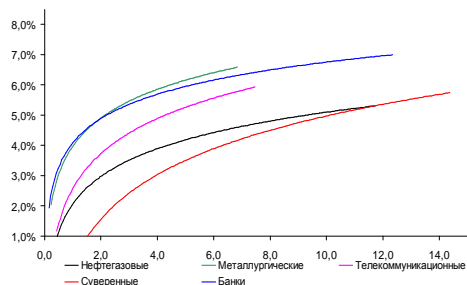
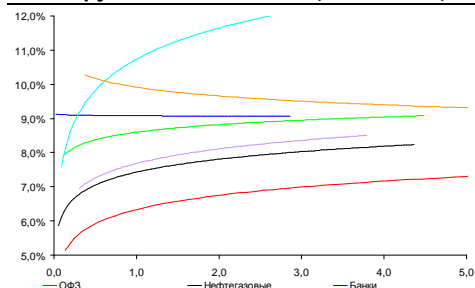


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,83	0,92б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,75	0,00б.п.	
Russia-30	117,25	-0,06% ↓	3,99
Rus-30 spread	117	-1б.п. ↓	
Bra-40	113,78		9,56
Tur-30	154,82	0,81% ↑	6,36
Mex-34	118,96		5,24
CDS 5 Russia	169,53	2б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	221	5б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	193	-1б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	244	-4б.п. ↓	
CDS 5 Portugal	257	-3б.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	33,8161	0,51% ↑	12,0 ↑
\$/Руб.	33,9021	-0,11% ↓	3,0 ↑
EUR/\$	1,3556	-0,03% ↓	-1,7 ↓
Ruble Basket	39,4235	0,35% ↑	-2,2 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,43%	0,04 ↑	
NDF \$/Rub 12M	6,36%	0,01 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,44%	0,08 ↑	
<b>FWD €/Rub</b>			
FWD €/Rub 3m	46,7021	1,30% ↑	
FWD €/Rub 6m	47,4021	1,33% ↑	
FWD €/Rub 12m	48,7899	1,33% ↑	
<b>3M Libor</b>			
Libor overnight	0,2366	-0,05б.п. ↓	
MosPrime	0,0896	0,09б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	6,45	0б.п.	
	370	119 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 396	0,10% ↑	-3,3 ↓
DOW	16 414	-0,27% ↓	-1,0 ↓
S&P500	1 844	0,28% ↑	-0,2 ↓
Bovespa	48 542	-0,34% ↓	-5,8 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	108,53	1,14% ↑	-2,1 ↓
Gold	1242,20	-1,01% ↓	3,1 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Глобальные фондовые индексы во вторник чувствовали себя увереннее на фоне вливаний дополнительной ликвидности ЦБ Китая, а также публикации позитивной отчетности ряда американских компаний. МВФ повысил прогноз роста глобального ВВП с 3,6% до 3,7%, подчеркнув, что локомотивом роста станут развитые страны. Российский внешний долг торговался разнонаправленно, слабое давление растущих базовых ставок ощущалось в бумагах длинной дюрации, суверенном сегменте.

**Рублевые облигации**

Фактор ослабления рубля остается ключевым триггером давления для рублевого долга. В корпоративном сегменте падение котировок предотвращается низкой ликвидностью рынка и некоторым спросом со стороны управляющих компаний.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Газпром в феврале может разместить еврооблигации в евро, назначил организаторов**

**ВТБ может досрочно выкупить еврооблигации на сумму до \$500 млн**

**Банк ДельтаКредит 23 января начнет road show рублевых еврооблигаций**

**Минфин меняет механизм подачи неконкурентных заявок на аукционах по размещению ОФЗ**

**Ипотечный агент ВТБ 2013-1 проведет 24 января сбор заявок на ипотечные облигации объемом 25,9 млрд руб**

**"Прямые инвестиции-Финанс" начинают сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

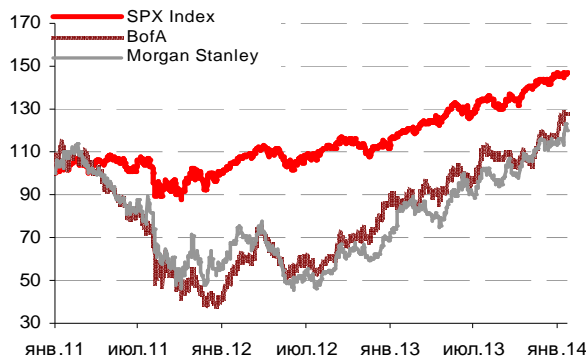
- ЦБ РФ сдвинул границы бивалютной корзины на 5 копеек вверх
- Казначейство разместило на депозиты четырех банков 70 млрд руб
- Минфин РФ 22 января проведет аукционы по размещению ОФЗ-26215 и ОФЗ-26216 суммарно на 20 млрд руб
- Объем заимствований ВЭБа в 2014г составит порядка \$8 млрд
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Татфондбанка серии БО-07 составит 11,50% годовых (-125 б.п.)
- МКБ выкупил по оферте 24,6% выпуска облигаций серии 07

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

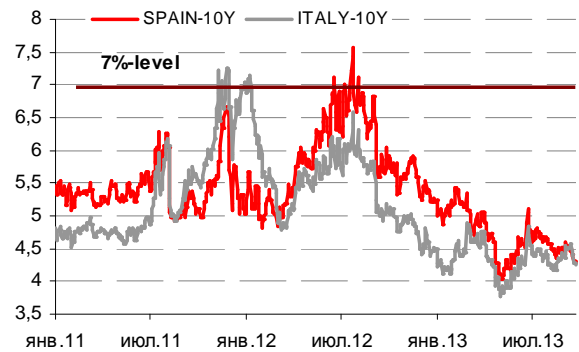
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	15,16	-0,05	↓	BofA CDS 5Y	78	0	↑
3M Euribor - OIS 3M	10,40	0,20	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	89	2	↑
Portugal CDS 5Y	257	-3	↓	Citigroup CDS 5Y	73	1	↑
Italy CDS 5Y	147	3	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	87	-1	↓
Spain CDS 5Y	122	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	97	-1	↓
				Unicredit CDS 5Y	142	-4	↓

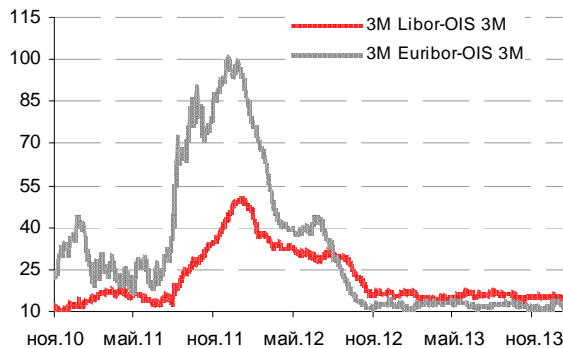
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



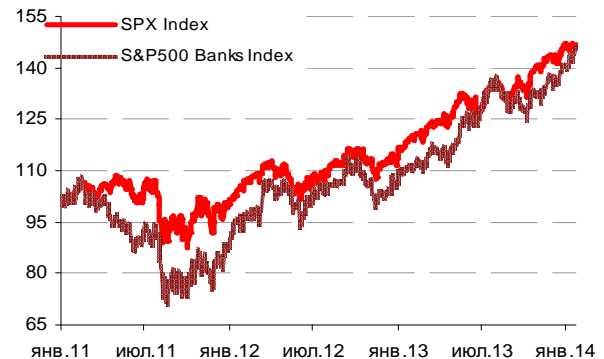
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



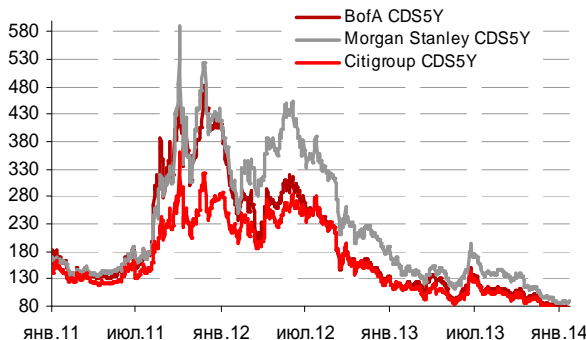
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



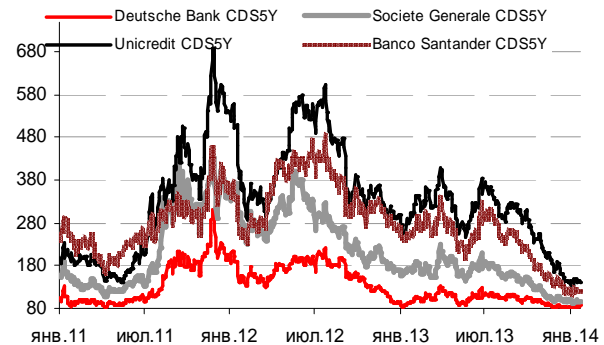
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Глобальные фондовые индексы во вторник чувствовали себя увереннее на фоне вливаний дополнительной ликвидности ЦБ Китая, а также публикации позитивной отчетности ряда американских компаний. МВФ повысил прогноз роста глобального ВВП с 3,6% до 3,7%, подчеркнув, что локомотивом роста станут развитые страны. Доходность UST-10 по итогам дня составила 2,83% годовых (2,86% в ходе торгов). Российский внешнедолговой рынок торговался разнонаправлено, слабое давление растущих базовых ставок ощущалось в бумагах длинной дюрации, суверенном сегменте (снижение в пределах 10-20 б.п.). Риск на Россию CDS 5Y подрос еще на 2 б.п. – до 170 б.п.

В четверг в Китае выйдет предварительное значение индекса активности PMI HSBC за январь. Наиболее интересные макроэкономические данные США на неделе также выйдут в четверг (новые обращения за пособиями по безработице, продажи жилья на вторичном рынке и индекс опережающих показателей). Внимание инвесторов переключится на финансовые результаты компаний высокотехнологичного и потребительского секторов. Сегодня eBay, United Technologies обнародуют финансовую отчетность за предыдущий квартал.

### Рублевые облигации

Фактор ослабления рубля на фоне стабильных нефтяных котировок остается главным триггером для давления на цены рублевого долга. Если корпоративные облигации защищены от значительного даунгрейда своей низкой ликвидностью и поддерживающим спросом управляющих компаний, то в секторе ОФЗ, где помимо прочего высока доля иностранных инвесторов, чутко реагирующих на динамику курса, ситуация более сложная.

На этом фоне мы не ожидаем активности игроков на сегодняшних аукционах по размещению ОФЗ (Минфин выставляет два выпуска суммарно на 20 млрд руб), Исключение могут составить госбанки, которые сформируют какой-либо спрос, поставив индикативные заявки.

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

---

## Корпоративные новости

### Газпром в феврале может разместить еврооблигации в евро, назначил организаторов

Организаторами размещения, как ожидается, выступят Credit Agricole и JP Morgan, соорганизатором - "Метрополь". Объем выпуска пока не определен, скорее всего, он будет индикативным.

### ВТБ может досрочно выкупить еврооблигации на сумму до \$500 млн

ВТБ Капитал выставил держателям долгосрочных еврооблигаций банка ВТБ оферту на досрочный выкуп бумаг на сумму до \$500 млн. Предложение распространяется на еврооблигации трех выпусков - со сроком погашения в 2020 г (\$1 млрд, купонная ставка - 6,551%), с погашением в феврале 2018 г (\$750 млн, купонная ставка - 6,315%) и в

мае 2018 г (\$1,75 млрд, купонная ставка - 6,875%). Окончательная цена выкупа будет определена в понедельник, 27 января, срок действия предложения для держателей бумаг истекает в пятницу, 24 января. Организаторы: "ВТБ Капитала", Citigroup.

### **Банк ДельтаКредит 23 января начнет road show рублевых еврооблигаций**

Банк ДельтаКредит начиная с 23 января проведет ряд встреч с инвесторами, по результатам которых может разместить еврооблигации в рублях. Road show пройдет в Европе и США, организаторами встреч назначены Citi, Sberbank CIB и Societe Generale. Размещение евробондов должно состояться в первом полугодии.

### **Минфин меняет механизм подачи неконкурентных заявок на аукционах по размещению ОФЗ**

Начиная с аукциона ОФЗ 22 января 2014 г объем неконкурентных заявок ограничивается на уровне 90% от общего объема заявок, поданных одним участником аукциона. "Указанные изменения направлены на обеспечение адекватного отражения совокупного реального спроса на аукционах по размещению ОФЗ в результате сокращения числа заявок, поданных по нерыночным ценам", - отмечает Минфин.

### **Ипотечный агент ВТБ 2013-1 проведет 24 января сбор заявок на ипотечные облигации объемом 25,9 млрд руб**

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 28 января. Организатором размещения выступает Банк ВТБ 24. Объем выпуска – 25,937 млрд руб. Также 29 января эмитент проведет по закрытой подписке размещение облигаций класса Б на 2,882 млрд руб по номиналу. Потенциальным приобретателем облигаций класса "Б" является Банк ВТБ 24. Дата погашения выпусков - 4 сентября 2053 года.

### **"Прямые инвестиции-Финанс" начинают сбор заявок по размещению облигаций БО-02 на 5 млрд руб**

Закрытие книги состоится не позднее 24 января, говорится в сообщении эмитента. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 28 января. Срок обращения займа составит 7 лет. Организатором размещения выступает ИК Форс-Капитал.

Напомним, предыдущий выпуск облигаций БО-01 с аналогичными параметрами компания разместила 26 декабря 2013 г.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 7: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,24	29.04.14	3,63%	103,42	-0,01%	0,91%	3,51%	52	-0,5	1,24	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,04	04.04.14	3,25%	104,76	0,09%	1,71%	3,10%	89	-5,2	3,02	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,66	24.01.14	11,00%	135,17	-0,06%	2,66%	8,14%	138	-0,9	3,61	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,62	16.07.14	3,50%	102,40	-0,05%	2,98%	3,42%	131	-1,0	4,55	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,44	29.04.14	5,00%	107,64	-0,05%	3,63%	4,65%	196	-1,3	5,34	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,88	04.04.14	4,50%	102,38	-0,13%	4,15%	4,40%	185	0,9	6,74	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,72	16.03.14	4,88%	103,38	-0,12%	4,44%	4,72%	161	0,7	7,55	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,59	24.06.14	12,75%	171,60	0,05%	5,50%	7,43%	267	-1,6	8,36	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	4,88	31.03.14	7,50%	117,25	-0,06%	3,99%	6,40%	117	-0,9	4,70	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,33	04.04.14	5,63%	101,64	0,00%	5,51%	5,53%	176	0,0	13,94	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,37	16.03.14	5,88%	103,91	-0,20%	5,60%	5,65%	185	1,4	13,98	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,52	10.03.14	7,85%	102,87	-0,05%	7,03%	7,63%	--	--	3,40	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,97	16.09.14	3,63%	103,89	-0,04%	2,97%	3,49%	--	--	5,80	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
?	20.10.2016	2,61	20.10.14	5,06%	108,01	-0,06%	2,03%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,41	03.02.14	8,75%	102,54	-0,65%	6,97%	8,53%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 8: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,71	19.05.14	8,75%	106,97	-0,02%	4,71%	8,18%	433	0,0	381	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,10	18.03.14	8,00%	106,66	0,02%	2,13%	7,50%	174	-3,9	122	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,79	22.02.14	6,30%	104,44	-0,02%	4,73%	6,03%	391	-1,7	302	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,22	25.03.14	7,88%	112,44	-0,02%	4,19%	7,00%	336	-1,8	247	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,66	26.03.14	7,50%	107,26	-0,01%	5,97%	6,99%	430	-2,0	299	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,68	28.04.14	7,75%	109,55	0,04%	6,10%	7,07%	380	-1,7	247	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,76	25.05.14	5,97%	105,48	-0,03%	2,89%	5,66%	250	0,5	198	300	USD	/ Baa3 / BB+
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,01	10.05.14	6,02%	103,68	0,04%	4,80%	5,81%	398	-3,7	309	400	USD	/ Baa3 / BB+
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,77	24.04.14	11,00%	107,29	0,09%	9,07%	10,25%	778	-4,6	641	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,51	14.05.14	9,00%	99,84	-0,02%	9,06%	9,01%	823	-1,2	734	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	4,02	29.05.14	12,00%	98,00	-0,25%	12,51%	12,24%	1122	4,5	985	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,07	04.03.14	6,47%	105,38	-0,03%	1,58%	6,13%	119	0,7	67	1 250	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	15.02.2016	1,95	15.02.14	4,25%	104,98	-0,02%	1,77%	4,05%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-17	12.04.2017	2,94	12.04.14	6,00%	107,23	0,08%	3,60%	5,60%	278	-5,1	189	2 000	USD	/ Baa2 / BBB-
ВТБ-18*	29.05.2018	3,83	29.05.14	6,88%	110,10	0,31%	4,30%	6,24%	301	-10,5	164	1 701	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,60	22.02.14	6,32%	108,19	0,41%	4,11%	5,84%	282	-13,5	145	750	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-22*	17.10.2022	6,61	17.04.14	6,95%	102,75	0,04%	6,53%	6,76%	423	-1,7	237	1 500	USD	BBB- / Baa1 / BB+
ВТБ-35	30.06.2035	12,34	30.06.14	6,25%	106,34	0,01%	5,73%	5,88%	290	-1,0	22	693	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВЭБ-17	22.11.2017	3,50	22.05.14	5,45%	107,21	-0,03%	3,42%	5,08%	214	-1,2	76	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,81	13.02.14	5,38%	106,48	-0,05%	3,14%	5,05%	231	-0,5	142	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,80	21.02.14	3,04%	100,79	-0,00%	2,83%	3,01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,39	21.05.14	4,22%	100,79	-0,02%	4,04%	4,19%	237	-1,6	106	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,38	09.07.14	6,90%	110,81	-0,02%	4,93%	6,23%	326	-1,9	130	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,76	05.07.14	6,03%	103,73	0,03%	5,47%	5,81%	317	-1,4	131	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,50	21.02.14	4,03%	99,06	0,00%	4,16%	4,07%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,53	21.05.14	5,94%	101,37	-0,04%	5,76%	5,86%	293	-0,4	132	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,34	22.05.14	6,80%	105,99	-0,03%	6,08%	6,42%	325	-0,5	59	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,23	27.05.14	5,13%	105,00	0,02%	2,90%	4,88%	252	-1,6	119	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,88	15.06.14	6,25%	104,23	-0,02%	1,48%	6,00%	110	-0,1	58	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,58	23.03.14	6,50%	107,40	-0,01%	1,97%	6,05%	159	-0,9	107	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,06	17.05.14	5,63%	106,56	-0,01%	3,51%	5,28%	269	-1,9	180	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,26	21.05.14	5,75%	102,56	0,55%	5,14%	5,61%	385	-15,3	216	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,41	30.10.14	3,98%	104,00	-0,00%	3,07%	3,83%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,46	03.05.14	7,25%	108,96	0,14%	5,28%	6,65%	361	-5,4	230	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,20	28.06.14	7,50%	103,55	0,04%	6,99%	7,24%	570	-2,7	401	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,68	26.03.14	5,00%	102,52	0,36%	4,56%	4,88%	226	-7,3	93	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,06	20.03.14	4,77%	97,50	0,13%	5,13%	4,89%	283	-2,8	97	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,65	15.05.14	8,50%	102,69	-0,12%	7,91%	8,28%	624	0,5	493	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,42	01.02.14	7,70%	103,27	0,58%	6,76%	7,46%	547	-19,0	409	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,96	13.05.14	8,70%	97,86	0,04%	9,26%	8,89%	797	-3,2	659	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,68	25.04.14	7,25%	100,46	0,04%	7,12%	7,22%	583	-3,2	445	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,16	26.04.14	10,00%	105,85	-0,01%	8,59%	9,45%	730	-2,0	561	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,26	25.04.14	6,20%	100,95	-0,07%	2,47%	6,14%	209	21,9	157	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,22	08.07.14	11,25%	111,61	0,01%	6,09%	10,08%	571	-1,5	438	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,88	25.04.14	8,50%	108,10	0,12%	5,73%	7,86%	491	-6,7	402	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,48	06.05.14	10,20%	107,84	-0,04%	8,45%	9,46%	678	-1,4	548	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,62	29.03.14	5,01%	102,88	-0,02%	3,24%	4,87%	285	0,4	233	400	USD	/	Ba1	/WD
РенКап-16	21.04.2016	2,00	21.04.14	11,00%	98,54	0,00%	11,74%	11,16%	1135	-0,5	1083	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,17	31.05.14	7,75%	96,66	0,03%	9,35%	8,02%	897	-2,0	764	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	3,02	15.05.14	6,30%	107,76	-0,00%	3,78%	5,85%	296	-2,3	207	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,60	27.06.14	5,30%	104,52	0,07%	4,04%	5,07%	275	-4,2	138	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,78	29.05.14	7,75%	113,49	0,01%	4,32%	6,83%	303	-2,6	165	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,22	03.06.14	6,00%	103,51	0,15%	5,41%	5,80%	503	-3,2	370	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,71	16.04.14	8,50%	102,68	0,02%	8,09%	8,28%	579	-1,2	394	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,79	16.06.14	7,73%	100,08	0,02%	7,68%	7,72%	729	-2,0	677	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,60	01.06.14	7,56%	98,79	0,01%	8,04%	7,65%	722	-2,3	633	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,40	11.07.14	9,25%	104,06	-0,05%	7,89%	8,89%	750	1,1	698	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,40	10.04.14	10,75%	100,64	0,05%	10,55%	10,68%	973	-3,7	788	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,42	07.07.14	5,50%	105,92	0,02%	1,38%	5,19%	100	-2,6	48	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,92	24.03.14	5,40%	107,88	0,05%	2,79%	5,01%	196	-4,1	107	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,81	07.02.14	4,95%	106,29	0,01%	2,78%	4,66%	196	-2,6	107	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,81	28.06.14	5,18%	105,84	-0,00%	3,97%	4,89%	230	-2,2	-2	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,36	07.02.14	6,13%	106,57	0,03%	5,12%	5,75%	282	-1,5	96	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,05	29.04.14	5,13%	96,35	0,02%	5,66%	5,32%	336	-1,2	150	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,37	23.05.14	5,25%	94,57	0,03%	6,02%	5,55%	372	-1,4	158	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,25	21.04.14	11,50%	101,49	-0,51%	5,25%	11,33%	486	193,8	434	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,51	18.03.14	10,75%	106,38	-0,06%	6,61%	10,11%	622	2,5	570	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,41	06.06.14	14,00%	110,00	0,13%	11,05%	12,73%	1022	-6,2	838	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,16	18.03.14	7,00%	100,82	0,07%	1,65%	6,94%	126	-50,8	74	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,53	24.04.14	9,38%	101,27	-0,04%	9,10%	9,26%	781	-1,2	644	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,05	19.04.14	10,50%	100,21	0,01%	10,45%	10,48%	916	-2,3	779	200	USD	/	NR	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

### Илл. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moody/Fitch			
<b>Нефтегазовые</b>																
БК Евразия-20	17.04.2020	5,38	17.04.14	4,88%	98,60	0,04%	5,14%	4,94%	347	-2,8	151	600	USD	BB+/	/	BB
Газпром-14	25.02.2014	0,09	25.02.14	5,03%	100,34	-0,01%	1,26%	5,01%	--	--	--	780	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,77	31.10.14	5,36%	103,31	0,02%	1,03%	5,19%	--	--	--	700	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,50	31.01.14	8,13%	103,74	0,02%	0,93%	7,83%	54	-8,2	2	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,31	01.06.14	5,88%	106,12	-0,01%	1,30%	5,54%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,96	04.02.14	8,13%	107,14	-0,02%	1,14%	7,58%	--	--	--	850	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,78	29.05.14	5,09%	106,59	-0,01%	1,47%	4,78%	109	-0,8	57	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,63	22.05.14	6,21%	110,92	-0,01%	2,21%	5,60%	139	-2,1	50	1 350	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,90	22.03.14	5,14%	108,85	0,02%	2,21%	4,72%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,50	02.11.14	5,44%	110,83	0,01%	2,40%	4,91%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,94	15.03.14	3,76%	104,83	0,00%	2,15%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,53	13.02.14	6,61%	114,43	0,07%	2,79%	5,77%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,64	11.04.14	8,15%	118,47	-0,04%	3,41%	6,88%	212	-1,3	74	1 100	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,34	06.02.14	3,85%	97,56	-0,01%	4,31%	3,95%	264	-2,0	69	800	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,51	20.03.14	3,39%	100,68	-0,04%	3,26%	3,37%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,37	07.03.14	6,51%	108,04	-0,07%	5,28%	6,03%	298	0,1	112	1 300	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,02	19.07.14	4,95%	98,18	-0,11%	5,22%	5,04%	292	0,6	106	1 000	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,78	21.03.14	4,36%	101,88	-0,01%	4,15%	4,28%	--	--	--	500	EUR	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,80	06.02.14	4,95%	90,21	-0,14%	5,99%	5,49%	316	0,5	50	900	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,67	28.04.14	8,63%	121,84	-0,37%	6,65%	7,08%	382	2,6	115	1 200	USD	BBB/	Baa1	/BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,71	16.02.14	7,29%	108,58	-0,42%	6,57%	6,71%	374	2,7	106	1 250	USD	BBB/	Baa1	/BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,98	26.04.14	2,93%	100,02	0,00%	2,93%	2,93%	--	--	--	750	EUR	BBB-/	Baa2	/BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,13	19.03.14	4,38%	93,24	-0,28%	5,36%	4,69%	306	3,0	121	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,55	27.05.14	6,00%	103,28	-0,15%	5,56%	5,81%	273	1,1	112	1 500	USD	BBB-/	Baa2	/BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,77	05.05.14	6,38%	104,22	0,00%	0,97%	6,12%	58	-2,6	6	900	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,09	07.06.14	6,36%	112,05	-0,05%	2,60%	5,67%	178	-0,9	89	500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,97	24.04.14	3,42%	101,23	0,01%	3,11%	3,37%	182	-2,4	44	1 500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,85	05.05.14	7,25%	116,11	-0,07%	4,09%	6,24%	242	-0,8	10	600	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,66	09.05.14	6,13%	109,11	-0,05%	4,55%	5,61%	225	-0,2	92	1 000	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,61	07.06.14	6,66%	110,63	-0,22%	5,08%	6,02%	278	2,4	93	500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,51	24.04.14	4,56%	94,94	-0,06%	5,26%	4,81%	296	-0,1	82	1 500	USD	BBB/	Baa2	/BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,07	11.03.14	9,88%	105,65	0,04%	4,70%	9,35%	432	-5,1	380	350	USD	B /	/	B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,11	04.05.14	7,00%	98,81	0,14%	7,24%	7,08%	557	-5,0	324	500	USD	B /	/	B
Новатэк-16	03.02.2016	1,91	03.02.14	5,33%	106,39	-0,04%	2,10%	5,01%	171	0,9	119	600	USD	BBB-/	Baa3	/BBB-

Новатэк-21	03.02.2021	5,65	03.02.14	6,60%	110,31	-0,06%	4,85%	5,99%	255	0,1	123	650 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,35	13.06.14	4,42%	93,46	-0,03%	5,35%	4,73%	305	-0,6	92	1 000 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,97	06.03.14	3,15%	101,73	-0,01%	2,57%	3,10%	175	-1,8	86	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,80	06.03.14	4,20%	93,26	-0,13%	5,23%	4,50%	293	1,0	107	2 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,98	02.02.14	6,25%	105,23	-0,02%	1,11%	5,94%	73	0,3	21	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,33	18.07.14	7,50%	112,61	-0,02%	2,26%	6,66%	187	-0,4	55	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,86	20.03.14	6,63%	111,30	-0,07%	2,86%	5,95%	204	0,1	115	800 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,57	13.03.14	7,88%	116,57	-0,01%	3,54%	6,76%	225	-2,1	87	1 100 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,92	02.02.14	7,25%	114,64	-0,16%	4,45%	6,32%	278	0,9	46	500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,12	05.03.14	5,67%	100,56	-0,05%	0,94%	5,64%	55	32,8	3	1 300 USD	BBB/	Baa1	/	
<b>Металлургические</b>																
Евраз-15	10.11.2015	1,69	10.05.14	8,25%	106,51	-0,01%	4,44%	7,75%	405	-0,5	353	577 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,91	24.04.14	7,40%	104,19	-0,07%	5,96%	7,10%	514	0,2	425	600 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,56	24.04.14	9,50%	110,10	-0,07%	6,73%	8,63%	544	-0,2	406	509 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,72	27.04.14	6,75%	100,23	-0,03%	6,68%	6,73%	539	-1,2	402	850 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,11	22.04.14	6,50%	94,37	-0,12%	7,65%	6,89%	598	0,2	365	1 000 USD	B+/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,23	23.06.14	7,75%	94,49	-0,01%	10,38%	8,20%	999	0,0	867	319 USD	CCC+/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,35	21.07.14	6,50%	105,96	-0,05%	3,97%	6,13%	358	1,2	226	750 USD	/	Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,26	17.04.14	5,63%	98,41	-0,06%	5,93%	5,72%	426	-1,0	231	1 000 USD	BB-/	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,70	19.02.14	4,45%	99,98	-0,04%	4,46%	4,45%	317	-0,9	179	800 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,94	26.03.14	4,95%	99,69	0,01%	5,01%	4,97%	334	-2,4	102	500 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,91	30.04.14	4,38%	100,23	-0,06%	4,32%	4,37%	303	-0,5	165	750 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,67	28.04.14	5,55%	100,60	0,11%	5,44%	5,52%	314	-2,9	181	1 000 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
Распадская-17	29.07.2017	2,90	27.04.14	7,75%	103,02	-0,11%	6,70%	7,52%	587	1,5	498	400 USD	/	B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,24	19.04.14	9,25%	101,91	-0,04%	1,31%	9,08%	93	7,3	40	375 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,30	26.01.14	6,25%	106,83	-0,04%	3,39%	5,85%	300	0,7	168	500 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,35	25.04.14	6,70%	108,12	-0,10%	4,33%	6,20%	351	0,6	167	1 000 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,79	19.03.14	4,45%	100,47	0,13%	4,33%	4,43%	304	-5,7	166	600 USD	BB+/	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,83	17.04.14	5,90%	98,50	0,02%	6,12%	5,99%	382	-1,3	197	750 USD	BB+/	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,42	27.01.14	7,75%	105,27	0,03%	6,24%	7,36%	496	-2,9	358	500 USD	B+/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	5,05	03.04.14	6,75%	97,58	-0,15%	7,24%	6,92%	557	0,9	324	500 USD	B+/	B1	/	
<b>Телекоммуникационные</b>																
МТС-20	22.06.2020	5,16	22.06.14	8,63%	119,34	-0,17%	5,06%	7,23%	339	1,1	143	750 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,47	30.05.14	5,00%	94,77	-0,17%	5,73%	5,28%	343	1,4	129	500 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,43	29.03.14	4,25%	100,97	0,00%	2,00%	4,21%	161	-2,3	109	200 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,16	23.05.14	8,25%	111,23	-0,07%	3,22%	7,42%	283	1,9	150	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,88	02.02.14	6,49%	107,07	-0,08%	2,88%	6,06%	249	3,1	197	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,82	01.03.14	6,25%	107,44	-0,04%	3,70%	5,82%	287	-0,8	198	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,63	30.04.14	9,13%	117,41	-0,10%	4,59%	7,77%	330	0,6	192	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,42	13.02.14	5,20%	101,55	0,07%	4,85%	5,12%	318	-3,9	187	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,45	02.02.14	7,75%	110,31	0,06%	5,93%	7,02%	426	-3,3	230	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,12	01.03.14	7,50%	106,69	-0,14%	6,43%	7,03%	413	1,3	280	1 500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,90	13.02.14	5,95%	96,60	0,18%	6,45%	6,16%	415	-3,6	230	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
<b>Прочие</b>																
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,41	03.05.14	7,75%	112,34	-0,06%	5,54%	6,90%	387	-1,1	191	1 000 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,80	17.05.14	8,88%	105,85	0,00%	1,65%	8,38%	127	-2,9	75	500 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,52	17.05.14	6,95%	107,27	-0,05%	5,36%	6,48%	369	-1,1	238	500 USD	BB/		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,93	26.03.14	7,63%	101,36	-0,03%	7,27%	7,52%	598	-1,3	461	420 USD	BB/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,61	02.05.14	8,00%	92,91	-0,77%	10,07%	8,61%	878	20,0	741	550 USD	BB-/		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,81	02.05.14	8,75%	92,87	-0,68%	10,31%	9,42%	864	12,4	632	325 USD	BB-/		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,25	26.05.14	6,00%	103,27	-0,06%	5,23%	5,81%	394	-0,8	225	300 USD	BB+/		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,56	12.06.14	5,13%	101,38	-0,06%	4,73%	5,06%	344	-0,5	207	750 USD	BB/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,09	19.03.14	10,00%	105,00	0,00%	5,47%	9,52%	509	-1,6	457	101 USD	NR/		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,29	29.04.14	5,63%	98,08	-0,06%	5,99%	5,73%	432	-0,9	237	750 USD	BB+/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,93	03.04.14	5,74%	108,79	-0,00%	2,84%	5,28%	202	-2,3	113	1 500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,46	20.05.14	3,37%	98,43	0,12%	3,62%	3,43%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,58	05.04.14	5,70%	102,74	-0,12%	5,28%	5,55%	298	0,8	113	1 400 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,69	31.01.14	3,91%	98,57	0,08%	4,31%	3,97%	302	-4,2	164	1 000 USD	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,43	03.02.14	7,70%	106,67	0,00%	3,20%	7,22%	281	-1,6	229	250 USD	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,42	27.04.14	5,38%	101,12	-0,00%	5,04%	5,32%	375	-2,1	238	800 USD	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,95	30.04.14	3,72%	98,41	0,22%	4,13%	3,78%	284	-7,6	147	650 USD	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,71	13.02.14	4,20%	100,67	-0,06%	4,02%	4,18%	273	-0,4	136	500 USD	/	Baa3	/	BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка





## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, 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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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, 2014 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.