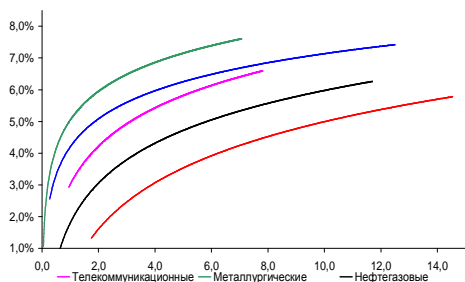
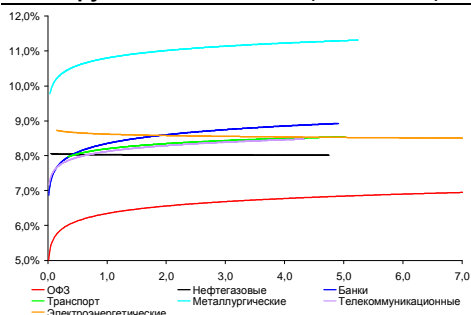


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,57	-5,176.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,63	-1,996.п. ↓	
Russia-30	117,98	0,44% ↑	3,99
Rus-30 spread	142	-96.п. ↓	
Bra-40	119,11	0,13% ↑	9,09
Tur-30	163,40	1,31% ↑	5,84
Mex-34	119,68	0,43% ↑	5,21
CDS 5 Russia	193,12	-56.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	265	-86.п. ↓	
CDS 5 Brazil	187	-36.п. ↓	
CDS 5 Turkey	213	-56.п. ↓	
CDS 5 Portugal	556	706.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,6429	0,17% ↑	8,1 ↑
\$/Руб.	32,6265	0,04% ↑	6,4 ↑
EUR/\$	1,3069	0,36% ↑	-1,0 ↓
Ruble Basket	37,1426	0,02% ↑	-5,7 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,24%	-0,07 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,09%	-0,11 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,14%	-0,07 ↓	
FWD			
FWD €/Rub 3m	43,2605	0,31% ↑	
FWD €/Rub 6m	43,9051	0,32% ↑	
FWD €/Rub 12m	45,1399	0,25% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2676	-0,056.п. ↓	
Libor overnight	0,1202	0,126.п. ↑	
MosPrime	6,32	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	330	109 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 349	1,97% ↑	-11,9 ↓
DOW	15 464	0,02% ↑	18,0 ↑
S&P500	1 680	0,31% ↑	17,8 ↑
Bovespa	45 533	-2,34% ↓	-25,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,38	0,94% ↑	-3,2 ↓
Gold	1289,38	0,62% ↑	-23,1 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Торговля на внешнедолговом рынке проходит в позитивном ключе, цены еврооблигаций продолжают восстанавливаться. Поддержку оказывали стабилизация настроений участников торгов после выхода финансовых результатов JPMorgan Chase и Wells Fargo (что позитивно сказалось и на динамике фондовых площадок) и снижение доходности базовых активов. Ключевым же событием станет выступление главы ФРС США перед комитетами Конгресса, которое пройдет в среду и четверг.

Рублевые облигации

Ожидая итогов заседания ЦБ РФ, локальный рынок оставался неактивным. Создание новых инструментов предоставления ликвидности вкупе с позитивной динамикой глобальных фондовых и сырьевых площадок создают благоприятный фон для торгов сегодня.

Макроэкономика, стр. 4

ЦБ не изменил процентные ставки и расширил перечень инструментов рефинансирования, предоставляемых на аукционной основе; ПОЗИТИВНО

Решение ЦБ сохранить процентные ставки подтверждает приверженность политике таргетирования инфляции, а расширение инструментов рефинансирования благоприятно для кредитования.

Бюджет за 1П13 подтверждает слабость доходной части; жесткое исполнение расходов; НЕЙТРАЛЬНО

Такой результат удалось достичь исключительно благодаря нулевому росту расходов в 1П13, и столь жесткий подход вряд ли удастся сохранить в дальнейшем, поскольку годовой план по расходам предусматривает их рост на 4%.

Корпоративные новости, стр. 5

ЦБ РФ проведет 29 июля первый аукцион с нерыночными активами по плавающей ставке на срок 12 месяцев

РУССЛАВБАНК планирует разместить облигации серии 01 на 1,5 млрд руб

ТрансФин-М разместил облигации серий БО-16-БО-18 под 10,5% годовых

Внешпромбанк выставил на 24 июля оферту по облигациям серии 02

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

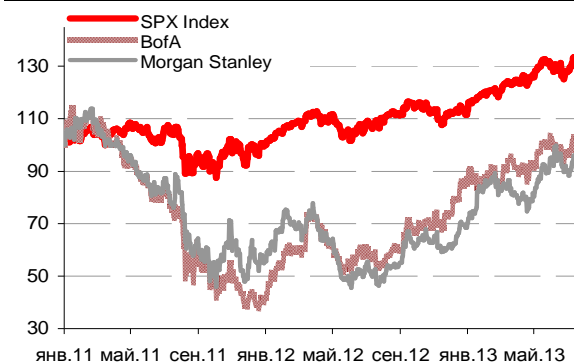
- Следующее заседание ЦБ РФ пройдет 9 августа
- ЦБ РФ переносит введение "Базеля III" с 1 октября 2013г на 1 января 2014г
- S&P изменило прогноз по рейтингу Ирландии со "стабильного" на "позитивный"
- Fitch Ratings понизило рейтинг Франции до "AA+" с "AAA"
- Fitch изменило прогноз по рейтингам "Уралкалия" со "стабильного" на "негативный"
- "СКБ-банк" выкупил по оферте облигации серии БО-06 на сумму 611,9 млн руб (30,6% выпуска)
- Ставка 2-го купона по облигациям "АгроКомплекса" серии 01 составит 10% годовых (без изменений)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

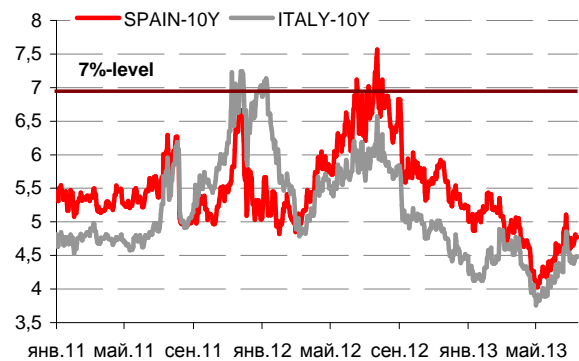
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	15,87	-0,09 ↓	BofA CDS 5Y	119	1 ↑
3M Euribor - OIS 3M	11,80	0,20 ↑	Morgan Stanley CDS 5Y	158	0 ↑
Portugal CDS 5Y	556	70 ↑	Citigroup CDS 5Y	116	0 ↓
Italy CDS 5Y	277	8 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	116	3 ↑
Spain CDS 5Y	281	4 ↑	Societe Generale CDS 5Y	186	5 ↑
			Unicredit CDS 5Y	363	7 ↑

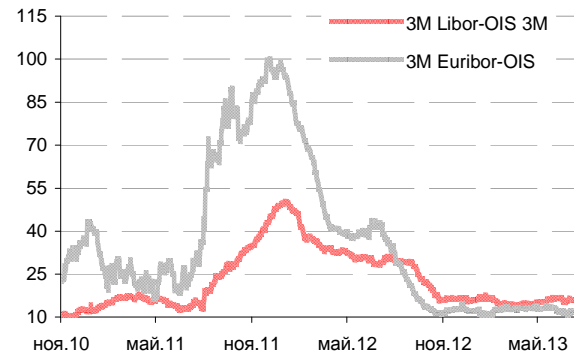
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



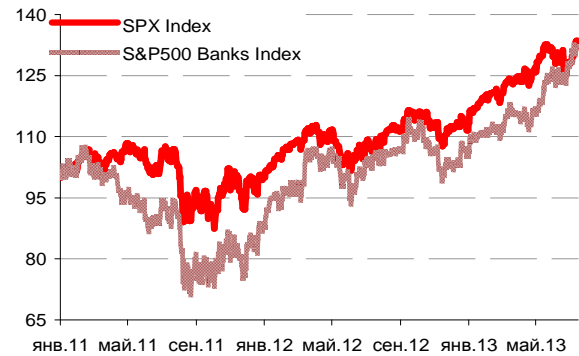
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



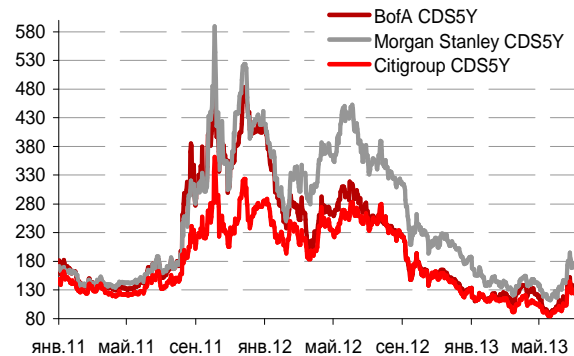
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



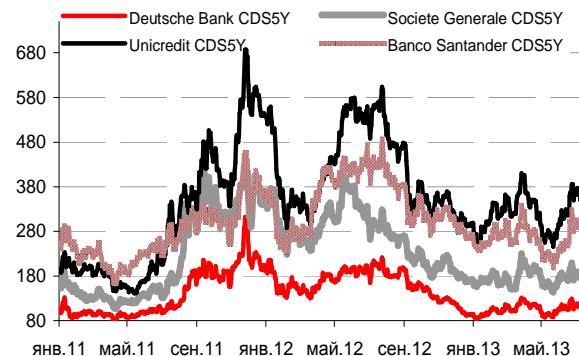
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

В пятницу торговля на внешнедолговом рынке проходила в позитивном ключе, цены российских еврооблигаций продолжили восстанавливаться (прибавив в среднем около 25-50 б.п. в корпоративном сегменте). Rus-30 завершил день на уровне 117,9% от номинала (+0,4%). Риск на Россию CDS 5Y снизился на 5 б.п. – до 193 б.п. Поддержку оказывали стабилизация настроений участников торгов после выхода финансовых результатов JPMorgan Chase и Wells Fargo (что позитивно сказалось и на динамике фондовых площадок) и снижение доходности базовых активов. Доходность UST-10 по итогам дня составила 2,58% годовых (2,52% внутри дня). Макроэкономические данные, вышедшие в пятницу, также говорили в пользу покупок UST. Так, индекс потребительского доверия в США снизился в июле 2013 года до 83,9 пункта (минимального значения за три месяца) с 84,1 пункта месяцем ранее. В то же время рост цен производителей в июне превзошел рыночные ожидания.

Утренние данные из Китая были смешанными - несмотря на то, что показатели в целом оказались в рамках прогноза, статистика зафиксировала замедление экономики страны. Так, темпы роста ВВП Китая снизились во 2кв13г до 7,5%/г против 7,7% кварталом ранее. В то же время отмечены высокие темпы роста оборота розничной торговли (13,3% против 12,9% в мае). Участники торгов, тем не менее, рассчитывают на возможные в будущем стимулы со стороны властей КНР. Биржи Японии закрыты в связи с праздником. Сегодня в США выйдет статистика по розничным продажам за июнь. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за июль. Citigroup опубликует финансовую отчетность за прошедший квартал. Текущая неделя будет насыщенная важными макроэкономическими данными (данные по потребительской инфляции США, крупный блок данных с рынка недвижимости, публикация отчета Beige Book). Ключевым же событием станет выступление главы ФРС США перед комитетами Конгресса, которое пройдет в среду и четверг.

Рублевые облигации

Ожидая итогов заседания ЦБ РФ, локальный рынок оставался неактивным. Первая реакция на решение Банка России о сохранении ключевых ставок без изменения была негативной. Позже после выхода разъяснений ЦБ рынок суверенного долга скорректировался по цене вверх, в результате ОФЗ средней и длинной дюрации завершили день в плюсе (+25-50 б.п.), в то время как на ближнем участке кривой ОФЗ реакции не наблюдалось. Цены в корпоративном сегменте в пятницу не претерпели существенных изменений. В то же время создание новых инструментов предоставления ликвидности вкупе с позитивной динамикой фондовых и сырьевых площадок создают благоприятный фон для торгов сегодня.

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

Макроэкономика**ЦБ не изменил процентные ставки и расширил перечень инструментов рефинансирования, предоставляемых на аукционной основе; ПОЗИТИВНО**

В минувшую пятницу ЦБ не изменил процентные ставки и объявил о начале проведения аукционов по годовым кредитам с плавающей ставкой под залог нерыночных активов в дополнение к аналогичному инструменту с фиксированной ставкой. Решение ЦБ сохранить процентные ставки подтверждает приверженность политике таргетирования инфляции, а расширение инструментов рефинансирования благоприятно для кредитования.

Оба решения говорят в пользу нашего мнения о том, что даже при замедлении экономического роста ЦБ вынужден действовать в соответствии с конъюнктурой рынка, а она сейчас никак не способствует понижению ставок. Как мы уже говорили ранее, несмотря на замедление инфляции с 7,4% г/г в мае до 6,5-6,7% г/г в июле, ЦБ должен принимать во внимание нынешнюю нервозность на валютном и долговых рынках, выступая за неизменность ставок, чтобы предотвратить усиление оттока капитала. Решение проводить аукционы по кредитам ЦБ под залог нерыночных активов – это способ сделать ценообразование инструментов рефинансирования ЦБ более гибким, что может поддержать кредитование в случае ослабления давления на мировых рынках.

Бюджет за 1П13 подтверждает слабость доходной части; жесткое исполнение расходов; НЕЙТРАЛЬНО

По предварительным данным Минфина, федеральный бюджет за 1П13 исполнен с большим профицитом 300 млрд руб., или 1% ВВП (по сравнению с 130 млрд руб. за 5М13). Такого результата удалось достичь исключительно благодаря нулевому росту расходов в 1П13, и столь жесткий подход вряд ли удастся сохранить в дальнейшем, поскольку годовой план по расходам предусматривает их рост на 4%.

Несмотря на рост профицита, исполнение бюджета в 1П13 не сняло опасений, о которых мы говорили в нашем последнем обзоре “Макро картина России” заключающихся в том, что замедление роста ВВП является фактором риска. Доходная часть осталась слабой – рост доходов составил лишь 1% г/г в 1П13, как и за 5М13, оказавшись ниже 4% г/г, которые мы ожидаем по итогам года. Таким образом, увеличение бюджетного профицита произошло исключительно благодаря продолжающемуся ужесточению расходов с уже низкого роста 1% г/г за 5М13 до нулевого роста в годовом сопоставлении в 1П13. На наш взгляд, это еще один негативный знак для июньской макростатистики, которая, судя по всему, будет слабой, учитывая отсутствия господдержки. Тем не менее, столь жесткий подход к расходам, судя по всему, не удастся сохранить до конца года, и мы ожидаем некоторого ускорения их роста в 2П13 с тем, чтобы выполнить годовой план по росту расходов на 4% г/г. Это должно оказать некоторую поддержку экономическому росту во втором полугодии.

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

Корпоративные новости**ЦБ РФ проведет 29 июля первый аукцион с нерыночными активами по плавающей ставке на срок 12 месяцев**

Максимальный объем предоставляемых средств составляет 500 млрд руб. Минимальная процентная ставка предоставления средств составляет 5,75% годовых, минимальный объем одной заявки определен в размере 25 млн рублей. Максимальный объем предоставления средств кредитной организации на аукционе устанавливается в размере собственных средств (капитала) кредитной организации на последнюю отчетную дату.

Прием заявок будет осуществляться до 14:00 местного времени, аукцион будет проводиться до 17:00 (МСК). Средства по аукциону будут представлены 30 июля 2013 года, дата возврата средств - 30 июля 2014 года.

РУССЛАВБАНК планирует разместить облигации серии 01 на 1,5 млрд руб

АКБ "РУССЛАВБАНК" в последней декаде июля планирует провести сбор заявок на облигации серии 01. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано ориентировочно на последнюю декаду июля – начало августа 2013 г.

Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 12,50-12,90% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 12,89-13,32% годовых. Общий объем займа - 1,5 млрд. руб. Срок обращения бумаг составит 5 лет с даты начала размещения, предусмотрена годовая оферта. Выпуск удовлетворяет требованиям для включения в Ломбардный список Банка России. Организаторы: ВТБ Капитал и УРАЛСИБ Кэпитал, агент по размещению - ВТБ Капитал.

ТрансФин-М разместил облигации серий БО-16-БО-18 под 10,5% годовых

Ставка купонов по биржевым облигациям ООО "ТрансФин-М" серий БО-16, БО-17 и БО-18 на весь срок обращения бумаг установлена по результатам сбора заявок на уровне 10,5% годовых. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ намечено на 17 июля 2013 года. Общий объем трех выпусков - 3 млрд. руб. Срок обращения облигаций - 3 года (1092 дня) с даты начала размещения, оферты не предусмотрены. Агентом по размещению выступает "ВТБ Капитал".

Внешпромбанк выставил на 24 июля оферту по облигациям серии 02

"Внешпромбанк" принял решение о выкупе 24 июля 2013 года облигаций серии 02 в количестве до 1,5 млн. штук у их владельцев. Период предъявления облигаций к выкупу - с 22 по 23 июля. Цена приобретения ценных бумаг - 100% от номинала.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523
Татьяна Циллюрик, 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	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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,74	29.10.13	3,63%	103,85	0,00%	1,44%	3,49%	110	-2,7	1,72	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,51	04.10.13	3,25%	103,65	0,05%	2,22%	3,14%	114	-5,1	3,47	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,01	24.07.13	11,00%	137,25	0,04%	2,97%	8,01%	188	-5,4	3,95	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,83	29.10.13	5,00%	107,66	0,16%	3,71%	4,64%	172	-6,0	5,72	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,24	04.10.13	4,50%	102,66	0,16%	4,13%	4,38%	214	-5,5	7,10	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,84	24.12.13	12,75%	175,57	0,25%	5,34%	7,26%	277	-3,0	8,61	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,07	30.09.13	7,50%	117,98	0,44%	3,99%	6,36%	142	-9,3	4,89	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,58	04.10.13	5,63%	103,47	0,57%	5,39%	5,44%	176	-4,0	14,19	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,91	10.09.13	7,85%	104,93	0,17%	6,60%	7,48%	--	--	3,78	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	3,00	20.10.13	5,06%	106,82	0,11%	2,84%	4,74%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,85	03.08.13	8,75%	101,56	0,17%	7,91%	8,62%	--	--	--	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	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	2,15	19.11.13	8,75%	106,37	0,07%	5,80%	8,23%	546	-5,7	436	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,57	18.09.13	8,00%	107,00	0,20%	3,65%	7,48%	331	-16,2	221	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,21	22.08.13	6,30%	102,38	0,13%	5,56%	6,15%	489	-6,9	334	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,60	25.09.13	7,88%	108,80	0,18%	5,49%	7,24%	441	-8,8	327	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,99	26.09.13	7,50%	104,17	0,29%	6,66%	7,20%	524	-9,8	267	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,96	28.10.13	7,75%	105,71	0,69%	6,79%	7,33%	480	-15,0	308	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,22	25.11.13	5,97%	104,62	0,01%	3,90%	5,70%	355	-2,7	246	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,44	10.11.13	6,02%	101,11	0,02%	5,69%	5,95%	502	36,8	347	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,02	24.10.13	11,00%	96,63	0,00%	11,87%	11,38%	1079	-3,4	890	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,55	04.09.13	6,47%	106,25	0,04%	2,54%	6,08%	220	-6,0	110	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,47	15.02.14	4,25%	103,60	0,10%	2,78%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,37	12.10.13	6,00%	104,80	0,18%	4,59%	5,73%	392	-8,2	237	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,21	29.11.13	6,88%	106,77	0,19%	5,28%	6,44%	420	-8,3	231	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,99	22.08.13	6,32%	105,15	0,19%	5,05%	6,01%	396	-8,4	208	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,87	17.10.13	6,95%	100,14	0,11%	6,93%	6,94%	493	-4,7	279	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,49	31.12.13	6,25%	106,14	-0,08%	5,75%	5,89%	318	0,6	37	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,92	22.11.13	5,45%	104,97	0,25%	4,19%	5,19%	311	-10,3	122	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,24	13.08.13	5,38%	104,96	0,26%	3,88%	5,12%	321	-10,8	166	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,31	21.02.14	3,04%	97,41	0,42%	3,65%	3,12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,73	09.01.14	6,90%	110,53	0,55%	5,09%	6,24%	310	-13,2	138	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,08	05.01.14	6,03%	103,14	0,37%	5,58%	5,84%	358	-8,5	144	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,99	21.02.14	4,03%	96,42	0,55%	4,50%	4,18%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,61	22.11.13	6,80%	106,94	0,34%	6,00%	6,36%	342	-4,1	65	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,69	27.11.13	5,13%	103,94	-0,00%	3,66%	4,93%	299	-3,0	144	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,37	15.12.13	6,25%	105,16	-0,01%	2,52%	5,94%	218	-2,9	108	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	2,04	23.09.13	6,50%	107,12	-0,02%	3,11%	6,07%	277	-1,6	167	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,48	17.11.13	5,63%	103,80	0,09%	4,53%	5,42%	345	-6,3	231	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,80	03.11.13	7,25%	105,05	0,07%	6,20%	6,90%	478	-5,6	220	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,36	20.09.13	4,77%	93,50	0,00%	5,68%	5,10%	369	-3,1	155	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,98	15.11.13	8,50%	102,50	0,06%	7,99%	8,29%	657	-5,2	399	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,80	01.08.13	7,70%	101,92	0,03%	7,20%	7,56%	612	-4,4	423	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,30	13.11.13	8,70%	97,60	0,03%	9,28%	8,91%	820	-4,1	631	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,27	21.10.13	6,50%	100,87	0,00%	3,17%	6,44%	283	-11,8	173	400	USD	/ Baa3 / BB /*-
НОМОС-18	25.04.2018	4,06	25.10.13	7,25%	100,12	-0,04%	7,22%	7,24%	614	-2,5	425	500	USD	/ Baa3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,47	26.10.13	10,00%	105,07	-0,10%	8,85%	9,52%	743	-1,9	589	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,76	25.10.13	6,20%	101,73	0,10%	3,91%	6,09%	357	-16,9	248	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,63	08.01.14	11,25%	111,34	0,15%	6,97%	10,10%	630	-9,5	475	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,27	25.10.13	8,50%	105,53	-0,05%	6,81%	8,05%	614	-1,5	459	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,77	06.11.13	10,20%	106,74	0,01%	8,78%	9,56%	736	-4,3	479	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,09	29.09.13	5,01%	102,20	-0,01%	3,96%	4,90%	361	-1,3	252	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,74	21.10.13	11,00%	97,50	0,00%	12,07%	11,28%	1173	-1,3	1064	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,61	30.11.13	7,75%	99,51	0,00%	7,94%	7,79%	727	-2,8	650	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,50	14.01.14	7,13%	102,66	-0,05%	1,73%	6,94%	139	-0,9	30	720	USD	/ Baa3 / BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,45	15.11.13	6,30%	106,32	0,29%	4,48%	5,92%	340	-12,4	226	584	USD	/	Baa3	/	BBB / ¹ -
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,02	27.12.13	5,30%	102,34	0,26%	4,71%	5,18%	363	-10,3	174	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB / ¹ -
РСХБ-18	29.05.2018	4,16	29.11.13	7,75%	112,35	0,38%	4,87%	6,90%	379	-13,0	191	980	USD	/	Baa3	/	BBB / ¹ - BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,67	03.12.13	6,00%	99,47	0,28%	6,08%	6,03%	541	-7,2	386	800	USD	/	Ba3	/	/ ¹ -
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,24	16.12.13	7,73%	101,65	0,54%	6,97%	7,60%	663	-26,7	554	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,02	01.12.13	7,56%	100,08	0,08%	7,53%	7,55%	686	-5,3	531	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,86	11.01.14	9,25%	105,24	0,15%	7,70%	8,79%	736	-6,5	626	525	USD	B+/	Ba3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,76	10.10.13	10,75%	105,71	0,05%	9,23%	10,17%	815	-5,2	626	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,90	07.01.14	5,50%	106,15	0,09%	2,30%	5,18%	196	-7,7	87	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,35	24.09.13	5,40%	105,54	0,12%	3,78%	5,12%	311	-6,7	156	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,25	07.08.13	4,95%	104,09	0,15%	3,71%	4,76%	304	-7,3	149	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,20	28.12.13	5,18%	102,51	0,15%	4,69%	5,05%	327	-7,0	70	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,67	07.08.13	6,13%	105,13	0,39%	5,37%	5,83%	338	-9,1	124	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,36	29.10.13	5,13%	93,96	0,49%	5,98%	5,45%	399	-9,9	185	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,67	23.11.13	5,25%	93,02	0,30%	6,21%	5,64%	421	-7,1	207	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,74	21.10.13	11,50%	105,34	0,02%	4,32%	10,92%	398	-11,9	289	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,95	18.09.13	10,75%	108,75	0,52%	6,37%	9,88%	603	-29,7	493	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,73	06.12.13	14,00%	112,30	0,26%	10,70%	12,47%	962	-11,2	848	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,38	18.07.13	7,74%	97,32	2,99%	8,54%	7,95%	787	-89,9	632	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,66	18.09.13	7,00%	102,24	-0,01%	3,60%	6,85%	326	-4,7	217	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,90	24.10.13	9,38%	105,09	0,28%	8,37%	8,92%	729	-9,1	541	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

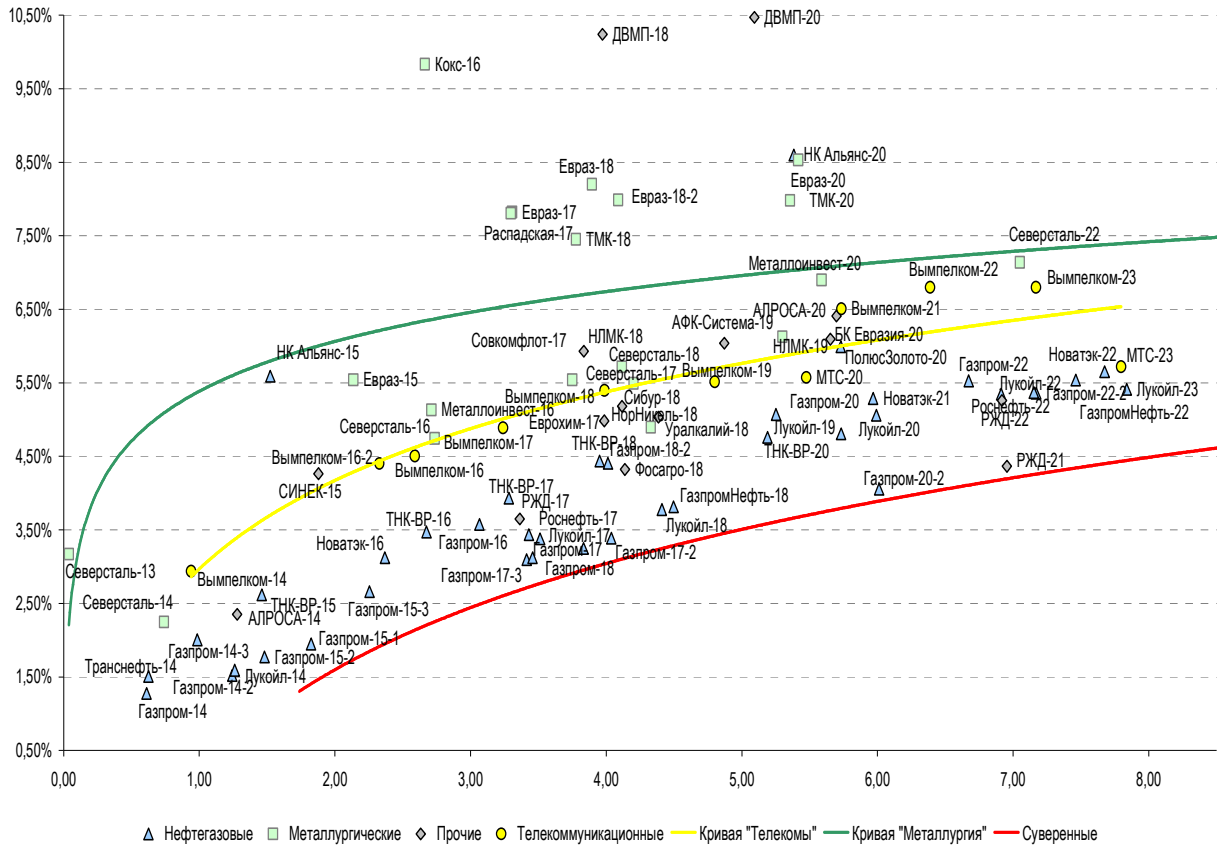
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Измене-ние	Дох-ст к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-ст	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,73	17.10.13	4,88%	93,87	0,44%	5,99%	5,19%	400	-10,8	228	600	USD	BB+/	/	BB	
Газпром-14	25.02.2014	0,61	25.02.14	5,03%	102,26	-0,00%	1,27%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,24	31.10.13	5,36%	104,87	-0,01%	1,52%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,99	31.07.13	8,13%	106,28	0,05%	2,01%	7,65%	167	-11,1	57	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,82	01.06.14	5,88%	107,17	0,02%	1,95%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,48	04.02.14	8,13%	109,63	-0,01%	1,77%	7,41%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,26	29.11.13	5,09%	105,55	-0,01%	2,66%	4,82%	232	-2,1	122	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,07	22.11.13	6,21%	108,26	0,02%	3,57%	5,74%	290	-4,0	135	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,41	22.03.14	5,14%	106,98	0,03%	3,10%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,83	02.11.13	5,44%	108,64	0,11%	3,25%	5,01%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,46	15.03.14	3,76%	102,15	0,06%	3,12%	3,68%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,04	13.02.14	6,61%	113,40	0,12%	3,39%	5,82%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,01	11.10.13	8,15%	115,83	-0,15%	4,41%	7,03%	332	-0,3	144	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,73	06.08.13	3,85%	94,67	0,12%	4,81%	4,07%	281	-5,1	109	800	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,01	20.03.14	3,39%	96,15	0,26%	4,06%	3,92%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,67	07.09.13	6,51%	106,67	0,51%	5,53%	6,10%	353	-10,9	139	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,17	19.07.13	4,95%	97,12	1,24%	5,36%	5,10%	336	-20,3	122	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,27	21.03.14	4,36%	99,72	0,21%	4,39%	4,38%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,02	06.08.13	4,95%	88,85	0,52%	6,12%	5,57%	355	-5,2	77	900	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,73	28.10.13	8,63%	120,01	0,33%	6,81%	7,19%	424	-3,2	147	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,70	16.08.13	7,29%	106,24	0,15%	6,76%	6,86%	419	-1,3	142	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,50	26.04.14	2,93%	96,21	0,31%	3,81%	3,05%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3	/	/
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,46	19.09.13	4,38%	91,72	0,45%	5,54%	4,77%	354	-9,1	140	1 500	USD	BBB-/	Baa3	/	/
Лукойл-14	05.11.2014	1,26	05.11.13	6,38%	106,15	0,04%	1,59%	6,01%	125	-7,5	15	900	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,51	07.12.13	6,36%	110,79	0,11%	3,38%	5,74%	229	-7,2	115	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,41	24.10.13	3,42%	98,43	0,19%	3,78%	3,47%	236	-8,3	81	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,19	05.11.13	7,25%	113,42	0,13%	4,76%	6,39%	334	-6,7	77	600	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,99	09.11.13	6,13%	106,44	0,17%	5,06%	5,75%	306	-6,1	135	1 000	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,91	07.12.13	6,66%	109,17	0,17%	5,35%	6,10%	335	-5,8	121	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,84	24.10.13	4,56%	93,60	0,51%	5,41%	4,87%	284	-6,5	128	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,52	11.09.13	9,88%	106,67	0,23%	5,59%	9,26%	525	-18,4	415	350	USD	B+/	/	/	
НК Альянс-20	04.05.2020	5,38	04.11.13	7,00%	91,87	0,22%	8,60%	7,62%	718	-7,9	461	500	USD	B+/	/	/	
Новатэк-16	03.02.2016	2,37	03.08.13	5,33%	105,36	0,13%	3,12%	5,06%	278	-7,8	169	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,97	03.08.13	6,60%	108,11	0,12%	5,29%	6,11%	329	-5,3	157	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,67	13.12.13	4,42%	91,11	0,10%	5,65%	4,85%	366	-4,4	152	1 000	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB- BBB
Роснефть-17	06.03.2017	3,43	06.09.13	3,15%	99,03	0,10%	3,43%	3,18%	276	-5,5	121	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	/ ¹ - BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,15	06.09.13	4,20%	92,00	0,51%	5,37%	4,56%	337	-10,2	123	2 000	USD	BBB/	Baa1	/	/ ¹ - BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,46	02.08.13	6,25%	105,48	0,11%	2,62%	5,93%	227	-10,9	118	500	USD	BBB/	Baa2 / ¹ -	/ ¹ - BBB	
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,68	18.07.13	7,50%	111,41	0,01%	3,47%	6,73%	280	-4,0	125	1 000	USD	BBB/	Baa2 / ¹ -	/ ¹ - BBB	
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,28	20.09.13	6,63%	109,14	0,11%	3,93%	6,07%	326	-6,5	171	800	USD	BBB/	Baa2 / ¹ -	/ ¹ -	
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,95	13.09.13	7,88%	114,32	0,10%	4,44%	6,89%	336	-6,4	147	1 100	USD	BBB/	Baa2 / ¹ -	/	BBB-

ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,25	02.08.13	7,25%	112,02	0,14%	5,07%	6,47%	365	-6,9	108	500 USD	BBB / Baa2	/*- / /*-	BBB
Транснефть-14	05.03.2014	0,63	05.09.13	5,67%	102,64	0,12%	1,51%	5,52%	117	-25,7	7	1 300 USD	BBB / Baa1	/*- / /*-	BBB
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	2,14	10.11.13	8,25%	105,81	0,07%	5,54%	7,80%	520	-5,8	411	577 USD	B+ / B1	/*- / /*-	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,31	24.10.13	7,40%	98,63	0,62%	7,82%	7,50%	715	-21,7	560	600 USD	B+ / B1	/*- / /*-	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,90	24.10.13	9,50%	105,01	0,73%	8,20%	9,05%	712	-22,8	524	509 USD	B+ / B1	/*- / /*-	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,09	27.10.13	6,75%	95,14	0,67%	7,99%	7,09%	691	-19,9	502	850 USD	B+ / B1	/*- / /*-	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,42	22.10.13	6,50%	89,70	0,56%	8,53%	7,25%	711	-14,4	454	1 000 USD	B+ / B1	/*- / /*-	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,66	23.12.13	7,75%	94,78	0,03%	9,83%	8,18%	916	-3,5	761	319 USD	CCC+ / B3	/*- / /*-	BB-
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,71	21.07.13	6,50%	103,77	0,17%	5,13%	6,26%	446	-9,2	291	750 USD	B+ / B1	/*- / /*-	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,59	17.10.13	5,63%	93,20	0,75%	6,90%	6,04%	548	-17,5	319	1 000 USD	BB- / B2	/*- / /*-	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,12	19.08.13	4,45%	94,94	0,32%	5,72%	4,69%	463	-11,1	275	800 USD	BB+ / Baa3	/*- / /*-	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,30	26.09.13	4,95%	94,01	0,20%	6,13%	5,27%	471	-7,6	213	500 USD	BB+ / Baa3	/*- / /*-	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,33	31.10.13	4,38%	97,80	0,02%	4,90%	4,47%	381	-3,9	193	750 USD	BBB- / Baa2	/*- / /*-	BB+e
Распадская-17	27.04.2017	3,30	27.10.13	7,75%	99,80	0,01%	7,81%	7,77%	714	-3,0	559	400 USD	B+ / B1	/*- / /*-	B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,04	29.07.13	9,75%	100,25	-0,12%	3,17%	9,73%	283	142,9	173	544 USD	BB+ / Baa1	/*- / /*-	BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,74	19.10.13	9,25%	105,25	0,11%	2,25%	8,79%	191	-23,3	81	375 USD	BB+ / Baa1	/*- / /*-	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,74	26.07.13	6,25%	104,20	0,18%	4,74%	6,00%	407	-9,4	252	500 USD	BB+ / Baa1	/*- / /*-	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,75	25.10.13	6,70%	104,35	0,36%	5,54%	6,42%	446	-13,3	332	1 000 USD	BB+ / Baa1	/*- / /*-	BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,20	19.09.13	4,45%	95,75	1,00%	5,49%	4,65%	441	-27,2	253	600 USD	BB+ / Baa1	/*- / /*-	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,05	17.10.13	5,90%	91,70	1,03%	7,14%	6,43%	514	-17,8	301	750 USD	BB- / Baa1	/*- / /*-	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,78	27.07.13	7,75%	101,12	0,24%	7,45%	7,66%	637	-9,9	449	500 USD	B+ / B1	/*- / /*-	BB
ТМК-20	03.04.2020	5,36	03.10.13	6,75%	93,67	0,61%	7,98%	7,21%	656	-15,5	399	500 USD	B+ / B1	/*- / /*-	BB
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,47	22.12.13	8,63%	117,34	0,25%	5,57%	7,35%	415	-9,0	186	750 USD	BB / Baa2	/*- / /*-	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,80	30.11.13	5,00%	94,62	0,07%	5,72%	5,28%	315	-0,9	159	500 USD	BB / Baa2	/*- / /*-	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,94	29.09.13	4,28%	101,26	0,02%	2,94%	4,22%	260	-3,5	150	200 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB
Вымпелком-16	23.05.2016	2,59	23.11.13	8,25%	109,93	0,22%	4,50%	7,50%	383	-12,1	307	600 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,33	02.08.13	6,49%	104,98	0,21%	4,40%	6,18%	406	-11,3	297	500 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB
Вымпелком-17	01.03.2017	3,24	01.09.13	6,25%	104,49	0,19%	4,89%	5,99%	422	-8,8	267	500 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB
Вымпелком-18	30.04.2018	3,99	31.10.13	9,13%	115,54	0,36%	5,40%	7,90%	432	-13,0	243	1 000 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB
Вымпелком-19	13.02.2019	4,80	13.08.13	5,20%	98,51	0,19%	5,51%	5,28%	409	-7,8	152	600 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB
Вымпелком-21	02.02.2021	5,73	02.08.13	7,75%	107,30	0,32%	6,51%	7,22%	451	-8,8	280	1 000 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB
Вымпелком-22	01.03.2022	6,39	01.09.13	7,50%	104,55	0,36%	6,80%	7,18%	480	-8,8	308	1 500 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB
Вымпелком-23	13.02.2023	7,17	13.08.13	5,95%	94,10	0,51%	6,80%	6,32%	480	-10,3	266	1 000 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,70	03.11.13	7,75%	107,71	0,12%	6,41%	7,19%	441	-5,4	269	1 000 USD	BB- / Baa3	/*- / /*-	BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,28	17.11.13	8,88%	108,54	-0,07%	2,35%	8,18%	201	-0,2	91	500 USD	BB- / Baa3	/*- / /*-	BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,87	17.11.13	6,95%	104,42	0,32%	6,04%	6,66%	462	-10,6	204	500 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB-
ДВМП-18	02.05.2018	3,97	02.11.13	8,00%	91,65	0,83%	10,24%	8,73%	916	-24,7	728	550 USD	BB- / Baa3	/*- / /*-	B+
ДВМП-20	02.05.2020	5,09	02.11.13	8,75%	91,74	0,32%	10,47%	9,54%	905	-10,3	648	325 USD	BB- / Baa3	/*- / /*-	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,99	12.12.13	5,13%	100,55	0,40%	4,98%	5,10%	390	-13,8	202	750 USD	BB / Baa3	/*- / /*-	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,54	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,70%	10,26%	1136	-0,8	1027	101 USD	NR / Baa3	/*- / /*-	C
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,65	29.10.13	5,63%	97,41	0,42%	6,09%	5,77%	467	-11,4	238	750 USD	BB+ / Baa3	/*- / /*-	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,36	03.10.13	5,74%	107,19	0,05%	3,65%	5,35%	298	-4,6	143	1 500 USD	BBB / Baa1	/*- / /*-	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,96	20.05.14	3,37%	93,53	0,29%	4,37%	3,61%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1	/*- / /*-	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,92	05.10.13	5,70%	103,03	0,04%	5,26%	5,53%	327	-3,7	113	1 400 USD	BBB / Baa1	/*- / /*-	BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,12	31.07.13	3,91%	94,93	0,70%	5,18%	4,12%	410	-20,3	222	1 000 USD	B+ / Baa1	/*- / /*-	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,88	03.08.13	7,70%	106,67	-0,04%	4,26%	7,22%	392	-0,6	283	250 USD	B+ / Baa1	/*- / /*-	BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,83	27.10.13	5,38%	97,92	0,39%	5,93%	5,49%	485	-13,7	297	800 USD	B+ / Baa1	/*- / /*-	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,39	31.10.13	3,72%	94,49	-0,80%	5,03%	3,94%	361	14,8	207	650 USD	B+ / Baa3	/*- / /*-	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	4,14	13.08.13	4,20%	99,51	-0,12%	4,32%	4,22%	324	-0,6	136	500 USD	B+ / Baa3	/*- / /*-	BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

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

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

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

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

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