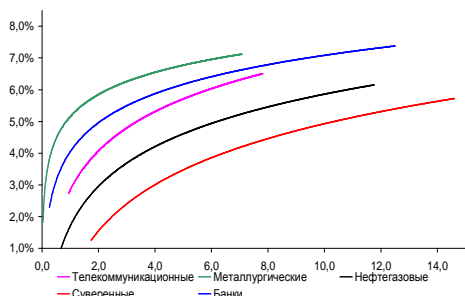
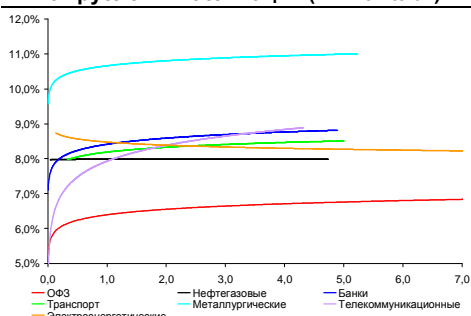


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,54	-4,49б.п.	↓
30-YR UST, YTM	3,59	-3,20б.п.	↓
Russia-30	118,12	0,12%	↑
Rus-30 spread	143	1б.п.	↑
Bra-40	119,11	0,00%	
Tur-30	165,71	1,42%	↑
Mex-34	120,10	0,35%	↑
CDS 5 Russia	183,41	-10б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	259	-6б.п.	↓
CDS 5 Brazil	177	-10б.п.	↓
CDS 5 Turkey	204	-9б.п.	↓
CDS 5 Portugal	534	-22б.п.	↓

Валютный и денежный рынок

		Изм.	Доход%
\$/Руб. ЦБП	32,6220	-0,06%	↓
\$/Руб.	32,5988	-0,10%	↓
EUR/\$	1,3084	0,13%	↑
Ruble Basket	37,0822	-0,11%	↓

Imp rate

NDF \$/Rub 6M	6,24%	0,00	
NDF \$/Rub 12M	6,02%	-0,0б	↓
NDF \$/Rub 3Y	6,04%	-0,13	↓
FWD €/Rub 3m	43,3329	0,00%	↓
FWD €/Rub 6m	43,9745	0,00%	↓
FWD €/Rub 12m	45,2000	0,00%	↓
3M Libor	0,2676	0,00б.п.	
Libor overnight	0,1198	0,12б.п.	↑
MosPrime	6,33	0б.п.	↑

Прямое репо с ЦБ, млрд

		Изм.	YTD%
Фондовые индексы			
RTS	1 355	0,42%	↑
DOW	15 484	0,13%	↑
S&P500	1 683	0,14%	↑
Bovespa	46 739	2,65%	↑

Сырьевые товары

Brent СПОТ	108,26	-0,44%	И
------------	--------	--------	---

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Вышедшие в понедельник утром данные по экономике Китая были восприняты нейтрально, позволив открытию долгового рынка пройти в позитивном ключе. Позднее ход торгов поддержала финансовая отчетность Citigroup, превзошедшая ожидания. Выход слабых данных макроэкономической статистики США восстановил интерес инвесторов к безрисковым активам. Активность на российском рынке еврооблигаций остается невысокой, котировки, вероятно, продолжат восстанавливаться умеренными темпами.

Рублевые облигации

Торговая активность на локальном рынке вновь сконцентрировалась в секторе госдолга. Рублевый рынок, ставший чувствительным к динамике UST, также отреагировал на падение доходности безрискового бенчмарка умеренным ростом.

Макроэкономика, стр. 4

В июне промпроизводство выросло всего на 0,1% г/г; НЕГАТИВНО

В итоге рост промпроизводства за 1П13 составил 0,1% г/г против 3,1% г/г в 1П12, указывая на уязвимость российской промышленности к замедлению мирового роста и отсутствие поддержки со стороны бюджета.

Корпоративные новости, стр. 4

ВЭБ открыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-01

КБ "ЛОКО-Банк" открывает книгу заявок на биржевые облигации серии БО-05 объемом 3 млрд руб

Ставка 1-го купона по облигациям "БИНБАНКа" серии БО-03 составит 11,25% годовых

КБ "Ренессанс Кредит" планирует в июле разместить биржевые облигации серии БО-05 на 3 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

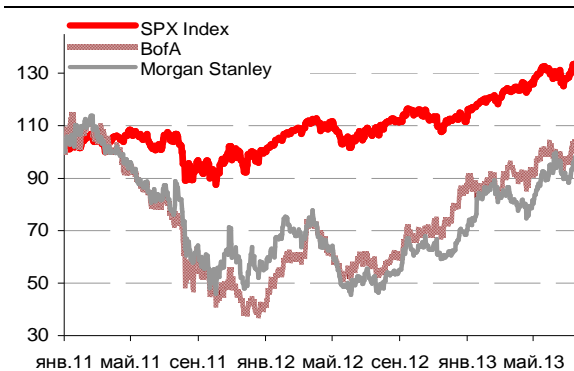
- Минфин РФ 17 июля предложит инвесторам 7-летний выпуск ОФЗ-26210 в объеме 33,56 млрд руб
- НОВИКОМБАНК выкупил по ofercie облигации серии БО-01 на сумму свыше 1,29 млрд руб (43,1% выпуска)
- Moody's присвоило планируемым еврооблигациям Газпрома рейтинг "Baa1", прогноз "стабильный"
- Moody's понизило рейтинги рублевых облигаций "ВТБ Капитал Финанс" серий 01-05 и серии 11 с "Baa1 (sf)" до "Baa2 (sf)"
- Ставка 17-18-го купонов по облигациям "Мечела" серии 04 составит 13% годовых (+175 б.п.)
- УБРИР планирует разместить биржевые облигации серий БО-06-БО-09 суммарно на 10 млрд руб
- ОХК "УРАЛХИМ" приняло решение разместить облигации серий 01-03 суммарно на 15 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

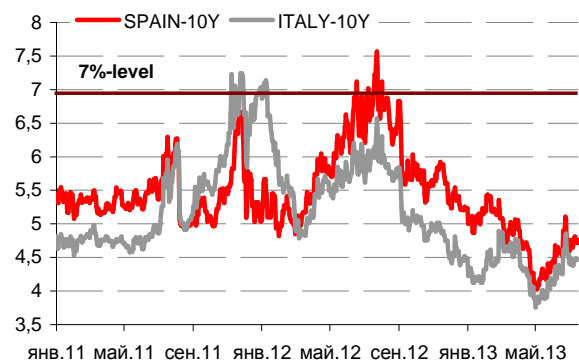
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,96	0,05	↑	BofA CDS 5Y	114	-6 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,60	-0,40	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	151	-7 ↓
Portugal CDS 5Y	534	-22	↓	Citigroup CDS 5Y	112	-4 ↓
Italy CDS 5Y	278	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	115	-1 ↓
Spain CDS 5Y	280	-1	↓	Societe Generale CDS 5Y	183	-3 ↓
				Unicredit CDS 5Y	355	-7 ↓

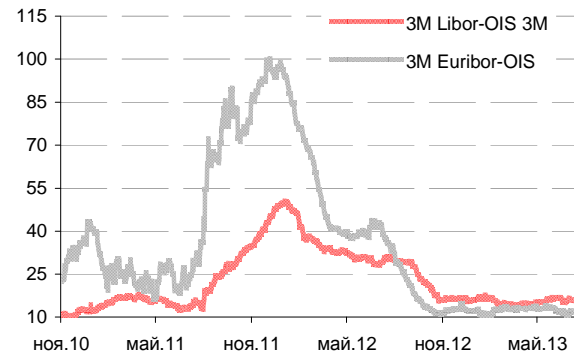
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



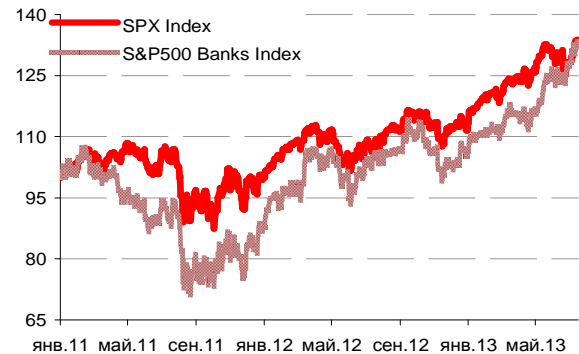
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



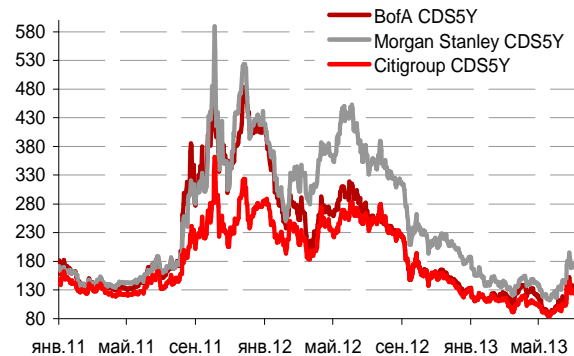
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



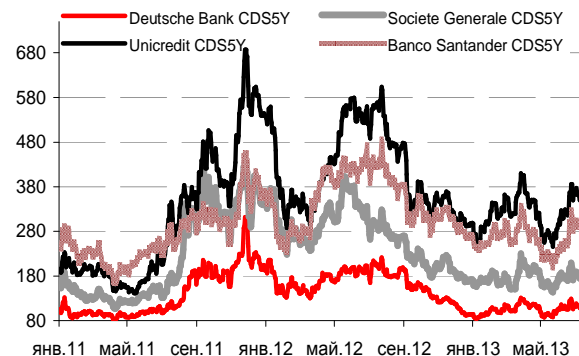
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку**Валютные облигации**

Вышедшие в понедельник утром данные по экономике Китая были восприняты нейтрально, позволив открытию долгового рынка пройти в позитивном ключе. Позднее ход торгов поддержала финансовая отчетность Citigroup, превзошедшая ожидания (как по прибыли, так и по выручке). Выход слабых данных макроэкономической статистики США восстановил интерес инвесторов к безрисковым активам. Так, розничные продажи в США в июне выросли на 0,4% (тогда как ожидался рост на 0,8%). Американцы продолжают экономить и восстанавливать сбережения, утерянные во время финансового кризиса и последовавшей за ним рецессии. В результате доходность бенчмарка UST-10 упала на 10 б.п., закрывшись на 4 б.п. ниже предыдущего дня (2,54% годовых). Активность на российском рынке еврооблигаций остается невысокой, котировки, вероятно, продолжают восстанавливаться умеренными темпами. Цена Rus-30 на конец дня составила 118,1% от номинала, примерно на 0,5% вырос длинный Rus-42 (до 103,9% от номинала). Котировки корпоративных выпусков выросли на 20-40 б.п., в металлургическом секторе можно отметить более существенный рост (100-150 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y снизился на 10 б.п. – до 183 б.п.

Сегодня в США выйдут данные по потребительской инфляции США за июнь – важный показатель с точки зрения направления монетарной политики ФРС, статистика по темпам изменения промышленного производства в июне. Coca-Cola, Goldman Sachs Group, Yahoo!, Johnson & Johnson опубликуют финансовую отчетность за прошедший квартал. Текущая неделя будет насыщенная важными макроэкономическими данными (среда - публикация отчета Beige Book, среда, пятница - крупный блок данных с рынка недвижимости). Ключевым же событием станет доклад главы ФРС США перед Конгрессом (среда и четверг).

Рублевые облигации

Торговая активность на локальном рынке вновь сконцентрировалась в секторе госдолга. Рублевый рынок, ставший чувствительным к динамике UST, также отреагировал на падение доходности безрискового бенчмарка умеренным ростом. Цены ОФЗ выросли на 40-60 б.п. Корпоративный сегмент остается низколиквидным, преобладают сделки в бумагах с дюрацией 1-2 года. Появление новых инструментов предоставления ликвидности со стороны ЦБ РФ и стабилизация глобальных фондовых и сырьевых площадок позволяют ожидать сохранения позитивной динамики рынка рублевого долга.

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

Макроэкономика

В июне промпроизводство выросло всего на 0,1% г/г; НЕГАТИВНО

По данным Росстата, в июне промпроизводство выросло на 0,1% г/г и на 0,3% г/г за 2К13. В итоге рост промпроизводства за 1П13 составил 0,1% г/г против 3,1% г/г в 1П12, указывая на уязвимость российской промышленности к замедлению мирового роста и отсутствие поддержки со стороны бюджета.

Хотя показатель роста промпроизводства за июнь указывает на некоторое его восстановление в сравнении со снижением на 1,4% г/г в мае, в основном он отражает ускорение в секторе добычи полезных ископаемых, тогда как в ключевых обрабатывающих отраслях по-прежнему наблюдалось падение в годовом сопоставлении. В итоге рост за июнь все еще оказался ниже, чем ожидали мы и рынок, и составил лишь 0,3% г/г в 2К13, указывая на то, что пессимистические настроения в реальном секторе сохраняются. Ключевым внутренним ограничением для роста является очень жесткий подход к бюджетным расходам, рост которых замедлился с 29% г/г в 1П12 до нуля в 1П13. Таким образом, очень скромное ускорение роста промпроизводства с нулевого уровня в 1К13 до 0,3% г/г в 2К13 отражает восстановление выпуска в секторе добычи полезных ископаемых. Ожидаемое ускорение роста бюджетных расходов в 2П13 может в некоторой степени поддержать рост в обрабатывающих отраслях в дальнейшем, но уязвимость реального сектора в целом к замедлению мировой экономики остается высокой.

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

Корпоративные новости

ВЭБ открыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-01

Закрытие книги запланировано на 17 июля 16.00 (мск). Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 19 июля. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 8,00-8,25% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 8,24-8,51% годовых. Номинальный объем займа составляет 20 млрд. руб, планируемый объем размещения - не менее 10 млрд. руб. Срок обращения выпуска - 3 года с даты начала размещения, выставлена 2-летняя оферта.

Организаторы: ВТБ Капитал, Райффайзенбанк и КБ "Ситибанк". Функции агента по размещению эмитент исполняет самостоятельно.

КБ "ЛОКО-Банк" открывает книгу заявок на биржевые облигации серии БО-05 объемом 3 млрд руб

КБ "ЛОКО-Банк" открыл книгу заявок на биржевые облигации серии БО-05. Закрытие книги запланировано на 16.00 (мск) 19 июля. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 23 июля 2013 года. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 8,85-9,10% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 9,05-9,31% годовых. Общий объем займа - 3 млрд. руб. Срок обращения выпуска - 5 лет, предусмотрена оферта через 6 месяцев.

Организаторы: Банк ЗЕНИТ, ИК "ЛОКО-Инвест" и Промсвязьбанк, агент по размещению - Банк ЗЕНИТ.

Ставка 1-го купона по облигациям "БИНБАНКа" серии БО-03 составит 11,25% годовых

Ставка 2-го купона установлена равной ставке 1-го купона. Техническое размещение займа на бирже запланировано на 16 июля. Ориентир ставки 1-го купона был объявлен в диапазоне 11,25-11,5% годовых (доходность к оферте 11,57-11,83% годовых). Общий объем займа по номиналу составляет 2 млрд. руб. Срок обращения выпуска - 3 года, предусмотрена оферта через год.

Организаторы: НОМОС-БАНК, БК РЕГИОН и ВТБ Капитал. Функции агента по размещению эмитент будет выполнять самостоятельно.

КБ "Ренессанс Кредит" планирует в июле разместить биржевые облигации серии БО-05 на 3 млрд руб

КБ "Ренессанс Кредит" предварительно планирует в период с 24 по 26 июля провести сбор заявок на биржевые облигации серии БО-05. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на конец текущего месяца. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 11,35-11,85% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 11,67-12,20% годовых. Общий объем займа - 3 млрд. руб. Срок обращения бумаг составит 5 лет с даты начала размещения, предусмотрена 1,5-годовая оферта.

Организаторы: Промсвязьбанк, Ренессанс Капитал и Райффайзенбанк.

*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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,73	29.10.13	3,63%	103,96	0,10%	1,37%	3,49%	105	-4,9	1,72	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,50	04.10.13	3,25%	103,70	0,05%	2,21%	3,13%	115	1,3	3,47	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,01	24.07.13	11,00%	137,60	0,26%	2,90%	7,99%	185	-3,7	3,95	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,82	29.10.13	5,00%	107,87	0,20%	3,68%	4,64%	172	0,0	5,72	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,24	04.10.13	4,50%	102,71	0,05%	4,13%	4,38%	216	2,6	7,09	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,84	24.12.13	12,75%	175,75	0,10%	5,33%	7,25%	279	2,2	8,61	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,07	30.09.13	7,50%	118,12	0,12%	3,97%	6,35%	143	1,0	4,89	15 808	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,61	04.10.13	5,63%	103,99	0,50%	5,35%	5,41%	176	0,2	14,23	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	3,90	10.09.13	7,85%	105,06	0,12%	6,57%	7,47%	--	--	3,78	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,99	20.10.13	5,06%	107,01	0,18%	2,78%	4,73%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,85	03.08.13	8,75%	101,82	0,26%	7,77%	8,59%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,15	19.11.13	8,75%	106,36	-0,01%	5,80%	8,23%	547	1,6	443	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,56	18.09.13	8,00%	107,11	0,10%	3,58%	7,47%	325	-5,9	220	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,20	22.08.13	6,30%	102,53	0,14%	5,51%	6,14%	486	-2,5	331	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,60	25.09.13	7,88%	109,07	0,24%	5,42%	7,22%	437	-4,0	322	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,99	26.09.13	7,50%	104,38	0,20%	6,62%	7,19%	524	-0,8	265	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,96	28.10.13	7,75%	106,14	0,41%	6,72%	7,30%	476	-3,6	304	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,22	25.11.13	5,97%	104,71	0,08%	3,86%	5,70%	353	-2,5	248	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,43	10.11.13	6,02%	101,43	0,32%	5,59%	5,93%	494	-7,5	339	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,02	24.10.13	11,00%	96,63	0,00%	11,87%	11,38%	1082	2,9	897	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,55	04.09.13	6,47%	106,26	0,01%	2,52%	6,08%	220	-0,3	115	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,46	15.02.14	4,25%	103,60	0,00%	2,78%	4,10%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,37	12.10.13	6,00%	105,14	0,32%	4,49%	5,71%	384	-7,6	228	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	4,21	29.11.13	6,88%	107,20	0,41%	5,18%	6,41%	413	-7,0	228	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,99	22.08.13	6,32%	105,45	0,29%	4,97%	5,99%	392	-4,5	207	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,87	17.10.13	6,95%	100,38	0,24%	6,89%	6,92%	493	-0,2	277	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,51	31.12.13	6,25%	106,57	0,40%	5,72%	5,86%	318	0,2	37	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,91	22.11.13	5,45%	105,10	0,12%	4,16%	5,19%	310	-0,5	126	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,24	13.08.13	5,38%	105,07	0,11%	3,84%	5,12%	319	-1,4	164	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,31	21.02.14	3,04%	97,60	0,20%	3,61%	3,11%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,73	09.01.14	6,90%	110,78	0,23%	5,05%	6,23%	309	-0,8	137	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,08	05.01.14	6,03%	103,44	0,29%	5,53%	5,82%	357	-0,8	141	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,99	21.02.14	4,03%	96,62	0,21%	4,47%	4,17%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,61	22.11.13	6,80%	107,14	0,19%	5,97%	6,35%	344	1,3	64	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,69	27.11.13	5,13%	103,98	0,03%	3,65%	4,93%	300	0,8	144	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,37	15.12.13	6,25%	105,22	0,06%	2,47%	5,94%	214	-4,0	109	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	2,04	23.09.13	6,50%	107,35	0,21%	3,00%	6,05%	267	-9,7	162	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,48	17.11.13	5,63%	104,22	0,40%	4,42%	5,40%	336	-8,9	221	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,80	03.11.13	7,25%	105,68	0,60%	6,07%	6,86%	468	-9,4	210	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ЕАБР-22	20.09.2022	7,35	20.09.13	4,77%	93,50	0,00%	5,68%	5,10%	372	3,4	156	500	USD	BBB/ A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,98	15.11.13	8,50%	102,63	0,12%	7,96%	8,28%	657	0,7	399	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,80	01.08.13	7,70%	102,79	0,86%	6,97%	7,49%	592	-19,7	407	500	USD	B+/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,30	13.11.13	8,70%	97,82	0,23%	9,22%	8,89%	817	-2,7	632	500	USD	/ / B+
НОМОС-13	21.10.2013	0,26	21.10.13	6,50%	101,00	0,13%	2,64%	6,44%	231	-51,4	127	400	USD	/ Baa3 / BB /*-
НОМОС-18	25.04.2018	4,06	25.10.13	7,25%	100,41	0,30%	7,14%	7,22%	609	-4,6	424	500	USD	/ Baa3 / BB /*-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,47	26.10.13	10,00%	105,66	0,56%	8,73%	9,46%	734	-9,5	583	500	USD	/ B1 / BB- /*-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,76	25.10.13	6,20%	101,75	0,02%	3,88%	6,09%	355	-2,4	250	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,63	08.01.14	11,25%	111,71	0,33%	6,84%	10,07%	619	-11,1	463	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,27	25.10.13	8,50%	106,08	0,52%	6,65%	8,01%	600	-14,2	444	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,77	06.11.13	10,20%	106,92	0,18%	8,74%	9,54%	736	-0,6	477	600	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,09	29.09.13	5,01%	102,16	-0,04%	3,97%	4,90%	364	2,8	260	400	USD	/ Baa1 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,74	21.10.13	11,00%	97,94	0,45%	11,88%	11,23%	1155	-18,0	1051	325	USD	B/ B3 / B
РенКред-16	31.05.2016	2,61	30.11.13	7,75%	99,80	0,30%	7,82%	7,77%	717	-9,6	645	350	USD	B+/ B2 / B
РСХБ-14	14.01.2014	0,49	14.01.14	7,13%	102,67	0,01%	1,68%	6,94%	135	-4,7	30	720	USD	/ Baa3 / BBB /*-

РСХБ-17	15.05.2017	3,44	15.11.13	6,30%	106,48	0,15%	4,44%	5,92%	338	-1,7	223	584	USD	/	Vaa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,02	27.12.13	5,30%	102,53	0,18%	4,66%	5,17%	361	-1,9	176	1 300	USD	/	Vaa3	/	BBB / ⁺
РСХБ-18	29.05.2018	4,16	29.11.13	7,75%	112,52	0,16%	4,83%	6,89%	378	-1,1	193	980	USD	/	Vaa3	/	BBB / ⁺ BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,67	03.12.13	6,00%	99,57	0,10%	6,07%	6,03%	542	0,6	386	800	USD	/	Ba3	/	/ ⁺
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,24	16.12.13	7,73%	101,63	-0,03%	6,98%	7,61%	665	2,3	561	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,02	01.12.13	7,56%	100,25	0,17%	7,47%	7,54%	682	-3,7	527	200	USD	B-/	B1	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,86	11.01.14	9,25%	105,45	0,20%	7,64%	8,77%	731	-4,9	626	525	USD	B+/	Vaa3	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,76	10.10.13	10,75%	105,84	0,12%	9,19%	10,16%	814	-0,6	629	350	USD	B-/	B1	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,90	07.01.14	5,50%	106,10	-0,04%	2,32%	5,18%	199	3,0	95	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,35	24.09.13	5,40%	105,73	0,18%	3,72%	5,11%	307	-3,5	151	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,25	07.08.13	4,95%	104,38	0,28%	3,63%	4,74%	298	-6,6	142	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,20	28.12.13	5,18%	102,61	0,10%	4,67%	5,05%	329	1,3	70	1 000	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,67	07.08.13	6,13%	105,25	0,12%	5,35%	5,82%	339	1,6	123	1 500	USD	/	Vaa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,36	29.10.13	5,13%	94,17	0,22%	5,95%	5,44%	399	0,3	182	2 000	USD	/	Vaa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,67	23.11.13	5,25%	93,23	0,22%	6,18%	5,63%	422	0,5	205	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,74	21.10.13	11,50%	105,28	-0,06%	4,38%	10,92%	405	6,7	300	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,94	18.09.13	10,75%	108,96	0,19%	6,26%	9,87%	593	-9,1	489	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,72	06.12.13	14,00%	112,25	-0,04%	10,71%	12,47%	965	3,8	850	200	USD	/	B3	/	B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,37	18.07.13	7,74%	94,50	-2,90%	9,42%	8,19%	877	89,8	721	100	USD	/	B2	/	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,66	18.09.13	7,00%	102,26	0,02%	3,56%	6,85%	324	-2,7	219	500	USD	NR/	Vaa3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,90	24.10.13	9,38%	105,19	0,09%	8,35%	8,91%	730	0,9	545	500	USD	/	B1	/	BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

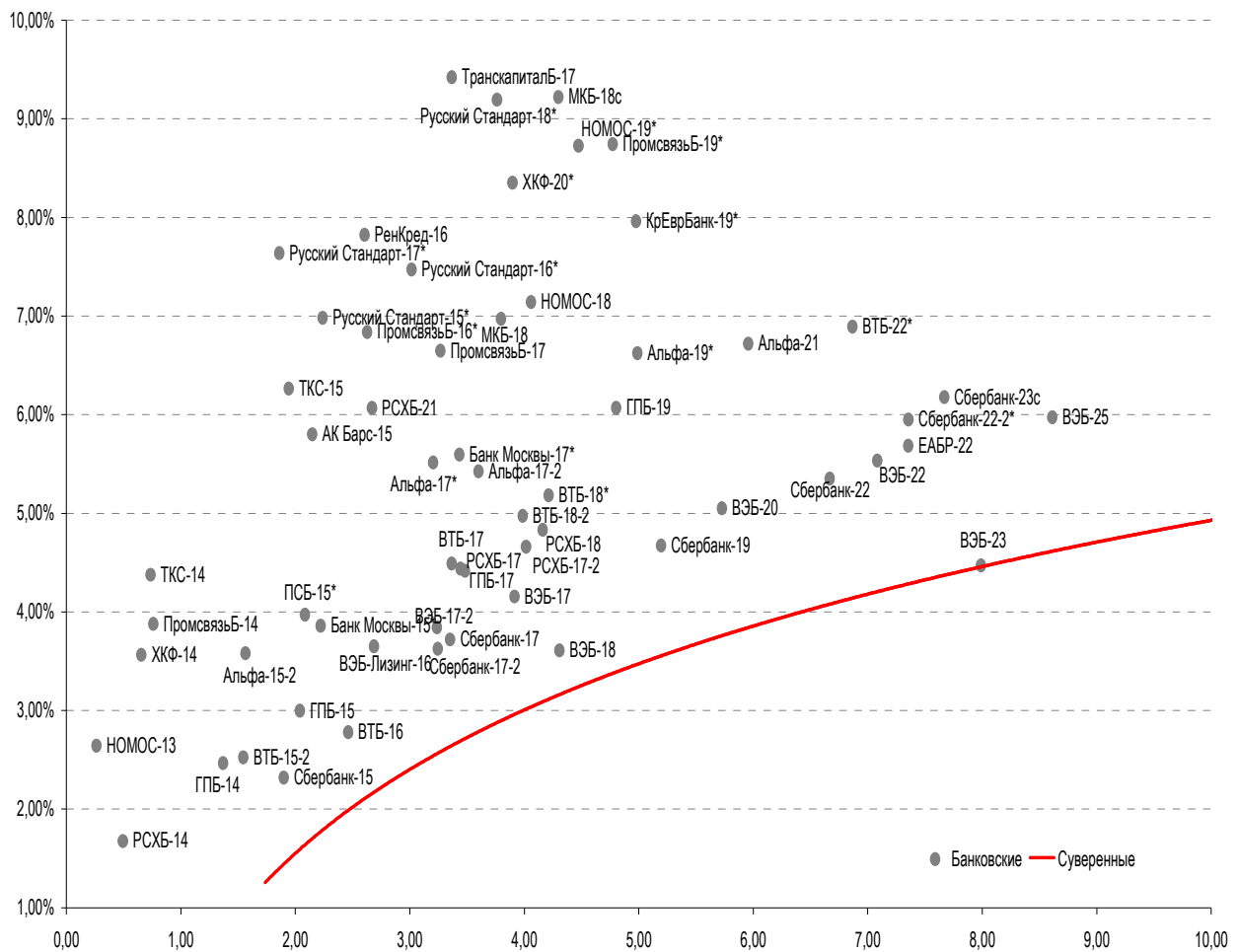
Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Измене-ние	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch			
Нефтегазовые																	
БК Евразия-20	17.04.2020	5,73	17.10.13	4,88%	94,47	0,64%	5,88%	5,16%	392	-7,9	220	600	USD	BB+/	/	BB	
Газпром-14	25.02.2014	0,61	25.02.14	5,03%	102,25	-0,02%	1,29%	4,92%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,24	31.10.13	5,36%	104,87	-0,00%	1,51%	5,11%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,98	31.07.13	8,13%	106,30	0,02%	1,97%	7,64%	164	-2,2	60	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,82	01.06.14	5,88%	107,15	-0,01%	1,95%	5,48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,48	04.02.14	8,13%	109,65	0,02%	1,75%	7,41%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,25	29.11.13	5,09%	105,63	0,07%	2,63%	4,82%	230	-2,1	125	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,06	22.11.13	6,21%	108,45	0,18%	3,51%	5,73%	286	-3,9	131	1 350	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,41	22.03.14	5,14%	107,13	0,13%	3,06%	4,79%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,83	02.11.13	5,44%	108,80	0,14%	3,21%	5,00%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,45	15.03.14	3,76%	102,14	-0,01%	3,12%	3,68%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,04	13.02.14	6,61%	113,50	0,09%	3,37%	5,82%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,01	11.10.13	8,15%	116,32	0,42%	4,30%	7,00%	324	-7,9	140	1 100	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,73	06.08.13	3,85%	94,85	0,18%	4,77%	4,06%	281	0,2	110	800	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	6,01	20.03.14	3,39%	96,44	0,30%	4,00%	3,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,68	07.09.13	6,51%	107,93	1,18%	5,35%	6,03%	339	-14,3	122	1 300	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,18	19.07.13	4,95%	97,82	0,72%	5,26%	5,06%	330	-6,6	113	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,27	21.03.14	4,36%	99,98	0,26%	4,36%	4,37%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,04	06.08.13	4,95%	89,61	0,86%	6,03%	5,52%	349	-5,0	70	900	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,78	28.10.13	8,63%	121,19	0,98%	6,72%	7,12%	418	-5,8	139	1 200	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,76	16.08.13	7,29%	107,27	0,97%	6,68%	6,79%	414	-4,8	133	1 250	USD	BBB/	Baa1	/	BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,49	26.04.14	2,93%	96,43	0,23%	3,76%	3,04%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3	/	
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,47	19.09.13	4,38%	92,39	0,73%	5,44%	4,74%	348	-6,4	131	1 500	USD	BBB-/	Baa3	/	
Лукойл-14	05.11.2014	1,26	05.11.13	6,38%	106,25	0,09%	1,51%	6,00%	118	-7,0	13	900	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,51	07.12.13	6,36%	110,94	0,14%	3,33%	5,73%	228	-1,4	113	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-18	24.04.2018	4,41	24.10.13	3,42%	98,78	0,35%	3,70%	3,46%	231	-4,7	80	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,19	05.11.13	7,25%	113,76	0,30%	4,70%	6,37%	331	-2,7	73	600	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	5,99	09.11.13	6,13%	106,70	0,25%	5,02%	5,74%	306	-0,8	134	1 000	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	6,92	07.12.13	6,66%	109,91	0,67%	5,25%	6,06%	329	-6,5	112	500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-23	24.04.2023	7,84	24.10.13	4,56%	94,10	0,53%	5,35%	4,85%	281	-3,4	122	1 500	USD	BBB/	Baa2	/	BBB-
НК Альянс-15	11.03.2015	1,52	11.09.13	9,88%	106,82	0,13%	5,50%	9,24%	517	-8,2	412	350	USD	B+/	/	B	
НК Альянс-20	04.05.2020	5,39	04.11.13	7,00%	92,48	0,67%	8,47%	7,57%	709	-9,4	450	500	USD	B+/	/	B	
Новатэк-16	03.02.2016	2,37	03.08.13	5,33%	105,44	0,07%	3,09%	5,05%	276	-2,0	172	600	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,97	03.08.13	6,60%	108,38	0,25%	5,25%	6,09%	328	-0,8	157	650	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,68	13.12.13	4,42%	91,41	0,33%	5,61%	4,84%	365	-1,0	148	1 000	USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,43	06.09.13	3,15%	99,19	0,16%	3,39%	3,17%	274	-2,7	118	1 000	USD	BBB/	Baa1	/	/ ⁺ BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,16	06.09.13	4,20%	92,56	0,61%	5,28%	4,54%	332	-5,2	116	2 000	USD	BBB/	Baa1	/	/ ⁺ BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,46	02.08.13	6,25%	105,63	0,15%	2,51%	5,92%	218	-9,4	113	500	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	/ ⁺ BBB
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,67	18.07.13	7,50%	111,70	0,26%	3,37%	6,71%	272	-7,7	117	1 000	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	/ ⁺ BBB
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,28	20.09.13	6,63%	109,45	0,28%	3,84%	6,05%	319	-6,6	164	800	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	/ ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,95	13.09.13	7,88%	114,71	0,34%	4,35%	6,87%	330	-5,8	145	1 100	USD	BBB/	Baa2 / ⁺	/	BBB-

													/*- BBB		
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,25	02.08.13	7,25%	112,51	0,44%	4,99%	6,44%	360	-5,2	102	500 USD	BBB/ Baa2	/*- / /*-	
Транснефть-14	05.03.2014	0,62	05.09.13	5,67%	102,67	0,03%	1,44%	5,52%	111	-5,3	7	1 300 USD	BBB/ Baa1	/	
Металлургические															
Евраз-15	10.11.2015	2,13	10.11.13	8,25%	106,28	0,45%	5,33%	7,76%	500	-20,2	395	577 USD	B+ / B1	/ BB-	
Евраз-17	24.04.2017	3,31	24.10.13	7,40%	99,76	1,15%	7,47%	7,42%	682	-33,1	526	600 USD	B+ / B1	/ BB-	
Евраз-18	24.04.2018	3,90	24.10.13	9,50%	106,72	1,62%	7,78%	8,90%	673	-39,3	488	509 USD	B+ / B1	/ BB-	
Евраз-18-2	27.04.2018	4,09	27.10.13	6,75%	97,00	1,95%	7,50%	6,96%	645	-45,5	460	850 USD	B+ / B1	/ BB-	
Евраз-20	22.04.2020	5,42	22.10.13	6,50%	90,61	1,01%	8,34%	7,17%	695	-15,7	437	1 000 USD	B+ /	/ BB-	
Кокс-16	23.06.2016	2,66	23.12.13	7,75%	94,88	0,10%	9,80%	8,17%	915	-1,7	759	319 USD	CCC+ /	B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,71	21.07.13	6,50%	104,11	0,33%	5,01%	6,24%	436	-10,0	281	750 USD	/	Ba2 / BB-	
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,59	17.10.13	5,63%	93,88	0,73%	6,77%	5,99%	538	-10,0	309	1 000 USD	BB- /	Ba2 / BB-	
НЛМК-18	19.02.2018	4,11	19.08.13	4,45%	95,46	0,55%	5,58%	4,66%	453	-10,4	268	800 USD	BB+ /	Baa3 / BBB-	
НЛМК-19	26.09.2019	5,30	26.09.13	4,95%	94,86	0,91%	5,95%	5,22%	457	-14,0	198	500 USD	BB+ /	Baa3 / BBB-	
НорНикель-18	30.04.2018	4,33	31.10.13	4,38%	97,94	0,15%	4,86%	4,47%	381	-0,7	196	750 USD	BBB- /	Baa2 / BB+e	
Распадская-17	27.04.2017	3,30	27.10.13	7,75%	100,27	0,47%	7,66%	7,73%	701	-12,5	546	400 USD	/	B1 / B+	
Северсталь-13	29.07.2013	0,04	29.07.13	9,75%	100,25	0,00%	2,70%	9,73%	237	-46,1	132	544 USD	BB+ /	Ba1 / BB	
Северсталь-14	19.04.2014	0,74	19.10.13	9,25%	105,28	0,03%	2,18%	8,79%	185	-5,4	81	375 USD	BB+ /	Ba1 / BB	
Северсталь-16	26.07.2016	2,73	26.07.13	6,25%	104,49	0,28%	4,64%	5,98%	399	-8,2	244	500 USD	BB+ /	Ba1 / BB	
Северсталь-17	25.10.2017	3,75	25.10.13	6,70%	105,09	0,71%	5,35%	6,38%	430	-16,3	314	1 000 USD	BB+ /	Ba1 / BB	
Северсталь-18	19.03.2018	4,20	19.09.13	4,45%	96,81	1,11%	5,23%	4,60%	417	-23,7	233	600 USD	BB+ /	NR / BB	
Северсталь-22	17.10.2022	7,06	17.10.13	5,90%	92,70	1,09%	6,98%	6,36%	502	-12,2	286	750 USD	BB+ /	Ba1 /	
ТМК-18	27.01.2018	3,78	27.07.13	7,75%	101,83	0,70%	7,27%	7,61%	621	-15,8	437	500 USD	B+ /	B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,36	03.10.13	6,75%	94,56	0,94%	7,80%	7,14%	642	-14,5	383	500 USD	B+ /	B1 /	
Телекоммуникационные															
МТС-20	22.06.2020	5,47	22.12.13	8,63%	117,57	0,19%	5,54%	7,34%	415	-0,4	186	750 USD	BB /	Ba2 / BB+	
МТС-23	30.05.2023	7,80	30.11.13	5,00%	94,75	0,13%	5,70%	5,28%	317	1,8	158	500 USD	BB /	Ba2 / BB+	
Вымпелком-14	29.06.2014	0,94	29.09.13	4,28%	101,41	0,15%	2,78%	4,22%	245	-14,8	140	200 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,59	23.11.13	8,25%	110,08	0,13%	4,45%	7,49%	380	-3,4	307	600 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,33	02.08.13	6,49%	105,15	0,17%	4,33%	6,17%	400	-6,1	296	500 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,24	01.09.13	6,25%	104,66	0,16%	4,84%	5,98%	419	-3,0	263	500 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,99	31.10.13	9,13%	115,83	0,25%	5,33%	7,88%	428	-3,7	243	1 000 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,80	13.08.13	5,20%	98,83	0,32%	5,45%	5,26%	406	-3,4	148	600 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,73	02.08.13	7,75%	107,57	0,25%	6,46%	7,20%	450	-1,0	279	1 000 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,39	01.09.13	7,50%	104,99	0,42%	6,73%	7,15%	477	-3,3	305	1 500 USD	BB /	Ba3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,17	13.08.13	5,95%	94,50	0,43%	6,74%	6,30%	478	-2,6	261	1 000 USD	BB /	Ba3 /	
Прочие															
АПРОСА-20	03.11.2020	5,70	03.11.13	7,75%	108,10	0,35%	6,34%	7,17%	438	-3,0	267	1 000 USD	BB- /	Ba3 / BB-	
АПРОСА-14	17.11.2014	1,28	17.11.13	8,88%	108,66	0,10%	2,26%	8,17%	193	-8,1	88	500 USD	BB- /	Ba3 / BB-	
АФК-Система-19	17.05.2019	4,87	17.11.13	6,95%	104,92	0,47%	5,94%	6,62%	455	-6,6	197	500 USD	BB /	/ BB-	
ДВМП-18	02.05.2018	3,97	02.11.13	8,00%	92,55	0,99%	9,99%	8,64%	893	-22,6	709	550 USD	BB- /	/ B+	
ДВМП-20	02.05.2020	5,10	02.11.13	8,75%	93,03	1,41%	10,19%	9,41%	880	-25,0	622	325 USD	BB- /	/ B+	
Еврохим-17	12.12.2017	3,98	12.12.13	5,13%	101,06	0,50%	4,85%	5,07%	380	-10,0	195	750 USD	BB /	/ BB	
КЗОС-15	19.03.2015	1,53	19.09.13	10,00%	97,44	0,00%	11,71%	10,26%	1138	1,5	1033	101 USD	NR /	/ C	
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,65	29.10.13	5,63%	97,70	0,29%	6,04%	5,76%	465	-2,0	236	750 USD	BB+ /	/ BBB-	
РЖД-17	03.04.2017	3,36	03.10.13	5,74%	107,40	0,19%	3,59%	5,34%	294	-3,7	139	1 500 USD	BBB /	Baa1 / BBB	
РЖД-21	20.05.2021	6,95	20.05.14	3,37%	93,83	0,33%	4,32%	3,60%	--	--	--	1 000 EUR	BBB /	Baa1 / BBB	
РЖД-22	05.04.2022	6,92	05.10.13	5,70%	103,32	0,28%	5,22%	5,52%	326	-0,7	109	1 400 USD	BBB /	Baa1 / BBB	
Сибур-18	31.01.2018	4,12	31.07.13	3,91%	95,86	0,98%	4,94%	4,08%	389	-21,0	204	1 000 USD	/	Ba1 / BB+	
СИНЕК-15	03.08.2015	1,88	03.08.13	7,70%	106,62	-0,05%	4,29%	7,22%	396	3,5	291	250 USD	/	Ba1 / BBB-	
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,83	27.10.13	5,38%	98,40	0,49%	5,80%	5,46%	475	-10,2	290	800 USD	/	Ba3 / BB	
Уралкалий-18	30.04.2018	4,38	31.10.13	3,72%	94,70	0,22%	4,98%	3,93%	359	-1,8	208	650 USD	/	Baa3 / BBB-	
Фосагро-18	13.02.2018	4,14	13.08.13	4,20%	99,68	0,17%	4,28%	4,22%	323	-1,3	138	500 USD	/	Baa3 / BB+	

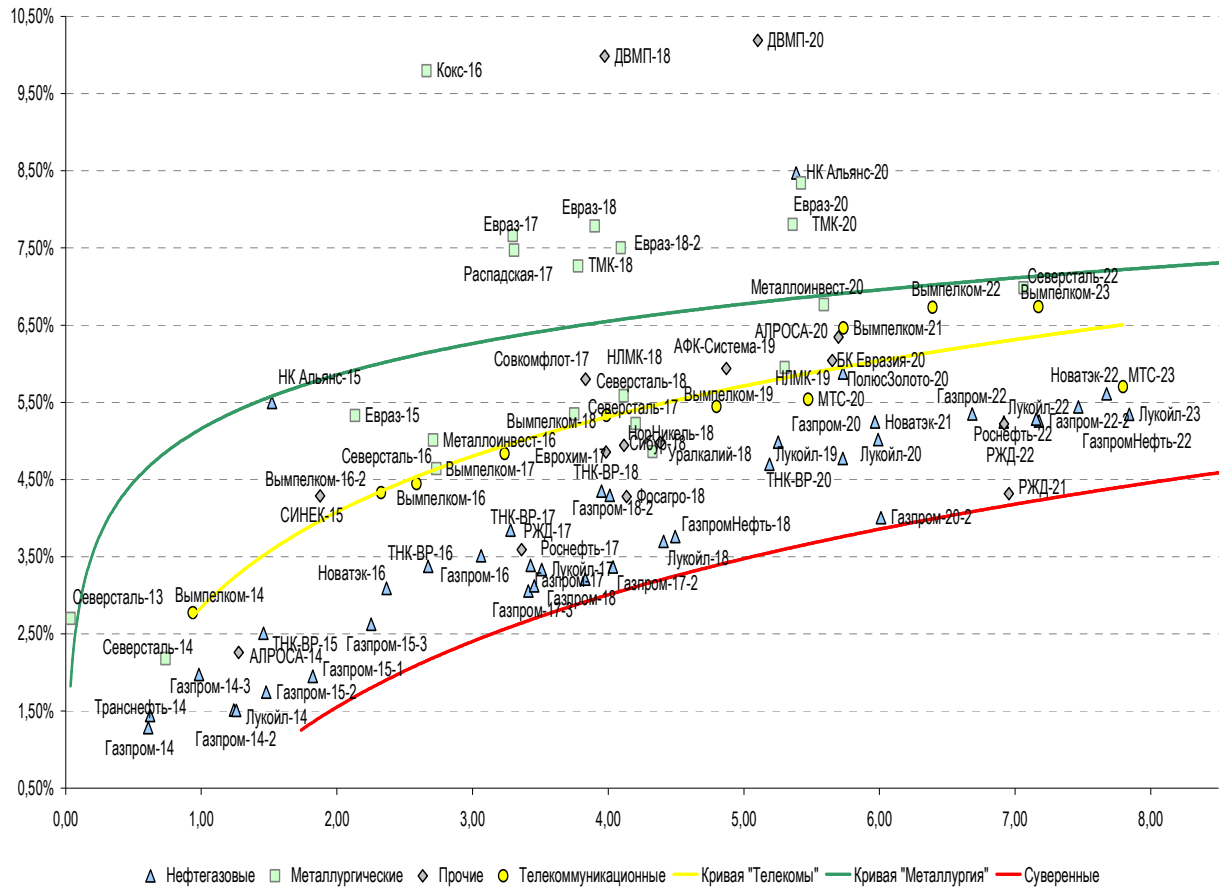
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный анализ (7 495) 780-63 78
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

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

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

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

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