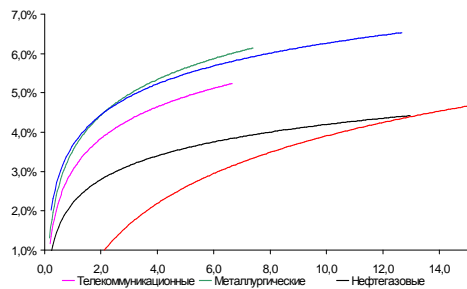
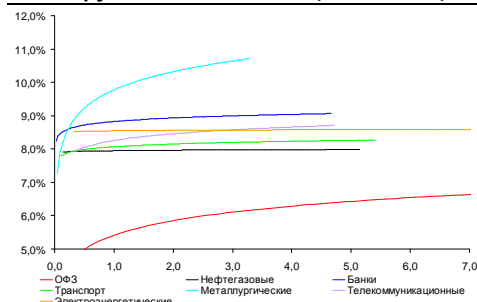


**Рынок валютных облигаций**



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	2,00	0,436.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,18	-0,126.п. ↓	
Russia-30	124,27	-0,19% ↓	3,05
Rus-30 spread	105	36.п. ↑	
Bra-40	124,45	0,05% ↑	8,66
Tur-30	187,52	-0,07% ↓	4,45
Mex-34	136,00	0,14% ↑	4,20
CDS 5 Russia	141,77	16.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	206	16.п. ↑	
CDS 5 Brazil	121	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	135	16.п. ↑	
CDS 5 Portugal	382	06.п. ↓	
Markit iTraxx Corp			
CEEMEA 5Y	225	06.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,1139	0,12% ↑	-0,2 ↓
\$/Руб.	30,0816	-0,04% ↓	-1,6 ↓
EUR/\$	1,3338	-0,19% ↓	1,1 ↑
Ruble Basket	34,6785	-0,02% ↓	0,9 ↑
			Imp rate
NDF \$/Rub 6M	6,07%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,00%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	5,81%	0,00	
FWD €/Rub 3m	40,8203	-0,46% ↓	
FWD €/Rub 6m	41,4177	-0,47% ↓	
FWD €/Rub 12m	42,6052	-0,43% ↓	
3M Libor	0,2901	0,006.п.	
Libor overnight	0,1550	0,156.п. ↑	
MosPrime	5,93	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	106	60 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 577	-0,70% ↓	3,1 ↑
DOW	13 982	0,06% ↑	6,7 ↑
S&P500	1 520	-0,10% ↓	6,6 ↑
Bovespa	57 903	-0,30% ↓	-5,0 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	119,00	-0,22% ↓	6,3 ↑
Gold	1614,30	0,47% ↑	-3,7 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Активность торгов на внешнедолговом рынке в пятницу была относительно невысокой. Цены российских еврооблигаций продемонстрировали боковую динамику. Суверенная кривая снизилась в цене примерно на ¼ п.п., в корпоративном секторе изменение котировок носило точечный характер. Сегодня внешнедолговые рынки, вероятно, останутся низколиквидными - биржи США и Канады закрыты в связи с праздниками.

**Рублевые облигации**

В секторе ОФЗ продолжается переоценка портфелей, способствующая снижению котировок, прежде всего, в дальнем конце кривой доходности. Вместе с тем, корпоративный сегмент не испытывает давления продавцов, хотя и здесь игроки взяли паузу как на фоне неопределенной динамики курса рубля, так и в преддверии налоговых выплат.

**Макроэкономика, стр. 4**

**Промпроизводство снизилось на 0,8% г/г, г-н Игнатьев пообещал понизить ставки; НЕГАТИВНО**

Слабый показатель роста промпроизводства усиливает наши опасения в отношении январского ВВП и, вероятно, заставит ЦБ понизить ставки раньше, чем мы ожидали.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**ВТБ закрыл книгу по облигациям серии БО-22 на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,90% годовых**

**Кредит Европа Банк закрыл книгу по облигациям серии БО-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 9,60% годовых**

**Азиатско-Тихоокеанский Банк закрыл книгу по облигациям БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,40% годовых**

**Банк Русский Стандарт 20-22 февраля проведет сбор заявок по размещению облигаций на 6 млрд руб**

**Магнит начал премаркетинг облигаций серии 01 на 5 млрд руб**

**ЮУ КЖСИ начала премаркетинг облигаций серии 01 на 2,5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

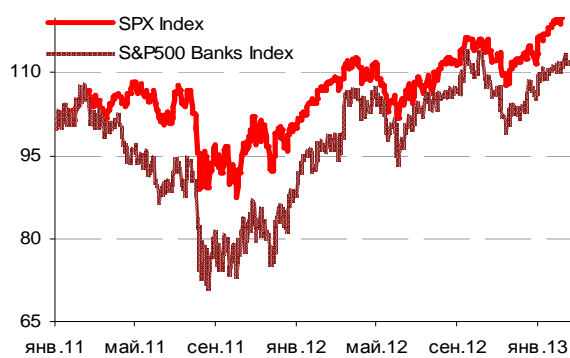
- ФБ ММВБ с 15 февраля начала вторичные торги облигациями ЮниКредит Банка серий БО-06, БО-07, ЛОКО-Банка серии БО-02 и Металлоинвеста серий 02 и 03
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Росбанка серий БО-07 – БО-10 суммарно на 35 млрд руб
- ХКФ Банк планирует 26 февраля выкупить облигации серии БО-03 по цене 100,2% от номинала

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

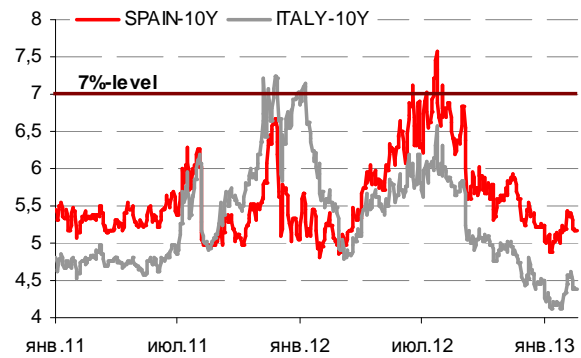
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	14,71	-0,45 ↓	Bof A CDS 5Y	118	3 ↑
3M Euribor - OIS 3M	12,35	-0,15 ↓	Morgan Stanley CDS 5Y	144	0 ↓
Portugal CDS 5Y	382	0 ↓	Citigroup CDS 5Y	113	1 ↑
Italy CDS 5Y	237	-1 ↓	Deutsche Bank CDS 5Y	99	0 ↑
Spain CDS 5Y	255	-1 ↓	Societe Generale CDS 5Y	161	1 ↑
			Unicredit CDS 5Y	317	7 ↑

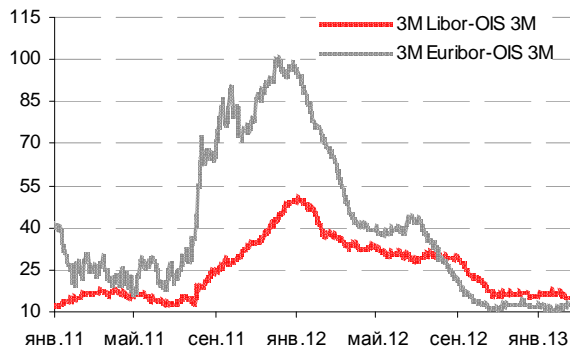
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



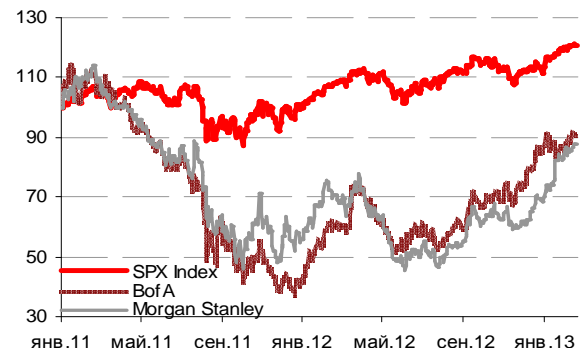
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



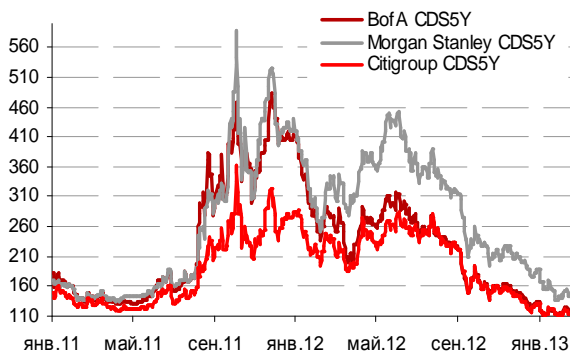
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



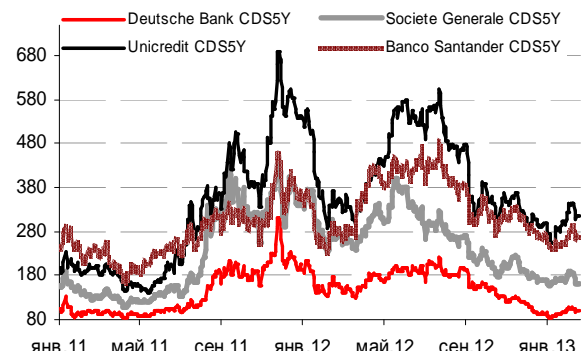
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку**
**Валютные облигации**

Активность торгов на внешнедолговом рынке в пятницу была относительно невысокой. Цены российских еврооблигаций продемонстрировали боковую динамику. Суверенная кривая снизилась в цене примерно на  $\frac{1}{4}$  п.п., в корпоративном секторе изменение котировок носило точечный характер (снижение в пределах  $\frac{1}{4}$  п.п. показали бумаги ВТБ, Сбербанка, РСХБ, более существенно снизились длинные выпуски ВЭБа). Риск на Россию CDS5Y торгуется на уровне 142 б.п. Доходность UST-10 удерживается на уровне 2% годовых, тем не менее, движение доходности безрискового бенчмарка вверх пока приостановилось. Сдержанное заявление лидеров по итогам саммита G-20, прошедшего в Москве о том, что фактор “валютных войн” переоценен, поддерживает ход торгов.

Сегодня внешнедолговые рынки, вероятно, останутся низколиквидными - биржи США и Канады закрыты в связи с праздниками (День президентов в США, День семьи в Канаде). Наиболее важные статистические данные, способные задать направление движения торгам, начнут выходить с середины недели.

**Рублевые облигации**

В секторе ОФЗ продолжается переоценка портфелей, способствующая снижению котировок, прежде всего, в дальнем конце кривой доходности. Вместе с тем, корпоративный сегмент не испытывает давления продавцов, хотя и здесь игроки взяли паузу как на фоне неопределенной динамики курса рубля, так и в преддверии налоговых выплат. Тем временем проходящие размещения свидетельствуют о сохранении спроса на рублевые активы крупными лотами в надежде на их ценовой рост при начале вторичных торгов.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставок купона	Итоговый купон
РусГидро-7, -8	20 000	07.02.13	08.02.13	14.02.13	5 лет	8,50-8,75%	8,50%
Юникредит Банк БО-06, БО-07	10 000	06.02.13	08.02.13	14.02.13	3 года	8,70-8,90%	8,60%
Восток Экспресс-2 (суборд)	4 500	07.02.13	12.02.13	14.02.13	5,5 лет	13,40-13,90%	13,60%
ЛОКО-Банк БО-02	3 000	06.02.13	12.02.13	14.02.13	1 год	10,25-10,75%	10,40%
ВТБ-БО-22	15 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	3 года	7,90-8,15%	7,90%
Азиатско-Тихоокеанский Банк БО-01	3 000	07.02.13	14.02.13	19.02.13	1,5 года	10,50-11,00%	10,40%
Кредит Европа Банк БО-04	5 000	13.02.13	15.02.13	19.02.13	1 год	9,30-9,80%	9,60%
РЕСО-Лизинг-1	2 500	12.02.13	18.02.13	20.02.13			
Газпром Капитал-4	5 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	5 лет	7,70-7,95%	
Газпром Капитал-5	10 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	4 года	7,60-7,80%	
Газпром Капитал-6	15 000	18.02.13	19.02.13	21.02.13	3 года	7,50-7,65%	
Магнит-01	5 000	19.02.13	20.02.13	26.02.13	3 года	8,60-8,80%	
Банк Русский Стандарт БО-03	3 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	1,5 года	9,40-9,90%	
Банк Русский Стандарт БО-04	3 000	20.02.13	22.02.13	26.02.13	2 года	9,65-10,15%	
Запсибкомбанк БО-03	2 000	20.02.13	26.02.13	28.02.13	2 года	11,90-12,50%	
СДМ-Банк-1	1 500	25.02.13	27.02.13	01.03.13	1 год	12,25-12,75%	

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

---

## Макроэкономика

### **Промпроизводство снизилось на 0,8% г/г, г-н Игнатьев пообещал понизить ставки; НЕГАТИВНО**

По сообщению Росстата, в январе промпроизводство снизилось на 0,8% г/г. Это произошло впервые с 2009 г. Столь слабый показатель за январь объясняет обещание главы ЦБ г-на Игнатьева начать снижать ставки по мере замедления инфляции.

На наш взгляд, снижение промпроизводства на 0,8% г/г – очень негативный сюрприз в сравнении с консенсус-прогнозом рынка (+1,4% г/г) и нашими ожиданиями (+2,0% г/г). Мы предполагали, что после того как промпроизводство выросло всего на 1,7% г/г в 4К12 в январе произойдет некоторое восстановление реального сектора даже при медленном росте в других секторах экономики. Сейчас же столь слабый показатель промпроизводства усиливает наше опасение о том, что рост ВВП в январе может оказаться ниже 2,0% г/г, т. е. уровня, который мы воспринимаем в качестве важного ориентира для рынка и правительства.

Слабый показатель роста объясняет и комментарий, сделанный в пятницу утром г-ом Игнатьевым, – он пообещал начать понижение ставок по мере замедления инфляции. Мы считаем, что слабый показатель за январь заметно ограничит способность ЦБ противостоять давлению правительства в отношении понижения ставок, что может оказаться умеренно благоприятным для банков и долгового рынка. Однако мы очень сомневаемся, что более низкие ставки будут способствовать экономическому росту. Скорее это приведет к дальнейшему оттоку капитала и ускорению инфляции, что, в свою очередь, негативно отразится на обменном курсе.

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

---

## Корпоративные новости

### **ВТБ закрыл книгу по облигациям серии БО-22 на 15 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,90% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 19 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена на уровне 7,90% годовых, что соответствует доходности в размере 8,14%.

### **Кредит Европа Банк закрыл книгу по облигациям серии Бо-04 на 5 млрд руб, установив ставку купона в размере 9,60% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 19 февраля. 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 по итогам бук-билдинга установлена на уровне 9,60% годовых. Организаторы размещения: Альфа-Банк, ВТБ Капитал, НОМОС-Банк и Россельхозбанк.

**Азиатско-Тихоокеанский Банк закрыл книгу по облигациям БО-01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,40% годовых**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 19 февраля. Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена ниже прогнозного диапазона, на уровне 10,40% годовых. Организаторы размещения: ВТБ Капитал, НОМОС-Банк, Промсвязьбанк.

**Банк Русский Стандарт 20-22 февраля проведет сбор заявок по размещению облигаций на 6 млрд руб**

Инвесторам будут предложены биржевые облигации серий БО-03 и БО-04 объемом эмиссии по 3 млрд руб каждый. Срок обращения займов – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ намечено на 26 февраля.

По облигациям серии БО-03 предусмотрена 1,5-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу. Ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 9,4-9,9% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,62-10,15%. По выпуску БО-04 ориентир ставки на срок до 2-летней оферты установлен в диапазоне 9,65-10,15% годовых, что соответствует доходности в размере 9,88-10,41%.

Организаторы выпусков: ВТБ Капитал, Промсвязьбанк и Райффайзенбанк.

**Магнит начал премаркетинг облигаций серии 01 на 5 млрд руб**

Сбор заявок предварительно намечен на 19-20 февраля. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ планируется 26 февраля. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения будет определена по результатам бук-билдинга. Ориентир ставки установлен в диапазоне 8,6-8,8% годовых, что соответствует доходности в размере 8,78-8,99%. Организатором сделки выступает Sberbank CIB.

**ЮУ КЖСИ начала премаркетинг облигаций серии 01 на 2,5 млрд руб**

"Южно-Уральская Корпорация жилищного строительства и ипотеки" предлагает инвесторам 3-летние облигации со ставкой купона в диапазоне 10,0-10,5% годовых, что соответствует доходности в размере 10,25-10,78%. Облигации будут размещаться по открытой подписке на ФБ ММВБ. Организаторы выпуска: СМП Банк, Связь-Банк, Банк Зенит.

Выпуск обеспечен гарантией Челябинской области. ЮУ КЖСИ является региональным оператором АИЖК.

*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 дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра-ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	2,11	29.04.13	3,63%	105,25	-0,01%	1,20%	3,44%	93	-0,9	2,10	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,86	04.04.13	3,25%	105,57	-0,03%	1,84%	3,08%	121	-0,9	3,82	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	4,44	24.07.13	11,00%	145,32	-0,08%	2,12%	7,57%	126	-0,9	4,39	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	6,13	29.04.13	5,00%	114,35	-0,07%	2,79%	4,37%	142	-0,3	6,05	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,56	04.04.13	4,50%	110,40	-0,16%	3,18%	4,08%	181	0,8	7,44	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	9,23	24.06.13	12,75%	194,96	-0,24%	4,26%	6,54%	226	2,0	9,04	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,27	31.03.13	7,50%	124,27	-0,19%	3,05%	6,04%	105	2,8	11,09	1 644	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	15,40	04.04.13	5,63%	116,42	-0,32%	4,60%	4,83%	142	2,2	15,06	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18(руб)	10.03.2018	4,18	10.03.13	7,85%	108,88	-0,11%	5,80%	7,21%	--	--	4,06	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	3,41	20.10.13	5,06%	108,31	-0,21%	2,66%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	2,26	03.08.13	8,75%	104,11	-0,09%	6,90%	8,40%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	2,47	19.05.13	8,75%	106,75	-0,00%	6,05%	8,20%	563	-1,2	485	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-13	24.06.2013	0,35	24.06.13	9,25%	102,51	-0,13%	2,01%	9,02%	174	18,6	81	392	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,91	18.03.13	8,00%	108,19	-0,01%	3,87%	7,39%	360	-1,2	267	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,51	22.02.13	6,30%	104,17	-0,03%	5,14%	6,05%	451	-0,7	329	300	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,89	25.03.13	7,88%	112,91	-0,04%	4,72%	6,97%	409	-0,7	288	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	5,25	26.03.13	7,50%	108,42	-0,09%	5,94%	6,92%	508	0,1	288	750	USD	BB- / Baa2 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	6,23	28.04.13	7,75%	113,83	-0,23%	5,62%	6,81%	425	2,4	283	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	13.05.2013	0,24	13.05.13	7,34%	101,42	0,02%	1,26%	7,23%	99	-28,7	6	500	USD	/ Baa2 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.2015	2,57	25.05.13	5,97%	105,48	-0,06%	3,86%	5,66%	345	1,3	266	300	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,75	10.05.13	6,02%	104,32	0,10%	4,87%	5,77%	424	-4,3	303	400	USD	/ Baa3 / BBB-
Банк СГПБ-18*	24.10.2018	4,25	24.04.13	11,00%	102,50	0,06%	10,40%	10,73%	977	-2,8	827	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,90	04.03.13	6,47%	107,71	-0,07%	2,57%	6,00%	230	1,7	137	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,88	15.02.14	4,25%	106,64	-0,01%	1,95%	3,99%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,68	12.04.13	6,00%	108,03	-0,18%	3,88%	5,55%	326	3,3	204	2 000	USD	/ Baa1 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	0,28	29.05.13	6,88%	111,48	-0,20%	4,41%	6,17%	414	3,6	321	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	4,29	22.02.13	6,32%	109,45	-0,29%	4,20%	5,77%	358	5,0	208	750	USD	BBB / Baa1 /
ВТБ-22*	17.10.2022	7,14	17.04.13	6,95%	107,63	-0,54%	5,90%	6,46%	454	6,4	272	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,67	30.06.13	6,25%	109,07	-0,18%	5,54%	5,73%	354	1,0	94	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	4,24	22.05.13	5,45%	109,74	-0,33%	3,23%	4,97%	260	6,2	110	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,66	13.08.13	5,38%	108,69	-0,19%	3,04%	4,95%	241	3,4	120	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	6,02	09.07.13	6,90%	118,86	-0,39%	3,94%	5,81%	257	5,1	115	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	7,40	05.07.13	6,03%	112,98	-0,69%	4,33%	5,33%	296	8,2	115	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	9,00	22.05.13	6,80%	120,24	-0,77%	4,67%	5,66%	267	8,1	42	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	3,03	27.05.13	5,13%	105,51	0,03%	3,33%	4,86%	292	-1,9	149	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-13	28.06.2013	0,36	28.06.13	7,93%	102,22	-0,00%	1,74%	7,76%	147	-13,4	54	443	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-14	15.12.2014	1,74	15.06.13	6,25%	106,14	0,01%	2,77%	5,89%	251	-2,2	158	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-15	23.09.2015	2,38	23.03.13	6,50%	108,16	-0,01%	3,20%	6,01%	293	-0,9	200	948	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-17	17.05.2017	3,80	17.05.13	5,63%	107,02	-0,04%	3,82%	5,26%	319	-0,7	197	1 000	USD	BBB- / Baa3 /
ГПБ-19	03.05.2019	5,07	03.05.13	7,25%	109,27	-0,12%	5,47%	6,63%	461	0,6	241	500	USD	BB+ / Baa1 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,69	20.03.13	4,77%	102,77	0,19%	4,41%	4,64%	304	-3,7	123	500	USD	BBB / A3 / BBB
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	5,21	15.05.13	8,50%	105,59	-0,13%	7,43%	8,05%	657	0,8	437	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	4,20	01.08.13	7,70%	101,14	0,02%	7,42%	7,61%	679	-1,9	530	500	USD	B+ / B1 / BB-
НОМОС-13	21.10.2013	0,66	21.04.13	6,50%	102,29	-0,00%	3,04%	6,35%	277	-3,9	184	400	USD	/ Baa3 / BB /-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,69	26.04.13	10,00%	107,71	-0,11%	8,37%	9,28%	751	0,7	625	500	USD	/ B1 / BB- /-
ПромсвязьБ-13	15.07.2013	0,41	15.07.13	10,75%	103,24	0,00%	2,70%	10,41%	243	-16,6	150	150	USD	NR / Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	1,14	25.04.13	6,20%	102,65	0,00%	3,88%	6,04%	362	-2,4	269	500	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,91	08.07.13	11,25%	111,22	0,09%	7,44%	10,12%	702	-4,4	624	200	USD	/ Baa3 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,54	25.04.13	8,50%	106,41	-0,06%	6,71%	7,99%	608	0,1	487	400	USD	/ Baa2 / BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,95	06.05.13	10,20%	106,55	-0,13%	8,88%	9,57%	802	0,9	582	400	USD	/ Baa3 / B+
ПСБ-15*	29.09.2015	2,44	29.03.13	5,01%	103,24	-0,04%	3,70%	4,85%	343	0,8	250	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,67	21.04.13	11,00%	98,40	0,60%	11,60%	11,18%	1119	-23,3	1040	325	USD	B+ / B2 / B
РСХБ-13	16.05.2013	0,24	16.05.13	7,18%	101,38	0,03%	1,49%	7,08%	122	-29,3	29	647	USD	/ Baa1 / BBB /-
РСХБ-14	14.01.2014	0,89	14.07.13	7,13%	104,61	0,03%	1,96%	6,81%	170	-8,8	76	720	USD	/ Baa1 / BBB /-

РСХБ-17	15.05.2017	3,76	15.05.13	6,30%	110,66	-0,20%	3,57%	5,69%	294	3,5	173	584	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-17-2	27.12.2017	4,34	27.06.13	5,30%	106,50	-0,12%	3,82%	4,97%	319	1,2	169	1 300	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-18	29.05.2018	4,45	29.05.13	7,75%	118,30	-0,14%	3,88%	6,55%	302	1,0	176	980	USD	/	Baa1 / BBB / <sup>+</sup>
РСХБ-21	03.06.2021	3,00	03.06.13	6,00%	105,17	-0,08%	5,22%	5,70%	481	0,6	338	800	USD	/	Baa2 / BBB-/ <sup>+</sup>
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	2,56	16.06.13	7,73%	100,96	-0,02%	7,34%	7,66%	693	0,3	614	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	3,31	01.06.13	7,56%	100,25	0,05%	7,48%	7,54%	706	-2,1	564	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,19	11.07.13	9,25%	107,69	-0,02%	7,18%	8,59%	691	-0,2	598	525	USD	B+ /	Ba3 / B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,99	10.04.13	10,75%	107,99	-0,00%	8,78%	9,95%	815	-1,4	694	350	USD	B-/	B1 / B-
Сбербанк-13	15.05.2013	0,24	15.05.13	6,48%	101,29	-0,03%	1,09%	6,40%	82	-5,3	-11	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	02.07.2013	0,37	02.07.13	6,47%	101,94	-0,04%	1,22%	6,34%	96	-1,5	3	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-15	07.07.2015	2,26	07.07.13	5,50%	107,49	-0,03%	2,25%	5,12%	199	-0,1	106	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,68	24.03.13	5,40%	108,92	-0,04%	3,07%	4,96%	244	-0,6	122	1 250	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,66	07.08.13	4,95%	107,02	-0,02%	3,06%	4,63%	243	-1,0	121	1 300	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	5,50	28.06.13	5,18%	108,04	-0,06%	3,75%	4,79%	289	-0,6	69	1 000	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	7,16	07.08.13	6,13%	113,37	-0,09%	4,31%	5,40%	295	0,0	113	1 500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,65	29.04.13	5,13%	100,63	-0,13%	5,04%	5,09%	368	0,6	186	2 000	USD	/	Baa1 / BBB-
ТКС-14	21.04.2014	1,10	21.04.13	11,50%	104,96	0,06%	7,01%	10,96%	674	-8,6	581	175	USD	/	B2 / B
ТКС-15	18.09.2015	2,24	18.03.13	10,75%	104,86	-0,03%	8,60%	10,25%	834	0,3	741	250	USD	/	B2 / B
ТКС-18*	06.06.2018	3,87	06.06.13	14,00%	107,56	-0,19%	12,02%	13,02%	1139	3,5	1017	200	USD	/	B3 /
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,78	18.07.13	7,74%	93,84	-0,06%	9,48%	8,25%	885	0,7	763	100	USD	/	B2 /
ХКФ-14	18.03.2014	1,03	18.03.13	7,00%	103,59	-0,00%	3,59%	6,76%	332	-2,4	239	500	USD	NR /	Ba3 / BB-
ХКФ-20*	24.04.2020	4,14	24.04.13	9,38%	107,51	-0,11%	7,98%	8,72%	735	0,6	613	500	USD	/	B1 / B+

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	Изме-нение	Доход-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-13-2	22.07.2013	0,43	22.07.13	4,51%	100,46	1,27%	3,41%	4,48%	315	-298,0	222	20	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.2013	0,43	22.07.13	5,63%	101,40	-0,04%	2,30%	5,55%	204	2,2	111	14	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	11.04.2013	0,15	11.04.13	7,34%	100,82	-0,00%	1,69%	7,28%	142	-28,9	49	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	31.07.2013	0,45	31.07.13	7,51%	102,51	-0,05%	1,86%	7,33%	160	0,1	67	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	25.02.2014	0,97	25.02.13	5,03%	103,83	0,09%	1,22%	4,84%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	1,65	31.10.13	5,36%	106,55	0,02%	1,43%	5,03%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	1,39	31.07.13	8,13%	108,57	-0,04%	2,09%	7,48%	182	-0,5	89	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	2,13	01.06.13	5,88%	108,63	-0,01%	1,97%	5,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,89	04.02.14	8,13%	111,84	-0,04%	1,92%	7,26%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,61	29.05.13	5,09%	106,53	-0,07%	2,64%	4,78%	223	1,5	144	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	3,39	22.05.13	6,21%	111,54	0,00%	2,95%	5,57%	253	-1,2	110	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,66	22.03.13	5,14%	109,24	0,00%	2,72%	4,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	4,25	02.11.13	5,44%	111,32	-0,09%	2,83%	4,89%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,74	15.03.13	3,76%	104,15	0,01%	2,67%	3,61%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	4,45	13.02.14	6,61%	116,82	-0,07%	2,93%	5,65%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	4,30	11.04.13	8,15%	121,61	-0,09%	3,52%	6,70%	289	0,1	139	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	6,17	06.08.13	3,85%	100,27	-0,10%	3,81%	3,84%	244	0,4	102	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,98	07.03.13	6,51%	116,17	-0,11%	4,33%	5,60%	297	0,2	115	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,66	19.07.13	4,95%	104,54	-0,06%	4,36%	4,74%	299	-0,5	118	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,71	06.08.13	4,95%	99,44	-0,05%	5,00%	4,98%	300	0,1	75	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	11,43	28.04.13	8,63%	138,05	-0,25%	5,55%	6,25%	355	1,7	129	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,97	16.08.13	7,29%	123,57	-0,28%	5,52%	5,90%	352	1,8	93	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,78	19.03.13	4,38%	99,34	0,00%	4,46%	4,40%	310	-1,2	128	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,63	05.05.13	6,38%	107,58	-0,02%	1,86%	5,93%	159	-1,4	66	900	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-17	07.06.2017	3,83	07.06.13	6,36%	113,89	-0,03%	2,90%	5,58%	227	-1,0	106	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-19	05.11.2019	5,47	05.05.13	7,25%	120,40	-0,17%	3,78%	6,02%	292	1,1	73	600	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-20	09.11.2020	6,29	09.05.13	6,13%	114,22	-0,10%	3,97%	5,36%	260	0,2	118	1 000	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.2022	7,23	07.06.13	6,66%	120,00	-0,18%	4,05%	5,55%	269	1,2	87	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Новатэк-16	03.02.2016	2,78	03.08.13	5,33%	106,97	-0,01%	2,85%	4,98%	244	-0,7	165	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	6,44	03.08.13	6,60%	116,70	-0,14%	4,12%	5,66%	276	0,8	134	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	8,01	13.06.13	4,42%	100,02	-0,10%	4,42%	4,42%	242	0,8	124	1 000	USD	BBB-/ (P)Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,78	06.03.13	3,15%	100,69	0,00%	2,97%	3,13%	234	-1,4	112	1 000	USD	/ <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB
Роснефть-22	06.03.2022	7,48	06.03.13	4,20%	99,51	-0,01%	4,27%	4,22%	290	-1,1	109	2 000	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa1 / <sup>+</sup> / BBB
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,87	02.08.13	6,25%	107,11	-0,02%	2,50%	5,83%	223	-0,7	130	500	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup>
ТНК-ВР-16	18.07.2016	3,09	18.07.13	7,50%	114,47	-0,03%	3,01%	6,55%	260	-0,5	117	1 000	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup>
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,59	20.03.13	6,63%	113,12	-0,04%	3,18%	5,86%	255	-0,8	133	800	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup>
ТНК-ВР-18	13.03.2018	4,24	13.03.13	7,88%	121,09	-0,05%	3,32%	6,50%	269	-0,8	120	1 100	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup>
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,71	02.08.13	7,25%	121,11	-0,01%	3,77%	5,99%	291	-1,7	99	500	USD	BBB- / <sup>+</sup> / Baa2 / <sup>+</sup> / <sup>+</sup>
Транснефть-14	05.03.2014	1,01	05.03.13	5,67%	104,09	0,03%	1,71%	5,45%	145	-6,7	52	1 300	USD	BBB/ Baa1 /

**Металлургические**

Евраз-13	24.04.2013	0,18	24.04.13	8,88%	101,26	-0,13%	1,93%	8,76%	167	38,2	74	534 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-15	10.11.2015	2,46	10.05.13	8,25%	110,98	0,04%	3,96%	7,43%	355	-3,2	276	577 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,62	24.04.13	7,40%	107,08	-0,01%	5,48%	6,91%	485	-1,3	364	600 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18	24.04.2018	4,18	24.04.13	9,50%	115,71	-0,07%	5,93%	8,21%	530	-0,1	381	509 USD	B+/	B1	/BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	4,40	27.04.13	6,75%	104,62	-0,06%	5,71%	6,45%	484	-0,3	358	850 USD	B+/	B1	/BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,97	23.06.13	7,75%	97,63	0,25%	8,57%	7,94%	816	-9,2	737	350 USD	B-/	B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	3,12	21.07.13	6,50%	105,22	-0,06%	4,83%	6,18%	441	1,2	298	750 USD	/	Ba3	/BB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,61	26.03.13	4,95%	101,32	-0,10%	4,71%	4,89%	385	0,2	166	500 USD	BBB-/	Baa3	/BBB-
Распадская-17	27.04.2017	3,60	27.04.13	7,75%	108,01	-0,06%	5,58%	7,17%	495	0,0	373	400 USD	/	B1	/B+
Северсталь-13	29.07.2013	0,45	29.07.13	9,75%	103,45	-0,07%	1,96%	9,43%	169	1,4	76	544 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-14	19.04.2014	1,11	19.04.13	9,25%	108,15	-0,01%	2,15%	8,55%	188	-4,0	95	375 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-16	26.07.2016	3,15	26.07.13	6,25%	107,04	-0,03%	4,04%	5,84%	362	-0,1	219	500 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-17	25.10.2017	4,05	25.04.13	6,70%	109,34	-0,09%	4,47%	6,13%	384	0,5	262	1 000 USD	BB+/	Ba1	/BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,39	17.04.13	5,90%	102,52	-0,14%	5,56%	5,75%	419	0,8	238	750 USD	BB+/	Ba1	/
ТМК-18	27.01.2018	4,21	27.07.13	7,75%	106,32	-0,11%	6,24%	7,29%	561	1,1	412	500 USD	B+/	B1	/

**Телекоммуникационные**

МТС-20	22.06.2020	5,75	22.06.13	8,63%	126,69	0,25%	4,34%	6,81%	298	-6,0	155	750 USD	BB/	Ba2	/BB+
Вымпелком-13	30.04.2013	0,20	30.04.13	8,38%	101,35	-0,01%	1,55%	8,26%	128	-21,5	35	801 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-14	29.06.2014	1,33	29.03.13	4,31%	102,15	-0,01%	2,70%	4,22%	243	-0,3	150	200 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,90	23.05.13	8,25%	112,42	-0,06%	4,14%	7,34%	373	0,6	294	600 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,74	02.08.13	6,49%	106,83	-0,06%	4,02%	6,08%	361	1,2	282	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	3,55	01.03.13	6,25%	106,93	-0,10%	4,36%	5,85%	373	1,2	252	500 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	4,25	30.04.13	9,13%	118,61	-0,12%	5,01%	7,69%	438	1,0	289	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	6,19	02.08.13	7,75%	112,69	-0,19%	5,74%	6,88%	437	1,8	295	1 000 USD	BB/	Ba3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,66	01.03.13	7,50%	111,72	-0,38%	5,82%	6,72%	445	4,4	303	1 500 USD	BB/	Ba3	/

**Прочие**

АПРОСА-20	03.11.2020	5,99	03.05.13	7,75%	117,30	-0,03%	5,01%	6,61%	365	-1,0	223	1 000 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АПРОСА-14	17.11.2014	1,63	17.05.13	8,88%	110,83	-0,01%	2,50%	8,01%	223	-2,8	130	500 USD	BB-/	Ba3	/BB-
АФК-Система-19	17.05.2019	5,14	17.05.13	6,95%	108,26	0,02%	5,37%	6,42%	451	-2,2	232	500 USD	BB/		/BB-
Еврохим-17	12.12.2017	4,30	12.06.13	5,13%	102,70	-0,02%	4,49%	4,99%	387	-0,9	237	750 USD	BB/		/BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,86	19.03.13	10,00%	97,44	-3,53%	11,40%	10,26%	1114	194,7	1021	101 USD	NR/		/C
РЖД-17	03.04.2017	3,68	03.04.13	5,74%	110,49	0,03%	3,01%	5,19%	239	-2,7	117	1 500 USD	BBB/	Baa1	/BBB
РЖД-22	05.04.2022	7,23	05.04.13	5,70%	112,30	-0,04%	4,07%	5,08%	271	-0,7	89	1 400 USD	BBB/	Baa1	/BBB
Сибур-18	31.01.2018	4,54	31.07.13	3,91%	99,41	-0,09%	4,05%	3,94%	319	0,4	192	1 000 USD	/	Ba1	/BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	2,29	03.08.13	7,70%	107,35	-0,04%	4,51%	7,17%	424	0,5	331	250 USD	/	Ba1	/BBB-
Совкомфлот	27.10.2017	4,16	27.04.13	5,38%	105,34	-0,10%	4,11%	5,10%	348	1,0	199	800 USD	/	Ba3	/BB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка





## 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.