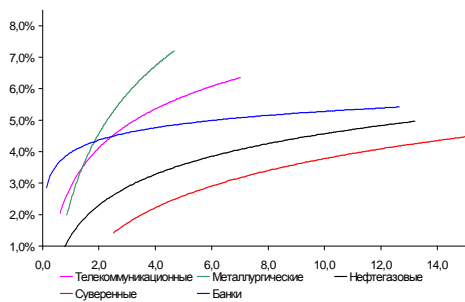
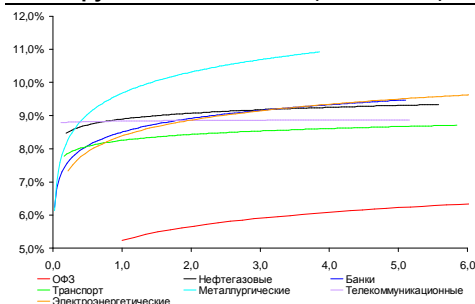


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|--------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 1,67 | -1,036.п. ↓ | |
| 30-YR UST, YTM | 2,82 | 2,586.п. ↑ | |
| Russia-30 | 126,34 | 0,28% ↑ | 2,84 |
| Rus-30 spread | 117 | -136.п. ↓ | |
| Bra-40 | 128,11 | -0,20% ↓ | 8,38 |
| Tur-30 | 191,69 | 0,34% ↑ | 4,31 |
| Mex-34 | 143,16 | 0,41% ↑ | 3,83 |
| CDS 5 Russia | 140,44 | -76.п. ↓ | |
| CDS 5 Gazprom | 199 | -116.п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 121 | -26.п. ↓ | |
| CDS 5 Turkey | 154 | -96.п. ↓ | |
| CDS 5 Portugal | 533 | -246.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 32,0142 | -1,38% ↓ | 6,1 ↑ |
| \$/Руб. | 31,7172 | -0,55% ↓ | -1,3 ↓ |
| EUR/\$ | 1,2792 | 1,27% ↑ | -1,3 ↓ |
| Ruble Basket | 35,7094 | 0,08% ↑ | 2,0 ↑ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 6,23% | -0,07 ↓ | |
| NDF \$/Rub 12M | 6,46% | -0,04 ↓ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 6,46% | -0,03 ↓ | |
| FWD | | | |
| FWD €/Rub 3m | 41,2372 | 0,64% ↑ | |
| FWD €/Rub 6m | 41,8958 | 0,61% ↑ | |
| FWD €/Rub 12m | 43,2776 | 0,48% ↑ | |
| 3M Libor | | | |
| 3M Libor | 0,4078 | -0,066.п. ↓ | |
| Libor overnight | 0,1524 | 0,156.п. ↑ | |
| MosPrime | 5,11 | 06.п. ↓ | |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 10 | -35 ↓ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 472 | 2,40% ↑ | 6,5 ↑ |
| DOW | 13 307 | 0,11% ↑ | 8,9 ↑ |
| S&P500 | 1 438 | 0,40% ↑ | 14,3 ↑ |
| Bovespa | 58 321 | 2,56% ↑ | 2,8 ↑ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 114,18 | 1,45% ↑ | 6,1 ↑ |
| Gold | 1737,73 | 2,03% ↑ | 10,2 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Внешнедолговой рынок в конце недели оставался позитивно настроенным. Импульсом к покупкам рискованных активов и росту котировок изначально послужил план ЕЦБ по стабилизации кризисной ситуации, анонсированный в четверг. Выходящие глобально слабые макроэкономические показатели поддерживают ход торгов и надежды на новые стимулирующие меры. Наиболее интересными событиями недели станут голосование Конституционного суда ФРГ о статусе фонда ESM, важными в преддверии заседания ФРС США будут данные по инфляции за август.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается позитивно настроенным, поддерживаемый эйфорией внешних торговых площадок. Активность, преимущественно, сосредоточена в гособлигациях, а также в недавно размещенных выпусках корпоративного сегмента. Ключевыми событиями текущей недели станут заседания Центральные банков.

Макроэкономика, стр. 4

Сектор услуг стал главным фактором роста ВВП 1П12; НЕЙТРАЛЬНО

Рост ВВП в 2П12 не получит значительной поддержки со стороны сельского хозяйства.

Корпоративные новости, стр. 5

Первобанк с 13 сентября открывает книгу по размещению облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб

НЛМК открывает книгу заявок по размещению еще одного выпуска на 10 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

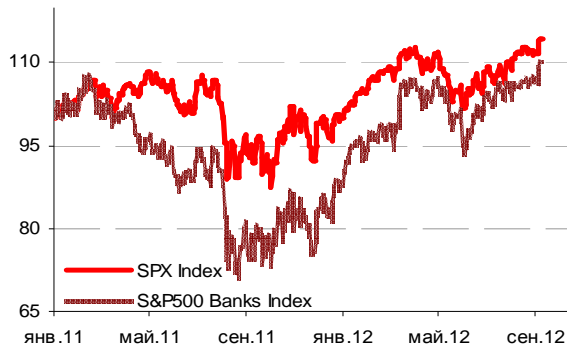
- Fitch поместило рейтинги НОМОС-БАНКА в список Rating Watch "негативный" и присвоило Банку Открытие рейтинг "В"
- ФСФР зарегистрировала 1-4-ый выпуски и проспект облигаций ОАО "РУСАЛ Красноярский Алюминиевый Завод"
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Связь-Банка серий БО-01- БО-04 суммарно на 20 млрд руб
- ИСО ГПБ-Ипотека планирует 1 октября досрочно погасить выпуск облигаций серии 01
- Ставка 12-13-го купонов по облигациям ГС Сухого серии 01 установлена на уровне 8% годовых (+100 б.п.)
- Ставка 5-го купона по облигациям "Еврофинансы-Недвижимость" серии 03 составит 1,5% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

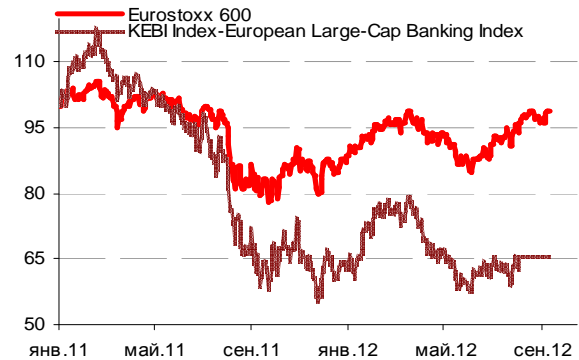
Ключевые кризисные индикаторы

| | закрытие, б.п. | Δ | | закрытие, б.п. | Δ | |
|---------------------|----------------|-------|---|-------------------------|-----|-------|
| 3M Libor-OIS 3M | 27,78 | 0,04 | ↑ | BofA CDS 5Y | 183 | -15 ↓ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 18,10 | -0,10 | ↓ | Morgan Stanley CDS 5Y | 275 | -12 ↓ |
| Portugal CDS 5Y | 533 | -24 | ↓ | Citigroup CDS 5Y | 184 | -16 ↓ |
| Italy CDS 5Y | 313 | -42 | ↓ | Deutsche Bank CDS 5Y | 154 | -18 ↓ |
| Spain CDS 5Y | 347 | -50 | ↓ | Societe Generale CDS 5Y | 222 | -13 ↓ |
| | | | | Unicredit CDS 5Y | 353 | -55 ↓ |

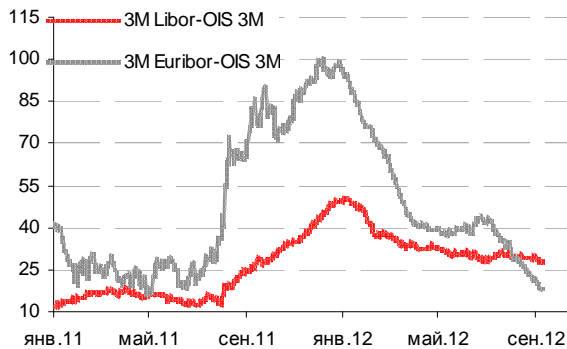
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



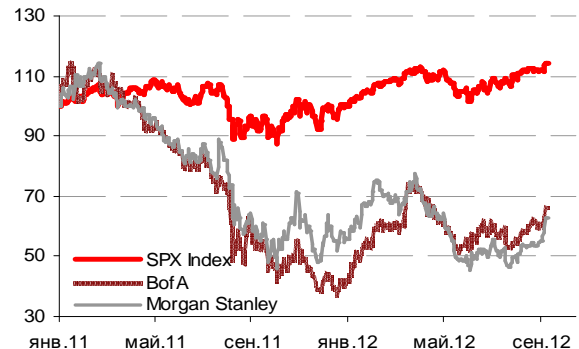
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



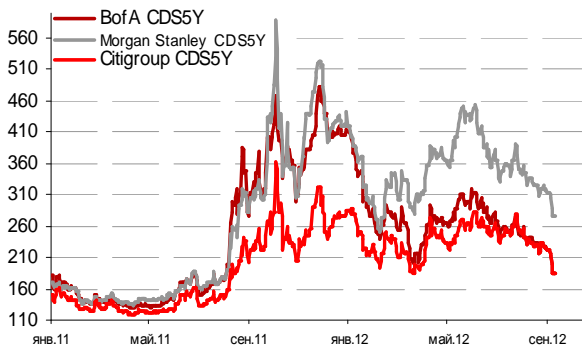
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



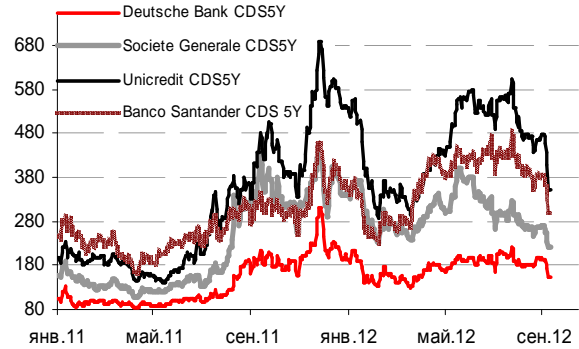
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Внешнедолговой рынок в конце недели оставался позитивно настроенным. Импульсом к покупкам рискованных активов и росту котировок изначально послужил план ЕЦБ по стабилизации кризисной ситуации, анонсированный в четверг. Так, глава ЕЦБ М. Драги заявил о готовности Центробанка приступить к неограниченному выкупу на вторичном рынке облигаций срочностью до 3 лет проблемных стран, но только после того, как страна обратится за помощью в антикризисный фонд Европы EFSF/ESM.

Официальный отчет по рынку труда США за август, оказавшись хуже прогнозов, также поддержал настроения, усилив ожидания новых стимулирующих мер и от ФРС США. Напомним, на этой неделе (12-13 сентября) пройдет заседание регулятора, от которого ожидают запуска очередного раунда программы QE (на рынке обсуждается опция старта программы неограниченного выкупа без ориентиров по срокам и объемам). По итогам недели доходность UST-10 составила 1,67% годовых. С выходом данных по занятости США падение доходности безрискового бенчмарка составило около 15 б.п. Rus-30 подрос в цене до 126,3% от номинала, более выраженный рост показали длинные выпуски Rus-28 (194,5% от номинала), Rus-42 (120,6% от номинала). Риск на Россию CDS 5Y в конце недели упал до 140 б.п.

Макроэкономическая статистика Китая, вышедшая к началу недели, также носит смешанный характер. Рост профицита торгового баланса за счет неожиданно резко сократившегося импорта, замедление производственной инфляции на фоне ухудшения динамики промпроизводства – данные спровоцировали рост ожиданий стимулирующих мер и от монетарного регулятора КНР. В общем и целом вера инвесторов в новую ликвидность пока поддерживает ход торгов и игру на повышение. Наиболее интересными событиями недели станут голосование Конституционного суда ФРГ по вопросу законности стабилизирующего фонда ESM, важными в преддверии заседания ФРС США будут данные по инфляции за август (импортных цен, производства и потребителей), которые начнут выходить, начиная со среды.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга остается позитивно настроенным, поддерживаемый эйфорией внешних торговых площадок. Активность, преимущественно, сосредоточена в гособлигациях, а также в недавно размещенных выпусках корпоративного сегмента, которые торгуются в среднем на ¼ п.п. выше цены размещения. В целом, игроки более заметный интерес проявляют к первичному рынку, где предлагаются бумаги с более высокой купонной ставкой, нежели обращающиеся на вторичном рынке.

Ключевыми событиями текущей недели станут заседания Центральные банков – как российского (Банк России), так и американского (ФРС), которые пройдут в середине недели.

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

Макроэкономика

Сектор услуг стал главным фактором роста ВВП 1П12; НЕЙТРАЛЬНО

Росстат представил структуру роста ВВП по производству за 2К12. Опубликованные данные указывают, что более половины роста пришлось на торговлю и сектор финансовых услуг на фоне уверенного роста потребления. Впрочем, замедление роста во 2П12 практически неизбежно, так как в 2П11 примерно четверть роста приходилась на сельскохозяйственный сектор, который в этом году, скорее всего, не будет демонстрировать столь успешные результаты.

По данным Росстата, доля промышленного производства в структуре роста ВВП снизилась примерно с 50% в 1П11 до уровня ниже 20% в 1П12, тогда как значимость сектора услуг выросла. Вклад торговли увеличился с 25% в 1П11 до 40% в 1П12, а на долю сектора финансовых услуг пришлось 20% роста в 1П12, в то время как в 1П11 на него приходилось менее 10%. Данная структура роста ВВП соответствует и нашему мнению о том, что рекордно низкий уровень безработицы и двузначный рост реальных зарплат поддерживают потребительскую модель роста ВВП. Вместе с тем, компании снижают запасы, что объясняет более умеренный рост промышленного производства.

В то же время нас удивила возросшая зависимость роста ВВП от строительства и сектора недвижимости, на долю которых пришлось 23% роста в 1П12, что приближается к уровню периода перегрева рынка в 2007 г и 1П08. С другой стороны, из-за достаточной волатильности этих секторов, они не могут служить устойчивым источником роста.

В целом, структура роста за 2К12 и 1П12, к сожалению, не дает оснований ожидать позитивных сюрпризов в ближайшие кварталы. Важно отметить, что примерно 25% роста ВВП в 3К11 и 4К11 было связано с необычно высокими объемами выпуска в сельском хозяйстве. Опасаясь, что из-за неблагоприятных погодных условий вклад этого сектора не станет таким заметным в 2П12, мы подтверждаем наш прогноз замедления роста ВВП с 4,5% г/г в 1П12 до 3% г/г в 2П12.

Таблица 10. Рост ВВП, % г/г и вклад в рост ВВП

| | 1К11 | 2К11 | 3К11 | 4К11 | 1К12 | 2К12 |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Рост ВВП, % г/г | 4,0% | 3,4% | 5,0% | 4,8% | 4,9% | 4,0% |
| <i>Вклад в рост</i> | | | | | | |
| Промпроизводство | 51% | 38% | 23% | 23% | 18% | 19% |
| Строительство и недвижимость | 12% | 13% | 16% | 19% | 18% | 28% |
| Транспорт и связь | 6% | 7% | 5% | 7% | 8% | 3% |
| Торговля | 12% | 36% | 24% | 28% | 43% | 36% |
| Финансовые услуги | 8% | 7% | 5% | 5% | 18% | 20% |
| Госсектора | 7% | 8% | 4% | 5% | 1% | 2 |
| Прочее | 4% | -8% | 23% | 14% | -4% | -8% |

Источники: Росстат, Альфа-Банк

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

Корпоративные новости**Первобанк с 13 сентября открывает книгу по размещению облигаций серии БО-03 на 2 млрд руб**

Сбор заявок пройдет до 20 сентября. Предварительная дата размещения займа на ФБ ММВБ – 25 сентября. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир по ставке купона находится в диапазоне 10,75–11,25% годовых, что соответствует доходности на уровне 11,04–11,57%. Организаторы выпуска: Первобанк, Промсвязьбанк и НОМОС-Банк.

НЛМК открывает книгу заявок по размещению еще одного выпуска на 10 млрд руб

Сбор заявок продлится до 11 сентября. Техническое размещение выпуска серии 07 на ФБ ММВБ запланировано на 17 сентября. Срок обращения облигаций составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2,5-летней офертой.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 8,5–8,6% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68–8,78%. Организаторы займа: Газпромбанк, Банк Зенит, Росбанк.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: 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 | 2,51 | 29.10.12 | 3,63% | 105,35 | 0,09% | 1,55% | 3,44% | 123 | -5,1 | 2,49 | 2 000 | USD | / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 4,23 | 04.10.12 | 3,25% | 105,13 | 0,28% | 2,07% | 3,09% | 161 | -7,5 | 4,19 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 4,70 | 24.01.13 | 11,00% | 145,86 | 0,24% | 2,54% | 7,54% | 192 | -6,9 | 4,64 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 6,44 | 29.10.12 | 5,00% | 115,09 | 0,37% | 2,79% | 4,34% | 173 | -8,1 | 6,35 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 7,85 | 04.10.12 | 4,50% | 112,15 | 0,41% | 3,03% | 4,01% | 196 | -7,4 | 7,74 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 9,34 | 24.12.12 | 12,75% | 194,50 | 1,14% | 4,39% | 6,56% | 272 | -19,7 | 9,14 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,42 | 30.09.12 | 7,50% | 126,34 | 0,28% | 2,84% | 5,94% | 117 | -12,9 | 11,35 | 1 708 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 15,70 | 04.10.12 | 5,63% | 120,56 | 0,83% | 4,38% | 4,67% | 155 | -17,0 | 15,37 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18(руб) | 10.03.2018 | 4,62 | 10.03.13 | 7,85% | 108,83 | 1,26% | 5,94% | 7,21% | -- | -- | 4,48 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 3,67 | 20.10.12 | 5,06% | 107,06 | 0,25% | 3,20% | 4,73% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 2,60 | 03.02.13 | 8,75% | 99,88 | 0,96% | 8,79% | 8,76% | -- | -- | -- | 1 000 | USD | B- / B3 / |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: 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 |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Альфа-13 | 24.06.2013 | 0,77 | 24.12.12 | 9,25% | 105,17 | 0,06% | 2,58% | 8,80% | 234 | -16,4 | 104 | 392 | USD | BB / Ba1 / BBB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 2,26 | 18.09.12 | 8,00% | 107,30 | 0,27% | 4,89% | 7,46% | 465 | -13,3 | 334 | 600 | USD | BB / Ba1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 3,93 | 22.02.13 | 6,30% | 97,05 | 0,93% | 7,08% | 6,49% | 662 | -24,8 | 502 | 300 | USD | B+ / Ba2 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 4,16 | 25.09.12 | 7,88% | 108,39 | 1,18% | 5,93% | 7,27% | 546 | -29,3 | 386 | 1 000 | USD | BB / Ba1 / BBB- |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 6,34 | 28.10.12 | 7,75% | 104,93 | 1,32% | 6,98% | 7,39% | 591 | -23,0 | 419 | 1 000 | USD | BB / Ba1 / BBB- |
| Банк Москвы-13 | 13.05.2013 | 0,66 | 13.11.12 | 7,34% | 103,32 | -0,16% | 2,35% | 7,10% | 211 | 15,8 | 80 | 500 | USD | / Ba2 / BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 2,92 | 25.11.12 | 5,97% | 101,50 | 0,06% | 5,45% | 5,88% | 513 | -3,0 | 390 | 300 | USD | / Ba3 / BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 4,06 | 10.11.12 | 6,02% | 99,43 | 0,29% | 6,16% | 6,05% | 570 | -8,0 | 409 | 400 | USD | / Ba3 / BBB- |
| ВТБ-12 | 31.10.2012 | 0,14 | 31.10.12 | 6,61% | 100,69 | -0,11% | 1,55% | 6,56% | 131 | 31,6 | 1 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 2,34 | 04.03.13 | 6,47% | 107,38 | 0,33% | 3,34% | 6,02% | 310 | -15,7 | 180 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 3,20 | 15.02.13 | 4,25% | 105,00 | 0,17% | 2,70% | 4,05% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 4,00 | 12.10.12 | 6,00% | 105,62 | 0,77% | 4,63% | 5,68% | 416 | -20,2 | 256 | 1 500 | USD | / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 0,70 | 29.11.12 | 6,88% | 108,72 | 0,88% | 5,10% | 6,32% | 486 | -19,1 | 355 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 0,70 | 22.02.13 | 6,32% | 106,78 | 1,30% | 4,88% | 5,91% | 464 | -28,7 | 334 | 750 | USD | BBB / Baa1 / |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,64 | 31.12.12 | 6,25% | 106,82 | 0,42% | 5,71% | 5,85% | 404 | -10,5 | 133 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 4,56 | 22.11.12 | 5,45% | 108,90 | 0,32% | 3,56% | 5,00% | 294 | -7,9 | 102 | 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 4,00 | 13.02.13 | 5,38% | 108,23 | 0,18% | 3,36% | 4,97% | 290 | -5,8 | 129 | 750 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 6,27 | 09.01.13 | 6,90% | 117,88 | 0,32% | 4,20% | 5,86% | 313 | -7,6 | 141 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 7,62 | 05.01.13 | 6,03% | 111,47 | -0,01% | 4,56% | 5,40% | 350 | -2,1 | 153 | 1 000 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 9,14 | 22.11.12 | 6,80% | 118,13 | 0,18% | 4,92% | 5,76% | 325 | -9,2 | 53 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 3,39 | 27.11.12 | 5,13% | 104,77 | 0,34% | 3,74% | 4,89% | 342 | -11,1 | 167 | 400 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-13 | 28.06.2013 | 0,78 | 28.12.12 | 7,93% | 104,53 | -0,05% | 2,19% | 7,59% | 195 | -1,1 | 64 | 443 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 2,12 | 15.12.12 | 6,25% | 105,80 | 0,01% | 3,56% | 5,91% | 332 | -2,0 | 201 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 2,74 | 23.09.12 | 6,50% | 107,97 | 0,51% | 3,70% | 6,02% | 338 | -20,0 | 215 | 948 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 4,12 | 17.11.12 | 5,63% | 102,94 | 0,35% | 4,91% | 5,46% | 445 | -9,5 | 285 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-19 | 03.05.2019 | 5,29 | 03.11.12 | 7,25% | 103,76 | 0,14% | 6,54% | 6,99% | 592 | -3,1 | 370 | 500 | USD | BB+ / Ba1 / |
| НОМОС-13 | 21.10.2013 | 1,07 | 21.10.12 | 6,50% | 102,84 | 0,16% | 3,86% | 6,32% | 362 | -17,4 | 232 | 400 | USD | / Ba3 / BB /- |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 4,83 | 26.10.12 | 10,00% | 100,02 | 0,70% | 9,99% | 10,00% | 937 | -15,2 | 745 | 500 | USD | / B1 / BB- /- |
| ПромсвязьБ-13 | 15.07.2013 | 0,82 | 15.01.13 | 10,75% | 105,12 | -0,01% | 4,51% | 10,23% | 427 | -6,6 | 296 | 150 | USD | NR / Ba2 / BB- |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 1,54 | 25.10.12 | 6,20% | 100,19 | 0,33% | 6,07% | 6,19% | 583 | -21,7 | 453 | 500 | USD | / Ba2 / BB- |
| ПромсвязьБ-18* | 31.01.2018 | 0,39 | 31.01.13 | 12,50% | 103,05 | -0,00% | 11,71% | 12,13% | 1147 | -0,5 | 1017 | 100 | USD | NR / Ba3 / B+ |
| ПромсвязьБ-16 | 08.07.2016 | 3,18 | 08.01.13 | 11,25% | 107,38 | 0,13% | 8,92% | 10,48% | 861 | -5,4 | 738 | 200 | USD | / Ba3 / B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 3,80 | 25.10.12 | 8,50% | 98,94 | 0,43% | 8,78% | 8,59% | 832 | -12,0 | 671 | 400 | USD | / Ba2 / BB- |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 2,81 | 29.09.12 | 5,01% | 99,82 | 0,13% | 5,07% | 5,02% | 476 | -5,4 | 353 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 2,87 | 21.10.12 | 11,00% | 82,25 | 0,00% | 17,86% | 13,37% | 1754 | 1,0 | 1631 | 325 | USD | B- / B1 / B |
| РСХБ-13 | 16.05.2013 | 0,67 | 16.11.12 | 7,18% | 103,75 | -0,03% | 1,64% | 6,92% | 140 | -4,4 | 9 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 1,30 | 14.01.13 | 7,13% | 106,27 | 0,17% | 2,36% | 6,70% | 212 | -17,1 | 81 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 4,09 | 15.11.12 | 6,30% | 110,46 | 0,45% | 3,83% | 5,70% | 337 | -12,2 | 177 | 584 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 4,66 | 27.12.12 | 5,30% | 106,29 | 0,74% | 3,97% | 4,98% | 335 | -16,7 | 143 | 850 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 4,74 | 29.11.12 | 7,75% | 118,90 | 0,37% | 4,02% | 6,52% | 339 | -8,8 | 147 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 3,35 | 03.12.12 | 6,00% | 102,39 | 0,53% | 5,65% | 5,86% | 533 | -8,7 | 410 | 800 | USD | / Baa2 / BBB- |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 2,89 | 16.12.12 | 7,73% | 96,39 | 0,04% | 9,02% | 8,02% | 871 | -1,7 | 748 | 200 | USD | B- / B1 / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 3,60 | 01.12.12 | 7,56% | 94,12 | 0,14% | 9,27% | 8,03% | 881 | -4,4 | 720 | 200 | USD | B- / B1 / |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|-----|-------|-----|-----|-----|---------|
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 2,53 | 11.01.13 | 9,25% | 101,28 | 0,29% | 8,91% | 9,13% | 860 | -8,4 | 737 | 350 | USD | B+/ | Ba3 | /B+ |
| Сбербанк-13 | 15.05.2013 | 0,67 | 15.11.12 | 6,48% | 103,53 | -0,04% | 1,25% | 6,26% | 101 | -2,1 | -30 | 500 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-13-2 | 02.07.2013 | 0,80 | 02.01.13 | 6,47% | 104,04 | -0,03% | 1,43% | 6,22% | 119 | -3,1 | -11 | 500 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 2,64 | 07.01.13 | 5,50% | 108,49 | 0,22% | 2,37% | 5,07% | 206 | -10,4 | 83 | 1 500 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 4,01 | 24.09.12 | 5,40% | 108,14 | 0,93% | 3,45% | 4,99% | 299 | -24,1 | 138 | 1 250 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 4,01 | 07.02.13 | 4,95% | 106,33 | 1,30% | 3,39% | 4,66% | 293 | -33,5 | 132 | 1 000 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 5,79 | 28.12.12 | 5,18% | 105,22 | 0,63% | 4,29% | 4,92% | 366 | -11,6 | 144 | 1 000 | USD | / | A3 | /BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 7,38 | 07.02.13 | 6,13% | 110,92 | 0,65% | 4,68% | 5,52% | 361 | -11,2 | 165 | 750 | USD | / | A3 | /BBB |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 1,46 | 21.10.12 | 11,50% | 102,76 | 0,03% | 9,60% | 11,19% | 936 | -3,7 | 805 | 175 | USD | / | B2 | /B |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 0,02 | 18.01.13 | 10,51% | 97,33 | 5,33% | 11,23% | 10,80% | 1099 | -141,1 | 969 | 100 | USD | / | B2 | / |
| ХКФ-14 | 18.03.2014 | 1,43 | 18.09.12 | 7,00% | 103,43 | 0,15% | 4,64% | 6,77% | 440 | -12,2 | 310 | 500 | USD | NR/ | Ba3 | /BB-/*+ |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | 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 | Спред к сувер. евро-облиг. | Изм. спреда | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | |
|-------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|-------------|-------------------|--------|---------------------------|------|-------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-12 | 09.12.2012 | 0,25 | 09.12.12 | 4,56% | 100,93 | 0,03% | 0,78% | 4,52% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-13-1 | 01.03.2013 | 0,48 | 01.03.13 | 9,63% | 103,77 | -0,12% | 1,62% | 9,28% | 138 | 6,1 | 8 | 1 750 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-13-2 | 22.07.2013 | 0,62 | 22.01.13 | 4,51% | 102,27 | -0,03% | 0,79% | 4,40% | 55 | -0,4 | -76 | 40 | USD | / | / | / |
| Газпром-13-3 | 22.07.2013 | 0,61 | 22.01.13 | 5,63% | 102,75 | 0,05% | 1,10% | 5,47% | 86 | -13,9 | -45 | 28 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-13-4 | 11.04.2013 | 0,57 | 11.10.12 | 7,34% | 103,52 | -0,00% | 1,29% | 7,09% | 105 | -10,9 | -26 | 400 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-13-5 | 31.07.2013 | 0,87 | 31.01.13 | 7,51% | 105,38 | -0,21% | 1,40% | 7,13% | 116 | 16,7 | -15 | 500 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 1,41 | 25.02.13 | 5,03% | 104,85 | 0,00% | 1,63% | 4,80% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 2,00 | 31.10.12 | 5,36% | 106,46 | -0,01% | 2,24% | 5,04% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 1,78 | 31.01.13 | 8,13% | 110,54 | 0,04% | 2,38% | 7,35% | 214 | -5,5 | 84 | 1 250 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 2,57 | 01.06.13 | 5,88% | 108,45 | 0,03% | 2,61% | 5,42% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 2,20 | 04.02.13 | 8,13% | 113,25 | -0,03% | 2,37% | 7,17% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 2,98 | 29.11.12 | 5,09% | 107,24 | 0,18% | 2,73% | 4,75% | 241 | -7,7 | 118 | 1 000 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 3,73 | 22.11.12 | 6,21% | 111,50 | 0,11% | 3,26% | 5,57% | 280 | -4,4 | 119 | 1 350 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 4,09 | 22.03.13 | 5,14% | 108,77 | 0,07% | 3,03% | 4,72% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 4,47 | 02.11.12 | 5,44% | 110,60 | 0,12% | 3,17% | 4,92% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 4,17 | 15.03.13 | 3,76% | 104,06 | 0,11% | 2,78% | 3,61% | -- | -- | -- | 1 400 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 4,64 | 13.02.13 | 6,61% | 115,73 | 0,13% | 3,38% | 5,71% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 4,59 | 11.10.12 | 8,15% | 122,95 | 0,22% | 3,58% | 6,63% | 295 | -6,0 | 103 | 1 100 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-20 | 01.02.2020 | 6,03 | 01.02.13 | 7,20% | 113,49 | 0,25% | 2,91% | 6,34% | 184 | -11,3 | 11 | 400 | USD | BBB+/ | / | /A- |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 7,44 | 07.03.13 | 6,51% | 118,83 | 0,78% | 4,10% | 5,48% | 303 | -13,0 | 107 | 1 300 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 7,93 | 19.01.13 | 4,95% | 105,74 | 0,55% | 4,23% | 4,68% | 317 | -9,1 | 120 | 1 000 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 11,64 | 28.10.12 | 8,63% | 141,96 | 1,47% | 5,33% | 6,08% | 366 | -19,8 | 94 | 1 200 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 13,21 | 16.02.13 | 7,29% | 127,51 | 0,59% | 5,29% | 5,72% | 362 | -11,8 | 91 | 1 250 | USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 2,01 | 05.11.12 | 6,38% | 108,86 | 0,03% | 2,14% | 5,86% | 190 | -3,7 | 60 | 900 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 4,15 | 07.12.12 | 6,36% | 113,26 | 0,82% | 3,31% | 5,61% | 285 | -21,1 | 124 | 500 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 5,74 | 05.11.12 | 7,25% | 120,45 | 1,13% | 3,94% | 6,02% | 332 | -20,5 | 110 | 600 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 6,54 | 09.11.12 | 6,13% | 113,25 | 0,85% | 4,19% | 5,41% | 313 | -15,4 | 140 | 1 000 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 7,44 | 07.12.12 | 6,66% | 118,83 | 0,89% | 4,27% | 5,60% | 321 | -14,3 | 124 | 500 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 3,15 | 03.02.13 | 5,33% | 107,33 | 0,28% | 3,04% | 4,96% | 272 | -10,4 | 149 | 600 | USD | BBB-/ | Baa3 | /BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 6,70 | 03.02.13 | 6,60% | 116,56 | 0,71% | 4,24% | 5,67% | 317 | -13,0 | 145 | 650 | USD | / | Baa3 | /BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.2013 | 0,49 | 13.09.12 | 7,50% | 103,43 | -0,07% | 0,73% | 7,25% | 49 | -0,7 | -81 | 600 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 2,25 | 02.02.13 | 6,25% | 108,40 | 0,19% | 2,61% | 5,77% | 237 | -10,5 | 106 | 500 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 3,42 | 18.01.13 | 7,50% | 115,74 | 0,50% | 3,13% | 6,48% | 267 | -16,5 | 107 | 1 000 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 3,92 | 20.09.12 | 6,63% | 113,92 | 0,55% | 3,29% | 5,82% | 283 | -15,3 | 122 | 800 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 4,53 | 13.09.12 | 7,88% | 121,39 | 0,60% | 3,56% | 6,49% | 294 | -14,2 | 102 | 1 100 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 5,98 | 02.02.13 | 7,25% | 121,09 | 0,77% | 3,93% | 5,99% | 287 | -15,5 | 114 | 500 | USD | BBB-/ | Baa2 | /BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 1,45 | 05.03.13 | 5,67% | 106,05 | 0,11% | 1,53% | 5,35% | 129 | -11,0 | -1 | 1 300 | USD | BBB/ | Baa1 | / |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 24.04.2013 | 0,60 | 24.10.12 | 8,88% | 103,74 | 0,01% | 2,76% | 8,56% | 252 | -12,1 | 122 | 534 | USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 2,80 | 10.11.12 | 8,25% | 109,18 | 0,49% | 5,07% | 7,56% | 476 | -19,3 | 353 | 577 | USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 3,91 | 24.10.12 | 7,40% | 103,08 | 1,42% | 6,61% | 7,18% | 615 | -37,2 | 455 | 600 | USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 4,41 | 24.10.12 | 9,50% | 111,31 | 1,31% | 7,03% | 8,53% | 640 | -30,5 | 496 | 509 | USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 4,66 | 27.10.12 | 6,75% | 99,81 | 1,68% | 6,79% | 6,76% | 617 | -36,4 | 425 | 850 | USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 3,27 | 23.12.12 | 7,75% | 91,73 | 0,04% | 10,44% | 8,45% | 1013 | -1,6 | 890 | 350 | USD | B-/ | B3 | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 3,46 | 21.01.13 | 6,50% | 103,78 | 1,30% | 5,40% | 6,26% | 494 | -39,0 | 333 | 750 | USD | / | Ba3 | /BB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 3,87 | 27.10.12 | 7,75% | 100,85 | 0,56% | 7,53% | 7,68% | 706 | -15,2 | 546 | 400 | USD | / | B1 | /B+ |
| Северсталь-13 | 29.07.2013 | 0,86 | 29.01.13 | 9,75% | 106,73 | -0,01% | 2,04% | 9,13% | 180 | -7,7 | 49 | 544 | USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 1,49 | 19.10.12 | 9,25% | 109,66 | -0,03% | 3,05% | 8,44% | 281 | -2,5 | 150 | 375 | USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 3,49 | 26.01.13 | 6,25% | 105,14 | 1,34% | 4,78% | 5,94% | 432 | -39,7 | 271 | 500 | USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 4,35 | 25.10.12 | 6,70% | 106,43 | 1,34% | 5,25% | 6,30% | 479 | -31,7 | 318 | 1 000 | USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 4,47 | 27.01.13 | 7,75% | 100,83 | 0,59% | 7,56% | 7,69% | 693 | -14,0 | 549 | 500 | USD | B+/ | B1 | / |

Телекоммуникационные

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|-------|-----|-----------|-----|-----|-------|
| МТС-20 | 22.06.2020 | 5,94 | 22.12.12 | 8,63% | 121,10 | 1,38% | 5,28% | 7,12% | 422 | -25,7 | 249 | 750 USD | BB/ | Ba2 | / BB+ |
| Вымпелком-13 | 30.04.2013 | 0,62 | 31.10.12 | 8,38% | 103,93 | -0,01% | 2,14% | 8,06% | 190 | -9,0 | 60 | 801 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 1,73 | 29.09.12 | 4,46% | 101,07 | 0,20% | 3,85% | 4,41% | 361 | -12,0 | 230 | 200 USD | / | Ba3 | / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 3,22 | 23.11.12 | 8,25% | 110,90 | 0,91% | 4,99% | 7,44% | 467 | -29,9 | 344 | 600 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 3,09 | 02.02.13 | 6,49% | 105,71 | 0,82% | 4,65% | 6,14% | 434 | -28,3 | 311 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 3,98 | 01.03.13 | 6,25% | 103,96 | 1,10% | 5,25% | 6,02% | 479 | -29,1 | 318 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 4,49 | 31.10.12 | 9,13% | 115,61 | 1,49% | 5,83% | 7,89% | 521 | -34,0 | 329 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 6,36 | 02.02.13 | 7,75% | 107,52 | 2,26% | 6,57% | 7,21% | 550 | -38,3 | 377 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 7,01 | 01.03.13 | 7,50% | 105,24 | 1,85% | 6,75% | 7,13% | 568 | -29,2 | 395 | 1 500 USD | BB/ | Ba3 | / |

Прочие

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|--------|--------|-------|-------|-------|-----|-------|-----|-----------|------|------|--------|
| АЛРОСА-20 | 03.11.2020 | 6,17 | 03.11.12 | 7,75% | 112,44 | 0,87% | 5,81% | 6,89% | 475 | -16,4 | 302 | 1 000 USD | BB-/ | Ba3 | / BB- |
| АЛРОСА-14 | 17.11.2014 | 2,00 | 17.11.12 | 8,88% | 111,33 | 0,20% | 3,44% | 7,97% | 320 | -12,9 | 190 | 500 USD | BB-/ | Ba3 | / BB- |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 5,38 | 17.11.12 | 6,95% | 104,22 | 1,50% | 6,17% | 6,67% | 555 | -28,5 | 333 | 500 USD | BB/ | | / BB- |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 2,19 | 19.09.12 | 10,00% | 101,94 | 0,28% | 9,12% | 9,81% | 888 | -13,1 | 757 | 101 USD | NR/ | | / C |
| ЛенспецСМУ | 09.11.2015 | 2,74 | 09.11.12 | 9,75% | 100,00 | 0,00% | 9,75% | 9,75% | 943 | -0,8 | 820 | 150 USD | B/ | | / |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 4,02 | 03.10.12 | 5,74% | 111,20 | 0,55% | 3,09% | 5,16% | 263 | -14,9 | 102 | 1 500 USD | BBB/ | Baa1 | / BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 7,49 | 05.10.12 | 5,70% | 113,36 | 0,84% | 4,00% | 5,03% | 294 | -13,3 | 98 | 1 000 USD | BBB/ | Baa1 | / BBB |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 2,64 | 03.02.13 | 7,70% | 104,97 | 0,37% | 5,81% | 7,34% | 549 | -15,6 | 426 | 250 USD | / | Ba1 | / BBB- |
| Совкомфлот | 27.10.2017 | 4,47 | 27.10.12 | 5,38% | 100,58 | 0,41% | 5,24% | 5,34% | 462 | -9,8 | 318 | 800 USD | / | Ba2 | / BB+ |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) |
| Долговой рынок капитала | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671 |

© Альфа-Банк, 2012 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 носят 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-групп, 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.