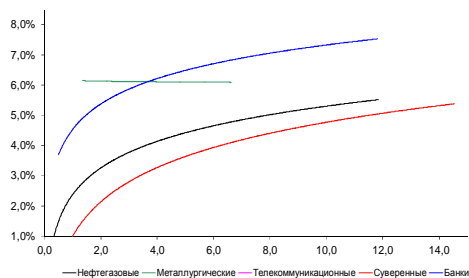
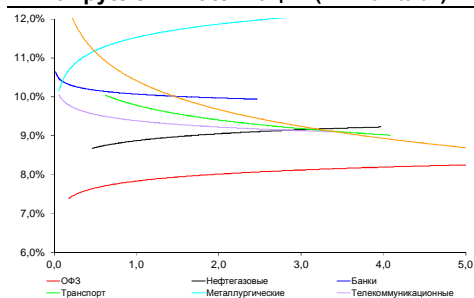


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,60	0,826.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,41	0,336.п. ↑	
Russia-30	116,01	-0,69% ↓	4,16
Rus-30 spread	156	186.п. ↑	
Bra-40	112,20	0,07% ↑	9,70
Tur-30	170,75	-1,29% ↓	5,19
Mex-34	128,03	0,29% ↑	4,61
CDS 5 Russia	183,35	46.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	227		
CDS 5 Brazil	139	06.п. ↓	
CDS 5 Turkey	180	46.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	34,3227	-0,13% ↓	13,7 ↑
\$/Руб.	34,4597	0,15% ↑	4,6 ↑
EUR/\$	1,3542	-0,04% ↓	-1,8 ↓
Ruble Basket	39,8737	0,23% ↑	-3,7 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	8,36%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	8,33%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	7,92%	0,00	
3M Libor	0,2321	0,156.п. ↑	
Libor overnight	0,0922	0,096.п. ↑	
MosPrime	8,47	06.п. ↓	
1D РЕПО+свопы, млрд	56	-106 ↓	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 369	-0,44% ↓	-4,7 ↓
DOW	16 776	0,25% ↑	1,2 ↑
S&P500	1 936	0,31% ↑	4,8 ↑
Bovespa	54 807	-0,54% ↓	6,4 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	113,34	0,66% ↑	2,3 ↑
Gold	1282,27	0,73% ↑	6,4 ↑

Источник: Bloomberg

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

**Валютные облигации**

За время отсутствия локальных игроков давление на российский внешнедолговой рынок усилилось. Переговоры России и Украины с участием Еврокомиссии об оплате украинского долга за газ не увенчались компромиссным решением. Мы ожидаем негативного старта торгов на российском рынке.

**Рублевые облигации**

Нестабильная политическая и экономическая ситуация, сохраняющаяся неопределенность вокруг газовых переговоров, намеченное на понедельник заседание российского ЦБ создали у инвесторов желание переждать этот период без позиций в бумагах

Неделя начинается с активных продаж российских активов. Ключевыми событиями недели станут сегодняшнее заседание ЦБ по вопросам денежно-кредитной политики, а также заседание ФРС США в ближайшую среду.

**Макроэкономика, стр. 4**

**Профицит бюджета расширился до 1,4% ВВП за 5М14; НЕОДНОЗНАЧНО**

В условиях слабой конъюнктуры роста, необходимости финансировать социальные обязательства и недавней геополитической напряженности правительство может оказаться перед необходимостью принять дополнительные расходы; и бюджетное правило могут пересмотреть уже в этом году.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Минфин разместил ОФЗ 26212 с погашением в 2028 г на 8,65 млрд руб**

**Сбербанк может разместить еврооблигации в евро**

**Сбербанк на каждом аукционе ЦБ по плавающим ставкам в июне-августе может привлечь до 330 млрд руб**

**РТК-ЛИЗИНГ не смог пройти оферту по облигациям серии БО-02**

**АйМаниБанк выставил оферту на выкуп облигаций серии 01 по цене 99,1% от номинала 25 июня**

**EVRAZ планирует привлечь кредит на \$500-700 млн для рефинансирования рублевых облигаций**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Росстат: Инфляция в РФ с 3 по 9 июня составила 0,1%, с начала июня – 0,2%
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$3 млрд
- S&P изменило прогноз рейтинга Казахстана на "негативный"
- S&P отозвало рейтинги Alliance Oil
- Ставка 5-го купона по облигациям РЖД серии 32 составит 9,70% годовых
- Ставка 3-го купона по облигациям РЖД серии БО-09 составит 8,60% годовых
- Ставка 7-9-го купонов по облигациям "Открытие Холдинг" серии 04 составит 11% годовых (без изменений)
- Ставка 10-го купона по облигациям КПМ Финанс серии 01 составит 12,25% годовых

**Российский рынок**

Аналитический отдел:

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 8523 Екатерина Леонова

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 7669 Татьяна Цилюрик

Тел: (7 495) 780-63-78

(рублевые облигации)

(валютные облигации)

(кредитный анализ)

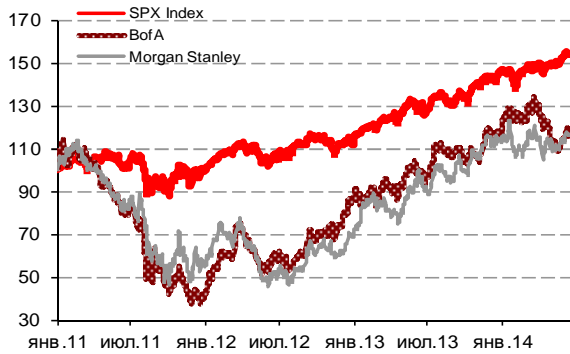
[ELeonova@alfabank.ru](mailto:ELeonova@alfabank.ru)

[TTsilyurik@alfabank.ru](mailto:TTsilyurik@alfabank.ru)

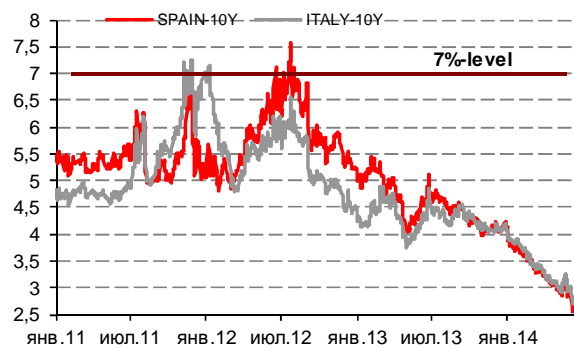
[AKurbat@alfabank.ru](mailto:AKurbat@alfabank.ru)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

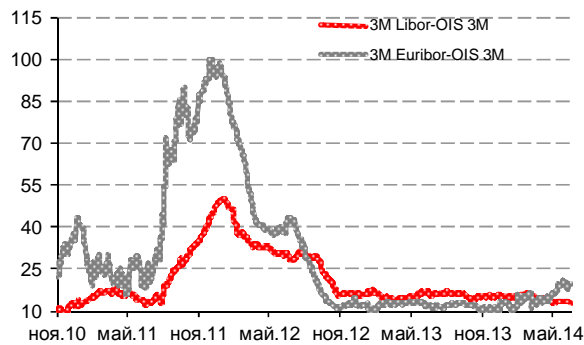
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



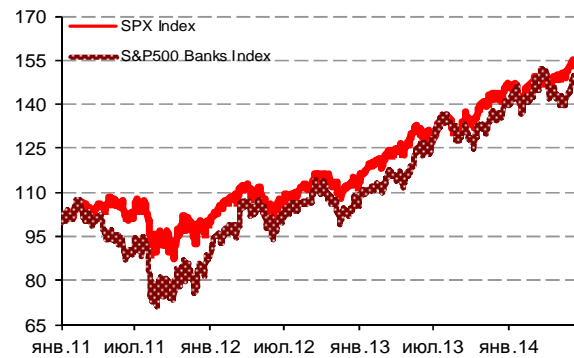
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



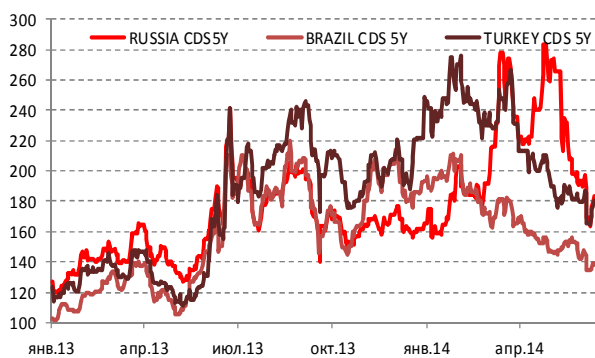
**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



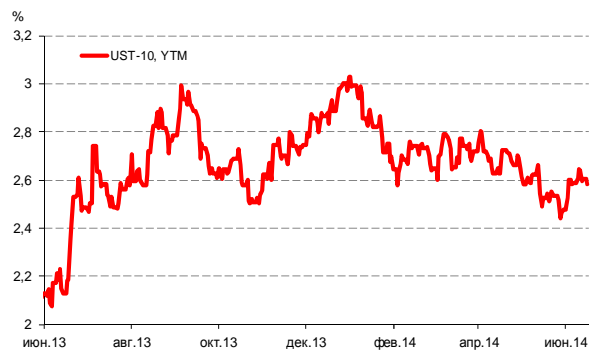
**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



**Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия**



**Илл 6: Доходность UST-10**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Рынок российских еврооблигаций в среду продемонстрировал незначительный спад – участники торгов продолжили сокращать позиции в преддверии праздничных дней в РФ. Предоплата для Украины была отсрочена до 16 июня, что также создавало нежелательную для инвесторов неопределенность. За время отсутствия локальных игроков давление на российский внешнедолговой рынок сохранялось. Риск на Россию CDS 5Y вырос до 183 б.п. Суверенные бумаги РФ потеряли в цене с середины прошлой недели от 50 до 180 б.п. в зависимости от дюрации. В корпоративном сегменте наибольшие потери за время праздников понесли длинные квазисуверенные бумаги ( ВЭБ, Сбербанк, Газпром), а также длинные выпуски телекоммуникационного сектора. К началу торгов в понедельник на рынке сложился умеренно негативный внешний фон. Переговоры России и Украины с участием Еврокомиссии об оплате украинского долга, как стало известно, не увенчались компромиссным решением. Сегодня с 10:00 (МСК) Газпром в полном соответствии с действующим контрактом перевел НАК "Нафтогаз Украины" на предоплату поставок газа. Мы ожидаем негативного старта торгов на российском рынке.

Сегодня Евростат обнародует окончательные данные об изменении потребительских цен в мае. ФРБ Нью-Йорка опубликует значение индекса производственной активности Empire Manufacturing за июнь. Минфин США опубликует данные об объеме покупок нерезидентами американских активов в мае, выйдет статистика по темпам изменения промышленного производства США за май.

### Рублевые облигации

В среду, как и ожидалось, на рынке рублевого долга наблюдалась фиксация прибыли и сокращение позиций в преддверии длинных выходных. Длинный конец ОФЗ просел в цене на 0,3-0,7%. Нестабильная политическая и экономическая ситуация, сохраняющаяся неопределенность вокруг газовых переговоров, намеченное на понедельник заседание российского ЦБ создали у инвесторов желание переждать этот период без позиций в бумагах.

Сегодняшний день обещает быть негативным для рублевого долгового рынка, открывшегося на 0,5 п.п. ниже закрытия в среду. Надежды на достижение с Украиной договоренностей по газу так и не оправдались, и Россия перешла на поставку газа по предоплате, что де-факто выразилось в отключении поставок. Одновременно Газпром подал в Стокгольмский арбитраж иск к Нафтогазу на \$4,5 млрд.

Наблюдается также эскалация политического конфликта, что может грозить новыми санкциями для России со стороны США и ЕС. В результате неделя начинается с активных продаж российских активов в целом. Для корпоративного сектора дополнительным негативом станет технический дефолт по облигациям РТК Лизинга: эмитент не смог выполнить обязательства по оферте.

На экономическом фронте ключевыми событиями недели станут сегодняшнее заседание ЦБ по вопросам денежно-кредитной политики, а также заседание ФРС США в ближайшую среду.

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

---

**Макроэкономика****Профицит бюджета расширился до 1,4% ВВП за 5М14; НЕОДНОЗНАЧНО**

По предварительной оценке Минфина, бюджетный профицит по итогам 5М14 составил 1,4% ВВП. Рост ненефтяных доходов ускорился с 6% г/г за 4М14 до 10% г/г за 5М14, и это позитивный сюрприз. Хотя структуры доходов за май пока нет, данные за январь-апрель говорят в пользу сильного роста поступлений по налогу на добавленную стоимость на 10-20% г/г, указывая на то, что ужесточение правил по возмещению НДС в 2014 г и обсуждаемые с конца 2013 г меры по деофшоризации начали приносить свои плоды. Это говорит о том, что наше допущение о нулевом росте ненефтяных доходов на этот год может оказаться слишком пессимистичным.

Тем не менее, из этого не следует, что прогноз бюджета на этот год может оказаться лучше, так как дополнительные доходы, судя по всему, направляются на удовлетворение все возрастающих appetites к увеличению расходов – расходы возросли в годовом выражении на 10% за 5М14, заметно превысив годовой 5%-ный план. До сих пор опережающая план динамика расходов объяснялась затратами на оборону, однако сегодня газета “Ведомости” опубликовала статью, из которой следует, что в ближайшее время правительство может направить дополнительные 200-250 млрд руб на субсидии и кредиты региональным бюджетам, чтобы последние смогли выполнить свои социальные обязательства.

В целом мы подтверждаем наше мнение о том, что в условиях слабой конъюнктуры роста, необходимости финансировать социальные обязательства и недавней геополитической напряженности правительство может оказаться перед необходимостью принять дополнительный рост расходов; исполнение бюджета за 5М14 говорит в пользу того, что бюджетное правило могут пересмотреть уже в этом году.

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

---

**Корпоративные новости****Минфин разместил ОФЗ 26212 с погашением в 2028 г на 8,65 млрд руб**

Объем спроса на аукционе составил 10,14 млрд руб при объеме предложение в 10 млрд руб. В результате Минфин разместил ОФЗ 26212 на 8,6 млрд руб. Доходность по цене отсечения составила 8,63% годовых, по средневзвешенной цене - 8,61% годовых. Напомним, на предыдущих торгах выпуск торговался на уровне 8,54% годовых.

**Сбербанк может разместить еврооблигации в евро**

Сбербанк России может в июне разместить еврооблигации объемом до 1 млрд евро. Пока планируется выпуск бумаг со сроком обращения 5 лет. Встречи с инвесторами, по результатам которых могут быть размещены еврооблигации в евро начались на прошедшей неделе.

**Сбербанк на каждом аукционе ЦБ по плавающим ставкам в июне-августе может привлечь до 330 млрд руб**

Наблюдательный совет Сбербанка одобрил сделки по привлечению на аукционах Банка России (в июне, июле и августе 2014 г) кредитов, обеспеченных активами, по плавающим процентным ставкам, на сумму не более 330 млрд руб на каждом. Срок кредитов - 3 и 12 месяцев, говорится в сообщении "Сбербанка".

**РТК-ЛИЗИНГ не смог пройти оферту по облигациям серии БО-02**

РТК-ЛИЗИНГ не исполнил обязательство по приобретению облигаций серии БО-02 в рамках оферты. Обязательство не исполнено из-за отсутствия полного объема средств на дату оферты, говорится в сообщении эмитента. Так, в рамках оферты к выкупу было предъявлено 1 120 898 облигаций выпуска на сумму 896,72 млн руб без учета НКД.

Объем выпуска – 2 млрд руб по номиналу. Дата погашения – 1 июня 2018 г. Ранее эмитент установил ставку на ближайшие полгода на уровне 13,50% годовых, повысив ее на 75 б.п. по сравнению со ставкой, установленной при размещении выпуска.

**АйМаниБанк выставил оферту на выкуп облигаций серии 01 по цене 99,1% от номинала 25 июня**

Период предъявления бумаг к выкупу - с 23 июня до 24 июня. Агентом по приобретению выступает Финпромбанк. Выпуск объемом 1,5 млрд руб по номиналу был размещен 31 октября 2013 г сроком на 3 года.

**EVRAZ планирует привлечь кредит на \$500-700 млн для рефинансирования рублевых облигаций**

EVRAZ в 4 квартале текущего года планирует рефинансировать часть рублевых облигаций за счет привлечения нового предэкспортного финансирования на \$500-700 млн. В 2015 г компании предстоит погасить \$1,2 млрд основного долга. Предполагается, что часть долга будет погашена за счет денежного потока, а часть - рефинансирована за счет привлечения кредитов у банков США, ЕС, России и Китая. Также в качестве источника рефинансирования компания может рассмотреть выход на рынок заимствований.

**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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	0,86	29.10.14	3,63%	102,21	-0,03%	1,07%	3,55%	61	-2,5	0,86	2 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,68	04.10.14	3,25%	103,17	-0,08%	2,08%	3,15%	115	2,0	2,66	2 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,40	24.07.14	11,00%	131,49	-0,48%	2,82%	8,37%	189	11,1	3,35	3 466	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,22	16.07.14	3,50%	101,17	-0,19%	3,22%	3,46%	186	5,4	4,15	1 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,16	29.10.14	5,00%	106,79	-0,38%	3,70%	4,68%	201	9,3	5,06	3 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,62	04.10.14	4,50%	101,94	-0,82%	4,20%	4,41%	201	17,8	6,48	2 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,50	16.09.14	4,88%	103,02	-0,75%	4,47%	4,73%	228	15,5	7,33	3 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,24	24.06.14	12,75%	173,20	-0,59%	5,29%	7,36%	269	10,8	8,03	2 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,38	30.09.14	7,50%	116,01	-0,69%	4,16%	6,46%	156	18,1	4,61	14 534	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,44	04.10.14	5,63%	103,45	-1,64%	5,38%	5,44%	197	18,0	14,06	3 000	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,53	16.09.14	5,88%	106,36	-1,72%	5,44%	5,52%	202	18,5	14,15	1 500	USD	BBB- / Baa1 / - / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,24	10.09.14	7,85%	99,50	0,13%	8,00%	7,89%	--	--	3,12	90 000	RUB	BBB / Baa1 / - / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,58	16.09.14	3,63%	104,64	-0,11%	2,80%	3,46%	--	--	5,42	750	EUR	BBB- / Baa1 / - / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,21	20.10.14	5,06%	104,96	-0,08%	2,84%	4,82%	--	--	--	407	EUR	BBB- / Baa1 / - / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,07	03.08.14	8,75%	103,81	-0,08%	5,23%	8,43%	--	--	--	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	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,36	19.11.14	8,75%	103,99	0,04%	5,79%	8,41%	533	-7,5	472	500	USD	/ B1 /BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,74	18.09.14	8,00%	103,71	-0,07%	2,99%	7,71%	253	-1,9	192	600	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,47	22.08.14	6,30%	101,58	-0,50%	5,65%	6,20%	472	19,4	357	300	USD	BB- / Baa3 /BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	2,92	25.09.14	7,88%	109,21	-0,08%	4,80%	7,21%	387	1,2	272	1 000	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,41	26.09.14	7,50%	104,06	-0,44%	6,57%	7,21%	488	12,0	335	750	USD	BB- / Baa3 /BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,47	28.10.14	7,75%	108,34	-0,40%	6,24%	7,15%	455	9,4	253	1 000	USD	BB+ / Baa1 /BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,40	25.11.14	5,97%	102,15	0,03%	4,41%	5,84%	395	-5,5	334	300	USD	/ Baa3 / - /WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,69	10.11.14	6,02%	102,09	0,29%	5,23%	5,90%	430	-11,8	316	400	USD	/ Baa1 / - /WD
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,53	24.10.14	11,00%	100,88	-1,75%	10,73%	10,90%	938	52,5	791	101	USD	/ B1 /WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,20	14.11.14	9,00%	97,20	0,48%	10,33%	9,26%	987	-24,2	826	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,84	29.11.14	12,00%	98,50	0,00%	12,41%	12,18%	1105	1,0	919	125	USD	/ NR /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,70	04.09.14	6,47%	102,92	0,09%	2,32%	6,28%	186	-22,5	125	1 250	USD	BBB- / Baa2 / - /WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,62	15.02.15	4,25%	103,05	0,10%	2,35%	4,12%	--	--	--	193	EUR	BBB- / Baa2 / - /WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,62	12.10.14	6,00%	104,71	-0,14%	4,21%	5,73%	328	4,0	213	2 000	USD	/ Baa2 / - /WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,54	29.11.14	6,88%	107,65	-0,32%	4,73%	6,39%	337	9,5	191	1 514	USD	BBB- / Baa2 / - /WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,29	22.08.14	6,32%	105,89	-0,35%	4,56%	5,96%	362	9,5	174	698	USD	BBB- / Baa2 / - /WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,42	17.10.14	6,95%	102,00	-0,32%	6,63%	6,81%	444	10,4	243	1 500	USD	BB+ / Baa1 / - /WD
ВТБ-35	30.06.2035	11,81	30.06.14	6,25%	103,52	0,01%	5,95%	6,04%	335	4,0	179	693	USD	BBB- / Baa2 / - /WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,17	22.11.14	5,45%	104,95	-0,35%	3,89%	5,19%	296	9,9	107	600	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,47	13.08.14	5,38%	104,41	-0,47%	3,62%	5,15%	269	17,4	154	750	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,51	21.02.15	3,04%	99,32	-0,24%	3,23%	3,06%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / /BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,07	21.11.14	4,22%	98,84	-0,58%	4,52%	4,27%	316	15,5	129	850	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	4,97	09.07.14	6,90%	108,23	-0,66%	5,30%	6,38%	361	15,1	160	1 600	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,35	05.07.14	6,03%	102,63	-0,90%	5,61%	5,87%	342	19,6	141	1 000	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,39	21.02.15	4,03%	98,51	-0,45%	4,24%	4,09%	--	--	--	500	EUR	BBB- / /BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,32	21.11.14	5,94%	99,28	-1,03%	6,04%	5,99%	385	19,9	157	1 150	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,19	22.11.14	6,80%	105,51	-0,99%	6,12%	6,45%	352	16,4	83	1 000	USD	BBB- / /BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	1,87	27.11.14	5,13%	103,32	-0,09%	3,35%	4,96%	289	1,8	127	400	USD	BBB- / /BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,50	15.12.14	6,25%	101,98	0,03%	2,23%	6,13%	177	-19,5	116	1 000	USD	BBB- / Baa3 / - /BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,22	23.09.14	6,50%	104,78	-0,04%	2,64%	6,20%	218	-2,5	157	948	USD	BBB- / Baa3 / - /BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,73	17.11.14	5,63%	104,41	-0,27%	4,01%	5,39%	308	8,6	193	1 000	USD	BBB- / Baa3 / - /BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	3,96	21.11.14	5,75%	100,44	-0,50%	5,64%	5,72%	428	13,8	241	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,01	30.10.14	3,98%	101,75	-0,05%	3,54%	3,92%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / - /BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,19	03.11.14	7,25%	107,44	-0,28%	5,49%	6,75%	413	7,4	227	500	USD	BB+ / Baa3 /BB+
ГПБ-19	05.09.2019	4,60	05.09.14	4,96%	99,87	-0,30%	4,99%	4,97%	330	8,8	176	750	USD	BBB- / /
ГПБ-23с	28.12.2023	6,77	28.06.14	7,50%	101,80	-0,30%	7,23%	7,36%	504	9,8	303	750	USD	/ NR /BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,43	26.09.14	5,00%	103,50	-0,47%	4,36%	4,83%	267	10,8	65	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,84	20.09.14	4,77%	99,38	0,18%	4,86%	4,80%	267	2,7	65	500	USD	BBB / A3 /WD

КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,44	15.11.14	8,50%	103,65	-0,00%	7,66%	8,20%	597	1,9	444	250	USD	/	B1	/B+
МКБ-18	01.02.2018	3,15	01.08.14	7,70%	102,53	0,06%	6,90%	7,51%	596	-2,6	408	500	USD	BB-	/	B1 /BB
МКБ-18с	13.11.2018	3,72	13.11.14	8,70%	97,70	0,04%	9,34%	8,90%	798	0,1	652	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,40	25.10.14	7,25%	100,41	-0,11%	7,12%	7,22%	619	2,6	430	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	3,93	26.10.14	10,00%	103,67	0,04%	9,05%	9,65%	769	-0,4	582	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	1,82	08.07.14	11,25%	107,52	-0,07%	7,25%	10,46%	679	-0,5	518	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,58	25.10.14	8,50%	105,68	0,06%	6,29%	8,04%	536	-3,9	421	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,26	06.11.14	10,20%	104,03	0,06%	9,23%	9,80%	787	-0,8	601	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,25	29.09.14	5,01%	100,76	-0,24%	4,39%	4,97%	393	16,3	333	400	USD	/	Ba1 /	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,70	21.10.14	11,00%	100,44	0,45%	10,71%	10,95%	1025	-29,5	965	126	USD	B	/	B3 /B
РенКред-16	31.05.2016	1,84	30.11.14	7,75%	95,11	-0,31%	10,58%	8,15%	1012	17,0	850	350	USD	B+	/	B2 /WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,70	15.11.14	6,30%	105,55	-0,29%	4,25%	5,97%	332	9,4	217	584	USD	/	Baa3 /	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,19	27.06.14	5,30%	102,94	-0,24%	4,39%	5,15%	346	6,7	157	1 300	USD	/	Baa3 /	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,50	29.11.14	7,75%	110,47	-0,33%	4,81%	7,02%	345	9,7	199	980	USD	/	Baa3 /	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5,79	03.12.14	6,00%	101,52	-0,52%	5,73%	5,91%	354	14,5	203	800	USD	/	Ba3 /	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,58	16.10.14	8,50%	102,58	-0,94%	8,10%	8,29%	591	20,0	389	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,44	16.12.14	7,73%	98,98	0,03%	8,47%	7,81%	801	-3,5	740	200	USD	B-	/	B3 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,28	01.12.14	7,56%	96,86	0,15%	9,01%	7,81%	855	-8,2	694	200	USD	B-	/	B3 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,64	11.07.14	9,25%	102,03	0,17%	8,48%	9,07%	755	-7,0	640	525	USD	B+	/	B2 /B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,16	10.10.14	10,75%	98,29	0,29%	11,30%	10,94%	1037	-10,0	848	350	USD	B-	/	B3 /B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,02	07.07.14	5,50%	104,16	-0,09%	1,52%	5,28%	106	1,2	45	1 500	USD	/	Baa1 /	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,59	24.09.14	5,40%	105,58	-0,47%	3,28%	5,11%	234	16,6	120	1 250	USD	/	Baa1 /	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,47	07.08.14	4,95%	104,61	-0,29%	3,12%	4,73%	218	10,1	104	1 300	USD	/	Baa1 /	/BBB
Сбербанк-19*	28.06.2019	4,41	28.06.14	5,18%	104,66	-0,42%	4,14%	4,95%	246	11,3	92	1 000	USD	/	Baa1 /	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,13	07.08.14	6,13%	105,48	-1,58%	5,24%	5,81%	305	31,3	104	1 500	USD	/	Baa1 /	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,81	29.10.14	5,13%	94,12	-1,54%	6,03%	5,44%	384	28,8	182	2 000	USD	/	Baa3 /	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,15	23.11.14	5,25%	93,70	-1,28%	6,18%	5,60%	399	23,9	171	1 000	USD	/	/	/BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,49	26.08.14	5,50%	97,67	-0,69%	5,82%	5,63%	362	14,7	134	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-15	18.09.2015	1,18	18.09.14	10,75%	104,01	-0,08%	7,33%	10,34%	687	1,5	627	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,19	06.12.14	14,00%	106,19	-0,12%	11,99%	13,18%	1106	2,8	917	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-20*	24.04.2020	4,53	24.10.14	9,38%	94,37	-0,06%	10,69%	9,93%	900	3,8	747	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,92	19.10.14	10,50%	95,33	0,03%	11,50%	11,01%	981	1,6	780	200	USD	/	NR	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

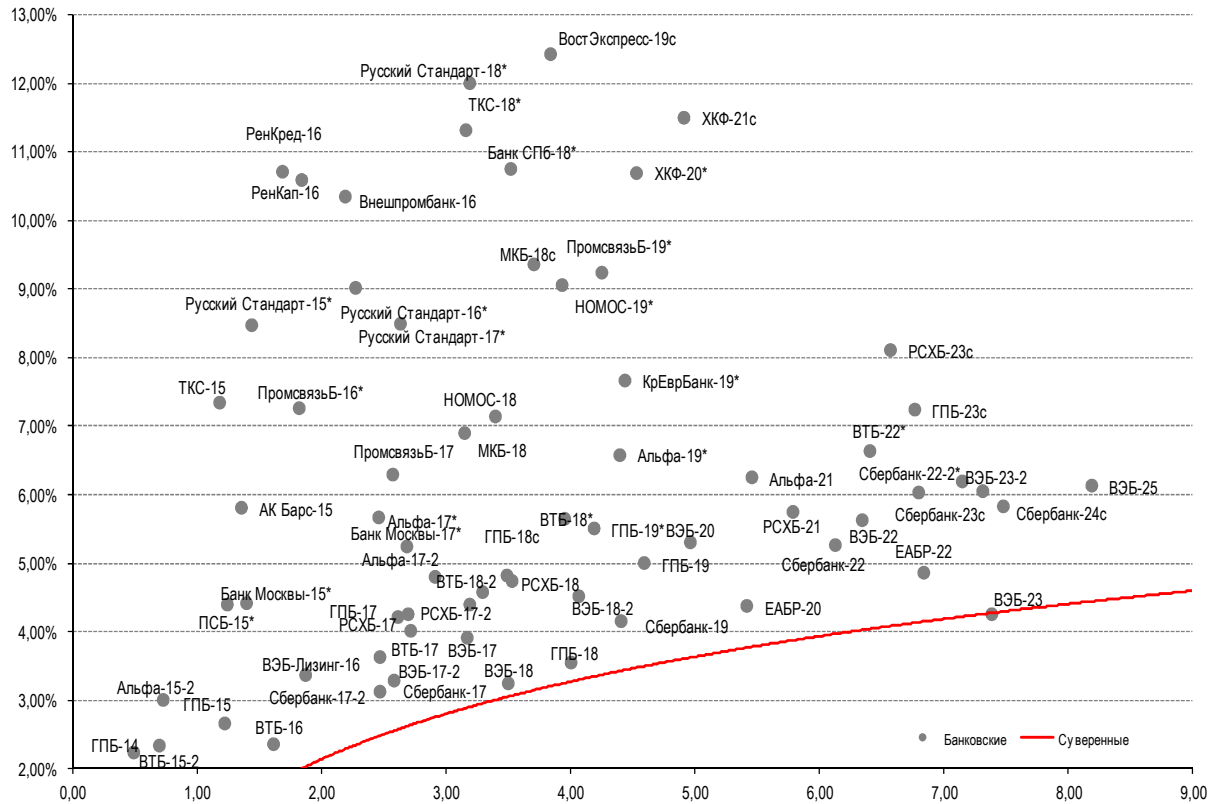
### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch				
<b>Нефтегазовые</b>																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,10	17.10.14	4,88%	97,35	-0,07%	5,41%	5,01%	372	3,5	171	600	USD	BB+	/	/BB	
Газпром-14-2	31.10.2014	0,37	31.10.14	5,36%	101,45	-0,02%	1,39%	5,29%	--	--	--	700	EUR	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,12	31.07.14	8,13%	100,87	0,02%	0,96%	8,06%	50	-85,4	-10	1 250	USD	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	0,96	01.06.15	5,88%	104,20	0,13%	1,43%	5,64%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,63	04.02.15	8,13%	104,15	0,03%	1,47%	7,80%	--	--	--	850	EUR	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,42	29.11.14	5,09%	104,71	-0,03%	1,79%	4,86%	133	-3,2	73	1 000	USD	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,29	22.11.14	6,21%	109,39	-0,15%	2,22%	5,68%	176	2,5	15	1 350	USD	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,63	22.03.15	5,14%	107,06	-0,06%	2,46%	4,80%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,10	02.11.14	5,44%	109,16	-0,04%	2,57%	4,98%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,64	15.03.15	3,76%	103,50	0,10%	2,42%	3,63%	--	--	--	1 400	EUR	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,33	13.02.15	6,61%	113,14	-0,02%	2,77%	5,84%	--	--	--	1 200	EUR	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,36	11.10.14	8,15%	115,70	-0,37%	3,70%	7,04%	277	9,2	88	1 100	USD	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,04	06.08.14	3,85%	97,34	-0,63%	4,39%	3,96%	270	14,8	69	800	USD	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,29	20.03.15	3,39%	101,50	-0,02%	3,10%	3,34%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-21	26.02.2021	6,01	26.02.15	3,60%	101,73	-0,09%	3,31%	3,54%	--	--	--	750	EUR	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,16	07.09.14	6,51%	108,28	-0,48%	5,19%	6,01%	300	13,0	99	1 300	USD	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,62	19.07.14	4,95%	99,09	-0,68%	5,09%	5,00%	290	15,8	88	1 000	USD	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,78	21.03.15	4,36%	104,08	0,02%	3,89%	4,19%	--	--	--	500	EUR	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,68	06.08.14	4,95%	90,82	-1,89%	5,94%	5,45%	334	24,0	178	900	USD	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,71	28.10.14	8,63%	123,56	-1,03%	6,50%	6,98%	389	13,9	233	1 200	USD	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,84	16.08.14	7,29%	111,38	-1,09%	6,34%	6,54%	374	13,4	218	1 250	USD	BBB-	/	Baa1 /	/BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,69	26.04.15	2,93%	99,58	-0,57%	3,05%	2,95%	--	--	--	750	EUR	BBB-	/	Baa2 /	/BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,89	19.09.14	4,38%	92,82	-0,61%	5,47%	4,71%	328	14,6	126	1 500	USD	BBB-	/	Baa2 /	/BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,35	27.11.14	6,00%	102,37	-0,76%	5,67%	5,86%	348	16,0	120	1 500	USD	BBB-	/	Baa2 /	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,39	05.11.14	6,38%	101,84	-0,10%	1,56%	6,26%	110	7,9	49	900	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,77	07.12.14	6,36%	110,20	-0,01%	2,76%	5,77%	183	-1,7	69	500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,63	24.10.14	3,42%	99,42	-0,33%	3,58%	3,44%	222	10,2	76	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,58	05.11.14	7,25%	113,78	-0,34%	4,35%	6,37%	266	9,0	113	600	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,40	09.11.14	6,13%	107,70	-0,74%	4,72%	5,69%	303	15,7	102	1 000	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,40	07.12.14	6,66%	110,86	-0,44%	4,99%	6,00%	280	12,2	78	500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,30	24.10.14	4,56%	95,89	-0,77%	5,15%	4,76%	295	16,3	67	1 500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,71	11.09.14	9,88%	103,01	-0,10%	5,63%	9,59%	517	4,5	456	350	USD	NR	/	/B /	
НК Альянс-20	04.05.2020	4,84	04.11.14	7,00%	93,48	-0,17%	8,43%	7,49%	674	5,9	473	500	USD	NR	/	/B /	
Новатэк-16	03.02.2016	1,56	03.08.14	5,33%	104,98	-0,19%	2,20%	5,07%	174	7,8	113	600	USD	BBB-	/	Baa3	/BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,40	03.08.14	6,60%	107,38	-0,31%	5,27%	6,15%	358	7,6	157	650	USD	BBB-	/	Baa3	/BBB-

Новатэк-22	13.12.2022	7,11	13.12.14	4,42%	93,28	-0,32%	5,42%	4,74%	323	10,2	95	1 000 USD	BBB- /	Baa3	/BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,61	06.09.14	3,15%	100,99	-0,09%	2,77%	3,12%	184	2,7	69	1 000 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,55	06.09.14	4,20%	93,08	-0,62%	5,30%	4,51%	311	15,2	110	2 000 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,61	02.08.14	6,25%	103,08	0,12%	1,30%	6,06%	84	-30,9	23	500 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	1,93	18.07.14	7,50%	109,80	-0,08%	2,64%	6,83%	218	-1,1	57	1 000 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,54	20.09.14	6,63%	109,58	-0,09%	2,98%	6,05%	205	1,5	91	800 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,29	13.09.14	7,88%	114,52	-0,09%	3,68%	6,88%	275	0,8	86	1 100 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,68	02.08.14	7,25%	113,93	-0,35%	4,43%	6,36%	274	8,9	120	500 USD	BBB- /	Baa1 /*	/WD
<b>Металлургические</b>															
Евраз-15	10.11.2015	1,34	10.11.14	8,25%	103,77	-0,14%	5,41%	7,95%	495	6,0	434	577 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,60	24.10.14	7,40%	102,84	-0,12%	6,29%	7,20%	536	3,5	422	600 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,30	24.10.14	9,50%	107,22	-0,54%	7,31%	8,86%	638	15,4	449	509 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,43	27.10.14	6,75%	98,31	-0,46%	7,26%	6,87%	590	14,9	444	850 USD	B+ /	B1	/BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,87	22.10.14	6,50%	92,95	-0,79%	8,03%	6,99%	634	19,0	433	1 000 USD	B+ /		/BB-
Кокс-16	23.06.2016	1,83	23.06.14	7,75%	93,74	-0,79%	11,30%	8,27%	1084	43,8	923	319 USD	CCC+ /	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	1,95	21.07.14	6,50%	104,35	-0,04%	4,30%	6,23%	384	-1,3	223	750 USD		Ba2	/BB
Металлоинвест-20	17.04.2020	4,99	17.10.14	5,63%	96,69	-0,44%	6,31%	5,82%	462	11,3	261	1 000 USD	BB /	Ba2	/BB
НЛМК-18	19.02.2018	3,38	19.08.14	4,45%	99,09	-0,43%	4,72%	4,49%	379	12,3	190	800 USD	BB+ /	Baa3	/BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,66	26.09.14	4,95%	99,01	-0,38%	5,17%	5,00%	348	10,3	194	500 USD	BB+ /	Baa3	/BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,59	31.10.14	4,38%	100,80	-0,17%	4,15%	4,34%	279	5,8	133	750 USD	BBB- /	Baa2	/BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,42	28.10.14	5,55%	100,95	-0,28%	5,37%	5,50%	368	7,4	167	1 000 USD	BBB- /	Baa2	/BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,60	27.10.14	7,75%	99,80	-0,34%	7,82%	7,77%	689	12,7	575	400 USD		B2	/B+
Северсталь-16	26.07.2016	1,97	26.07.14	6,25%	105,53	-0,13%	3,51%	5,92%	305	2,8	143	419 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-17	25.10.2017	3,05	25.10.14	6,70%	106,90	-0,22%	4,46%	6,27%	353	5,9	164	732 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
Северсталь-18	19.03.2018	3,46	19.09.14	4,45%	99,07	-0,33%	4,72%	4,49%	336	10,8	190	600 USD	BB+ /	NR	/BB+
Северсталь-22	17.10.2022	6,62	17.10.14	5,90%	98,45	-0,48%	6,14%	5,99%	395	12,8	193	750 USD	BB+ /	Ba1	/BB+
ТМК-18	27.01.2018	3,14	27.07.14	7,75%	103,60	-0,04%	6,61%	7,48%	568	0,4	379	500 USD	B+ /	B1	/
ТМК-20	03.04.2020	4,81	03.10.14	6,75%	97,64	-0,34%	7,25%	6,91%	556	9,3	355	500 USD	B+ /	B1	/
<b>Телекоммуникационные</b>															
МТС-20	22.06.2020	4,76	22.06.14	8,63%	118,63	-0,57%	5,00%	7,27%	331	13,4	130	750 USD	BB+ /	Ba2	/BB+
МТС-23	30.05.2023	7,28	30.11.14	5,00%	97,27	-0,90%	5,39%	5,14%	320	18,1	92	500 USD	BB+ /	Ba2	/BB+
Вымпелком-16	23.05.2016	1,83	23.11.14	8,25%	108,77	-0,30%	3,52%	7,58%	306	11,2	144	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,54	02.08.14	6,49%	105,19	-0,23%	3,19%	6,17%	273	9,8	212	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,50	01.09.14	6,25%	105,40	-0,21%	4,13%	5,93%	319	6,8	205	500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,35	31.10.14	9,13%	113,99	-0,54%	5,10%	8,01%	416	14,7	227	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,13	13.08.14	5,20%	100,03	-0,99%	5,19%	5,20%	383	25,2	197	600 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,24	02.08.14	7,75%	109,42	-0,91%	6,00%	7,08%	431	19,3	230	1 000 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	5,94	01.09.14	7,50%	107,06	-1,11%	6,33%	7,01%	414	24,2	213	1 500 USD	BB /	Ba3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	6,73	13.08.14	5,95%	97,89	-0,81%	6,27%	6,08%	408	17,6	206	1 000 USD	BB /	Ba3	/
<b>Прочие</b>															
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,18	03.11.14	7,75%	110,43	-0,69%	5,77%	7,02%	408	15,3	207	1 000 USD	BB- /	Ba3	/BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,42	17.11.14	8,88%	102,74	0,00%	2,27%	8,64%	181	-23,0	120	500 USD	BB- /	Ba3	/BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,25	17.11.14	6,95%	105,00	-0,60%	5,77%	6,62%	441	15,3	254	500 USD	BB /		/BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,67	26.09.14	7,63%	99,31	0,15%	7,81%	7,68%	645	-3,0	499	420 USD	BB /	B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,32	02.11.14	8,00%	82,90	0,30%	13,84%	9,65%	1290	-8,5	1102	550 USD	B+ /		/B
ДВМП-20	02.05.2020	4,53	02.11.14	8,75%	82,86	0,26%	13,00%	10,56%	1132	-3,2	978	325 USD	B+ /		/B
Домодедово-18	26.11.2018	3,96	26.11.14	6,00%	102,09	-0,24%	5,46%	5,88%	410	7,0	224	300 USD	BB+ /		/BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,24	12.12.14	5,13%	101,10	-0,18%	4,78%	5,07%	385	4,9	196	750 USD	BB /		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,73	19.09.14	10,00%	101,63	0,00%	7,72%	9,84%	726	-6,0	665	101 USD	NR /		/CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,04	29.10.14	5,63%	98,96	-0,29%	5,83%	5,68%	415	8,0	213	750 USD	BB+ /		/BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,60	03.10.14	5,74%	107,38	-0,25%	2,97%	5,34%	204	7,8	89	1 500 USD	BBB- /	Baa1 /*	/BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,27	20.05.15	3,37%	98,11	-0,09%	3,69%	3,44%	--	--	--	1 000 EUR	BBB- /	Baa1 /*	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,37	05.10.14	5,70%	103,42	-0,40%	5,16%	5,51%	297	11,6	96	1 400 USD	BBB- /	Baa1 /*	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,36	31.07.14	3,91%	96,50	-0,38%	4,98%	4,06%	405	11,3	216	1 000 USD		Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,08	03.08.14	7,70%	101,98	0,17%	5,85%	7,55%	539	-20,1	478	250 USD		Baa3	/BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,10	27.10.14	5,38%	99,87	0,41%	5,41%	5,38%	448	-14,0	259	800 USD		Ba3 /*	/BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,62	31.10.14	3,72%	97,25	-0,23%	4,51%	3,83%	315	7,8	168	650 USD		Baa3	/BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,38	13.08.14	4,20%	99,63	-0,39%	4,31%	4,22%	338	11,0	149	500 USD		Baa3	/BB+

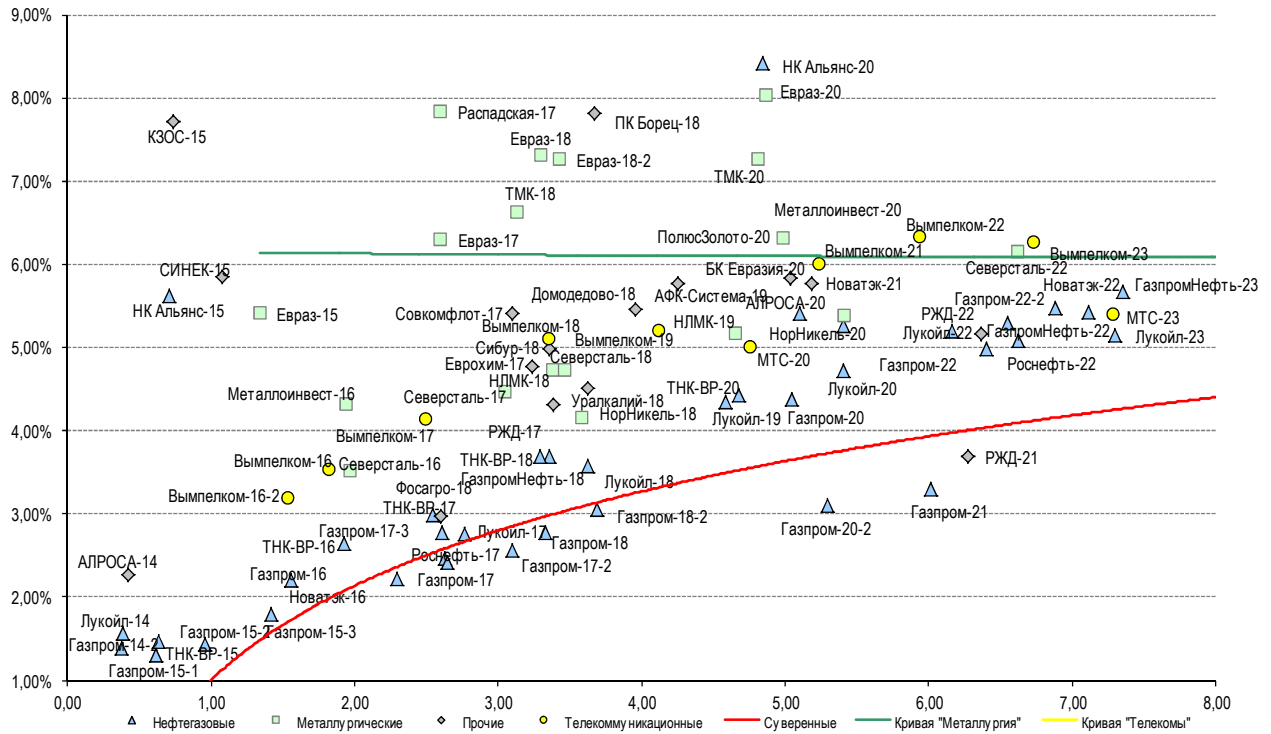
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b> <b>Управление</b> <b>долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-78 96 Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04 (7 495) 783-51 04
<b>Торговые операции</b>	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Новгородова Элина, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 783-51 05 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Егор Романченко, старший менеджер по продажам (7 495) 786-48 97 Мазкун Андрей Андреевич, менеджер по продажам (7 495) 681-27 85
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	Дэвид Мэтлок, директор – начальник отдела (7 495) 783-50 29 Наталья Юркова, директор на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© 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 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.