

20 Февраля 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,85	10	Официальный курс ЦБР, р	36,0910	-0,92%
UST-30	3,67	12	Валютный курс, \$/евро	1,2588	-0,68%
Нефть Brent spot	41,30	4,48%	PTC	549,21	4,76%
Нефть Brent 3m spot	44,42	4,37%	DJIA	7 465,95	-1,19%
Нефть Urals	40,58	5,16%	S&P 500	778,94	-1,20%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Внешний негативный фон пока не отражается на российском рынке евробондов.

Внутренний долг РФ:

За минувший день никаких значимых изменений на российском долговом рынке не произошло.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Министерство финансов намерено снять с банковских депозитов государственные средства на 245 млрд руб

Реальный располагаемый доход снизился на 6.7% год-к-году в январе

Сибирь в ближайшее время может получить помощь от Сбербанка

Группа Черкизово объявила операционные результаты за 2008 год

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 786-4897, 783-5103

Тел: (7 495) 785-96-78

Тел: (7 495) 783-50-29

Тел: (7 495) 792-58-47

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 7121

Игорь Панков Факс: (7 495) 786-4892; Тел: (7 495) 785-7405 Олег Артеменко

Екатерина Леонова (рублевые облигации)

Михаил Авербах (валютные облигации)

Денис Воднев (кредитный анализ)

Екатерина Журавлева (кредитный анализ)

ELeonova@alfabank.ru

MAverbakh@alfabank.ru

DVodnev@alfabank.ru

EZhuravleva@alfabank.ru

Основные Индикаторы

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
	close	% change	Yield		close	% change	YTD
10-YR UST, YTM	2,85	10	↑	Официальный курс ЦБР	36,0910	-0,92%	↓
30-YR UST, YTM	3,67	12	↑	\$/Ruble (tom)	35,9387	-1,17%	↓
Russia-30	90,25	1,69%	↑	Ruble Basket	40,2064	0,01%	↑ -11,76%
Rus-30 spread	648	-41	↓	\$/Ruble	35,9013	-0,33%	↓ -18,37%
Bra-40	123,27	1,25%	↑	\$/EUR	1,2588	-0,68%	↓ -9,91%
Tur-30	89,75	1,98%	↑	\$/JPY	94,04	0,17%	↑ -3,57%
Mex-34	92,16	2,11%	↑	DXY	87,95	-0,06%	↓ 8,17%
Ven-27	53,78	2,98%	↑	Braz. Real	2,37	-2,32%	↓ -2,32%
CDS 5 Russia	748	-26	↓	Tur. Lira	1,70	-0,13%	↓ -9,32%
CDS 5 Gazprom	981	-28	↓	Mex. Peso	14,78	-11,50%	↓ -7,33%
CDS 5 Brazil	381	0	↓				
CDS 5 Turkey	476	-34	↓				
CDS 5 Venezuela	2433	-104	↓				
CDS 5 Ukraine	3704	181	↑				
Ключевые показатели							
	close	% change					
TED Spread, б.п.	95	1	↑	NDF Rub 3m	38,1553	-1,80%	↓ 26,51%
iTraxx Crossover Series 8	1313	-29	↓	NDF Rub 6m	40,5453	-1,56%	↓ 26,83%
VIX Index, \$	47	-1,38%	↓	NDF Rub 12m	44,4703	-1,49%	↓ 24,96%
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	101	0	↓	3M Libor	1,2506	-0,06	↓
Товарный рынок							
	close	% change	YTD	Libor overnight	0,2938	0,30	↑
Brent spot	41,30	4,48%	↑ -2,23%	MIACR, 1d	8,91	-30	↓
Brent 3m	44,42	4,37%	↑ -14,77%	Прямое Репо с ЦБ	99 273	-7 029	↓
WTI	39,48	10,70%	↑ -20,42%	ЗБР, \$ млрд	386,6	3,1	↑ -11,78%
Gold	973,86	-0,31%	↓ 11,03%	Фондовые индексы			
Silver	13,98	-2,24%	↓ 24,62%		close	% change	YTD
Nickel	9 821	-1,01%	↓ -15,40%	RTS	549	4,76%	↑ -13,09%
Baltic Dry	2 057	3,58%	↑ 165,76%	Micex	628	2,96%	↑ 4,36%
				DOW	7 466	-1,19%	↓ -14,93%
				S&P500	779	-1,20%	↓ -13,76%
				NASDAQ	1 443	-1,71%	↓ -16,67%
				Nikkei	7 382	-2,32%	↓ -8,51%
				Bovespa	39 730	0,14%	↑ 5,81%
				Bolsa (MEX)	18 682	-0,60%	↓ -16,52%
				Shanghai IX	2 226	-0,03%	↓ 22,28%
				NIFTY (India)	2 729	-2,16%	↓ -7,77%

TED Spread – разница между 3-месячным Libor и 3-месячными американскими казначейскими векселями

iTraxx Crossover Series 8 – индекс, рассчитываемый на основе CDS 50-ти крупнейших европейских компаний

VIX Index – индекс волатильности по опционам на акции Чикагской фондовой биржи

DXY – курс доллара к корзине из 6 валют

Внешний долг РФ

В четверг американские казначейские облигации снижались в цене на фоне довольно неожиданных данных по ценам производителей (PPI вырос на 0.8%). Другим фактором, оказывающим негативное влияние на рынок US Treasuries, остается тот объем предложения казначейских нот, который должен «проглотить» рынок. К примеру, на следующей неделе участникам рынка будет предложено еще \$94 млрд treasuries.

На этом фоне доходности UST-10 подросли вчера на 10 б.п. до 2.85% даже несмотря на тот пессимизм, который в настоящее время царит на мировых рынках. Так, вчера Индекс Dow Jones опустился до уровня 2002 года, пробив минимальные значения октября прошлого года. В свою очередь, с начала года S&P уже потерял почти 14%, что стало наихудшим результатом с начала года за всю историю. Негативное влияние на фондовые индексы, помимо данных с рынка труда, оказало сокращение прогноза по прибыли Hewlett-Packard.

Сегодня важное влияние на рынок UST окажут данные по CPI. Согласно прогнозам, впервые с 1955 года они покажут отрицательную годовую динамику (-0.1%).

Накануне на российском рынке евробондов торговая активность была довольно низкой. Участники рынка заняли выжидательную позицию после нескольких дней давления на котировки евробондов. В суверенном сегменте Rus-30 остался практически на том же уровне, торгуясь в пределах 89-89.50% от номинала, что соответствует доходности 9.48-9.23%. При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился на 20 б.п. до 670 б.п. CDS-5 на Россию остались там же -760-790 б.п.

В корпоративном сегменте спрос по-прежнему наблюдается со стороны локальных игроков преимущественно на короткие бумаги: Норникель-9 (7.1%), Банк Москвы (7.58%), АК Барс-10 (15%), Вымпелком-10 (13.44%). При этом активность исходит в основном от локальных игроков. Из бумаг более длинной дюрации спрос заметен в бумагах TNK-BP, в частности TNK-12 (14%).

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке торговая активность упала почти в три раза, что объясняется продолжением налоговых выплат. Сегодня будет выплачиваться НДС, в результате чего из банковской системы уйдет порядка 90 млрд руб, в связи с чем торговая активность будет оставаться на довольно низких уровнях.

Четверг был совершенно безыдейным днем. Какая-либо активность в 1-ом эшелоне почти отсутствовала. Относительно небольшие объемы проходили в бумагах 2-го эшелона: Магнит-2 (34%), Урса Банк-7 (25.5%), Тюменьэнерго-2 (26.5%). Некоторое давление было заметно в бумагах Московской области. Так, самый длинный выпуск с погашением в 2014 упал на 1.5 п.п. (27%).

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изменение ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	3.95	--	--	7.40%	11.06.09	78.08	-2.40	--	14.26	125.49
РЖД-8	5 000	06.07.11	2.07	--	--	8.50%	06.07.11	90.00	0.02	--	14.04	208.69
АИЖК-5	2 200	15.10.12	2.72	--	--	7.35%	15.04.09	75.00	0.00	--	19.24	64.19
ВТБ-4	5 000	19.03.09	0.08	--	--	8.80%	19.03.09	99.77	0.00	--	11.91	53.64
ВТБ-Лизинг	7 385	04.11.14	--	10.11.09	0.70	12.10%	12.05.09	98.50	0.00	15.09	--	918.33
ВТБ-Лизинг-2	10 000	07.07.15	--	14.07.09	0.39	8.90%	14.04.09	98.30	0.00	10.09	--	98.30
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	0.51	--	--	8.50%	01.03.09	94.69	-0.50	--	27.70	209.15
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	0.97	9.60%	18.08.09	88.31	0.64	24.83	--	54.61
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	--	01.04.10	1.05	7.70%	01.10.09	83.94	-0.50	26.61	--	36.77
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	--	26.01.10	0.90	8.40%	23.07.09	86.47	0.42	27.40	--	122.36

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Основные новости**Министерство финансов намерено снять с банковских депозитов государственные средства на 245 млрд руб**

Чтобы компенсировать падение доходов бюджета Министерство финансов намерено вернуть в бюджет государственные средства, не израсходованные двумя госкорпорациями – Российская корпорация нанотехнологий и Фонд содействию реформированию ЖКХ – а также региональными бюджетами. Общая сумма к возврату составляет 245 млрд руб.

Главная проблема заключается в том, что эти деньги были размещены в банках для поддержки их ликвидности, и потому изъятие средств из банковского сектора может быть непростой задачей. Однако даже если эти средства вернутся на казначейские счета, они составляют лишь 8% ожидаемого дефицита бюджета в размере 3.2 трлн руб. Иными словами, данное сообщение не меняет нашей позиции относительно рубля: смягчение фискальной политики окажет серьезное давление на национальную валюту.

Реальный располагаемый доход снизился на 6.7% год-к-году в январе

Вчера Росстат опубликовал январскую статистику, согласно которой реальный располагаемый доход снизился на 6.7% год-к-году, а реальная зарплата – на 9.1% год-к-году. Объем инвестиций сократился на 15.5% год-к-году.

Данная статистика стала сюрпризом, поскольку, во-первых, несмотря на индексацию зарплат в госсекторе, падение реальных зарплат ускорилось до -9.1% год-к-году с -4.6% год-к-году в декабре. Во-вторых, реальный располагаемый доход снизился всего на 6.7% год-к-году в январе, против -11.6% год-к-году в декабре, что, судя по всему, связано с некоторой индексацией социальных выплат. Хотя объем розничных продаж в январе вырос на 2.4% год-к-году, мы считаем, что рост будет непродолжительным. Скорее всего, рост потребления поддерживается за счет сокращения нормы сбережения, и мы не ожидаем, что расходование сбережений продолжится во 2-3^{Рd} 2009 года.

Вчера российские власти сообщили, что в 2009 году реальный располагаемый доход может сократиться на 8.3% год-к-году. Хотя этот показатель более пессимистичен, чем наш прогноз -5%, мы считаем, что масштаб фактического сокращения реального располагаемого дохода будет определяться инфляцией. И поскольку в ближайшие месяцы следует ожидать ускорение последней, мы прогнозируем сохранение негативной динамики показателей реального располагаемого дохода и реальных зарплат.

Илл. 2: Рост макроэкономических показателей, год-к-году

	2008	Дек 2008	Янв 2009
Промышленное производство	2.1%	-10.3%	-16.0%
Инвестиции	9.1%	-2.3%	-15.5%
Реальные располагаемые доходы	2.7%	-11.6%	-6.7%
Реальные зарплаты	9.7%	-4.6%	-9.1%
Розничная торговля	13.0%	4.8%	2.4%

Источник: Росстат

Наталья Орлова, Ph.D Старший аналитик (7 495) 795-3677
Ольга Найденова Аналитик (7 495) 755-5931

Сибирь в ближайшее время может получить помощь от Сбербанка

Вчера Министр транспорта Игорь Левитин озвучил информацию, что Сбербанк в ближайшее время примет решение о кредитовании авиакомпании. Безусловно, позитивный новостной фон для держателей дефолтного выпуска облигаций Сибири. Тем не менее, мы осторожно относимся к подобного рода информации. Во-первых, кредит еще не одобрен, а во-вторых, не ясна цель этого кредита. Напомним, ранее в начале года речь шла о рефинансировании облигационного выпуска авиакомпании в Сибирском отделении Сбербанка. Тем не менее, сейчас речь может идти о финансировании оборотного капитала авиакомпании для сохранения операционной деятельности Сибири.

Денис Воднев Старший аналитик (7 495) 792-5847

Группа Черкизово объявила операционные результаты за 2008 год

Вчера Группа Черкизово объявила предварительные операционные результаты. Согласно отчету, компания продемонстрировала 12-процентный рост продаж в сегменте мяса птицы, 40-процентный скачок в сегменте свинины за счет расширения производственных мощностей и небольшое снижение продаж продукции мясопереработки.

Цены в рублевом выражении на мясо птицы и свинину выросли на 11%, а на продукцию мясопереработки – на 19%.

Мы считаем, что объявленные результаты в основном соответствуют озвученным компанией планам на 2008 год и оцениваем их как нейтральные.

Илл. 3: Операционные результаты Черкизово за 2008 год

Объемы продаж	2008	2007	Изм. год-к-году, %
Мясо птицы (1 000 тонн)	187	167	12%
Свинина (1 000 тонн)	39	28	40%
Мясопереработка (1 000 тонн)	145	149	-3%
Цены (руб)	2008	2007	Изм. год-к-году, %
Мясо птицы (за кг)	63.9	57.7	11%
Свинина (за кг)	68.4	61.6	11%
Мясопереработка (за кг)	103.9	87.5	19%
Цены (\$)	2008	2007	Изм. год-к-году, %
Мясо птицы (за кг)	2.57	2.26	14%
Свинина (за кг)	2.75	2.41	14%
Мясопереработка (за кг)	4.18	3.42	22%

Источник: Отчеты компании

Корпоративные Новости:

- ФСФР зарегистрировала 6 выпусков облигаций «Русал Братска» на 60 млрд руб.
- АК Барс намерен разместить облигации 5-6 серий на 10 млрд руб.
- Банк Русский Стандарт выкупил по оферте более половины 6-го выпуска на 3.7 млрд руб.
- ВТБ-24 планирует 26 февраля разместить 4-й выпуск облигаций на 8 млрд руб.
- Мортон-PCO назначил ставку 3-4-го купонов облигаций дебютной серии в размере 12% годовых (+50 б.п.)
- Миан-Девелопмент назначил ставку 5-6-го купонов по облигациям дебютной серии в размере 13% годовых, оставив ее без изменений.
- ДВТГ запросила госгарантии на 5 млрд. руб.

Илл. 4. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Изм, %						оферте/ погашению								
Суверенные															
Россия-10	03.31.10	0,60	03.31.09	8,25%	103,24	-0,01%	2,84%	7,99%	188	-358,1	1,04	923	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-18	07.24.18	6,41	07.24.09	11,00%	122,91	0,36%	7,56%	8,95%	530	-145,9	6,17	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-28	06.24.28	8,59	06.24.09	12,75%	127,76	-0,48%	9,57%	9,98%	672	-17,1	8,20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-30	03.31.30	5,58	03.31.09	7,50%	90,25	1,69%	9,33%	8,31%	648	647,9	9,21	2 079	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Минфин															
Минфин-11	05.14.11	2,14	05.14.09	3,00%	96,02	0,22%	4,92%	3,12%	396	395,6	2,04	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Муниципальные															
Москва-11	10.12.11	2,46	10.12.09	6,45%	94,07	-0,02%	9,04%	6,86%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Москва-16	10.20.16	6,08	10.20.09	5,06%	65,34	0,25%	12,28%	7,75%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
						Изм, %	к оферте/ погашению							
Банковские														
Абсолют-09	04.07.09	0,13	04.07.09	8,75%	98,00	0,00%	23,77%	8,93%	2281	681,1	2094	177	USD	#N/A N.A. / Baa3 / BBB+
Абсолют-10	03.30.10	1,04	03.30.09	9,13%	92,35	0,00%	16,94%	9,88%	1597	185,2	1410	175	USD	#N/A N.A. / Baa3 / BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,29	06.28.09	8,25%	91,89	-0,00%	15,06%	8,98%	1410	-1053,4	1222	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	2,08	06.20.09	9,25%	72,53	0,02%	25,56%	12,75%	2460	1617,5	2272	300	USD	#N/A N.A. / Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,62	04.10.09	7,88%	99,11	0,02%	9,31%	7,95%	835	-1128,5	648	400	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,87	06.25.09	8,20%	69,95	-0,55%	21,16%	11,72%	1982	237,6	1832	500	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	3,47	06.24.09	9,25%	72,29	0,02%	18,86%	12,80%	1737	-32,0	953	400	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,45	06.09.09	8,63%	51,62	-13,96%	23,02%	16,71%	2117	201,3	1368	225	USD	B / Ba2 / BB-
Альфа-17*	02.22.17	4,68	02.22.09	8,64%	53,17	0,00%	20,94%	16,24%	1910	1086,0	1161	300	USD	B / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	09.28.09	0,59	03.28.09	8,00%	99,64	0,33%	8,59%	8,03%	763	-236,8	575	250	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,66	05.26.09	7,38%	93,20	-1,28%	11,73%	7,91%	1077	-651,3	889	300	USD	NR / A3 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,48	05.13.09	7,34%	67,63	-0,10%	18,74%	10,85%	1724	-148,8	940	500	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,68	05.25.09	7,50%	53,29	-0,31%	20,58%	14,07%	1874	-78,0	1125	300	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,17	05.10.09	6,81%	45,15	0,79%	21,14%	15,08%	1930	-2697,7	1181	400	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,96	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	47,30%	12,93%	4634	-9566,4	4446	125	USD	B- /* / Caa1 /*- / #N/A N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0,24	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	144,36%	12,67%	14340	13229,1	14152	100	USD	B / #N/A N.A. / B-
ВТБ-11	10.12.11	2,37	04.12.09	7,50%	89,93	-0,04%	12,05%	8,34%	1109	-207,5	921	450	USD	BBB / A2 / BBB

ВТБ-11-2	06.30.11	2,12	06.30.09	8,25%	88,76	-0,03%	14,11%	9,29%	1315	-30,7	1127	1 000	EUR	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,20	04.30.09	6,61%	78,16	1,02%	14,43%	8,46%	1310	-64,1	510	1 200	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,77	08.04.09	6,32%	64,93	-0,17%	15,55%	9,73%	1371	858,9	622	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,10	02.15.10	4,25%	83,86	0,02%	7,28%	5,07%	502	-556,7	-28	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,32	05.29.09	6,88%	68,73	0,25%	12,70%	10,00%	1044	224,5	515	2 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,65	06.30.09	6,25%	59,46	-0,26%	10,98%	10,51%	813	-965,5	141	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,11	06.15.09	7,97%	83,79	4,14%	16,66%	9,51%	1570	53,1	1382	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,59	06.28.09	7,93%	72,88	-1,32%	16,98%	10,88%	1549	248,5	765	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,91	03.23.09	6,50%	63,15	-4,08%	15,66%	10,29%	1382	266,8	632	961	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,61	04.07.09	8,75%	98,01	0,00%	12,08%	8,93%	1112	-275,5	924	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,09	04.13.09	7,50%	99,13	7,15%	8,30%	7,57%	734	-12340,0	546	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0,89	03.01.09	10,00%	40,00	0,00%	132,06%	25,00%	13110	11394,8	12923	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,36	06.29.09	8,80%	96,78	0,00%	18,14%	9,09%	1718	-1469,6	1530	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	3,64	03.10.09	8,88%	34,97	0,00%	33,30%	25,38%	3181	2227,0	2396	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,91	07.25.09	7,77%	97,61	-0,04%	10,52%	7,96%	955	-1704,1	768	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,15	07.21.09	9,75%	70,06	0,12%	27,47%	13,92%	2651	-5231,9	2463	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,95	08.12.09	9,50%	52,00	-9,57%	95,15%	18,27%	9419	86,4	9232	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,24	07.06.09	9,00%	45,00	0,00%	94,46%	20,00%	9350	8630,1	9162	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,62	04.06.09	2,21%	96,21	-0,20%	8,47%	2,30%	751	-189,4	563	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,23	05.12.09	8,25%	99,48	0,00%	10,34%	8,29%	938	-361,6	751	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,93	08.02.09	8,19%	95,04	0,01%	13,92%	8,61%	1296	-700,6	1108	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,53	04.20.09	9,75%	56,18	0,12%	21,72%	17,35%	1988	846,8	1238	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,10	03.27.09	8,00%	99,50	-0,01%	12,52%	8,04%	1156	-99,2	968	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,80	06.17.09	8,75%	96,34	-0,04%	13,54%	9,08%	1258	-685,9	1070	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,49	04.04.09	8,75%	84,56	0,01%	20,37%	10,35%	1941	-348,1	1753	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,30	04.20.09	8,75%	71,50	0,15%	23,75%	12,24%	2279	353,5	2091	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,14	07.15.09	10,75%	75,59	1,51%	20,05%	14,22%	1871	-777,7	1071	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,20	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,90%	24,95%	2641	954,3	1857	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,86	03.29.09	6,20%	55,75	3,68%	17,87%	11,12%	1603	322,5	854	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,28	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,73%	10,01%	1277	132,4	1089	209	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0,58	03.24.09	9,75%	98,51	0,00%	12,37%	9,90%	1141	378,5	953	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,68	05.29.09	6,88%	97,25	-0,04%	8,57%	7,07%	761	-625,8	573	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,55	05.16.09	7,18%	75,23	-0,13%	15,32%	9,54%	1383	-71,8	599	695	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	4,02	07.14.09	7,13%	69,56	-1,59%	16,39%	10,24%	1490	-64,0	706	741	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,22	03.21.09	6,97%	59,76	4,53%	16,44%	11,66%	1460	98,9	711	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,76	05.15.09	6,30%	58,28	2,04%	15,40%	10,81%	1314	-134,8	607	1 175	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,79	05.29.09	7,75%	59,98	2,28%	16,24%	12,92%	1398	-3495,5	691	987	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,57	09.16.09	6,83%	80,13	0,00%	50,04%	8,52%	4908	4144,4	4721	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,44	04.07.09	7,50%	42,00	-57,32%	74,44%	17,86%	7348	6599,5	7161	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,30	06.29.09	8,49%	100,05	-0,03%	8,43%	8,48%	747	-5591,4	560	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,83	05.05.09	8,63%	36,50	-5,19%	68,00%	23,63%	6704	2529,2	6517	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,34	06.16.09	8,88%	26,06	-0,00%	43,06%	34,05%	4173	159,6	3373	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,27	06.01.09	9,75%	27,50	0,00%	41,44%	35,45%	4010	3221,7	3211	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,51	05.14.09	5,93%	91,98	-0,29%	9,31%	6,45%	798	-232,0	647	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,65	05.15.09	6,48%	82,93	0,06%	11,70%	7,81%	1021	6,8	237	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,78	07.02.09	6,47%	82,80	-0,13%	11,59%	7,81%	1010	-298,1	226	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,82	08.11.09	6,23%	66,56	-0,03%	14,87%	9,36%	1303	86,2	553	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,23	05.12.09	9,00%	99,01	0,00%	13,13%	9,09%	1217	-1815,1	1029	266	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,35	06.30.09	12,00%	65,14	0,00%	31,26%	18,42%	3030	1055,1	2842	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,48	11.16.09	8,30%	75,10	-0,08%	21,10%	11,05%	1976	359,6	1826	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ /*+
Славинвестбанк	12.21.09	0,81	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,11%	10,45%	1615	-6666,1	1427	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B /*-
Татфондбанк-10	04.26.10	1,07	04.26.09	9,75%	50,03	0,09%	83,81%	19,49%	8285	4562,6	8098	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,14	05.10.09	9,13%	73,48	0,07%	38,14%	12,42%	3718	-636,2	3530	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,11	07.18.09	10,51%	25,92	0,01%	44,84%	40,57%	4351	3119,7	3551	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,19	05.16.09	7,00%	93,27	0,25%	13,03%	7,50%	1207	-336,8	1019	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,10	06.17.09	9,00%	85,71	-0,54%	16,64%	10,50%	1568	-7304,6	1380	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,17	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	89,83%	20,83%	8887	7884,2	8699	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,19	05.21.09	7,00%	95,50	-0,02%	10,97%	7,33%	1001	-2338,1	813	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1,06	04.11.09	9,50%	77,94	0,00%	34,37%	12,19%	3341	1157,8	3154	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2,05	06.20.09	11,00%	81,52	2,55%	21,44%	13,49%	2048	2047,6	1860	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 6. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
		Дюрация, ближайшего купона	лет			к опферте/ погашению	Изм, %							А3 /*-	А3	А3		
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,65	04.21.09	10,50%	103,06	-0,06%	5,75%	10,19%	479	-198,0	292	700	USD	BBB	/	A3 /*-	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,53	09.27.09	7,80%	99,66	-0,42%	7,98%	7,83%	702	-215,5	514	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,52	12.09.09	4,56%	81,74	-0,12%	10,63%	5,58%	914	-228,6	130	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,24	03.01.09	9,63%	90,33	-0,11%	12,77%	10,66%	1143	837,7	343	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4,05	07.22.09	4,51%	99,89	-0,26%	4,53%	4,51%	304	-416,0	-480	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,93	07.22.09	5,63%	89,56	0,43%	8,50%	6,28%	701	-425,7	-83	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,49	04.11.09	7,34%	84,19	1,23%	12,33%	8,72%	1083	-146,2	299	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,77	07.31.09	7,51%	82,91	0,02%	12,65%	9,06%	1116	-57,4	332	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,16	02.25.09	5,03%	69,97	0,08%	13,70%	7,19%	1221	8,7	436	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,80	10.31.09	5,36%	68,48	-0,65%	13,66%	7,83%	1182	206,2	433	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,93	06.01.09	5,88%	67,89	0,29%	13,83%	8,65%	1199	-23,7	450	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,77	05.22.09	6,21%	68,41	-4,45%	12,74%	9,08%	1048	-180,0	340	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,85	03.22.09	5,14%	56,83	-0,89%	14,55%	9,04%	1229	-28,8	522	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,39	11.02.09	5,44%	56,30	-1,03%	14,62%	9,66%	1236	126,1	706	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,42	02.13.10	6,61%	61,01	0,25%	14,70%	10,83%	1244	525,9	714	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,91	04.11.09	8,15%	73,26	-0,12%	13,28%	11,12%	1102	2,5	394	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,35	08.01.09	7,20%	82,11	0,13%	9,92%	8,77%	706	-96,9	236	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,26	03.07.09	6,51%	59,18	0,17%	13,13%	11,00%	1087	44,3	557	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,08	04.28.09	8,63%	81,56	0,25%	10,76%	10,58%	791	-97,1	119	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,34	08.16.09	7,29%	56,85	0,66%	13,09%	12,82%	1024	197,6	353	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,15	06.07.09	6,36%	74,86	-0,14%	11,06%	8,49%	880	-308,4	350	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,93	06.07.09	6,66%	69,58	-0,43%	11,08%	9,57%	822	-512,6	151	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,24	07.18.09	6,88%	87,92	-0,09%	12,85%	7,82%	1189	-132,2	1001	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,74	03.20.09	6,13%	79,47	0,09%	14,63%	7,71%	1329	-125,6	1179	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,37	03.13.09	7,50%	79,45	0,96%	14,34%	9,44%	1285	-118,4	501	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,26	07.18.09	7,50%	62,39	-0,68%	16,46%	12,02%	1462	21,0	713	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,50	03.20.09	6,63%	58,41	1,28%	15,95%	11,34%	1369	1168,3	662	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,52	03.13.09	7,88%	59,77	-0,22%	16,61%	13,18%	1435	391,9	728	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,07	06.27.09	5,38%	106,04	-0,37%	3,44%	5,07%	210	-980,3	60	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3,02	06.27.09	6,10%	84,13	-0,70%	11,98%	7,25%	1065	1064,6	914	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,18	03.05.09	5,67%	72,41	-0,17%	13,36%	7,83%	1187	1187,4	403	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,45	08.03.09	10,88%	100,15	0,16%	10,48%	10,86%	952	-774,1	764	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,24	04.24.09	8,88%	61,70	0,10%	23,82%	14,39%	2249	297,8	1449	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,63	05.10.09	8,25%	60,14	0,29%	18,97%	13,72%	1713	-3487,5	964	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,89	04.24.09	9,50%	53,24	0,05%	21,28%	17,84%	1944	-608,2	1195	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,30	07.12.09	9,00%	55,00	-8,31%	61,41%	16,36%	6045	5309,4	5857	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,76	05.22.09	7,50%	59,69	0,10%	26,80%	12,57%	2546	315,1	2396	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0,01	02.24.09	8,63%	100,00	0,00%	8,28%	8,63%	732	-1054,2	544	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	3,68	04.19.09	9,25%	57,90	-0,33%	23,82%	15,98%	2233	1522,6	1449	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,59	03.29.09	8,50%	94,28	0,00%	18,82%	9,02%	1786	1785,9	1598	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,59	03.31.09	7,13%	99,79	0,33%	7,46%	7,14%	650	650,2	462	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,53	04.14.09	8,38%	98,10	0,00%	9,63%	8,54%	867	156,7	679	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,63	07.28.09	8,00%	83,79	-0,04%	15,01%	9,55%	1368	42,3	1218	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,32	06.16.09	10,00%	100,70	0,12%	7,62%	9,93%	666	-889,1	479	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,96	08.11.09	8,00%	95,87	1,42%	12,62%	8,34%	1166	-670,6	979	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,35	04.22.09	8,38%	83,17	0,21%	16,39%	10,07%	1543	-157,7	1355	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,36	04.30.09	8,38%	68,76	0,52%	19,63%	12,18%	1814	54,8	1029	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,85	05.23.09	8,25%	58,73	-0,66%	18,92%	14,05%	1708	1073,5	959	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,20	04.30.09	9,13%	57,77	1,82%	19,00%	15,79%	1716	1715,9	967	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,79	06.10.09	8,00%	100,54	-0,01%	7,28%	7,96%	632	632,0	444	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,80	07.28.09	8,88%	79,73	-0,22%	22,30%	11,13%	2134	-382,3	1947	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,20	05.17.09	8,88%	67,54	-0,15%	18,21%	13,14%	1672	-2681,7	888	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,58	03.21.09	7,88%	62,27	-0,07%	26,51%	12,65%	2518	-1782,3	2368	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,14	04.10.09	8,25%	95,00	0,00%	45,16%	8,68%	4420	2672,9	4232	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,13	04.30.09	9,25%	40,00	-16,67%	53,80%	23,13%	5284	3446,5	5096	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,71	06.22.09	8,50%	60,00	0,00%	19,25%	14,17%	1741	-12378,9	992	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,82	05.17.09	7,00%	70,31	-0,38%	19,83%	9,96%	1849	-262,3	1699	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,23	06.28.09	8,25%	27,50	0,00%	142,42%	30,00%	14146	14146,2	13959	250	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4,55	08.03.09	7,70%	50,00	0,00%	22,90%	15,40%	2105	2105,4	1356	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент 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) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Мария Широкова, Вице- президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.

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 для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. 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 его дочерние 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, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и 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 третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее "Alfa Capital"), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital 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 Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.