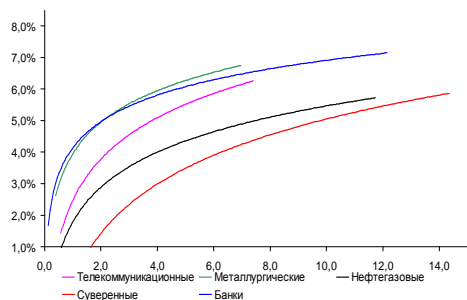
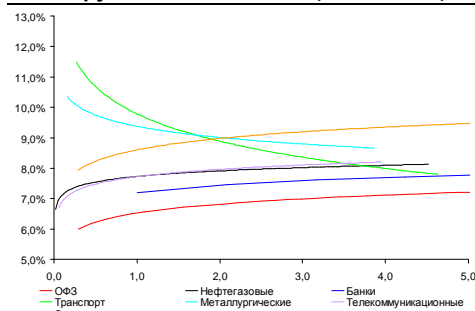


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,71	-2,06б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,80	-2,04б.п. ↓	
Russia-30	117,68	-0,09% ↓	4,00
Rus-30 spread	129	4б.п. ↑	
Bra-40	115,08	0,64% ↑	9,44
Tur-30	158,69	-0,08% ↓	6,10
Mex-34	116,84	-0,35% ↓	5,39
CDS 5 Russia	165,25	0б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	233	2б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	203	2б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	203	5б.п. ↑	
CDS 5 Portugal	341	-10б.п. ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	32,9879	0,65% ↑	9,3 ↑
\$/Руб.	32,8853	-0,28% ↓	7,2 ↑
EUR/\$	1,3591	0,57% ↑	3,0 ↑
Ruble Basket	38,2465	0,20% ↑	-8,6 ↓
Imp rate			
NDF \$/Rub 6M	6,44%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,39%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,43%	0,00	
FWD €/Rub 3m	45,4075	0,68% ↑	
FWD €/Rub 6m	46,0801	0,64% ↑	
FWD €/Rub 12m	47,4798	0,67% ↑	
3M Libor	0,2366	0,08б.п. ↑	
Libor overnight	0,1033	0,10б.п. ↑	
MosPrime	6,60	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	290	10 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 416	-1,19% ↓	-6,8 ↓
DOW	16 073	0,00% ↑	22,7 ↑
S&P500	1 803	0,01% ↑	26,4 ↑
Bovespa	51 447	-1,56% ↓	-15,6 ↓
Сырьевые товары			
Brent spot	111,89	-0,07% ↓	0,0 ↓
Gold	1246,26	0,38% ↑	-25,7 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Со стабилизацией уровней доходности UST-10 российский рынок продолжает умеренное восстановление ценовых уровней. Данные по рынку недвижимости США, несмотря на достижение показателей многолетних максимумов, не оказали значительного влияния на рынок. Как мы уже отмечали, с середины недели ликвидность рынка продолжит сокращаться - в силу праздничных дней в США активность торгов будет носить ограниченный характер.

Рублевые облигации

Рынок госдолга вчера вновь находился под давлением. Предложенные уровни доходности по размещаемым сегодня выпускам на 20-40 б.п. превышают уровни размещения данных бумаг месяцем ранее. В корпоративном сегменте спрос также заметно сократился. Размещения проходят без прежнего ажиотажа, хотя такого дефицита инвесторов как в секторе рублевого долга не наблюдается.

Корпоративные новости, стр. 3

Uranium One 27 ноября начнет road show еврооблигаций

ВЭБ планирует 3 декабря разместить облигации 31-й серии на 20 млрд руб по ставке 8,35% годовых

ИСР Транс планирует 16-17 декабря провести сбор заявок по размещению облигаций на 5 млрд руб

ХКФ Банк закрыл книгу по облигациям, обеспеченным портфелем потребкредитов, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

Кемеровская область закрыла книгу по облигациям на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,20% годовых

АК АЛРОСА выставила оферту по облигациям серий 21 и 22

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

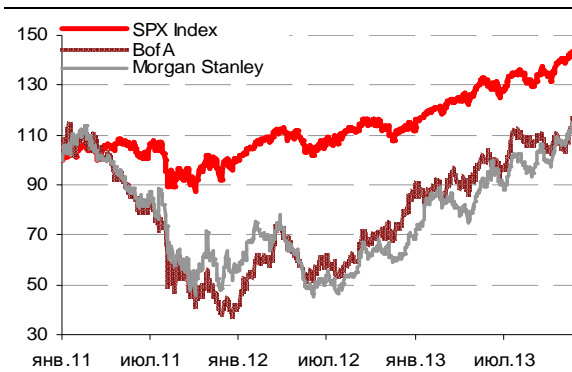
- S&P понизило рейтинг Глобэксбанка до "BB-", прогноз - "негативный"
- S&P изменило прогноз по рейтингам Связь-Банка на уровне BB со "стабильного" на "негативный"
- Минфин РФ: Ориентир доходности по ОФЗ 26215 - 7,7-7,75%, по ОФЗ 26216 - 7,24-7,29%
- Ставка 7-8-го купонов по облигациям Уралвагонзавода серии 01 составит 9% годовых (-25 б.п.)
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям Глобэксбанка серии БО-07 составит 8,25% годовых (-75 б.п.)
- Ставка 3-го купона облигаций ФСК ЕЭС 23-й и 28-й серий на 30 млрд рублей - 7,3% годовых

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

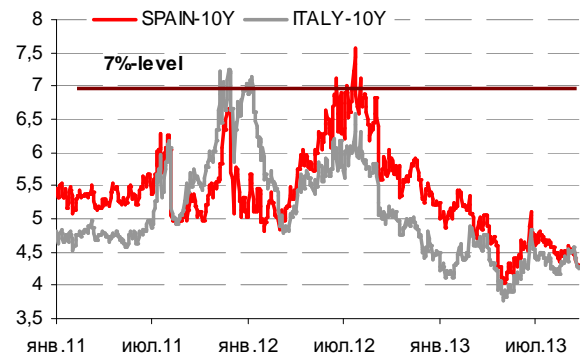
Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ		
3M Libor-OIS 3M	14,71	-0,07	↓	BofA CDS 5Y	85	0	↓
3M Euribor - OIS 3M	11,00	1,30	↑	Morgan Stanley CDS 5Y	97	0	↑
Portugal CDS 5Y	341	-10	↓	Citigroup CDS 5Y	80	0	↑
Italy CDS 5Y	177	-5	↓	Deutsche Bank CDS 5Y	83	-1	↓
Spain CDS 5Y	149	-3	↓	Societe Generale CDS 5Y	99	-2	↓
				Unicredit CDS 5Y	178	-4	↓

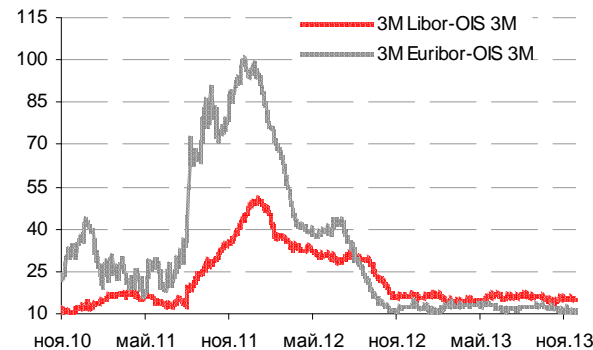
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



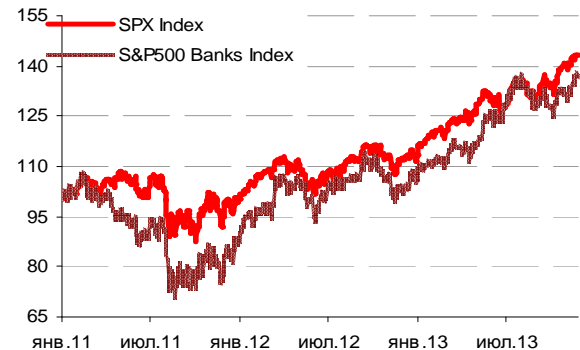
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



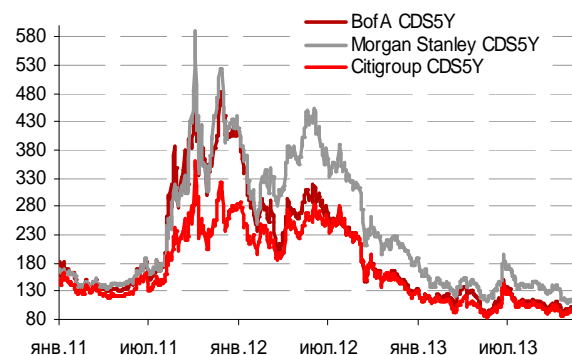
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



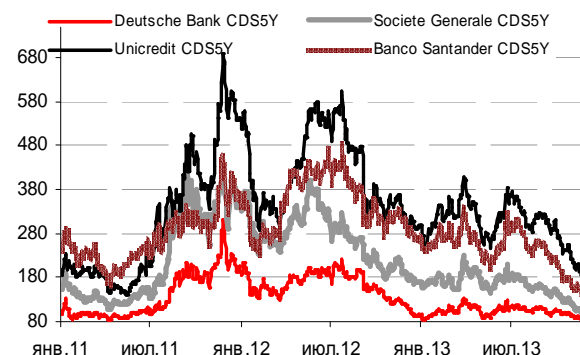
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Со стабилизацией уровней доходности UST-10 (2,71% годовых) российский рынок продолжает умеренное восстановление ценовых уровней. Данные по рынку недвижимости США (количество новостроек и выданных разрешений на строительство), несмотря на достижение показателей многолетних максимумов, не оказали значительного влияния на рынок. В корпоративном сегменте российского внешнего долга цены бумаг средней дюрации маркировались на 10-15 б.п. выше. Котировки суверенной кривой РФ, находясь в течение дня под давлением, по итогам дня практически не изменилась. Риск на Россию CDS 5Y котируется без изменений на уровне 165 б.п.

Как мы уже отмечали, с середины недели ликвидность рынка продолжит сокращаться - в силу праздничных дней в США активность торгов будет носить ограниченный характер. Сегодня выйдет статистика по ВВП Великобритании за 3кв13г, заказам на товары длительного пользования в США за октябрь. В четверг Банк Англии обнародует отчет о стабильности финансовой системы Великобритании. Председатель ЦБ М.Карни проведет пресс-конференцию. В четверг биржи США будут закрыты в связи с праздником (День благодарения), а в пятницу биржи США завершат работу раньше обычного, рынки акций - в 23:00 (МСК), рынки облигаций - в полночь.

Рублевые облигации

Рынок госдолга вчера вновь находился под давлением, потеряв в цене еще порядка 30 б.п. на длинном конце кривой. Предложенные уровни доходности по размещаемым сегодня выпускам на 20-40 б.п. превышают уровни размещения данных бумаг на предыдущих аукционах (месяцем ранее). В корпоративном сегменте спрос также заметно сократился. Размещения проходят без прежнего ажиотажа, хотя такого дефицита инвесторов как в секторе рублевого долга не наблюдается.

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

Корпоративные новости

Uranium One 27 ноября начнет road show еврооблигаций

Подконтрольная российскому ОАО "Атомредметзолото" (АРМЗ, входит в ГК "Росатом") канадская Uranium One Inc. начиная с 27 ноября проведет ряд встреч с инвесторами, по итогам которых может разместить еврооблигации. Встречи пройдут в США, Швейцарии и Германии, а также в Лондоне. Организаторами назначены Deutsche Bank, Societe Generale и Sberbank CIB. Объем размещения пока не определен.

ВЭБ планирует 3 декабря разместить облигации 31-й серии на 20 млрд руб по ставке 8,35% годовых

Срок обращения выпуска составит 7 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на срок до погашения установлен в размере 8,35% годовых.

ИСП Транс планирует 16-17 декабря провести сбор заявок по размещению облигаций на 5 млрд руб

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ предварительно намечено на 19 декабря. Рок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена в результате бук-билдинга. Выпуск маркируется со ставкой купона в диапазоне 9,00-9,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,15-9,68%. Организатор займа: Альфа-Банк.

ХКФ Банк закрыл книгу по облигациям, обеспеченным портфелем потребкредитов, установив ставку купона на уровне 8,25% годовых

Эмитентом займа выступает ХК Финанс. Объем размещения составит 5 млрд руб. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 28 ноября. Срок обращения выпуска составит 8 лет с ежемесячной выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты определена по результатам бук-билдинга по нижней границе диапазона, на уровне 8,25% годовых, что соответствует доходности в размере 8,57%.

Организаторами размещения выступают Алор-Инвест, Альфа-Банк, Газпромбанк, банк Зенит, НОМОС-Банк/Банк Открытие, Райффайзенбанк, Ренессанс Капитал, Sberbank CIB и ХКФ банк.

Кемеровская область закрыла книгу по облигациям на 1 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,20% годовых

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ пройдет 29 ноября. Совокупный спрос в процессе бук-билдинга превысил 1,25 млрд руб. Срок обращения займа составит 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга. Ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 8,20% годовых. Организаторами размещения выступают ВТБ Капитал и Sberbank CIB.

АК АПРОСА выставила оферту по облигациям серий 21 и 22

Компания планирует 19 декабря 2013 года приобрести облигации серии 21 в пределах 69,8 млн руб по номиналу и облигации серии 22 в пределах 44,56 млн руб по номиналу. Цена выкупа – 100% от номинальной стоимости. В настоящее время ставка купона по облигациям на срок до погашения установлена в размере 0,1% годовых

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	Дох-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	1,40	29.04.14	3,63%	103,71	-0,01%	0,99%	3,50%	70	1,3	1,39	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,19	04.04.14	3,25%	104,68	0,04%	1,80%	3,10%	126	0,0	3,17	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,81	24.01.14	11,00%	136,13	-0,09%	2,69%	8,08%	172	0,9	3,76	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,69	16.01.14	3,50%	102,18	-0,08%	3,04%	3,43%	170	1,7	4,62	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,59	29.04.14	5,00%	107,95	-0,14%	3,60%	4,63%	226	2,5	5,49	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,03	04.04.14	4,50%	102,30	-0,27%	4,17%	4,40%	213	5,6	6,88	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,87	16.03.14	4,88%	102,82	-0,17%	4,51%	4,74%	181	4,3	7,69	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,43	24.12.13	12,75%	171,89	0,04%	5,51%	7,42%	280	1,5	8,20	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,03	31.03.14	7,50%	117,68	-0,09%	4,00%	6,37%	129	3,7	4,85	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,36	04.04.14	5,63%	99,80	-0,08%	5,64%	5,64%	184	2,6	13,96	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,31	16.03.14	5,88%	100,96	-0,09%	5,81%	5,82%	201	2,7	13,91	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,68	10.03.14	7,85%	103,48	-0,14%	6,89%	7,59%	--	--	3,55	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,12	16.09.14	3,63%	103,04	0,02%	3,12%	3,52%	--	--	5,94	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-16	20.10.2016	2,76	20.10.14	5,06%	108,08	-0,01%	2,15%	4,69%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,56	03.02.14	8,75%	99,79	-0,96%	8,87%	8,77%	--	--	--	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	Дох-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	1,86	19.05.14	8,75%	107,19	-0,12%	4,89%	8,16%	460	6,9	390	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,25	18.03.14	8,00%	107,18	0,01%	2,39%	7,46%	210	-1,5	140	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,94	22.02.14	6,30%	103,88	-0,04%	4,98%	6,06%	444	2,5	318	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,37	25.03.14	7,88%	111,37	0,04%	4,60%	7,07%	405	-0,1	279	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,81	26.03.14	7,50%	105,97	-0,09%	6,26%	7,08%	492	1,8	322	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,82	28.04.14	7,75%	107,68	-0,14%	6,43%	7,20%	439	4,1	283	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,91	25.05.14	5,97%	105,77	0,01%	2,97%	5,64%	268	-0,2	198	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,17	10.05.14	6,02%	103,50	0,06%	4,91%	5,82%	436	-0,8	310	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	3,92	24.04.14	11,00%	106,09	-0,02%	9,42%	10,37%	845	-0,6	672	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,66	17.04.14	9,00%	99,89	0,04%	9,04%	9,01%	850	-0,1	724	225	USD	B+/ B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,95	29.11.13	12,00%	99,88	-0,06%	12,03%	12,02%	1106	-0,2	934	125	USD	/ B1e /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,22	04.03.14	6,47%	105,67	0,02%	1,92%	6,12%	163	-1,6	93	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,10	15.02.14	4,25%	104,59	0,04%	2,10%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,10	12.04.14	6,00%	106,78	0,16%	3,84%	5,62%	329	-4,2	203	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,86	29.11.13	6,88%	109,57	-0,12%	4,50%	6,27%	353	2,0	181	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,75	22.02.14	6,32%	107,44	0,03%	4,37%	5,88%	340	-2,1	167	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,76	17.04.14	6,95%	102,35	0,21%	6,60%	6,79%	456	-1,5	243	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,15	31.12.13	6,25%	106,64	-0,08%	5,71%	5,86%	300	2,7	7	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,65	22.05.14	5,45%	106,76	0,03%	3,61%	5,11%	264	-1,9	92	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,96	13.02.14	5,38%	106,39	0,03%	3,26%	5,05%	272	0,2	146	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,95	21.02.14	3,04%	99,86	0,17%	3,07%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,54	21.05.14	4,22%	100,28	0,02%	4,16%	4,21%	282	-1,1	112	850	USD	/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,36	09.01.14	6,90%	110,11	0,19%	5,08%	6,27%	374	-3,6	148	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,71	05.01.14	6,03%	102,86	0,15%	5,60%	5,86%	356	-0,5	143	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,64	21.02.14	4,03%	98,28	0,19%	4,26%	4,10%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,67	21.05.14	5,94%	100,14	0,01%	5,92%	5,93%	322	1,9	141	1 150	USD	/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,48	22.05.14	6,80%	105,15	0,02%	6,18%	6,47%	348	1,8	68	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,38	27.05.14	5,13%	105,05	-0,03%	3,01%	4,88%	272	2,0	121	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,01	15.12.13	6,25%	104,59	-0,04%	1,81%	5,98%	152	3,3	82	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,73	23.03.14	6,50%	107,45	-0,02%	2,30%	6,05%	201	1,3	131	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,21	17.05.14	5,63%	106,38	0,02%	3,65%	5,29%	311	0,7	185	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,40	21.05.14	5,75%	100,94	0,00%	5,53%	5,70%	419	-0,1	249	63	USD	/ / BB-e
ГПБ-18	30.10.2018	4,56	30.10.14	3,98%	101,85	0,05%	3,57%	3,91%	--	--	--	1 000	EUR	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,60	03.05.14	7,25%	106,69	0,06%	5,80%	6,80%	445	-1,4	276	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,20	28.12.13	7,50%	101,06	0,16%	7,34%	7,42%	637	-3,4	465	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,83	26.03.14	5,00%	101,25	0,25%	4,78%	4,94%	274	-2,6	118	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,20	20.03.14	4,77%	96,63	0,00%	5,25%	4,93%	321	1,7	108	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,81	15.05.14	8,50%	103,13	0,00%	7,83%	8,24%	649	-0,1	480	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,58	01.02.14	7,70%	104,05	-0,03%	6,57%	7,40%	560	-0,4	388	500	USD	BB-/ B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	4,11	13.05.14	8,70%	97,96	0,07%	9,22%	8,88%	825	-2,9	652	500	USD	/	NR	/	BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,83	25.04.14	7,25%	101,08	-0,02%	6,96%	7,17%	599	-0,5	426	500	USD	/	Ba3	/	BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,31	26.04.14	10,00%	106,25	-0,03%	8,53%	9,41%	756	-0,4	549	500	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,41	25.04.14	6,20%	101,26	0,02%	3,09%	6,12%	280	-5,1	210	500	USD	/	Ba3	/	BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,27	08.01.14	11,25%	111,86	-0,03%	6,26%	10,06%	596	1,8	527	200	USD	/	B1	/	B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,03	25.04.14	8,50%	107,80	-0,07%	5,94%	7,89%	539	3,4	413	400	USD	/	Ba3	/	BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,63	06.05.14	10,20%	108,02	-0,05%	8,45%	9,44%	711	1,1	541	600	USD	/	B1	/	B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,77	29.03.14	5,01%	102,64	-0,04%	3,51%	4,88%	322	3,0	252	400	USD	/	Ba1	/	BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,15	21.04.14	11,00%	99,26	0,01%	11,35%	11,08%	1106	0,6	1036	325	USD	B/	B3	/	B
РенКред-16	31.05.2016	2,24	30.11.13	7,75%	98,33	0,54%	8,50%	7,88%	821	-23,1	751	350	USD	B+/	B2	/	WD
РСХБ-14	14.01.2014	0,13	14.01.14	7,13%	100,75	-0,01%	1,34%	7,07%	105	-2,8	35	720	USD	/	Ba3	/	BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,17	15.05.14	6,30%	107,31	0,20%	4,02%	5,87%	348	-5,2	221	584	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,66	27.12.13	5,30%	103,71	0,00%	4,30%	5,11%	333	-1,3	160	1 300	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,80	29.11.13	7,75%	113,15	0,11%	4,49%	6,85%	352	-4,1	180	980	USD	/	Baa3	/	BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,31	03.12.13	6,00%	102,70	0,15%	5,56%	5,84%	526	-1,7	375	800	USD	/	Ba3	/	BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,82	16.04.14	8,50%	100,46	0,20%	8,43%	8,46%	639	-1,3	426	500	USD	/	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,87	16.12.13	7,73%	100,80	0,01%	7,30%	7,67%	701	0,1	631	200	USD	B-/	B3	/	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,65	01.12.13	7,56%	100,01	-0,06%	7,56%	7,56%	701	3,5	575	200	USD	B-/	B3	/	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,50	11.01.14	9,25%	104,94	-0,03%	7,66%	8,81%	737	1,7	667	525	USD	B+/	B2	/	B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,56	10.04.14	10,75%	101,57	-0,20%	10,29%	10,58%	932	4,8	759	350	USD	B-/	B3	/	B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,54	07.01.14	5,50%	105,77	0,02%	1,84%	5,20%	155	-1,3	85	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,07	24.03.14	5,40%	107,22	0,04%	3,10%	5,04%	255	-0,1	129	1 250	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,96	07.02.14	4,95%	105,68	0,01%	3,07%	4,68%	252	0,8	126	1 300	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,84	28.12.13	5,18%	104,35	0,03%	4,29%	4,96%	295	-0,7	126	1 000	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,50	07.02.14	6,13%	105,88	0,06%	5,23%	5,78%	319	0,7	106	1 500	USD	/	Baa1	/	BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,19	29.04.14	5,13%	95,32	-0,11%	5,80%	5,38%	377	3,3	163	2 000	USD	/	Baa3	/	BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,51	23.05.14	5,25%	93,36	0,09%	6,19%	5,62%	415	0,5	167	1 000	USD	/	/	/	BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,40	21.04.14	11,50%	101,99	-0,01%	6,34%	11,28%	605	-1,2	535	175	USD	/	B2	/	B+
ТКС-15	18.09.2015	1,67	18.03.14	10,75%	106,05	0,07%	7,11%	10,14%	682	-4,0	612	250	USD	/	B2	/	B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,34	06.12.13	14,00%	108,48	-0,14%	11,54%	12,91%	1100	5,4	974	200	USD	/	B3	/	B
ХКФ-14	18.03.2014	0,31	18.03.14	7,00%	101,52	0,10%	2,03%	6,90%	173	-35,3	103	500	USD	NR/	Ba3	/	BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,68	24.04.14	9,38%	101,02	-0,05%	9,16%	9,28%	819	0,0	646	500	USD	/	B1	/	BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,20	19.04.14	10,50%	99,78	-0,12%	10,54%	10,52%	957	1,2	784	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. 9: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. сред а	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,53	17.04.14	4,88%	98,11	-0,01%	5,23%	4,97%	388	0,2	162	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,24	25.02.14	5,03%	100,95	-0,05%	1,11%	4,98%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,93	31.10.14	5,36%	103,86	-0,02%	1,14%	5,16%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,66	31.01.14	8,13%	104,64	-0,02%	1,19%	7,76%	90	1,2	20	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,46	01.06.14	5,88%	106,61	0,01%	1,41%	5,51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,12	04.02.14	8,13%	107,82	-0,06%	1,42%	7,54%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,89	29.11.13	5,09%	106,19	-0,00%	1,93%	4,80%	164	0,6	94	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,78	22.05.14	6,21%	110,70	0,12%	2,47%	5,61%	193	-3,2	67	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,05	22.03.14	5,14%	108,52	0,05%	2,43%	4,73%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,65	02.11.14	5,44%	110,35	0,02%	2,63%	4,93%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,09	15.03.14	3,76%	104,29	0,03%	2,39%	3,60%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,68	13.02.14	6,61%	114,20	-0,00%	2,96%	5,78%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,79	11.04.14	8,15%	118,52	-0,04%	3,54%	6,87%	256	-0,2	84	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,49	06.02.14	3,85%	96,94	0,01%	4,42%	3,97%	308	-0,1	82	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,66	20.03.14	3,39%	99,66	0,18%	3,45%	3,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,52	07.03.14	6,51%	108,04	0,12%	5,30%	6,03%	326	-0,2	113	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,99	19.01.14	4,95%	97,49	0,32%	5,32%	5,08%	328	-2,8	115	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,93	21.03.14	4,36%	101,57	0,13%	4,18%	4,30%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,90	06.02.14	4,95%	88,19	0,23%	6,21%	5,61%	351	-0,3	70	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,71	28.04.14	8,63%	119,21	-0,10%	6,86%	7,24%	415	3,0	135	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,74	16.02.14	7,29%	106,27	0,03%	6,75%	6,86%	404	1,8	111	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,14	26.04.14	2,93%	99,13	0,21%	3,15%	2,96%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,28	19.03.14	4,38%	92,57	0,04%	5,45%	4,73%	341	1,2	128	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,68	27.05.14	6,00%	101,66	0,12%	5,78%	5,90%	307	-66,8	127	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,92	05.05.14	6,38%	104,79	-0,01%	1,22%	6,08%	93	0,9	23	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,15	07.12.13	6,36%	111,67	-0,02%	2,85%	5,69%	231	1,8	105	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,12	24.04.14	3,42%	100,86	-0,03%	3,20%	3,39%	223	-0,3	51	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,99	05.05.14	7,25%	115,52	0,02%	4,26%	6,28%	292	-0,6	26	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,81	09.05.14	6,13%	108,96	0,10%	4,60%	5,62%	257	-0,2	100	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,56	07.12.13	6,66%	110,40	0,08%	5,13%	6,03%	310	0,4	96	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,66	24.04.14	4,56%	93,95	-0,06%	5,39%	4,86%	268	2,9	88	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,22	11.03.14	9,88%	105,95	-0,11%	5,04%	9,32%	475	8,6	405	350	USD	B / / / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,26	04.05.14	7,00%	98,46	-0,46%	7,30%	7,11%	596	8,9	330	500	USD	B / / / B

Новатэк-16	03.02.2016	2,06	03.02.14	5,33%	106,40	0,02%	2,30%	5,01%	201	-0,3	131	600 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,81	03.02.14	6,60%	110,84	0,10%	4,80%	5,96%	276	-0,1	120	650 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,33	13.12.13	4,42%	92,94	-0,00%	5,42%	4,76%	338	1,7	125	1 000 USD	BBB-/	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,12	06.03.14	3,15%	101,49	0,10%	2,67%	3,10%	213	-1,8	87	1 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	6,95	06.03.14	4,20%	92,51	0,06%	5,33%	4,54%	329	0,8	116	2 000 USD	BBB/	Baa1	/	BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,14	02.02.14	6,25%	105,55	-0,03%	1,49%	5,92%	120	2,6	50	500 USD	BBB/	Baa2/*-	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,40	18.01.14	7,50%	112,49	0,01%	2,58%	6,67%	228	-0,2	77	1 000 USD	BBB/	Baa2/*-	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,01	20.03.14	6,63%	110,35	0,02%	3,30%	6,00%	276	0,5	150	800 USD	BBB/	Baa2/*-	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,72	13.03.14	7,88%	115,32	-0,21%	3,96%	6,83%	299	4,3	126	1 100 USD	BBB/	Baa2/*-	/	BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,06	02.02.14	7,25%	113,24	-0,17%	4,75%	6,40%	341	3,2	75	500 USD	BBB/	Baa2/*-	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,27	05.03.14	5,67%	101,24	0,00%	1,08%	5,60%	79	-4,1	9	1 300 USD	BBB/	Baa1	/	

Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,84	10.05.14	8,25%	107,39	-0,01%	4,26%	7,68%	397	0,8	327	577 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,06	24.04.14	7,40%	104,59	0,06%	5,89%	7,08%	535	-0,9	409	600 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,71	24.04.14	9,50%	110,35	0,08%	6,74%	8,61%	577	-3,4	405	509 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,87	27.04.14	6,75%	100,44	0,12%	6,63%	6,72%	566	-4,4	394	850 USD	B+/	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,27	22.04.14	6,50%	94,70	0,22%	7,56%	6,86%	622	-4,3	356	1 000 USD	B+/		/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,29	23.12.13	7,75%	90,86	0,21%	11,98%	8,53%	1169	-8,2	1099	319 USD	CCC+/	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,43	21.01.14	6,50%	106,10	0,02%	4,05%	6,13%	376	-0,4	224	750 USD	/	Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,41	17.04.14	5,63%	98,02	0,10%	6,00%	5,74%	466	-1,9	240	1 000 USD	BB-/	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,85	19.02.14	4,45%	99,39	-0,00%	4,61%	4,48%	364	-1,0	192	800 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,09	26.03.14	4,95%	98,92	0,01%	5,16%	5,00%	382	-0,3	116	500 USD	BB+/	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,06	30.04.14	4,38%	99,95	0,10%	4,39%	4,38%	342	-3,6	169	750 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,81	28.04.14	5,55%	99,86	0,11%	5,57%	5,56%	354	-0,3	197	1 000 USD	BBB-/	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,06	27.04.14	7,75%	103,18	0,08%	6,69%	7,51%	615	-1,4	489	400 USD	/	B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,39	19.04.14	9,25%	103,07	-0,03%	1,41%	8,97%	112	3,3	42	375 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,45	26.01.14	6,25%	106,41	0,04%	3,70%	5,87%	341	-0,9	190	500 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,50	25.04.14	6,70%	107,28	0,14%	4,64%	6,25%	367	-5,3	195	1 000 USD	BB+/	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,94	19.03.14	4,45%	98,88	0,11%	4,74%	4,50%	377	-3,9	204	600 USD	BB+/	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,96	17.04.14	5,90%	96,96	0,07%	6,35%	6,09%	431	0,7	218	750 USD	BB+/	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,57	27.01.14	7,75%	104,98	-0,01%	6,37%	7,38%	540	-0,9	367	500 USD	B+/	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	5,20	03.04.14	6,75%	97,99	-0,05%	7,15%	6,89%	581	0,9	315	500 USD	B+/	B1	/	

Телекоммуникационные

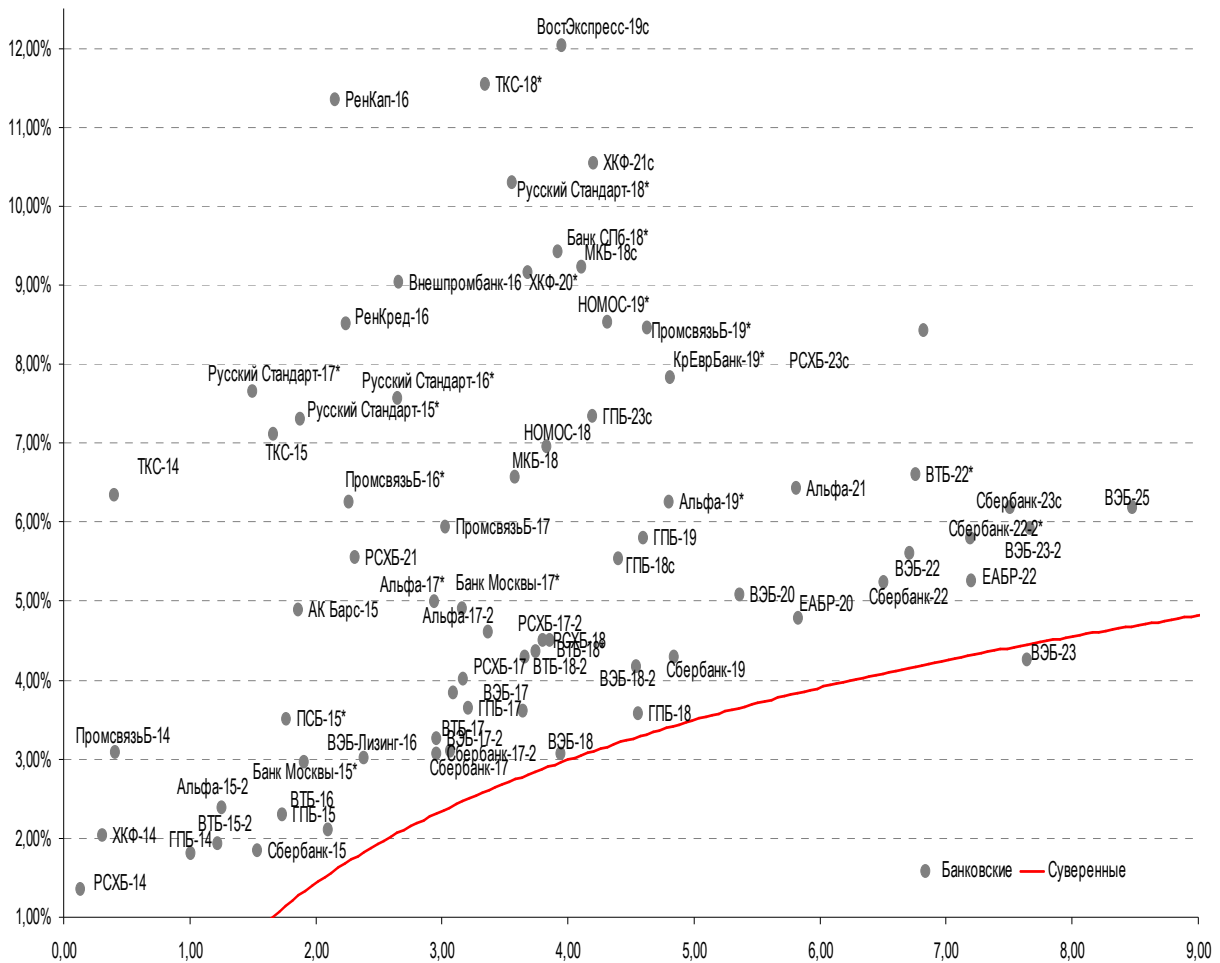
МТС-20	22.06.2020	5,12	22.12.13	8,63%	118,61	0,06%	5,24%	7,27%	390	-1,2	124	750 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,42	30.11.13	5,00%	93,86	0,20%	5,85%	5,33%	381	-0,9	168	500 USD	BB+/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,58	29.12.13	4,25%	101,22	0,01%	2,17%	4,20%	187	-1,9	117	200 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,31	23.05.14	8,25%	111,09	0,03%	3,56%	7,43%	326	-0,9	175	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,03	02.02.14	6,49%	106,92	-0,01%	3,18%	6,07%	289	1,1	219	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,97	01.03.14	6,25%	106,96	0,06%	3,96%	5,85%	341	-0,7	215	500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,78	30.04.14	9,13%	116,56	0,02%	4,91%	7,83%	394	-1,9	222	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,56	13.02.14	5,20%	100,08	0,02%	5,18%	5,20%	384	-0,5	214	600 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,58	02.02.14	7,75%	107,95	-0,00%	6,35%	7,18%	501	-0,1	275	1 000 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,25	01.03.14	7,50%	104,95	0,06%	6,71%	7,15%	467	0,7	311	1 500 USD	BB/	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,03	13.02.14	5,95%	94,64	0,05%	6,74%	6,29%	470	0,9	257	1 000 USD	BB/	Ba3	/	

Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,56	03.05.14	7,75%	111,86	0,04%	5,66%	6,93%	431	-0,8	205	1 000 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,95	17.05.14	8,88%	106,64	-0,02%	1,94%	8,32%	165	0,8	95	500 USD	BB-/	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,66	17.05.14	6,95%	105,75	0,05%	5,71%	6,57%	437	-1,2	267	500 USD	BB/		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,08	26.03.14	7,63%	99,16	0,09%	7,83%	7,69%	686	-3,4	514	420 USD	BB/	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,76	02.05.14	8,00%	90,08	-0,01%	10,88%	8,88%	990	-0,5	818	550 USD	BB-/		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,93	02.05.14	8,75%	89,96	0,27%	10,96%	9,73%	962	-5,7	696	325 USD	BB-/		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,39	26.05.14	6,00%	101,30	0,11%	5,70%	5,92%	473	34,2	266	300 USD	/		/	BB+e
Еврохим-17	12.12.2017	3,62	12.12.13	5,13%	101,06	-0,02%	4,83%	5,07%	386	-0,6	214	750 USD	BB/		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,24	19.03.14	10,00%	104,38	0,00%	6,45%	9,58%	616	0,1	546	101 USD	NR/		/	CCC
ПолусЗолото-20	29.04.2020	5,45	29.04.14	5,63%	98,43	-0,08%	5,92%	5,72%	458	1,5	232	750 USD	BB+/		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,08	03.04.14	5,74%	108,40	0,04%	3,08%	5,29%	254	-0,2	128	1 500 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,60	20.05.14	3,37%	96,10	0,11%	3,99%	3,51%	--	--	--	1 000 EUR	BBB/	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,74	05.04.14	5,70%	102,80	-0,02%	5,28%	5,54%	324	2,0	111	1 400 USD	BBB/	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,84	31.01.14	3,91%	97,27	0,18%	4,64%	4,02%	367	-5,8	195	1 000 USD	/	Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,58	03.02.14	7,70%	105,31	0,00%	4,39%	7,31%	410	0,3	340	250 USD	/	Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,57	27.04.14	5,38%	101,74	0,00%	4,88%	5,28%	391	-1,2	219	800 USD	/	Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	4,10	30.04.14	3,72%	96,33	0,28%	4,65%	3,86%	368	-8,0	195	650 USD	/	Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,86	13.02.14	4,20%	99,97	0,07%	4,21%	4,21%	324	-2,8	152	500 USD	/	Baa3	/	BB+

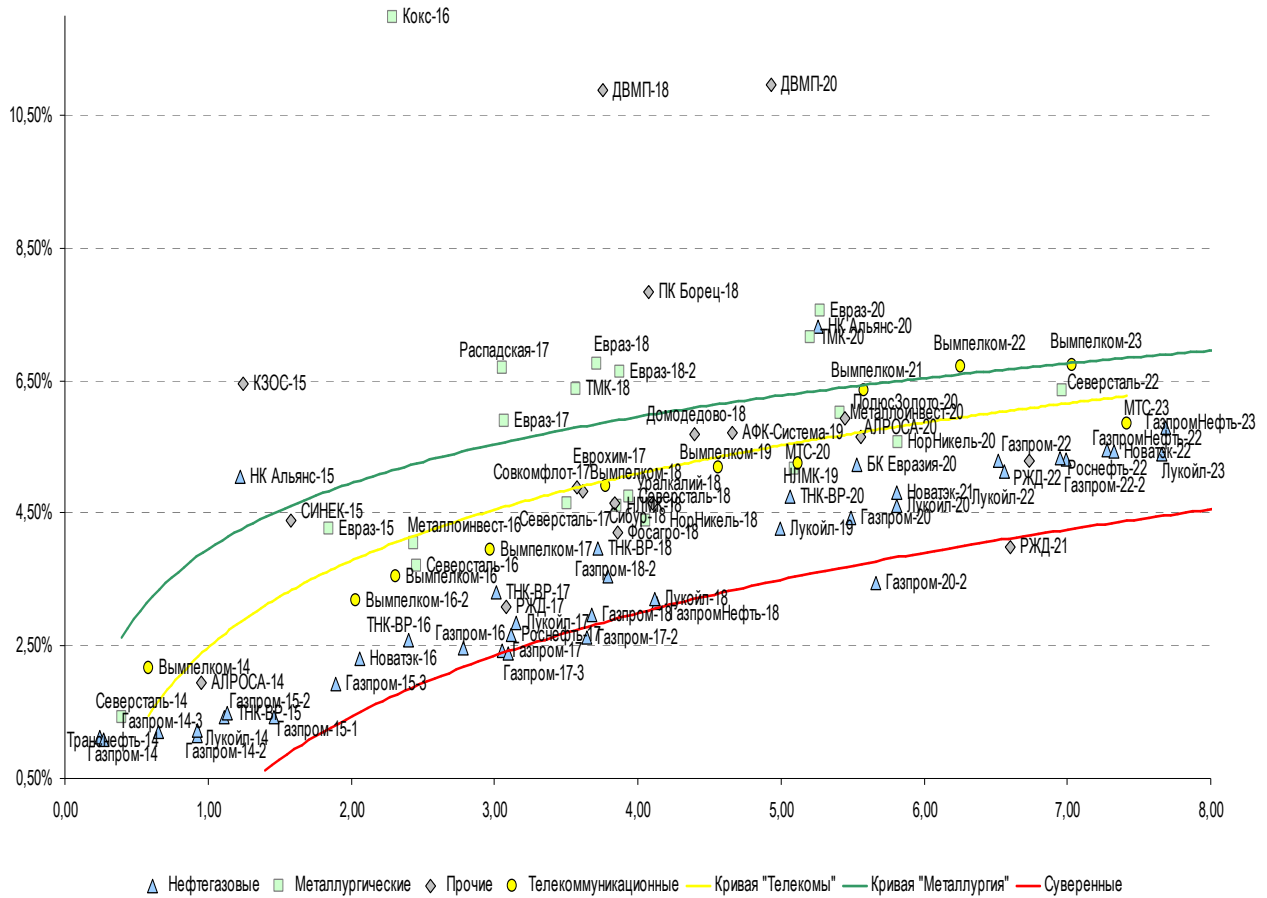
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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 Торговые операции	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896 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, 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
Долговой рынок капитала	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 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-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.