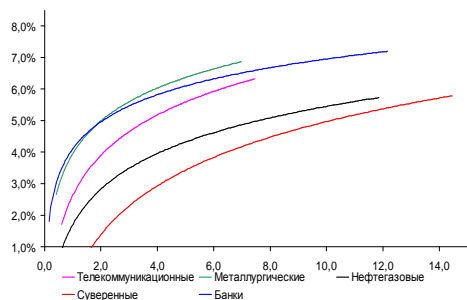
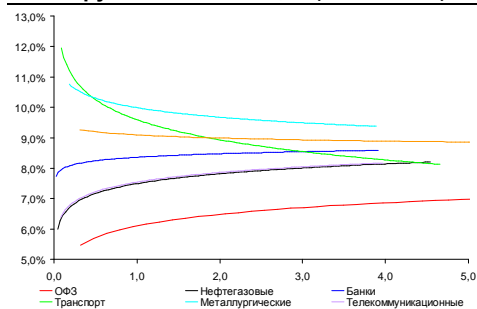


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,70	1,336.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,79	0,806.п. ↑	
Russia-30	118,08	0,32% ↑	3,94
Rus-30 spread	124	-8б.п. ↓	
Bra-40	115,54	0,04% ↑	9,40
Tur-30	159,70	0,41% ↑	6,04
Mex-34	117,38	0,25% ↓	5,36
CDS 5 Russia	161,81	-36.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	227	-46.п. ↓	
CDS 5 Brazil	192	-76.п. ↓	
CDS 5 Turkey	196	-66.п. ↓	
CDS 5 Portugal	357	16.п. ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,6807	-0,02% ↓	8,3 ↑
\$/Руб.	32,5705	-0,05% ↓	6,3 ↑
EUR/\$	1,3493	0,16% ↑	2,2 ↑
Ruble Basket	37,7086	-0,06% ↓	-7,3 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,44%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,35%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,34%	-0,02 ↓	
FWD €/Rub 3m	44,6899	-0,01% ↓	
FWD €/Rub 6m	45,3617	0,02% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,7113	-0,03% ↓	
3M Libor	0,2381	-0,036.п. ↓	
Libor overnight	0,1049	0,106.п. ↑	
MosPrime	6,24	06.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	202	52 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 444	0,68% ↑	-5,3 ↓
DOW	15 962	0,54% ↑	21,8 ↑
S&P500	1 798	0,42% ↑	26,1 ↑
Bovespa	53 452	2,34% ↑	-12,3 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	108,46	-0,10% ↓	-3,1 ↓
Gold	1287,36	-0,07% ↓	-23,2 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

В конце недели внешнедолговой рынок стабилизировался, отыгрывая более мягкую риторику представителей ФРС и снижение доходности UST, рост которой до этого оказывал давление на смежные рынки. Исключение составили бумаги ТКС, упавшие на новостях о рисках для бизнес-модели банка в связи с возможным принятием поправок в законодательство РФ.

Рублевые облигации

В пятницу внимание игроков рублевого долгового сектора оставалось приковано к корпоративным бумагам. В пятницу вечером появилась информация, что ЦБ возобновляет сделки РЕПО с облигациями Мечела, установив поправочный коэффициент по данному эмитенту на уровне 0,7%. Действия регулятора способны поддержать котировки по облигациям Мечела.

Макроэкономика, стр. 4

В октябре федеральный бюджет был сведен с дефицитом; НЕЙТРАЛЬНО

Корпоративные новости, стр. 4

"Ренессанс кредит" разместил субординированные еврооблигации на \$100 млн

ЛК Уралсиб закрыла книгу по облигациям БО-11 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

КБ Центр-инвест закрыл книгу по облигациям БО-07 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,2% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

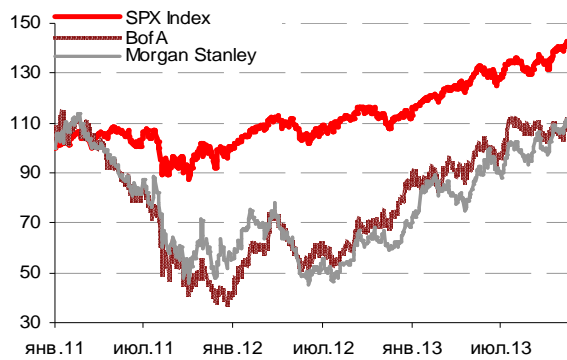
- ЦБ РФ установил поправочный коэффициент по облигациям "Мечела" равным 0,7
- Минэкономразвития РФ повысило прогноз по инфляции в ноябре до 0,4-0,5% (6,3-6,4% г/г)
- Банк Русский Стандарт выкупил по оферте 80,3% выпуска облигаций серии БО-01 на 4,02 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

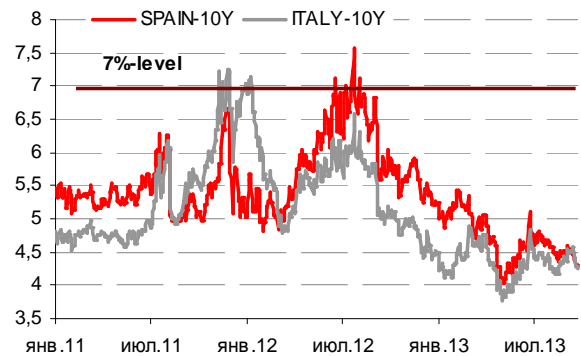
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,31	-0,03	↓	BofA CDS 5Y	94	-3 ↓
3M Euribor - OIS 3M	11,00	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	107	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	357	1	↑	Citigroup CDS 5Y	89	-2 ↓
Italy CDS 5Y	193	0	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	89	-2 ↓
Spain CDS 5Y	164	0	↓	Societe Generale CDS 5Y	110	0 ↓
				Unicredit CDS 5Y	209	0 ↑

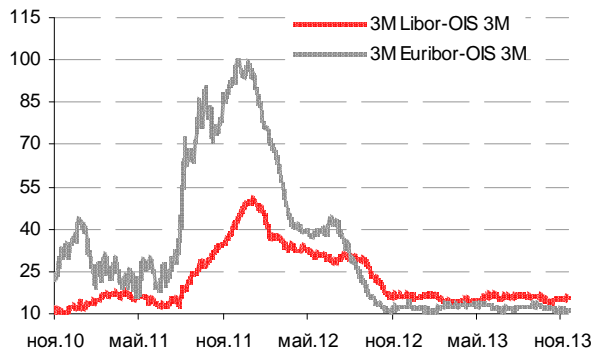
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



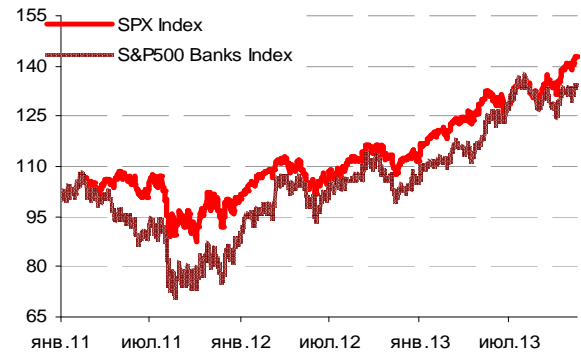
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



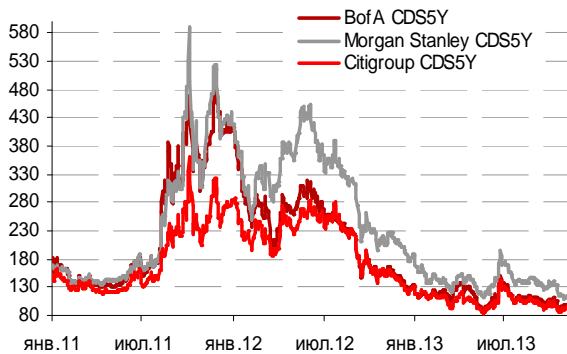
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



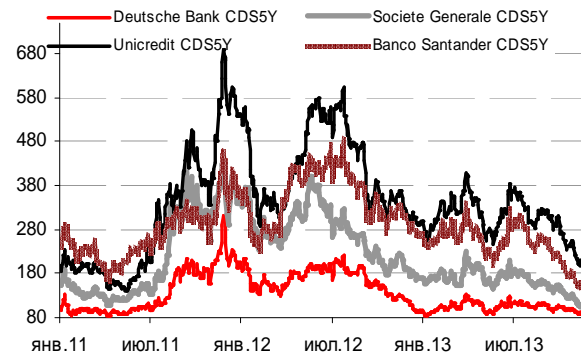
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку
Валютные облигации

В конце недели внешнедолговой рынок стабилизировался, отыгрывая более мягкую риторику представителей ФРС и снижение доходности UST, рост которой до этого оказывал давление на смежные рынки. Российский рынок торговался в нейтральном ключе.

Исключение составили бумаги ТКС, упавшие на новостях о рисках для бизнес-модели банка в связи с возможным принятием поправок в законодательство РФ. В моменте снижение в субординированном выпуске ТКС-18 превышало 6%, с появлением опровержений в прессе и официального пресс-релиза компании снижение было частично выкуплено. Вместе с тем, инвесторы воспринимали снижение котировок в ТКС-Банке как повод для пополнения позиций, агрессивного сброса бумаг не наблюдалось.

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивного движения рынка вслед за Азиатскими площадками, отреагировавшими ростом на итоги очередного съезда Компартии Китая.

Рублевые облигации

В пятницу внимание игроков рублевого долгового сектора оставалось приковано к корпоративным бумагам. Беспокойство по поводу бумаг Мечела сохраняется, давление продавцов ощущалось серьезно в Мечеле-4 с офертой в январе 2014 г. До последнего момента данный выпуск торговался значительно лучше других бумаг Мечела (с доходностью в пределах 15%), поскольку имел дополнительное обеспечение. Однако в связи с последними событиями инвесторы стали продавать компанию в целом. В пятницу вечером появилась информация, что ЦБ возобновляет сделки РЕПО с облигациями Мечела, установив поправочный коэффициент по данному эмитенту на уровне 0,7%. Действия регулятора способны поддержать котировки по облигациям Мечела.

Помимо металлургического сектора, основные события в пятницу разворачивались вокруг облигаций ТКС-Банка, показавших снижение в пределах 1 п.п. Появившаяся информация о новом закладно-ипотечном проекте, требующем наличия отделений банка для выдачи кредитных карт обвалила котировки акций ТКС-Банка на 40%, повлияв и на долговые инструменты эмитента. Позже появилась информация о технической ошибке и облигации банка частично отыграли падение.

Figure 7: Новые выпуски рублевых облигаций

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
РЖД БО-15 (инфр)	25 000	07.11.13	07.11.13	11.11.13	25 лет	инфрастр	7,30%
ВЭБ-Лизинг-12, -13	10 000	06.11.13	06.11.13	12.11.13	5 лет	8,25-8,50%	8,25%
РМБ БО-01	1 500	05.11.13	12.11.13	14.11.13	1 год	11,25-11,75%	11,50%
НПК ИРКУТ БО-04	5 000	11.11.13	12.11.13	18.11.13	5 лет	9,25-9,50%	9,00%
КБ Центр Инвест БО-07	2 000	13.11.13	15.11.13	19.11.13	2 года	9,20-9,50%	9,20%
ЛК Уралсиб БО-11	2 000	13.11.13	15.11.13	19.11.13	3 года	11,25-11,75%	11,50%
Тулльская Область	5 000	13.11.13	15.11.13	21.11.13	3,5 года	7,85-8,10%	
РЖД-30	15 000	21.11.13	21.11.13	26.11.13	3 года	7,60-7,75%	
МСП Банк БО-03, БО-04	9 000	20.11.13	20.11.13	26.11.13	3 года	8,25-8,50%	
РСГ-Финанс	3 000	18.11.13	20.11.13	26.11.13	3 года	12,25-12,75%	
Вертолеты России БО-01	10 000	22.11.13	22.11.13	28.11.13	3,5 года	8,60-8,90%	
Кемеровская Область	1 000	21.11.13	25.11.13	29.11.13	5 лет	8,20-8,40%	

Банк Ак Барс БО-04	5 000	25.11.13	26.11.13	03.12.13	1,5 года	8,60-8,90%
Агропромкредит А1	1 500			ноя	1 год	12,00-12,50%
Фольксваген Банк РУС-07	5 000			ноя	3 года	7,75-8,00%

Источник: данные организаторов и информационных агентств

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

Макроэкономика

В октябре федеральный бюджет был сведен с дефицитом; НЕЙТРАЛЬНО

Как сообщил Минфин, федеральный бюджет в октябре был сведен с небольшим дефицитом на фоне ускорения роста расходов; в итоге профицит за 10М13 сократился до 1,1% ВВП против 1,2% ВВП за 9М12. В номинальном выражении бюджет все еще был сведен с профицитом 600 млрд руб, однако в ноябре-декабре будет исполнено 25% годового плана по расходам, поэтому к концу года бюджет будет сбалансированным при среднегодовой цене на нефть \$ 110 за баррель.

Однако для межбанковского рынка этот бюджетный тренд, судя по всему, будет не столь благоприятным как в прошлом году. За ноябрь-декабрь прошлого года бюджетный профицит в 720 млрд руб за 10М12 превратился в дефицит в 40 млрд руб за полный год. Это указывает на то, что в конце этого года сезонное смягчение бюджетной политики на рынок будет на 160 млрд руб меньше, чем в конце 2012 г.

Впрочем, мы допускаем, что Минфин отчасти может нейтрализовать этот тренд, замедлив изъятие своих депозитов из банков. Однако на данный момент сочетание таких факторов как предстоящие изменения в системе рефинансирования ЦБ с февраля будущего года, меньшая поддержка со стороны прямых бюджетных расходов в конце этого года, нервозность на рынке по поводу качества кредитного портфеля в связи с Мечелом и уязвимость к изменениям банковского регулирования, как это было в случае с банком ТКС, – неблагоприятные сигналы для ликвидности межбанковского рынка.

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

Корпоративные новости

"Ренессанс кредит" разместил субординированные еврооблигации на \$100млн

Доходность размещения составила 13,5% годовых, ориентир доходности находился на уровне 13,5-14% годовых. Срок обращения субординированных бумаг - 5,5 лет, объем выпуска – \$100млн.

Организаторы: Goldman Sachs, Sberbank CIB и "Ренессанс Капитал".

ЛК Уралсиб закрыла книгу по облигациям БО-11 на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 11,50% годовых

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 19 ноября. Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой

купонного дохода и амортизацией основной суммы долга в размере 8,33% от номинала в даты выплат 1-11-го купонов.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена в середине ценового диапазона – на уровне 11,50% годовых. Организатор размещения: ФК Уралсиб.

КБ Центр-инвест закрыл книгу по облигациям БО-07 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 9,2% годовых

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 19 ноября. Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты по результатам бук-билдинга установлена по нижней границе ценового диапазона – на уровне 9,20% годовых. Организаторами размещения выступают Банк Зенит 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. 8: 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
Суверенные														
Россия-15	29.04.2015	1,42	29.04.14	3,63%	103,83	0,03%	0,95%	3,49%	66	-3,5	1,41	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,22	04.04.14	3,25%	104,59	0,04%	1,84%	3,11%	127	-2,2	3,19	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,83	24.01.14	11,00%	136,50	0,04%	2,66%	8,06%	168	-2,3	3,78	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,72	16.01.14	3,50%	102,24	0,14%	3,03%	3,42%	168	-3,1	4,65	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,62	29.04.14	5,00%	108,37	0,18%	3,54%	4,61%	219	-3,6	5,52	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,06	04.04.14	4,50%	102,81	0,25%	4,10%	4,38%	206	-3,3	6,91	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,90	16.03.14	4,88%	103,68	0,30%	4,41%	4,70%	171	-5,2	7,73	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,46	24.12.13	12,75%	172,41	0,31%	5,48%	7,40%	278	-5,1	8,23	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,06	31.03.14	7,50%	118,08	0,32%	3,94%	6,35%	124	-8,2	4,89	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,46	04.04.14	5,63%	101,02	0,45%	5,55%	5,57%	176	-4,0	14,07	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,44	16.03.14	5,88%	102,38	0,46%	5,71%	5,74%	191	-4,1	14,04	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,70	10.03.14	7,85%	103,74	-0,01%	6,83%	7,57%	--	--	3,58	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,15	16.09.14	3,63%	103,17	0,04%	3,10%	3,51%	--	--	5,96	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,79	20.10.14	5,06%	107,79	-0,05%	2,28%	4,70%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,59	03.02.14	8,75%	99,33	1,30%	9,17%	8,81%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: 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	1,81	19.11.13	8,75%	107,58	-0,04%	4,74%	8,13%	444	0,7	378	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,28	18.03.14	8,00%	107,18	0,01%	2,49%	7,46%	220	-4,1	154	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,96	22.02.14	6,30%	104,49	-0,09%	4,79%	6,03%	422	2,1	295	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,39	25.03.14	7,88%	111,73	-0,10%	4,52%	7,05%	394	1,9	268	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,83	26.03.14	7,50%	106,42	0,09%	6,18%	7,05%	483	-2,3	315	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,85	28.04.14	7,75%	108,69	0,25%	6,27%	7,13%	423	-4,3	273	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,88	25.11.13	5,97%	105,64	0,02%	3,06%	5,65%	277	-1,9	211	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,19	10.05.14	6,02%	103,21	0,07%	5,00%	5,83%	443	-2,9	316	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,94	24.04.14	11,00%	106,00	0,00%	9,45%	10,38%	847	-0,3	679	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,68	14.05.14	9,00%	100,04	0,10%	8,99%	9,00%	841	-4,4	714	200	USD	B+/ B2 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,25	04.03.14	6,47%	105,65	0,03%	2,01%	6,12%	172	-5,0	106	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,12	15.02.14	4,25%	104,51	0,02%	2,16%	4,07%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,12	12.04.14	6,00%	106,41	0,23%	3,96%	5,64%	339	-8,6	212	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,88	29.11.13	6,88%	109,55	0,22%	4,52%	6,28%	355	-6,0	186	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,77	22.02.14	6,32%	107,16	0,21%	4,45%	5,89%	347	-5,9	179	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,77	17.04.14	6,95%	101,16	0,64%	6,77%	6,87%	474	-9,5	267	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,17	31.12.13	6,25%	106,63	0,05%	5,71%	5,86%	301	-1,8	16	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,58	22.11.13	5,45%	107,11	0,38%	3,53%	5,09%	256	-10,8	88	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,98	13.02.14	5,38%	106,56	0,29%	3,22%	5,04%	265	-10,8	138	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,97	21.02.14	3,04%	99,52	0,16%	3,15%	3,05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,39	09.01.14	6,90%	110,45	0,35%	5,03%	6,25%	369	-6,8	150	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,75	05.01.14	6,03%	103,94	0,59%	5,45%	5,80%	341	-8,5	135	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,66	21.02.14	4,03%	97,72	-0,04%	4,33%	4,13%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,26	22.11.13	6,80%	106,37	0,45%	6,05%	6,39%	334	-6,7	57	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,35	27.11.13	5,13%	105,06	0,05%	3,03%	4,88%	274	-2,8	119	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,03	15.12.13	6,25%	104,69	-0,00%	1,82%	5,97%	153	-3,2	87	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,76	23.03.14	6,50%	107,33	0,04%	2,42%	6,06%	213	-3,8	147	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,23	17.05.14	5,63%	106,39	0,05%	3,66%	5,29%	308	-2,4	182	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,31	21.11.13	5,75%	101,00	0,00%	5,52%	5,69%	454	0,0	249	63	USD	/ /BB-e
ГПБ-18	30.10.2018	4,58	30.10.14	3,98%	101,52	0,05%	3,64%	3,92%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,62	03.05.14	7,25%	106,50	0,08%	5,84%	6,81%	450	-2,1	281	500	USD	BBB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,22	28.12.13	7,50%	100,53	0,08%	7,42%	7,46%	644	-1,1	476	750	USD	/ /BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,85	26.03.14	5,00%	101,12	-0,10%	4,81%	4,94%	277	2,0	127	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,22	20.03.14	4,77%	96,01	0,00%	5,34%	4,97%	330	0,3	124	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,83	15.05.14	8,50%	103,06	0,00%	7,85%	8,25%	651	-0,3	482	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,61	01.02.14	7,70%	104,03	-0,01%	6,58%	7,40%	561	0,1	393	500	USD	BB-/ B1 / BB
МКБ-18с	13.11.2018	4,13	13.05.14	8,70%	97,96	-0,09%	9,22%	8,88%	824	2,2	656	500	USD	/ NR / BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,86	25.04.14	7,25%	101,02	0,01%	6,98%	7,18%	600	-0,5	432	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,34	26.04.14	10,00%	105,79	0,27%	8,64%	9,45%	767	-6,8	561	500	USD	/ B1 / B+

ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,44	25.04.14	6,20%	101,31	0,01%	3,14%	6,12%	285	-7,1	219	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,29	08.01.14	11,25%	112,20	-0,07%	6,16%	10,03%	587	1,9	521	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,05	25.04.14	8,50%	108,11	-0,04%	5,86%	7,86%	528	0,4	402	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,66	06.05.14	10,20%	107,96	0,03%	8,47%	9,45%	713	-1,0	545	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,79	29.03.14	5,01%	102,57	-0,04%	3,57%	4,88%	328	1,4	262	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,18	21.04.14	11,00%	99,00	-0,12%	11,47%	11,11%	1118	5,7	1052	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,26	30.11.13	7,75%	97,93	-0,60%	8,68%	7,91%	838	27,0	772	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,16	14.01.14	7,13%	100,90	-0,02%	1,30%	7,06%	101	-17,9	35	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,20	15.05.14	6,30%	106,69	0,26%	4,22%	5,90%	364	-9,3	238	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,68	27.12.13	5,30%	102,90	0,30%	4,52%	5,15%	354	-8,3	186	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,82	29.11.13	7,75%	112,36	0,28%	4,69%	6,90%	372	-7,8	203	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,33	03.12.13	6,00%	100,63	0,40%	5,89%	5,96%	560	-6,7	405	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,82	16.04.14	8,50%	99,01	0,34%	8,65%	8,58%	661	-5,0	455	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,90	16.12.13	7,73%	100,99	-0,04%	7,20%	7,65%	691	1,8	625	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,68	01.12.13	7,56%	100,03	0,02%	7,55%	7,56%	697	-1,2	571	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,52	11.01.14	9,25%	104,94	-0,44%	7,67%	8,81%	737	14,0	671	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,59	10.04.14	10,75%	102,21	-0,63%	10,11%	10,52%	913	18,2	745	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,56	07.01.14	5,50%	105,95	-0,00%	1,79%	5,19%	150	-1,5	84	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,10	24.03.14	5,40%	107,50	0,20%	3,03%	5,02%	245	-7,6	119	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,98	07.02.14	4,95%	105,85	0,13%	3,03%	4,68%	245	-5,3	119	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,87	28.12.13	5,18%	104,51	0,13%	4,27%	4,96%	292	-3,0	124	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,53	07.02.14	6,13%	106,26	0,41%	5,18%	5,76%	314	-6,2	108	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,22	29.04.14	5,13%	95,63	0,39%	5,76%	5,36%	372	-5,3	166	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,33	23.11.13	5,25%	93,36	0,72%	6,18%	5,62%	415	-9,5	208	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,43	21.04.14	11,50%	102,39	-0,88%	5,70%	11,23%	541	196,1	475	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,69	18.03.14	10,75%	105,39	-2,25%	7,53%	10,20%	724	135,0	658	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,37	06.12.13	14,00%	108,62	-3,76%	11,51%	12,89%	1093	112,3	967	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	20.07.2017	3,16	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,55%	8,19%	897	-0,2	770	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,33	18.03.14	7,00%	101,48	-0,02%	2,49%	6,90%	220	-3,5	154	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,71	24.04.14	9,38%	101,80	-0,24%	9,00%	9,21%	802	5,0	634	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,23	19.04.14	10,50%	99,95	-0,21%	10,51%	10,51%	953	4,1	785	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)

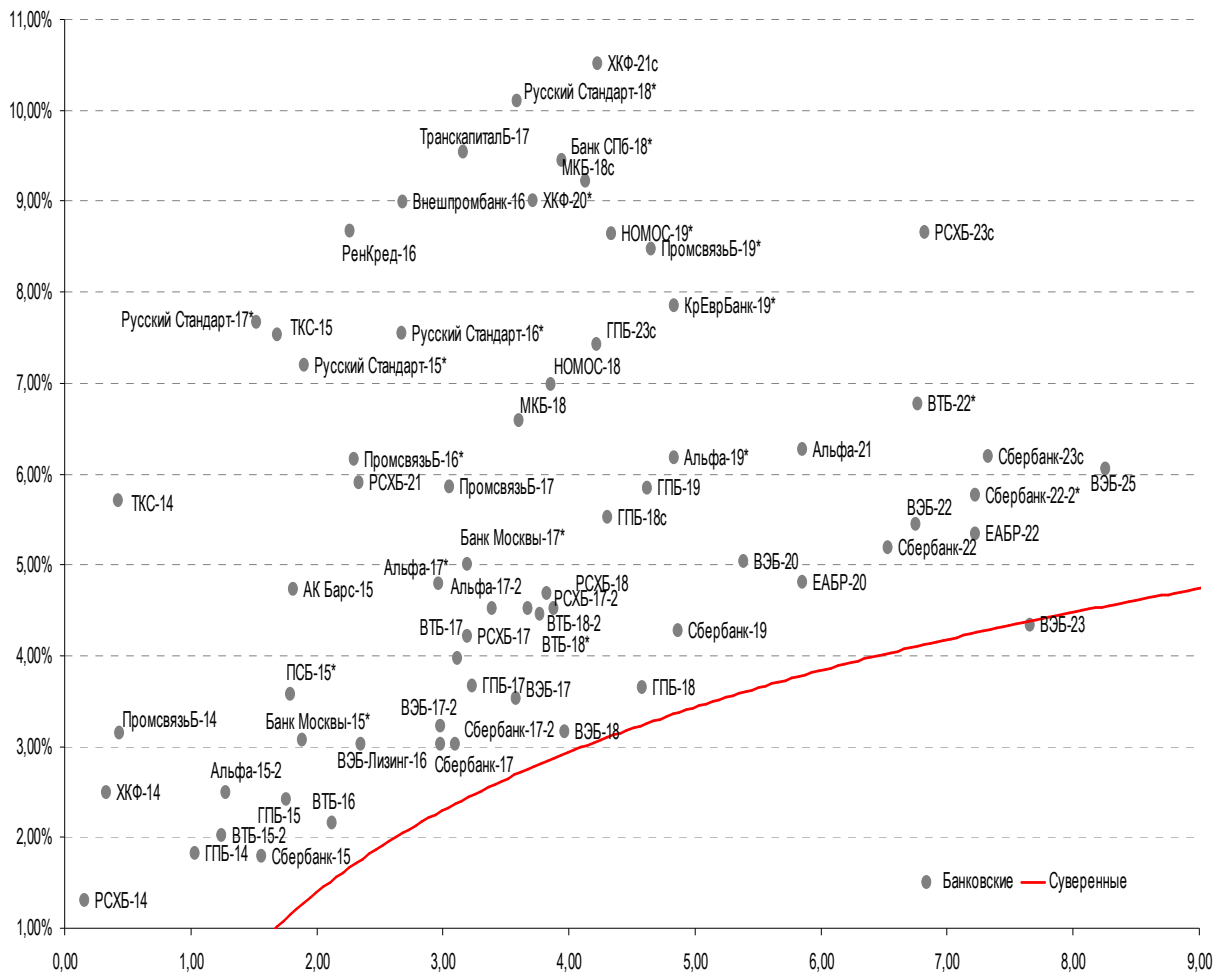
Илл. 10: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Измене-ние	Доход-ность погаш-ю	Текущ-ая доход-ность	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые															
БК Евразия-20	17.04.2020	5,55	17.04.14	4,88%	97,95	-0,12%	5,25%	4,98%	391	2,0	172	600	USD	BB+/	/BB
Газпром-14	25.02.2014	0,27	25.02.14	5,03%	101,11	-0,00%	0,89%	4,98%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,95	31.10.14	5,36%	104,00	-0,02%	1,10%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,68	31.01.14	8,13%	104,86	-0,04%	1,14%	7,75%	85	-2,0	19	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,48	01.06.14	5,88%	106,64	0,02%	1,47%	5,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,14	04.02.14	8,13%	108,03	-0,07%	1,39%	7,52%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,91	29.11.13	5,09%	106,25	0,03%	1,94%	4,79%	165	-2,5	99	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,73	22.11.13	6,21%	110,51	0,09%	2,56%	5,62%	199	-4,6	72	1 350	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,08	22.03.14	5,14%	108,55	0,03%	2,44%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,67	02.11.14	5,44%	110,28	0,03%	2,67%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,12	15.03.14	3,76%	104,22	0,12%	2,42%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,70	13.02.14	6,61%	114,12	0,07%	3,00%	5,79%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,81	11.04.14	8,15%	117,92	0,24%	3,69%	6,91%	272	-7,1	103	1 100	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,51	06.02.14	3,85%	96,78	0,37%	4,45%	3,98%	311	-6,9	91	800	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,68	20.03.14	3,39%	99,26	0,09%	3,52%	3,41%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,55	07.03.14	6,51%	108,41	0,52%	5,25%	6,01%	321	-7,9	115	1 300	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,02	19.01.14	4,95%	97,70	0,67%	5,28%	5,07%	325	-9,4	118	1 000	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,95	21.03.14	4,36%	101,33	0,14%	4,21%	4,31%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,93	06.02.14	4,95%	88,33	0,48%	6,20%	5,60%	349	-6,2	72	900	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,82	28.04.14	8,63%	121,21	0,45%	6,70%	7,12%	400	-5,6	122	1 200	USD	BBB/	Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,85	16.02.14	7,29%	107,92	0,29%	6,62%	6,75%	392	-3,8	107	1 250	USD	BBB/	Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,16	26.04.14	2,93%	98,91	0,09%	3,20%	2,97%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa3 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,30	19.03.14	4,38%	92,32	0,35%	5,48%	4,74%	344	-4,5	138	1 500	USD	BBB-/	Baa3 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,95	05.05.14	6,38%	104,98	-0,02%	1,17%	6,07%	88	-2,0	22	900	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,18	07.12.13	6,36%	111,46	0,01%	2,94%	5,70%	236	-1,6	109	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,14	24.04.14	3,42%	100,30	0,02%	3,34%	3,41%	237	-0,6	68	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	5,02	05.05.14	7,25%	115,49	0,10%	4,28%	6,28%	294	-2,5	34	600	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,83	09.05.14	6,13%	108,43	0,13%	4,69%	5,65%	266	-2,2	116	1 000	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,59	07.12.13	6,66%	110,49	0,15%	5,13%	6,02%	309	-2,2	103	500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,68	24.04.14	4,56%	93,55	0,35%	5,45%	4,88%	341	-4,4	104	1 500	USD	BBB/	Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,25	11.03.14	9,88%	106,45	-0,02%	4,74%	9,28%	445	-1,3	379	350	USD	B /*	/B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,30	04.05.14	7,00%	100,49	0,03%	6,90%	6,97%	556	-0,7	296	500	USD	B /*	/B
Новатэк-16	03.02.2016	2,09	03.02.14	5,33%	106,31	0,05%	2,37%	5,01%	208	-3,3	142	600	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,83	03.02.14	6,60%	111,22	0,23%	4,75%	5,94%	271	-3,8	121	650	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,36	13.12.13	4,42%	93,40	0,58%	5,35%	4,73%	331	-7,6	125	1 000	USD	BBB-/	Baa3 / BBB-

Роснефть-17	06.03.2017	3,14	06.03.14	3,15%	101,11	0,00%	2,79%	3,11%	222	-0,6	95	1 000 USD	BBB / Baa1	/ BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,98	06.03.14	4,20%	92,86	0,23%	5,27%	4,52%	323	-3,0	117	2 000 USD	BBB / Baa1	/ BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,16	02.02.14	6,25%	105,77	0,01%	1,41%	5,91%	111	-3,9	45	500 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,43	18.01.14	7,50%	112,22	0,05%	2,72%	6,68%	243	-3,5	88	1 000 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,04	20.03.14	6,63%	110,25	0,13%	3,35%	6,01%	278	-5,6	151	800 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,75	13.03.14	7,88%	115,96	0,18%	3,83%	6,79%	285	-5,5	117	1 100 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,09	02.02.14	7,25%	113,59	0,22%	4,70%	6,38%	336	-4,8	75	500 USD	BBB / Baa2 /*	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,30	05.03.14	5,67%	101,34	0,00%	1,14%	5,60%	85	-12,7	19	1 300 USD	BBB / Baa1	/
Металлургические														
Евраз-15	10.11.2015	1,87	10.05.14	8,25%	107,33	0,11%	4,34%	7,69%	405	-7,4	339	577 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,09	24.04.14	7,40%	103,81	0,19%	6,15%	7,13%	557	-7,1	431	600 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,74	24.04.14	9,50%	109,84	0,17%	6,88%	8,65%	591	-5,2	423	509 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,90	27.04.14	6,75%	99,73	0,19%	6,82%	6,77%	585	-5,1	416	850 USD	B+ / B1	/ BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,29	22.04.14	6,50%	94,06	0,26%	7,69%	6,91%	634	-5,2	374	1 000 USD	B+ /	/ BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,31	23.12.13	7,75%	90,18	0,57%	12,27%	8,59%	1198	-24,0	1132	319 USD	CCC+ / B3	/
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,46	21.01.14	6,50%	106,09	-0,03%	4,07%	6,13%	349	-0,2	223	750 USD	/ Baa2	/ BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,44	17.04.14	5,63%	98,14	-0,05%	5,98%	5,73%	463	0,8	244	1 000 USD	BB- / Baa2	/ BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,88	19.02.14	4,45%	99,16	0,05%	4,67%	4,49%	369	-1,3	201	800 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,11	26.03.14	4,95%	98,78	0,13%	5,19%	5,01%	385	-2,7	125	500 USD	BB+ / Baa3	/ BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,08	30.04.14	4,38%	99,64	0,07%	4,47%	4,39%	349	-1,7	181	750 USD	BBB- / Baa2	/ BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,84	28.04.14	5,55%	99,65	0,14%	5,61%	5,57%	357	-2,3	207	1 000 USD	BBB- / Baa2	/
Распадская-17	27.04.2017	3,08	27.04.14	7,75%	103,10	-0,04%	6,73%	7,52%	615	0,4	488	400 USD	/ B2	/ B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,42	19.04.14	9,25%	103,31	-0,10%	1,30%	8,95%	100	7,9	34	375 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,48	26.01.14	6,25%	106,39	0,07%	3,73%	5,87%	315	-4,0	189	500 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,53	25.04.14	6,70%	106,84	0,20%	4,77%	6,27%	380	-6,2	211	1 000 USD	BB+ / Baa1	/ BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,96	19.03.14	4,45%	98,16	0,22%	4,92%	4,53%	395	-5,6	227	600 USD	BB+ / NR	/ BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,98	17.04.14	5,90%	96,59	0,13%	6,41%	6,11%	437	-1,6	231	750 USD	BB+ / Baa1	/ BB
ТМК-18	27.01.2018	3,59	27.01.14	7,75%	104,64	0,13%	6,46%	7,41%	549	-3,9	381	500 USD	B+ / B1	/
ТМК-20	03.04.2020	5,23	03.04.14	6,75%	97,83	0,20%	7,18%	6,90%	584	-4,0	323	500 USD	B+ / B1	/
Телекоммуникационные														
МТС-20	22.06.2020	5,15	22.12.13	8,63%	118,88	0,06%	5,21%	7,26%	386	-1,7	126	750 USD	BB+ / Baa2	/ BB+
МТС-23	30.05.2023	7,44	30.11.13	5,00%	94,00	0,30%	5,83%	5,32%	379	-3,7	173	500 USD	BB+ / Baa2	/ BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,61	29.12.13	4,25%	101,15	-0,01%	2,36%	4,20%	207	-1,4	141	200 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16	23.05.2016	2,25	23.11.13	8,25%	110,93	0,33%	3,66%	7,44%	337	-15,9	271	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,06	02.02.14	6,49%	106,54	0,30%	3,39%	6,09%	310	-15,4	244	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-17	01.03.2017	2,99	01.03.14	6,25%	106,43	0,48%	4,14%	5,88%	356	-17,2	230	500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-18	30.04.2018	3,80	30.04.14	9,13%	115,96	0,53%	5,07%	7,87%	410	-14,8	242	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-19	13.02.2019	4,59	13.02.14	5,20%	99,42	0,49%	5,33%	5,23%	398	-11,0	230	600 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-21	02.02.2021	5,60	02.02.14	7,75%	107,53	0,55%	6,42%	7,21%	508	-10,2	289	1 000 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-22	01.03.2022	6,27	01.03.14	7,50%	104,47	0,48%	6,79%	7,18%	475	-7,6	325	1 500 USD	BB / Baa3	/
Вымпелком-23	13.02.2023	7,05	13.02.14	5,95%	94,38	0,61%	6,78%	6,30%	474	-8,4	268	1 000 USD	BB / Baa3	/
Прочие														
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,58	03.05.14	7,75%	111,49	0,05%	5,72%	6,95%	438	-1,3	219	1 000 USD	BB- / Baa3	/ BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,98	17.05.14	8,88%	106,98	-0,07%	1,79%	8,30%	149	1,7	83	500 USD	BB- / Baa3	/ BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,69	17.05.14	6,95%	105,49	0,04%	5,77%	6,59%	443	-1,1	274	500 USD	BB /	/ BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,10	26.03.14	7,63%	98,98	-0,02%	7,88%	7,70%	690	0,5	522	420 USD	BB / B1	/
ДВМП-18	02.05.2018	3,78	02.05.14	8,00%	89,25	0,01%	11,12%	8,96%	1015	0,0	847	550 USD	BB- /	/ B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,95	02.05.14	8,75%	88,90	0,02%	11,21%	9,84%	987	-0,5	727	325 USD	BB- /	/ B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,29	26.11.13	6,00%	100,59	0,22%	5,86%	5,96%	489	-5,0	284	300 USD	/	/ BB+e
Еврохим-17	12.12.2017	3,65	12.12.13	5,13%	101,14	0,20%	4,81%	5,07%	384	-5,6	215	750 USD	BB /	/ BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,27	19.03.14	10,00%	104,13	0,00%	6,71%	9,60%	641	-1,9	575	101 USD	NR /	/ CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,47	29.04.14	5,63%	98,87	0,00%	5,84%	5,69%	449	-0,2	230	750 USD	BB+ /	/ BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,11	03.04.14	5,74%	107,99	0,10%	3,22%	5,31%	265	-4,2	138	1 500 USD	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,63	20.05.14	3,37%	95,99	0,26%	4,00%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1	/ BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,76	05.04.14	5,70%	102,97	0,14%	5,26%	5,54%	322	-2,0	116	1 400 USD	BBB / Baa1	/ BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,86	31.01.14	3,91%	96,89	0,12%	4,74%	4,04%	376	-3,0	208	1 000 USD	/ Baa1	/ BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,60	03.02.14	7,70%	106,22	0,03%	3,90%	7,25%	360	-3,7	294	250 USD	/ Baa1	/ BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,60	27.04.14	5,38%	101,64	0,00%	4,91%	5,29%	394	-0,2	225	800 USD	/ Baa3	/ BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,12	30.04.14	3,72%	95,01	0,21%	4,99%	3,92%	401	-5,1	233	650 USD	/ Baa3	/ BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,88	13.02.14	4,20%	99,89	0,02%	4,23%	4,21%	326	-0,6	157	500 USD	/ Baa3	/ BB+

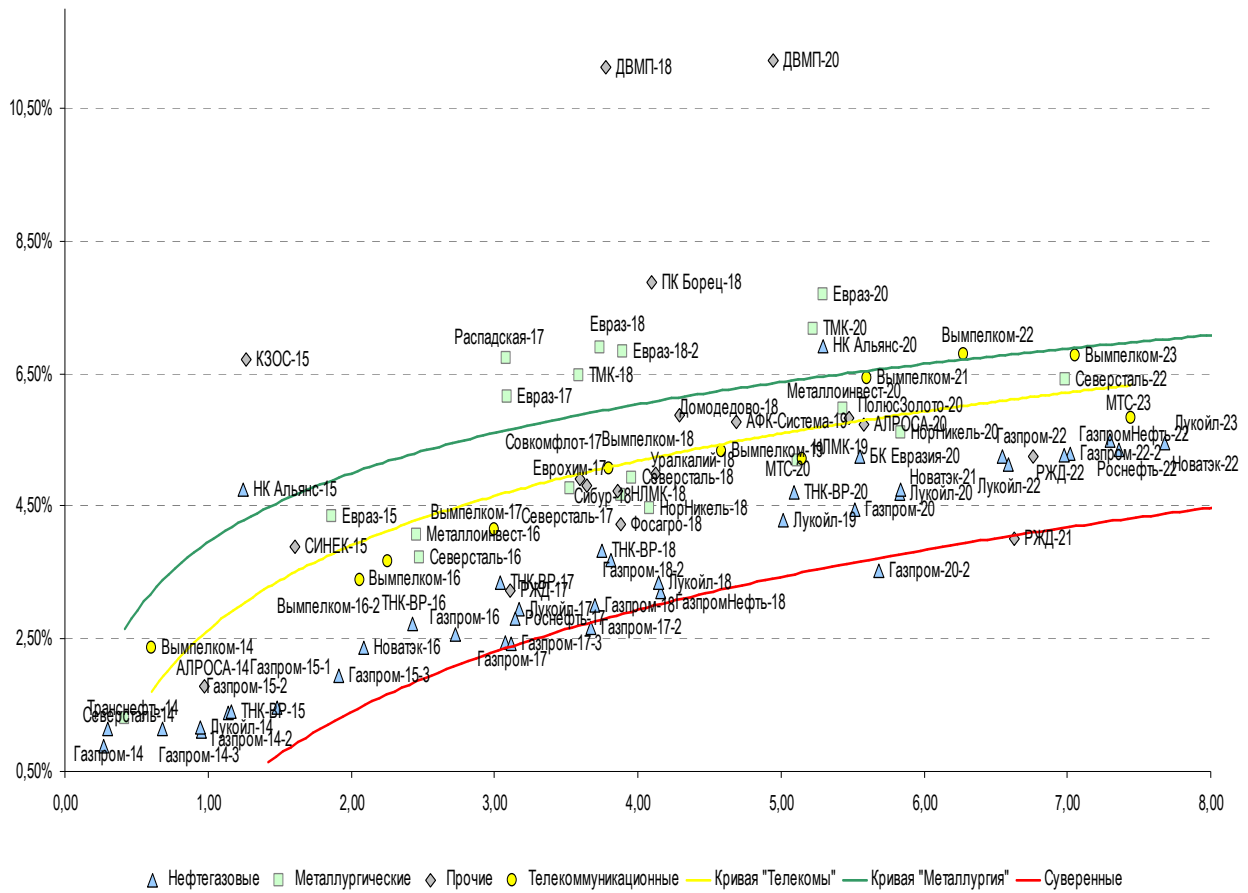
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 12: 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 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-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.