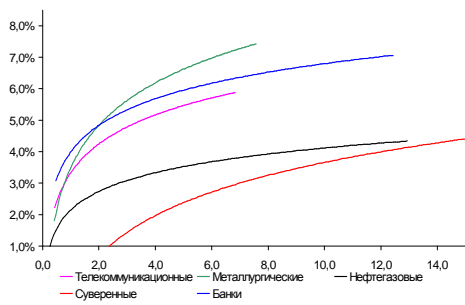
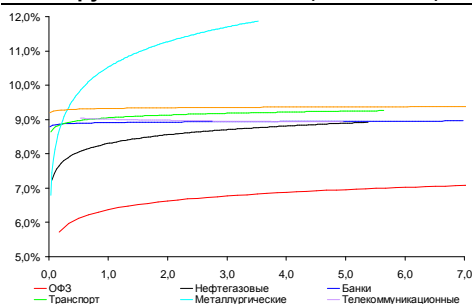


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|----------|--------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 1,68 | 0,00б.п. | |
| 30-YR UST, YTM | 2,82 | 0,00б.п. | |
| Russia-30 | 126,56 | -0,03% | 2,84 |
| Rus-30 spread | 116 | 0б.п. | |
| Bra-40 | 127,15 | 0,12% | 8,45 |
| Tur-30 | 196,50 | -0,03% | 4,02 |
| Mex-34 | 142,23 | -0,06% | 3,80 |
| CDS 5 Russia | 146,95 | -2б.п. | |
| CDS 5 Gazprom | 213 | 0б.п. | |
| CDS 5 Brazil | 105 | 0б.п. | |
| CDS 5 Turkey | 144 | -2б.п. | |
| CDS 5 Portugal | 517 | -8б.п. | |
| Markit iTraxx Corp | | | |
| CEEMEA 5Y | 240 | -3б.п. | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 31,1525 | -0,86% | 3,2 |
| \$/Руб. | 31,1736 | -0,06% | -3,3 |
| EUR/\$ | 1,2885 | 0,43% | -0,6 |
| Ruble Basket | 35,2464 | 0,21% | 3,5 |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 6,12% | 0,03 | |
| NDF \$/Rub 12M | 5,98% | 0,03 | |
| NDF \$/Rub 3Y | 5,80% | 0,02 | |
| FWD | | | |
| FWD €/Rub 3m | 40,8083 | 0,11% | |
| FWD €/Rub 6m | 41,3948 | 0,05% | |
| FWD €/Rub 12m | 42,6251 | 0,00% | |
| 3M Libor | | | |
| 3M Libor | 0,3115 | 0,00б.п. | |
| Libor overnight | 0,1545 | 0,15б.п. | |
| MosPrime | 6,22 | 0б.п. | |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 153 | 4 | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 420 | -0,08% | 3,1 |
| DOW | 12 837 | 0,38% | 5,1 |
| S&P500 | 1 391 | 0,23% | 10,6 |
| Bovespa | 56 437 | 0,35% | -0,6 |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 111,29 | -0,52% | 3,5 |
| Gold | 1729,63 | -0,02% | 9,7 |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

На рынках затишье в связи с Днем Благодарения в США и длинными выходными. Новостной поток возобновится в понедельник, когда будет рассматриваться вопрос выделения транша финансовой помощи Греции.

Рублевые облигации

На рублевом рынке продолжились покупки, инициированные успешным аукционом ОФЗ. Интерес инвесторов плавно перемещается в корпоративный сегмент.

Макроэкономика, стр. 3

ВВП вырос на 2,3% г/г в октябре; НЕГАТИВНО

Замедление роста ВВП указывает на то, что инвестиционный рост недостаточно силен, чтобы компенсировать замедление роста потребления.

Корпоративные новости, стр. 4

Life Consumer Finance начинает сбор заявок на облигации объемом 3,2 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

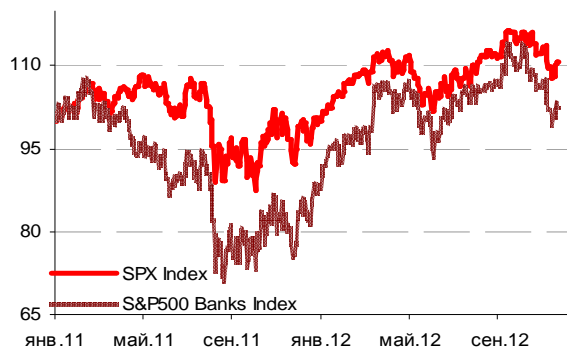
- Международные резервы РФ за неделю снизились на \$500 млн - до \$522,2 млрд
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Правоурмийское серии 01 объемом 3 млрд руб
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям КАМАЗа серии БО-01 составит 9% годовых (без изменений)
- Ставка 5-6-го купонов по облигациям Внешпромбанка серии БО-01 составит 11,75% годовых (без изменений)
- Ставка 12-13-го купонов по облигациям НПО Сатурн серии 03 составит 8,50% годовых (+50 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

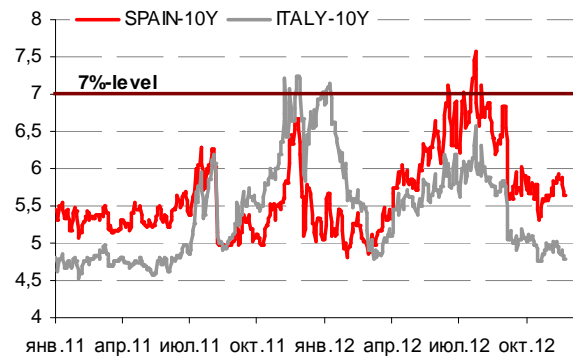
Ключевые кризисные индикаторы

| | закрытие, б.п. | Δ | | закрытие, б.п. | Δ | |
|---------------------|----------------|------|---|-------------------------|-----|-----|
| 3M Libor-OIS 3M | 16,55 | 0,20 | ↑ | BofA CDS 5Y | 152 | 1 |
| 3M Euribor - OIS 3M | 12,70 | 0,05 | ↑ | Morgan Stanley CDS 5Y | 211 | -3 |
| Portugal CDS 5Y | 517 | -8 | ↓ | Citigroup CDS 5Y | 148 | 0 |
| Italy CDS 5Y | 268 | -5 | ↓ | Deutsche Bank CDS 5Y | 122 | -4 |
| Spain CDS 5Y | 319 | -6 | ↓ | Societe Generale CDS 5Y | 191 | -17 |
| | | | | Unicredit CDS 5Y | 326 | -17 |

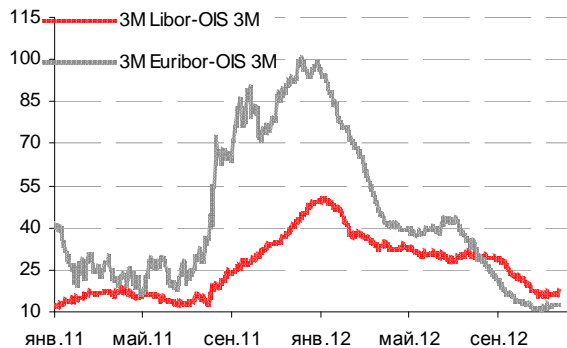
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



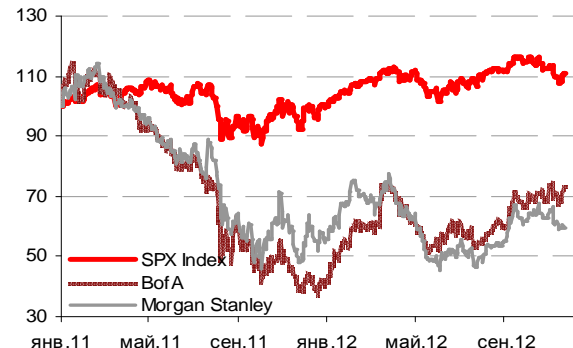
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



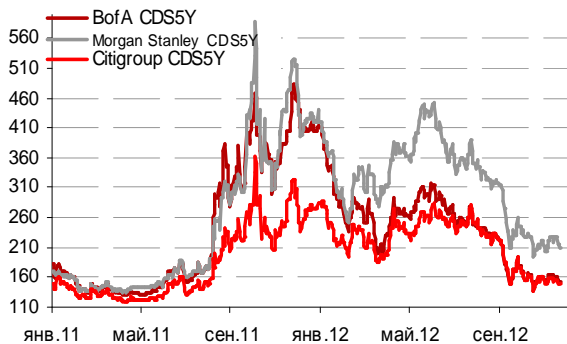
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



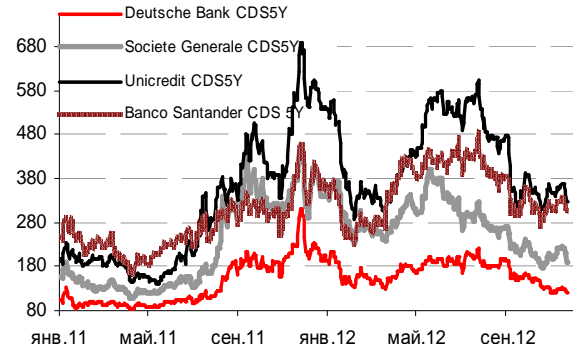
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Внешние рынки вчера оставались низкоактивными в связи с отсутствием основного игрока – США, где отмечался День Благодарения. Движение котировок носило индикативный характер и не было подкреплено значимыми объемами. Новостной фон также оставался спокойным. Как и ожидалось, итоги первого дня заседания Европарламента по вопросу принятия сводного бюджета Еврозоны были минимальны. Стороны практически не продвинулись в обсуждении бюджета и уже заявили, что окончательное его принятие скорее всего произойдет не ранее следующего года.

Сегодня активность также будет невысокой из-за длинных выходных в США. Игроки будут ждать понедельника, когда должно быть принято окончательное решение по выделению Греции очередного транша помощи.

Рублевые облигации

В секторе рублевого долга продолжился ценовой рост, инициированный в среду успешными результатами аукциона по размещению 7-летних ОФЗ. Покупки ОФЗ были уже не столь ажиотажными как накануне. Вместе с тем, отмечался интерес к бумагам корпоративного сектора (прежде всего, к «голубым фишкам»), которые по итогам дня показали рост в пределах ¼ п.п. В итоге часть новых выпусков, размещенных в октябре, преодолела уровень номинала и начала демонстрировать рост котировок.

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

Макроэкономика

ВВП вырос на 2,3% г/г в октябре; НЕГАТИВНО

По данным МЭР, в октябре рост российского ВВП замедлился до 2,3% г/г с 2,7% месяцем ранее и до 3,7% г/г за 10М12 с 3,9% г/г за 9М12. Это произошло несмотря на то, что Росстат повысил оценку роста инвестиций за 3К12 и объясняется ухудшением потребительского тренда.

Хотя опубликованные в начале этой недели слабые данные о росте розничной торговли в октябре на 3,8% г/г предполагали возможность некоторого замедления роста ВВП, 2,3%-ный рост все же выглядит неожиданно слабым, учитывая, что инвестиционный рост оказался выше прогноза. Основной негативный момент заключается в том, что даже повышение Росстатом оценки роста инвестиций в 3К12 с 1,4% г/г до 7,3% г/г не смогло улучшить показателей роста ВВП.

В итоге, даже если пересмотренный показатель роста инвестиций на 9,5% г/г за 10М12 делает наш годовой прогноз роста инвестиций на 6% г/г слишком пессимистичным, наш прогноз роста ВВП на 3,5% г/г по-прежнему реалистичен, поскольку рост за 10М12 составил всего 3,7% г/г. По сути, это указывает на то, что инвестиционный рост недостаточно силен, чтобы скомпенсировать негативную динамику потребления.

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

Корпоративные новости**Life Consumer Finance начинает сбор заявок на облигации объемом 3,2 млрд руб**

Закрытие книги запланировано на 13 декабря. Компания намерена разместить по открытой подписке 640 облигаций номиналом 5 млн руб каждая. Общий объем выпуска по номиналу - 3,2 млрд руб. К размещению и публичному обращению в РФ облигации были допущены решением ФСФР от 20 ноября 2012 г.

Life Consumer Finance B.V. является специальным юридическим лицом, созданным в Нидерландах 17 декабря 2010 г. Целью создания компании является рефинансирование портфеля потребительских кредитов, выданных Банком "Пойдём!", входящим в Группу "Лайф". Средства, привлеченные в результате размещения облигаций, а также привлечения средств по мезонинному кредиту (частично) и младшему кредиту (полностью), эмитент планирует направить на оплату прав требования, которые (наряду с денежными средствами) будут заложены в обеспечение обязательств эмитента перед владельцами облигаций. Предполагается, что эмитент не будет осуществлять какую-либо деятельность после полного исполнения обязательств по облигациям и впоследствии будет ликвидирован.

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 |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-15 | 29.04.2015 | 2,35 | 29.04.13 | 3,63% | 106,09 | 0,00% | 1,08% | 3,42% | 81 | -0,3 | 2,34 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 4,10 | 04.04.13 | 3,25% | 105,87 | 0,00% | 1,84% | 3,07% | 134 | 0,0 | 4,06 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 4,51 | 24.01.13 | 11,00% | 147,75 | 0,00% | 2,04% | 7,45% | 136 | -0,3 | 4,47 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 6,38 | 29.04.13 | 5,00% | 116,35 | -0,02% | 2,57% | 4,30% | 148 | 0,3 | 6,30 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 7,81 | 04.04.13 | 4,50% | 112,43 | -0,00% | 2,97% | 4,00% | 188 | 0,0 | 7,70 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 9,20 | 24.12.12 | 12,75% | 197,63 | 0,01% | 4,17% | 6,45% | 249 | -0,2 | 9,01 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,54 | 31.03.13 | 7,50% | 126,56 | -0,03% | 2,84% | 5,93% | 116 | 0,4 | 11,41 | 1 644 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 15,93 | 04.04.13 | 5,63% | 121,70 | 0,03% | 4,31% | 4,62% | 149 | -0,2 | 15,60 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18(руб) | 10.03.2018 | 4,41 | 10.03.13 | 7,85% | 107,99 | 0,13% | 6,06% | 7,27% | -- | -- | 4,28 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 3,64 | 20.10.13 | 5,06% | 107,58 | 0,05% | 2,98% | 4,71% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 2,40 | 03.02.13 | 8,75% | 100,10 | 0,06% | 8,70% | 8,74% | -- | -- | -- | 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 |
|-----------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Альфа-13 | 24.06.2013 | 0,56 | 24.12.12 | 9,25% | 103,80 | 0,00% | 2,67% | 8,91% | 239 | -3,6 | 158 | 392 | USD | BB / Baa1 / BBB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 2,14 | 18.03.13 | 8,00% | 107,84 | 0,03% | 4,40% | 7,42% | 413 | -1,8 | 332 | 600 | USD | BB / Baa1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 3,73 | 22.02.13 | 6,30% | 99,20 | 0,07% | 6,52% | 6,35% | 601 | -1,8 | 467 | 300 | USD | B+ / Baa2 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 4,11 | 25.03.13 | 7,88% | 109,73 | 0,02% | 5,55% | 7,18% | 504 | -0,6 | 371 | 1 000 | USD | BB / Baa1 / BBB- |
| Альфа-19* | 26.09.2019 | 5,44 | 26.03.13 | 7,50% | 103,68 | -0,03% | 6,81% | 7,23% | 614 | 0,6 | 397 | 750 | USD | B+ / Baa2 / BB+ |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 6,41 | 28.04.13 | 7,75% | 108,50 | 0,06% | 6,43% | 7,14% | 534 | -1,0 | 386 | 1 000 | USD | BB / Baa1 / BBB- |
| Банк Москвы-13 | 13.05.2013 | 0,47 | 13.05.13 | 7,34% | 102,40 | 0,06% | 2,19% | 7,16% | 192 | -14,8 | 111 | 500 | USD | / Baa2 / BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 2,72 | 25.11.12 | 5,97% | 103,29 | 0,06% | 4,78% | 5,78% | 442 | -2,2 | 370 | 300 | USD | / Baa3 / BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 3,98 | 10.05.13 | 6,02% | 101,02 | -0,02% | 5,76% | 5,96% | 525 | 0,6 | 391 | 400 | USD | / Baa3 / BBB- |
| Банк СПб-18* | 24.10.2018 | 4,47 | 24.04.13 | 11,00% | 100,37 | 0,04% | 10,91% | 10,96% | 1023 | -0,9 | 887 | 101 | USD | / B1 / |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 2,14 | 04.03.13 | 6,47% | 107,07 | 0,04% | 3,22% | 6,04% | 295 | -2,3 | 214 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 3,00 | 15.02.13 | 4,25% | 105,23 | -0,02% | 2,54% | 4,04% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 3,91 | 12.04.13 | 6,00% | 105,04 | 0,09% | 4,71% | 5,71% | 421 | -2,2 | 287 | 2 000 | USD | / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 0,50 | 29.11.12 | 6,88% | 108,56 | 0,07% | 5,08% | 6,33% | 480 | -1,7 | 399 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 4,51 | 22.02.13 | 6,32% | 106,08 | 0,09% | 4,98% | 5,95% | 430 | -2,1 | 295 | 750 | USD | BBB / Baa1 / |
| ВТБ-22* | 17.10.2022 | 7,33 | 17.04.13 | 6,95% | 104,38 | 0,17% | 6,35% | 6,66% | 525 | -2,4 | 338 | 1 500 | USD | BBB- / Baa2 / BBB- |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,43 | 31.12.12 | 6,25% | 106,53 | -0,00% | 5,73% | 5,87% | 405 | 0,0 | 156 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 4,47 | 22.05.13 | 5,45% | 109,30 | 0,04% | 3,41% | 4,99% | 273 | -1,0 | 137 | 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 3,80 | 13.02.13 | 5,38% | 108,46 | 0,03% | 3,21% | 4,96% | 271 | -0,9 | 137 | 750 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 6,07 | 09.01.13 | 6,90% | 117,92 | 0,04% | 4,14% | 5,85% | 305 | -0,7 | 157 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 7,42 | 05.01.13 | 6,03% | 111,72 | 0,06% | 4,51% | 5,39% | 342 | -0,8 | 154 | 1 000 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 9,19 | 22.05.13 | 6,80% | 118,02 | 0,08% | 4,91% | 5,76% | 323 | -0,9 | 74 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 3,19 | 27.11.12 | 5,13% | 104,77 | 0,05% | 3,67% | 4,89% | 330 | -1,7 | 258 | 400 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-13 | 28.06.2013 | 0,58 | 28.12.12 | 7,93% | 103,65 | -0,01% | 1,77% | 7,65% | 149 | -1,0 | 68 | 443 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 1,92 | 15.12.12 | 6,25% | 106,03 | -0,01% | 3,20% | 5,89% | 293 | -0,1 | 212 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 2,62 | 23.03.13 | 6,50% | 107,92 | 0,05% | 3,53% | 6,02% | 317 | -2,3 | 245 | 948 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 4,03 | 17.05.13 | 5,63% | 104,00 | 0,03% | 4,63% | 5,41% | 412 | -0,8 | 278 | 1 000 | USD | BBB- / Baa3 / |
| ГПБ-19 | 03.05.2019 | 5,28 | 03.05.13 | 7,25% | 106,49 | 0,02% | 6,02% | 6,81% | 534 | -0,5 | 318 | 500 | USD | BB+ / Baa1 / |
| ЕАБР-22 | 20.09.2022 | 7,93 | 20.03.13 | 4,77% | 103,48 | 0,00% | 4,33% | 4,61% | 324 | 0,0 | 136 | 500 | USD | BBB / A3 / BBB |
| НОМОС-13 | 21.10.2013 | 0,90 | 21.04.13 | 6,50% | 102,01 | 0,00% | 4,22% | 6,37% | 395 | -0,9 | 314 | 400 | USD | / Baa3 / BB /- |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 4,86 | 26.04.13 | 10,00% | 100,28 | 0,03% | 9,94% | 9,97% | 926 | -0,7 | 790 | 500 | USD | / B1 / BB- /- |
| ПромсвязьБ-13 | 15.07.2013 | 0,62 | 15.01.13 | 10,75% | 104,99 | -0,02% | 2,87% | 10,24% | 260 | 0,0 | 179 | 150 | USD | NR / Baa2 / BB- |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 1,38 | 25.04.13 | 6,20% | 100,83 | -0,01% | 5,58% | 6,15% | 531 | 0,5 | 450 | 500 | USD | / Baa2 / BB- |
| ПромсвязьБ-18* | 31.01.2018 | 3,84 | 31.01.13 | 12,50% | 101,50 | -0,32% | 12,09% | 12,32% | 1158 | 8,6 | 1025 | 100 | USD | NR / Baa3 / B+ |
| ПромсвязьБ-16 | 08.07.2016 | 2,98 | 08.01.13 | 11,25% | 107,54 | 0,03% | 8,77% | 10,46% | 841 | -1,1 | 769 | 200 | USD | / Baa3 / B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 3,76 | 25.04.13 | 8,50% | 100,61 | 0,00% | 8,33% | 8,45% | 782 | 0,0 | 649 | 400 | USD | / Baa2 / BB- |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 2,67 | 29.03.13 | 5,01% | 100,72 | -0,24% | 4,73% | 4,97% | 437 | 9,0 | 365 | 400 | USD | / Baa2 / BBB- |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 2,88 | 21.04.13 | 11,00% | 91,25 | -0,14% | 14,32% | 12,06% | 1396 | 5,2 | 1324 | 325 | USD | B+ / B2 / B |
| РСХБ-13 | 16.05.2013 | 0,48 | 16.05.13 | 7,18% | 102,71 | 0,02% | 1,50% | 6,99% | 123 | -6,8 | 42 | 647 | USD | / Baa1 / BBB /- |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 1,09 | 14.01.13 | 7,13% | 105,87 | 0,02% | 1,90% | 6,73% | 163 | -2,9 | 82 | 720 | USD | / Baa1 / BBB /- |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 3,99 | 15.05.13 | 6,30% | 110,05 | 0,00% | 3,83% | 5,72% | 333 | -0,1 | 199 | 584 | USD | / Baa1 / BBB /- |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 4,46 | 27.12.12 | 5,30% | 105,81 | 0,00% | 4,03% | 5,01% | 335 | -0,1 | 199 | 1 300 | USD | / Baa1 / BBB /- |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 4,54 | 29.11.12 | 7,75% | 118,54 | -0,00% | 3,97% | 6,54% | 329 | -0,1 | 194 | 980 | USD | / Baa1 / BBB /- |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|-----|-------|-----|------|------|---|--------|
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 3,15 | 03.12.12 | 6,00% | 104,95 | 0,00% | 5,27% | 5,72% | 491 | 0,0 | 419 | 800 | USD | / | Baa2 | / | BBB-/* |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 2,69 | 16.12.12 | 7,73% | 98,37 | 0,41% | 8,34% | 7,86% | 798 | -15,3 | 726 | 200 | USD | B-/ | B1 | / | |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 3,40 | 01.12.12 | 7,56% | 95,18 | -0,27% | 9,02% | 7,94% | 865 | 8,0 | 717 | 200 | USD | B-/ | B1 | / | |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 2,32 | 11.01.13 | 9,25% | 102,08 | 0,02% | 8,69% | 9,06% | 842 | -0,5 | 761 | 350 | USD | B+/- | Ba3 | / | B+ |
| Русский Стандарт-18* | 10.04.2018 | 4,19 | 10.04.13 | 10,75% | 102,08 | 0,09% | 10,23% | 10,53% | 972 | -2,3 | 839 | 350 | USD | B-/ | | / | B- |
| Сбербанк-13 | 15.05.2013 | 0,48 | 15.05.13 | 6,48% | 102,51 | 0,02% | 1,21% | 6,32% | 93 | -6,5 | 12 | 500 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-13-2 | 02.07.2013 | 0,59 | 02.01.13 | 6,47% | 103,03 | 0,01% | 1,44% | 6,28% | 117 | -3,5 | 36 | 500 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 2,44 | 07.01.13 | 5,50% | 107,55 | 0,01% | 2,50% | 5,11% | 223 | -0,8 | 142 | 1 500 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 3,91 | 24.03.13 | 5,40% | 108,01 | 0,02% | 3,40% | 5,00% | 289 | -0,6 | 155 | 1 250 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 3,81 | 07.02.13 | 4,95% | 106,07 | 0,03% | 3,39% | 4,67% | 288 | -0,9 | 155 | 1 300 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 5,59 | 28.12.12 | 5,18% | 105,87 | 0,04% | 4,15% | 4,89% | 347 | -0,7 | 131 | 1 000 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 7,17 | 07.02.13 | 6,13% | 110,83 | 0,05% | 4,66% | 5,53% | 357 | -0,8 | 169 | 1 500 | USD | / | A3 | / | BBB |
| Сбербанк-22-2* | 29.10.2022 | 7,88 | 29.04.13 | 5,13% | 99,96 | 0,08% | 5,13% | 5,13% | 404 | -1,0 | 216 | 2 000 | USD | / | Baa1 | / | BBB- |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 1,33 | 21.04.13 | 11,50% | 103,12 | 0,10% | 9,08% | 11,15% | 880 | -7,9 | 799 | 175 | USD | / | B2 | / | B |
| ТКС-15 | 18.09.2015 | 2,46 | 18.03.13 | 10,75% | 100,18 | -0,06% | 10,66% | 10,73% | 1030 | 2,6 | 958 | 250 | USD | / | B2 | / | B |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 3,84 | 18.01.13 | 7,74% | 90,25 | -0,09% | 10,43% | 8,58% | 993 | 2,6 | 859 | 100 | USD | / | B2 | / | |
| ХКФ-14 | 18.03.2014 | 1,27 | 18.03.13 | 7,00% | 103,38 | 0,01% | 4,33% | 6,77% | 406 | -1,2 | 325 | 500 | USD | NR/ | Ba3 | / | BB- |
| ХКФ-20 | 24.04.2020 | 4,36 | 24.04.13 | 9,38% | 103,60 | 0,09% | 8,70% | 9,05% | 802 | -18,9 | 667 | 500 | USD | / | B1 | / | B+ |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Ставка купона | Цена закрытия | Измене-ние | Доход-ность к погаш-ю | Текущ дох-ность | Спред по дю-рации | Спред к сувер. евро-облиг. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | |
|---------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|-----------------------|-----------------|-------------------|----------------------------|-------------------|--------|---------------------------|----------------------------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-12 | 09.12.2012 | 0,04 | 09.12.12 | 4,56% | 100,13 | -0,02% | 1,52% | 4,55% | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-13-1 | 01.03.2013 | 0,27 | 01.03.13 | 9,63% | 102,27 | 0,01% | 1,24% | 9,41% | 97 | -10,5 | 16 | 1 750 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-2 | 22.07.2013 | 0,65 | 22.01.13 | 4,51% | 101,52 | -0,00% | 2,19% | 4,44% | 191 | -0,7 | 110 | 40 | USD | / / |
| Газпром-13-3 | 22.07.2013 | 0,65 | 22.01.13 | 5,63% | 101,76 | 0,00% | 2,93% | 5,53% | 266 | -1,7 | 184 | 28 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-4 | 11.04.2013 | 0,38 | 11.04.13 | 7,34% | 102,32 | 0,06% | 1,24% | 7,18% | 97 | -18,7 | 16 | 400 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-13-5 | 31.07.2013 | 0,67 | 31.01.13 | 7,51% | 104,18 | 0,00% | 1,37% | 7,21% | 109 | -2,4 | 28 | 500 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 1,21 | 25.02.13 | 5,03% | 104,71 | -0,03% | 1,22% | 4,80% | -- | -- | 780 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 1,89 | 31.10.13 | 5,36% | 107,13 | 0,05% | 1,60% | 5,01% | -- | -- | 700 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 1,58 | 31.01.13 | 8,13% | 109,48 | 0,00% | 2,36% | 7,42% | 208 | -1,1 | 127 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 2,37 | 01.06.13 | 5,88% | 109,29 | 0,02% | 2,05% | 5,38% | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 2,00 | 04.02.13 | 8,13% | 113,39 | 0,03% | 1,84% | 7,17% | -- | -- | 850 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 2,78 | 29.11.12 | 5,09% | 107,21 | 0,02% | 2,59% | 4,75% | 223 | -0,9 | 151 | 1 000 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 3,63 | 22.05.13 | 6,21% | 111,84 | 0,04% | 3,04% | 5,55% | 254 | -1,3 | 120 | 1 350 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 3,89 | 22.03.13 | 5,14% | 110,65 | 0,08% | 2,51% | 4,64% | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 4,48 | 02.11.13 | 5,44% | 112,45 | 0,06% | 2,71% | 4,84% | -- | -- | 500 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 3,97 | 15.03.13 | 3,76% | 105,80 | 0,20% | 2,32% | 3,55% | -- | -- | 1 400 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 4,45 | 13.02.13 | 6,61% | 118,45 | 0,12% | 2,76% | 5,58% | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB/ Baa1 / BBB | |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 4,53 | 11.04.13 | 8,15% | 122,31 | -0,00% | 3,55% | 6,66% | 287 | -0,1 | 152 | 1 100 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-20 | 01.02.2020 | 5,71 | 01.02.13 | 7,20% | 111,39 | 0,00% | 5,28% | 6,46% | 460 | -0,1 | 243 | 400 | USD | BBB+/ / A- |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 7,22 | 07.03.13 | 6,51% | 117,28 | -0,01% | 4,24% | 5,55% | 315 | 0,1 | 127 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 7,72 | 19.01.13 | 4,95% | 105,17 | 0,01% | 4,29% | 4,71% | 320 | -0,1 | 132 | 1 000 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 11,74 | 28.04.13 | 8,63% | 140,33 | -0,07% | 5,42% | 6,15% | 374 | 0,6 | 125 | 1 200 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 12,93 | 16.02.13 | 7,29% | 125,81 | -0,05% | 5,39% | 5,79% | 371 | 0,4 | 107 | 1 250 | USD | BBB/ Baa1 / BBB |
| ГазпромНефть-22 | 19.09.2022 | 8,03 | 19.03.13 | 4,38% | 100,41 | 0,02% | 4,32% | 4,36% | 264 | -0,2 | 135 | 1 500 | USD | BBB-/ Baa3 / |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 1,86 | 05.05.13 | 6,38% | 108,27 | -0,05% | 2,03% | 5,89% | 175 | 2,3 | 94 | 900 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 3,95 | 07.12.12 | 6,36% | 113,20 | 0,05% | 3,21% | 5,62% | 270 | -1,2 | 136 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 5,70 | 05.05.13 | 7,25% | 119,77 | 0,04% | 3,97% | 6,05% | 329 | -0,7 | 112 | 600 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 6,51 | 09.05.13 | 6,13% | 112,83 | 0,06% | 4,21% | 5,43% | 312 | -1,0 | 164 | 1 000 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 7,26 | 07.12.12 | 6,66% | 120,05 | 0,09% | 4,10% | 5,54% | 300 | -1,3 | 113 | 500 | USD | BBB-/ Baa2 / BBB- |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 2,94 | 03.02.13 | 5,33% | 106,56 | -0,00% | 3,15% | 5,00% | 279 | 0,0 | 206 | 600 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 6,50 | 03.02.13 | 6,60% | 116,48 | 0,02% | 4,20% | 5,67% | 311 | -0,3 | 164 | 650 | USD | BBB-/ Baa3 / BBB- BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.2013 | 0,31 | 13.03.13 | 7,50% | 102,16 | 0,01% | 0,40% | 7,34% | 13 | -9,0 | -68 | 600 | USD | */ Baa2 */ */ BBB- BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 2,05 | 02.02.13 | 6,25% | 107,77 | -0,00% | 2,58% | 5,80% | 231 | -0,3 | 150 | 500 | USD | */ Baa2 */ */ BBB- BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 3,22 | 18.01.13 | 7,50% | 115,70 | -0,00% | 2,94% | 6,48% | 257 | -0,2 | 109 | 1 000 | USD | */ Baa2 */ */ BBB- BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 3,83 | 20.03.13 | 6,63% | 112,82 | 0,03% | 3,41% | 5,87% | 290 | -0,9 | 157 | 800 | USD | */ Baa2 */ */ BBB- BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 4,47 | 13.03.13 | 7,88% | 120,22 | 0,08% | 3,65% | 6,55% | 297 | -2,1 | 161 | 1 100 | USD | */ Baa2 */ */ BBB- BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 5,77 | 02.02.13 | 7,25% | 120,10 | 0,10% | 4,00% | 6,04% | 291 | -1,8 | 116 | 500 | USD | */ Baa2 */ */ BBB- BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 1,24 | 05.03.13 | 5,67% | 105,34 | 0,08% | 1,46% | 5,38% | 118 | -7,4 | 37 | 1 300 | USD | BBB/ Baa1 / |

Металлургические

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|-------|------|-------|
| Евраз-13 | 24.04.2013 | 0,42 | 24.04.13 | 8,88% | 102,60 | -0,06% | 2,59% | 8,65% | 232 | 10,8 | 151 | 534 USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 2,70 | 10.05.13 | 8,25% | 109,41 | 0,01% | 4,81% | 7,54% | 444 | -0,8 | 372 | 577 USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 3,84 | 24.04.13 | 7,40% | 102,07 | 0,15% | 6,85% | 7,25% | 634 | -4,0 | 500 | 600 USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 4,39 | 24.04.13 | 9,50% | 110,78 | 0,17% | 7,07% | 8,58% | 639 | -4,0 | 503 | 509 USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 4,61 | 27.04.13 | 6,75% | 99,12 | 0,18% | 6,95% | 6,81% | 627 | -4,0 | 491 | 850 USD | B+/ | B1 | /BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 3,08 | 23.12.12 | 7,75% | 93,72 | 0,03% | 9,87% | 8,27% | 951 | -0,9 | 879 | 350 USD | B-/ | B3 | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 3,25 | 21.01.13 | 6,50% | 102,32 | 0,04% | 5,79% | 6,35% | 542 | -1,4 | 394 | 750 USD | / | Ba3 | /BB- |
| НЛМК-19 | 26.09.2019 | 5,84 | 26.03.13 | 4,95% | 99,18 | 0,12% | 5,09% | 4,99% | 400 | -2,1 | 225 | 500 USD | BBB-/ | Baa3 | /BBB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 3,82 | 27.04.13 | 7,75% | 103,22 | 0,08% | 6,89% | 7,51% | 638 | -2,1 | 505 | 400 USD | / | B1 | /B+ |
| Северсталь-13 | 29.07.2013 | 0,66 | 29.01.13 | 9,75% | 105,48 | 0,00% | 1,65% | 9,24% | 138 | -3,8 | 57 | 544 USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 1,34 | 19.04.13 | 9,25% | 109,64 | 0,01% | 2,24% | 8,44% | 197 | -2,0 | 116 | 375 USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 3,29 | 26.01.13 | 6,25% | 104,79 | 0,04% | 4,81% | 5,96% | 445 | -1,3 | 297 | 500 USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 4,27 | 25.04.13 | 6,70% | 105,77 | 0,16% | 5,35% | 6,33% | 484 | -3,8 | 351 | 1 000 USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| Северсталь-22 | 17.10.2022 | 7,57 | 17.04.13 | 5,90% | 98,12 | 0,10% | 6,16% | 6,01% | 506 | -1,3 | 319 | 750 USD | BB+/ | Ba1 | /BB |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 4,27 | 27.01.13 | 7,75% | 102,24 | 0,01% | 7,22% | 7,58% | 671 | -0,2 | 538 | 500 USD | B+/ | B1 | / |

Телекоммуникационные

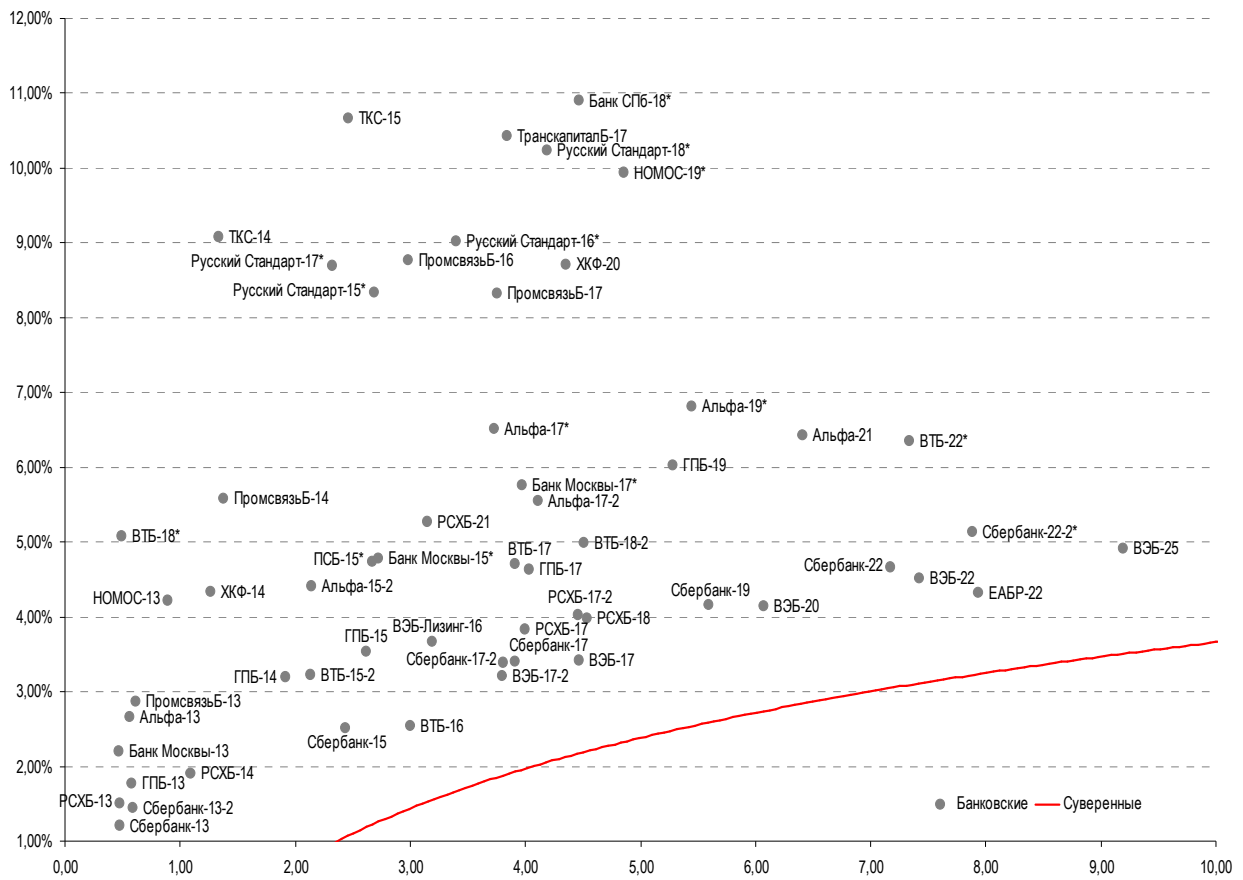
| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----------|-----|-----|------|
| МТС-20 | 22.06.2020 | 5,77 | 22.12.12 | 8,63% | 123,98 | 0,04% | 4,81% | 6,96% | 372 | -0,8 | 197 | 750 USD | BB/ | Ba2 | /BB+ |
| Вымпелком-13 | 30.04.2013 | 0,44 | 30.04.13 | 8,38% | 102,56 | 0,00% | 2,42% | 8,17% | 215 | -4,6 | 134 | 801 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 1,54 | 29.12.12 | 4,36% | 100,88 | -0,01% | 3,79% | 4,32% | 352 | 0,3 | 271 | 200 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 3,13 | 23.05.13 | 8,25% | 110,93 | 0,10% | 4,82% | 7,44% | 446 | -3,4 | 374 | 600 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 2,89 | 02.02.13 | 6,49% | 106,60 | -0,02% | 4,26% | 6,09% | 389 | 0,5 | 317 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 3,78 | 01.03.13 | 6,25% | 104,07 | 0,14% | 5,18% | 6,01% | 467 | -3,7 | 334 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 4,47 | 30.04.13 | 9,13% | 116,31 | 0,09% | 5,60% | 7,85% | 492 | -2,2 | 356 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 6,19 | 02.02.13 | 7,75% | 109,78 | 0,13% | 6,21% | 7,06% | 511 | -2,1 | 364 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,84 | 01.03.13 | 7,50% | 107,98 | 0,19% | 6,35% | 6,95% | 526 | -2,8 | 378 | 1 500 USD | BB/ | Ba3 | / |

Прочие

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|-----------|------|------|-------|
| АПРОСА-20 | 03.11.2020 | 6,18 | 03.05.13 | 7,75% | 113,37 | 0,12% | 5,64% | 6,84% | 455 | -2,0 | 307 | 1 000 USD | BB-/ | Ba3 | /BB- |
| АПРОСА-14 | 17.11.2014 | 1,87 | 17.05.13 | 8,88% | 110,58 | 0,00% | 3,32% | 8,03% | 305 | -1,0 | 223 | 500 USD | BB-/ | Ba3 | /BB- |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 5,35 | 17.05.13 | 6,95% | 104,51 | 0,09% | 6,10% | 6,65% | 542 | -1,7 | 325 | 500 USD | BB/ | / | /BB- |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 2,09 | 19.03.13 | 10,00% | 97,44 | -1,33% | 11,27% | 10,26% | 1100 | 66,3 | 1019 | 101 USD | NR/ | / | /C |
| ЛенспецСМУ | 09.11.2015 | 2,61 | 09.02.13 | 9,75% | 105,25 | 0,00% | 7,75% | 9,26% | 738 | -0,2 | 666 | 150 USD | B/ | / | / |
| НКНХ-15 | 22.12.2015 | 2,68 | 22.12.12 | 8,50% | 101,75 | 0,03% | 7,85% | 8,35% | 748 | -0,1 | 676 | 31 USD | / | Ba3 | /B+ |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 3,92 | 03.04.13 | 5,74% | 110,80 | 0,03% | 3,07% | 5,18% | 257 | -0,9 | 123 | 1 500 USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 7,46 | 05.04.13 | 5,70% | 111,60 | 0,06% | 4,19% | 5,11% | 310 | -0,9 | 122 | 1 400 USD | BBB/ | Baa1 | /BBB |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 2,44 | 03.02.13 | 7,70% | 107,46 | 0,01% | 4,72% | 7,17% | 435 | -9,9 | 363 | 250 USD | / | Ba1 | /BBB- |
| Совкомфлот | 27.10.2017 | 4,38 | 27.04.13 | 5,38% | 99,96 | 0,12% | 5,38% | 5,38% | 470 | -2,8 | 335 | 800 USD | / | Ba2 | /BB |

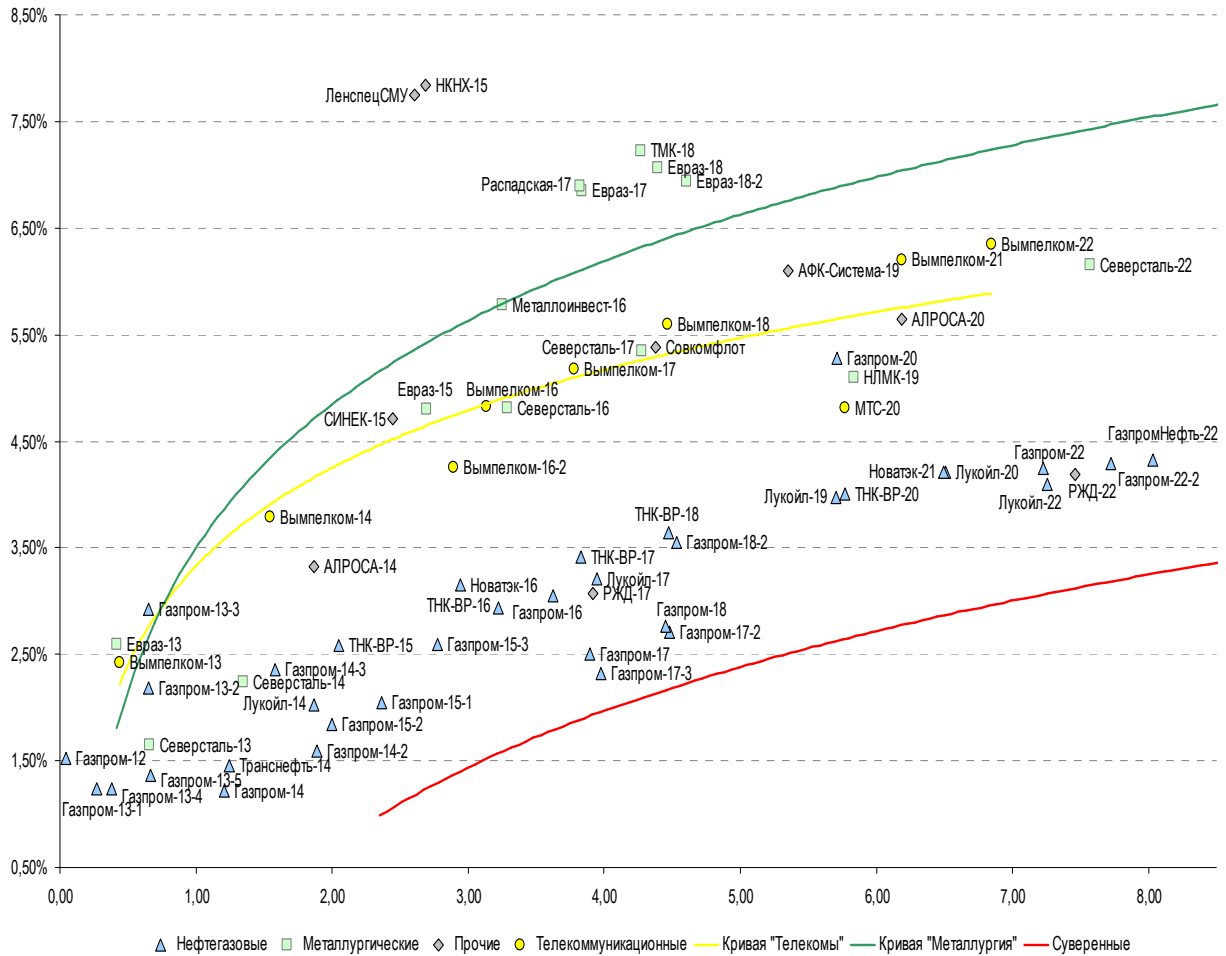
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 11: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

| | |
|---|--|
| Альфа-Банк (Москва) | Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12 |
| Управление долговых ценных бумаг и деривативов | Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 |
| Торговые операции | Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97 |
| Аналитическая поддержка | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) |
| Долговой рынок капитала | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-9671 |

© Альфа-Банк, 2012 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.