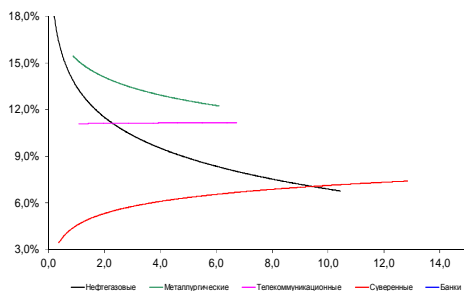
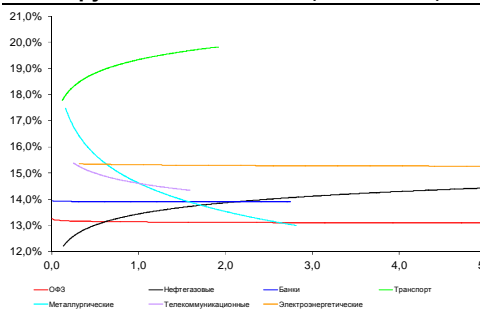


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,08	-8,03б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	2,74	0,44б.п. ↑	
Russia-30	102,63	-2,34% ↓	6,89
Rus-30 spread	481	65б.п. ↑	
Bra-40	106,53	-0,21% ↓	10,27
Tur-30	175,75	-0,51% ↓	4,77
Mex-34	127,29	-1,69% ↓	4,63
CDS 5 Russia	484,74	47б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	558	30б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	212	21б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	195	31б.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	56,8919	3,83% ↑	88,5 ↑
\$/Руб.	58,2495	-0,05% ↓	43,6 ↑
EUR/\$	1,2451	0,52% ↑	-9,7 ↓
Ruble Basket	64,6222	3,37% ↑	-40,5 ↓
		Imp rate	
NDF \$/Rub 6M	17,02%	2,57 ↑	
NDF \$/Rub 12M	14,79%	1,59 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	4,46%	-6,73 ↓	
3M Libor	0,2429	0,23б.п. ↑	
Libor overnight	0,1104	0,11б.п. ↑	
MosPrime	11,85	1б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	200	-362 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	799	-3,01% ↓	-44,6 ↓
DOW	17 281	-1,79% ↓	4,2 ↑
S&P500	2 002	-1,62% ↓	8,3 ↑
Bovespa	48 002	-3,73% ↓	-6,8 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	62,01	-1,23% ↓	-44,0 ↓
Gold	1219,38	-0,58% ↓	1,2 ↑

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Возобновившееся в пятницу падение нефтяных котировок, опускавшихся ниже \$61/баррель на фоне заявления министра энергетики ОАЭ о том, что ОПЕК может не сокращать объемы добычи даже если цена опустится до \$40/баррель, усилили бегство в качество. На этом фоне доходность UST-10 опустилась до 2,08% годовых, российский долг потерял 1,5-2,5% в средней части кривой. В секторе ОФЗ цены вернулись ан уровни среды, отыграв повышение, происходившее по итогам заседания Банка России.

Отскок нефтяных котировок сегодня пока не способствует развороту курса рубля, который продолжил обновлять максимумы. Давление на российский долг на этой неделе сохранится. Во вторник-среду пройдет заседание ФРС, где может быть изменена формулировка относительно перехода к политике повышения ставок.

Макроэкономика, стр. 3

Профицит бюджета достиг 1,3 трлн руб. за 11М14; НЕЙТРАЛЬНО

Правительства обсуждает сокращение плана по расходам на 10% в 2015 г; НЕОДНОЗНАЧНО

В Госдуме предлагают возродить нормативы обязательной продажи валютной выручки; НЕГАТИВНО

ЦБ продолжает расширять поддержку рублевой ликвидности НЕГАТИВНО

Корпоративные новости, стр. 5

Банк ФК Открытие планирует 17 декабря провести сбор заявок на облигации довыпуска серии БО-06 на 5 млрд руб

Банк ГЛОБЭКС планирует 16-17 декабря провести сбор заявок на облигации довыпуска БО-07 на 3 млрд руб

АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ планирует 16-17 декабря провести сбор заявок на облигации четырех довыпусков БО-01 суммарно на 4 млрд руб

Ленинградская область по итогам сбора заявок установила ставку купона по облигациям на 7,9 млрд руб на уровне 12,85% годовых

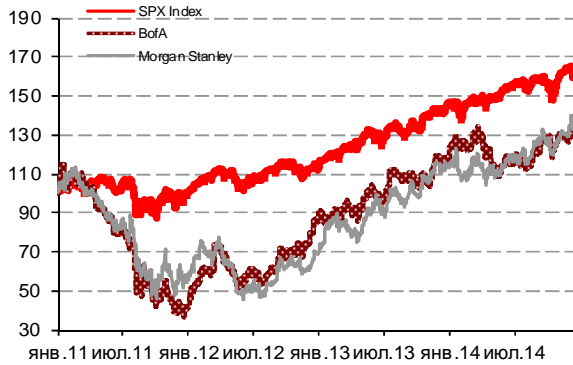
НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Агентство кредитных гарантий разместило на банковские депозиты 347 млрд руб при спросе свыше 1,54 трлн руб
- Банк России предложит сегодня на валютных аукционах РЕПО \$11,5 млрд
- Банк России 11 декабря продал на внутреннем валютном рынке \$478 млн
- Банк Образование перенес размещение дебютного выпуска облигаций на неопределенный срок
- Банк Петрокоммерц планирует доразместить биржевые облигации серий БО-01-БО-02 на 15 млрд руб

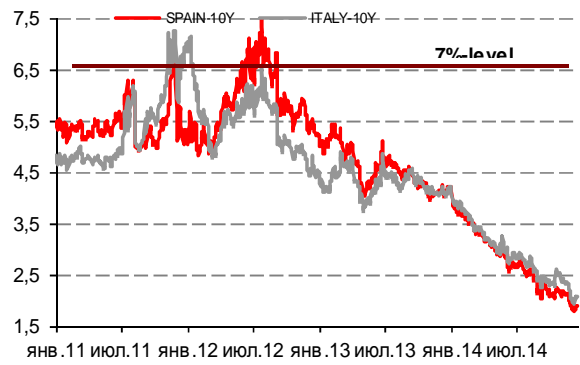
Российский рынок

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

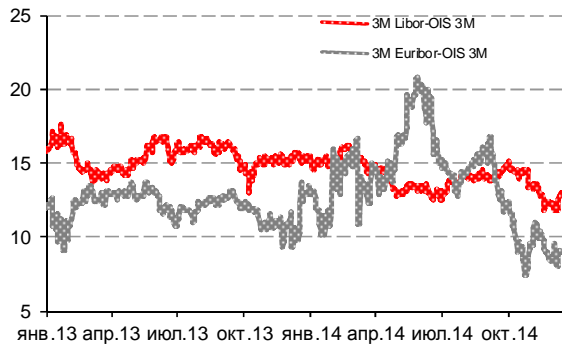
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



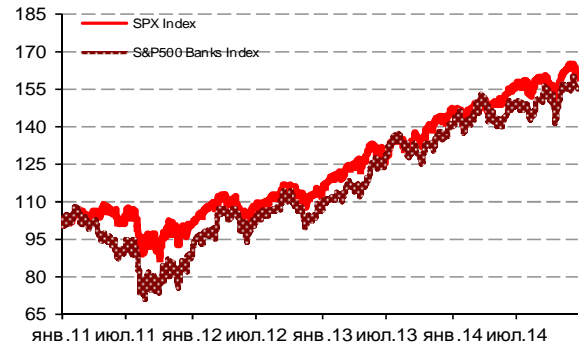
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



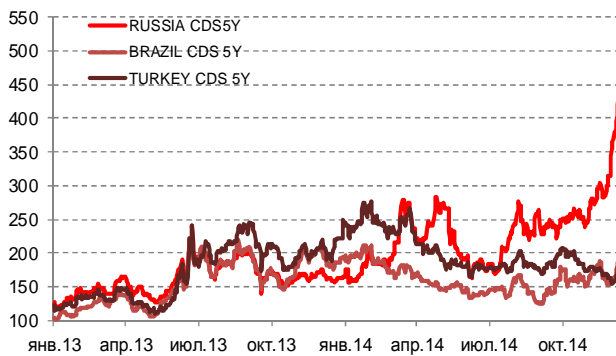
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



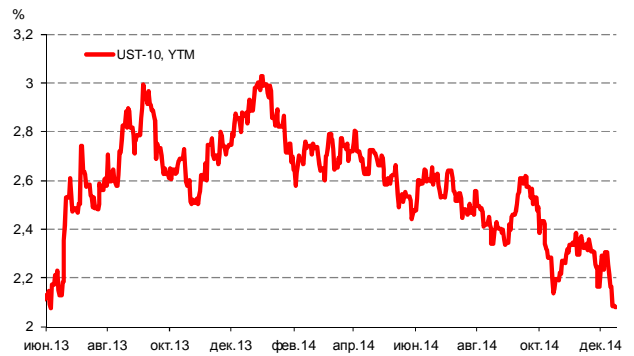
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

В пятницу внешнедолговой рынок открылся на уровнях предыдущего дня, однако возобновившееся снижение нефтяных котировок и последовавшее обесценение рубля до новых максимумов вернуло распродажи, способствуя снижению котировок в суверенном секторе на 1,5-2,5%. Длинные выпуски с погашением в 2042-43 гг подешевели на 5-7%. Кредитный риск на Россию CDS 5Y продолжил расширяться, достигнув отметки в 485 б.п. Корпоративный сектор несколько отставал в динамике от суверенных бондов, основное снижение там придется на сегодняшний день. Нефть в течение торгов падала ниже \$61/баррель, что было вызвано заявлением министра энергетики ОАЭ о том, что ОПЕК может не пойти на сокращение добычи даже при цене в \$40/баррель.

На фоне продолжающегося падения нефти в пятницу наблюдался переток в качественнее активы – доходность бенчмаркового UST-10 опустилась ниже 2,10% годовых. Не исключено, что под влиянием нестабильности сырьевого рынка ФРС на ближайшем заседании на этой неделе воздержится от изменения формулировок и сохранит фразу о сохранении низких ставок в течение длительного времени.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга в пятницу полностью отыграл повышение котировок, наблюдавшееся после заседания ЦБ, когда Банк России повысил ключевую ставку на 100 б.п., вернувшись к уровням закрытия среды. Новые минимумы нефтяных котировок и обновление максимумов по курсу рубля оказывали давление на цены рублевого долга.

Сегодня нефть пытается восстановиться после пятничного провала, оттолкнувшись от уровня в \$61/баррель, сейчас сорт Brent закрепился выше отметки в \$62,5/баррель. Однако пока эта динамика не сказывается на валютном курсе – рубль торгуется выше 58,5/\$ и выше 73/евро. Негативный тренд по долговым бумагам сохранится в течение недели, двигаясь вслед за динамикой валютного рынка. Сегодня предстоят несколько валютных аукционов и ломбардный аукцион на 700 млрд руб на 3 года. Однако рублевые средства скорее всего получит покупатель облигаций Роснефти (суммарный объем выпусков составляет 625 млрд руб). Мы ожидаем более активного участия банков в валютных аукционах Минфина и ЦБ.

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

Макроэкономика**Профицит бюджета достиг 1,3 трлн руб. за 11М14; НЕЙТРАЛЬНО**

Как сообщил Минфин, профицит бюджета за ноябрь составил 100 млрд руб и 1,3 трлн руб за 11М14. Рост бюджетных расходов составил 5% г/г, хотя они все еще вызваны быстрым ростом оборонных расходов на 28% г/г. В то же время, основную поддержку профициту оказывает ослабление рубля: бюджет в этом году получил 1,2 трлн руб дополнительных годовых доходов в результате более сильного, чем ожидалось, ослабления рубля, которое в 1П14 произошло на фоне неизменных цен на нефть, и в 2П14 превзошло стандартный уровень чувствительности курса к цене на нефть в 2 руб/\$ на каждые \$10 за баррель.

Исходя из результата за 11М14, мы ожидаем, что бюджет за год будет исполнен с небольшим профицитом, что говорит в пользу снижения цены на нефть, балансирующей бюджет, примерно до \$95-100 за баррель с \$114 за баррель в прошлом году.

Правительства обсуждает сокращение плана по расходам на 10% в 2015 г; НЕОДНОЗНАЧНО

Как сообщает сегодня газета “Ведомости”, правительство обсуждает сокращение плана по расходам на 10% в 2015 г. Если это предложение будет одобрено, расходы на будущий год составят 14,0 трлн руб, то есть не изменятся в годовом сопоставлении, тогда как ранее был заложен рост расходов на 11% до 15,5 трлн руб.

Сокращение плана по расходам будет, в первую очередь, позитивно с точки зрения бюджетной стабильности: в случае реализации нашего базового сценария, при котором курс рубля составит 48 руб/\$, цена на нефть, балансирующая бюджет, в 2015 г может составить лишь \$80 за баррель. Кроме того, оно продемонстрирует столь необходимую поддержку усилиям ЦБ по таргетированию инфляции, будучи позитивным с точки зрения долгосрочной макроэкономической конъюнктуры.

Однако, поскольку предлагаемое сокращение расходов касается несоциальных расходных статей, главным образом инфраструктурных расходов, это может поставить под вопрос наш прогноз роста выпуска промышленной продукции и инвестиций в будущем году.

В Госдуме предлагают возродить нормативы обязательной продажи валютной выручки; НЕГАТИВНО

В минувшую пятницу группа депутатов внесла в Госдуму законопроект, который обязывает экспортеров продавать часть валютной выручки, полагая, что эта мера может стабилизировать валютный рынок. Хотя ЦБ немедленно отреагировал на это предложение, заявив, что он против него, а ответа со стороны правительства пока не последовало, мы все же считаем эту новость плохим сигналом, так как, во-первых, слухи о делиберализации платежного баланса стали одной из главных причин нервозности на рынке с октября, вызвав намного более сильное ослабление рубля, чем предписывает снижение цены на нефть, и очередное предложение в подобном ключе определенно не способствует нормализации ситуации. Во-вторых, мы считаем, что этот шаг противоречит курсу ЦБ на таргетирование инфляции, таким образом, он не только дестабилизирует валютный рынок, но и снижает доверие к политике регулятора. В сочетании со снижением цены на нефть это говорит в пользу того, что давление на валютном рынке, судя по всему, сохранится в дальнейшем.

ЦБ продолжает расширять поддержку рублевой ликвидности НЕГАТИВНО

В минувшую пятницу ЦБ включил размещенные днем ранее облигации Роснефти на сумму 625 млрд руб в Ломбардный список. Участники рынка уверены, что эти бумаги будут использоваться в качестве залога на сегодняшнем Ломбардном аукционе ЦБ по предоставлению 700 млрд руб сроком на три года.

Это решение говорит о дальнейшем расширении присутствия ЦБ в банковском секторе; в ноябре оно выросло на 600 млрд руб до 6,7 трлн руб и еще на 500 млрд руб в первые две недели декабря. Таким образом, мы ожидаем, что к концу года оно может достичь почти 8 трлн руб, то есть уровня, близкого объему госсредств на счетах ЦБ.

Это может свидетельствовать о том, что ЦБ может быть не готов к ограничению поддержки ликвидности российским банкам, а именно это, на наш взгляд, является залогом достижения ставками равновесного уровня. По нашим оценкам, этот уровень находится на 400 б. п. выше текущего уровня рыночных ставок.

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

Корпоративные новости

Банк ФК Открытие планирует 17 декабря провести сбор заявок на облигации довыпуска серии БО-06 на 5 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 19 декабря. Дата погашения займа - 8 октября 2016 года. Ближайшая оферта – в октябре 2015 г. Ставка купонов до оферты составляет 11,50% годовых. На вторичных торгах выпуск сейчас котируется на уровне 94 / 100% от номинала.

Банк ГЛОБЭКС планирует 16-17 декабря провести сбор заявок на облигации довыпуска БО-07 на 3 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 18 декабря. Дата погашения займа - 4 декабря 2015 года. Ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 13,20% годовых.

АКБ РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ планирует 16-17 декабря провести сбор заявок на облигации четырех довыпусков БО-01 суммарно на 4 млрд руб

Техническое размещение бумаг на бирже намечено на 19 декабря. Общий номинальный объем каждого довыпуска составляет 1 млрд руб. Дата погашения выпуска – 6 сентября 2016 г. По займу предусмотрена оферта в сентябре 2015 г. Ставка купона на срок до оферты установлена на уровне 12% годовых. Выпуск котируется на бирже на уровне 97 / 99% от номинала.

Ленинградская область по итогам сбора заявок установила ставку купона по облигациям на 7,9 млрд руб на уровне 12,85% годовых

Техническое размещение бумаг на бирже состоится 16 декабря. Срок обращения выпуска составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. По итогам букбилдинга ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 12,85% годовых. Организаторами размещения выступают БК Регион и АБ Россия.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	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	0,37	29.04.15	3,63%	100,06	-0,07%	3,45%	3,62%	290	22,6	0,37	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,22	04.04.15	3,25%	95,93	-1,04%	5,14%	3,39%	460	53,1	2,17	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,01	24.01.15	11,00%	116,25	-1,07%	5,93%	9,46%	495	39,6	2,92	3 466	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-19	16.01.2019	3,77	16.01.15	3,50%	91,47	-0,86%	5,88%	3,83%	457	29,6	3,66	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-20	29.04.2020	4,72	29.04.15	5,00%	93,98	-1,36%	6,34%	5,32%	482	36,6	4,58	3 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,17	04.04.15	4,50%	88,54	-1,80%	6,49%	5,08%	464	37,5	5,97	2 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,02	16.03.15	4,88%	88,16	-2,57%	6,68%	5,53%	483	45,1	6,79	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-28	24.06.2028	7,52	24.12.14	12,75%	142,75	-1,55%	7,63%	8,93%	578	27,7	7,24	2 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-30	31.03.2030	9,38	31.03.15	7,50%	102,63	-2,34%	6,89%	7,31%	481	64,8	4,13	138 979	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-42	04.04.2042	12,84	04.04.15	5,63%	82,69	-5,31%	7,06%	6,80%	498	50,8	12,40	3 000	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-43	16.09.2043	12,62	16.03.15	5,88%	82,42	-7,34%	7,35%	7,13%	527	68,2	12,17	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	2,85	10.03.15	7,85%	93,00	0,00%	10,45%	8,44%	--	--	2,70	90 000	RUB	BBB / Baa2 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,23	16.09.15	3,63%	93,05	-1,69%	5,04%	3,90%	--	--	4,98	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	1,80	20.10.15	5,06%	101,16	0,82%	4,39%	5,01%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	0,61	03.02.15	8,75%	98,49	-1,14%	11,25%	8,88%	--	--	--	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	Залк та	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	0,91	19.05.15	8,75%	97,00	0,00%	12,25%	9,02%	1170	7,3	880	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,26	18.03.15	8,00%	100,24	0,10%	6,92%	7,98%	637	-36,3	347	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17Е	10.06.2017	2,32	10.06.15	5,50%	90,31	-0,40%	10,07%	6,09%	--	--	--	350	EUR	BB- / / BB+
Альфа17*	22.02.2017	2,02	22.02.15	6,30%	85,51	-5,69%	14,23%	7,37%	1368	94,3	909	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,50	25.03.15	7,88%	93,32	-0,84%	10,71%	8,44%	973	40,8	556	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	3,93	26.03.15	7,50%	79,06	-0,04%	13,59%	9,49%	1229	8,0	771	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	4,91	28.04.15	7,75%	79,55	-0,48%	12,50%	9,74%	1098	17,7	616	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-25с	18.02.2025	3,97	18.02.15	9,50%	76,91	-2,10%	13,78%	12,35%	1248	42,6	790	250	USD	/ / BB+
Банк Москвы-15*	25.11.2015	0,93	25.05.15	5,97%	97,49	-0,53%	8,78%	6,12%	824	66,4	534	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,25	10.05.15	6,02%	86,44	-1,82%	12,74%	6,96%	1220	92,7	760	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,16	24.04.15	11,00%	90,38	0,00%	14,32%	12,17%	1334	5,8	839	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	1,78	14.05.15	9,00%	90,00	0,00%	15,20%	10,00%	1466	7,2	1006	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,50	29.05.15	12,00%	89,81	0,70%	15,23%	13,36%	1392	-14,9	935	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,22	04.03.15	6,47%	99,76	-0,00%	7,42%	6,48%	688	10,1	398	1 250	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-16Е	15.02.2016	1,12	15.02.15	4,25%	91,42	-4,25%	12,58%	4,65%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,17	12.04.15	6,00%	89,96	-0,61%	11,00%	6,67%	1046	35,6	586	2 000	USD	/ Baa3 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,09	29.05.15	6,88%	84,88	-2,63%	12,38%	8,10%	1141	97,1	646	1 514	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	2,85	22.02.15	6,32%	85,85	-2,35%	11,76%	7,36%	1078	92,6	583	698	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	5,55	17.04.15	6,95%	62,17	-1,57%	15,43%	11,18%	1391	37,6	893	1 500	USD	BB+ / Baa2 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,47	31.12.14	6,25%	99,15	1,23%	6,32%	6,30%	424	-2,6	-74	693	USD	BBB- / Baa3 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	2,73	22.05.15	5,45%	89,78	-0,77%	9,52%	6,07%	854	35,9	359	600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,03	13.02.15	5,38%	92,15	-0,61%	9,47%	5,83%	893	37,2	433	750	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-18Е	21.02.2018	2,99	21.02.15	3,04%	83,63	-0,89%	9,19%	3,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-18	21.11.2018	3,62	21.05.15	4,22%	80,55	-1,75%	10,37%	5,24%	906	58,3	449	850	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,45	09.01.15	6,90%	81,79	-0,66%	11,41%	8,44%	989	149,8	507	1 600	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	5,70	05.01.15	6,03%	73,63	-8,32%	11,31%	8,18%	946	161,3	481	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-23Е	21.02.2023	6,65	21.02.15	4,03%	74,59	-3,52%	8,45%	5,41%	--	--	--	500	EUR	BBB- / / BBB
ВЭБ-23	21.11.2023	6,67	21.05.15	5,94%	74,42	-4,13%	10,41%	7,98%	856	73,3	372	1 150	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	7,33	22.05.15	6,80%	75,88	-3,40%	10,57%	8,96%	872	56,5	294	1 000	USD	BBB- / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,41	27.05.15	5,13%	91,79	-1,24%	11,42%	5,58%	1087	100,7	628	400	USD	BBB- / / BBB
ГПБ-15	23.09.2015	0,76	23.03.15	6,50%	99,27	-0,26%	7,47%	6,55%	692	40,0	402	948	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,28	17.05.15	5,63%	89,06	-0,40%	10,88%	6,32%	1033	25,0	573	1 000	USD	BBB- / Baa1 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,49	21.05.15	5,75%	75,69	-1,14%	13,99%	7,60%	1269	42,5	812	63	USD	/ /
ГПБ-18Е	30.10.2018	3,62	30.10.15	3,98%	77,52	-2,67%	11,49%	5,14%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa1 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	3,70	03.05.15	7,25%	77,45	-2,06%	14,35%	9,36%	1305	66,5	847	500	USD	BB+ / B1 / BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,12	05.03.15	4,96%	76,55	-2,32%	11,54%	6,48%	1023	66,1	566	750	USD	BBB- / / BBB-
ГПБ-23с	28.12.2023	5,59	28.12.14	7,50%	59,09	-6,95%	16,30%	12,69%	1478	171,1	981	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	4,98	26.03.15	5,00%	88,93	-0,64%	7,39%	5,62%	587	20,4	105	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,40	20.03.15	4,77%	87,38	0,00%	6,89%	5,46%	504	7,4	40	500	USD	BBB / A3 / WD

КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,10	15.05.15	8,50%	102,00	0,00%	8,00%	8,33%	669	6,0	212	250 USD	/	B1	/	B+	
МКБ-18	01.02.2018	2,65	01.02.15	7,70%	66,00	-5,48%	23,67%	11,67%	2269	235,2	1774	500 USD	BB-	/	B1	/	BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,16	13.05.15	8,70%	57,35	-5,99%	27,00%	15,17%	2603	225,1	2108	500 USD	/	NR	/	BB-	
НОМОС-18	25.04.2018	2,95	25.04.15	7,25%	75,62	-0,46%	17,07%	9,59%	1609	24,1	1114	500 USD	/	Ba3	/	WD	
НОМОС-19*	26.04.2019	3,35	26.04.15	10,00%	62,51	0,01%	24,42%	16,00%	2344	7,1	1849	500 USD	/	B1	/	WD	
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,41	08.01.15	11,25%	100,06	2,18%	11,19%	11,24%	1065	-148,8	605	189 USD	/	B1	/	B	
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,16	25.04.15	8,50%	92,01	0,00%	12,50%	9,24%	1196	5,9	736	400 USD	/	Ba3	/	B+	
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	3,69	06.05.15	10,20%	68,49	-4,89%	20,74%	14,89%	1944	153,5	1486	600 USD	/	B1	/	B	
ПромсвязьБ-21с	17.03.2021	4,52	17.03.15	10,50%	90,00	0,00%	12,87%	11,67%	1135	7,1	653	100 USD	/	/	/	/	
ПСБ-15*	29.09.2015	0,78	29.03.15	5,01%	97,00	-0,35%	9,02%	5,16%	847	54,6	557	400 USD	/	Ba2	/	WD	
РенКап-16	21.04.2016	1,27	21.04.15	11,00%	90,61	-0,86%	19,18%	12,14%	1863	82,1	1573	126 USD	B	/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	1,39	31.05.15	7,75%	67,52	-2,88%	38,98%	11,48%	3843	269,4	3383	350 USD	B	/	B3	/	WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,26	15.05.15	6,30%	92,07	-0,94%	10,07%	6,84%	953	49,4	493	584 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-17-2	27.12.2017	2,75	27.12.14	5,30%	87,36	-1,26%	10,25%	6,06%	927	53,6	432	1 300 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-18	29.05.2018	3,07	29.05.15	7,75%	93,02	-1,09%	10,20%	8,33%	922	43,2	427	980 USD	/	Ba1	/	BBB-	
РСХБ-21*	03.06.2021	1,42	03.06.15	6,00%	67,52	-2,18%	13,74%	8,89%	1319	50,8	859	800 USD	/	B1	/	BB+	
РСХБ-23с	16.10.2023	5,66	16.04.15	8,50%	66,98	-3,27%	15,47%	12,69%	1396	102,6	898	500 USD	/	NR	/	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	0,93	16.12.14	7,73%	75,01	1,35%	40,46%	10,31%	3992	-130,1	3702	200 USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	1,81	01.06.15	7,56%	54,33	-0,31%	44,97%	13,92%	4443	40,4	3983	200 USD	B-	/	B3	/	/
Русский Стандарт-17	11.07.2017	2,22	11.01.15	9,25%	82,50	-0,01%	18,04%	11,21%	1749	7,9	1289	525 USD	B+	/	B2	/	B
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	2,40	10.04.15	10,75%	35,01	-12,43%	55,60%	30,70%	5505	710,9	5045	350 USD	B-	/	B3	/	B-
Сбербанк-15	07.07.2015	0,55	07.01.15	5,50%	99,77	0,00%	5,92%	5,51%	537	4,8	248	1 500 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17	24.03.2017	2,14	24.03.15	5,40%	94,32	-0,62%	8,18%	5,73%	764	35,6	304	1 250 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,02	07.02.15	4,95%	93,88	-0,81%	8,11%	5,27%	757	46,9	297	1 300 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-19	28.06.2019	3,95	28.12.14	5,18%	85,89	-1,37%	9,04%	6,03%	773	42,2	316	1 000 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22	07.02.2022	5,61	07.02.15	6,13%	83,94	-1,68%	9,24%	7,30%	773	38,0	275	1 500 USD	/	Baa2	/	BBB	
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,22	29.04.15	5,13%	70,51	-1,91%	10,77%	7,27%	892	40,0	428	2 000 USD	/	Ba1	/	BBB-	
Сбербанк-23с	23.05.2023	6,37	23.05.15	5,25%	61,02	-4,02%	12,99%	8,60%	1114	75,6	649	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
Сбербанк-24с	26.02.2024	3,69	26.02.15	5,50%	69,80	-2,06%	10,75%	7,88%	944	38,1	487	1 000 USD	/	/	/	BBB-	
ТКС-15	18.09.2015	0,73	18.03.15	10,75%	96,02	-1,01%	16,47%	11,20%	1593	154,4	1303	250 USD	/	B2	/	B+	
ТКС-18*	06.06.2018	2,79	06.06.15	14,00%	83,00	-1,17%	21,15%	16,87%	2017	52,8	1522	200 USD	/	B3	/	B	
ХКФ-20*	24.04.2020	4,05	24.04.15	9,38%	72,08	-1,97%	17,63%	13,01%	1632	59,3	1175	500 USD	/	B2	/	B+	
ХКФ-21с	19.04.2021	4,36	19.04.15	10,50%	70,81	-5,33%	18,49%	14,83%	1698	140,3	1215	200 USD	/	NR	/	B+	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

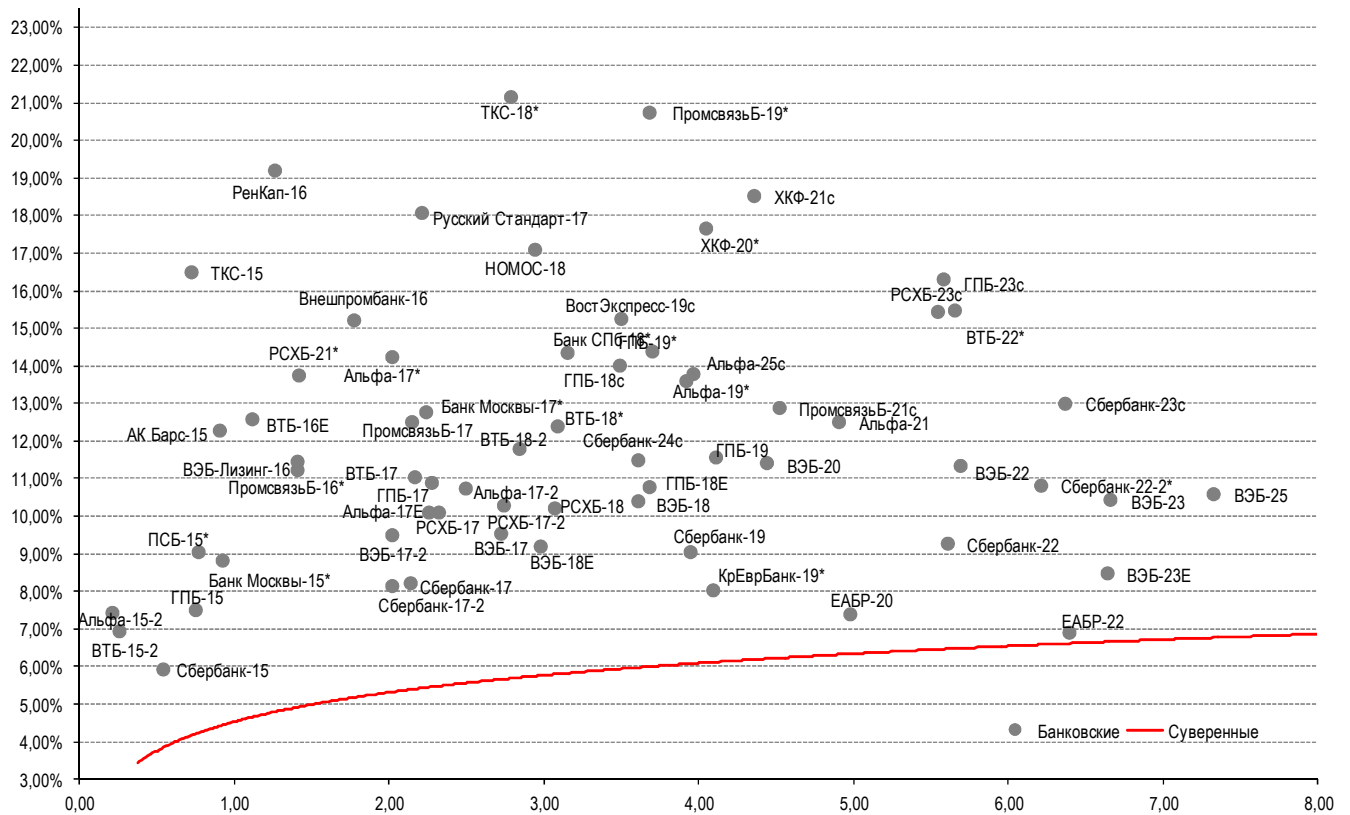
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыт-ия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	4,58	17.04.15	4,88%	70,61	-0,59%	12,60%	6,90%	1108	21,4	626	600 USD	BB+	/	/	BB	
Газпром-15	12.11.2015	0,90	12.05.15	4,30%	97,83	-0,61%	6,80%	4,40%	625	76,9	336	700 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-E1	01.06.2015	0,46	01.06.15	5,88%	99,74	-0,33%	6,26%	5,89%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-E2	04.02.2015	0,14	04.02.15	8,13%	100,00	-0,28%	7,56%	8,12%	--	--	--	850 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	0,94	29.05.15	5,09%	98,01	-0,40%	7,29%	5,20%	674	50,5	384	1 000 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	1,85	22.05.15	6,21%	96,08	-1,75%	8,45%	6,47%	790	104,4	330	1 350 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17Е	22.03.2017	2,12	22.03.15	5,14%	93,66	-1,22%	8,29%	5,48%	--	--	--	500 EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2Е	02.11.2017	2,72	02.11.15	5,44%	92,76	-1,37%	8,36%	5,86%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3Е	15.03.2017	2,14	15.03.15	3,76%	91,11	-1,21%	8,23%	4,12%	--	--	--	1 400 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18Е	13.02.2018	2,79	13.02.15	6,61%	95,28	-1,88%	8,35%	6,93%	--	--	--	1 200 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	2,93	11.04.15	8,15%	98,91	-1,44%	8,52%	8,24%	755	55,9	260	1 100 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	4,57	06.02.15	3,85%	79,84	-1,50%	8,81%	4,82%	729	41,4	247	800 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-20Е	20.03.2020	4,72	20.03.15	3,39%	81,21	-2,44%	7,88%	4,17%	--	--	--	1 000 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-21Е	26.02.2021	5,40	26.02.15	3,60%	79,91	-2,46%	7,81%	4,51%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	5,67	07.03.15	6,51%	88,28	-1,50%	8,73%	7,37%	721	68,1	223	1 300 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,09	19.01.15	4,95%	79,06	-2,85%	8,79%	6,26%	694	55,8	229	1 000 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-25Е	21.03.2025	7,92	21.03.15	4,36%	79,06	-3,63%	7,33%	5,52%	--	--	--	500 EUR	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	8,99	06.02.15	4,95%	74,84	-1,98%	8,09%	6,61%	601	30,7	121	900 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	9,54	28.04.15	8,63%	98,08	-2,30%	8,83%	8,79%	675	33,0	194	1 200 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	10,44	16.02.15	7,29%	88,15	-0,95%	8,47%	8,27%	639	17,2	158	1 250 USD	BBB-	/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18Е	26.04.2018	3,18	26.04.15	2,93%	84,25	-1,33%	8,50%	3,48%	--	--	--	750 EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,33	19.03.15	4,38%	72,23	-1,91%	9,51%	6,06%	766	39,1	302	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	6,74	27.05.15	6,00%	78,53	-2,10%	9,63%	7,64%	778	40,3	295	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,33	07.06.15	6,36%	96,47	-0,47%	7,95%	6,59%	741	26,2	281	500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,17	24.04.15	3,42%	84,37	-1,60%	8,90%	4,05%	792	59,3	297	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,14	05.05.15	7,25%	92,76	-0,92%	9,12%	7,82%	781	29,5	324	600 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-20	09.11.2020	4,93	09.05.15	6,13%	86,29	-1,31%	9,18%	7,10%	767	34,9	285	1 000 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.2022	5,87	07.06.15	6,66%	86,35	-1,45%	9,22%	7,71%	737	33,3	273	500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-23	24.04.2023	6,73	24.04.15	4,56%	74,77	-1,31%	8,91%	6,10%	706	27,8	222	1 500 USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,24	11.03.15	9,88%	87,50	-1,68%	69,05%	11,29%	6851	963,7	6561	350 USD	NR	/	/	WD	
НК Альянс-20	04.05.2020	4,13	04.05.15	7,00%	51,61	-1,73%	23,17%	13,56%	2187	54,4	1729	500 USD	NR	/	/	WD	
Новатэк-16	03.02.2016	1,09	03.02.15	5,33%	97,11	-1,12%	8,04%	5,48%	749	111,0	459	600 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	4,93	03.02.15	6,60%	88,05	-2,19%	9,19%	7,50%	768	52,7	285	650 USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	6,59	13.06.15	4,42%	74,36	-0,84%	8,99%	5,95%	714	20,9	249	1 000	USD	BBB-	/	Baa3	/	BBB-			
Роснефть-17	06.03.2017	2,14	06.03.15	3,15%	86,92	-0,83%	9,83%	3,62%	928	47,6	469	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD			
Роснефть-22	06.03.2022	6,00	06.03.15	4,20%	71,57	-1,75%	9,77%	5,87%	792	38,1	328	2 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD			
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,13	02.02.15	6,25%	99,56	-0,33%	9,48%	6,28%	894	256,5	604	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD			
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,48	18.01.15	7,50%	98,02	-0,37%	8,85%	7,65%	831	30,9	371	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD			
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,10	20.03.15	6,63%	94,55	0,00%	9,34%	7,01%	880	5,5	420	800	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD			
ТНК-ВР-18	13.03.2018	2,86	13.03.15	7,88%	94,14	-0,91%	10,03%	8,37%	905	38,5	410	1 100	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD			
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,20	02.02.15	7,25%	89,14	-0,73%	10,00%	8,13%	870	24,1	413	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	WD			
Металлургические																					
Евраз-15	10.11.2015	0,88	10.05.15	8,25%	100,08	-0,12%	8,15%	8,24%	760	18,4	470	577	USD	B+	/	B1	/	BB-			
Евраз-17	24.04.2017	2,17	24.04.15	7,40%	83,55	-1,83%	16,03%	8,86%	1549	98,1	1089	600	USD	B+	/	B1	/	BB-			
Евраз-18	24.04.2018	2,87	24.04.15	9,50%	85,73	-1,39%	15,06%	11,08%	1408	57,7	913	509	USD	B+	/	B1	/	BB-			
Евраз-18-2	27.04.2018	2,99	27.04.15	6,75%	78,01	-0,79%	15,35%	8,65%	1437	35,4	942	850	USD	B+	/	B1	/	BB-			
Евраз-20	22.04.2020	4,38	22.04.15	6,50%	70,63	-1,93%	14,59%	9,20%	1307	54,9	825	1 000	USD	B+	/	/	/	BB-			
Кокс-16	23.06.2016	1,40	23.12.14	7,75%	82,25	-0,32%	22,10%	9,42%	2155	36,9	1696	319	USD	B-	/	B3	/	/			
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,50	21.01.15	6,50%	92,77	-1,32%	11,57%	7,01%	1102	97,5	642	750	USD	/	/	/	/	Ba2	/	BB	
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,50	17.04.15	5,63%	73,45	-1,35%	12,60%	7,66%	1109	39,5	626	1 000	USD	BB	/	/	/	/	Ba2	/	BB
НЛМК-18	19.02.2018	2,93	19.02.15	4,45%	83,93	-0,50%	10,53%	5,30%	955	24,3	460	708	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-			
НЛМК-19	26.09.2019	4,21	26.03.15	4,95%	82,78	-0,01%	9,51%	5,98%	821	7,0	364	471	USD	BB+	/	Baa3	/	BBB-			
НорНикель-18	30.04.2018	3,15	30.04.15	4,38%	92,43	-0,12%	6,93%	4,73%	595	9,9	100	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-			
НорНикель-20	28.10.2020	5,00	28.04.15	5,55%	90,11	-0,13%	7,67%	6,16%	616	9,9	133	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-			
Распадская-17	27.04.2017	2,15	27.04.15	7,75%	70,97	5,15%	24,63%	10,92%	2409	-250,0	1949	400	USD	/	/	/	/	B2	/	B+	
Северсталь-16	26.07.2016	1,52	26.01.15	6,25%	94,32	-1,16%	10,14%	6,63%	960	84,8	500	402	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+			
Северсталь-17	25.10.2017	2,61	25.04.15	6,70%	90,74	-1,14%	10,53%	7,38%	955	51,6	538	706	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+			
Северсталь-18	19.03.2018	3,01	19.03.15	4,45%	82,11	-1,25%	11,14%	5,42%	1016	50,1	521	576	USD	BB+	/	NR	/	BB+			
Северсталь-22	17.10.2022	6,10	17.04.15	5,90%	79,37	-1,21%	9,72%	7,43%	787	28,1	322	697	USD	BB+	/	Ba1	/	BB+			
ТМК-18	27.01.2018	2,64	27.01.15	7,75%	67,27	-2,49%	23,02%	11,52%	2204	110,3	1709	500	USD	B+	/	B1	/	/			
ТМК-20	03.04.2020	4,20	03.04.15	6,75%	61,82	-2,22%	18,29%	10,92%	1699	64,3	1242	500	USD	B+	/	B1	/	/			
Телекоммуникационные																					
МТС-20	22.06.2020	4,31	22.12.14	8,63%	98,25	-0,88%	9,03%	8,78%	773	26,6	270	750	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-			
МТС-23	30.05.2023	6,74	30.05.15	5,00%	77,08	-1,96%	8,91%	6,49%	707	38,0	223	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	BB+ / *-			
Вымпелком-16	23.05.2016	1,38	23.05.15	8,25%	96,30	-0,28%	11,10%	8,57%	1055	27,8	595	600	USD	BB	/	Ba3	/	/			
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,08	02.02.15	6,49%	96,10	-0,16%	10,22%	6,76%	967	22,4	677	500	USD	BB	/	Ba3	/	/			
Вымпелком-17	01.03.2017	2,05	01.03.15	6,25%	89,97	-0,48%	11,51%	6,95%	1096	31,0	636	500	USD	BB	/	Ba3	/	/			
Вымпелком-18	30.04.2018	2,92	30.04.15	9,13%	91,02	-1,84%	12,45%	10,03%	1148	72,3	653	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/			
Вымпелком-19	13.02.2019	3,66	13.02.15	5,20%	80,17	-0,82%	11,30%	6,49%	999	30,4	542	600	USD	BB	/	Ba3	/	/			
Вымпелком-21	02.02.2021	4,67	02.02.15	7,75%	80,13	-1,30%	12,48%	9,67%	1096	36,1	614	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/			
Вымпелком-22	01.03.2022	5,31	01.03.15	7,50%	77,22	-3,07%	12,36%	9,72%	1085	67,7	603	1 500	USD	BB	/	Ba3	/	/			
Вымпелком-23	13.02.2023	6,03	13.02.15	5,95%	69,28	-2,29%	11,94%	8,59%	1009	47,2	545	1 000	USD	BB	/	Ba3	/	/			
Прочие																					
АПРОСА-20	03.11.2020	4,69	03.05.15	7,75%	86,48	-1,24%	10,92%	8,96%	941	34,8	458	1 000	USD	BB-	/	Ba3	/	BB			
АФК-Система-19	17.05.2019	3,64	17.05.15	6,95%	58,14	1,13%	22,31%	11,95%	2101	-25,5	1644	500	USD	BB	/	/	/	BB- / *-			
ПК Борец-18	26.09.2018	3,21	26.03.15	7,63%	74,63	-1,81%	16,98%	10,22%	1600	67,2	1105	415	USD	BB	/	B1	/	/			
ДВМП-18	02.05.2018	2,74	02.05.15	8,00%	42,53	0,05%	40,73%	18,81%	3975	9,8	3480	550	USD	B	/	/	/	B			
ДВМП-20	02.05.2020	3,70	02.05.15	8,75%	42,78	-0,52%	31,44%	20,46%	3013	24,4	2556	325	USD	B	/	/	/	B			
Домодедово-18	26.11.2018	3,51	26.05.15	6,00%	81,49	0,62%	12,02%	7,36%	1072	-11,3	615	300	USD	BB+	/	/	/	BB+			
Еврохим-17	12.12.2017	2,79	12.06.15	5,13%	85,18	-2,11%	11,08%	6,02%	1010	87,1	515	750	USD	BB	/	/	/	BB			
КЗОС-15	19.03.2015	0,26	19.03.15	10,00%	100,06	0,00%	9,53%	9,99%	898	3,3	608	101	USD	NR	/	/	/	CCC+			
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	4,55	29.04.15	5,63%	76,07	0,22%	11,76%	7,39%	1024	2,6	542	750	USD	BB+	/	/	/	BBB-			
РЖД-17	03.04.2017	2,16	03.04.15	5,74%	93,41	-0,79%	8,97%	6,14%	842	43,6	382	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB			
РЖД-21Е	20.05.2021	5,64	20.05.15	3,37%	73,32	-2,51%	9,01%	4,60%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB			
РЖД-22	05.04.2022	5,81	05.04.15	5,70%	79,23	-0,88%	9,74%	7,19%	789	23,3	324	1 400	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB			
РЖД-23Е	06.03.2023	6,56	06.03.15	4,60%	78,57	-0,37%	8,29%	5,86%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa2	/	BBB			
Сибур-18	31.01.2018	2,89	31.01.15	3,91%	74,96	-0,22%	14,09%	5,22%	1311	15,7	816	1 000	USD	/	/	/	/	Ba1	/	BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	0,61	03.02.15	7,70%	99,94	-0,90%	7,77%	7,70%	723	150,5	433	250	USD	/	/	/	/	/*-	/	BBB	
Совкомфлот-17	27.10.2017	2,66	27.04.15	5,38%	85,18	-0,21%	11,59%	6,31%	1062	15,2	567	800	USD	/	/	/	/	Ba3	/	BB-	
Уралкалий-18	30.04.2018	3,16	30.04.15	3,72%	78,52	-2,17%	11,59%	4,74%	1061	79,9	566	650	USD	/	/	/	/	Baa3	/	BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	2,93	13.02.15	4,20%	84,60	-1,52%	10,00%	4,97%	902	60,7	407	500	USD	/	/	/	/	Baa3	/	BB+	

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом	Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04
Торговые операции	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29

© Альфа-Банк, 2014 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 Alforma Capital Markets, Inc. (далее «Alforma»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforma 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 Alforma в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.