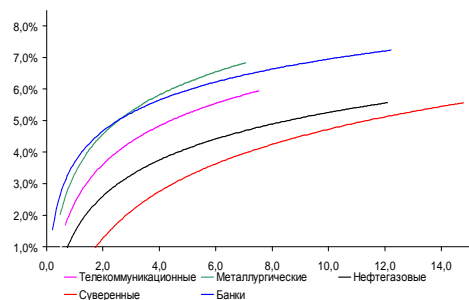
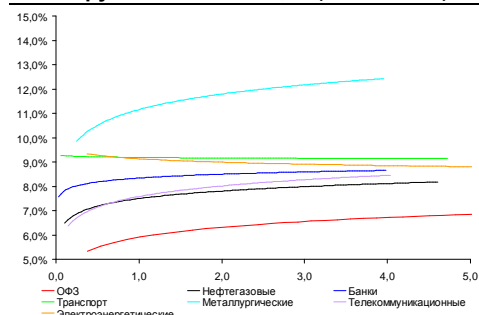


**Рынок валютных облигаций**



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	2,52	1,816.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,61	1,636.п. ↑	
Russia-30	119,30	-0,09% ↓	3,77
Rus-30 spread	125	0б.п. ↓	
Bra-40	117,19	-0,01% ↓	9,25
Tur-30	165,33	-0,10% ↓	5,66
Mex-34	122,75	-0,83% ↓	4,99
CDS 5 Russia	156,42	16.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	222	26.п. ↑	
CDS 5 Brazil	162	26.п. ↑	
CDS 5 Turkey	180	0б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	369	-16.п. ↓	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,6618	-0,26% ↓	4,9 ↑
\$/Руб.	31,6825	-0,10% ↓	3,7 ↑
EUR/\$	1,3826	0,27% ↑	4,8 ↑
Ruble Basket	37,1361	0,00% ↓	-5,9 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,20%	-0,03 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,19%	0,02 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	6,15%	-0,02 ↓	
FWD €/Rub 3m	44,3830	0,03% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,0113	-0,02% ↓	
FWD €/Rub 12m	46,2962	-0,01% ↓	
3M Libor	0,2381	-0,036.п. ↓	
Libor overnight	0,1026	0,116.п. ↑	
MosPrime	6,22	0б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ, млрд	81	60 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 494	-0,07% ↓	-1,9 ↓
DOW	15 509	0,62% ↑	18,4 ↑
S&P500	1 752	0,33% ↑	22,8 ↑
Bovespa	54 877	-1,02% ↓	-10,0 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	107,31	-0,65% ↓	-4,1 ↓
Gold	1342,96	0,59% ↑	-19,9 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Несмотря на комфортные для рынка еврооблигаций пониженные уровни доходности UST, российский рынок в четверг консолидировался. Котировки бумаг находились под давлением - инвесторы продолжили фиксировать прибыль. Тем не менее, учитывая сохранения политики "дешевых денег" и стимулирующих программ ведущих монетарных регуляторов, мы считаем, что до конца текущего года внешнедолговой рынок сохранит позитивную динамику.

**Рублевые облигации**

В отсутствие внешних сигналов рынок госдолга вернулся к фиксации прибыли, по-прежнему испытывая дефицит стимулов для покупок. В корпоративном сегменте спрос игроков частично насыщен первичными размещениями новых займов. Однако нехватка качественных заемщиков остается значительной.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**Tele2 для держателей рублевых облигаций планирует выпустить обеспечительную оферту**

**Воронежская область полностью разместила облигации на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,28% годовых**

**Хакасия закрыла книгу по облигациям на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых**

**Ставропольский край 6 ноября проведет размещение облигаций на 5 млрд руб**

**"ТрансФин-М" 28 октября проведет сбор заявок на облигации БО-19 объемом 1 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

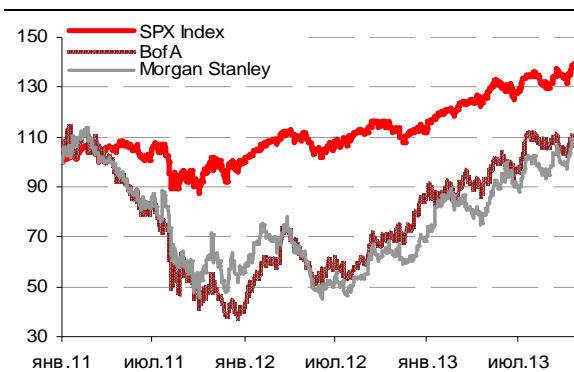
- Moody's дает на 2014г "стабильный" прогноз рейтингов большинства компаний РФ и СНГ
- Федеральное казначейство РФ на следующей неделе предложит банкам 500 млрд рублей
- Международные резервы РФ за неделю выросли на \$1,3 млрд до \$511,1 млрд
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Связь-Банк серии БО-01 составит 8,25% годовых
- ВЭБ выкупил в рамках оферты 31% выпуска облигаций 8-й серии
- Банк АК БАРС выкупил по оферте 11,7% выпуска облигаций серии БО-01

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

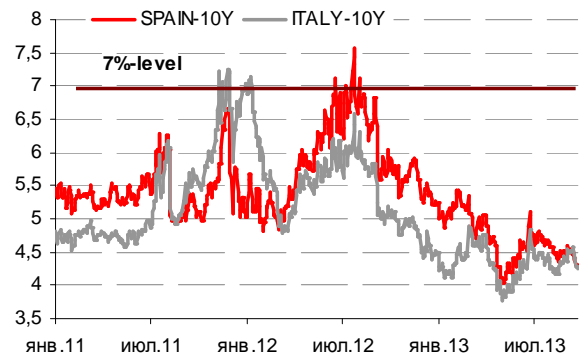
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	15,21	0,00	↓	BofA CDS 5Y	96	0 ↑
3M Euribor - OIS 3M	10,50	0,30	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	114	-3 ↓
Portugal CDS 5Y	369	-1	↓	Citigroup CDS 5Y	90	-1 ↓
Italy CDS 5Y	204	4	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	98	0 ↑
Spain CDS 5Y	188	1	↑	Societe Generale CDS 5Y	128	3 ↑
				Unicredit CDS 5Y	246	5 ↑

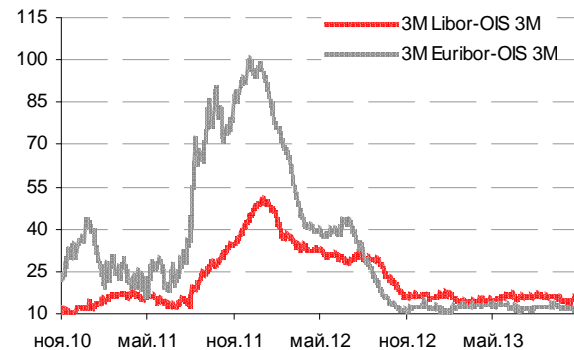
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



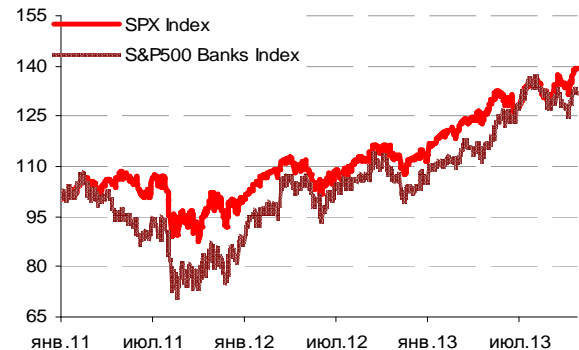
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



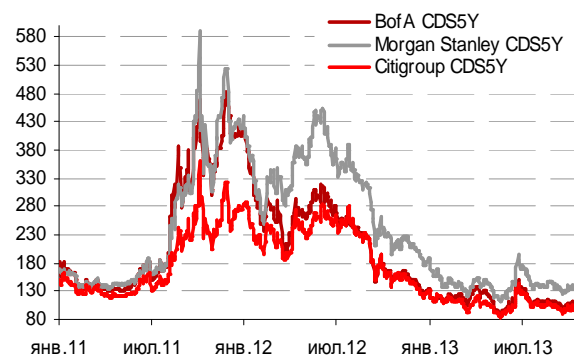
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



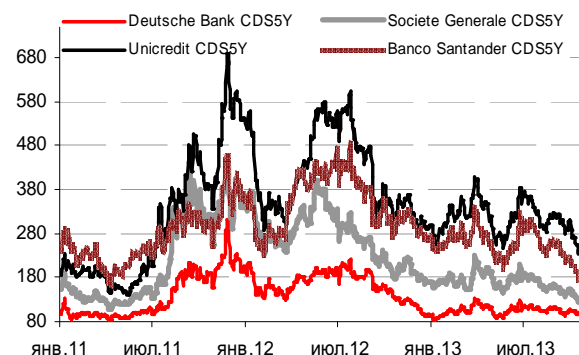
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Несмотря на комфортные для рынка еврооблигаций пониженные уровни доходности UST (доходность UST-10 остается на минимальном уровне с июля, торгуясь ниже отметки в 2,5% годовых), российский рынок в четверг консолидировался. Котировки бумаг находились под давлением - инвесторы продолжили фиксировать прибыль. В результате корпоративные бумаги широким фронтом снизились на 10-15 б.п. Rus-30 завершил день на уровне 119,3% от номинала. Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 156 б.п. Тем не менее, учитывая сохранения политики “дешевых денег” и стимулирующих программ ведущих монетарных регуляторов, мы считаем, что до конца текущего года внешнедолговой рынок сохранит позитивную динамику. Сегодня в США выйдет статистика по запасам товаров длительного пользования за сентябрь, университет Мичигана опубликует финальное значение индекса потребительского доверия за октябрь.

### Рублевые облигации

После краткосрочного роста котировок в секторе рублевых гособлигаций в результате договоренностей по потолку госдолга США и удачно проведенных аукционов ОФЗ вчера на рынке возобновилась фиксация прибыли. Снижение цен в длинном конце кривой достигало 0,5%. Инвесторы вновь испытывают дефицит стимулов для покупок, что свидетельствует о неустойчивом настрое рынка. В корпоративном сегменте спрос игроков частично насыщен первичными размещениями новых займов. Однако нехватка качественных заемщиков остается значительной.

Сегодня торги продолжатся внутри ценового диапазона. Позитивным фактором выступает сохранение высокого уровня ликвидности в конце месяца. Игроки будут ждать новых сигналов от ФРС, заседание которого пройдет 30 октября.

### Илл 7: Новые выпуски рублевых облигаций

Выпуск	Объем эмиссии, млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Газпромбанк БО-07	10 000	16.10.13	16.10.13	22.10.13	1,5 года	7,70-7,85%	7,70%
Банк ЗЕНИТ-11	5 000	16.10.13	18.10.13	22.10.13	1 год	8,00-8,25%	8,15%
Банк Москвы БО-04	10 000	16.10.13	16.10.13	22.10.13	2 года	7,70%	7,70%
ГЕОТЭК Сейсморазведки-1	3 000	16.10.13	17.10.13	23.10.13	3 года	10,50-11,00%	10,50%
Разгуляй Финанс БО-02	2 000			23.10.13	1 год	11,00-11,50%	11,30%
Воронежская Область	5 000			24.10.13	5 лет	8,10-8,47%	8,28%
Альфа-Банк	10 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	3 года	8,10-8,50%	8,25%
Банк Петрокоммерц-9	5 000	17.10.13	21.10.13	24.10.13	1,5 года	8,95-9,25%	8,95%
МКБ БО-06	5 000	21.10.13	22.10.13	24.10.13	2 года	8,90-9,20%	8,95%
РЖД-Развитие вокзалов-1	250	21.10.13	23.10.13	25.10.13	1 год		12,50%
Райффайзенбанк БО-01	10 000	24.10.13	25.10.13	29.10.13	2 года	7,65-7,80%	
Домашние деньги БО1	1 000	21.10.13	25.10.13	29.10.13	1 год	18-19%	
Х5 Финанс Бо-03	5 000	28.10.13	28.10.13	30.10.13	3 года	8,90-9,10%	
МКБ БО-07	5 000	23.10.13	23.10.13	30.10.13	3 года	9,10-9,30%	9,10%
КИТ Финанс Капитал	1 000			30.10.13	3 года		
АйМаниБанк	1 500	28.10.13	29.10.13	31.10.13	1 год		
Новосибирская Область	5 000			31.10.13	5 лет	7,95-8,20%	
КБ МИА БО-01	1 500	28.10.13	01.11.13	06.11.13	1,5 года	8,50-9,00%	
Ставропольский Край	5 000			06.11.13	7 лет	8,20%	
Агропромкредит А1	1 500			ноя	1 год	12,00-12,50%	

Источник: данные организаторов и информационных агентств

---

**Корпоративные новости****Tele2 для держателей рублевых облигаций планирует выпустить обеспечительную оферту**

ООО "Т2 Рус Холдинг" контролирует региональные юрлица Tele2 Россия. Ранее всеми операционными компаниями владела Tele2 Russia Holding AB (Швеция), перешедшая под контроль ВТБ после приобретения российского бизнеса у шведской группы Tele2 AB в марте 2013 г.

Для держателей облигаций ОАО "Теле2-Санкт-Петербург" новая холдинговая компания ООО "Т2 Рус Холдинг" выпустит обеспечительную оферту с целью сохранения прежнего уровня надежности ценных бумаг. В настоящее время на долговом рынке в обращении находятся шесть выпусков облигаций "Теле2-Санкт-Петербург" суммарно на 26 млрд руб.

**Воронежская область полностью разместила облигации на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,28% годовых**

Размещение проходило на ФБ ММВБ. В ходе конкурса ставка купона на 1-ый год обращения была установлена на уровне 8,28% годовых. В дальнейшем ставки понижаются на 25 б.п. ежегодно. Срок обращения выпуска составляет 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Генеральным агентом выпуска является Росбанк.

**Хакасия закрыла книгу по облигациям на 3 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,40% годовых**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 29 октября. Срок обращения выпуска составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на срок до погашения по итогам бук-билдинга установлена в середине прогнозного диапазона, на уровне 8,40% годовых. Организаторами размещения выступают ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

**Ставропольский край 6 ноября проведет размещение облигаций на 5 млрд руб**

Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме конкурса по определению ставки купона на срок до погашения. Срок обращения выпуска составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ориентир ставки купона составляет 8,20% годовых, что соответствует доходности к погашению 8,46%.

Структура амортизации предусматривает погашение по 20% от номинала вместе с выплатой 4-го, 8-го, 16-го, 20-го купонов, по 10% – в даты выплат 24-го и 28-го купонов. Организаторы размещения: ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

**"ТрансФин-М" 28 октября проведет сбор заявок на облигации БО-19 объемом 1 млрд руб**

Техническое размещение облигаций на бирже состоится 30 октября. Срок обращения займа - 3 года. Организатор размещения - ВТБ Капитал.

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

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 8: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	М.Дюра ция	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,46	29.10.13	3,63%	104,12	0,02%	0,87%	3,48%	57	-0,9	1,45	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,28	04.04.14	3,25%	104,90	0,05%	1,77%	3,10%	119	-1,0	3,25	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,90	24.01.14	11,00%	138,54	0,00%	2,37%	7,94%	140	0,2	3,86	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,78	16.01.14	3,50%	102,85	-0,04%	2,91%	3,40%	162	1,0	4,72	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,56	29.10.13	5,00%	109,15	-0,12%	3,42%	4,58%	214	2,3	5,46	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,13	04.04.14	4,50%	104,12	-0,08%	3,92%	4,32%	204	1,1	6,99	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,98	16.03.14	4,88%	104,86	-0,04%	4,27%	4,65%	175	-1,4	7,81	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,57	24.12.13	12,75%	175,20	-0,27%	5,30%	7,28%	278	1,2	8,35	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,15	31.03.14	7,50%	119,30	-0,09%	3,77%	6,29%	125	-0,2	4,97	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,79	04.04.14	5,63%	105,00	-0,36%	5,28%	5,36%	167	0,9	14,41	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,79	16.03.14	5,88%	106,54	-0,23%	5,43%	5,51%	182	0,0	14,40	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,77	10.03.14	7,85%	104,26	0,02%	6,71%	7,53%	--	--	3,65	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,21	16.09.14	3,63%	102,97	-0,06%	3,14%	3,52%	--	--	6,02	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,85	20.10.14	5,06%	108,17	-0,02%	2,21%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,65	03.02.14	8,75%	101,01	0,00%	8,11%	8,66%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 9: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,88	19.11.13	8,75%	107,78	0,04%	4,75%	8,12%	445	-1,6	388	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,34	18.03.14	8,00%	107,17	0,02%	2,73%	7,46%	243	-1,5	186	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,03	22.02.14	6,30%	104,95	-0,00%	4,67%	6,00%	409	0,5	290	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,46	25.03.14	7,88%	111,81	-0,07%	4,55%	7,04%	358	2,5	277	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,90	26.03.14	7,50%	106,53	0,33%	6,17%	7,04%	488	-6,7	326	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,72	28.10.13	7,75%	109,39	0,05%	6,17%	7,08%	428	-0,9	275	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,95	25.11.13	5,97%	105,66	0,02%	3,14%	5,65%	283	-0,3	227	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,16	10.11.13	6,02%	103,20	-0,00%	5,02%	5,83%	444	0,5	325	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,01	24.04.14	11,00%	106,12	0,16%	9,43%	10,37%	847	-3,6	707	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,31	04.03.14	6,47%	105,77	0,00%	2,13%	6,11%	183	-0,2	126	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,19	15.02.14	4,25%	104,61	-0,01%	2,17%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,18	12.04.14	6,00%	106,98	-0,19%	3,83%	5,61%	325	6,4	205	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,95	29.11.13	6,88%	110,03	-0,07%	4,44%	6,25%	347	2,1	207	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,83	22.02.14	6,32%	107,81	-0,14%	4,32%	5,86%	335	4,0	195	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,85	17.04.14	6,95%	102,87	-0,14%	6,52%	6,76%	464	2,1	260	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,22	31.12.13	6,25%	106,29	-0,08%	5,74%	5,88%	322	-1,2	46	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,65	22.11.13	5,45%	108,20	-0,07%	3,28%	5,04%	232	2,3	92	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,05	13.02.14	5,38%	107,33	-0,08%	3,02%	5,01%	244	3,0	125	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,04	21.02.14	3,04%	99,97	-0,15%	3,04%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,47	09.01.14	6,90%	113,06	-0,12%	4,61%	6,10%	333	2,2	119	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,84	05.01.14	6,03%	106,63	-0,12%	5,07%	5,65%	319	1,8	115	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,73	21.02.14	4,03%	98,75	-0,06%	4,19%	4,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,39	22.11.13	6,80%	109,63	-0,14%	5,69%	6,20%	317	-0,1	38	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,41	27.11.13	5,13%	105,92	-0,04%	2,74%	4,84%	243	2,0	96	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,10	15.12.13	6,25%	104,66	-0,02%	2,08%	5,97%	178	1,3	121	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,82	23.03.14	6,50%	107,41	0,01%	2,50%	6,05%	220	-0,3	163	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,21	17.11.13	5,63%	106,26	-0,01%	3,73%	5,29%	315	0,8	196	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,53	03.11.13	7,25%	106,46	-0,10%	5,86%	6,81%	458	2,4	296	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,29	28.12.13	7,50%	101,32	-0,14%	7,31%	7,40%	634	2,6	494	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,92	26.03.14	5,00%	101,26	0,28%	4,78%	4,94%	290	-4,8	136	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,28	20.03.14	4,77%	95,55	0,00%	5,40%	4,99%	352	0,0	148	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,69	15.11.13	8,50%	100,78	0,00%	8,33%	8,43%	705	0,2	542	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,67	01.02.14	7,70%	104,00	-0,03%	6,61%	7,40%	564	1,4	424	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,02	13.11.13	8,70%	98,07	-0,15%	9,18%	8,87%	822	4,2	682	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,92	25.04.14	7,25%	101,34	0,02%	6,90%	7,15%	593	0,0	453	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,20	26.10.13	10,00%	105,51	-0,06%	8,72%	9,48%	775	2,0	635	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,50	25.04.14	6,20%	101,75	0,07%	2,65%	6,09%	234	-15,8	178	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,36	08.01.14	11,25%	112,46	0,02%	6,17%	10,00%	586	-0,6	530	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,12	25.04.14	8,50%	108,29	-0,03%	5,85%	7,85%	526	1,5	407	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,51	06.11.13	10,20%	107,97	-0,11%	8,48%	9,45%	720	2,5	557	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,86	29.03.14	5,01%	102,72	0,07%	3,54%	4,88%	323	-3,2	267	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	0,49	21.04.14	11,00%	100,00	19,76%	11,00%	11,00%	1069	-868,5	1013	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,33	30.11.13	7,75%	99,06	-0,08%	8,15%	7,82%	785	4,5	728	350	USD	B+/	B2	/B
РСХБ-14	14.01.2014	0,22	14.01.14	7,13%	101,25	-0,00%	1,37%	7,04%	107	-4,8	50	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,17	15.11.13	6,30%	108,35	-0,11%	3,77%	5,81%	319	3,8	199	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,75	27.12.13	5,30%	104,39	-0,09%	4,14%	5,08%	318	2,8	177	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,89	29.11.13	7,75%	113,75	-0,14%	4,41%	6,81%	345	4,0	204	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,40	03.12.13	6,00%	102,24	0,12%	5,63%	5,87%	533	-1,2	386	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,92	16.04.14	8,50%	101,05	-0,21%	8,34%	8,41%	646	3,1	442	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,96	16.12.13	7,73%	100,88	-0,00%	7,27%	7,66%	697	0,8	640	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,74	01.12.13	7,56%	100,07	0,04%	7,53%	7,56%	695	-0,8	576	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,58	11.01.14	9,25%	105,18	0,03%	7,61%	8,79%	731	-0,3	674	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,66	10.04.14	10,75%	103,37	0,02%	9,80%	10,40%	883	-0,1	743	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,62	07.01.14	5,50%	106,26	-0,01%	1,75%	5,18%	144	0,8	87	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,16	24.03.14	5,40%	108,29	-0,11%	2,83%	4,99%	225	3,7	106	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,05	07.02.14	4,95%	106,76	-0,05%	2,78%	4,64%	220	2,0	101	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,94	28.12.13	5,18%	106,95	-0,14%	3,81%	4,84%	252	3,0	90	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,62	07.02.14	6,13%	108,75	-0,25%	4,83%	5,63%	294	3,8	91	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,10	29.10.13	5,13%	96,11	-0,00%	5,68%	5,33%	380	0,1	176	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,40	23.11.13	5,25%	93,73	-0,18%	6,12%	5,60%	424	2,4	220	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,49	21.04.14	11,50%	103,95	0,09%	3,28%	11,06%	298	-23,2	241	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,76	18.03.14	10,75%	108,31	0,00%	6,04%	9,93%	573	0,1	517	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,46	06.12.13	14,00%	113,42	0,01%	10,27%	12,34%	930	0,0	849	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,23	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,52%	8,19%	894	0,7	774	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,40	18.03.14	7,00%	101,65	-0,01%	2,79%	6,89%	248	0,6	192	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,78	24.04.14	9,38%	103,45	-0,01%	8,67%	9,06%	770	0,8	630	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,30	19.04.14	10,50%	100,85	0,06%	10,33%	10,41%	937	-0,6	797	200	USD	/	/	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,62	17.04.14	4,88%	99,34	-0,05%	5,00%	4,91%	371	1,1	157	600	USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,33	25.02.14	5,03%	101,34	-0,02%	0,97%	4,96%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,96	31.10.13	5,36%	104,18	-0,10%	1,19%	5,15%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,75	31.01.14	8,13%	105,41	-0,05%	1,00%	7,71%	69	4,3	13	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,55	01.06.14	5,88%	107,03	-0,08%	1,40%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,20	04.02.14	8,13%	108,57	-0,09%	1,30%	7,48%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,98	29.11.13	5,09%	106,14	-0,01%	2,08%	4,80%	177	1,1	121	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,79	22.11.13	6,21%	110,44	-0,02%	2,65%	5,62%	207	1,0	88	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,14	22.03.14	5,14%	109,31	-0,25%	2,26%	4,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,56	02.11.13	5,44%	110,85	-0,20%	2,56%	4,91%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,18	15.03.14	3,76%	105,02	-0,17%	2,20%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,77	13.02.14	6,61%	115,28	-0,21%	2,78%	5,73%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,88	11.04.14	8,15%	118,39	-0,10%	3,64%	6,88%	268	3,0	128	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,59	06.02.14	3,85%	98,46	-0,18%	4,13%	3,91%	285	3,4	71	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,75	20.03.14	3,39%	99,79	-0,25%	3,42%	3,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,63	07.03.14	6,51%	109,93	-0,19%	5,04%	5,92%	315	2,8	112	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,10	19.01.14	4,95%	99,75	-0,22%	4,98%	4,96%	310	3,1	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,03	21.03.14	4,36%	102,43	-0,26%	4,09%	4,26%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,07	06.02.14	4,95%	91,12	-0,30%	5,88%	5,43%	336	1,2	57	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,60	28.10.13	8,63%	123,59	-0,08%	6,52%	6,98%	400	-1,1	122	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,10	16.02.14	7,29%	111,44	-0,36%	6,35%	6,54%	383	1,2	107	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,22	26.04.14	2,93%	98,94	-0,13%	3,19%	2,96%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,39	19.03.14	4,38%	94,70	-0,31%	5,12%	4,62%	324	4,3	120	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	0,98	05.11.13	6,38%	105,33	-0,00%	1,15%	6,05%	84	-0,3	28	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,24	07.12.13	6,36%	112,24	-0,04%	2,77%	5,66%	219	1,6	100	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,21	24.04.14	3,42%	101,29	-0,19%	3,11%	3,37%	214	5,1	74	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,94	05.11.13	7,25%	116,96	-0,03%	4,05%	6,20%	277	0,7	114	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,74	09.11.13	6,13%	110,28	-0,09%	4,41%	5,55%	252	1,4	99	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,68	07.12.13	6,66%	113,36	-0,08%	4,75%	5,87%	286	1,2	83	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,77	24.04.14	4,56%	96,43	-0,32%	5,04%	4,73%	252	2,4	77	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,31	11.03.14	9,88%	107,27	0,04%	4,37%	9,21%	407	-3,5	350	350	USD	B/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,18	04.11.13	7,00%	100,99	-0,06%	6,81%	6,93%	553	1,3	304	500	USD	B/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,15	03.02.14	5,33%	107,18	-0,04%	2,08%	4,97%	177	2,1	120	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,91	03.02.14	6,60%	112,42	-0,12%	4,58%	5,87%	269	2,0	116	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,45	13.12.13	4,42%	95,81	-0,04%	5,00%	4,62%	311	0,6	108	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,21	06.03.14	3,15%	101,00	-0,16%	2,84%	3,12%	225	5,4	106	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,05	06.03.14	4,20%	93,39	-0,43%	5,18%	4,50%	330	6,3	126	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,23	02.02.14	6,25%	106,13	0,01%	1,36%	5,89%	106	-0,8	49	500	USD	BBB/ Baa2 /- / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,49	18.01.14	7,50%	112,57	-0,03%	2,69%	6,66%	211	1,3	92	1 000 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,10	20.03.14	6,63%	110,94	-0,11%	3,21%	5,97%	262	3,9	143	800 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,82	13.03.14	7,88%	117,30	-0,11%	3,58%	6,71%	261	3,2	121	1 100 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,16	02.02.14	7,25%	114,64	-0,13%	4,54%	6,32%	325	2,6	77	500 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,36	05.03.14	5,67%	101,78	-0,04%	0,72%	5,57%	41	7,0	-16	1 300 USD	BBB / Baa1 /	

### Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,86	10.11.13	8,25%	107,83	-0,06%	4,21%	7,65%	390	3,3	334	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,15	24.04.14	7,40%	104,01	-0,28%	6,11%	7,11%	553	9,5	433	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,80	24.04.14	9,50%	110,28	-0,13%	6,81%	8,61%	584	4,0	444	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,83	27.10.13	6,75%	100,29	-0,18%	6,67%	6,73%	571	5,3	431	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,36	22.04.14	6,50%	95,42	-0,17%	7,40%	6,81%	612	3,5	398	1 000 USD	B+ / B1 /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,38	23.12.13	7,75%	94,43	0,25%	10,19%	8,21%	988	-9,7	841	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,52	21.01.14	6,50%	107,15	-0,05%	3,73%	6,07%	315	2,3	195	750 USD	/ Baa2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,51	17.04.14	5,63%	99,62	-0,12%	5,70%	5,65%	441	2,5	228	1 000 USD	BB- / Baa2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,94	19.02.14	4,45%	100,02	0,07%	4,44%	4,45%	348	-1,2	208	800 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,18	26.03.14	4,95%	99,69	-0,06%	5,01%	4,97%	373	1,3	124	500 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,06	31.10.13	4,38%	100,15	-0,12%	4,34%	4,37%	337	3,4	197	750 USD	BBB- / Baa2 /	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,03	27.10.13	7,75%	103,70	-0,01%	6,55%	7,47%	597	0,9	478	400 USD	/ B2 /	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,48	19.04.14	9,25%	103,99	0,02%	0,96%	8,90%	65	-7,1	9	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2018	2,54	26.01.14	6,25%	107,26	-0,10%	3,46%	5,83%	288	4,3	169	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,59	25.04.14	6,70%	107,68	-0,19%	4,58%	6,22%	361	5,7	280	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,03	19.03.14	4,45%	99,17	-0,12%	4,66%	4,49%	370	3,6	229	600 USD	BB+ / NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,07	17.04.14	5,90%	98,11	-0,31%	6,18%	6,01%	429	4,5	226	750 USD	BB+ / Baa1 /	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,66	27.01.14	7,75%	105,37	-0,15%	6,29%	7,36%	532	4,7	392	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,29	03.04.14	6,75%	97,98	-0,12%	7,15%	6,89%	586	2,6	338	500 USD	B+ / B1 /	

### Телекоммуникационные

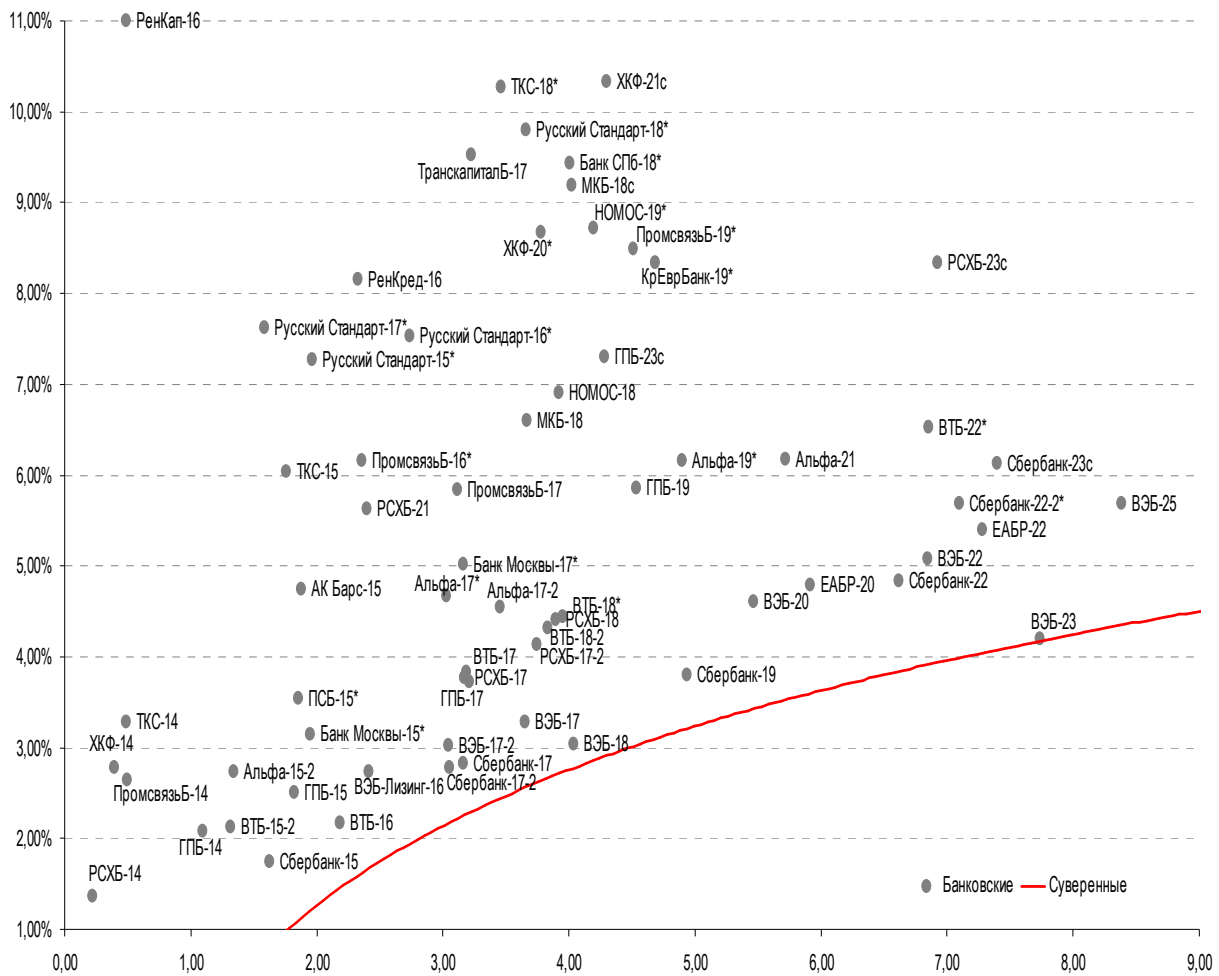
МТС-20	22.06.2020	5,23	22.12.13	8,63%	120,82	-0,08%	4,92%	7,14%	364	1,6	115	750 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,53	30.11.13	5,00%	95,89	-0,16%	5,56%	5,21%	367	2,1	164	500 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,67	29.12.13	4,25%	101,33	-0,10%	2,26%	4,19%	196	15,4	139	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,32	23.11.13	8,25%	111,65	-0,10%	3,49%	7,39%	318	4,8	261	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,12	02.02.14	6,49%	107,11	-0,08%	3,22%	6,06%	291	4,2	235	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,06	01.03.14	6,25%	107,09	-0,16%	3,97%	5,84%	339	5,7	220	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,72	31.10.13	9,13%	117,83	-0,16%	4,69%	7,74%	373	4,6	233	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,66	13.02.14	5,20%	100,97	-0,19%	4,99%	5,15%	370	4,3	208	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,69	02.02.14	7,75%	110,38	-0,27%	5,96%	7,02%	408	4,8	254	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,37	01.03.14	7,50%	107,68	-0,42%	6,30%	6,97%	442	6,8	238	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,16	13.02.14	5,95%	97,35	-0,39%	6,33%	6,11%	444	5,6	241	1 000 USD	BB / Baa3 /	

### Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,47	03.11.13	7,75%	113,40	-0,17%	5,43%	6,83%	415	3,2	201	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	1,00	17.11.13	8,88%	107,80	0,01%	1,44%	8,23%	113	-1,8	57	500 USD	BB- / Baa3 /	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,61	17.11.13	6,95%	107,29	-0,16%	5,41%	6,48%	413	3,7	251	500 USD	BB / Baa3 /	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,17	26.03.14	7,63%	99,81	-0,14%	7,67%	7,64%	670	4,0	530	420 USD	BB / B1 /	
ДВМП-18	02.05.2018	3,68	02.11.13	8,00%	89,87	0,42%	10,90%	8,90%	993	-10,7	853	550 USD	BB- / B1 /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,79	02.11.13	8,75%	89,66	0,39%	11,01%	9,76%	973	-7,9	811	325 USD	BB- / B1 /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,71	12.12.13	5,13%	100,73	-0,00%	4,93%	5,09%	396	0,6	256	750 USD	BB / B1 /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,33	19.03.14	10,00%	97,44	0,00%	12,02%	10,26%	1172	1,1	1115	101 USD	NR / Baa3 /	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,39	29.10.13	5,63%	99,93	-0,14%	5,64%	5,63%	435	2,8	222	750 USD	BB+ / Baa1 /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,17	03.04.14	5,74%	108,05	-0,12%	3,25%	5,31%	266	4,2	147	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,69	20.05.14	3,37%	95,85	-0,38%	4,02%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,85	05.04.14	5,70%	105,36	-0,19%	4,92%	5,41%	303	2,9	100	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,93	31.01.14	3,91%	98,57	-0,11%	4,28%	3,97%	332	3,4	192	1 000 USD	/ Baa1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,67	03.02.14	7,70%	106,60	0,00%	3,81%	7,22%	350	0,2	294	250 USD	/ Baa1 /	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,57	27.10.13	5,38%	103,08	-0,10%	4,53%	5,21%	356	3,3	275	800 USD	/ Baa3 /	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,11	31.10.13	3,72%	96,70	-0,19%	4,54%	3,85%	358	5,3	217	650 USD	/ Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,95	13.02.14	4,20%	100,50	-0,13%	4,07%	4,18%	311	3,8	171	500 USD	/ Baa3 /	BB+

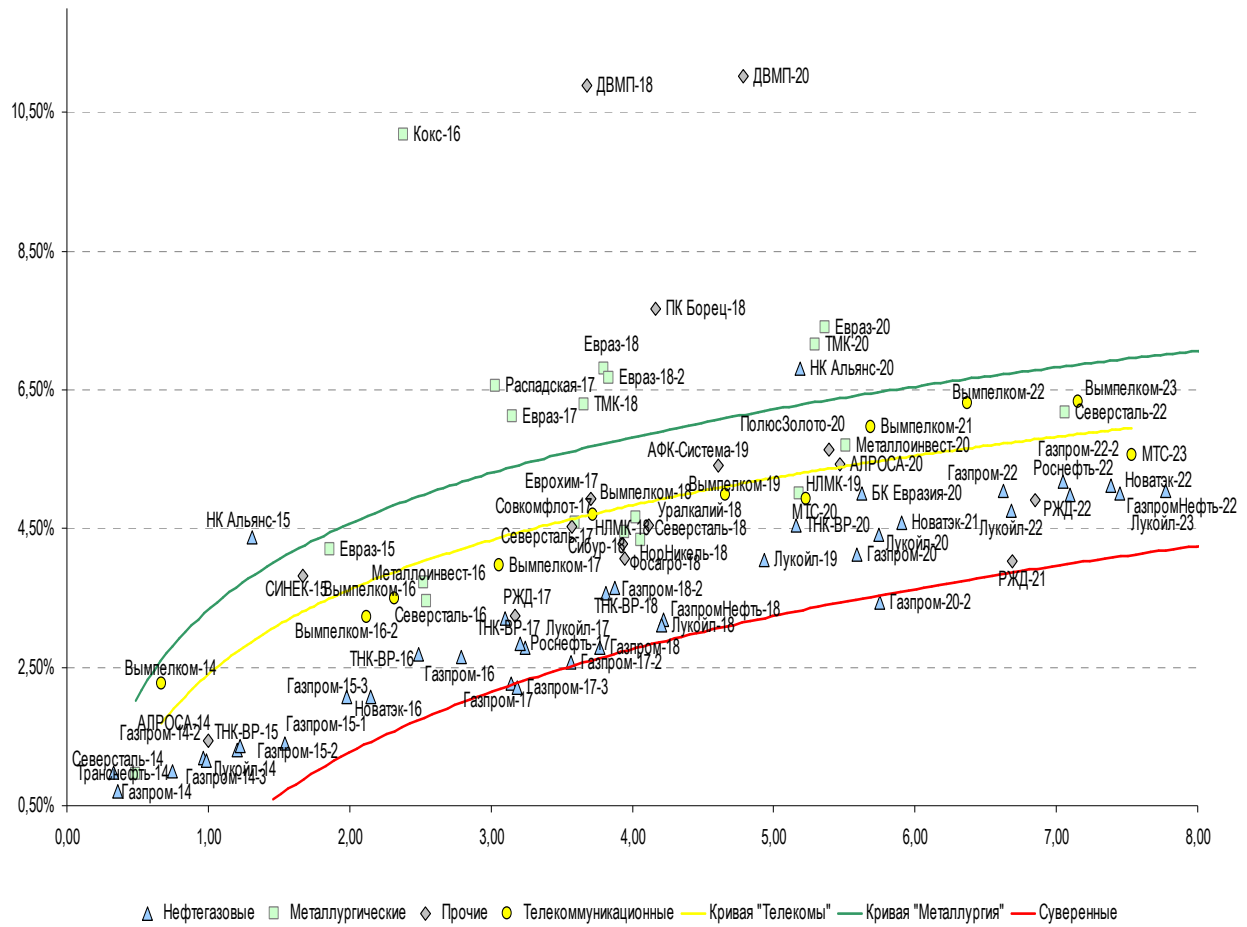
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 11: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**



Источник: Bloomberg

Илл. : 12 Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<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, 2013 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.

Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения несут исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-груп, 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.