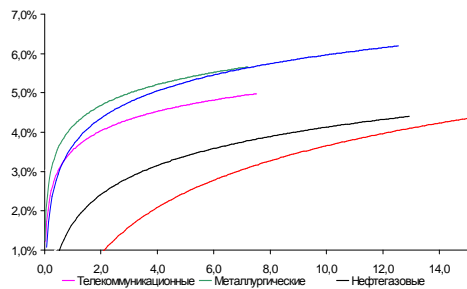
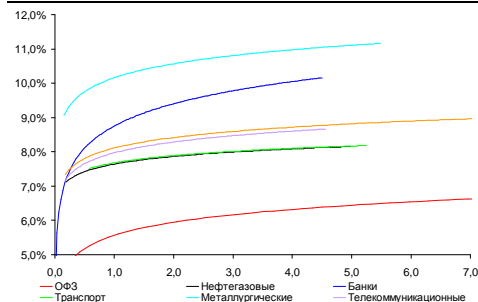


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	1,68	-4,106 п.	↓
30-YR UST, YTM	2,86	-5,876 п.	↓
Russia-30	125,84	-0,07%	↓ 2,87
Rus-30 spread	119	56 п.	↑
Bra-40	122,95	-0,10%	↓ 8,77
Tur-30	191,44	0,51%	↑ 4,21
Mex-34	141,50	0,35%	↑ 3,88
CDS 5 Russia	144,34	36 п.	↑
CDS 5 Gazprom	213	46 п.	↑
CDS 5 Brazil	119	56 п.	↑
CDS 5 Turkey	125	06 п.	↓
CDS 5 Portugal	415	-46 п.	↓
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	217		
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3051	1,21%	↑ 3,7 ↑
\$/Руб.	31,5164	1,29%	↑ 2,9 ↑
EUR/\$	1,3075	-0,29%	↓ -0,9 ↓
Ruble Basket	35,8173	1,12%	↑ -2,4 ↓
		Imp rate	
NDF \$/Rub 6M	6,21%	-0,02	↓
NDF \$/Rub 12M	6,05%	-0,06	↓
NDF \$/Rub 3Y	5,86%	0,00	
FWD €/Rub 3m	41,7769	1,71%	↑
FWD €/Rub 6m	42,4007	1,65%	↑
FWD €/Rub 12m	43,6400	1,69%	↑
3M Libor	0,2776	0,006 п.	
Libor overnight	0,1570	0,166 п.	↑
MosPrime	6,19	06 п.	
Прямое репо с ЦБ, млрд	216	16	↑
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 367	-2,77%	↓ -11,2 ↓
DOW	14 599	-1,79%	↓ 11,4 ↑
S&P500	1 552	-2,30%	↓ 8,8 ↑
Bovespa	52 950	-3,66%	↓ -13,1 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent спот	98,91	-3,22%	↓ -11,6 ↓
Gold	1364,79	-9,39%	↓ -18,6 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Слабая макростатистика Китая и США предопределили негативную динамику сырья и фондовых рынков в начале недели. Российские суверенные бумаги по итогам понедельника не претерпели существенных ценовых изменений, под давлением находились корпоративные недавно размещенные бумаги.

**Рублевые облигации**

Давление на внутренний долговой рынок в понедельник усилилось на фоне обвала товарных рынков и, прежде всего, нефтяных котировок. Весь негативный тренд в полной мере отразился на длинном конце кривой ОФЗ, вызвав снижение котировок на 1,0-1,5%. Объявленные вчера аукционы Минфина в связи с резким изменением конъюнктуры не будут пользоваться популярностью у инвесторов.

**Макроэкономика, стр. 4**

**В марте промпроизводство выросло на 2,6% г/г; ПОЗИТИВНО**

Рост промпроизводства за март говорит в пользу того, что ухудшение настроений в реальном секторе прекратилось.

**Кредитный комментарий, стр. 4**

**ОАК опубликовала отчетность по РСБУ за 2012 г; НЕЙТРАЛЬНО**

**Корпоративные новости, стр. 5**

**Alliance Oil 17 апреля начнет road show еврооблигаций**

**FESCO намерен разместить 5- и 7-летний транс еврооблигаций на сумму от \$300 млн каждый**

**Минфин 17 апреля проведет аукционы по размещению 2 выпусков ОФЗ на 30 млрд руб**

**РСХБ 16-18 апреля проведет сблор заявок по размещению облигаций серии 20 на 10 млрд руб**

**Русфинанс Банк 17-18 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций серии БО-07 на 4 млрд руб**

**Связь-Банк планирует 24-25 апреля провести сбор заявок по размещению облигаций серии БО-02 на 5 млрд руб**

**МЕЧЕЛ выставил на 24 апреля оферту на выкуп пяти выпусков биржевых облигаций по номиналу**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

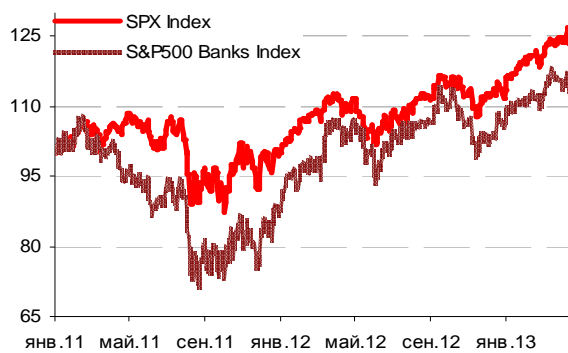
- S&P повысило рейтинг Лукойла до "BBB/ruAAA", прогноз - "стабильный"
- Moody's изменило прогноз по рейтингам ЭнеЛ ОГК-5 на уровне Ba3 со "стабильного" на "позитивный"
- ФБ ММВБ с 16 апреля начинает вторичные торги облигациями РЕСО-Гарантия серии 03
- НОВАТЭК увеличил срок обращения облигаций серий БО-05-08 до 10 лет

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

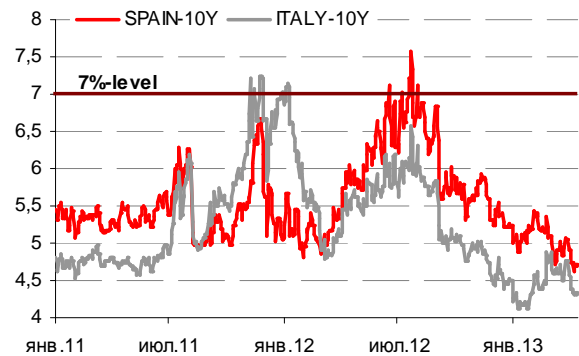
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	14,73	0,02	↑	BofA CDS 5Y	129	2	↑
3M Euribor - OIS 3M	13,00	0,00		Morgan Stanley CDS 5Y	145	3	↑
Portugal CDS 5Y	415	-4	↓	Citigroup CDS 5Y	109	2	↑
Italy CDS 5Y	268	0	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	116	2	↑
Spain CDS 5Y	263	0	↓	Societe Generale CDS 5Y	191	3	↑
				Unicredit CDS 5Y	351	6	↑

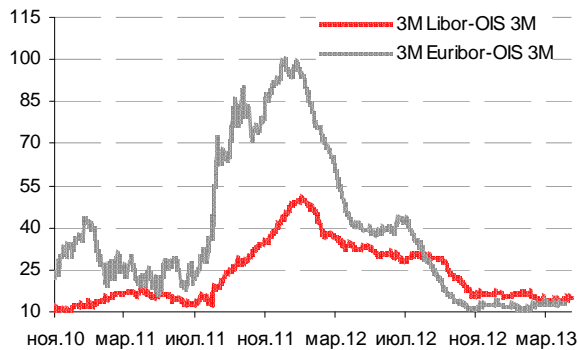
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



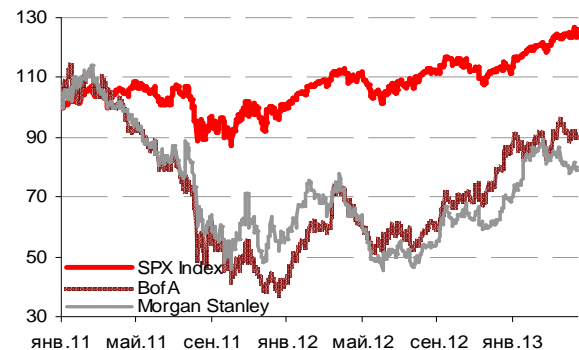
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



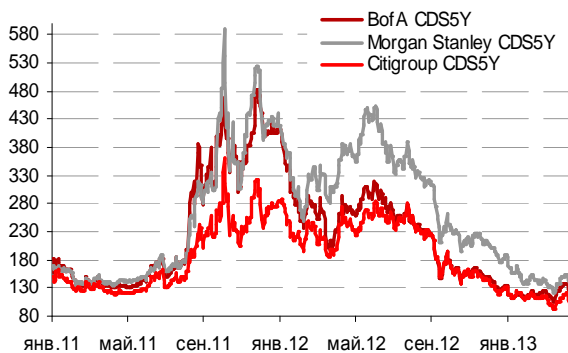
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



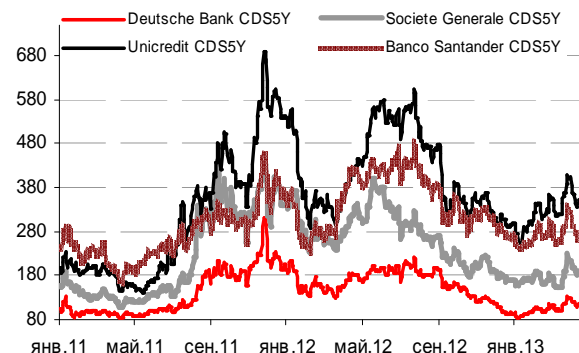
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Неблагоприятный внешний фон, предопределивший негативную динамику сырья и фондовых рынков в начале недели, был сформирован макроэкономической статистикой из Китая. Рост ВВП в 1кв13г замедлился до 7,7% (7,9% ранее и ожиданиях на уровне 8%), при более слабой, чем ожидалось, динамике промышленного производства. Не смогла стабилизировать настроения и статистика по производственной активности, выходящая в США, оказавшаяся хуже прогнозов. Доходность безрискового бенчмарка UST-10 в ходе торгов опускалась ниже отметки 1,7% годовых.

Российские суверенные бумаги по итогам понедельника не претерпели существенных ценовых изменений, под давлением находились корпоративные недавно размещенные бумаги (снижение в среднем составило 0,5%). Риск на Россию CDS 5Y вырос на 3 б.п. – до 144 б.п. Сегодня в ЕС и США выйдут цифры по потребительской инфляции (CPI), а также статистика по выданным в США разрешениям на строительство и количеству новостроек за март. BlackRock., Goldman Sachs Group, Intel, Johnson & Johnson, The Coca-Cola, Yahoo! опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал.

### Рублевые облигации

Давление на внутренний долговой рынок в понедельник усилилось на фоне резкого ухудшения мировой конъюнктуры, обвала товарных рынков и, прежде всего, нефтяных котировок. Падение цен на нефть ниже \$100/баррель повлекло за собой дальнейшее обесценение рубля, который вернулся к отметке в 31,4 руб/\$.

Весь негативный тренд в полной мере отразился на длинном конце кривой ОФЗ, вызвав снижение котировок на 1,0-1,5%. Вместе с тем, среднесрочный сегмент кривой ОФЗ, как и корпоративный сектор долгового рынка в меньшей степени отреагировали на негативные события, поскольку защищены меньшей ликвидностью торгов. В результате, снижение цен там не превышало 0,3-0,5%.

Объявленные вчера аукционы Минфина в связи с резким изменением конъюнктуры не будут пользоваться популярностью у инвесторов. Даже если эмитент предложит премию, игроки воздержатся от покупки гособлигаций на столь волатильном рынке.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Новикомбанк БО-03	3 000	01.04.13	02.04.13	08.04.13	1 год	9,75-10,00%	9,85%
РЖД-28	20 000	03.04.13	04.04.13	09.04.13	7 лет	8,25-8,50%	8,20%
Группа ЛСР БО-04	3 000			10.04.13	3 года	10,50-10,75%	10,15%
Объединенные кондитеры БО-01	1 700	11.04.13	11.04.13	15.04.13	1 год		10,50%
Черкизово БО-04	3 000			16.04.13	3 года	10%	
Оборонпром-2	2 569			17.04.13	10 лет	9,75-10,25%	
Кредит Европа Банк БО-05	5 000	15.04.13	17.04.13	19.04.13	2 года	9,75-10,00%	
УБРР БО-05	2 000	10.04.13	17.04.13	19.04.13	1 год	11,15-11,65%	
РСХБ-20	10 000	16.04.13	18.04.13	23.04.13			
Русфинансбанк БО-07	4 000	17.04.13	18.04.13	23.04.13	1 год	8,45-8,65%	
Мираторг-БО3	5 000	15.04.13	19.04.13	23.04.13	3 года	11,25-11,75%	

Крайинвестбанк БО-02	1 500	22.04.13	24.04.13	26.04.13	1,5 года	11,35-11,75%	
Связь Банк БО-02	5 000	24.04.13	25.04.13	29.04.13	1 год	8,70-8,90%	
Быстробанк-1	1 000	22.04.13	23.04.13	29.04.13	1 год		
Банк МФК	1 500			2 пол апр	1 год	11,00-11,50%	
ЛК Уралсиб БО-08	2 000			апрель	3 года	10,50-11,00%	

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

---

## Макроэкономика

### В марте промпроизводство выросло на 2,6% г/г; ПОЗИТИВНО

Как сообщил Росстат, промпроизводство, после снижения на 2,1% г/г в феврале выросло на 2,6% г/г в марте, заметно превзойдя как прогноз рынка, так и наши ожидания. Это говорит в пользу нашего мнения о том, что реальный сектор, по всей видимости, достиг дна в 1К13.

Мы позитивно оцениваем показатель роста промышленности за март, так как он превзошел не только ожидания рынка (-1% г/г), но и наш прогноз (+0,9% г/г). Резкое улучшение статистических данных – рост на 2,6% в марте в сравнении со снижением на 2,1% г/г в феврале – полностью объясняется очень сильным эффектом базы (4-5 п.п.). Тем не менее, этот показатель все же указывает, что настроения в реальном секторе после крайне негативных январского и февральского трендов стабилизировались, тогда как мы и рынок ожидали дальнейшего ухудшения.

Таким образом, хотя мы все еще считаем, что ожидания жесткого исполнения бюджета в этом году по-прежнему будут сдерживать производственную активность, нулевой рост промпроизводства в 1К13, вероятно, был самым низким за этот год.

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

---

## Кредитный комментарий

### ОАК опубликовала отчетность по РСБУ за 2012 г

По данным отчетности, выручка УК ОАО «ОАК» в 2012 г увеличилась в 6 раз по сравнению с 2011 г. Рост выручки объясняется прямой поставкой в рамках государственного контракта четырех воздушных судов для Управления делами Президента РФ в прошлом году. На долю данной статьи в 2012 г пришлось более 70% выручки. В будущем размер выручки ОАК будет увеличиваться вслед за расширением объемов поставок авиатехники в рамках исполнения консолидированного государственного заказа.

Несмотря на существенный рост масштабов бизнеса, компании удалось удержать темп роста управленческих расходов на уровне ниже инфляции. Увеличение выручки и оптимизация расходов дали возможность Корпорации существенно сократить накопленные убытки и практически выйти на окупаемость текущей деятельности.

Размер чистого долга ОАО «ОАК» в 2012 г сохранился на уровне 2011 г, стоимость чистых активов – увеличилась на 8,5% по сравнению с годом ранее.

---

**Корпоративные новости****FESCO намерен разместить 5- и 7-летние транши еврооблигаций на сумму от \$300 млн каждый**

Минимальный объем каждого выпуска составляет \$300 млн. В обеспечение бумаг FESCO предоставит акции и материальные активы. Организаторы: Goldman Sachs, ING и Raiffeisen Bank International.

**Alliance Oil 17 апреля начнет road show еврооблигаций**

Выпуск будет размещен по правилу 144A / Reg S. Организаторы: Deutsche Bank, Газпромбанк, Goldman Sachs и Raiffeisen Bank.

**КазМунайГаз с 16 апреля начнет встречи с инвесторами**

Национальная компания КазМунайГаз (Казахстан, JSC National Company KazMunayGas) начнет встречи с инвесторами с 16 апреля, по итогам которых может разместить еврооблигации. Встречи пройдут в Великобритании, США и Казахстане.

Организаторы: Bank of America Merrill Lynch и Barclays, а также Halyk Finance.

**Минфин 17 апреля проведет аукционы по размещению 2 выпусков ОФЗ на 30 млрд руб**

Инвесторам будут предложены ОФЗ 26211 на 20 млрд руб. Дата погашения – 25 января 2023 г. Также к размещению Минфин предложит ОФЗ 25081 на 10 млрд руб с погашением 31 января 2018 г.

**РСХБ 16-18 апреля проведет сблор заявок по размещению облигаций серии 20 на 10 млрд руб**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ состоится 23 апреля. Срок обращения выпуска – 10 лет. Организатор размещения: ВТБ Капитал.

**Русфинанс Банк 17-18 апреля проведет сбор заявок по размещению облигаций серии БО-07 на 4 млрд руб**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно назначено на 23 апреля. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 8.45 – 8.65% годовых, что соответствует доходности на уровне 8.63 – 8.84%. Организаторы займа: Росбанк и Сбербанк КИБ.

**Связь-Банк планирует 24-25 апреля провести сбор заявок по размещению облигаций серии БО-02 на 5 млрд руб**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 29 апреля. Срок обращения выпуска составит 3 года с

полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 8,7-8,9% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,89 - 9,10%. Выпуск соответствует требованиям по включению в Ломбардный список ЦБ РФ. Организатором займа выступает Связь-Банк.

**МЕЧЕЛ выставил на 24 апреля оферту на выкуп пяти выпусков биржевых облигаций по номиналу**

Мечел принял решение о выкупе облигаций серий БО-05, БО-06, БО-07, БО-11 и БО-12 по соглашению с владельцами. Период предъявления облигаций к выкупу – с 22 по 23 апреля. Дата приобретения ценных бумаг: 24 апреля. Цена приобретения облигаций – 100% от номинала. Агентом по приобретению выступает Углеметбанк.

Общий объем указанных выпусков составляет 15 млрд руб. Размещение облигаций прошло в апреле 2012 г. Ставка купона была установлена на уровне 11,25% годовых на весь срок обращения. Размещение носило нерыночный характер и, скорее всего, было связано с реоформлением кредитной задолженности компании. Выкуп облигаций будет осуществляться в соответствии с планами Мечела по оптимизации задолженности за счет недавно полученного кредита ВТБ. Таким образом, эта сделка не приведет к сокращению совокупного долга компании.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,95	29.04.13	3,63%	104,99	0,00%	1,14%	3,45%	92	-0,1	1,94	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,76	04.10.13	3,25%	105,91	0,03%	1,70%	3,07%	122	0,3	3,73	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,28	24.07.13	11,00%	145,14	0,05%	1,95%	7,58%	147	-0,4	4,24	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,98	29.04.13	5,00%	115,77	0,01%	2,54%	4,32%	142	1,0	5,91	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,57	04.10.13	4,50%	112,68	0,06%	2,88%	3,99%	176	0,3	7,46	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,13	24.06.13	12,75%	198,31	-0,15%	4,03%	6,43%	235	5,7	8,95	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,46	30.09.13	7,50%	125,84	-0,07%	2,87%	5,96%	119	5,3	5,30	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,79	04.10.13	5,63%	119,68	-0,05%	4,41%	4,70%	156	6,2	15,45	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,16	10.09.13	7,85%	107,60	-0,15%	6,03%	7,30%	--	--	4,04	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,24	20.10.13	5,06%	108,31	-0,01%	2,55%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,10	03.08.13	8,75%	104,69	-0,06%	6,51%	8,36%	--	--	--	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 дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,31	19.05.13	8,75%	107,52	-0,08%	5,59%	8,14%	537	3,5	445	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,19	24.06.13	9,25%	101,35	-0,15%	2,04%	9,13%	181	64,7	90	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,81	18.09.13	8,00%	108,48	-0,05%	3,40%	7,37%	318	2,3	226	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,46	22.08.13	6,30%	104,89	-0,09%	4,89%	6,01%	441	3,5	319	300	USD	BB- / Ba2 / B+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,86	25.09.13	7,88%	113,71	-0,09%	4,44%	6,93%	396	3,4	274	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,27	26.09.13	7,50%	108,92	-0,09%	5,82%	6,89%	513	2,3	295	750	USD	BB- / Ba2 / B+
Альфа-21	28.04.2021	6,07	28.04.13	7,75%	113,61	-0,30%	5,62%	6,82%	450	6,1	308	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,08	13.05.13	7,34%	100,49	0,08%	0,81%	7,30%	58	-119,6	-34	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,41	25.05.13	5,97%	105,65	0,09%	3,67%	5,65%	345	-3,4	253	300	USD	/ Ba3 / B-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,59	10.05.13	6,02%	104,50	-0,04%	4,79%	5,76%	431	2,3	308	400	USD	/ Ba3 / B-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,10	24.04.13	11,00%	104,31	-0,24%	9,96%	10,55%	948	6,9	802	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,80	04.09.13	6,47%	107,44	-0,03%	2,40%	6,02%	218	1,4	126	1 250	USD	BBB / Baa1 / B-
ВТБ-16	15.02.2016	2,71	15.02.14	4,25%	105,84	-0,07%	2,10%	4,02%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / B-
ВТБ-17	12.04.2017	3,62	12.10.13	6,00%	108,04	-0,15%	3,81%	5,55%	333	5,3	210	2 000	USD	/ Baa1 / B-
ВТБ-18*	29.05.2018	0,12	29.05.13	6,88%	111,68	-0,25%	4,31%	6,16%	408	6,1	317	1 706	USD	BBB / Baa1 / B-
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,25	22.08.13	6,32%	109,28	-0,19%	4,18%	5,78%	370	5,6	223	750	USD	BBB / Baa1 / B-
ВТБ-22*	17.10.2022	6,97	17.04.13	6,95%	106,56	-0,21%	6,03%	6,52%	491	4,2	315	1 500	USD	BBB- / Baa2 / B-
ВТБ-35	30.06.2035	12,53	30.06.13	6,25%	109,52	0,24%	5,50%	5,71%	382	2,2	109	693	USD	BBB / Baa1 / B-
ВЭБ-17	22.11.2017	4,08	22.05.13	5,45%	110,00	-0,10%	3,10%	4,95%	262	3,4	115	600	USD	BBB /
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,50	13.08.13	5,38%	108,92	-0,09%	2,89%	4,93%	241	3,6	119	750	USD	BBB /
ВЭБ-18	21.02.2018	4,56	21.02.14	3,04%	99,71	-0,08%	3,10%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,86	09.07.13	6,90%	118,62	-0,22%	3,92%	5,82%	279	4,9	138	1 600	USD	BBB /
ВЭБ-22	05.07.2022	7,24	05.07.13	6,03%	113,49	-0,12%	4,24%	5,31%	312	2,9	136	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-23	21.02.2023	8,27	21.02.14	4,03%	99,43	-0,11%	4,10%	4,06%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1e / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,85	22.05.13	6,80%	120,31	0,21%	4,65%	5,65%	297	1,7	62	1 000	USD	BBB /
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,87	27.05.13	5,13%	105,80	-0,02%	3,15%	4,84%	283	1,2	145	400	USD	BBB /
ГПБ-13	28.06.2013	0,20	28.06.13	7,93%	101,28	-0,07%	1,49%	7,83%	126	27,2	35	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,58	15.06.13	6,25%	106,33	-0,03%	2,34%	5,88%	212	1,4	120	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,29	23.09.13	6,50%	108,48	0,01%	2,87%	5,99%	265	-0,6	173	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,64	17.05.13	5,63%	107,03	-0,05%	3,75%	5,26%	327	2,3	205	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	4,90	03.05.13	7,25%	108,19	-0,11%	5,63%	6,70%	494	2,9	276	500	USD	BB+ / Baa1 / B-
ЕАБР-22	20.09.2022	7,71	20.09.13	4,77%	103,36	-0,00%	4,33%	4,61%	321	1,2	144	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,06	15.05.13	8,50%	107,10	-0,05%	7,13%	7,94%	644	1,5	426	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,06	01.08.13	7,70%	105,00	-0,13%	6,47%	7,33%	599	4,3	452	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,50	21.04.13	6,50%	102,18	-0,02%	2,21%	6,36%	198	1,6	106	400	USD	/ Baa3 / BB / B-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,53	26.04.13	10,00%	107,95	-0,07%	8,30%	9,26%	761	2,2	635	500	USD	/ B1 / BB- / B-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,25	15.07.13	10,75%	102,35	-0,27%	1,19%	10,50%	96	96,2	5	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,98	25.04.13	6,20%	102,13	-0,04%	4,06%	6,07%	384	3,8	292	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,75	08.07.13	11,25%	111,53	-0,05%	7,18%	10,09%	685	2,4	604	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,39	25.04.13	8,50%	107,06	-0,06%	6,48%	7,94%	600	2,6	477	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,82	06.05.13	10,20%	109,29	-0,14%	8,33%	9,33%	764	3,5	638	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,34	29.09.13	5,01%	103,15	0,16%	3,65%	4,86%	343	-6,8	251	400	USD	/ Baa2 / B- / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,94	21.04.13	11,00%	97,00	1,04%	12,22%	11,34%	1199	-41,2	1108	325	USD	B+ / B2 / B

РСХБ-14	14.01.2014	0,73	14.07.13	7,13%	104,24	-0,00%	1,38%	6,84%	115	-1,4	24	720	USD	/ Baa1 /-	/ BBB /-
РСХБ-17	15.05.2017	3,60	15.05.13	6,30%	110,88	-0,11%	3,42%	5,68%	294	3,9	171	584	USD	/ Baa1 /-	/ BBB /-
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,18	27.06.13	5,30%	107,49	0,00%	3,55%	4,93%	307	1,0	160	1 300	USD	/ Baa1 /-	/ BBB /-
РСХБ-18	29.05.2018	4,29	29.05.13	7,75%	118,01	-0,23%	3,84%	6,57%	336	6,4	189	980	USD	/ Baa1 /-	/ BBB /-
РСХБ-21	03.06.2021	2,84	03.06.13	6,00%	104,16	-0,27%	5,36%	5,76%	503	4,9	422	800	USD	/ Baa2 /-	/ BBB /-
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,40	16.06.13	7,73%	101,39	-0,04%	7,14%	7,62%	692	2,1	600	200	USD	B-/ B1 /	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,15	01.06.13	7,56%	100,32	-0,19%	7,46%	7,54%	713	6,7	575	200	USD	B-/ B1 /	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,03	11.07.13	9,25%	108,43	-0,22%	6,92%	8,53%	669	6,4	577	525	USD	B+/ Baa3 /	/ B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	4,03	10.10.13	10,75%	109,36	-0,21%	8,41%	9,83%	793	6,3	646	350	USD	B-/ B1 /	/ B
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,21	02.07.13	6,47%	101,23	0,00%	0,62%	6,39%	39	-7,0	-52	500	USD	/ A3 /-	/ BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,10	07.07.13	5,50%	107,47	0,01%	2,04%	5,12%	182	-0,6	90	1 500	USD	/ A3 /-	/ BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,61	24.09.13	5,40%	109,36	-0,01%	2,87%	4,94%	239	1,3	117	1 250	USD	/ A3 /-	/ BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,50	07.08.13	4,95%	107,41	-0,04%	2,88%	4,61%	240	2,2	118	1 300	USD	/ A3 /-	/ BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,35	28.06.13	5,18%	108,74	-0,06%	3,59%	4,76%	291	1,7	72	1 000	USD	/ A3 /-	/ BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,00	07.08.13	6,13%	113,82	-0,15%	4,23%	5,38%	310	3,3	134	1 500	USD	/ A3 /-	/ BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,50	29.04.13	5,13%	100,94	-0,24%	5,00%	5,08%	388	4,4	212	2 000	USD	/ Baa1 /-	/ BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,94	21.04.13	11,50%	106,71	0,08%	4,65%	10,78%	443	-9,8	351	175	USD	/ B2 /	/ B+
ТКС-15	18.09.2015	2,19	18.09.13	10,75%	108,78	-0,06%	6,76%	9,88%	653	3,0	562	250	USD	/ B2 /	/ B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,78	06.06.13	14,00%	116,65	0,25%	9,79%	12,00%	931	-5,8	809	200	USD	/ B3 /	/
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,62	18.07.13	7,74%	95,97	0,20%	8,89%	8,07%	841	-4,4	719	100	USD	/ B2 /	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,91	18.09.13	7,00%	103,40	-0,02%	3,22%	6,77%	300	1,1	208	500	USD	NR/ Baa3 /	/ BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,98	24.04.13	9,38%	108,29	-0,12%	7,82%	8,66%	734	3,3	611	500	USD	/ B1 /	/ BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

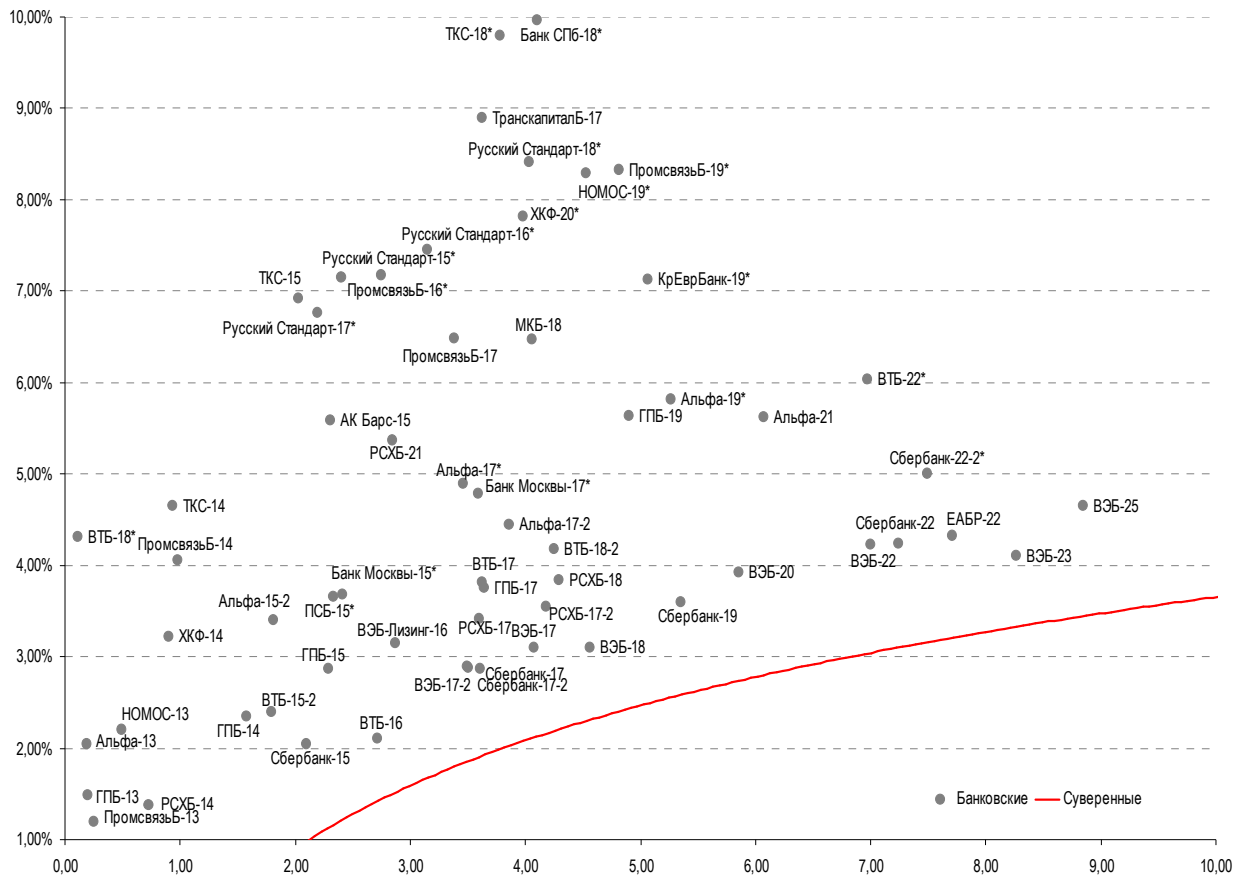
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
<b>Нефтегазовые</b>															
Газпром-13-2	22.07.2013	0,27	22.07.13	4,51%	100,69	-0,01%	1,88%	4,47%	165	0,9	74	20	USD	/ / /	
Газпром-13-3	22.07.2013	0,27	22.07.13	5,63%	101,03	-0,05%	1,74%	5,57%	152	14,7	60	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	31.07.2013	0,29	31.07.13	7,51%	101,88	0,01%	0,97%	7,37%	74	-8,5	-17	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14	25.02.2014	0,86	25.02.14	5,03%	103,50	-0,01%	0,92%	4,86%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.2014	1,49	31.10.13	5,36%	106,42	-0,03%	1,13%	5,04%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	31.07.2014	1,23	31.07.13	8,13%	108,66	0,05%	1,32%	7,48%	110	-5,0	18	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.2015	1,97	01.06.13	5,88%	108,68	-0,05%	1,68%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.2015	1,73	04.02.14	8,13%	111,58	-0,05%	1,54%	7,28%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-15-3	29.11.2015	2,45	29.05.13	5,09%	107,71	-0,07%	2,05%	4,73%	183	3,0	91	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-16	22.11.2016	3,23	22.05.13	6,21%	112,44	-0,10%	2,57%	5,52%	224	3,7	87	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17	22.03.2017	3,67	22.03.14	5,14%	110,49	-0,05%	2,32%	4,65%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.2017	4,09	02.11.13	5,44%	112,75	-0,01%	2,44%	4,82%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-17-3	15.03.2017	3,71	15.03.14	3,76%	105,56	-0,12%	2,26%	3,56%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18	13.02.2018	4,30	13.02.14	6,61%	118,11	-0,06%	2,56%	5,59%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.2018	4,28	11.10.13	8,15%	122,63	-0,07%	3,20%	6,64%	272	2,5	125	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20	06.02.2020	6,02	06.08.13	3,85%	101,46	-0,22%	3,61%	3,79%	248	4,9	107	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-20-2	20.03.2020	6,28	20.03.14	3,39%	102,21	-0,04%	3,03%	3,32%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-22	07.03.2022	7,02	07.09.13	6,51%	116,83	-0,33%	4,22%	5,57%	310	5,9	133	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-22-2	19.07.2022	7,51	19.07.13	4,95%	105,67	-0,28%	4,20%	4,68%	308	4,9	132	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-25	21.03.2025	9,57	21.03.14	4,36%	103,29	-0,14%	4,01%	4,23%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-28	06.02.2028	10,56	06.08.13	4,95%	99,71	-0,62%	4,98%	4,96%	330	10,1	95	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-34	28.04.2034	11,31	28.04.13	8,63%	139,13	-0,29%	5,47%	6,20%	379	6,7	144	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
Газпром-37	16.08.2037	12,93	16.08.13	7,29%	126,33	-0,18%	5,34%	5,77%	366	5,5	93	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,80	19.09.13	4,38%	100,36	-0,43%	4,33%	4,36%	320	6,8	144	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /	
Лукойл-14	05.11.2014	1,47	05.05.13	6,38%	107,53	-0,05%	1,45%	5,93%	123	2,7	31	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-17	07.06.2017	3,67	07.06.13	6,36%	114,28	-0,20%	2,69%	5,56%	221	6,4	98	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-19	05.11.2019	5,32	05.05.13	7,25%	120,99	-0,30%	3,62%	5,99%	293	6,1	75	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-20	09.11.2020	6,13	09.05.13	6,13%	114,89	-0,30%	3,84%	5,33%	271	6,1	130	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.2022	7,07	07.06.13	6,66%	120,17	-0,32%	4,00%	5,54%	288	5,6	111	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB-	
Новатэк-16	03.02.2016	2,62	03.08.13	5,33%	108,23	-0,13%	2,27%	4,92%	194	5,6	113	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-21	03.02.2021	6,29	03.08.13	6,60%	117,56	-0,31%	3,96%	5,62%	284	6,1	142	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Новатэк-22	13.12.2022	7,86	13.06.13	4,42%	101,14	-0,42%	4,28%	4,37%	260	9,5	139	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-	
Роснефть-17	06.03.2017	3,68	06.09.13	3,15%	101,07	-0,22%	2,86%	3,12%	238	7,1	115	1 000	USD	/ Baa1 /-	/ BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,47	06.09.13	4,20%	99,46	-0,47%	4,27%	4,22%	315	7,6	139	2 000	USD	/ Baa1 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,71	02.08.13	6,25%	107,22	-0,01%	2,13%	5,83%	190	0,6	99	500	USD	/ Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,93	18.07.13	7,50%	114,98	-0,14%	2,66%	6,52%	234	5,1	96	1 000	USD	/ Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,54	20.09.13	6,63%	113,79	-0,17%	2,89%	5,82%	241	5,6	118	800	USD	/ Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,22	13.09.13	7,88%	120,25	-0,32%	3,36%	6,55%	289	8,5	142	1 100	USD	/ Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,55	02.08.13	7,25%	120,33	-0,29%	3,82%	6,02%	313	5,8	95	500	USD	/ Baa2 /-	/ BBB-

Транснефть-14	05.03.2014	0,87	05.09.13	5,67%	103,73	-0,06%	1,42%	5,47%	119	6,5	28	1 300 USD	BBB/	Vaa1	/
<b>Металлургические</b>															
Евраз-13	24.04.2013	0,02	24.04.13	8,88%	100,13	-0,02%	3,03%	8,86%	280	31,5	189	534 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,30	10.05.13	8,25%	110,59	-0,17%	3,87%	7,46%	365	7,3	273	577 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,45	24.04.13	7,40%	106,36	-0,58%	5,61%	6,96%	513	17,7	391	600 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,02	24.04.13	9,50%	114,38	-0,67%	6,13%	8,31%	565	17,4	443	509 USD	B+ /	B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,23	27.04.13	6,75%	103,37	-0,74%	5,96%	6,53%	548	18,7	402	850 USD	B+ /	B1	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,81	23.06.13	7,75%	96,54	-0,64%	9,02%	8,03%	869	24,0	788	350 USD	B- / * - /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,96	21.07.13	6,50%	106,01	-0,14%	4,50%	6,13%	417	5,4	279	750 USD	/	Ba2	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	4,38	19.08.13	4,45%	100,70	-0,28%	4,29%	4,42%	360	7,1	234	800 USD	BBB- / (P)	Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,59	26.09.13	4,95%	102,34	-0,37%	4,53%	4,84%	384	7,3	166	500 USD	BBB- /	Baa3	/ BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,44	27.04.13	7,75%	107,50	-0,40%	5,64%	7,21%	516	12,5	394	400 USD	/	B1	/ B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,29	29.07.13	9,75%	102,53	-0,00%	0,88%	9,51%	66	-7,4	-26	544 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-14	19.04.2014	0,95	19.04.13	9,25%	107,68	-0,01%	1,54%	8,59%	132	-1,0	40	375 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,99	26.07.13	6,25%	107,23	-0,09%	3,88%	5,83%	355	3,5	217	500 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,89	25.04.13	6,70%	109,27	-0,23%	4,42%	6,13%	394	6,9	271	1 000 USD	BB+ /	Ba1	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,46	19.09.13	4,45%	99,79	-0,30%	4,50%	4,46%	381	7,5	255	600 USD	BB+ /	Ba1e	/ BBa
Северсталь-22	17.10.2022	7,22	17.04.13	5,90%	101,57	-0,57%	5,68%	5,81%	456	9,1	280	750 USD	BB+ /	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,05	27.07.13	7,75%	106,64	-0,38%	6,12%	7,27%	564	10,5	417	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,65	03.10.13	6,75%	99,18	-0,63%	6,90%	6,81%	621	12,1	403	500 USD	B+ /	(P)B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	5,60	22.06.13	8,63%	127,13	-0,11%	4,21%	6,78%	352	2,6	134	750 USD	BB /	Ba2	/ BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,04	30.04.13	8,38%	100,25	-0,11%	1,87%	8,35%	165	164,6	73	801 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,18	29.06.13	4,28%	102,22	-0,01%	2,40%	4,19%	218	0,9	126	200 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,74	23.05.13	8,25%	112,59	-0,17%	3,90%	7,33%	357	6,6	276	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,58	02.08.13	6,49%	107,65	-0,11%	3,59%	6,03%	326	4,9	245	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,49	01.09.13	6,25%	107,80	-0,19%	4,06%	5,80%	358	6,4	235	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,10	30.04.13	9,13%	119,86	-0,37%	4,66%	7,61%	418	10,0	271	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	5,06	13.08.13	5,20%	101,90	-0,43%	4,82%	5,10%	413	9,2	195	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,04	02.08.13	7,75%	113,82	-0,54%	5,54%	6,81%	441	10,1	300	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,73	01.09.13	7,50%	112,92	-0,64%	5,63%	6,65%	451	10,8	309	1 500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,52	13.08.13	5,95%	101,05	-0,63%	5,81%	5,89%	468	9,7	292	1 000 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,83	03.05.13	7,75%	117,45	-0,36%	4,95%	6,60%	383	7,2	241	1 000 USD	BB- /	Ba3	/ BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,47	17.05.13	8,88%	110,28	-0,06%	2,24%	8,05%	201	3,6	110	500 USD	BB- /	Ba3	/ BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	4,99	17.05.13	6,95%	109,23	-0,23%	5,16%	6,36%	447	5,1	229	500 USD	BB /		/ BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,14	12.06.13	5,13%	102,07	-0,45%	4,62%	5,02%	414	12,0	268	750 USD	BB /		/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,78	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,51%	10,26%	1129	0,6	1037	101 USD	NR /		/ C
РЖД-17	03.04.2017	3,62	03.10.13	5,74%	110,29	-0,27%	2,97%	5,20%	249	8,5	126	1 500 USD	BBB /	Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,25	05.10.13	5,70%	112,05	-0,51%	4,08%	5,09%	296	8,2	120	1 400 USD	BBB /	Baa1	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,38	31.07.13	3,91%	98,75	-0,55%	4,20%	3,96%	352	13,3	226	1 000 USD	/	Ba1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,13	03.08.13	7,70%	108,64	-0,02%	3,74%	7,09%	351	1,0	260	250 USD	/	Ba1	/ BBB-
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,99	27.04.13	5,38%	103,90	-0,25%	4,42%	5,17%	394	7,2	271	800 USD	/	Ba3	/ BB
Фосагро-18	13.02.2018	4,39	13.08.13	4,20%	101,84	-0,37%	3,78%	4,13%	310	9,2	183	500 USD	/	Baa3	/ BB+

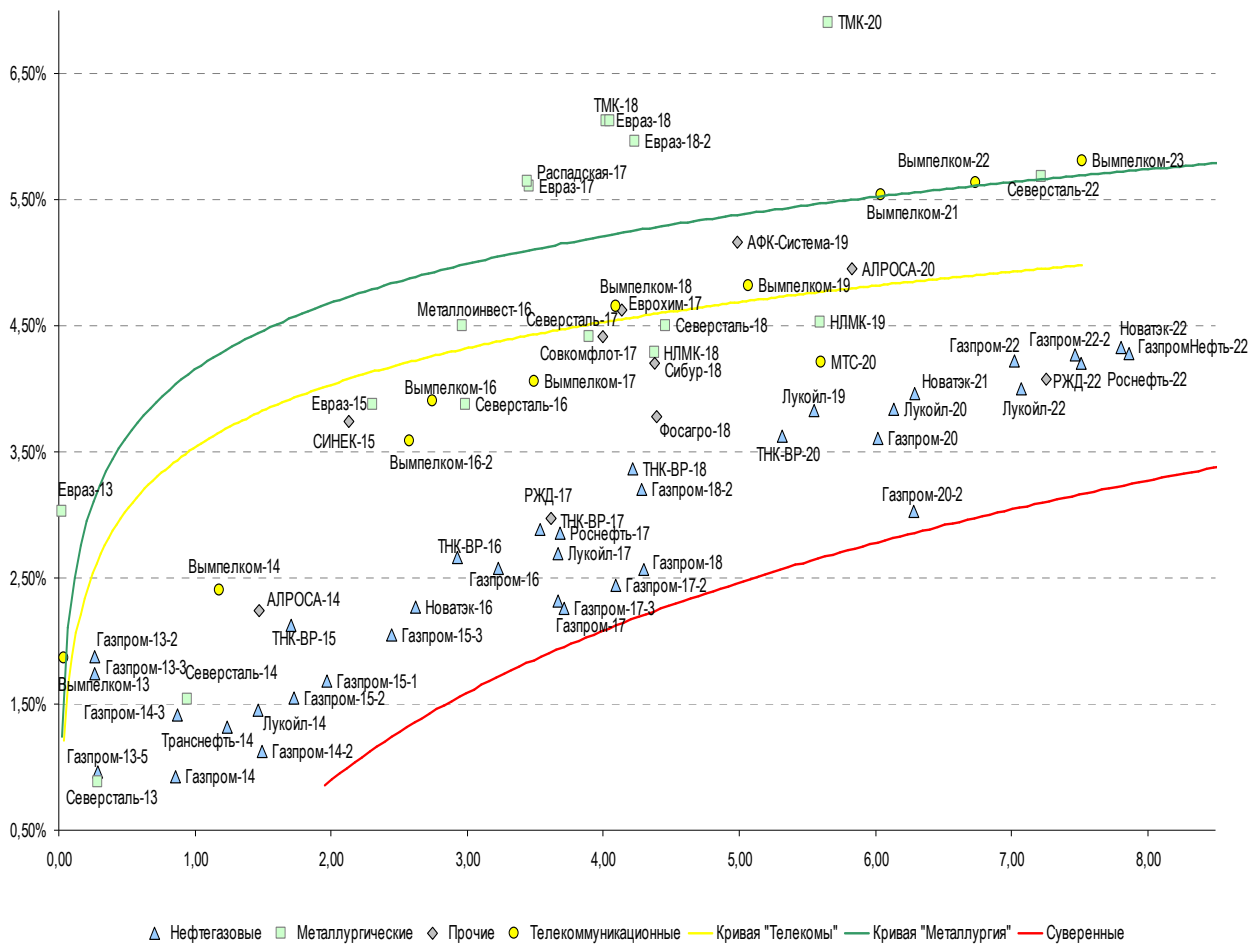
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671

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

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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