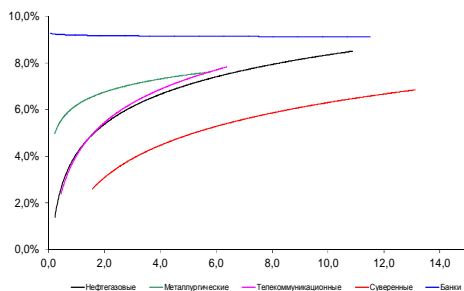
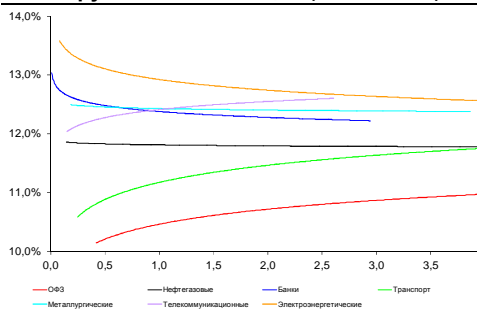


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|------------|---------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 2,19 | 2б.п. ↑ | |
| 30-YR UST, YTM | 2,85 | -1б.п. ↓ | |
| Russia-30 | 117,07 | -0,03% ↓ | 3,59 |
| Rus-30 spread | 140 | -2б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 99,95 | 0,00% ↑ | |
| Tur-30 | 164,06 | -0,36% ↓ | 5,41 |
| Mex-34 | 126,75 | -0,79% ↓ | 4,62 |
| CDS 5 Russia | 384,33 | 3б.п. ↑ | |
| CDS 5 Gazprom | 494 | 5б.п. ↑ | |
| CDS 5 Brazil | 309 | 5б.п. ↑ | |
| CDS 5 Turkey | 265 | 14б.п. ↑ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБР | 65,8289 | 0,50% ↑ | 118,1 ↑ |
| \$/Руб. | 65,7638 | -0,01% ↓ | 7,6 ↑ |
| EUR/\$ | 1,1058 | -0,19% ↓ | -8,6 ↓ |
| Ruble Basket | 68,8707 | 0,48% ↑ | -5,7 ↓ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 12,79% | 0,17 ↑ | |
| NDF \$/Rub 12M | 12,63% | 0,16 ↑ | |
| NDF \$/Rub 3Y | 10,98% | 0,14 ↑ | |
| 3M Libor | 0,3329 | 0,84б.п. ↑ | |
| Libor overnight | 0,1325 | 0,13б.п. ↑ | |
| MosPrime | 11,42 | 0б.п. ↓ | |
| 1D РЕПО+свопы, млрд | 48 | 3 ↑ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 810 | -1,88% ↓ | 2,4 ↑ |
| DOW | 17 511 | -0,19% ↓ | -1,7 ↓ |
| S&P500 | 2 097 | -0,26% ↓ | 1,8 ↑ |
| Bovespa | 47 451 | 0,49% ↑ | -5,1 ↓ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 47,57 | 0,11% ↑ | -14,7 ↓ |
| Gold | 1119,20 | 0,00% ↑ | -5,8 ↓ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, [стр. 3](#)

Долговой сегмент остается под давлением падающего рубля. Нефтяные котировки консолидировались на вчерашних торгах и отстают от минимумов перед сегодняшним открытием рынка.

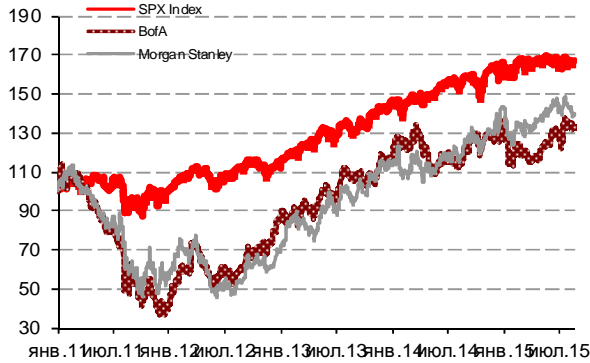
Возобновившееся падение китайского фондового рынка вызывает беспокойство международных игроков. Сегодня в центре внимания публикация Протокола последнего заседания ФРС и оценка вероятности повышения базовой ставки США в сентябре.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

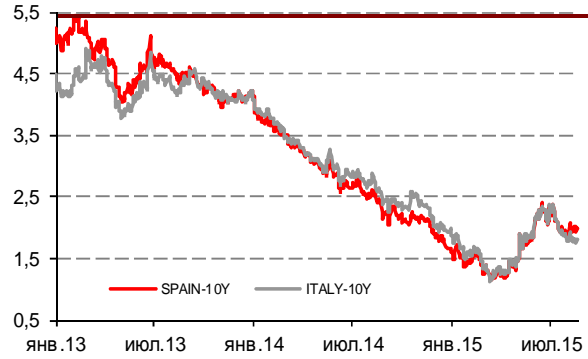
- Fitch повысило рейтинги Греции с "CC" до "CCC"
- Минфин сегодня проведет два аукциона по размещению ОФЗ – 26216 и 29011 по 5 млрд руб каждый
- Казначейство РФ разместило на банковские депозиты 90 млрд руб при спросе в 270 млрд руб
- РСХБ выкупил по оферте 70% выпуска облигаций серии 06 на 3,5 млрд руб
- Совкомбанк выкупил по оферте 55,5% выпуска облигаций серии БО-01 на 1,1 млрд руб
- Открытие Холдинг выкупил по оферте 21,4% выпуска облигаций серии 06 на 1 млрд руб

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

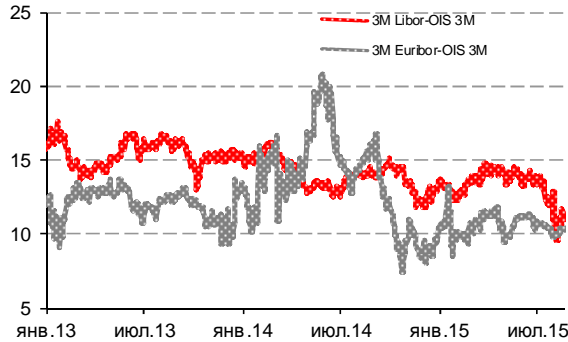
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



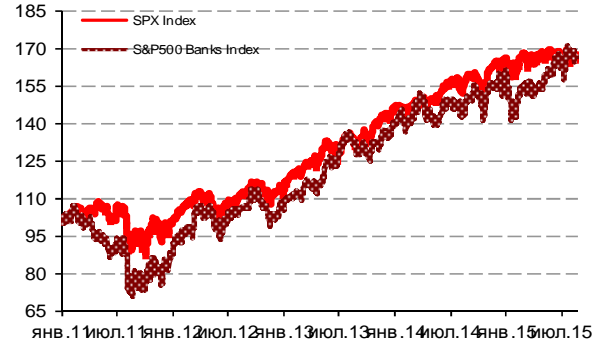
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



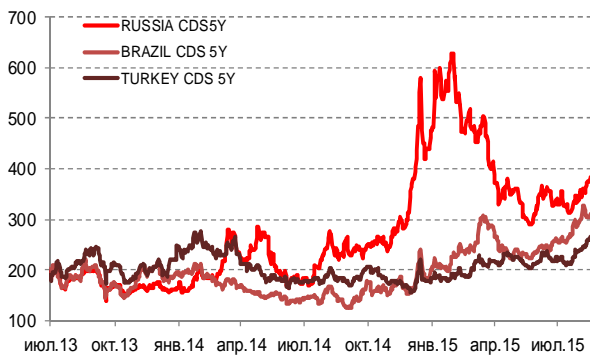
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



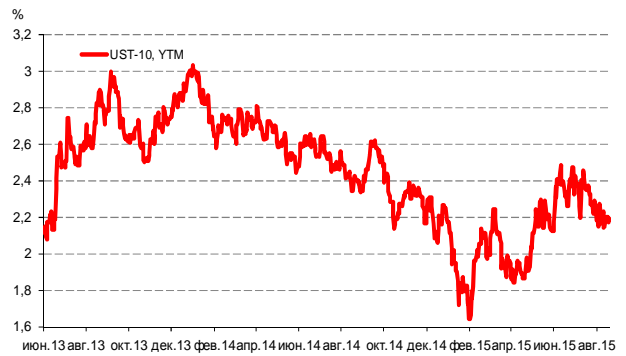
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: CDS 5Y Бразилия, Турция, Россия



Илл 6: Доходность UST-10



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Во вторник долговые инструменты оставались под давлением ввиду продолжающегося обесценения рубля на фоне консолидации нефтяного рынка. Стоимость контрактов на нефть сорта Brent стабилизировалась у отметки в \$48,5-48,6/баррель, что однако не сказалось на внутреннем валютном рынке, где по-прежнему ощущалось давление на курс национальной валюты, невзирая на начавшийся налоговый период.

В центре внимания иностранных инвесторов – возобновившееся падение китайского фондового рынка. Игроки ждут новых шагов от монетарных властей Китая для стабилизации ситуации. Сегодня выйдет протокол полседнег заседания ФРС – инвесторы обратят внимание на формулировки, дающие сигналы о вероятности повышения базовой ставки уже в сентябре.

Несмотря на негативную рыночную конъюнктуру и низкую активность инвесторов в связи с отпускным периодом, Минфин сегодня планирует провести очередное размещение ОФЗ, хотя заявленный объем – 10 млрд руб – выглядит вполне умеренным. Мы не ожидаем высокого интереса к данным размещениям. Скорее всего, выставленные заявки будут предполагать премию к текущей кривой доходности ОФЗ, что не удовлетворит эмитента.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изменение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | М.Дюра ция | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | |
|-------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|---------------------------|-----|--------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 1,58 | 04.10.15 | 3,25% | 101,08 | -0,11% | 2,57% | 3,22% | 185 | 5,1 | 1,56 | 2 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 2,60 | 24.01.16 | 11,00% | 120,58 | -0,09% | 3,54% | 9,12% | 248 | 1,7 | 2,56 | 3 466 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-19 | 16.01.2019 | 3,23 | 16.01.16 | 3,50% | 97,98 | -0,13% | 4,14% | 3,57% | 308 | 3,1 | 3,17 | 1 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 4,18 | 29.10.15 | 5,00% | 100,55 | -0,41% | 4,87% | 4,97% | 350 | 8,7 | 4,08 | 3 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 5,67 | 04.10.15 | 4,50% | 94,46 | -0,35% | 5,51% | 4,76% | 358 | 15,5 | 5,52 | 2 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-23 | 16.09.2023 | 6,59 | 16.09.15 | 4,88% | 94,97 | -0,16% | 5,66% | 5,13% | 373 | 11,7 | 6,41 | 3 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 7,71 | 24.12.15 | 12,75% | 153,19 | 0,17% | 6,56% | 8,32% | 463 | 6,8 | 7,47 | 2 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 4,30 | 30.09.15 | 7,50% | 117,07 | -0,03% | 3,59% | 6,41% | 140 | -1,9 | 4,16 | 132 614 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 13,03 | 04.10.15 | 5,63% | 88,58 | -0,50% | 6,54% | 6,35% | 434 | 1,4 | 12,62 | 3 000 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-43 | 16.09.2043 | 13,11 | 16.09.15 | 5,88% | 91,42 | -0,42% | 6,55% | 6,43% | 435 | 0,8 | 12,69 | 1 500 | USD | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-18руб | 10.03.2018 | 2,28 | 10.09.15 | 7,85% | 92,90 | -0,05% | 11,11% | 8,45% | -- | -- | 2,16 | 90 000 | RUB | BBB-/ | Ba1 | / BBB- |
| Россия-20eur | 16.09.2020 | 4,57 | 16.09.15 | 3,63% | 99,10 | -0,26% | 3,82% | 3,66% | -- | -- | 4,40 | 750 | EUR | BB+/ | Ba1 | / BBB- |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 1,12 | 20.10.15 | 5,06% | 102,88 | 0,05% | 2,52% | 4,92% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BB+/ | Ba1 | / BBB- |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изменение | Доход-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спреда | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | |
|------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|-----------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|------|-------|
| АК Барс-15 | 19.11.2015 | 0,25 | 19.11.15 | 8,75% | 101,49 | 0,13% | 2,68% | 8,62% | 197 | -58,8 | 12 | 500 | USD | / | B1 | / BB- |
| Альфа-17Е | 10.06.2017 | 1,76 | 10.06.16 | 5,50% | 100,45 | -0,20% | 5,22% | 5,48% | -- | -- | -- | 350 | EUR | B+/ | B1 | / BB |
| Альфа17* | 22.02.2017 | 1,42 | 22.08.15 | 6,30% | 100,38 | -0,28% | 6,04% | 6,28% | 532 | 2,8 | 347 | 300 | USD | B+/ | B1 | / BB |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 1,92 | 25.09.15 | 7,88% | 104,37 | -0,25% | 5,64% | 7,55% | 492 | 10,9 | 307 | 1 000 | USD | BB/ | Ba2 | / BB+ |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 3,50 | 26.09.15 | 7,50% | 99,01 | -0,13% | 7,78% | 7,58% | 641 | 2,7 | 364 | 750 | USD | B+/ | B1 | / BB |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 4,59 | 28.10.15 | 7,75% | 98,94 | -0,21% | 7,98% | 7,83% | 641 | 10,1 | 439 | 1 000 | USD | BB/ | Ba2 | / BB+ |
| Альфа-25с | 18.02.2025 | 3,76 | 18.02.16 | 9,50% | 100,41 | -0,09% | 9,43% | 9,46% | 806 | 0,2 | 457 | 250 | USD | / | B2u | / BB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 0,27 | 25.11.15 | 5,97% | 100,38 | 0,13% | 4,48% | 5,94% | 376 | -50,4 | 191 | 300 | USD | / | B1 | / WD |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 1,64 | 10.11.15 | 6,02% | 97,99 | -0,22% | 7,28% | 6,14% | 656 | 12,0 | 471 | 400 | USD | / | B1 | / WD |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 2,67 | 24.10.15 | 11,00% | 97,73 | 0,00% | 11,86% | 11,26% | 1080 | -1,0 | 832 | 101 | USD | / | B2 | / WD |
| Внешпромбанк-16 | 14.11.2016 | 1,17 | 14.11.15 | 9,00% | 96,46 | 0,00% | 12,14% | 9,33% | 1142 | -1,0 | 957 | 225 | USD | B+/ | B2 | / |
| ВостЭкспресс-19с | 29.05.2019 | 2,92 | 29.11.15 | 12,00% | 72,13 | -0,09% | 23,50% | 16,64% | 2244 | 2,8 | 1936 | 125 | USD | / | NR | / |
| ВТБ-16Е | 15.02.2016 | 0,49 | 15.02.16 | 4,25% | 100,49 | 0,00% | 3,16% | 4,23% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 1,56 | 12.10.15 | 6,00% | 101,52 | -0,15% | 5,02% | 5,91% | 431 | 8,1 | 246 | 2 000 | USD | / | Ba1 | / WD |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 2,54 | 29.11.15 | 6,88% | 102,73 | -0,13% | 5,79% | 6,69% | 473 | 4,1 | 225 | 1 514 | USD | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 2,29 | 22.08.15 | 6,32% | 101,33 | -0,23% | 5,74% | 6,23% | 502 | 8,5 | 219 | 698 | USD | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 5,51 | 17.10.15 | 6,95% | 88,61 | -0,58% | 9,15% | 7,84% | 758 | 16,3 | 364 | 1 500 | USD | BB-/ | Ba3 | / WD |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 11,50 | 31.12.15 | 6,25% | 98,91 | 1,48% | 6,35% | 6,32% | 415 | -15,6 | -19 | 31 | USD | BB+/ | Ba1 | / WD |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 2,13 | 22.11.15 | 5,45% | 100,00 | -0,60% | 5,44% | 5,45% | 473 | 26,8 | 190 | 600 | USD | BB+/ | / | BBB- |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 1,44 | 13.02.16 | 5,38% | 100,13 | -0,54% | 5,28% | 5,37% | 457 | 36,3 | 271 | 750 | USD | BB+/ | / | BBB- |
| ВЭБ-18Е | 21.02.2018 | 2,42 | 21.02.16 | 3,04% | 95,04 | -0,43% | 5,19% | 3,19% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BB+/ | / | BBB- |
| ВЭБ-18 | 21.11.2018 | 3,04 | 21.11.15 | 4,22% | 94,51 | -0,55% | 6,10% | 4,47% | 504 | 17,4 | 196 | 850 | USD | BB+/ | / | BBB- |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 4,19 | 09.01.16 | 6,90% | 96,33 | -0,53% | 7,82% | 7,17% | 645 | 12,0 | 295 | 1 600 | USD | BB+/ | / | BBB- |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 5,60 | 05.01.16 | 6,03% | 88,12 | -0,77% | 8,33% | 6,84% | 675 | 19,9 | 282 | 1 000 | USD | BB+/ | / | BBB- |
| ВЭБ-23Е | 21.02.2023 | 6,39 | 21.02.16 | 4,03% | 84,69 | -0,63% | 6,69% | 4,76% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BB+/ | / | BBB- |
| ВЭБ-23 | 21.11.2023 | 6,38 | 21.11.15 | 5,94% | 85,35 | -1,23% | 8,44% | 6,96% | 651 | 29,0 | 278 | 1 150 | USD | BB+/ | / | BBB- |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 7,20 | 22.11.15 | 6,80% | 87,41 | -1,04% | 8,68% | 7,78% | 674 | 24,0 | 212 | 1 000 | USD | BB+/ | / | BBB- |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 0,76 | 27.11.15 | 5,13% | 100,73 | -0,14% | 4,14% | 5,09% | 343 | 16,7 | 158 | 400 | USD | BB+/ | / | BBB- |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 0,09 | 23.09.15 | 6,50% | 100,44 | -0,10% | 1,81% | 6,47% | 109 | 85,4 | -76 | 948 | USD | BB+/ | Ba2 | / BB+ |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 1,66 | 17.11.15 | 5,63% | 100,49 | -0,16% | 5,32% | 5,60% | 460 | 7,9 | 275 | 1 000 | USD | BB+/ | Ba2 | / BB+ |
| ГПБ-18с | 21.11.2018 | 2,97 | 21.11.15 | 5,75% | 95,19 | -0,26% | 7,44% | 6,04% | 638 | 8,1 | 330 | 63 | USD | / | / | / |
| ГПБ-18Е | 30.10.2018 | 2,96 | 30.10.15 | 3,98% | 94,79 | -0,37% | 5,81% | 4,20% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BB+/ | Ba2 | / BB+ |
| ГПБ-19* | 03.05.2019 | 3,25 | 03.11.15 | 7,25% | 99,37 | -0,44% | 7,44% | 7,30% | 638 | 12,9 | 330 | 500 | USD | BB-/ | B2 | / BB |
| ГПБ-19 | 05.09.2019 | 3,61 | 05.09.15 | 4,96% | 93,60 | -0,32% | 6,80% | 5,30% | 543 | 7,8 | 266 | 750 | USD | BB+/ | / | BB+ |
| ГПБ-23с | 28.12.2023 | 6,12 | 28.12.15 | 7,50% | 86,88 | -0,55% | 9,83% | 8,63% | 790 | 18,5 | 432 | 750 | USD | / | NR | / B+ |
| ЕАБР-20 | 26.09.2020 | 4,47 | 26.09.15 | 5,00% | 98,78 | -0,03% | 5,27% | 5,06% | 370 | 6,2 | 168 | 500 | USD | BBB/ | Baa1 | / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 5,94 | 20.09.15 | 4,77% | 94,25 | -0,79% | 5,77% | 5,06% | 384 | 22,6 | 26 | 500 | USD | BBB/ | Baa1 | / WD |
| КрЕврБанк-19* | 15.11.2019 | 3,58 | 15.11.15 | 8,50% | 101,75 | -0,06% | 8,00% | 8,35% | 663 | 0,5 | 386 | 250 | USD | / | B2 | / B+ |
| МКБ-18 | 01.02.2018 | 2,27 | 01.02.16 | 7,70% | 99,46 | 0,42% | 7,94% | 7,74% | 723 | -20,5 | 440 | 500 | USD | BB-/ | B1 | / BB |
| МКБ-18с | 13.11.2018 | 2,79 | 13.11.15 | 8,70% | 88,30 | -0,20% | 13,25% | 9,85% | 1219 | 6,7 | 971 | 500 | USD | / | NR | / BB- |
| НОМОС-18 | 25.04.2018 | 2,43 | 25.10.15 | 7,25% | 100,32 | -0,11% | 7,11% | 7,23% | 640 | 3,0 | 357 | 500 | USD | / | Ba3 | / WD |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|------|-----------|--------|------|---|------|
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 3,08 | 26.10.15 | 10,00% | 99,24 | -0,19% | 10,24% | 10,08% | 918 | 5,3 | 610 | 500 USD | / | B2 | / | WD |
| ПромсвязьБ-16* | 08.07.2016 | 0,86 | 08.01.16 | 11,25% | 104,48 | 0,00% | 5,97% | 10,77% | 525 | -3,7 | 340 | 165 USD | / | B2 | / | WD |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 1,57 | 25.10.15 | 8,50% | 102,45 | -0,09% | 6,92% | 8,30% | 621 | 4,2 | 435 | 294 USD | / | B1 | / | WD |
| ПромсвязьБ-19* | 06.11.2019 | 3,42 | 06.11.15 | 10,20% | 97,36 | -0,10% | 10,99% | 10,48% | 962 | 2,0 | 685 | 407 USD | / | B2 | / | WD |
| ПромсвязьБ-21с | 17.03.2021 | 4,08 | 17.09.15 | 10,50% | 89,68 | -0,57% | 13,16% | 11,71% | 1179 | 13,0 | 830 | 100 USD | / | / | / | / |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 0,11 | 29.09.15 | 5,01% | 100,14 | 0,01% | 3,71% | 5,00% | 299 | -13,2 | 114 | 400 USD | / | Ba3 | / | WD |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 0,65 | 21.10.15 | 11,00% | 99,25 | -0,06% | 12,14% | 11,08% | 1142 | 8,8 | 957 | 126 USD | B- | WR | / | B- |
| РенКред-16 | 31.05.2016 | 0,76 | 30.11.15 | 7,75% | 97,66 | 1,20% | 10,93% | 7,94% | 1022 | -162,8 | 836 | 155 USD | B- | B3 | / | WD |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 1,65 | 15.11.15 | 6,30% | 100,97 | -0,09% | 5,70% | 6,24% | 498 | 3,6 | 313 | 584 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 2,23 | 27.12.15 | 5,30% | 98,77 | -0,13% | 5,86% | 5,36% | 515 | 4,6 | 232 | 1 300 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 2,52 | 29.11.15 | 7,75% | 102,44 | -0,12% | 6,77% | 7,57% | 571 | 3,9 | 322 | 980 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| РСХБ-21* | 03.06.2021 | 0,77 | 03.12.15 | 6,00% | 89,50 | -0,75% | 8,32% | 6,70% | 760 | 14,4 | 575 | 800 USD | / | B2 | / | BB |
| РСХБ-23с | 16.10.2023 | 5,73 | 16.10.15 | 8,50% | 89,87 | -0,50% | 10,36% | 9,46% | 843 | 18,0 | 486 | 500 USD | / | NR | / | / |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 0,33 | 16.12.15 | 7,73% | 87,50 | 0,00% | 51,99% | 8,83% | 5128 | 33,8 | 4942 | 188 USD | CCC/*- | Caa1 | / | / |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 1,22 | 01.12.15 | 7,56% | 72,75 | -1,69% | 35,78% | 10,39% | 3507 | 164,9 | 3321 | 188 USD | CCC/*- | Caa1 | / | / |
| Русский Стандарт-17 | 11.07.2017 | 1,76 | 11.01.16 | 9,25% | 95,57 | -0,01% | 11,92% | 9,68% | 1121 | -0,7 | 935 | 130 USD | B-/*- | B3 | / | WD |
| Русский Стандарт-20с | 10.04.2020 | 2,82 | 10.10.15 | 13,00% | 46,68 | 3,01% | 38,41% | 27,85% | 3735 | -114,5 | 3487 | 350 USD | CCC/*- | Caa1 | / | WD |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 1,52 | 24.09.15 | 5,40% | 101,53 | -0,26% | 4,40% | 5,32% | 368 | 15,5 | 183 | 1 250 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 1,43 | 07.02.16 | 4,95% | 100,82 | -0,12% | 4,37% | 4,91% | 365 | 6,6 | 180 | 1 300 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 3,52 | 28.12.15 | 5,18% | 98,55 | -0,28% | 5,60% | 5,26% | 423 | 7,0 | 146 | 1 000 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 5,40 | 07.02.16 | 6,13% | 95,45 | -0,76% | 7,01% | 6,42% | 544 | 20,1 | 150 | 1 500 USD | / | Ba1 | / | BBB- |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 5,88 | 29.10.15 | 5,13% | 84,15 | -0,78% | 8,07% | 6,09% | 614 | 22,9 | 256 | 2 000 USD | / | Ba2 | / | BB+ |
| Сбербанк-23с | 23.05.2023 | 6,20 | 23.11.15 | 5,25% | 80,57 | -0,82% | 8,75% | 6,52% | 682 | 22,9 | 309 | 1 000 USD | / | / | / | BB+ |
| Сбербанк-24с | 26.02.2024 | 3,14 | 26.08.15 | 5,50% | 81,31 | -0,97% | 8,64% | 6,76% | 758 | 14,2 | 450 | 1 000 USD | / | / | / | BB+ |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 0,08 | 18.09.15 | 10,75% | 100,39 | -0,23% | 5,59% | 10,71% | 488 | 245,4 | 302 | 122 USD | / | B2 | / | B+ |
| ТКС-18* | 06.06.2018 | 2,35 | 06.12.15 | 14,00% | 101,59 | -0,21% | 13,28% | 13,78% | 1256 | 7,5 | 973 | 200 USD | / | B3 | / | B |
| ХКФ-20* | 24.04.2020 | 2,35 | 24.10.15 | 9,38% | 91,99 | -0,10% | 12,99% | 10,19% | 1228 | 3,0 | 945 | 229 USD | / | B3 | / | B |
| ХКФ-21с | 19.04.2021 | 4,19 | 19.10.15 | 10,50% | 91,02 | -0,19% | 12,77% | 11,54% | 1140 | 3,5 | 790 | 200 USD | / | NR | / | B |

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 | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Изм. спред а | Спред к евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|--------------|---------------------|-------------------|--------|---------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| БК Евразия-20 | 17.04.2020 | 4,11 | 17.10.15 | 4,88% | 86,90 | -0,71% | 8,32% | 5,61% | 695 | 16,7 | 345 | 600 USD | BB+ / | /BB |
| Газпром-15 | 12.11.2015 | 0,23 | 12.11.15 | 4,30% | 100,57 | -0,05% | 1,78% | 4,28% | 107 | 18,7 | -78 | 700 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 0,28 | 29.11.15 | 5,09% | 100,88 | -0,13% | 1,90% | 5,05% | 118 | 40,9 | -67 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 1,21 | 22.11.15 | 6,21% | 104,13 | -0,05% | 2,84% | 5,97% | 213 | 1,7 | 28 | 1 350 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-17Е | 22.03.2017 | 1,54 | 22.03.16 | 5,14% | 102,31 | -0,07% | 3,60% | 5,02% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-17-2Е | 02.11.2017 | 2,05 | 02.11.15 | 5,44% | 103,13 | -0,19% | 3,92% | 5,28% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-17-3Е | 15.03.2017 | 1,54 | 15.03.16 | 3,76% | 100,40 | -0,04% | 3,48% | 3,74% | -- | -- | -- | 1 400 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-18Е | 13.02.2018 | 2,31 | 13.02.16 | 6,61% | 105,04 | -0,11% | 4,40% | 6,29% | -- | -- | -- | 1 200 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 2,38 | 11.10.15 | 8,15% | 106,64 | -0,27% | 5,41% | 7,64% | 470 | 9,4 | 187 | 1 100 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-20 | 06.02.2020 | 4,12 | 06.02.16 | 3,85% | 90,78 | -0,67% | 6,25% | 4,24% | 488 | 15,8 | 138 | 800 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-20Е | 20.03.2020 | 4,26 | 20.03.16 | 3,39% | 93,41 | -0,21% | 5,03% | 3,63% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-21Е | 26.02.2021 | 4,99 | 26.02.16 | 3,60% | 91,83 | -0,12% | 5,34% | 3,92% | -- | -- | -- | 750 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 5,25 | 07.09.15 | 6,51% | 96,56 | -0,56% | 7,18% | 6,74% | 560 | 16,4 | 167 | 1 300 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 5,85 | 19.01.16 | 4,95% | 89,30 | -0,62% | 6,92% | 5,54% | 499 | 20,1 | 141 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-25Е | 21.03.2025 | 7,85 | 21.03.16 | 4,36% | 94,62 | -0,39% | 5,08% | 4,61% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-28 | 06.02.2028 | 9,05 | 06.02.16 | 4,95% | 81,63 | -0,89% | 7,21% | 6,06% | 502 | 7,8 | 65 | 900 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 9,65 | 28.10.15 | 8,63% | 106,80 | -0,68% | 7,92% | 8,08% | 573 | 4,6 | 136 | 1 200 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 10,87 | 16.02.16 | 7,29% | 92,64 | -0,80% | 8,01% | 7,87% | 581 | 5,2 | 147 | 1 250 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| ГазпромНефть-18Е | 26.04.2018 | 2,60 | 26.04.16 | 2,93% | 94,67 | -0,26% | 5,10% | 3,10% | -- | -- | -- | 750 EUR | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 5,93 | 19.09.15 | 4,38% | 82,93 | -0,87% | 7,53% | 5,28% | 560 | 24,2 | 202 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| ГазпромНефть-23 | 27.11.2023 | 6,43 | 27.11.15 | 6,00% | 89,28 | -0,76% | 7,78% | 6,72% | 585 | 21,3 | 212 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 1,71 | 07.12.15 | 6,36% | 104,56 | -0,09% | 3,71% | 6,08% | 300 | 3,4 | 114 | 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-18 | 24.04.2018 | 2,55 | 24.10.15 | 3,42% | 95,26 | -0,40% | 5,33% | 3,59% | 427 | 15,1 | 179 | 1 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 3,65 | 05.11.15 | 7,25% | 104,58 | -0,52% | 6,00% | 6,93% | 463 | 13,1 | 186 | 600 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 4,47 | 09.11.15 | 6,13% | 99,97 | -0,56% | 6,13% | 6,13% | 456 | 18,1 | 254 | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 5,52 | 07.12.15 | 6,66% | 101,45 | -0,49% | 6,39% | 6,56% | 481 | 14,6 | 88 | 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| Лукойл-23 | 24.04.2023 | 6,36 | 24.10.15 | 4,56% | 86,79 | -0,77% | 6,80% | 5,26% | 487 | 21,5 | 114 | 1 500 USD | BBB- / | Ba1 /BBB- |
| НК Альянс-20 | 04.05.2020 | 3,65 | 04.11.15 | 7,00% | 51,52 | -0,18% | 25,10% | 13,59% | 2373 | 4,9 | 2096 | 500 USD | NR / | /WD |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 0,46 | 03.02.16 | 5,33% | 101,07 | 0,01% | 2,94% | 5,27% | 222 | -5,5 | 37 | 600 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 4,65 | 03.02.16 | 6,60% | 98,74 | -0,58% | 6,88% | 6,69% | 531 | 18,5 | 329 | 650 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Новатэк-22 | 13.12.2022 | 6,16 | 13.12.15 | 4,42% | 83,89 | -1,16% | 7,30% | 5,27% | 537 | 28,7 | 164 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /BBB- |
| Роснефть-17 | 06.03.2017 | 1,50 | 06.09.15 | 3,15% | 97,30 | -0,16% | 4,98% | 3,24% | 427 | 9,4 | 241 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD |
| Роснефть-22 | 06.03.2022 | 5,58 | 06.09.15 | 4,20% | 83,45 | -0,25% | 7,44% | 5,03% | 586 | 10,1 | 193 | 2 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 0,90 | 18.01.16 | 7,50% | 103,70 | -0,04% | 3,35% | 7,23% | 264 | 1,5 | 79 | 1 000 USD | BB+ / | Ba1 /WD |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 1,49 | 20.09.15 | 6,63% | 102,72 | -0,18% | 4,82% | 6,45% | 410 | 10,1 | 225 | 800 USD | BB+ / | Ba1 /WD |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 2,30 | 13.09.15 | 7,88% | 104,72 | -0,18% | 5,86% | 7,52% | 515 | 5,8 | 232 | 1 100 USD | BB+ / | Ba1 /WD |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 3,87 | 02.02.16 | 7,25% | 100,73 | -0,24% | 7,05% | 7,20% | 568 | 5,1 | 219 | 500 USD | BB+ / | Ba1 /WD |

Металлургические

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|-----------|--------|-----|-------|
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 0,23 | 10.11.15 | 8,25% | 101,00 | 0,00% | 3,69% | 8,17% | 297 | -7,0 | 112 | 123 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 1,58 | 24.10.15 | 7,40% | 101,75 | 0,00% | 6,28% | 7,27% | 556 | -1,8 | 371 | 600 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 2,37 | 24.10.15 | 9,50% | 103,75 | 0,00% | 7,91% | 9,16% | 720 | -1,8 | 437 | 509 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 2,45 | 27.10.15 | 6,75% | 96,75 | 0,00% | 8,11% | 6,98% | 705 | -0,9 | 457 | 850 USD | BB- / | B1 | /BB- |
| Евраз-20 | 22.04.2020 | 3,98 | 22.10.15 | 6,50% | 90,00 | 0,00% | 9,17% | 7,22% | 780 | -1,1 | 431 | 1 000 USD | BB- / | | /BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 0,83 | 23.12.15 | 7,75% | 95,51 | 0,00% | 13,52% | 8,11% | 1280 | 0,2 | 1095 | 199 USD | B- / | B3 | /B |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 0,91 | 21.01.16 | 6,50% | 102,33 | -0,11% | 3,90% | 6,35% | 318 | 9,7 | 133 | 750 USD | / | Ba2 | /BB |
| Металлоинвест-20 | 17.04.2020 | 4,06 | 17.10.15 | 5,63% | 92,84 | -0,37% | 7,47% | 6,06% | 610 | 8,3 | 260 | 1 000 USD | BB / | Ba2 | /BB |
| НЛМК-18 | 19.02.2018 | 2,39 | 19.02.16 | 4,45% | 97,37 | -0,10% | 5,59% | 4,57% | 487 | 2,9 | 205 | 708 USD | BB+ / | Ba1 | /BBB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 3,68 | 26.09.15 | 4,95% | 96,33 | -0,41% | 5,97% | 5,14% | 460 | 10,2 | 183 | 471 USD | BB+ / | Ba1 | /BBB- |
| НорНикель-18 | 30.04.2018 | 2,54 | 31.10.15 | 4,38% | 99,42 | -0,12% | 4,60% | 4,40% | 354 | 3,8 | 106 | 750 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB- |
| НорНикель-20 | 28.10.2020 | 4,50 | 28.10.15 | 5,55% | 99,26 | -0,29% | 5,72% | 5,59% | 414 | 12,0 | 212 | 1 000 USD | BBB- / | Ba1 | /BBB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 1,58 | 27.10.15 | 7,75% | 97,98 | -0,20% | 9,05% | 7,91% | 834 | 11,8 | 648 | 400 USD | / | B2 | /B+ |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 0,92 | 26.01.16 | 6,25% | 103,35 | -0,15% | 2,61% | 6,05% | 189 | 13,6 | 4 | 247 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 2,03 | 25.10.15 | 6,70% | 105,06 | -0,15% | 4,25% | 6,38% | 353 | 5,3 | 168 | 563 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| Северсталь-18 | 19.03.2018 | 2,42 | 19.09.15 | 4,45% | 97,99 | -0,19% | 5,29% | 4,54% | 458 | 6,5 | 175 | 576 USD | BB+ / | NR | /BB+ |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 5,78 | 17.10.15 | 5,90% | 94,71 | -0,47% | 6,84% | 6,23% | 491 | 17,4 | 134 | 697 USD | BB+ / | Ba1 | /BB+ |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 2,26 | 27.01.16 | 7,75% | 98,56 | -0,46% | 8,41% | 7,86% | 770 | 19,5 | 487 | 500 USD | B+ / | B1 | / |
| ТМК-20 | 03.04.2020 | 3,89 | 03.10.15 | 6,75% | 87,14 | -0,24% | 10,31% | 7,75% | 894 | 5,2 | 545 | 500 USD | B+ / | B1 | / |

Телекоммуникационные

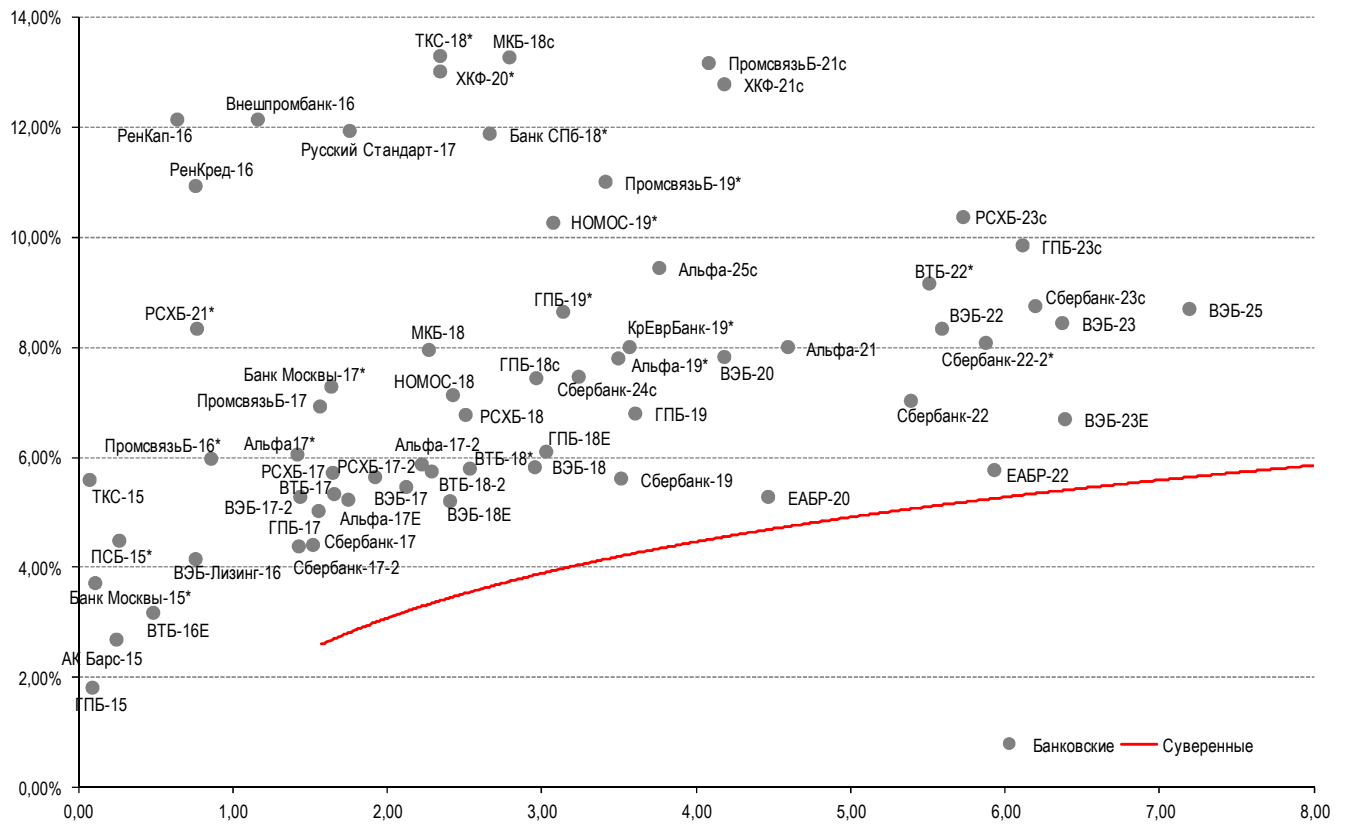
| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|-------|-----|----------|
| МТС-20 | 22.06.2020 | 4,04 | 22.12.15 | 8,63% | 107,19 | -0,18% | 6,85% | 8,05% | 548 | 3,2 | 198 | 750 USD | BB+ / | Ba1 | / BB+ /* |
| МТС-23 | 30.05.2023 | 6,37 | 30.11.15 | 5,00% | 88,83 | -0,35% | 6,88% | 5,63% | 494 | 14,9 | 122 | 500 USD | BB+ / | Ba1 | / BB+ /* |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 0,74 | 23.11.15 | 8,25% | 103,73 | -0,15% | 3,23% | 7,95% | 252 | 16,4 | 67 | 266 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 0,45 | 02.02.16 | 6,49% | 101,71 | -0,16% | 2,66% | 6,38% | 194 | 31,5 | 9 | 264 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 1,45 | 01.09.15 | 6,25% | 102,95 | -0,28% | 4,24% | 6,08% | 353 | 17,0 | 168 | 349 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 2,40 | 31.10.15 | 9,13% | 107,31 | -0,49% | 6,14% | 8,50% | 542 | 18,5 | 259 | 499 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-19 | 13.02.2019 | 3,22 | 13.02.16 | 5,20% | 97,05 | -0,65% | 6,15% | 5,36% | 509 | 19,8 | 201 | 571 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 4,54 | 02.02.16 | 7,75% | 100,30 | -0,73% | 7,68% | 7,72% | 610 | 22,3 | 409 | 651 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 5,09 | 01.09.15 | 7,50% | 97,96 | -0,55% | 7,91% | 7,66% | 634 | 16,4 | 240 | 1 280 USD | BB / | Ba3 | / |
| Вымпелком-23 | 13.02.2023 | 6,04 | 13.02.16 | 5,95% | 88,65 | -0,84% | 7,99% | 6,71% | 606 | 23,6 | 249 | 983 USD | BB / | Ba3 | / |

Прочие

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|-----------|-------|-----|--------|
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 4,31 | 03.11.15 | 7,75% | 104,90 | -0,25% | 6,62% | 7,39% | 504 | 11,3 | 303 | 1 000 USD | BB- / | Ba2 | / BB |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 3,30 | 17.11.15 | 6,95% | 97,67 | -0,12% | 7,67% | 7,12% | 661 | 2,6 | 353 | 500 USD | BB / | | / BB- |
| ПК Борец-18 | 26.09.2018 | 2,70 | 26.09.15 | 7,63% | 86,76 | -0,20% | 12,93% | 8,79% | 1187 | 7,0 | 939 | 413 USD | BB- / | B1 | / |
| ДВМП-18 | 02.05.2018 | 2,33 | 02.11.15 | 8,00% | 60,79 | -0,27% | 30,21% | 13,16% | 2949 | 13,5 | 2666 | 421 USD | B- / | | / B- |
| ДВМП-20 | 02.05.2020 | 3,55 | 02.11.15 | 8,75% | 60,36 | -0,04% | 22,94% | 14,50% | 2157 | 0,8 | 1880 | 234 USD | B- / | | / B- |
| Домодедово-18 | 26.11.2018 | 2,97 | 26.11.15 | 6,00% | 94,04 | -0,04% | 8,11% | 6,38% | 705 | 0,3 | 397 | 300 USD | BB+ / | | / BB+ |
| Еврохим-17 | 12.12.2017 | 2,19 | 12.12.15 | 5,13% | 99,98 | -0,20% | 5,13% | 5,13% | 441 | 7,6 | 159 | 750 USD | BB / | | / BB |
| ПолюсЗолото-20 | 29.04.2020 | 4,10 | 29.10.15 | 5,63% | 95,06 | -0,14% | 6,87% | 5,92% | 550 | 2,4 | 201 | 750 USD | BB+ / | | / BBB- |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 1,54 | 03.10.15 | 5,74% | 102,11 | -0,15% | 4,37% | 5,62% | 366 | 7,9 | 181 | 1 500 USD | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| РЖД-21Е | 20.05.2021 | 5,24 | 20.05.16 | 3,37% | 87,31 | -0,31% | 6,05% | 3,86% | -- | -- | -- | 1 000 EUR | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 5,44 | 05.10.15 | 5,70% | 92,56 | -0,39% | 7,13% | 6,16% | 555 | 12,8 | 162 | 1 400 USD | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| РЖД-23Е | 06.03.2023 | 6,35 | 06.03.16 | 4,60% | 90,78 | -0,51% | 6,16% | 5,07% | -- | -- | -- | 500 EUR | BB+ / | Ba1 | / BBB- |
| Сибур-18 | 31.01.2018 | 2,35 | 31.01.16 | 3,91% | 94,63 | -0,17% | 6,32% | 4,14% | 560 | 6,2 | 277 | 1 000 USD | / | Ba1 | / BB+ |
| Совкомфлот-17 | 27.10.2017 | 2,06 | 27.10.15 | 5,38% | 96,61 | -0,09% | 7,07% | 5,56% | 635 | 3,2 | 450 | 800 USD | / | B1 | / BB- |
| Уралкалий-18 | 30.04.2018 | 2,56 | 31.10.15 | 3,72% | 94,05 | -0,19% | 6,15% | 3,96% | 509 | 6,8 | 261 | 650 USD | / | Ba1 | / BB+ |
| Фосагро-18 | 13.02.2018 | 2,38 | 13.02.16 | 4,20% | 98,07 | -0,17% | 5,04% | 4,29% | 433 | 5,7 | 150 | 500 USD | / | Ba1 | / BB+ |

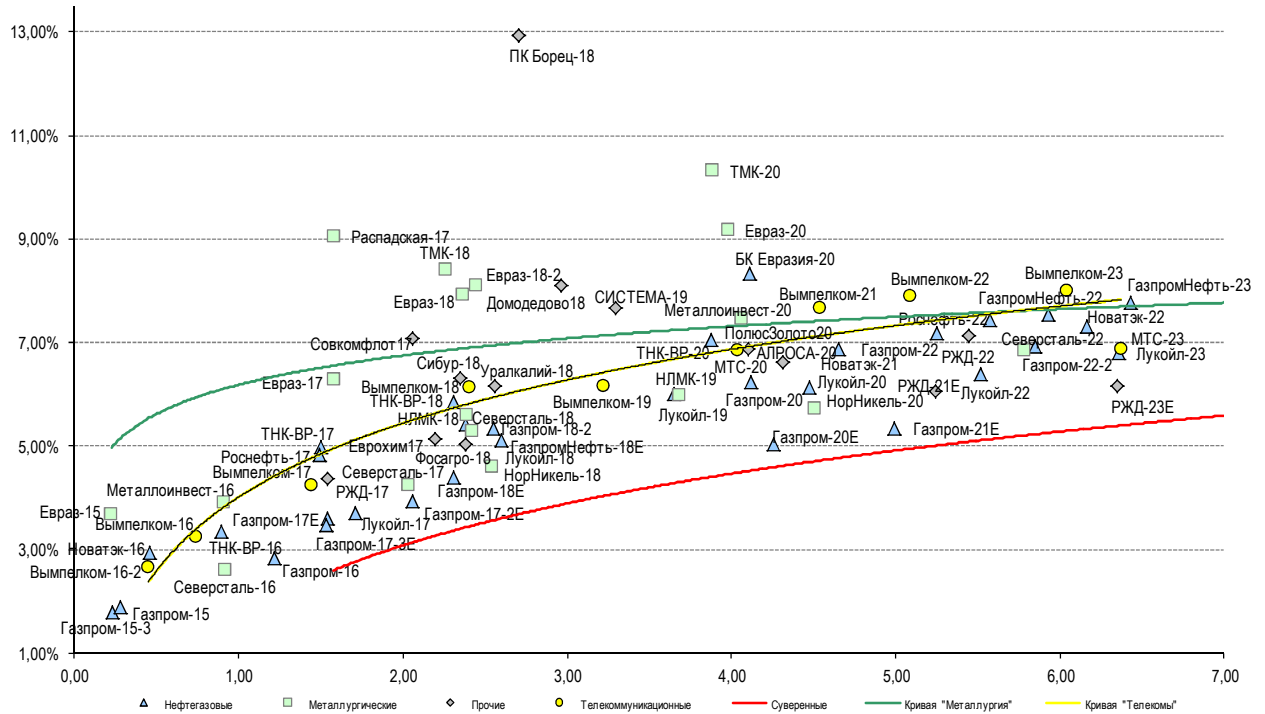
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Саймон Вайн, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896 |
| Управление долговых ценных бумаг с фиксированным доходом | Михаил Грачев, Управляющий директор, Начальник Управления долговых ценных бумаг с фиксированным доходом (7 495) 785-74 04 |
| Торговые операции | Сергей Осмачек, вице-президент по торговым операциям (7 495) 783 51 02 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Андрей Мазкун, менеджер по продажам (7 499) 681-27 85 Владислав Корзан, директор по операциям финансирования (7 495) 783-51 03 Егор Романченко, вице-президент по операциям финансирования (7 495) 786-48 97 |
| Аналитическая поддержка | Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78 |
| Долговой рынок капитала | Дэвид Мэтлок, директор- начальник отдела (7 495) 783-50 29 |

© Альфа-Банк, 2015 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.