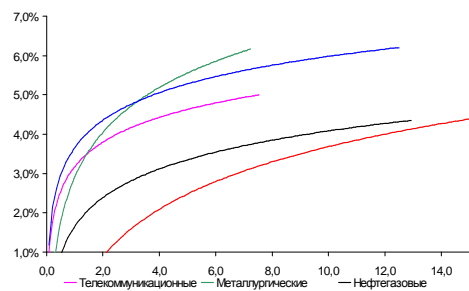
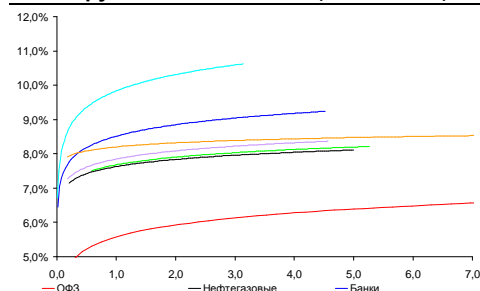


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,79	-1,476 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,00	-0,786 п.	↓
Russia-30	125,77	0,29%	↑ 2,89
Rus-30 spread	110	-46 п.	↓
Bra-40	123,17	0,16%	↑ 8,75
Tur-30	190,25	0,91%	↑ 4,27
Mex-34	140,50	-0,18%	↓ 3,94
CDS 5 Russia	137,98	-26 п.	↓
CDS 5 Gazprom	208	-26 п.	↓
CDS 5 Brazil	114	-46 п.	↓
CDS 5 Turkey	126	-16 п.	↓
CDS 5 Portugal	411	-56 п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	217		
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,8814	-0,39%	↓ 2,3 ↑
\$/Руб.	30,8703	0,22%	↑ 1,2 ↑
EUR/\$	1,3114	0,34%	↑ -0,6 ↓
Ruble Basket	35,1776	0,34%	↑ -0,9 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,19%	-0,09	↓
NDF \$/Rub 12M	6,06%	-0,06	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,87%	0,01	↑
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	41,2105	0,00%	↓
FWD €/Rub 6m	41,8465	0,02%	↑
FWD €/Rub 12m	43,0509	0,01%	↑
<b>3M Libor</b>			
Libor overnight	0,2771	0,006 п.	
MosPrime	0,1550	0,166 п.	↑
Прямое репо с ЦБ, млрд	6,26	06 п.	↓
	211	60	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 433	-1,43%	↓ -6,3 ↓
DOW	14 865	0,42%	↑ 13,4 ↑
S&P500	1 593	0,36%	↑ 11,7 ↑
Bovespa	55 401	-1,40%	↓ -9,1 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	103,77	-1,31%	↓ -7,3 ↓
Gold	1563,55	0,28%	↑ -6,7 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 3**

**Валютные облигации**

Активность торгов на рынке внешнего долга в четверг была невысокой. Российские внешнедолговые бумаги находятся на стадии консолидации после роста в начале недели. При этом первичный рынок оживился – сразу несколько эмитентов (Уралкалий, Газпромнефть, Полюс Золото, Номос-банк) анонсировали встречи с инвесторами на следующей неделе.

**Рублевые облигации**

Рынок рублевого долга вчера стабилизировался, взяв паузу после уверенного ценового роста, наблюдавшегося в последние две недели. Поскольку инициатором роста выступали иностранные инвесторы, насытившийся спрос нерезидентов после аукциона Минфина стал сдерживающим фактором для дальнейшего роста котировок.

**Макроэкономика, стр. 4**

**Правительство понизило прогноз роста ВВП на 2013 г до 2,4%; НЕГАТИВНО**

Более резкое, чем ожидалось, понижение официального прогноза усиливает давление на правительство по нарушению бюджетного правила и смягчению кредитно-денежной политики.

**Дефицит бюджета в 1К13 составил 0,9% ВВП; НЕОДНОЗНАЧНО**

Понижение оценки бюджетного дефицита за 2М13 – позитивный сюрприз, однако исполнение бюджета в марте не снимает наших опасений по поводу устойчивости бюджетного правила.

**Корпоративные новости, стр. 5**

**Металлоинвест разместил еврооблигации на \$1 млрд под 5,625% годовых**

**Polyus Gold 15 апреля проведет road show в США и Европе**

**"Объединенные кондитеры - Финанс" закрыли книгу по облигациям БО-01 на 1,7 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50% годовых**

**Ленэнерго 17 апреля начнет размещение облигаций серии БО-01 на 3 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

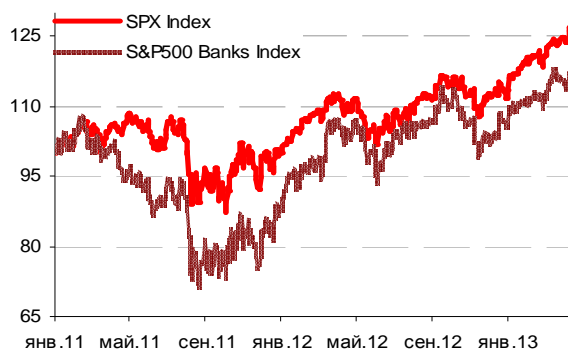
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$10,7 млрд - до \$516,9 млрд
- Ориентир доходности 8-летних еврооблигаций РЖД, номинированных в евро, находится на уровне 220-230 б.п. к мид-свопам
- Ленэнерго 17 апреля начнет размещение 3-летних облигаций серии БО-01 на 3 млрд руб
- ФБ ММВБ с 12 апреля начинает вторичные торги облигациями РЖД серии 28 и Европлана серии 05
- Ставка 4-5-го купонов по облигациям НОМОС-Банка серии БО-02 составит 9,20% годовых

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

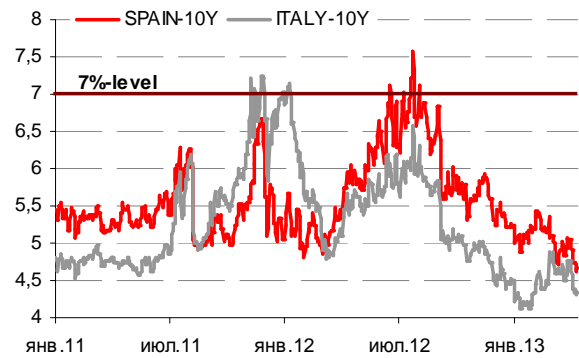
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,60	0,09	↑	Bof A CDS 5Y	123	4
3M Euribor - OIS 3M	13,20	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	139	1
Portugal CDS 5Y	411	-5	↓	Citigroup CDS 5Y	106	3
Italy CDS 5Y	263	-3	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	109	-2
Spain CDS 5Y	259	-4	↓	Societe Generale CDS 5Y	182	-1
				Unicredit CDS 5Y	334	-1

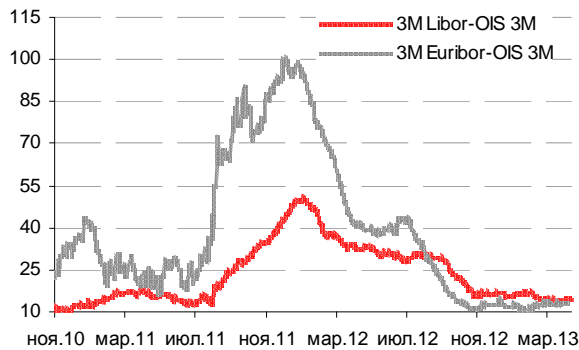
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



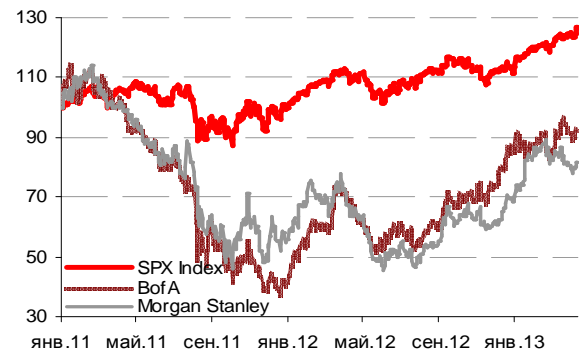
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



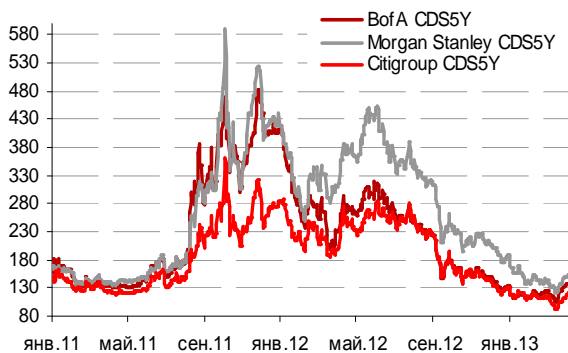
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



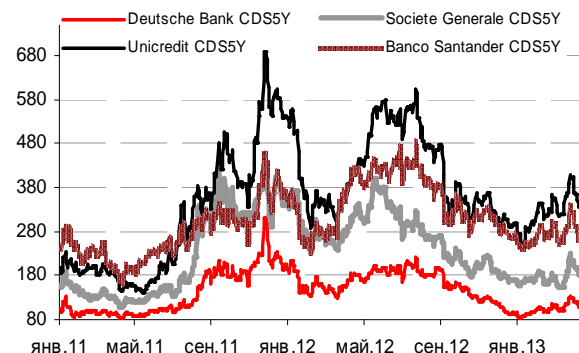
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Активность торгов на рынке внешнего долга в четверг была невысокой. Российские внешнедолговые бумаги находятся на стадии консолидации после роста в начале недели. В корпоративном секторе позитивную динамику в пределах 0,125% продолжают демонстрировать высокодоходные бумаги. При этом первичный рынок оживился – сразу несколько эмитентов анонсировали встречи с инвесторами на следующей неделе. Суверенная кривая РФ переставила в цене на 20-30 б.п. вверх. Rus-30 завершил день на уровне 125,8% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y продолжает снижаться с повышенных уровней (138 б.п.). Доходность безрискового бенчмарка UST-10 на конец торгов практически не изменилась относительно предыдущего дня и составила 1,79% годовых. Прошедший вчера аукцион по 30-летним UST показал, что инвесторы сохраняют осторожный взгляд на рынок, не сокращая свои позиции в UST – спрос на длинные Treasuries немного превысил уровень прошлого месяца, средняя доходность снизилась.

Сегодня внимание рынка будет приковано к корпоративной отчетности финансовых компаний (Wells Fargo, JP Morgan), выйдут данные по динамике цен производителей и розничным продажам за март, предварительное значение индекса потребительского доверия от Университета Мичигана за апрель.

### Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера стабилизировался, взяв паузу после уверенного ценового роста, наблюдавшегося в последние две недели. Поскольку инициатором роста выступали иностранные инвесторы, насытившийся спрос нерезидентов после аукциона Минфина стал сдерживающим фактором для дальнейшего роста котировок.

Российских игроков несколько обеспокоили последние данные по международным резервам ЦБ, показывающие их снижение за отчетную неделю на \$11 млрд, что предполагает сокращение рублевой ликвидности на сумму свыше 300 млрд руб. Это объясняет тот факт, почему 1-дневные ставки Мiасг после кратковременного снижения к уровню в 5,8% годовых вновь вернулись к максимальным отметкам в 6,25-6,30% в отсутствии налоговых платежей.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Магнит БО-08, -09	10 000	25.03.13	26.03.13	02.04.13	3 года	8,40-8,50%	8,40%
Альфа УкрФинанс-1	3 000	26.03.13	29.03.13	02.04.13	1 год	12,75-13,50%	
Дельта Кредит 11-ИП	5 000	28.03.13	29.03.13	02.04.13	3 года	8,00-8,50%	8,50%
МТС БО-01	10 000	28.03.13	29.03.13	03.04.13	5 лет	8,20-8,50%	8,25%
Аэрофлот БО-03	5 000	01.04.13	02.04.13	04.04.13	3 года	8,75-9,00%	8,30%
РЕСО-Гарантия-3	3 000	27.03.13	03.04.13	05.04.13	3 года	9,30-9,50%	9,20%
НОТА-Банк	2 000			05.04.13	1 год	11,50-11,75%	11,75%
Новикомбанк БО-03	3 000	01.04.13	02.04.13	08.04.13	1 год	9,75-10,00%	9,85%
РЖД-28	20 000	03.04.13	04.04.13	09.04.13	7 лет	8,25-8,50%	8,20%
Группа ЛСР БО-04	3 000			10.04.13	3 года	10,50-10,75%	10,15%
Объединенные кондитеры БО-01	1 700	11.04.13	11.04.13	15.04.13	1 год		10,50%
Черкизово БО-04	3 000			16.04.13	3 года	10%	
Оборонпром-2	2 569			17.04.13	10 лет	9,75-10,25%	
Кредит Европа Банк БО-05	5 000	15.04.13	17.04.13	19.04.13	2 года	9,75-10,00%	
УБРР БО-05	2 000	10.04.13	17.04.13	19.04.13	1 год	11,15-11,65%	
Мираторг-БО3	5 000	15.04.13	19.04.13	23.04.13	3 года	11,25-11,75%	

Крайинвестбанк БО-02	1 500	22.04.13	24.04.13	26.04.13	1,5 года	11,35-11,75%
Быстробанк-1	1 000	22.04.13	23.04.13	29.04.13	1 год	
Банк МФК	1 500			2 пол апр	1 год	11,00-11,50%
ЛК Уралсиб БО-08	2 000			апрель	3 года	10,50-11,00%

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

## Макроэкономика

### Правительство понизило прогноз роста ВВП на 2013 г. до 2,4%; НЕГАТИВНО

Как сообщил Андрей Клепач, в ближайшее время будет опубликован новый официальный макроэкономический прогноз, предусматривающий понижение темпов роста ВВП до 2,4% с 3,6% ранее. Это понижение гораздо сильнее, чем прогнозировали представители министерства, что говорит в пользу нашего недавнего решения понизить наш прогноз роста ВВП с 2,8% до 2,2%.

Ранее МЭР планировало понизить прогноза роста ВВП чуть ниже 3% с явно нереалистичных 3,6%. Следовательно, вчерашнее заявление г-на Клепача о росте ВВП на 2,4% рынок воспримет негативно. Новый официальный прогноз говорит в пользу нашего очень осторожного взгляда на перспективы экономики, так как он близок к нашему недавно пониженному до 2,2% прогнозу роста ВВП (хотя и до этого он уже был ниже консенсус-прогноза).

Столь слабые перспективы экономического роста усилят давление на Минфин по повышению запланированного роста расходов, который, как предполагается сейчас, замедлится с 18% г/г в 2012 г до 2% г/г в 2013 г и является основной причиной нынешнего резкого замедления роста ВВП. Однако слабый рост экономики создает и риск недобора нефтяных доходов, на что уже указывает исполнение бюджета за 1К13 (см. наш следующий комментарий по макроэкономике), не давая правительству возможности заметно увеличить расходы.

Таким образом, мы все еще считаем, что правительству удастся сохранить равновесную цену на нефть в диапазоне \$110-115 за барр. Тем не менее, это также предполагает возникновение дополнительного давления по смягчению кредитно-денежной политики, испытывая на прочность приверженность ЦБ политике таргетирования инфляции. В то же время мы сомневаемся, что поддержка экономического роста через банковский сектор, а не с помощью инструментов бюджетной политики, будет эффективной, что указывает на необходимость коррекции бюджетного правила после 2013г.

### Дефицит бюджета за 1К13 составил 0,9% ВВП; НЕОДНОЗНАЧНО

Минфин заметно понизил оценку роста расходов за 2М13 – с 8% г/г до 4% г/г, что предполагает жесткое исполнение бюджета по итогам 2М13. Тем не менее, бюджетный профицит в размере 30 млрд руб за март оказался ниже ожиданий, и, таким образом, бюджетный дефицит в размере 0,9% ВВП за 1К13 не снимает рисков, связанных с соблюдением бюджетного правила, как в доходной, так и в расходной частях бюджета.

Вчера Минфин представил пересмотренную оценку исполнения бюджета за 2М13 и предварительные показатели за март. Основной сюрприз связан с резким понижением бюджетного дефицита за 2М13 – с первоначальных 260 млрд руб. до 170 млрд руб., что было вызвано исключительно пересмотром роста расходов с 8% г/г до 4% г/г. Это

близко к росту расходов на 2% г/г за год, предусмотренных бюджетным правилом, и объясняет неутешительный экономический рост в 1К13. С другой стороны, исполнение бюджета за март указывает на то, что столь жесткий подход в исполнении бюджета может оказаться неустойчивым. В марте рост расходов ускорился до 13% г/г и до 7% г/г за 1К13, поставив под сомнение способность правительства продолжить ужесточение при слабом экономическом росте. В то же время совокупные доходы выросли лишь на 2% г/г в марте и на 5% г/г в 1К13. В итоге профицит в марте составил лишь 30 млрд руб, что ниже ожидаемых нами 100 млрд руб. Это указывает на то, что снижение цены на нефть, балансирующей бюджет, до \$100 за барр в этом году, является крайне амбициозной задачей, и подтверждает, что риски, связанные с соблюдением бюджетного правила сохраняются.

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

---

## Корпоративные новости

### **Металлоинвест разместил еврооблигации на \$1 млрд под 5,625%**

Первоначальный ориентир по ставке купона был установлен на уровне 5,875% годовых, но позже был понижен до 5,625-5,75% годовых. Спрос превысил предложение в 3,7 раза. Moody's повысило рейтинг Металлоинвеста с "Ba3" до "Ba2", а Fitch изменило прогноз рейтинга компании со "стабильного" на "позитивный".

Глобальными координаторами и совместными букраннерами выступили Credit Suisse, Deutsche Bank, ВТБ Капитал, Credit Agricole, Sberbank CIB и Societe Generale CIB.

### **Polyus Gold 15 апреля проведет road show в США и Европе**

Polyus Gold International Ltd (контролирующий акционер ОАО "Полюс Золото") планирует выпустить гарантированные облигации на сумму до \$750 млн. Организаторы: JPMorgan, Societe Generale CIB, VTB Capital. Fitch присвоило Polyus Gold долгосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне "BBB-", прогноз - "стабильный".

### **"Объединенные кондитеры - Финанс" закрыли книгу по облигациям БО-01 на 1,7 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50%**

Техническое размещение займа на бирже состоится 15 апреля. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена на уровне 10,50% годовых. Организатор размещения: Райффайзенбанк.

### **Ленэнерго 17 апреля начнет размещение облигаций серии БО-01 на 3 млрд руб**

Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Эмитент планирует разместить облигации со ставкой купона не выше 8,5% годовых. Организаторы размещения: Sberbank CIB, 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. 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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,96	29.04.13	3,63%	105,02	-0,03%	1,14%	3,45%	91	1,3	1,95	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,77	04.10.13	3,25%	105,85	0,09%	1,72%	3,07%	121	-1,5	3,74	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,29	24.07.13	11,00%	145,27	0,30%	1,94%	7,57%	143	-6,3	4,25	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,99	29.04.13	5,00%	115,60	0,18%	2,57%	4,33%	138	-1,7	5,92	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,58	04.10.13	4,50%	112,45	0,23%	2,91%	4,00%	173	-1,7	7,47	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,13	24.06.13	12,75%	197,78	0,13%	4,06%	6,45%	227	-0,1	8,95	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,47	30.09.13	7,50%	125,77	0,29%	2,89%	5,96%	110	-4,2	5,30	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,77	04.10.13	5,63%	119,12	0,34%	4,45%	4,72%	145	-1,4	15,43	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,18	10.09.13	7,85%	107,88	0,04%	5,97%	7,28%	--	--	4,05	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,26	20.10.13	5,06%	108,34	0,03%	2,55%	4,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,11	03.08.13	8,75%	104,79	0,04%	6,47%	8,35%	--	--	--	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
АК Барс-15	19.11.2015	2,32	19.05.13	8,75%	107,60	0,06%	5,57%	8,13%	534	-2,9	443	500	USD	/ B2 /BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,20	24.06.13	9,25%	101,50	0,00%	1,70%	9,11%	147	-11,3	56	392	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,83	18.09.13	8,00%	108,53	0,01%	3,40%	7,37%	317	-1,4	227	600	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,47	22.08.13	6,30%	105,02	-0,02%	4,86%	6,00%	434	1,6	313	300	USD	BB-/ Baa2 /B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,87	25.09.13	7,88%	113,82	0,02%	4,42%	6,92%	391	0,3	270	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,28	26.09.13	7,50%	109,00	0,15%	5,81%	6,88%	508	-1,7	292	750	USD	BB-/ Baa2 /B+
Альфа-21	28.04.2021	6,08	28.04.13	7,75%	113,97	0,04%	5,57%	6,80%	439	0,7	301	1 000	USD	BB+/ Baa1 /BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,09	13.05.13	7,34%	100,45	0,01%	2,04%	7,30%	181	-24,5	90	500	USD	/ Baa2 /BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,42	25.05.13	5,97%	105,60	-0,01%	3,70%	5,65%	347	0,2	256	300	USD	/ Baa3 /B-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,60	10.05.13	6,02%	104,52	0,04%	4,79%	5,76%	427	-0,2	306	400	USD	/ Baa3 /B-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,12	24.04.13	11,00%	104,63	0,00%	9,89%	10,51%	938	1,1	795	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,81	04.09.13	6,47%	107,48	0,03%	2,40%	6,02%	217	-2,4	126	1 250	USD	BBB/ Baa1 /B-
ВТБ-16	15.02.2016	2,72	15.02.14	4,25%	105,89	-0,03%	2,09%	4,01%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa1 /B-
ВТБ-17	12.04.2017	3,63	12.10.13	6,00%	108,21	0,11%	3,77%	5,54%	326	-2,2	205	2 000	USD	BBB/ Baa1 /B-
ВТБ-18*	29.05.2018	0,13	29.05.13	6,88%	111,85	0,15%	4,28%	6,15%	405	-3,5	314	1 706	USD	BBB/ Baa1 /B-
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,26	22.08.13	6,32%	109,44	0,09%	4,15%	5,77%	364	-1,1	221	750	USD	BBB/ Baa1 /B-
ВТБ-22*	17.10.2022	6,98	17.04.13	6,95%	106,68	-0,03%	6,02%	6,51%	484	1,9	310	1 500	USD	BBB-/ Baa2 /B-
ВТБ-35	30.06.2035	12,51	30.06.13	6,25%	108,87	0,19%	5,55%	5,74%	376	-0,1	110	693	USD	BBB/ Baa1 /B-
ВЭБ-17	22.11.2017	4,09	22.05.13	5,45%	110,06	0,15%	3,09%	4,95%	258	-2,8	115	600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,51	13.08.13	5,38%	108,99	0,18%	2,88%	4,93%	237	-4,2	116	750	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,57	21.02.14	3,04%	99,75	0,09%	3,09%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1e /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,87	09.07.13	6,90%	118,78	0,09%	3,90%	5,81%	272	-0,2	133	1 600	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,26	05.07.13	6,03%	113,55	0,14%	4,23%	5,31%	305	-0,6	132	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	8,28	21.02.14	4,03%	99,48	0,08%	4,10%	4,05%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1e /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,85	22.05.13	6,80%	119,75	0,21%	4,70%	5,68%	292	-0,9	64	1 000	USD	BBB/ /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,88	27.05.13	5,13%	105,81	-0,00%	3,16%	4,84%	281	1,0	143	400	USD	BBB/ /BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,21	28.06.13	7,93%	101,36	-0,02%	1,46%	7,83%	122	0,5	32	443	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,59	15.06.13	6,25%	106,34	0,08%	2,36%	5,88%	213	-5,3	122	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,30	23.09.13	6,50%	108,48	0,01%	2,89%	5,99%	265	-0,8	175	948	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,66	17.05.13	5,63%	107,08	0,00%	3,74%	5,25%	323	0,9	202	1 000	USD	BBB-/ Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,91	03.05.13	7,25%	108,32	0,08%	5,61%	6,69%	489	-0,4	272	500	USD	BB+/ Baa1 /B-
ЕАБР-22	20.09.2022	7,72	20.09.13	4,77%	103,28	0,07%	4,34%	4,62%	316	0,5	143	500	USD	BBB/ A3 /BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,07	15.05.13	8,50%	106,95	-0,05%	7,16%	7,95%	643	2,2	427	250	USD	/ B1 /B+
МКБ-18	01.02.2018	4,07	01.08.13	7,70%	105,05	0,10%	6,46%	7,33%	594	-1,6	451	500	USD	B+/ B1 /BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,51	21.04.13	6,50%	102,20	0,00%	2,26%	6,36%	202	-3,1	112	400	USD	/ Baa3 /BB /B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,54	26.04.13	10,00%	107,98	0,20%	8,29%	9,26%	757	-3,2	635	500	USD	/ B1 /BB- /B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,26	15.07.13	10,75%	102,50	-0,12%	1,02%	10,49%	79	36,9	-11	150	USD	NR/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,99	25.04.13	6,20%	102,14	0,02%	4,07%	6,07%	384	-2,2	293	500	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,76	08.07.13	11,25%	111,42	0,10%	7,22%	10,10%	688	-2,7	609	200	USD	/ Baa3 /B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,40	25.04.13	8,50%	107,13	0,07%	6,46%	7,93%	595	-1,2	474	400	USD	/ Baa2 /BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,83	06.05.13	10,20%	109,41	0,26%	8,31%	9,32%	759	-4,2	637	400	USD	/ Baa3 /B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,35	29.09.13	5,01%	103,03	0,05%	3,71%	4,86%	348	-2,3	257	400	USD	/ Baa2 /B- /BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,95	21.04.13	11,00%	95,28	-0,76%	12,93%	11,54%	1270	31,0	1179	325	USD	B+/ B2 /B

РСХБ-13	16.05.2013	0,09	16.05.13	7,18%	100,65	0,02%	0,29%	7,13%	6	-39,4	-85	647	USD	/Baa1 /- /BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,74	14.07.13	7,13%	104,26	-0,00%	1,44%	6,83%	121	-1,9	30	720	USD	/Baa1 /- /BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,61	15.05.13	6,30%	110,96	0,08%	3,41%	5,68%	289	-1,2	169	584	USD	/Baa1 /- /BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,19	27.06.13	5,30%	107,50	0,12%	3,55%	4,93%	304	-1,9	161	1 300	USD	/Baa1 /- /BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,30	29.05.13	7,75%	118,26	0,03%	3,80%	6,55%	329	0,2	186	980	USD	/Baa1 /- /BBB /-
РСХБ-21	03.06.2021	2,85	03.06.13	6,00%	104,45	-0,05%	5,32%	5,74%	497	1,8	418	800	USD	/Baa2 /- /BBB /-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,41	16.06.13	7,73%	101,33	-0,15%	7,17%	7,63%	694	6,1	603	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,16	01.06.13	7,56%	100,35	-0,01%	7,44%	7,53%	710	1,4	572	200	USD	B-/ B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,04	11.07.13	9,25%	108,65	0,17%	6,86%	8,51%	663	-4,8	572	525	USD	B+/ Baa3 /B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,04	10.10.13	10,75%	109,73	0,30%	8,33%	9,80%	782	-6,7	639	350	USD	B-/ B1 /B
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,22	02.07.13	6,47%	101,22	0,02%	0,96%	6,39%	73	-17,0	-18	500	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,11	07.07.13	5,50%	107,46	0,02%	2,07%	5,12%	183	-1,4	93	1 500	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,62	24.09.13	5,40%	109,37	0,17%	2,87%	4,94%	236	-3,9	115	1 250	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,51	07.08.13	4,95%	107,45	0,14%	2,88%	4,61%	236	-3,0	116	1 300	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,36	28.06.13	5,18%	108,68	0,18%	3,61%	4,77%	288	-2,1	72	1 000	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,01	07.08.13	6,13%	113,91	0,14%	4,22%	5,38%	304	-0,6	130	1 500	USD	/ A3 /- /BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,51	29.04.13	5,13%	101,13	0,05%	4,97%	5,07%	379	0,7	206	2 000	USD	/Baa1 /- /BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,95	21.04.13	11,50%	106,48	0,05%	4,93%	10,80%	470	-6,8	379	175	USD	/ B2 /B+
ТКС-15	18.09.2015	2,20	18.09.13	10,75%	108,76	0,00%	6,78%	9,88%	655	-0,4	564	250	USD	/ B2 /B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,78	06.06.13	14,00%	114,84	0,59%	10,21%	12,19%	970	-14,8	849	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,63	18.07.13	7,74%	95,02	0,17%	9,17%	8,15%	866	-3,7	745	100	USD	/ B3 /
ХКФ-14	18.03.2014	0,92	18.09.13	7,00%	103,41	0,03%	3,26%	6,77%	302	-4,2	212	500	USD	NR/ Baa3 /BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,99	24.04.13	9,38%	108,46	0,11%	7,79%	8,64%	728	-1,1	607	500	USD	/ B1 /BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

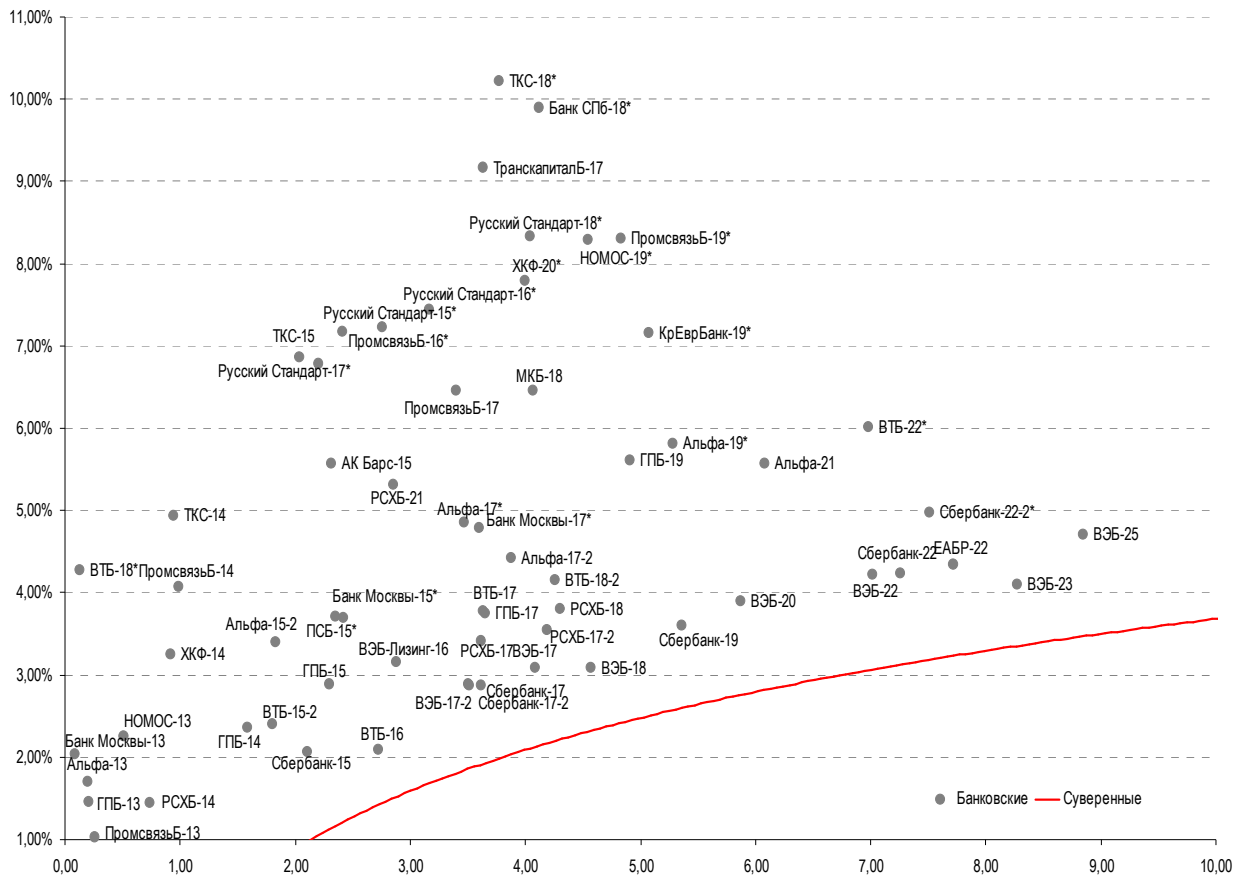
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,28	22.07.13	4,51%	100,71	-0,02%	1,91%	4,47%	168	5,6	77	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,28	22.07.13	5,63%	101,12	0,02%	1,55%	5,56%	132	-12,3	41	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,30	31.07.13	7,51%	101,86	0,02%	1,26%	7,37%	102	-10,6	12	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,87	25.02.14	5,03%	103,51	0,00%	0,95%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,50	31.10.13	5,36%	106,52	-0,01%	1,10%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,25	31.07.13	8,13%	108,65	0,02%	1,39%	7,48%	115	-3,1	25	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,98	01.06.13	5,88%	108,74	0,01%	1,67%	5,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,74	04.02.14	8,13%	111,67	0,02%	1,54%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,46	29.05.13	5,09%	107,80	0,01%	2,03%	4,72%	180	-0,8	89	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,24	22.05.13	6,21%	112,58	0,12%	2,54%	5,52%	220	-2,9	82	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,68	22.03.14	5,14%	110,57	0,02%	2,30%	4,65%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,10	02.11.13	5,44%	112,86	0,05%	2,42%	4,82%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,72	15.03.14	3,76%	105,66	0,01%	2,23%	3,55%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,31	13.02.14	6,61%	118,21	0,03%	2,55%	5,59%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,29	11.10.13	8,15%	122,70	0,00%	3,19%	6,64%	268	0,7	125	1 100	USD	BBB/ WR / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,03	06.08.13	3,85%	101,69	0,04%	3,57%	3,79%	239	0,7	100	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,30	20.03.14	3,39%	102,44	0,00%	2,99%	3,31%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	7,04	07.09.13	6,51%	117,28	0,04%	4,17%	5,55%	298	0,8	125	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,52	19.07.13	4,95%	105,92	-0,04%	4,17%	4,67%	299	2,0	126	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,58	21.03.14	4,36%	103,38	0,02%	4,00%	4,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,58	06.08.13	4,95%	100,27	0,13%	4,92%	4,94%	313	0,2	86	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,33	28.04.13	8,63%	139,40	0,24%	5,45%	6,19%	367	-0,7	139	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,93	16.08.13	7,29%	126,03	0,17%	5,36%	5,78%	357	0,1	92	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,82	19.09.13	4,38%	100,89	0,05%	4,26%	4,34%	308	0,7	135	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,48	05.05.13	6,38%	107,57	0,01%	1,46%	5,93%	123	-1,4	32	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,68	07.06.13	6,36%	114,54	0,01%	2,63%	5,55%	212	0,6	91	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,33	05.05.13	7,25%	121,48	-0,03%	3,55%	5,97%	283	1,7	66	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,15	09.05.13	6,13%	115,26	-0,04%	3,79%	5,31%	261	1,9	122	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,08	07.06.13	6,66%	120,48	0,00%	3,97%	5,52%	278	1,3	105	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,63	03.08.13	5,33%	108,39	0,09%	2,23%	4,91%	188	-2,5	109	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,30	03.08.13	6,60%	117,94	0,07%	3,91%	5,60%	273	0,2	135	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,88	13.06.13	4,42%	101,64	0,07%	4,21%	4,35%	242	0,6	130	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,69	06.09.13	3,15%	101,34	0,02%	2,78%	3,11%	227	0,6	106	1 000	USD	/+ / Baa1 /- /BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,49	06.09.13	4,20%	100,08	0,03%	4,19%	4,20%	301	1,0	127	2 000	USD	BBB-/ Baa1 /- /BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,72	02.08.13	6,25%	107,22	-0,00%	2,15%	5,83%	192	-0,5	101	500	USD	BBB-/ Baa2 /- /-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,94	18.07.13	7,50%	115,11	0,11%	2,64%	6,52%	229	-3,1	92	1 000	USD	BBB-/ Baa2 /- /-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,55	20.09.13	6,63%	114,04	0,04%	2,83%	5,81%	232	-0,3	111	800	USD	BBB-/ Baa2 /- /-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,23	13.09.13	7,88%	120,86	-0,04%	3,25%	6,52%	274	1,8	131	1 100	USD	BBB-/ Baa2 /- /-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,57	02.08.13	7,25%	120,86	0,02%	3,75%	6,00%	302	0,8	86	500 USD	BBB-	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,88	05.09.13	5,67%	103,82	0,01%	1,37%	5,46%	114	-2,6	23	1 300 USD	BBB/	Baa2 / Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-15	10.11.2015	2,31	10.05.13	8,25%	110,93	-0,08%	3,76%	7,44%	353	2,9	262	577 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,47	24.04.13	7,40%	107,31	-0,11%	5,36%	6,90%	485	4,1	364	600 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,04	24.04.13	9,50%	115,70	-0,03%	5,85%	8,21%	534	1,6	391	509 USD	B+ /	B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,25	27.04.13	6,75%	104,68	0,12%	5,67%	6,45%	516	-1,9	373	850 USD	B+ /	B1 / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,82	23.06.13	7,75%	97,18	0,15%	8,77%	7,97%	843	-4,2	764	350 USD	B- /	B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,97	21.07.13	6,50%	106,39	0,20%	4,38%	6,11%	403	-5,8	266	750 USD	/	Ba2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,39	19.08.13	4,45%	101,18	0,02%	4,18%	4,40%	346	0,7	224	800 USD	BBB- /	(P)Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,61	26.09.13	4,95%	102,92	0,06%	4,42%	4,81%	370	0,2	154	500 USD	BBB- /	Baa3 / BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,46	27.04.13	7,75%	108,38	-0,07%	5,41%	7,15%	490	3,0	369	400 USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,30	29.07.13	9,75%	102,58	-0,04%	1,02%	9,50%	78	4,1	-12	544 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,96	19.04.13	9,25%	107,76	0,01%	1,55%	8,58%	132	-3,3	41	375 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,00	26.07.13	6,25%	107,44	-0,04%	3,82%	5,82%	347	2,1	210	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,91	25.04.13	6,70%	109,72	-0,11%	4,32%	6,11%	380	3,9	260	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,47	19.09.13	4,45%	100,43	-0,00%	4,35%	4,43%	363	1,3	241	600 USD	BB+ /	Ba1e / BBе
Северсталь-22	17.10.2022	7,24	17.04.13	5,90%	102,30	-0,04%	5,59%	5,77%	440	1,9	267	750 USD	BB+ /	Ba1 /
ТМК-18	27.01.2018	4,06	27.07.13	7,75%	107,05	0,08%	6,03%	7,24%	552	-0,9	409	500 USD	B+ /	B1 /
ТМК-20	03.04.2020	5,67	03.10.13	6,75%	100,15	0,18%	6,72%	6,74%	600	-1,9	383	500 USD	B+ /	(P)B1 /
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-20	22.06.2020	5,61	22.06.13	8,63%	127,25	0,08%	4,20%	6,78%	347	-0,2	131	750 USD	BB/	Ba2 / BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,05	30.04.13	8,38%	100,37	-0,01%	0,97%	8,34%	74	-26,3	-16	801 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-14	29.06.2014	1,19	29.06.13	4,28%	102,21	0,01%	2,43%	4,19%	220	-1,5	129	200 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,75	23.05.13	8,25%	112,88	-0,03%	3,82%	7,31%	347	1,8	268	600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,59	02.08.13	6,49%	107,80	-0,06%	3,55%	6,02%	320	3,3	241	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,51	01.09.13	6,25%	108,14	0,01%	3,97%	5,78%	346	0,5	225	500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	4,11	30.04.13	9,13%	120,54	-0,09%	4,53%	7,57%	402	3,0	259	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	5,08	13.08.13	5,20%	102,49	0,04%	4,71%	5,07%	398	0,4	182	600 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	6,06	02.08.13	7,75%	114,95	-0,01%	5,38%	6,74%	419	1,6	281	1 000 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,75	01.09.13	7,50%	113,82	-0,13%	5,51%	6,59%	433	3,3	295	1 500 USD	BB/	Ba3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,54	13.08.13	5,95%	101,92	-0,01%	5,69%	5,84%	451	1,5	278	1 000 USD	BB/	Ba3 /
<b>Прочие</b>														
АПРОСА-20	03.11.2020	5,84	03.05.13	7,75%	117,94	0,04%	4,88%	6,57%	370	0,6	232	1 000 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,48	17.05.13	8,88%	110,41	0,02%	2,20%	8,04%	197	-2,4	107	500 USD	BB- /	Ba3 / BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,00	17.05.13	6,95%	109,52	0,03%	5,11%	6,35%	439	0,7	222	500 USD	BB/	/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,15	12.06.13	5,13%	102,58	-0,01%	4,50%	5,00%	399	1,2	256	750 USD	BB/	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,80	19.09.13	10,00%	97,44	-6,53%	11,50%	10,26%	1127	390,9	1037	101 USD	NR/	/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,63	03.10.13	5,74%	110,78	-0,07%	2,85%	5,18%	234	2,8	113	1 500 USD	BBB/	Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,27	05.10.13	5,70%	112,85	-0,01%	3,98%	5,05%	280	1,4	107	1 400 USD	BBB/	Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,39	31.07.13	3,91%	99,41	0,02%	4,05%	3,94%	333	0,7	211	1 000 USD	/	Ba1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,14	03.08.13	7,70%	108,78	-0,00%	3,69%	7,08%	346	-0,3	255	250 USD	/	Ba1 / BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	4,01	27.04.13	5,38%	104,25	0,08%	4,33%	5,16%	382	-1,0	261	800 USD	/	Ba3 / BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,40	13.08.13	4,20%	102,13	0,45%	3,72%	4,12%	299	-9,0	178	500 USD	/	Baa3 / BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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)
<b>Долговой рынок капитала</b>	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, 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 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.