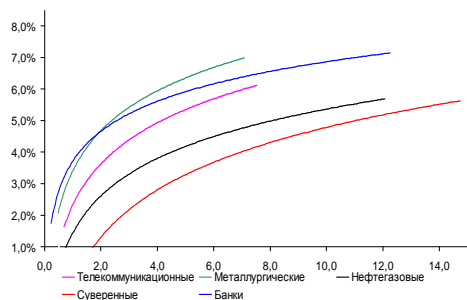
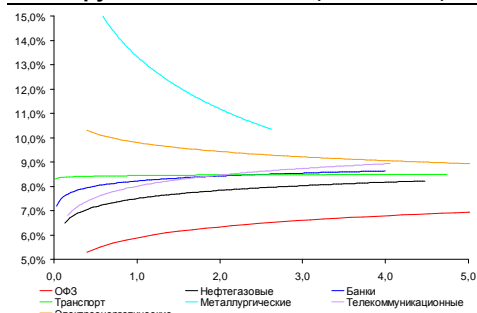


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,59	-7,39б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,66	-6,22б.п. ↓	
Russia-30	118,94	0,28% ↑	3,84
Rus-30 spread	125	2б.п. ↑	
Bra-40	117,29	0,25% ↑	9,24
Tur-30	165,15	0,21% ↑	5,68
Mex-34	121,00	0,68% ↑	5,10
CDS 5 Russia	153,46	4б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	219	4б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	147	1б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	179	3б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	384	2б.п. ↑	

Валютный и денежный рынок

		Изм.	YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,0816	-0,54% ↓	6,3 ↑
\$/Руб.	31,9158	0,08% ↓	4,4 ↑
EUR/\$	1,3664	1,14% ↑	3,5 ↑
Ruble Basket	37,1323	0,06% ↑	-6,0 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,21%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,17%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,17%	-0,04 ↓	
FWD €/Rub			
FWD €/Rub 3m	44,3948	0,27% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,0452	0,28% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,2991	0,23% ↑	
3M Libor			
3M Libor	0,2421	-0,40б.п. ↓	
Libor overnight	0,1077	0,11б.п. ↓	
MosPrime	6,29	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	150	-13 ↓	

Фондовые индексы

		Изм.	YTD%
RTS	1 492	-0,56% ↓	-2,1 ↓
DOW	15 372	-0,01% ↓	17,3 ↑
S&P500	1 733	0,67% ↑	21,5 ↑
Bovespa	55 358	-1,10% ↓	-9,2 ↓

Сырьевые товары

		Изм.	YTD%
Brent spot	109,58	-1,22% ↓	-2,1 ↓
Gold	1315,37	2,82% ↑	-21,5 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

КО США снижаются в доходности в ожидании замораживания сроков сворачивания QE3. Российский долг укрепился после разрешения бюджетного кризиса в США на 0,3-0,5%.

Рублевые облигации

Рынок ОФЗ, открывшись повышением консолидировался на достигнутых уровнях. Часть инвесторов фиксировала прибыль после стабилизации ситуации с американским долгом. Невнятная политика Минфина в отношении заимствований в 4кв13 продолжит оказывать давление на рынок ОФЗ.

Макроэкономика, стр. 4

Инвестиции и розничная торговля в сентябре оказались намного ниже прогнозов; НЕГАТИВНО

Неожиданное сокращение инвестиций на 1,6% г/г в сентябре в сочетании с резким замедлением темпов роста потребления из-за растущей долговой нагрузки вынуждают нас понизить годовой прогноз роста ВВП до 1,5% г/г с 1,8% ранее.

Корпоративные новости, стр. 4

ГМК Норильский Никель размещает 7-летние еврооблигации

Газпром нефть в ноябре может разместить еврооблигации индикативного объема

Газпромбанк может разместить еврооблигации в евро

Новосибирская область 31 октября проведет размещение облигаций на 5 млрд руб

Разгуляй-Финанс планирует 23 октября разместить биржевые облигации БО-02 на 2 млрд руб

ГЕОТЕК Сейсморазведка закрыл книгу по облигациям серии 01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50%

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

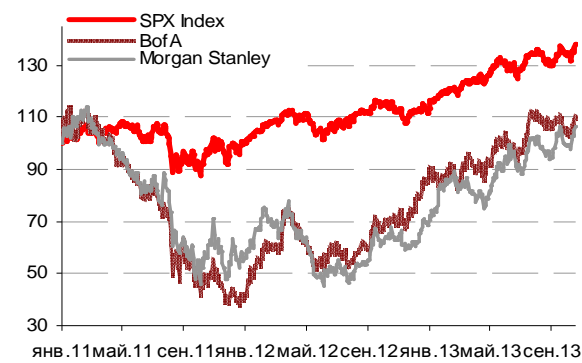
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$2,9 до \$509,8 млрд
- ВЭБ-лизинг принял решение разместить 10 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 50 млрд руб и 10 выпусков облигаций, номинированных в долларах США на \$1 млрд
- ФБ ММВБ с 17 октября начала вторичные торги облигациями РСХБ-22 и Банка БФА серии 01
- Синергия выкупила по оферте 37,6% выпуска облигаций серии 03

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

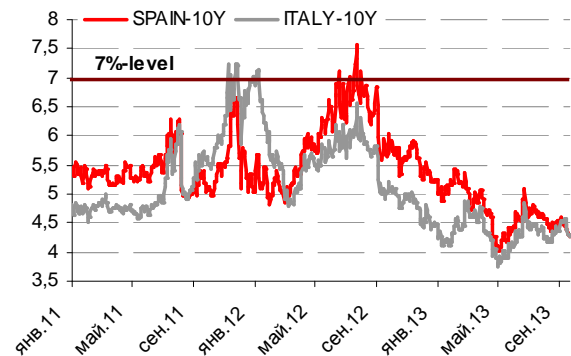
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ
3M Libor-OIS 3M	14,81	-0,50 ↓	BofA CDS 5Y	98	-3 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,90	0,00	Morgan Stanley CDS 5Y	123	-4 ↓
Portugal CDS 5Y	384	2 ↑	Citigroup CDS 5Y	90	-3 ↓
Italy CDS 5Y	208	2 ↑	Deutsche Bank CDS 5Y	99	4 ↑
Spain CDS 5Y	195	0 ↓	Societe Generale CDS 5Y	126	1 ↑
			Unicredit CDS 5Y	240	5 ↑

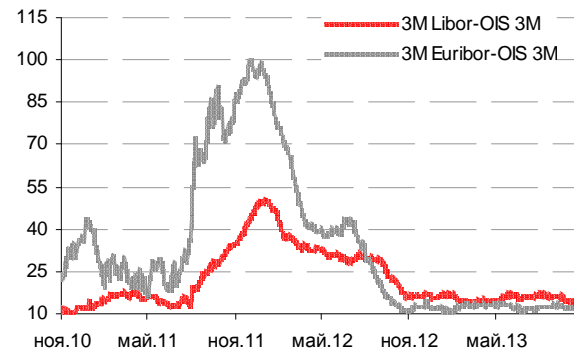
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



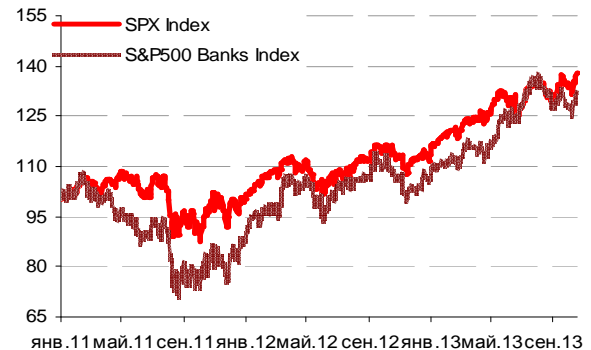
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



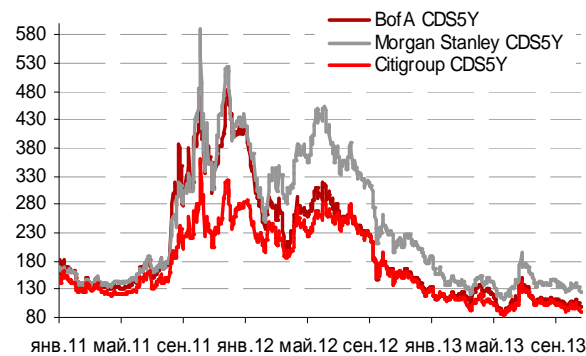
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



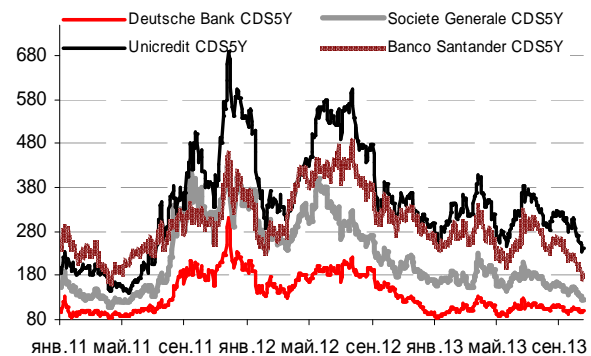
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Временное снятие с повестки дня бюджетного вопроса и повышение потолка госдолга США позитивно сказалось на настроениях долгового рынка и желании инвесторов наращивать позиции. Американский бенчмарк, 10-летние КО США, показали снижение доходности ниже уровня в 2,6% годовых. Российский рынок еврооблигаций, открывшись ростом котировок свыше 0,5%, большую часть дня демонстрировал устойчиво позитивную динамику.

Стимулом для покупок послужили возросшие ожидания замораживания программы сворачивания QE3. Пока инвесторы оценивают ущерб, нанесенный американской экономике временным простоем правительства, и возможное ухудшение макропоказателей. Очевидно, что до конца года ФРС не будет предпринимать решительные шаги из-за возникшей неопределенности. Более того, многие аналитики склоняются к мысли, что и в 1Кв14 приступить к сворачиванию программ стимулирования будет затруднительно и нецелесообразно.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга, как и ожидалось, открылся выше уровней предыдущего дня на фоне новостей о временном разрешении бюджетного кризиса в США. Однако в дальнейшем в течении дня рост котировок был лимитирован и в госсекторе по итогам дня не превысил 0,5 п.п. Неопределенность относительно политики заимствований Минфина в 4Кв13и объема предложения новых выпусков сдерживает российских игроков от покупок госбумаг. В случае тенденции к снижению ставок по КО США можно ожидать роста интереса и к рублевым госбумагам.

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок оферты до / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
РЖД БО-13	25 000	10.10.13	10.10.13	14.10.13	25 лет	инфрастр	7,10%
НЛМК-БО-13	5 000	07.10.13	07.10.13	14.10.13	4 года	8,25-8,50%	8,05%
Омская Область	5 000	07.10.13	09.10.13	15.10.13	3 года	8,15-8,30%	7,85%
ОКЕЙ БО-04	5 000	10.10.13	11.10.13	15.10.13	3 года	9,25-9,50%	8,90%
СБ Банк БО-02	2 000	07.10.13	11.10.13	15.10.13	1 год	11,00-11,50%	11,00%
ЕАБР 08	5 000	10.10.13	10.10.13	16.10.13	2 года	7,70-7,85%	7,65%
АКБ Союз 6	2 000	14.10.13	15.10.13	17.10.13	1 год	10,75-11,25%	11,00%
Банк НФК БО-02	2 000	03.10.13	10.10.13	17.10.13	1 год	11,00-11,75%	11,50%
НОТА Банк БО-01	1 500		15.10.13	17.10.13	1,5 года		10,50%
ФСК ЕЭС -29	20 000	17.10.13	17.10.13	21.10.13	35 лет	инфрастр	
КБ Дельта Кредит БО-05	5 000	15.10.13	15.10.13	21.10.13	3 года	8,30-8,50%	
Смоленская Обл	3 000	14.10.13	15.10.13	21.10.13	5 лет	8,80-9,20%	8,90%
Газпромбанк БО-07	10 000	16.10.13	16.10.13	22.10.13	1,5 года	7,70-7,85%	
Банк ЗЕНИТ-11	5 000	16.10.13	18.10.13	22.10.13	1 год	8,00-8,25%	
Банк Москвы БО-04	10 000	16.10.13	16.10.13	22.10.13	2 года	7,70%	7,70%
ГЕОТЭК Сейсмозведки-1	3 000	16.10.13	17.10.13	23.10.13	3 года	10,50-11,00%	10,50%
Разгуляй Финанс БО-02	2 000			23.10.13	1 год		
Альфа-Банк	10 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	3 года	8,10-8,50%	
Банк Петрокоммерц-9	5 000	17.10.13	21.10.13	24.10.13	1,5 года	8,95-9,25%	
МКБ БО-06	5 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	2 года	8,90-9,20%	
МКБ БО-09	3 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	3 года	9,20-9,50%	
Домашние деньги БО1	1 500	24.10.13	25.10.13	29.10.13	1 год	18-19%	
Новосибирская Область	5 000			31.10.13	5 лет	7,95-8,20%	

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

Макроэкономика

Инвестиции и розничная торговля в сентябре оказались намного ниже прогнозов; НЕГАТИВНО

Макростатистика за сентябрь не подтвердила наших ожиданий, что эффект базы и ускорение роста расходов бюджета благоприятно скажутся на инвестициях. Если мы ожидали 4,5%-ный рост инвестиций, показатель, напротив, снизился на 1,6% г/г в сентябре и, как следствие, на 1,4% г/г за 9М13, что соответствует динамике в 1П13.

Еще более негативный момент – резкое замедление роста розничной торговли – до 3,0% г/г с 4,0-4,4% в июле-августе. Это свидетельствует, что долговая нагрузка на население замедляет темпы роста потребления несмотря на низкую безработицу и ускорение роста зарплат. В результате рост розничной торговли на 3,8% г/г за 9М13 также указывает на отсутствие улучшений в сравнении с 1П13.

В итоге наш прогноз ускорения роста ВВП с 1,4% г/г в 1П13 до 1,8% г/г в 3К13 представляется нереалистичным. В лучшем случае рост ВВП составит 1,4% г/г по итогам 9М13, однако даже несмотря на его возможное ускорение в 4К13, мы вынуждены понизить наш годовой прогноз с 1,8% г/г до 1,5% г/г.

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

Корпоративные новости

ГМК Норильский Никель размещает 7-летние еврооблигации

Ориентир доходности выпуска составляет 5,75% годовых при первоначальном ориентире в диапазоне 5,875-6% годовых. Срок обращения выпуска – 7 лет. Ранее сообщалось, что объем выпуска может составить \$1 млрд. Организаторы: Bank of America Merrill Lynch, Barclays, Citigroup, Sberbank CIB и Societe Generale.

Газпром нефть в ноябре может разместить еврооблигации индикативного объема

Компания планировала выход на внешний рынок в октябре, но скорее всего, размещение состоится в следующем месяце. Организаторы сделки и даты встреч с инвесторами пока не назначены. В сентябре компания зарегистрировала программу LPN на сумму до \$10 млрд. Организаторы программы - Credit Agricole CIB и J.P. Morgan, платежный агент - Deutsche Bank.

Газпромбанк может разместить еврооблигации в евро

Газпромбанк назначил Citigroup, Credit Agricole CIB, Deutsche Bank и GPB-Financial Services организаторами серии встреч с инвесторами. Road show еврооблигаций, номинированных в евро, начнется 21 октября и пройдет в Европе.

Газпромбанк выходит на рынок международного долга второй месяц подряд. В сентябре банк разместил субординированные евробонды нового образца на \$750 млн с доходностью 7,5% годовых.

Новосибирская область 31 октября проведет размещение облигаций на 5 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки 1-го купона. Срок обращения выпуска составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Схема амортизации предполагает погашение по 15% от номинала в даты выплаты 10-го и 14-го купонов, по 25% – в даты выплаты 16-го и 20-го купонов, 20% от номинала - при выплате 18-го купона.

Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 7,95-8,20% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8,20-8,45% годовых.

Разгуляй-Финанс планирует 23 октября разместить биржевые облигации БО-02 на 2 млрд руб

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до оферты. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатором размещения выступает Банк Зенит.

ГЕОТЕК Сейсморазведка закрыл книгу по облигациям серии 01 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 10,50% годовых

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 23 октября. Срок обращения облигаций составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по верхней границе прогнозного диапазона, на уровне 10,50% годовых, что соответствует доходности в размере 10,78%.

По облигациям предусмотрено дополнительное обеспечение в виде безотзывной оферты IG SEISMIC SERVICES PLC. Организаторы размещения: Sberbank CIB и ВТБ Капитал.

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	1,48	29.10.13	3,63%	104,19	0,06%	0,86%	3,48%	55	-3,9	1,47	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,30	04.04.14	3,25%	104,53	0,15%	1,89%	3,11%	128	-3,5	3,27	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,92	24.01.14	11,00%	137,81	0,33%	2,53%	7,98%	153	-6,0	3,87	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,80	16.01.14	3,50%	102,64	0,33%	2,95%	3,41%	162	-3,0	4,73	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,58	29.10.13	5,00%	109,15	0,30%	3,42%	4,58%	209	-1,4	5,48	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,15	04.04.14	4,50%	104,05	0,34%	3,93%	4,32%	197	1,1	7,01	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,99	16.03.14	4,88%	104,45	0,19%	4,32%	4,67%	173	4,9	7,82	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,57	24.12.13	12,75%	174,50	0,71%	5,36%	7,31%	277	-0,9	8,35	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,16	31.03.14	7,50%	118,94	0,28%	3,84%	6,31%	125	1,5	4,98	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,74	04.04.14	5,63%	104,04	0,64%	5,35%	5,41%	169	1,8	14,36	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,73	16.03.14	5,88%	105,48	0,88%	5,50%	5,57%	184	0,1	14,34	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,79	10.03.14	7,85%	104,00	0,09%	6,78%	7,55%	--	--	3,66	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,23	16.09.14	3,63%	103,18	0,22%	3,11%	3,51%	--	--	6,04	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,74	20.10.13	5,06%	107,74	0,09%	2,37%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,67	03.02.14	8,75%	99,52	0,37%	9,03%	8,79%	--	--	--	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	1,90	19.11.13	8,75%	107,85	0,02%	4,75%	8,11%	444	-1,3	389	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,36	18.03.14	8,00%	107,08	0,02%	2,86%	7,47%	255	-2,0	200	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,05	22.02.14	6,30%	104,95	0,18%	4,68%	6,00%	407	-5,0	279	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,47	25.03.14	7,88%	111,47	0,20%	4,65%	7,06%	365	-3,2	276	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,91	26.03.14	7,50%	105,14	0,71%	6,44%	7,13%	511	-10,8	349	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,73	28.10.13	7,75%	108,80	0,80%	6,27%	7,12%	430	-8,0	284	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,97	25.11.13	5,97%	105,63	0,03%	3,17%	5,65%	286	-1,5	231	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,18	10.11.13	6,02%	103,10	-0,09%	5,06%	5,84%	445	3,8	317	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,82	24.10.13	11,00%	105,33	0,37%	9,63%	10,44%	863	-6,9	711	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,33	04.03.14	6,47%	105,64	0,01%	2,28%	6,12%	197	-1,4	141	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,21	15.02.14	4,25%	103,97	0,04%	2,47%	4,09%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,20	12.04.14	6,00%	106,80	0,48%	3,89%	5,62%	328	-14,3	200	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,97	29.11.13	6,88%	109,68	0,31%	4,52%	6,27%	352	-5,0	200	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,85	22.02.14	6,32%	107,49	0,40%	4,40%	5,87%	340	-7,6	187	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,86	17.04.14	6,95%	102,26	0,67%	6,61%	6,80%	465	-4,1	268	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,25	31.12.13	6,25%	106,61	-0,14%	5,71%	5,86%	312	8,6	37	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,67	22.11.13	5,45%	108,01	0,66%	3,34%	5,05%	234	-15,0	81	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,07	13.02.14	5,38%	107,10	0,14%	3,11%	5,02%	250	-3,8	122	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,06	21.02.14	3,04%	100,19	0,03%	2,98%	3,03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,49	09.01.14	6,90%	112,65	0,55%	4,69%	6,13%	335	-6,1	126	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,85	05.01.14	6,03%	105,78	0,50%	5,19%	5,70%	322	-1,4	126	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,75	21.02.14	4,03%	98,46	0,55%	4,23%	4,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,39	22.11.13	6,80%	108,78	0,77%	5,78%	6,25%	319	-1,8	42	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,43	27.11.13	5,13%	105,88	0,04%	2,77%	4,84%	246	-1,3	88	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,11	15.12.13	6,25%	104,75	0,02%	2,07%	5,97%	176	-1,9	121	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,84	23.03.14	6,50%	107,18	0,07%	2,66%	6,06%	234	-4,2	179	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,23	17.11.13	5,63%	106,00	0,17%	3,82%	5,31%	321	-4,4	193	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,55	03.11.13	7,25%	106,46	0,23%	5,87%	6,81%	453	-1,1	291	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,30	28.12.13	7,50%	100,90	0,30%	7,37%	7,43%	637	-1,4	484	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,93	26.03.14	5,00%	100,08	0,20%	4,99%	5,00%	302	2,5	156	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,34	20.03.14	4,77%	99,91	5,73%	4,78%	4,77%	281	-71,9	85	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,72	15.11.13	8,50%	102,88	0,00%	7,89%	8,26%	656	3,9	494	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,69	01.02.14	7,70%	103,75	0,16%	6,68%	7,42%	567	-1,5	415	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,04	13.11.13	8,70%	98,33	0,32%	9,12%	8,85%	811	-4,9	659	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,81	25.10.13	7,25%	100,96	0,11%	7,00%	7,18%	600	0,0	447	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,22	26.10.13	10,00%	105,09	0,15%	8,81%	9,52%	781	-0,8	629	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,50	25.10.13	6,20%	101,83	0,04%	2,63%	6,09%	232	-9,1	176	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,38	08.01.14	11,25%	112,16	0,10%	6,31%	10,03%	600	-4,2	545	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,02	25.10.13	8,50%	108,15	0,23%	5,90%	7,86%	529	-6,7	401	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,52	06.11.13	10,20%	107,21	0,30%	8,64%	9,51%	731	-2,8	569	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,88	29.03.14	5,01%	102,68	0,13%	3,57%	4,88%	326	-7,0	271	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,49	21.10.13	11,00%	100,17	0,00%	10,92%	10,98%	1061	0,4	1006	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,35	30.11.13	7,75%	98,72	0,13%	8,30%	7,85%	799	-5,4	744	350	USD	B+/	B2	/B
РСХБ-14	14.01.2014	0,24	14.01.14	7,13%	101,39	-0,12%	1,25%	7,03%	94	42,9	39	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,19	15.11.13	6,30%	108,31	0,27%	3,79%	5,82%	318	-7,4	190	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,77	27.12.13	5,30%	104,26	0,35%	4,18%	5,08%	318	-6,6	165	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,91	29.11.13	7,75%	113,80	0,37%	4,41%	6,81%	341	-6,8	188	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,42	03.12.13	6,00%	101,92	0,27%	5,68%	5,89%	537	-4,1	379	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,93	16.04.14	8,50%	100,62	0,34%	8,41%	8,45%	644	0,8	447	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,98	16.12.13	7,73%	100,69	0,27%	7,37%	7,68%	706	-13,2	651	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,76	01.12.13	7,56%	99,79	0,39%	7,63%	7,58%	702	-13,1	574	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,60	11.01.14	9,25%	104,90	0,00%	7,71%	8,82%	739	0,1	684	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,68	10.04.14	10,75%	103,60	0,09%	9,74%	10,38%	874	0,4	721	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,64	07.01.14	5,50%	106,23	0,00%	1,80%	5,18%	149	-0,3	94	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,18	24.03.14	5,40%	108,10	0,27%	2,90%	5,00%	229	-7,5	101	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,07	07.02.14	4,95%	106,47	0,17%	2,88%	4,65%	227	-4,5	99	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,96	28.12.13	5,18%	106,67	0,40%	3,86%	4,86%	253	-4,2	91	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,63	07.02.14	6,13%	108,10	0,55%	4,92%	5,67%	296	-2,4	99	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,11	29.10.13	5,13%	94,87	0,20%	5,86%	5,40%	390	3,1	193	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,41	23.11.13	5,25%	93,13	0,54%	6,21%	5,64%	424	-1,4	228	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,48	21.10.13	11,50%	103,86	0,00%	3,75%	11,07%	344	-4,0	289	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,78	18.03.14	10,75%	108,39	0,06%	6,04%	9,92%	573	-3,9	518	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,48	06.12.13	14,00%	113,26	0,24%	10,32%	12,36%	932	-4,1	843	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,25	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,51%	8,19%	890	1,2	762	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,42	18.03.14	7,00%	101,83	-0,03%	2,54%	6,87%	222	4,5	167	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,63	24.10.13	9,38%	103,26	0,58%	8,71%	9,08%	771	-9,1	618	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,32	19.10.13	10,50%	100,67	0,14%	10,37%	10,43%	937	0,2	784	200	USD	/	/	/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	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ая доход-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,64	17.04.14	4,88%	98,24	0,51%	5,20%	4,96%	386	-5,3	177	600	USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,35	25.02.14	5,03%	101,45	-0,02%	0,88%	4,96%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,98	31.10.13	5,36%	104,35	-0,03%	1,11%	5,14%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,76	31.01.14	8,13%	105,60	0,01%	0,93%	7,69%	62	-3,5	6	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,57	01.06.14	5,88%	107,08	0,04%	1,41%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,22	04.02.14	8,13%	108,79	-0,01%	1,23%	7,47%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	2,00	29.11.13	5,09%	106,21	0,03%	2,08%	4,79%	176	-1,5	121	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,81	22.11.13	6,21%	110,37	0,02%	2,70%	5,63%	208	0,1	80	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,16	22.03.14	5,14%	109,18	0,10%	2,32%	4,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,58	02.11.13	5,44%	110,73	0,15%	2,61%	4,91%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,20	15.03.14	3,76%	104,87	0,25%	2,25%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,79	13.02.14	6,61%	115,08	0,18%	2,84%	5,74%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,90	11.04.14	8,15%	118,03	0,15%	3,74%	6,90%	274	-1,3	121	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,60	06.02.14	3,85%	98,34	0,38%	4,15%	3,92%	282	-2,8	73	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,77	20.03.14	3,39%	100,20	0,22%	3,35%	3,38%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,64	07.03.14	6,51%	109,41	0,47%	5,12%	5,95%	315	-1,2	118	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,12	19.01.14	4,95%	99,25	0,64%	5,06%	4,99%	309	-3,2	112	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,05	21.03.14	4,36%	102,68	0,22%	4,06%	4,25%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,08	06.02.14	4,95%	90,49	0,56%	5,95%	5,47%	336	1,7	59	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,59	28.10.13	8,63%	122,79	0,60%	6,58%	7,02%	400	1,7	123	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,08	16.02.14	7,29%	110,71	0,74%	6,40%	6,58%	382	1,2	106	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,24	26.04.14	2,93%	98,75	0,15%	3,23%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,40	19.03.14	4,38%	94,10	0,40%	5,21%	4,65%	324	0,4	128	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	1,00	05.11.13	6,38%	105,41	-0,03%	1,17%	6,05%	85	1,8	30	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,26	07.12.13	6,36%	112,18	0,14%	2,81%	5,67%	220	-3,4	92	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,16	24.10.13	3,42%	101,34	0,22%	3,10%	3,37%	210	-2,4	57	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,95	05.11.13	7,25%	116,25	0,35%	4,18%	6,24%	285	-3,3	123	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,75	09.11.13	6,13%	109,10	0,32%	4,60%	5,61%	263	0,4	118	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,68	07.12.13	6,66%	111,62	0,41%	4,98%	5,96%	302	-0,2	105	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,61	24.10.13	4,56%	95,95	0,53%	5,11%	4,76%	314	-1,0	79	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,33	11.03.14	9,88%	107,11	0,01%	4,56%	9,22%	424	-1,5	369	350	USD	B/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,20	04.11.13	7,00%	100,24	0,06%	6,95%	6,98%	562	2,8	311	500	USD	B/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,17	03.02.14	5,33%	106,93	0,08%	2,21%	4,98%	189	-3,7	134	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,92	03.02.14	6,60%	111,54	0,17%	4,71%	5,92%	275	3,0	129	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,45	13.12.13	4,42%	94,37	0,37%	5,20%	4,69%	324	0,9	127	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,23	06.03.14	3,15%	100,84	0,24%	2,89%	3,12%	227	-6,5	99	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
Роснефть-22	06.03.2022	7,07	06.03.14	4,20%	93,87	0,36%	5,11%	4,47%	314	0,8	117	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB /-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,25	02.02.14	6,25%	106,17	0,06%	1,40%	5,89%	109	-5,6	54	500	USD	BBB/ Baa2 /- / BBB /-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,51	18.01.14	7,50%	112,70	0,04%	2,68%	6,65%	207	-1,0	79	1 000 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,12	20.03.14	6,63%	110,88	0,22%	3,24%	5,98%	263	-6,2	135	800 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,83	13.03.14	7,88%	116,95	0,27%	3,67%	6,73%	267	-4,4	114	1 100 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,18	02.02.14	7,25%	114,60	0,33%	4,55%	6,33%	322	-2,5	71	500 USD	BBB / Baa2 / ⁺ / BBB / ⁺
Транснефть-14	05.03.2014	0,38	05.03.14	5,67%	101,86	-0,11%	0,77%	5,57%	46	24,5	-9	1 300 USD	BBB / Baa1 /

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,88	10.11.13	8,25%	107,66	0,10%	4,32%	7,66%	401	-5,1	346	577 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,06	24.10.13	7,40%	103,82	0,18%	6,18%	7,13%	557	-5,0	429	600 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,66	24.10.13	9,50%	109,82	0,26%	6,93%	8,65%	593	-4,3	440	509 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,85	27.10.13	6,75%	99,66	0,33%	6,84%	6,77%	584	-5,8	431	850 USD	B+ / B1 / BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,19	22.10.13	6,50%	94,03	0,59%	7,68%	6,91%	635	-7,3	384	1 000 USD	B+ / / BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,40	23.12.13	7,75%	93,61	0,05%	10,54%	8,28%	1023	-1,6	865	319 USD	CCC+ / B3 /
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,54	21.01.14	6,50%	106,78	0,15%	3,88%	6,09%	327	-5,0	199	750 USD	/ Baa2 / BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,52	17.04.14	5,63%	98,65	0,33%	5,88%	5,70%	455	-2,2	245	1 000 USD	BB- / Baa2 / BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,96	19.02.14	4,45%	99,17	0,23%	4,66%	4,49%	366	-3,1	213	800 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,20	26.03.14	4,95%	99,00	0,08%	5,15%	5,00%	381	2,4	131	500 USD	BB+ / Baa3 / BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,08	31.10.13	4,38%	99,54	0,08%	4,49%	4,40%	349	0,8	196	750 USD	BBB- / Baa2 / BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,05	27.10.13	7,75%	103,05	0,43%	6,76%	7,52%	615	-13,0	487	400 USD	/ B2 / B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,48	19.10.13	9,25%	104,15	-0,01%	0,96%	8,88%	65	-1,3	10	375 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,56	26.01.14	6,25%	107,27	0,18%	3,47%	5,83%	286	-6,2	158	500 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,50	25.10.13	6,70%	107,82	0,19%	4,55%	6,21%	355	-2,5	266	1 000 USD	BB+ / Baa1 / BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,05	19.03.14	4,45%	99,23	0,17%	4,64%	4,48%	364	-1,5	212	600 USD	BB+ / NR / BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,09	17.04.14	5,90%	98,21	0,34%	6,16%	6,01%	420	1,0	223	750 USD	BB+ / Baa1 /
ТМК-18	27.01.2018	3,68	27.01.14	7,75%	105,44	0,26%	6,28%	7,35%	527	-4,5	375	500 USD	B+ / B1 /
ТМК-20	03.04.2020	5,30	03.04.14	6,75%	96,92	0,34%	7,36%	6,96%	602	-2,6	352	500 USD	B+ / B1 /

Телекоммуникационные

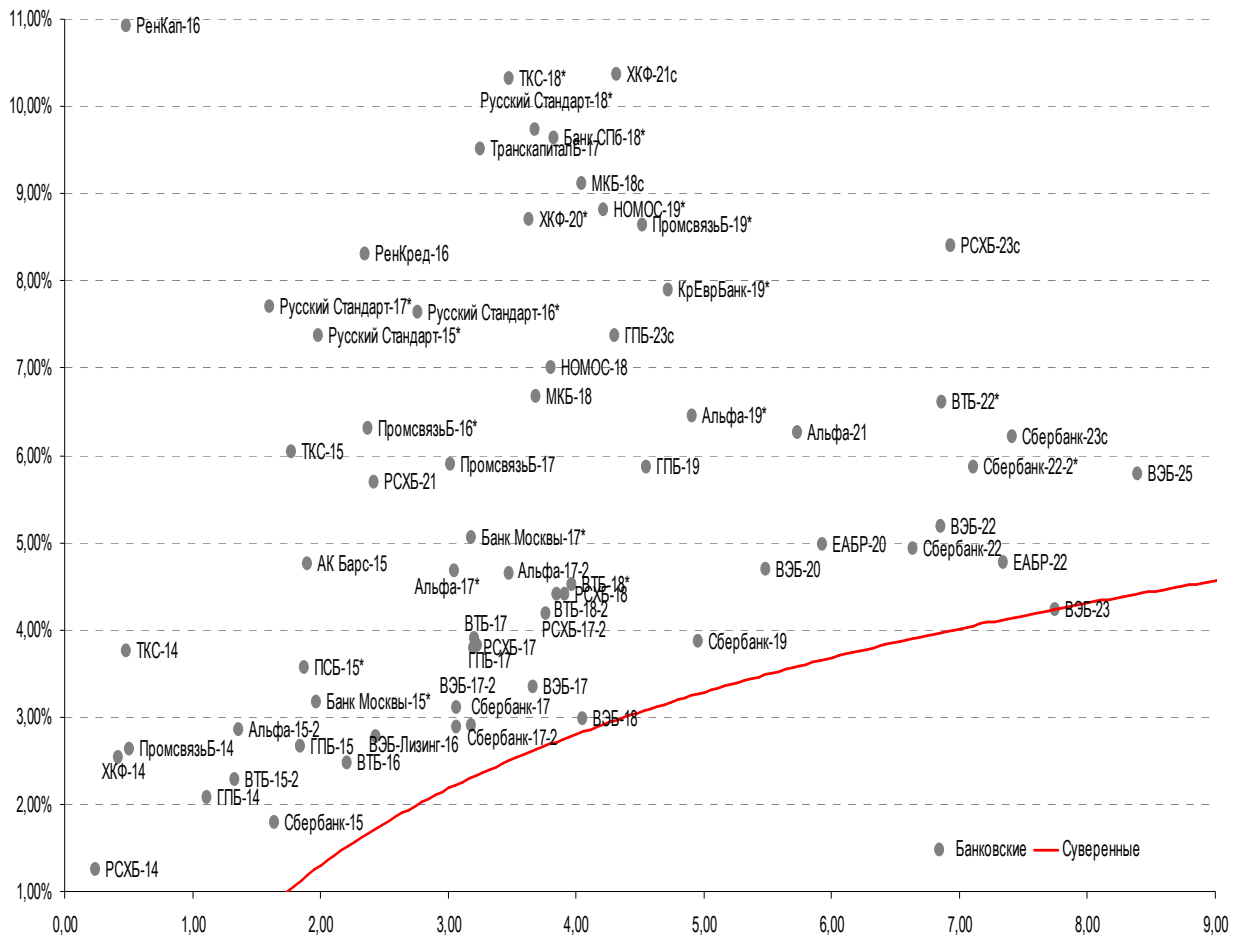
МТС-20	22.06.2020	5,24	22.12.13	8,63%	119,73	0,26%	5,10%	7,20%	377	-1,2	126	750 USD	BB+ / Baa2 / BB+
МТС-23	30.05.2023	7,54	30.11.13	5,00%	94,77	0,43%	5,71%	5,28%	375	0,3	178	500 USD	BB+ / Baa2 / BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,69	29.12.13	4,25%	101,50	-0,05%	2,08%	4,19%	176	6,4	121	200 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16	23.05.2016	2,33	23.11.13	8,25%	111,33	0,16%	3,64%	7,41%	332	-6,9	277	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,14	02.02.14	6,49%	106,80	0,14%	3,38%	6,08%	307	-6,3	252	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-17	01.03.2017	3,08	01.03.14	6,25%	106,70	0,22%	4,10%	5,86%	349	-6,2	221	500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-18	30.04.2018	3,74	31.10.13	9,13%	117,37	0,24%	4,81%	7,77%	381	-3,6	229	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-19	13.02.2019	4,67	13.02.14	5,20%	100,45	0,30%	5,10%	5,18%	377	-2,6	215	600 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-21	02.02.2021	5,70	02.02.14	7,75%	109,77	0,29%	6,07%	7,06%	410	0,7	264	1 000 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-22	01.03.2022	6,39	01.03.14	7,50%	107,33	0,40%	6,36%	6,99%	439	-0,5	243	1 500 USD	BB / Baa3 /
Вымпелком-23	13.02.2023	7,17	13.02.14	5,95%	96,59	0,40%	6,44%	6,16%	447	0,3	251	1 000 USD	BB / Baa3 /

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,48	03.11.13	7,75%	112,54	0,31%	5,57%	6,89%	424	-1,7	215	1 000 USD	BB- / Baa3 / BB
АПРОСА-14	17.11.2014	1,02	17.11.13	8,88%	107,82	-0,02%	1,54%	8,23%	123	0,5	68	500 USD	BB- / Baa3 / BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,63	17.11.13	6,95%	106,83	0,21%	5,51%	6,51%	418	-0,7	256	500 USD	BB / / BB-
ГК Борец-18	26.09.2018	4,19	26.03.14	7,63%	99,45	0,09%	7,76%	7,67%	676	0,6	523	420 USD	BB / B1 /
ДВМП-18	02.05.2018	3,69	02.11.13	8,00%	88,13	0,21%	11,42%	9,08%	1042	-2,6	889	550 USD	BB- / / B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,79	02.11.13	8,75%	88,06	0,28%	11,39%	9,94%	1005	-2,0	844	325 USD	BB- / / B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,73	12.12.13	5,13%	100,61	0,30%	4,96%	5,09%	396	-5,3	243	750 USD	BB / / BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,35	19.03.14	10,00%	97,44	-6,20%	12,00%	10,26%	1169	492,6	1114	101 USD	NR / / CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,40	29.10.13	5,63%	98,73	0,13%	5,86%	5,70%	453	1,5	244	750 USD	BB+ / / BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,19	03.04.14	5,74%	108,10	0,07%	3,24%	5,31%	263	-1,3	135	1 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,71	20.05.14	3,37%	96,06	0,40%	3,98%	3,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,86	05.04.14	5,70%	104,72	0,51%	5,01%	5,44%	304	-1,7	108	1 400 USD	BBB / Baa1 / BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,95	31.01.14	3,91%	97,86	0,31%	4,47%	4,00%	346	-5,0	194	1 000 USD	/ Baa1 / BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,69	03.02.14	7,70%	106,96	0,55%	3,65%	7,20%	334	-32,6	278	250 USD	/ Baa1 / BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,59	27.10.13	5,38%	102,61	0,40%	4,66%	5,24%	366	-8,3	277	800 USD	/ Baa3 / BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,13	31.10.13	3,72%	96,30	0,59%	4,64%	3,87%	364	-11,4	211	650 USD	/ Baa3 / ⁺ / BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,97	13.02.14	4,20%	99,62	0,18%	4,30%	4,22%	330	-1,8	177	500 USD	/ Baa3 / / BB+

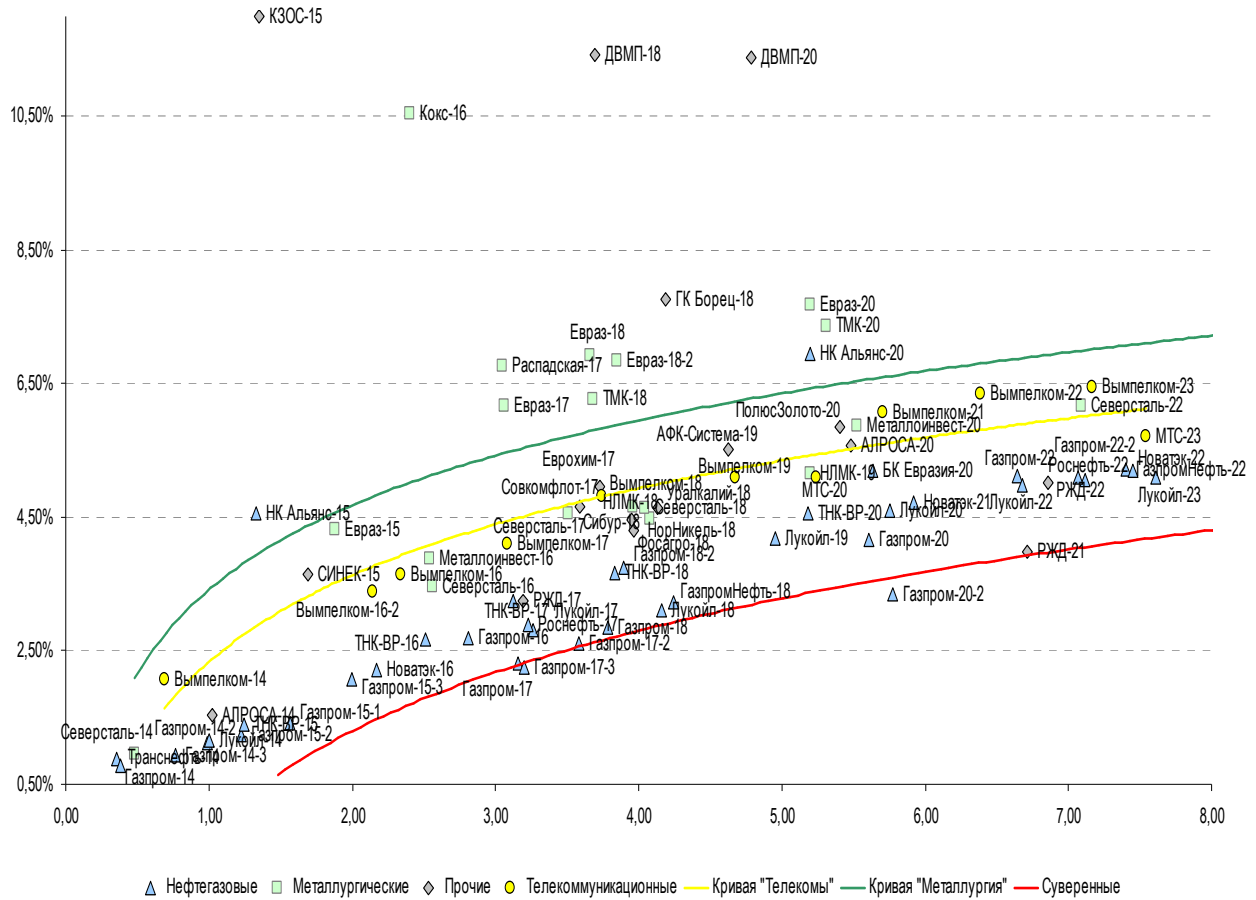
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 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, 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
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 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.