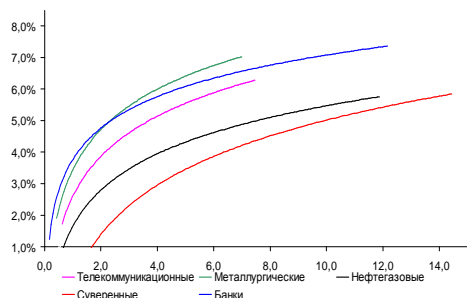
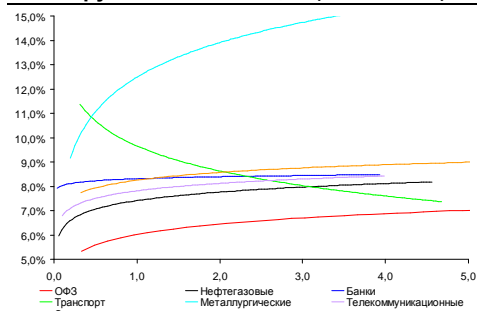


**Рынок валютных облигаций**



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	2,75	0,00б.п.	
30-YR UST, YTM	3,85	0,00б.п.	
Russia-30	117,76	-0,05%	4,01
Rus-30 spread	126	1б.п.	
Bra-40	115,42	0,00%	9,41
Tur-30	158,92	-0,37%	6,09
Mex-34	117,99	0,00%	5,31
CDS 5 Russia	168,03	0б.п.	
CDS 5 Gazprom	233	0б.п.	
CDS 5 Brazil	204	3б.п.	
CDS 5 Turkey	210	0б.п.	
CDS 5 Portugal	338	-6б.п.	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,6622	0,35%	8,2
\$/Руб.	32,8485	0,06%	7,1
EUR/\$	1,3388	0,16%	1,4
Ruble Basket	37,8671	0,60%	-7,7
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,34%	-0,06	
NDF \$/Rub 12M	6,31%	-0,03	
NDF \$/Rub 3Y	6,36%	0,06	
FWD €/Rub 3m	44,6856	1,35%	
FWD €/Rub 6m	45,3438	1,38%	
FWD €/Rub 12m	46,6978	1,35%	
3M Libor	0,2393	-0,02б.п.	
Libor overnight	0,1021	0,10б.п.	
MosPrime	5,70	0б.п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	141	89	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 428	-0,50%	-6,2
DOW	15 783	0,14%	20,4
S&P500	1 772	0,07%	24,2
Bovespa	52 624	0,72%	-13,7
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	105,68	1,20%	-5,6
Gold	1278,54	-0,47%	-23,7

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Торговая активность на внешнедолговом рынке в понедельник была невысокой в силу отсутствия американских участников торгов. Тем не менее, после роста доходностей, наблюдавшегося на внешнедолговом рынке в конце прошлой недели, можно ожидать сохранения давления и консолидации рынка на текущих уровнях. Наиболее интересным "индикатором страха повышения ставок" станут аукционы по 10- и 30-летним UST, которые пройдут на неделе.

**Рублевые облигации**

В понедельник инвесторы рублевого долга продолжили отыгрывать резкий рост доходностей КО США, произошедший в пятницу после выхода сильных цифр по рынку труда. Эта динамика затронула преимущественно сектор ОФЗ и в меньшей степени – сектор рублевых еврооблигаций.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Газпром нефть выбрала организаторов еврооблигаций**

**Ренессанс Кредит может разместить субординированные еврооблигации**

**Минфин 13 ноября проведет размещение ОФЗ на 25 млрд руб, включая новый выпуск 26216**

**РЖД 21 ноября проведут сбор заявок по размещению облигаций серии 30 на 15 млрд руб**

**МСП Банк 20 ноября проведет сбор заявок по размещению облигаций серий БО-03 и БО-04 суммарно на 9 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

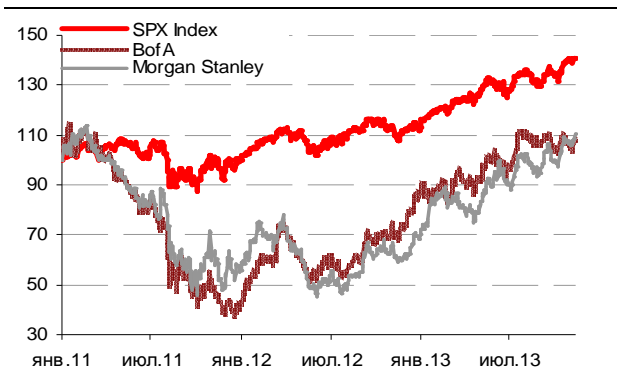
- ЕБРР вновь ухудшил прогноз по росту ВВП России, теперь до 1,3% (Первоначальный прогноз – 3,5% - в мае был пересмотрен до 1,8%)
- ЦБ РФ сдвинул вверх границы бивалютной корзины на 5 копеек
- В отношении руководства ТГК-2 возбуждено уголовное дело за причинение ущерба на сумму более 1 млрд руб
- Банк Русский Стандарт выкупил по оферте 52,5% выпуска облигаций серии БО-06 на 2,63 млрд руб
- Росгосстрах выкупил по оферте 32,6% выпуска облигаций серии 02 на 1,6 млрд руб

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

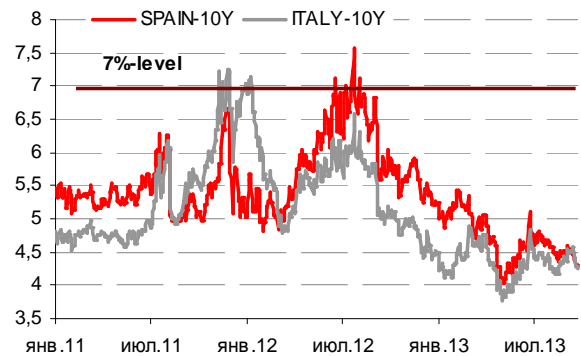
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,13	-0,22	↓	BofA CDS 5Y	101	0	↓
3M Euribor - OIS 3M	10,80	0,10	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	114	0	↑
Portugal CDS 5Y	338	-6	↓	Citigroup CDS 5Y	95	0	↑
Italy CDS 5Y	192	-4	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	87	0	↓
Spain CDS 5Y	165	-1	↓	Societe Generale CDS 5Y	105	-5	↓
				Unicredit CDS 5Y	199	-3	↓

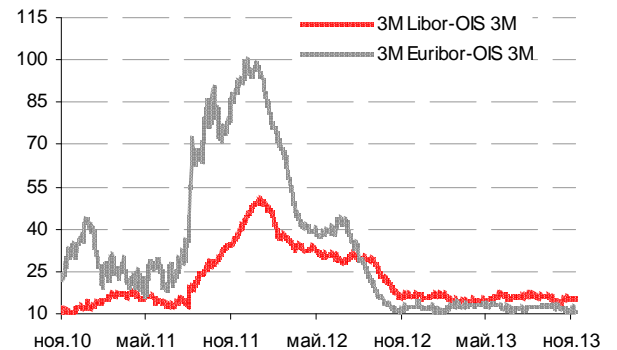
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



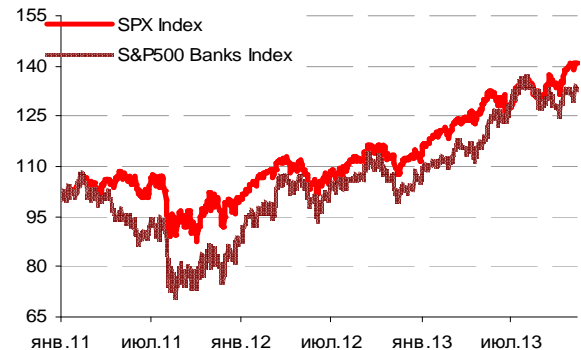
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



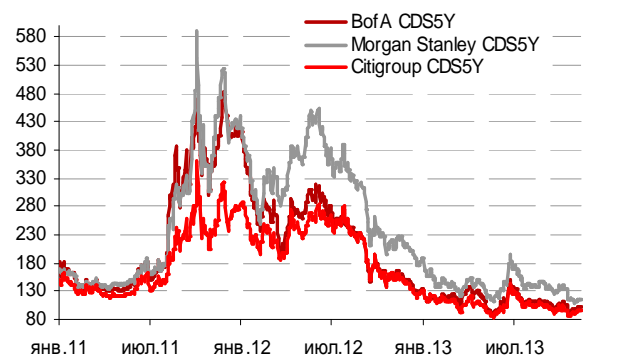
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



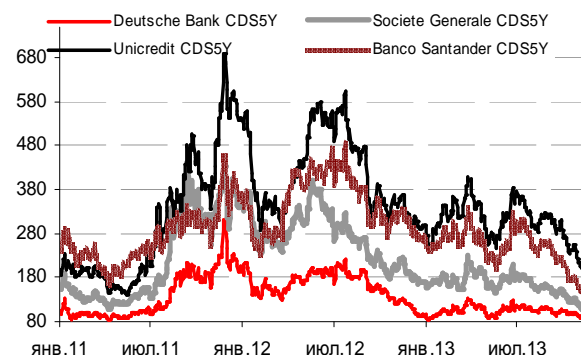
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку**
**Валютные облигации**

Торговая активность на внешнедолговом рынке в понедельник была невысокой в силу отсутствия американских участников торгов. Тем не менее, после роста доходностей, наблюдавшегося на внешнедолговом рынке в конце прошлой недели, можно ожидать сохранения давления и консолидации рынка на текущих уровнях. В корпоративном сегменте хуже рынка продолжают выглядеть длинные выпуски, а также субординированные бумаги. Сегодня доходность UST-10 продолжает расти и находится вблизи уровня 2,77% годовых.

Сегодня в Германии и Великобритании выйдут данные об изменении потребительских цен в октябре. Состоится выступления председателей ФРБ Миннеаполиса (Н.Кочерлакоты) и Атланты (Д.Локхарта). Глава ФРБ Далласа Р.Фишер уже призвал рынки подготовиться к постепенному сворачиванию программ стимулирования. В США пройдет аукцион по 3-летним UST. Наиболее интересным «индикатором страха повышения ставок» станут аукционы по 10- и 30-летним UST, которые также пройдут на неделе.

**Рублевые облигации**

В понедельник инвесторы рублевого долга продолжили отыгрывать резкий рост доходностей КО США, произошедший в пятницу после выхода сильных цифр по рынку труда. Эта динамика затронула преимущественно сектор ОФЗ и в меньшей степени – сектор рублевых еврооблигаций.

В корпоративном сегменте реакция на движение американского бенчмарка остается слабовыраженной. Большее значение имеют внутренние факторы. В частности, последние озвученные наработки Банка России – такие, как создание списка системообразующих банков к началу 2014 г и разработка линий предоставления ликвидности при переходе на Базель III, - воспринимаются позитивно банковским сообществом.

Вместе с тем, макроэкономический фон остается крайне слабым без признаков улучшения. Прогноз Минэкономразвития по инфляции в ноябре подтвердил наши ожидания, что показатель выйдет за границы 6%ного уровня по итогам года. Кроме того, ЕБРР в очередной раз понизил прогноз экономического роста в текущем году. Скорее всего, вслед за ним пересмотр прогнозов произойдет и у МВФ со Всемирным банком.

---

**Илл 7: Новые выпуски рублевых облигаций**

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещения	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
РЖД БО-15 (инфр)	25 000	07.11.13	07.11.13	11.11.13	25 лет	инфрастр	7,30%
ВЭБ-Лизинг-12, -13	10 000	06.11.13	06.11.13	12.11.13	5 лет	8,25-8,50%	8,25%
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%	
ЛК Уралсиб БО-11	2 000	13.11.13	15.11.13	19.11.13	3 года	11,25-11,75%	
Тулская Область	5 000	13.11.13	15.11.13	21.11.13	3,5 года	7,85-8,10%	
РЖД-30	15 000	21.11.13	21.11.13	26.11.13	3 года	7,60-7,75%	

МСП Банк БО-03, БО-04	9 000	20.11.13	20.11.13	26.11.13	3 года	8,25-8,50%
РСГ-Финанс	3 000	18.11.13	20.11.13	26.11.13	3 года	12,25-12,75%
Агропромкредит А1	1 500			ноя	1 год	12,00-12,50%
Фольксваген Банк РУС-07	5 000			ноя	3 года	7,75-8,00%

*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

---

## Корпоративные новости

### **Ренессанс Кредит планирует разместить субординированные еврооблигации**

Специализирующийся на потребительском кредитовании банк "Ренессанс кредит" на этой неделе проведет встречи с инвесторами, по итогам которых может разместить субординированные еврооблигации в долларах. Организаторами встреч назначены Goldman Sachs, Sberbank CIB и "Ренессанс Капитал".

Объем размещения планируется в пределах \$150 млн. Ориентир доходности бумаг ориентировочно находится в районе 13% годовых.

### **Газпром нефть выбрала организаторов долларовых еврооблигаций**

Организаторами долларовых еврооблигаций "Газпром нефти" скорее всего станут Credit Agricole, JP Morgan, Bank of America Merrill Lynch и Mizuho. Размещение должно состояться в ноябре.

В сентябре компания зарегистрировала программу LPN на сумму до \$10 млрд. Организаторы программы - Credit Agricole CIB и J.P. Morgan, платежный агент - Deutsche Bank.

### **Минфин 13 ноября проведет размещение ОФЗ на 25 млрд руб, включая новый выпуск 26216**

Объем предложения нового 6-летнего выпуска ОФЗ 26216 на ближайшем аукционе составит 15 млрд руб при объеме эмиссии в 150 млрд руб. Ставка купонов - 6,70% годовых. Дата погашения - 15 мая 2019 г.

Также инвесторам будут предложены 3-летней ОФЗ 25082 на 10 млрд руб по номиналу.

### **РЖД 21 ноября проведут сбор заявок по размещению облигаций серии 30 на 15 млрд руб**

Техническое размещение выпуска предварительно запланировано на 26 ноября. Срок обращения выпуска составит 15 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. По облигациям предусмотрены опцион put через 3 года и опцион call через 2,5 года по номиналу.

Ставка купона на первые три года обращения будет определена в процессе бук-билдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 7,60-7,75% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 7,74-7,90% годовых. Организаторы выпуска: Sberbank CIB, ВТБ Капитал, Газпромбанк.

**МСП Банк 20 ноября проведет сбор заявок по размещению облигаций серий БО-03 и БО-04 суммарно на 9 млрд руб**

Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 26 ноября. Объем эмиссии облигаций серии БО-03 составит 4 млрд руб, серии БО-04 – 5 млрд руб. Срок обращения займов – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Оферта по выпускам не предусмотрена.

Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Эмитент маркетизирует выпуски с купоном в диапазоне 8,25-8,50% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,42-8,68%. Организаторы размещения: Росбанк, Sberbank CIB, ВЭБ 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	Доход-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	1,44	29.04.14	3,63%	103,86	-0,02%	0,96%	3,49%	65	0,4	1,43	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,24	04.04.14	3,25%	104,65	-0,02%	1,83%	3,11%	123	-0,2	3,21	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,85	24.01.14	11,00%	136,28	0,07%	2,72%	8,07%	167	-3,5	3,80	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,73	16.01.14	3,50%	102,29	-0,09%	3,02%	3,42%	159	0,2	4,66	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,63	29.04.14	5,00%	108,06	-0,15%	3,59%	4,63%	216	1,0	5,53	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,07	04.04.14	4,50%	102,45	-0,22%	4,15%	4,39%	202	1,7	6,93	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,91	16.03.14	4,88%	103,33	-0,13%	4,45%	4,72%	171	1,6	7,74	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,46	24.12.13	12,75%	171,62	-0,07%	5,54%	7,43%	279	0,8	8,23	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,07	31.03.14	7,50%	117,76	-0,05%	4,01%	6,37%	126	0,9	4,89	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,44	04.04.14	5,63%	100,43	-0,00%	5,59%	5,60%	175	0,0	14,05	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,41	16.03.14	5,88%	101,78	-0,06%	5,75%	5,77%	190	0,4	14,01	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,72	10.03.14	7,85%	103,92	-0,02%	6,79%	7,55%	--	--	3,60	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,16	16.09.14	3,63%	103,05	-0,06%	3,12%	3,52%	--	--	5,98	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,80	20.10.14	5,06%	108,04	-0,00%	2,21%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,60	03.02.14	8,75%	97,75	0,03%	10,19%	8,95%	--	--	--	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	Доход-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	1,83	19.11.13	8,75%	107,78	-0,05%	4,67%	8,12%	435	1,6	371	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,30	18.03.14	8,00%	107,24	-0,03%	2,51%	7,46%	219	0,5	155	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,98	22.02.14	6,30%	104,77	-0,06%	4,71%	6,01%	411	1,2	288	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,41	25.03.14	7,88%	112,20	0,03%	4,41%	7,02%	335	-2,6	258	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,85	26.03.14	7,50%	106,74	0,06%	6,12%	7,03%	469	-2,9	310	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,87	28.04.14	7,75%	109,50	0,05%	6,14%	7,08%	401	-2,4	255	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,90	25.11.13	5,97%	105,62	-0,01%	3,10%	5,65%	278	-0,3	214	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,21	10.05.14	6,02%	103,08	0,05%	5,05%	5,84%	445	-2,4	322	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,96	24.04.14	11,00%	106,13	0,00%	9,42%	10,37%	836	-1,4	670	101	USD	/ B1 / BB-
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,27	04.03.14	6,47%	105,60	-0,04%	2,11%	6,12%	179	2,1	115	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,14	15.02.14	4,25%	103,89	-0,37%	2,45%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,14	12.04.14	6,00%	106,35	0,03%	3,99%	5,64%	339	-2,0	216	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,90	29.11.13	6,88%	109,35	-0,04%	4,57%	6,29%	352	-0,5	185	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,79	22.02.14	6,32%	107,31	-0,03%	4,42%	5,88%	336	-0,6	170	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,78	17.04.14	6,95%	100,66	-0,27%	6,85%	6,90%	471	2,6	270	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,17	31.12.13	6,25%	106,26	0,29%	5,74%	5,88%	299	-2,4	15	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,60	22.11.13	5,45%	106,97	-0,07%	3,58%	5,09%	252	0,5	85	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,00	13.02.14	5,38%	106,39	-0,03%	3,29%	5,05%	269	0,1	146	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,99	21.02.14	3,04%	99,43	-0,03%	3,18%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,41	09.01.14	6,90%	111,10	-0,05%	4,93%	6,21%	350	-0,8	133	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,77	05.01.14	6,03%	104,15	-0,05%	5,42%	5,78%	328	-0,7	127	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,68	21.02.14	4,03%	98,07	0,01%	4,29%	4,11%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,28	22.11.13	6,80%	106,50	-0,01%	6,03%	6,38%	328	0,1	49	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,37	27.11.13	5,13%	105,07	-0,07%	3,04%	4,88%	272	2,5	121	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,05	15.12.13	6,25%	104,71	0,01%	1,87%	5,97%	155	-2,1	91	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,78	23.03.14	6,50%	107,25	-0,01%	2,50%	6,06%	218	-0,2	153	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,17	17.11.13	5,63%	106,21	-0,01%	3,72%	5,30%	312	-0,5	189	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,64	03.05.14	7,25%	106,21	0,01%	5,91%	6,83%	448	-2,0	289	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,24	28.12.13	7,50%	100,39	-0,23%	7,44%	7,47%	638	1,9	472	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,87	26.03.14	5,00%	101,50	0,14%	4,74%	4,93%	261	-3,9	115	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,25	20.03.14	4,77%	97,05	0,00%	5,19%	4,93%	305	-1,5	103	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,66	15.11.13	8,50%	103,56	0,00%	7,75%	8,21%	632	-1,7	473	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,62	01.02.14	7,70%	103,96	-0,01%	6,60%	7,41%	555	-1,0	388	500	USD	BB-/ B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,98	13.11.13	8,70%	98,10	0,16%	9,18%	8,87%	813	-5,3	646	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,88	25.04.14	7,25%	101,09	0,09%	6,96%	7,17%	590	-3,8	424	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,35	26.04.14	10,00%	105,41	0,10%	8,73%	9,49%	767	-3,8	571	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,45	25.04.14	6,20%	101,69	0,20%	2,41%	6,10%	209	-46,5	145	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,31	08.01.14	11,25%	112,37	-0,02%	6,13%	10,01%	581	-0,1	516	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,07	25.04.14	8,50%	108,30	-0,03%	5,81%	7,85%	521	-0,1	398	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,67	06.05.14	10,20%	107,93	0,07%	8,48%	9,45%	705	-3,4	546	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,81	29.03.14	5,01%	102,61	-0,09%	3,56%	4,88%	325	4,7	260	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,19	21.04.14	11,00%	98,87	-0,83%	11,54%	11,13%	1122	39,4	1058	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,28	30.11.13	7,75%	98,58	-0,17%	8,38%	7,86%	806	7,3	742	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,17	14.01.14	7,13%	101,03	-0,02%	1,12%	7,05%	80	-0,2	16	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,12	15.11.13	6,30%	107,06	-0,03%	4,12%	5,88%	352	-0,1	229	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,70	27.12.13	5,30%	103,23	-0,02%	4,43%	5,13%	337	-0,9	171	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,84	29.11.13	7,75%	112,47	-0,04%	4,67%	6,89%	362	-0,6	195	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,35	03.12.13	6,00%	100,22	-0,03%	5,96%	5,99%	565	0,2	413	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,84	16.04.14	8,50%	99,10	-0,16%	8,63%	8,58%	650	0,9	448	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,92	16.12.13	7,73%	100,85	-0,05%	7,28%	7,66%	696	2,2	632	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,69	01.12.13	7,56%	100,09	0,02%	7,53%	7,55%	693	-1,5	569	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,54	11.01.14	9,25%	105,19	0,11%	7,59%	8,79%	728	-4,0	663	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,61	10.04.14	10,75%	103,06	0,12%	9,87%	10,43%	882	-4,9	715	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,58	07.01.14	5,50%	105,98	-0,04%	1,81%	5,19%	149	1,6	85	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,11	24.03.14	5,40%	107,41	0,01%	3,07%	5,03%	247	-1,3	124	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,00	07.02.14	4,95%	106,00	-0,02%	2,99%	4,67%	239	-0,3	116	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,88	28.12.13	5,18%	105,04	-0,02%	4,17%	4,93%	274	-1,3	115	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,55	07.02.14	6,13%	106,46	-0,06%	5,15%	5,75%	302	-0,6	100	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,24	29.04.14	5,13%	95,39	-0,05%	5,79%	5,37%	366	-0,7	164	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,33	23.11.13	5,25%	92,46	-0,11%	6,32%	5,68%	418	0,1	216	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,44	21.04.14	11,50%	103,34	-0,06%	3,79%	11,13%	347	9,2	282	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,71	18.03.14	10,75%	107,94	-0,04%	6,14%	9,96%	582	1,6	517	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,41	06.12.13	14,00%	113,19	0,04%	10,30%	12,37%	924	-2,8	847	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,18	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,54%	8,19%	894	-0,7	771	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,35	18.03.14	7,00%	101,50	0,00%	2,65%	6,90%	233	-3,7	169	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,73	24.04.14	9,38%	102,77	0,02%	8,80%	9,12%	774	-1,8	608	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,25	19.04.14	10,50%	100,37	0,13%	10,42%	10,46%	937	-3,9	770	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	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,57	17.04.14	4,88%	99,03	-0,02%	5,05%	4,92%	362	-1,3	146	600	USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,29	25.02.14	5,03%	101,16	0,02%	0,93%	4,97%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,97	31.10.14	5,36%	104,01	0,00%	1,16%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,70	31.01.14	8,13%	104,99	-0,02%	1,11%	7,74%	79	-0,7	15	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,50	01.06.14	5,88%	106,75	-0,01%	1,44%	5,50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,16	04.02.14	8,13%	108,23	0,00%	1,32%	7,51%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,93	29.11.13	5,09%	106,18	-0,01%	2,00%	4,80%	168	-0,1	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,75	22.11.13	6,21%	110,25	-0,01%	2,67%	5,63%	207	-0,6	83	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,09	22.03.14	5,14%	108,56	-0,03%	2,45%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,69	02.11.14	5,44%	110,26	0,01%	2,68%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,14	15.03.14	3,76%	104,18	-0,04%	2,43%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,72	13.02.14	6,61%	114,27	0,01%	2,98%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,83	11.04.14	8,15%	117,44	-0,14%	3,82%	6,94%	276	2,2	109	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,53	06.02.14	3,85%	96,55	-0,05%	4,49%	3,99%	306	-0,6	90	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,70	20.03.14	3,39%	99,03	-0,02%	3,56%	3,42%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,56	07.03.14	6,51%	108,05	-0,08%	5,30%	6,03%	317	-0,2	115	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,03	19.01.14	4,95%	97,08	-0,13%	5,37%	5,10%	324	0,4	122	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,97	21.03.14	4,36%	101,25	-0,04%	4,22%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,94	06.02.14	4,95%	88,06	-0,29%	6,23%	5,62%	348	3,0	69	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,82	28.04.14	8,63%	120,94	-0,15%	6,73%	7,13%	398	1,4	119	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,87	16.02.14	7,29%	108,01	-0,12%	6,61%	6,75%	387	1,0	102	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,18	26.04.14	2,93%	98,92	-0,02%	3,19%	2,96%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,32	19.03.14	4,38%	92,87	-0,13%	5,40%	4,71%	326	0,3	125	1 500	USD	BBB-/ Baa3 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,97	05.05.14	6,38%	105,06	0,00%	1,17%	6,07%	85	-2,1	21	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,19	07.12.13	6,36%	111,56	-0,01%	2,92%	5,70%	232	-0,7	109	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,16	24.04.14	3,42%	100,34	-0,03%	3,33%	3,40%	228	-0,7	61	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,04	05.05.14	7,25%	115,59	-0,05%	4,27%	6,27%	284	-0,7	26	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,84	09.05.14	6,13%	108,42	-0,03%	4,70%	5,65%	256	-1,0	111	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,61	07.12.13	6,66%	110,68	-0,22%	5,10%	6,01%	297	1,8	95	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,69	24.04.14	4,56%	93,45	-0,23%	5,46%	4,88%	271	3,1	101	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,26	11.03.14	9,88%	106,98	-0,10%	4,41%	9,23%	409	6,8	345	350	USD	B / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,32	04.05.14	7,00%	100,84	-0,03%	6,84%	6,94%	541	-1,0	283	500	USD	B / / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,10	03.02.14	5,33%	106,58	-0,00%	2,28%	5,00%	196	-0,6	131	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,85	03.02.14	6,60%	111,44	-0,12%	4,72%	5,93%	258	0,5	112	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,37	13.12.13	4,42%	93,49	-0,02%	5,34%	4,73%	320	-1,2	118	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,16	06.03.14	3,15%	100,92	-0,03%	2,86%	3,12%	226	0,2	103	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,99	06.03.14	4,20%	92,42	-0,06%	5,34%	4,54%	320	-0,5	119	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,18	02.02.14	6,25%	105,84	-0,03%	1,42%	5,91%	110	1,5	45	500	USD	BBB/ Baa2 / / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,44	18.01.14	7,50%	112,10	-0,02%	2,79%	6,69%	219	-0,6	96	1 000 USD	BBB / Baa2 /	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,05	20.03.14	6,63%	110,15	0,00%	3,40%	6,01%	280	-1,2	157	800 USD	BBB / Baa2 /	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,77	13.03.14	7,88%	116,06	-0,02%	3,82%	6,79%	276	-1,0	110	1 100 USD	BBB / Baa2 /	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,11	02.02.14	7,25%	113,56	-0,07%	4,71%	6,38%	328	-0,5	70	500 USD	BBB / Baa2 /	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,31	05.03.14	5,67%	101,42	-0,03%	1,12%	5,59%	81	5,9	16	1 300 USD	BBB / Baa1 /	

### Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,88	10.05.14	8,25%	107,58	-0,02%	4,25%	7,67%	393	0,3	328	577 USD	B+ / B1 /	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,10	24.04.14	7,40%	103,43	-0,06%	6,28%	7,15%	568	0,9	444	600 USD	B+ / B1 /	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,75	24.04.14	9,50%	109,75	-0,02%	6,92%	8,66%	586	-0,9	419	509 USD	B+ / B1 /	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,91	27.04.14	6,75%	99,77	-0,01%	6,81%	6,77%	575	-1,1	409	850 USD	B+ / B1 /	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,31	22.04.14	6,50%	94,63	0,07%	7,57%	6,87%	614	-2,9	356	1 000 USD	B+ / /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,34	23.12.13	7,75%	93,80	0,01%	10,52%	8,26%	1020	-0,8	956	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,47	21.01.14	6,50%	106,38	-0,05%	3,98%	6,11%	338	0,8	214	750 USD	/ Baa2 /	/ BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,46	17.04.14	5,63%	98,67	0,04%	5,87%	5,70%	445	-2,4	228	1 000 USD	BB- / Baa2 /	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,90	19.02.14	4,45%	99,41	-0,02%	4,60%	4,48%	355	-0,8	188	800 USD	BB+ / Baa3 /	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,13	26.03.14	4,95%	99,07	-0,03%	5,13%	5,00%	370	-1,0	113	500 USD	BB+ / Baa3 /	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,10	30.04.14	4,38%	99,78	0,06%	4,43%	4,38%	337	-2,7	171	750 USD	BBB- / Baa2 /	/ BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,10	27.04.14	7,75%	103,45	-0,02%	6,62%	7,49%	602	-0,2	478	400 USD	/ B2 /	/ B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,44	19.04.14	9,25%	103,66	0,03%	0,82%	8,92%	50	-13,0	-14	375 USD	BB+ / Baa1 /	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,50	26.01.14	6,25%	106,39	-0,09%	3,74%	5,87%	314	2,4	191	500 USD	BB+ / Baa1 /	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,54	25.04.14	6,70%	106,86	-0,16%	4,77%	6,27%	372	3,1	205	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,98	19.03.14	4,45%	98,05	-0,09%	4,95%	4,54%	390	1,1	223	600 USD	BB+ / NR /	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,00	17.04.14	5,90%	96,55	-0,10%	6,41%	6,11%	428	-0,1	226	750 USD	BB+ / Baa1 /	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	3,61	27.01.14	7,75%	104,56	0,06%	6,49%	7,41%	543	-3,0	377	500 USD	B+ / B1 /	/
ТМК-20	03.04.2020	5,24	03.04.14	6,75%	97,83	0,10%	7,18%	6,90%	575	-3,5	317	500 USD	B+ / B1 /	/

### Телекоммуникационные

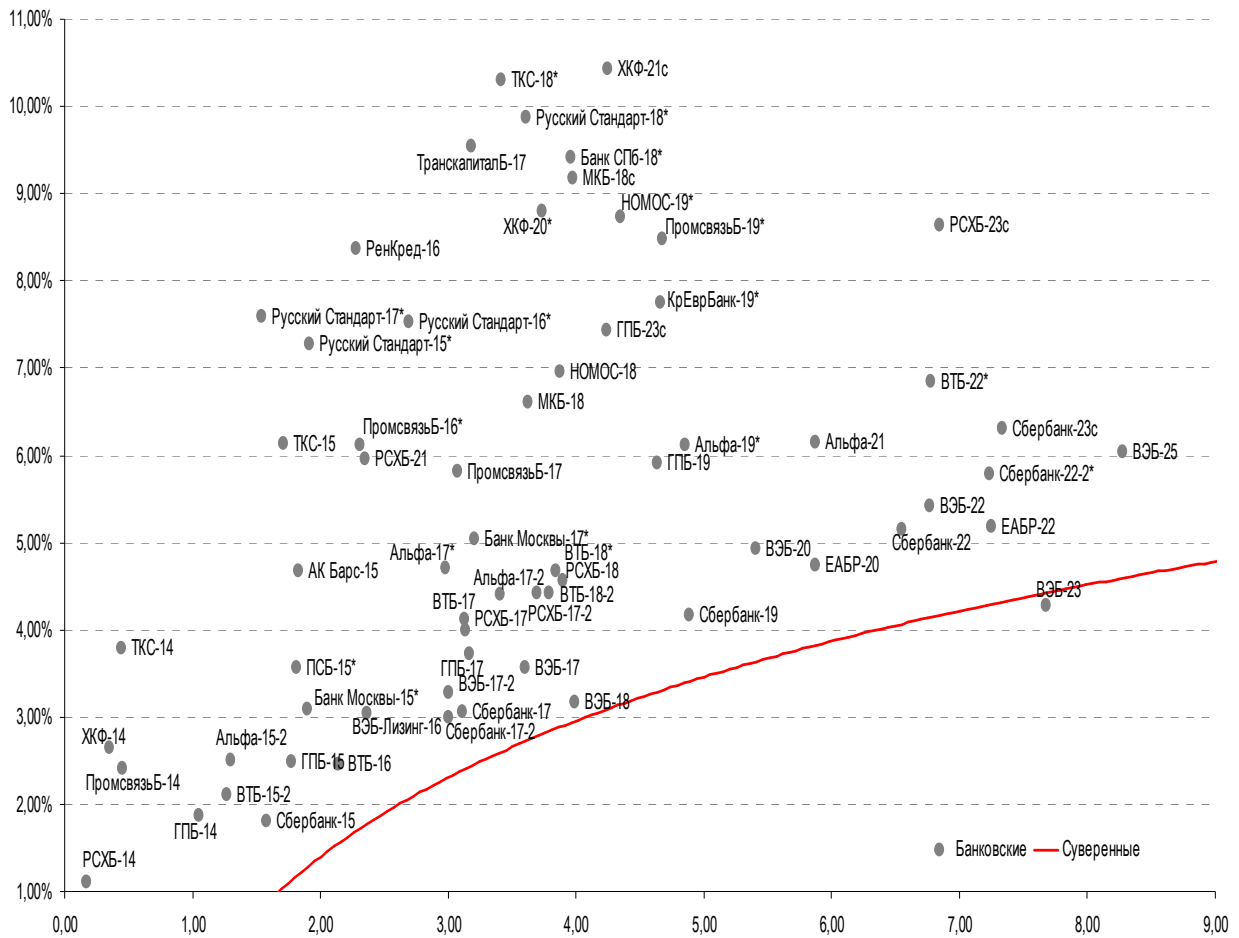
МТС-20	22.06.2020	5,17	22.12.13	8,63%	119,72	-0,08%	5,08%	7,20%	365	-0,2	107	750 USD	BB+ / Baa2 /	/ BB+
МТС-23	30.05.2023	7,47	30.11.13	5,00%	94,49	-0,13%	5,76%	5,29%	362	0,3	161	500 USD	BB+ / Baa2 /	/ BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,62	29.12.13	4,25%	101,20	-0,14%	2,33%	4,20%	201	21,7	136	200 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,27	23.11.13	8,25%	110,93	-0,04%	3,68%	7,44%	337	0,7	272	600 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,08	02.02.14	6,49%	106,49	-0,02%	3,43%	6,10%	312	0,3	247	500 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,01	01.03.14	6,25%	106,32	-0,03%	4,18%	5,88%	358	0,0	235	500 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,82	30.04.14	9,13%	116,25	-0,04%	5,02%	7,85%	396	-0,5	230	1 000 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,60	13.02.14	5,20%	99,40	-0,05%	5,33%	5,23%	390	-0,5	231	600 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,62	02.02.14	7,75%	107,88	-0,11%	6,37%	7,18%	494	0,3	278	1 000 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,30	01.03.14	7,50%	104,99	-0,16%	6,71%	7,15%	457	1,1	312	1 500 USD	BB / Baa3 /	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,07	13.02.14	5,95%	94,22	-0,23%	6,80%	6,32%	467	1,9	265	1 000 USD	BB / Baa3 /	/

### Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,60	03.05.14	7,75%	111,40	0,00%	5,74%	6,96%	431	-1,7	215	1 000 USD	BB- / Baa3 /	/ BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,95	17.11.13	8,88%	107,33	-0,06%	1,56%	8,27%	125	3,7	60	500 USD	BB- / Baa3 /	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,56	17.11.13	6,95%	105,87	-0,03%	5,69%	6,56%	427	-1,0	268	500 USD	BB / /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,12	26.03.14	7,63%	99,33	0,17%	7,79%	7,68%	673	-5,6	507	420 USD	BB / B1 /	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,80	02.05.14	8,00%	90,26	-0,03%	10,80%	8,86%	975	-0,4	808	550 USD	BB- / /	/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,98	02.05.14	8,75%	89,95	0,03%	10,96%	9,73%	953	-2,2	695	325 USD	BB- / /	/ B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,66	12.12.13	5,13%	100,54	0,04%	4,98%	5,10%	392	-2,3	225	750 USD	BB / /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,28	19.03.14	10,00%	104,13	0,00%	6,74%	9,60%	643	-1,0	578	101 USD	NR / /	/ CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,49	29.04.14	5,63%	99,16	0,04%	5,78%	5,67%	435	-2,5	219	750 USD	BB+ / /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,12	03.04.14	5,74%	107,77	0,00%	3,30%	5,33%	270	-1,0	146	1 500 USD	BBB / Baa1 /	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,64	20.05.14	3,37%	95,56	-0,01%	4,07%	3,53%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,78	05.04.14	5,70%	103,39	-0,05%	5,20%	5,51%	306	-0,7	104	1 400 USD	BBB / Baa1 /	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,88	31.01.14	3,91%	97,05	-0,01%	4,69%	4,03%	363	-1,1	197	1 000 USD	/ Baa1 /	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,62	03.02.14	7,70%	106,88	0,00%	3,55%	7,20%	323	-1,0	259	250 USD	/ Baa1 /	/ BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,61	27.04.14	5,38%	102,12	0,01%	4,78%	5,26%	372	-1,7	206	800 USD	/ Baa3 /	/ BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,14	30.04.14	3,72%	95,63	0,01%	4,82%	3,89%	377	-1,5	210	650 USD	/ Baa3 /	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,90	13.02.14	4,20%	100,00	-0,02%	4,20%	4,20%	315	-0,8	148	500 USD	/ Baa3 /	/ BB+

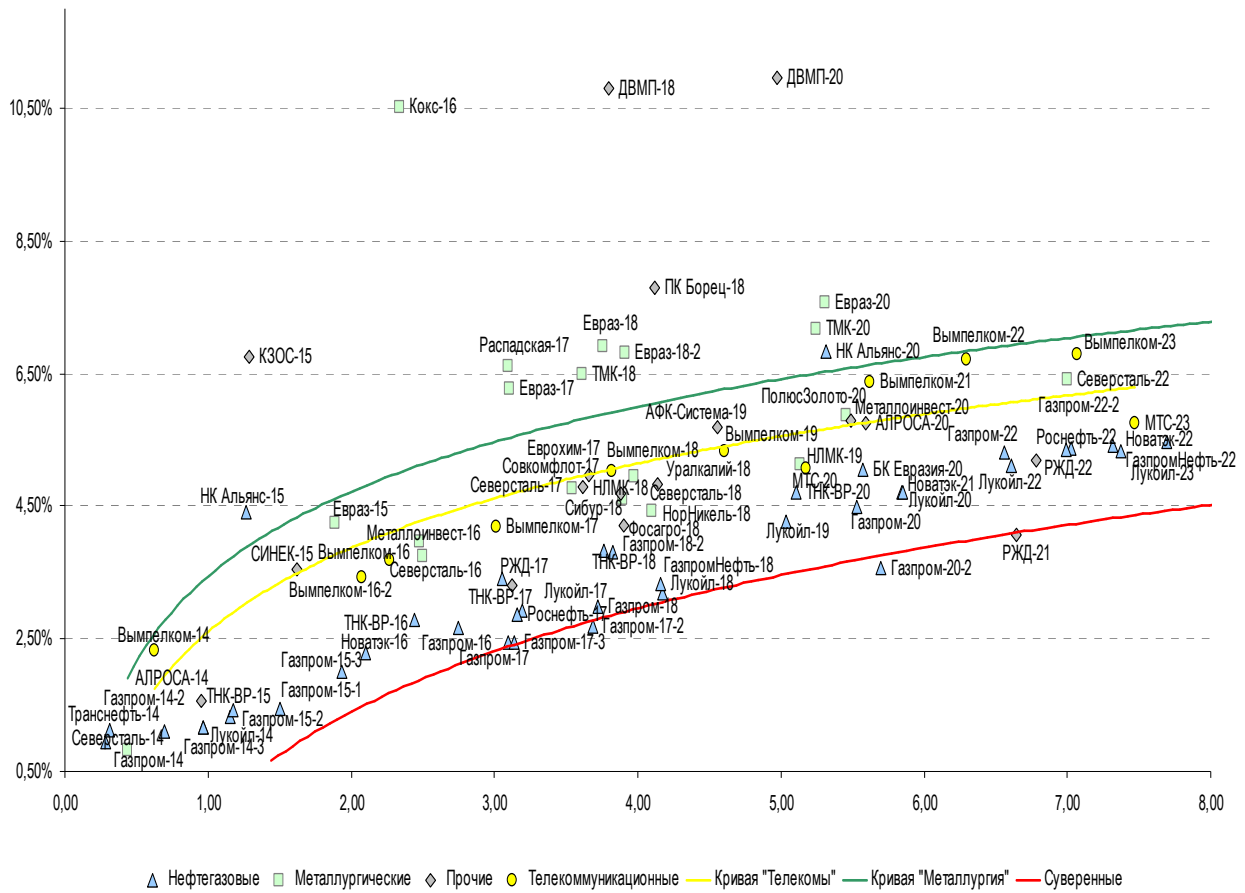
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. 12: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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-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.