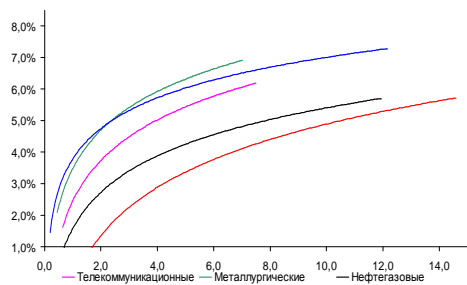
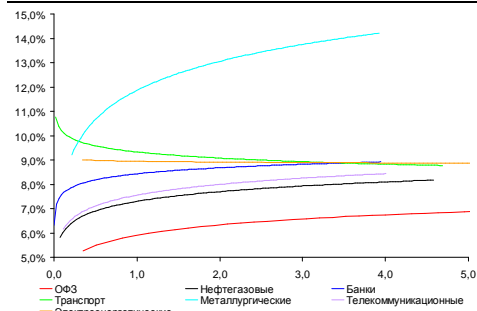


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,67	6,616.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,77	7,886.п. ↑	
Russia-30	118,30	-0,37% ↓	3,92
Rus-30 spread	125	16.п. ↓	
Bra-40	116,25	-0,19% ↓	9,34
Tur-30	159,96	-1,18% ↓	6,02
Mex-34	119,65	-0,29% ↓	5,20
CDS 5 Russia	164,78	16.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	237	56.п. ↑	
CDS 5 Brazil	190	106.п. ↓	
CDS 5 Turkey	194	06.п. ↓	
CDS 5 Portugal	359	26.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,3509	0,53% ↑	7,2 ↑
\$/Руб.	32,4730	-0,23% ↓	6,0 ↑
EUR/\$	1,3507	-0,03% ↓	2,3 ↑
Ruble Basket	37,6227	0,30% ↑	-7,1 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,33%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,29%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,30%	0,03 ↑	
FWD €/Rub 3m	44,4820	0,22% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,1335	0,21% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,4831	0,49% ↑	
3M Libor	0,2377	-0,046.п. ↓	
Libor overnight	0,1024	0,106.п. ↑	
MosPrime	6,42	06.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	170	-76 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 460	-1,01% ↓	-4,1 ↓
DOW	15 618	-0,13% ↓	19,2 ↑
S&P500	1 763	-0,28% ↓	23,6 ↑
Bovespa	53 832	-1,11% ↓	-11,7 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	105,55	0,11% ↑	-5,7 ↓
Gold	1313,54	-0,33% ↓	-21,6 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Несмотря на нейтральный новостной фон, рост доходности UST продолжил оказывать негативное влияние на российский внешнедолговой рынок. Мы рассматриваем текущую негативную динамику как временное явление. Наиболее важными моментами для движения долгового рынка на данном этапе является риторика ЕЦБ и ФРС США. Завтра выйдет статистика по динамике ВВП США за 3 кв, в четверг пройдет заседание ЕЦБ, в конце недели будет опубликован отчет по рынку труда США за октябрь, важный с точки зрения дальнейшей динамики Treasuries.

Рублевые облигации

Локальный рынок во вторник как в государственном, так и в корпоративном сегментах, несмотря на нестабильность внешних рынков, чувствовал себя уверенно, торговались вблизи уровней предыдущего закрытия.

Макроэкономика, стр. 4

Еврокомиссия ожидает ускорения роста ВВП России до 3,0% в 2014 г.; НЕЙТРАЛЬНО

Мы по-прежнему считаем, что после роста на 1,5% по итогам этого года он замедлится до 1,3% в будущем году несмотря на улучшение мирового тренда.

Корпоративные новости, стр. 4

ЕБРР может разместить рублевые еврооблигации

ВЭБ рассматривает возможность выпуска еврооблигаций

Минфин 6 ноября проведет аукционы по размещению ОФЗ на 30 млрд руб

"ВЭБ-лизинг" открыл книгу заявок на облигации объемом 10 млрд руб

"Ипотечный агент ИТБ 2013" открывает книгу заявок на облигации объемом 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

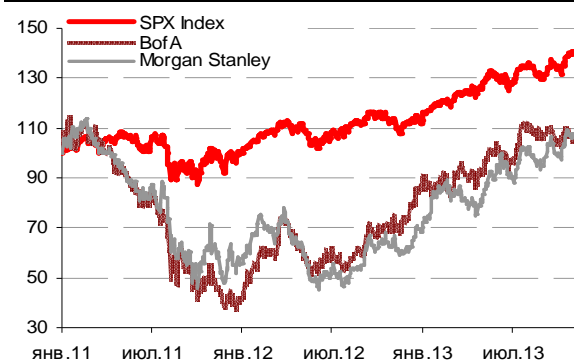
- Еврокомиссия ухудшила прогнозы ВВП и безработицы для еврозоны на 2014 год
- Еврокомиссия ухудшила оценки бюджетного дефицита ЕС на 2013г, но улучшила на 2014г
- Alliance Oil выставила оферту на досрочное погашение конвертируемых облигаций объемом \$265млн и сроком погашения в 2014 году по цене 105% от номинала
- Владимир Путин подписал закон о поправках в Налоговый кодекс РФ, которые изменят налоговый статус иностранных держателей локальных корпоративных облигаций и упростят сделки с этими бумагами через Euroclear и Clearstream в следующем году
- Казначейство РФ разместило 273,6 млрд руб на депозиты восьми банков

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

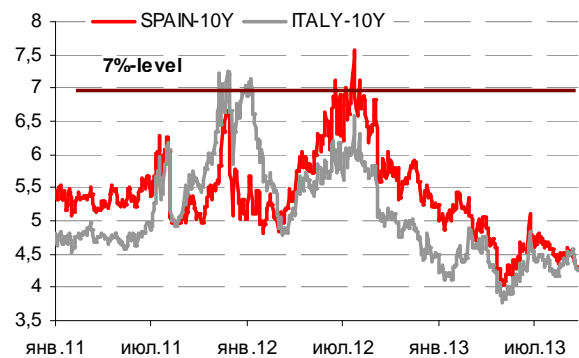
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,17	-0,04	↓	BofA CDS 5Y	100	↑
3M Euribor - OIS 3M	11,20	-0,05	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	115	↑
Portugal CDS 5Y	359	2	↑	Citigroup CDS 5Y	96	↑
Italy CDS 5Y	201	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	93	↑
Spain CDS 5Y	173	2	↑	Societe Generale CDS 5Y	115	↓
				Unicredit CDS 5Y	215	↓

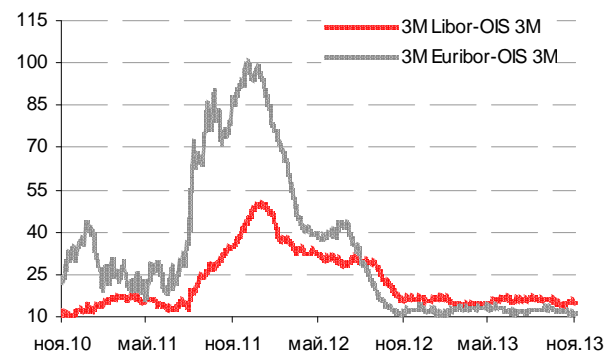
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



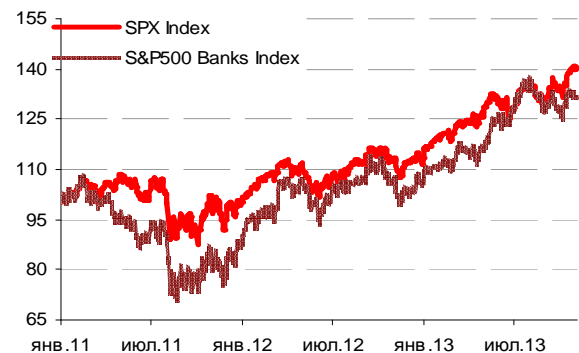
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



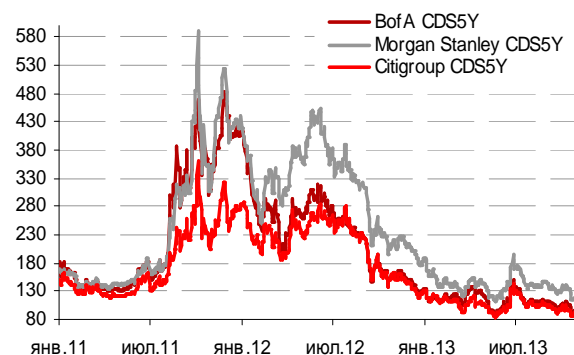
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



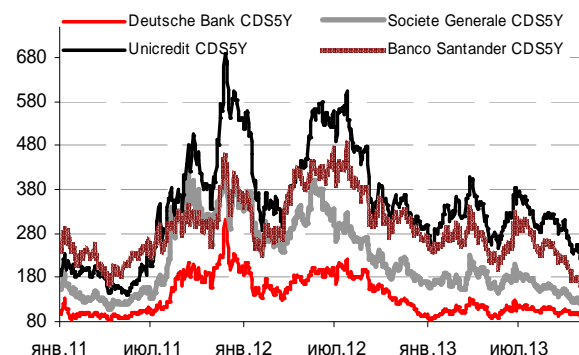
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

Несмотря на нейтральный новостной фон, рост доходности UST продолжил оказывать негативное влияние на российский внешнедолговой рынок. Доходность UST-10 по итогам дня составила 2,67% годовых. Суверенные бумаги РФ снизились еще на 30-120 б.п. вдоль кривой, в корпоративном сегменте снижение составило в среднем 50 б.п. Риск на Россию CDS 5Y удерживается на уровне 165 б.п. Тем не менее, как показало размещение суверенных 8-летних бумаг Турции, прошедшее вчера, спрос на долги развивающихся рынков сохраняется. Мы рассматриваем текущую негативную динамику как временное явление. Наиболее важными моментами для движения долгового рынка на данном этапе является риторика ЕЦБ и ФРС США. В то время, как дискуссии о возможном сворачивании QE в США сохраняются, приводя к росту волатильности рынка, рынок ожидает, что первые шаги будут предприняты в следующем году. В то же время, замедление инфляции в Европе и общая слабость экономических показателей позволяют ЕЦБ при необходимости провести новый раунд долгосрочного финансирования (LTRO), либо в очередной раз понизить ключевую ставку. С этой точки зрения важной будет пресс-конференция главы ЕЦБ М. Драги по итогам заседания в четверг. Хотя никаких действий в этом месяце скорее всего предпринято не будет, ожидания того, что в пресс-конференции могут прозвучать намеки на дальнейшей смягчение монетарной политики довольно высоки.

Завтра выйдет статистика по динамике ВВП США за 3кв13г, в четверг пройдет заседание ЕЦБ, в конце недели будет опубликован отчет по рынку труда США за октябрь, важный с точки зрения дальнейшей динамики Treasuries.

Рублевые облигации

Локальный рынок во вторник как в государственном, так и в корпоративном сегментах, несмотря на нестабильность внешних площадок, чувствовал себя уверенно, торговавшись вблизи уровней предыдущего закрытия. Минфин объявил о своих планах по размещению 3- и 7-летних облигаций, что поддержало интерес участников торгов на длинном конце кривой ОФЗ. В корпоративном сегменте торговая активность ограничена.

Илл 7: Новые размещения рублевых облигаций

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
АйМаниБанк	1 500	28.10.13	29.10.13	31.10.13	1 год	12,50-13,00%	13,00%
Новосибирская Область	5 000			31.10.13	5 лет	7,95-8,20%	7,79%
КБ МИА БО-01	1 500	28.10.13	01.11.13	06.11.13	1,5 года	8,50-9,00%	8,60%
Ставропольский Край	5 000			06.11.13	7 лет	8,20%	
РЖД БО-15 (инфр)	25 000	07.11.13	07.11.13	11.11.13	25 лет	инфрастр	
ВЭБ-Лизинг-12, -13	10 000	06.11.13	06.11.13	12.11.13	5 лет	8,25-8,50%	
РМБ БО-01	1 500	05.11.13	12.11.13	14.11.13	1 год	11,25-11,75%	
НПК ИРКУТ БО-04	5 000	11.11.13	12.11.13	18.11.13	5 лет	9,25-9,50%	
КБ Центр Инвест БО-07	2 000	13.11.13	15.11.13	19.11.13	2 года	9,20-9,50%	
Тулская Область	5 000	13.11.13	15.11.13	21.11.13	3,5 года	7,85-8,10%	
Агропромкредит А1	1 500			ноя	1 год	12,00-12,50%	
Фольксваген Банк	5 000			ноя	3 года	7,75-8,00%	

РУС-07

Источник: данные организаторов и информационных агентств

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

Макроэкономика

Еврокомиссия ожидает ускорения роста ВВП России до 3,0% в 2014 г.; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщила газета "Ведомости", Еврокомиссия понизила прогноз роста российского ВВП на 2013 г. с 3,3% до 1,9%, однако по-прежнему ожидает заметного ускорения роста российской экономики до 3,0% и 3,4% соответственно в 2014 г. и 2015 г. на фоне улучшения мировых экономических трендов. Ожидаемое восстановление экономической активности в России в будущем году соответствует прогнозам правительства, однако, на наш взгляд, представляется слишком оптимистичным. Вполне возможно, что улучшение мировой конъюнктуры никак не отразится на российской экономике ввиду внутрисекторских факторов, сдерживающих рост. Мы считаем, что заморозка местных тарифов крайне негативно скажется на инвестициях: по нашим прогнозам, они снизятся на 1,5% в будущем году после неизменной динамики в этом году. Недавний прорыв России в рейтинге Doing Business Всемирного банка также не является сильным аргументом в поддержку восстановления: он указывает на улучшение конъюнктуры в сегменте предприятий малого и среднего бизнеса, а на их долю, по различным оценкам, приходится лишь 10-20% российского ВВП. Таким образом, вряд ли он сможет нейтрализовать слабый тренд в остальной части экономики. Мы по-прежнему считаем, что после роста на 1,5% по итогам этого года он замедлится до 1,3% в будущем году несмотря на улучшение мирового тренда.

Наталья Орлова, Ph.D Главный экономист (+7 495) 795-3677

Корпоративные новости

ЕБРР может разместить рублевые еврооблигации

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) назначил Raiffeisen Bank International организатором возможного выпуска еврооблигаций в рублях. Сроки размещения будут зависеть от рыночных условий. Бумаги планируется разместить по плавающей ставке с привязкой к ставке ROISFix. ROISfix - RUONIA Overnight Interest Rate Swap - индикативная ставка (фиксинг) по операциям "процентный своп" на ставку RUONIA. В январе 2013 года ЕБРР разместил 3-летние рублевые еврооблигации на 7,5 млрд руб по ставке ROISFix3M +45 б.п.

ВЭБ рассматривает возможность выпуска еврооблигаций

Скорее всего это будет один или несколько выпусков еврооблигаций, номинированных в долларах. Также возможен вариант размещения нескольких траншей в разных валютах. Ранее сообщалось, что госкорпорация осенью может провести размещение на \$1-1,5 млрд. До этого ВЭБ сообщал, что изучает возможность выпуска еврооблигаций со сроками обращения 10, 15 и 30 лет.

Размещение планируется в рамках программы LPN на \$30 млрд, обновленную версию которой ВЭБ зарегистрировал 5 ноября.

Организаторами программы выступают Barclays Bank, BNP Paribas, Citigroup, Credit Agricole, HSBC, J.P. Morgan, Morgan Stanley, The Royal Bank of Scotland, Deutsche Bank AG и Societe Generale.

Минфин 6 ноября проведет аукционы по размещению ОФЗ на 30 млрд руб

Инвесторам будут предложены 7-летние ОФЗ 26214 на 20 млрд руб и 3-летние ОФЗ 25082 на 10 млрд руб. Минфин установил интервал доходности размещения для ОФЗ 26214 в диапазоне 7,00-7,05% годовых, для ОФЗ 25082 – в диапазоне 6,38-6,43% годовых.

"ВЭБ-лизинг" открыл книгу заявок на облигации объемом 10 млрд руб

ОАО "ВЭБ-лизинг" сегодня, до 17.00 (МСК), проводит сбор заявок на облигации серий 12 и 13 общим номинальным объемом 10 млрд. рублей. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ запланировано на 12 ноября. Объем каждого выпуска - 5 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 10 лет с даты начала размещения.

Организаторы: ВЭБ Капитал, ВТБ Капитал и Сбербанк КИБ, агент по размещению - ВЭБ Капитал.

"Ипотечный агент ИТБ 2013" открывает книгу заявок на облигации объемом 3 млрд руб

ЗАО "Ипотечный агент ИТБ 2013" сегодня в 10.00 (МСК) откроет книгу заявок на облигации класса "А". Закрытие книги запланировано на 15.00 (мск) 8 ноября. Техническое размещение бумаг на ФБ ММВБ состоится 12 ноября 2013 года. Общий объем выпуска по номиналу - 3 000,5 млн. рублей. Дата полного погашения выпуска - 3 августа 2046 года.

Организатор: ВТБ Капитал.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Цилюрик, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,45	29.04.14	3,63%	103,94	-0,02%	0,94%	3,49%	65	1,7	1,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,25	04.04.14	3,25%	104,69	-0,05%	1,83%	3,10%	125	2,1	3,22	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,87	24.01.14	11,00%	136,88	-0,18%	2,63%	8,04%	162	3,6	3,82	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,75	16.01.14	3,50%	102,45	-0,23%	2,99%	3,42%	162	3,4	4,68	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,65	29.04.14	5,00%	108,48	-0,32%	3,52%	4,61%	216	4,3	5,55	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,09	04.04.14	4,50%	103,23	-0,51%	4,04%	4,36%	200	3,4	6,95	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,94	16.03.14	4,88%	104,11	-0,43%	4,36%	4,68%	169	-1,1	7,77	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,51	24.12.13	12,75%	173,44	-0,47%	5,42%	7,35%	275	-1,1	8,28	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,10	31.03.14	7,50%	118,30	-0,37%	3,92%	6,34%	125	0,8	4,91	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,56	04.04.14	5,63%	102,03	-1,25%	5,48%	5,51%	171	0,9	14,18	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,58	16.03.14	5,88%	103,98	-1,15%	5,60%	5,65%	183	0,2	14,18	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,74	10.03.14	7,85%	104,00	-0,04%	6,77%	7,55%	--	--	3,61	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,18	16.09.14	3,63%	102,98	-0,15%	3,13%	3,52%	--	--	5,99	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,82	20.10.14	5,06%	108,17	-0,08%	2,18%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,62	03.02.14	8,75%	100,34	-0,15%	8,52%	8,72%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,85	19.11.13	8,75%	107,86	0,02%	4,66%	8,11%	436	-0,8	371	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,31	18.03.14	8,00%	107,28	0,01%	2,54%	7,46%	224	-1,1	160	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,00	22.02.14	6,30%	104,99	-0,02%	4,65%	6,00%	407	1,0	282	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,43	25.03.14	7,88%	112,29	-0,15%	4,40%	7,01%	338	3,6	257	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,87	26.03.14	7,50%	106,91	-0,26%	6,09%	7,02%	472	3,9	310	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,89	28.04.14	7,75%	109,88	-0,50%	6,09%	7,05%	404	4,8	256	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,92	25.11.13	5,97%	105,67	-0,02%	3,09%	5,65%	280	1,5	215	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,13	10.11.13	6,02%	103,18	-0,02%	5,02%	5,83%	444	1,2	319	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,98	24.04.14	11,00%	106,13	0,06%	9,43%	10,37%	841	-2,3	679	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,28	04.03.14	6,47%	105,63	-0,05%	2,14%	6,12%	184	3,5	120	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,16	15.02.14	4,25%	104,38	-0,23%	2,25%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,15	12.04.14	6,00%	106,45	-0,29%	3,97%	5,64%	340	9,7	214	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,92	29.11.13	6,88%	109,62	-0,35%	4,52%	6,27%	350	8,2	188	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,80	22.02.14	6,32%	107,60	-0,27%	4,35%	5,87%	334	6,4	172	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,81	17.04.14	6,95%	101,82	-0,68%	6,68%	6,83%	463	6,4	263	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,17	31.12.13	6,25%	105,82	-0,37%	5,77%	5,91%	311	-3,6	29	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,62	22.11.13	5,45%	107,47	-0,32%	3,45%	5,07%	244	8,0	82	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,02	13.02.14	5,38%	106,63	-0,28%	3,22%	5,04%	265	9,6	139	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,00	21.02.14	3,04%	99,51	-0,27%	3,16%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,43	09.01.14	6,90%	111,68	-0,45%	4,83%	6,18%	346	6,8	131	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,80	05.01.14	6,03%	105,28	-0,57%	5,26%	5,72%	321	4,5	122	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,70	21.02.14	4,03%	98,30	-0,35%	4,25%	4,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,32	22.11.13	6,80%	107,92	-0,74%	5,87%	6,30%	320	2,2	46	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,38	27.11.13	5,13%	105,23	-0,13%	2,98%	4,87%	269	6,0	116	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,06	15.12.13	6,25%	104,63	-0,02%	2,00%	5,97%	171	1,2	106	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,79	23.03.14	6,50%	107,22	-0,00%	2,54%	6,06%	225	0,3	160	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,18	17.11.13	5,63%	106,20	-0,15%	3,74%	5,30%	316	5,0	191	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,65	03.05.14	7,25%	106,19	-0,25%	5,91%	6,83%	455	3,9	293	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,25	28.12.13	7,50%	100,61	-0,28%	7,41%	7,45%	639	3,4	477	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,89	26.03.14	5,00%	101,44	-0,11%	4,75%	4,93%	271	-2,0	123	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,27	20.03.14	4,77%	97,11	0,00%	5,18%	4,91%	313	-3,9	113	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,67	15.11.13	8,50%	102,94	0,12%	7,88%	8,26%	651	-4,1	489	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,64	01.02.14	7,70%	104,20	-0,16%	6,54%	7,39%	553	3,7	391	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	3,99	13.11.13	8,70%	97,96	-0,10%	9,22%	8,88%	820	1,9	658	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,89	25.04.14	7,25%	101,13	-0,13%	6,95%	7,17%	593	2,8	432	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,37	26.04.14	10,00%	105,46	-0,16%	8,72%	9,48%	771	3,2	574	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,47	25.04.14	6,20%	101,52	-0,01%	2,91%	6,11%	262	0,8	197	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,33	08.01.14	11,25%	112,42	-0,08%	6,13%	10,01%	584	3,8	519	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,09	25.04.14	8,50%	108,13	-0,11%	5,87%	7,86%	530	4,1	405	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,69	06.05.14	10,20%	107,82	-0,13%	8,51%	9,46%	714	1,4	552	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,83	29.03.14	5,01%	102,68	-0,00%	3,53%	4,88%	324	0,6	259	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,21	21.04.14	11,00%	99,78	0,34%	11,10%	11,02%	1081	-15,3	1016	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,30	30.11.13	7,75%	98,75	-0,01%	8,30%	7,85%	800	1,1	736	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,19	14.01.14	7,13%	101,14	-0,00%	1,03%	7,04%	74	-6,7	9	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,14	15.11.13	6,30%	107,48	-0,37%	4,00%	5,86%	343	12,2	218	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,71	27.12.13	5,30%	103,68	-0,25%	4,32%	5,11%	330	6,1	168	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,86	29.11.13	7,75%	112,80	-0,33%	4,61%	6,87%	359	7,7	197	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,37	03.12.13	6,00%	101,47	-0,30%	5,76%	5,91%	546	5,8	393	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,87	16.04.14	8,50%	100,02	-0,52%	8,50%	8,50%	645	4,0	445	500	USD	/		/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,93	16.12.13	7,73%	100,87	0,02%	7,27%	7,66%	697	-0,2	633	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,71	01.12.13	7,56%	100,06	-0,02%	7,53%	7,56%	696	1,2	571	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,55	11.01.14	9,25%	105,14	-0,13%	7,62%	8,80%	732	5,0	668	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,63	10.04.14	10,75%	103,15	-0,15%	9,85%	10,42%	883	3,8	722	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,59	07.01.14	5,50%	106,01	-0,08%	1,82%	5,19%	153	5,5	88	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,13	24.03.14	5,40%	107,42	-0,35%	3,07%	5,03%	250	11,6	125	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,02	07.02.14	4,95%	106,01	-0,35%	2,99%	4,67%	242	12,1	117	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,90	28.12.13	5,18%	105,29	-0,45%	4,12%	4,92%	275	7,7	113	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,57	07.02.14	6,13%	106,84	-0,94%	5,10%	5,73%	306	10,7	106	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,25	29.04.14	5,13%	95,32	-0,67%	5,80%	5,38%	376	5,6	176	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,35	23.11.13	5,25%	92,69	-0,95%	6,28%	5,66%	424	9,2	224	1 000	USD	/		/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,46	21.04.14	11,50%	103,45	-0,11%	3,82%	11,12%	353	20,1	288	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,73	18.03.14	10,75%	107,98	0,09%	6,15%	9,96%	585	-5,1	521	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,43	06.12.13	14,00%	113,22	-0,10%	10,30%	12,37%	929	-2,2	848	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,20	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,53%	8,19%	896	0,7	771	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,37	18.03.14	7,00%	101,49	-0,15%	2,87%	6,90%	257	37,5	193	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,75	24.04.14	9,38%	103,04	-0,23%	8,75%	9,10%	773	4,1	611	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,26	19.04.14	10,50%	100,47	-0,15%	10,41%	10,45%	939	2,2	777	200	USD	/		/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,59	17.04.14	4,88%	99,16	-0,34%	5,03%	4,92%	366	4,8	150	600	USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,30	25.02.14	5,03%	101,17	-0,06%	1,12%	4,97%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,98	31.10.14	5,36%	104,03	-0,01%	1,22%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,71	31.01.14	8,13%	105,11	-0,03%	1,11%	7,73%	81	1,8	16	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,52	01.06.14	5,88%	106,82	-0,04%	1,44%	5,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,17	04.02.14	8,13%	108,30	-0,05%	1,35%	7,50%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,95	29.11.13	5,09%	106,21	-0,02%	2,00%	4,79%	171	1,3	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,76	22.11.13	6,21%	110,16	-0,18%	2,71%	5,64%	214	6,7	89	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,11	22.03.14	5,14%	108,61	-0,32%	2,44%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,71	02.11.14	5,44%	110,33	-0,24%	2,68%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,15	15.03.14	3,76%	104,23	-0,42%	2,42%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,74	13.02.14	6,61%	114,30	-0,38%	2,98%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,85	11.04.14	8,15%	117,76	-0,32%	3,76%	6,92%	274	7,5	112	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,55	06.02.14	3,85%	96,97	-0,59%	4,41%	3,97%	304	9,4	88	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-4	20.03.2020	5,72	20.03.14	3,39%	99,25	-0,45%	3,52%	3,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,59	07.03.14	6,51%	108,89	-0,58%	5,18%	5,98%	314	5,0	114	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,06	19.01.14	4,95%	98,36	-0,66%	5,19%	5,03%	314	5,6	114	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,99	21.03.14	4,36%	101,68	-0,60%	4,17%	4,29%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,00	06.02.14	4,95%	89,55	-1,00%	6,05%	5,53%	338	3,6	64	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,87	28.04.14	8,63%	121,78	-1,02%	6,66%	7,08%	399	3,1	124	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,96	16.02.14	7,29%	109,28	-1,06%	6,51%	6,67%	384	2,4	103	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,19	26.04.14	2,93%	98,76	-0,17%	3,23%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,34	19.03.14	4,38%	93,38	-0,55%	5,32%	4,69%	328	3,8	128	1 500	USD	BBB-/ Baa3 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,98	05.05.14	6,38%	105,16	-0,01%	1,16%	6,06%	86	0,6	22	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,21	07.12.13	6,36%	111,70	-0,19%	2,90%	5,69%	232	6,3	107	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,18	24.04.14	3,42%	100,60	-0,24%	3,27%	3,40%	225	5,1	64	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,05	05.05.14	7,25%	116,08	-0,32%	4,19%	6,25%	282	4,8	27	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,71	09.11.13	6,13%	109,12	-0,42%	4,59%	5,61%	322	5,7	106	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,63	07.12.13	6,66%	111,72	-0,55%	4,96%	5,96%	292	4,3	92	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,72	24.04.14	4,56%	94,57	-0,91%	5,30%	4,83%	263	5,5	94	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,28	11.03.14	9,88%	107,44	-0,12%	4,14%	9,19%	384	9,0	320	350	USD	B/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,34	04.05.14	7,00%	101,42	-0,41%	6,73%	6,90%	536	6,5	280	500	USD	B/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,12	03.02.14	5,33%	106,62	-0,12%	2,28%	5,00%	198	6,0	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,87	03.02.14	6,60%	111,70	-0,40%	4,68%	5,91%	264	3,0	115	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,40	13.12.13	4,42%	94,12	-0,81%	5,24%	4,70%	320	7,2	120	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,18	06.03.14	3,15%	100,86	-0,24%	2,88%	3,12%	230	8,2	105	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,01	06.03.14	4,20%	92,76	-0,66%	5,28%	4,53%	324	5,7	124	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,20	02.02.14	6,25%	105,93	-0,04%	1,40%	5,90%	110	2,9	46	500	USD	BBB/ Baa2 / B-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,46	18.01.14	7,50%	112,23	-0,09%	2,77%	6,68%	219	3,9	94	1 000 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,07	20.03.14	6,63%	110,27	-0,17%	3,38%	6,01%	280	5,8	155	800 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,78	13.03.14	7,88%	116,31	-0,24%	3,77%	6,77%	276	5,5	114	1 100 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,13	02.02.14	7,25%	113,88	-0,38%	4,66%	6,37%	329	6,0	74	500 USD	BBB / Baa2 /	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,33	05.03.14	5,67%	101,63	-0,01%	0,73%	5,58%	44	-1,5	-21	1 300 USD	BBB / Baa1 /	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,83	10.11.13	8,25%	107,68	-0,03%	4,23%	7,66%	393	1,9	329	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,12	24.04.14	7,40%	103,65	-0,22%	6,21%	7,14%	564	7,6	439	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,77	24.04.14	9,50%	109,98	-0,30%	6,87%	8,64%	585	7,5	423	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,93	27.04.14	6,75%	100,03	-0,31%	6,74%	6,75%	573	7,6	411	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,33	22.04.14	6,50%	94,83	-0,52%	7,52%	6,85%	616	8,6	360	1 000 USD	B+ / B1 /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,35	23.12.13	7,75%	93,86	-0,09%	10,47%	8,26%	1018	5,0	953	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,49	21.01.14	6,50%	106,79	-0,14%	3,83%	6,09%	326	5,9	201	750 USD		Ba2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,48	17.04.14	5,63%	99,27	-0,41%	5,76%	5,67%	439	6,2	224	1 000 USD	BB- / Ba2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,91	19.02.14	4,45%	99,71	-0,25%	4,52%	4,46%	351	5,8	189	800 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,15	26.03.14	4,95%	99,39	-0,24%	5,07%	4,98%	370	3,3	115	500 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,12	30.04.14	4,38%	99,88	-0,30%	4,41%	4,38%	339	6,9	177	750 USD	BBB- / Baa2 /	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,11	27.04.14	7,75%	103,59	-0,17%	6,58%	7,48%	600	6,0	475	400 USD		B2 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,45	19.04.14	9,25%	103,69	-0,04%	1,05%	8,92%	76	4,0	11	375 USD	BB+ / Ba1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,51	26.01.14	6,25%	106,71	-0,08%	3,64%	5,86%	306	3,3	181	500 USD	BB+ / Ba1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,56	25.04.14	6,70%	107,31	-0,13%	4,66%	6,24%	364	3,0	203	1 000 USD	BB+ / Ba1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,99	19.03.14	4,45%	98,36	-0,22%	4,87%	4,52%	385	5,1	224	600 USD	BB+ / NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,02	17.04.14	5,90%	97,13	-0,40%	6,32%	6,07%	428	1,9	228	750 USD	BB+ / Ba1 /	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,63	27.01.14	7,75%	104,62	-0,12%	6,48%	7,41%	546	2,7	385	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,26	03.04.14	6,75%	98,04	-0,15%	7,14%	6,89%	577	1,5	321	500 USD	B+ / B1 /	

Телекоммуникационные

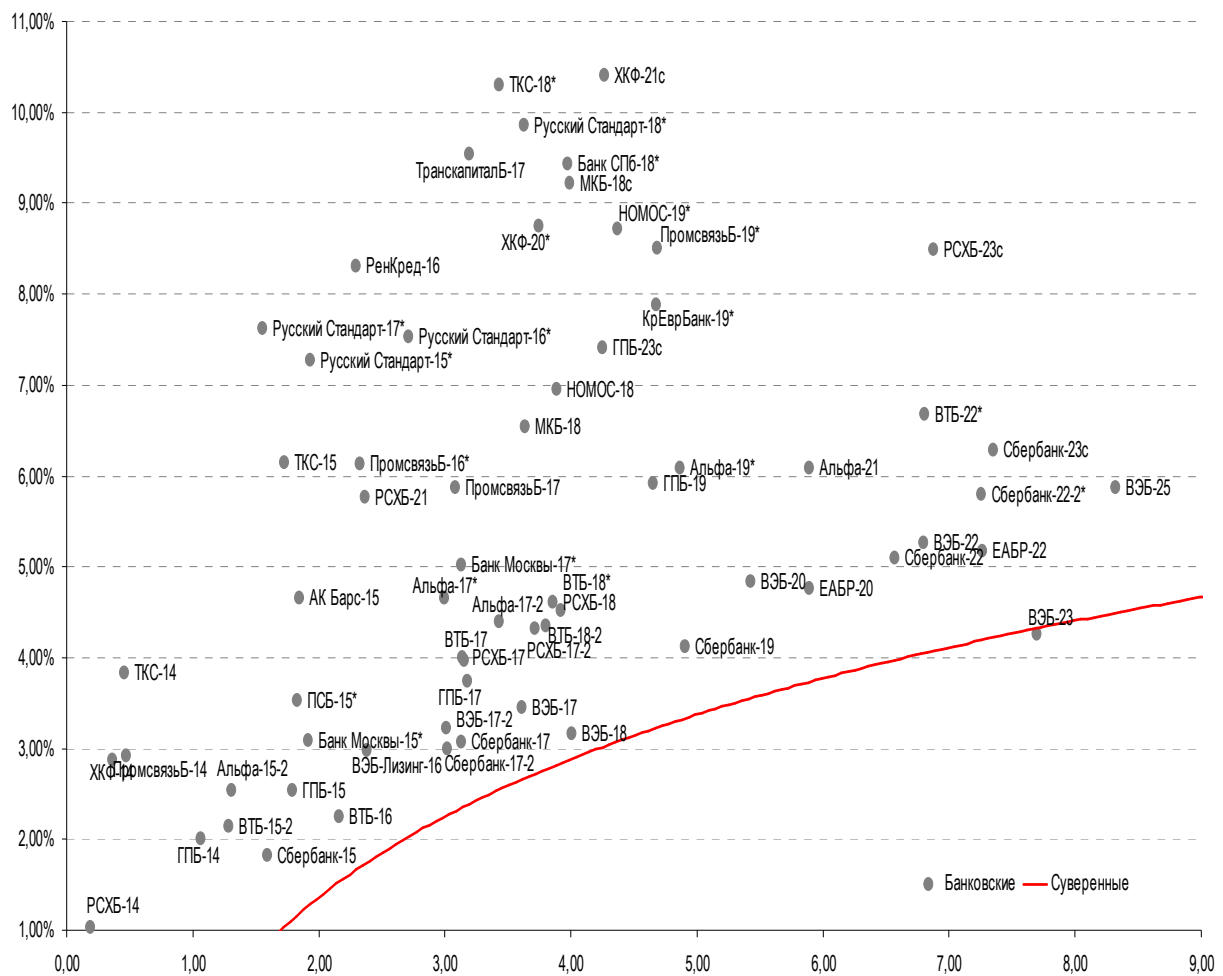
МТС-20	22.06.2020	5,19	22.12.13	8,63%	120,41	-0,31%	4,97%	7,16%	360	4,3	105	750 USD	BB+ / Ba2 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,50	30.11.13	5,00%	95,27	-0,47%	5,65%	5,25%	360	2,4	160	500 USD	BB+ / Ba2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,64	29.12.13	4,25%	101,35	-0,04%	2,15%	4,19%	185	5,7	121	200 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,28	23.11.13	8,25%	111,16	-0,11%	3,62%	7,42%	333	4,9	268	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,09	02.02.14	6,49%	106,75	-0,12%	3,34%	6,08%	304	6,1	240	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,03	01.03.14	6,25%	106,50	-0,21%	4,14%	5,87%	356	7,4	231	500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,83	30.04.14	9,13%	116,60	-0,30%	4,95%	7,83%	393	7,0	232	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,62	13.02.14	5,20%	99,63	-0,45%	5,28%	5,22%	391	8,4	229	600 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,65	02.02.14	7,75%	108,65	-0,65%	6,24%	7,13%	487	10,2	272	1 000 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,32	01.03.14	7,50%	106,11	-0,72%	6,54%	7,07%	450	7,7	301	1 500 USD	BB / Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,10	13.02.14	5,95%	95,25	-0,79%	6,64%	6,25%	460	7,5	260	1 000 USD	BB / Ba3 /	

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,62	03.05.14	7,75%	111,97	-0,41%	5,65%	6,92%	428	5,9	213	1 000 USD	BB- / Ba3 /	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,97	17.11.13	8,88%	107,62	0,01%	1,41%	8,25%	111	-2,0	46	500 USD	BB- / Ba3 /	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,57	17.11.13	6,95%	106,15	-0,27%	5,64%	6,55%	427	4,5	265	500 USD	BB /	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,14	26.03.14	7,63%	99,30	-0,08%	7,80%	7,68%	678	1,3	516	420 USD	BB / B1 /	
ДВМП-18	02.05.2018	3,82	02.05.14	8,00%	90,83	-0,26%	10,62%	8,81%	960	6,7	799	550 USD	BB- /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,00	02.05.14	8,75%	90,47	-0,22%	10,83%	9,67%	946	3,2	691	325 USD	BB- /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,68	12.12.13	5,13%	100,68	-0,19%	4,94%	5,09%	392	4,5	230	750 USD	BB /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,30	19.03.14	10,00%	104,06	0,00%	6,83%	9,61%	653	0,2	589	101 USD	NR /	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,51	29.04.14	5,63%	99,44	-0,25%	5,73%	5,66%	436	3,3	220	750 USD	BB+ /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,14	03.04.14	5,74%	107,81	-0,06%	3,30%	5,32%	272	2,3	147	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,66	20.05.14	3,37%	95,14	-0,42%	4,14%	3,55%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,80	05.04.14	5,70%	103,85	-0,74%	5,13%	5,49%	309	7,2	109	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,90	31.01.14	3,91%	97,64	-0,37%	4,53%	4,01%	351	9,1	190	1 000 USD		Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,64	03.02.14	7,70%	106,92	0,52%	3,56%	7,20%	327	-31,6	262	250 USD		Ba1 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,63	27.04.14	5,38%	102,45	-0,20%	4,69%	5,25%	367	5,0	206	800 USD		Ba3 / BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,16	30.04.14	3,72%	96,11	-0,19%	4,69%	3,87%	368	4,1	206	650 USD		Baa3 / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,92	13.02.14	4,20%	100,32	-0,15%	4,12%	4,19%	310	3,2	149	500 USD		Baa3 / BB+

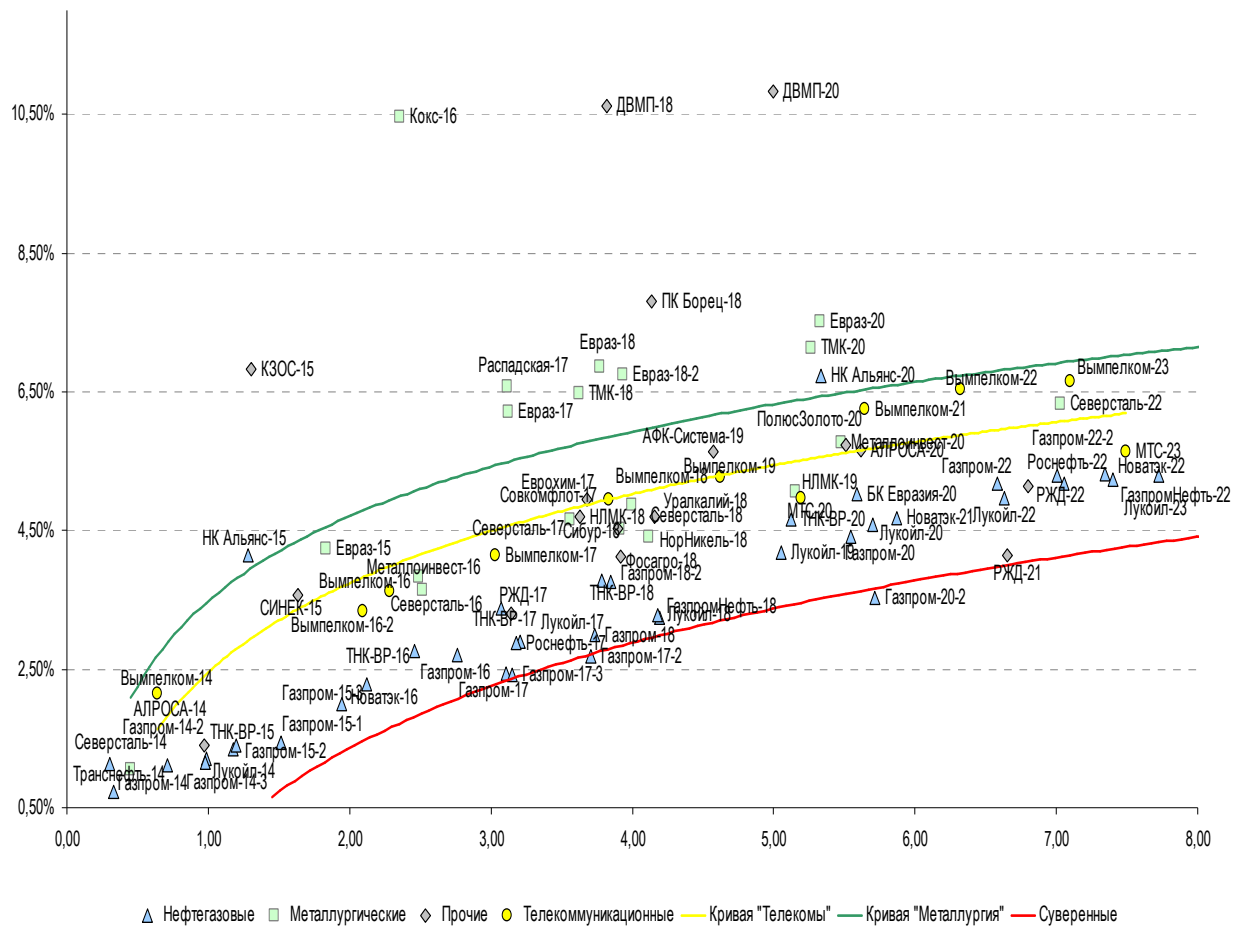
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения несут исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.