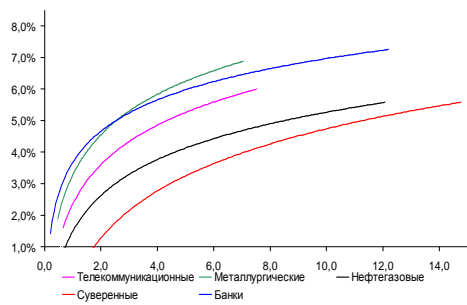
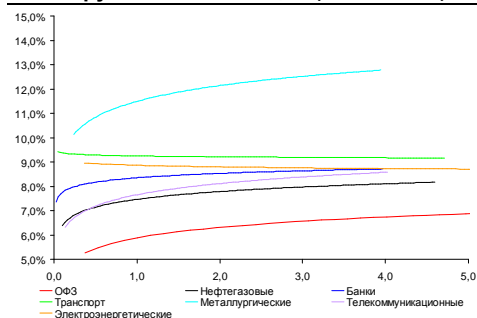


**Рынок валютных облигаций**



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	1,456.п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,62	1,806.п. ↑	
Russia-30	119,10	-0,09% ↓	3,79
Rus-30 spread	127	0б.п. ↑	
Bra-40	117,00	0,00% ↑	9,27
Tur-30	165,05	-0,12% ↓	5,68
Mex-34	121,72	-0,57% ↓	5,05
CDS 5 Russia	159,05	26.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	222	0б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	164	16.п. ↑	
CDS 5 Turkey	182	16.п. ↑	
CDS 5 Portugal	376	36.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,8119	0,42% ↑	5,4 ↑
\$/Руб.	31,9144	-0,04% ↓	4,4 ↑
EUR/\$	1,3780	-0,16% ↓	4,4 ↑
Ruble Basket	37,3615	0,32% ↑	-6,4 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	6,23%	-0,02 ↓	
NDF \$/Rub 12M	6,16%	-0,01 ↓	
NDF \$/Rub 3Y	6,16%	0,01 ↑	
FWD €/Rub 3m	44,5763	0,46% ↑	
FWD €/Rub 6m	45,2206	0,46% ↑	
FWD €/Rub 12m	46,4947	0,44% ↑	
3M Libor	0,2359	-0,106.п. ↓	
Libor overnight	0,1033	0,106.п. ↑	
MosPrime	6,50	0б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ, млрд	313	39 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 493	0,06% ↑	-2,5 ↓
DOW	15 569	-0,01% ↓	18,8 ↑
S&P500	1 762	0,13% ↑	23,6 ↑
Bovespa	55 073	1,70% ↑	-9,6 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	109,20	1,80% ↑	-2,5 ↓
Gold	1353,87	0,27% ↑	-19,2 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Российский рынок еврооблигаций торгуется без изменений, слабое давление сохраняется в длинных бумагах нефтегазового сектора, а также выпусках телекомов.

Завтра пройдет очередное заседание ФРС США – как следствие активность останется ограниченной. Вероятно, ФРС будет вынуждена более четко сформулировать ориентиры выхода из стимулирующих мер.

**Рублевые облигации**

На денежном рынке наблюдается всплеск дефицита ликвидности к концу месяца, на валютном – усилилось давление на рубль. Как следствие, спрос на рублевые облигации несколько сократился. С учетом конца месяца Минфин на ближайшем аукционе предложит к размещению среднесрочные инструменты, отказавшись от длинных выпусков.

**Корпоративные новости, стр. 4**

**X5 закрыл книгу по облигациям серии БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,85% годовых**

**Райффайзенбанк закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,65% годовых**

**ВЭБ-Лизинг 31 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций 12-13 серий суммарно на 10 млрд руб**

**ГК Пионер закрыл книгу по облигациям серии 01 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых**

**НПК Иркут планирует 11-12 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-04 на 5 млрд руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

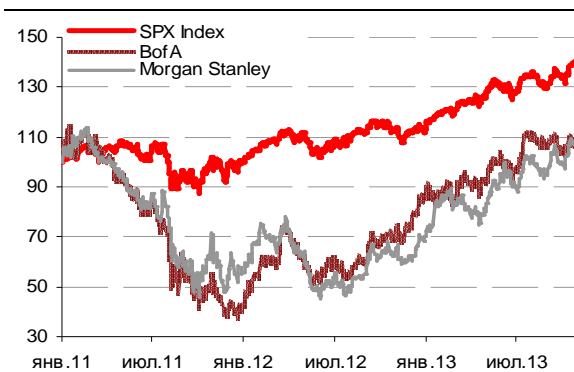
- Минфин 30 октября проведет размещение 10-летних ОФЗ 26215 на 10 млрд руб и 4-летних ОФЗ 25081 на 25 млрд руб
- Минэкономразвития РФ повысило прогноз по инфляции в октябре до 0,5% (6,1% г/г)
- Кредит Европа Банк принял решение разместить 12 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 50 млрд руб
- ХКФ Банк выкупил по оферте 27% выпуска облигаций серии БО-03 на сумму 1,08 млрд руб
- Ставка 2-го купона по облигациям ФСК ЕЭС серий 26 и 27 составит 7,1% годовых
- Ставка 7-8-го купонов по облигациям Русфинанс Банка серий 10 и 11 составит 7,70% годовых (-20 б.п.)

### ГРАДУСНИК КРИЗИСА

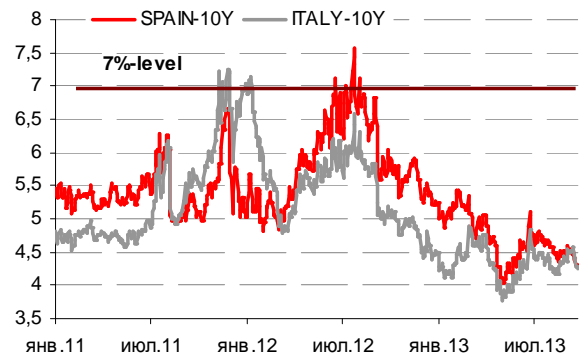
#### Ключевые кризисные индикаторы

	закрытие, б.п.	Δ		закрытие, б.п.	Δ	
3M Libor-OIS 3M	14,79	-0,20	↓	BofA CDS 5Y	98	↑
3M Euribor - OIS 3M	10,60	-0,10	↓	Morgan Stanley CDS 5Y	116	↑
Portugal CDS 5Y	376	3	↑	Citigroup CDS 5Y	92	↑
Italy CDS 5Y	209	1	↑	Deutsche Bank CDS 5Y	97	↓
Spain CDS 5Y	189	-1	↓	Societe Generale CDS 5Y	129	↓
				Unicredit CDS 5Y	252	↓

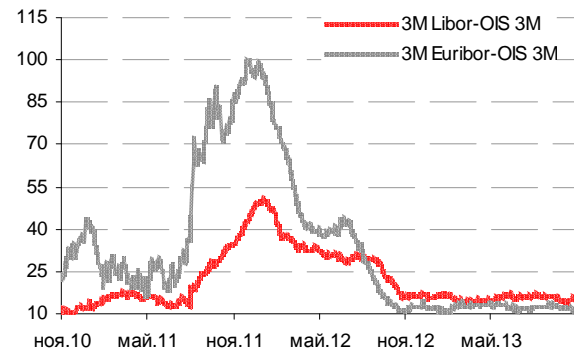
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



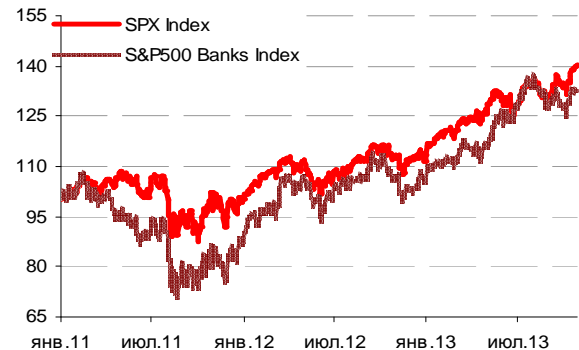
Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии



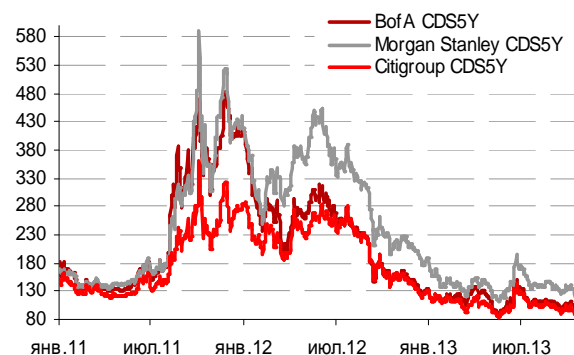
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



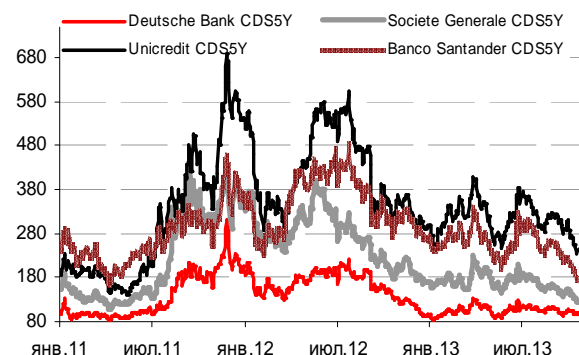
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

**Комментарий по долговому рынку**
**Валютные облигации**

Российский рынок еврооблигаций торгуется без изменений, слабое давление сохраняется в длинных бумагах нефтегазового сектора, а также выпусках телекоммуникационных компаний. По итогам дня доходность UST-10 составила 2,52% годовых ( в ходе торгов опускавшись до 2,49% годовых). Риск на Россию CDS 5Y котируется на уровне 157-159 б.п. Макроэкономические показатели США продолжают фиксировать негативное влияние на экономику, вызванное ростом ставок базовых активов, что сказывается на показателях рынка недвижимости, потребительской уверенности.

После резкого роста котировок российский внешнедолговой рынок начал консолидироваться, инвесторы стали фиксировать полученную прибыль. Спреды между котировками спроса и предложения расширились, активность упала. Тем не менее, как мы уже отмечали ранее, учитывая сохранение политики “дешевых денег” и стимулирующих программ ведущих монетарных регуляторов, мы считаем, что до конца текущего года внешнедолговой рынок сохранит позитивную динамику. Первичный рынок российского внешнего долга демонстрирует сигналы оживления – эмитенты анонсируют и успешно проводят размещения. Интерес к российским именам сохраняется (особый спрос наблюдается на бумаги не банковского сектора, т.к. банки уже с начала осени активно привлекают капитал, размещая субординированные займы).

Сегодня в США выйдет статистика по инфляции производителей и динамике розничных продаж за сентябрь. Завтра пройдет очередное заседание ФРС США – как следствие активность останется ограниченной. Вероятно, ФРС будет вынуждена более четко сформулировать ориентиры выхода из стимулирующих мер.

**Рублевые облигации**

На денежном рынке наблюдается всплеск дефицита ликвидности к концу месяца, на валютном рынке – усилилось давление на рубль. Как следствие, спрос на рублевые облигации несколько сократился. Инвесторы ожидают более выигрышных условий для вложений. С учетом конца месяца Минфин на ближайшем аукционе предложит к размещению среднесрочные инструменты, отказавшись от длинных выпусков.

В корпоративном секторе игроки сохраняют предпочтение покупок на первичном рынке из-за невысокой ликвидности вторичных торгов и широких спредов. Тем не менее, в высоконадежных эмитентах наблюдается рост спроса из-за дефицита предложения новых займов данного кредитного качества.

---

**Илл7: Новые выпуски рублевых облигаций**

Выпуск	Объем эмиссии, открытия млн руб	Дата открытия книги	Дата закрытия книги	Дата размещ	Срок до оферты / погашения	Диапазон ставки купона	Итоговый купон
Райффайзенбанк БО-01	10 000	24.10.13	25.10.13	29.10.13	2 года	7,65-7,80%	7,65%
Домашние деньги БО1	1 000	21.10.13	25.10.13	29.10.13	1 год	18-19%	19,00%
X5 Финанс БО-03	5 000	28.10.13	28.10.13	30.10.13	3 года	8,90-9,10%	8,85%
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	12,50-13,00%	
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%
ВЭБ-Лизинг-12, -13	10 000	31.10.13	31.10.13	07.11.13	5 лет	8,25-8,50%
НПК ИРКУТ БО-04	5 000	11.11.13	12.11.13	18.11.13	5 лет	9,25-9,50%
Агропромкредит А1	1 500			ноя	1 год	12,00-12,50%

*Источник: данные организаторов и информационных агентств*

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

## Корпоративные новости

### **Х5 закрыл книгу по облигациям серии БО-03 на 5 млрд руб, установив ставку купона на уровне 8,85% годовых**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 30 октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Промежуточной оферты не предусмотрено. По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до погашения установлена на уровне 8,85% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,05%. Установленная ставка находится и ниже первоначального диапазона 8,9-9,1%. Организаторы размещения: Альфа-Банк, Райффайзенбанк, ЮниКредит Банк.

### **Райффайзенбанк закрыл книгу по облигациям серии БО-01 на 10 млрд руб, установив ставку купона на уровне 7,65% годовых**

Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ запланировано на 29 октября. Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

По итогам бук-билдинга ставка купона на срок до оферты установлена по нижней границе прогнозного диапазона на уровне 7,65% годовых, что соответствует доходности на уровне 7,80%. Функции организатора и агента по размещению эмитент исполняет самостоятельно.

### **ВЭБ-Лизинг 31 октября проведет сбор заявок по размещению облигаций 12-13 серий суммарно на 10 млрд руб**

Техническое размещение займов на ФБ ММВБ запланировано на 7 ноября. Срок обращения выпусков составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и амортизацией основной суммы долга по 12,5% от номинала в даты выплаты 3-10-го купонов. Таким образом, фактический срок обращения бондов с учетом амортизации составит 5 лет.

В рамках премаркетинга ориентир ставки купона на срок до погашения установлен в диапазоне 8,25-8,50% годовых, что соответствует доходности в размере 8,42-8,68%. Организаторы выпусков: Sberbank CIB, ВТБ Капитал и ВЭБ Капитал.

### **ГК Пионер закрыл книгу по облигациям серии 01 на 2 млрд руб, установив ставку купона на уровне 14,50% годовых**

Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 30 октября. Срок обращения займа составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты по итогам бук-билдинга установлена по верхней границе диапазона, на уровне 14,50% годовых. Организатор размещения: ФК Уралсиб.

**НПК Иркут планирует 11-12 ноября провести сбор заявок по размещению облигаций БО-04 на 5 млрд руб**

Техническое размещение займа на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 18 ноября. Срок обращения выпуска составит 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам бук-билдинга.

В рамках премаркетинга ориентир ставки купона на срок до оферты установлен в диапазоне 9,25-9,50% годовых, что соответствует доходности в размере 9,46-9,73%. Организатор займа: Газпромбанк.

**Екатерина Леонова**, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523  
**Татьяна Цилюрик**, 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	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
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,47	29.04.14	3,63%	104,09	-0,01%	0,88%	3,48%	56	-0,6	1,47	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	3,27	04.04.14	3,25%	104,87	-0,03%	1,78%	3,10%	120	2,3	3,24	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,89	24.01.14	11,00%	138,23	-0,24%	2,41%	7,96%	145	7,5	3,85	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,77	16.01.14	3,50%	102,72	0,01%	2,93%	3,41%	165	1,5	4,70	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,67	29.04.14	5,00%	109,07	-0,01%	3,43%	4,58%	153	-59,8	5,58	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	7,12	04.04.14	4,50%	104,00	-0,02%	3,94%	4,33%	204	1,3	6,98	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,97	16.03.14	4,88%	104,91	0,01%	4,26%	4,65%	174	-1,6	7,80	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,55	24.12.13	12,75%	174,95	0,00%	5,32%	7,29%	280	-1,5	8,33	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	5,13	31.03.14	7,50%	119,10	-0,09%	3,79%	6,30%	127	0,2	4,96	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	14,75	04.04.14	5,63%	104,67	0,00%	5,30%	5,37%	169	-1,8	14,37	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	14,77	16.03.14	5,88%	106,51	0,05%	5,43%	5,52%	181	-2,1	14,38	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,76	10.03.14	7,85%	104,19	0,02%	6,72%	7,53%	--	--	3,63	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	6,20	16.09.14	3,63%	102,97	-0,01%	3,14%	3,52%	--	--	6,01	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,84	20.10.14	5,06%	108,17	0,02%	2,20%	4,68%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,64	03.02.14	8,75%	100,72	-0,07%	8,29%	8,69%	--	--	--	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	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	19.11.13	8,75%	107,80	0,02%	4,72%	8,12%	440	-2,6	384	500	USD	/ B2 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	1,33	18.03.14	8,00%	107,16	-0,03%	2,70%	7,47%	238	0,3	182	600	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	3,02	22.02.14	6,30%	104,95	0,00%	4,67%	6,00%	409	1,1	289	300	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,45	25.03.14	7,88%	111,80	0,01%	4,54%	7,04%	358	1,4	276	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,89	26.03.14	7,50%	106,85	0,07%	6,10%	7,02%	482	0,1	317	750	USD	BB-/ Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,91	28.04.14	7,75%	109,39	-0,03%	6,17%	7,08%	427	1,4	273	1 000	USD	BB+/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,94	25.11.13	5,97%	105,58	-0,02%	3,16%	5,65%	285	-0,4	229	300	USD	/ B1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.2017	3,15	10.11.13	6,02%	103,17	-0,03%	5,03%	5,84%	445	2,1	325	400	USD	/ B1 / BBB-
Банк СПб-18*	24.10.2018	4,00	24.04.14	11,00%	106,13	0,12%	9,43%	10,37%	847	-1,4	702	101	USD	/ B1 /
ВТБ-15-2	04.03.2015	1,30	04.03.14	6,47%	105,76	-0,01%	2,10%	6,11%	179	-1,1	123	1 250	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-16	15.02.2016	2,18	15.02.14	4,25%	104,63	-0,11%	2,15%	4,06%	--	--	--	193	EUR	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-17	12.04.2017	3,17	12.04.14	6,00%	106,96	-0,02%	3,83%	5,61%	325	2,0	205	2 000	USD	/ Baa2 / BBB
ВТБ-18*	29.05.2018	3,94	29.11.13	6,88%	110,00	-0,05%	4,44%	6,25%	348	3,0	203	1 706	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,82	22.02.14	6,32%	107,74	-0,01%	4,33%	5,86%	337	2,0	192	750	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВТБ-22*	17.10.2022	6,84	17.04.14	6,95%	102,87	-0,01%	6,52%	6,76%	462	1,2	258	1 500	USD	BBB-/ Baa1 / BBB-
ВТБ-35	30.06.2035	12,20	31.12.13	6,25%	106,14	-0,17%	5,75%	5,89%	323	-0,1	45	693	USD	BBB/ Baa2 / BBB
ВЭБ-17	22.11.2017	3,64	22.11.13	5,45%	108,14	-0,04%	3,29%	5,04%	234	2,7	88	600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	3,04	13.02.14	5,38%	107,29	-0,03%	3,03%	5,01%	245	2,3	125	750	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	4,02	21.02.14	3,04%	99,93	-0,02%	3,05%	3,04%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,46	09.01.14	6,90%	112,87	-0,03%	4,64%	6,12%	336	2,1	121	1 600	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,83	05.01.14	6,03%	106,61	-0,02%	5,07%	5,65%	317	1,2	114	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,72	21.02.14	4,03%	98,74	0,00%	4,20%	4,08%	--	--	--	500	EUR	BBB/ / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,37	22.11.13	6,80%	109,48	-0,00%	5,70%	6,21%	318	-1,4	38	1 000	USD	BBB/ / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,40	27.11.13	5,13%	105,82	-0,07%	2,77%	4,84%	245	1,7	99	400	USD	BBB/ / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	1,08	15.12.13	6,25%	104,64	-0,01%	2,07%	5,97%	175	-1,0	119	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,81	23.03.14	6,50%	107,30	-0,04%	2,54%	6,06%	222	0,6	166	948	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	3,20	17.11.13	5,63%	106,28	-0,00%	3,72%	5,29%	314	1,3	194	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
ГПБ-19	03.05.2019	4,52	03.11.13	7,25%	106,51	0,06%	5,85%	6,81%	457	0,2	292	500	USD	BB+/ Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	4,27	28.12.13	7,50%	101,23	0,00%	7,32%	7,40%	636	1,8	491	750	USD	/ / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,91	26.03.14	5,00%	101,38	-0,04%	4,76%	4,93%	286	1,6	133	500	USD	BBB/ A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	7,27	20.03.14	4,77%	95,55	0,00%	5,40%	4,99%	350	1,0	147	500	USD	BBB/ A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,68	15.11.13	8,50%	100,78	0,00%	8,33%	8,43%	705	1,6	540	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,66	01.02.14	7,70%	104,16	0,00%	6,56%	7,39%	560	1,8	415	500	USD	BB-/ B1 / BB-
МКБ-18с	13.11.2018	4,01	13.11.13	8,70%	98,10	0,02%	9,18%	8,87%	822	1,4	677	500	USD	/ NR / B+
НОМОС-18	25.04.2018	3,91	25.04.14	7,25%	101,25	-0,11%	6,92%	7,16%	596	4,7	451	500	USD	/ Baa3 / BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	4,39	26.04.14	10,00%	105,54	0,01%	8,71%	9,47%	742	1,4	578	500	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,49	25.04.14	6,20%	101,74	0,11%	2,60%	6,09%	228	-25,7	172	500	USD	/ Baa3 / BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,35	08.01.14	11,25%	112,48	0,01%	6,14%	10,00%	582	-1,6	526	200	USD	/ B1 / B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	3,11	25.04.14	8,50%	108,33	0,02%	5,83%	7,85%	525	0,4	405	400	USD	/ Baa3 / BB-

ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,50	06.11.13	10,20%	107,93	-0,08%	8,49%	9,45%	721	3,4	556	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,85	29.03.14	5,01%	102,77	0,05%	3,50%	4,88%	319	-4,0	263	400	USD	/	Ba1	/BBB-
РенКап-16	21.04.2016	2,23	21.04.14	11,00%	100,00	0,00%	11,00%	11,00%	1068	-1,0	1012	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,32	30.11.13	7,75%	99,05	-0,04%	8,16%	7,82%	784	0,6	728	350	USD	B+/	B2	/B
РСХБ-14	14.01.2014	0,21	14.01.14	7,13%	101,25	0,00%	1,10%	7,04%	78	-10,0	22	720	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17	15.05.2017	3,16	15.11.13	6,30%	108,11	-0,09%	3,83%	5,83%	325	4,1	205	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,74	27.12.13	5,30%	104,29	-0,09%	4,16%	5,08%	321	4,2	175	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,88	29.11.13	7,75%	113,70	-0,06%	4,41%	6,82%	346	3,3	201	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	2,39	03.12.13	6,00%	102,22	-0,02%	5,64%	5,87%	532	-0,7	386	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,91	16.04.14	8,50%	101,02	0,01%	8,35%	8,41%	645	0,8	441	500	USD	/	/	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,95	16.12.13	7,73%	100,82	-0,04%	7,30%	7,67%	698	1,2	642	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,73	01.12.13	7,56%	100,08	-0,02%	7,53%	7,56%	695	2,1	575	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	1,57	11.01.14	9,25%	105,24	-0,00%	7,59%	8,79%	727	-0,9	671	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,65	10.04.14	10,75%	103,45	0,04%	9,77%	10,39%	881	0,6	736	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,61	07.01.14	5,50%	106,20	-0,01%	1,75%	5,18%	143	-0,9	88	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	3,15	24.03.14	5,40%	108,21	-0,04%	2,85%	4,99%	227	2,3	107	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	3,04	07.02.14	4,95%	106,73	-0,01%	2,78%	4,64%	221	1,6	100	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,93	28.12.13	5,18%	106,73	-0,08%	3,84%	4,85%	256	3,3	91	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,61	07.02.14	6,13%	108,66	-0,04%	4,84%	5,64%	294	1,6	90	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	7,28	29.04.14	5,13%	96,15	0,02%	5,68%	5,33%	378	0,7	174	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,39	23.11.13	5,25%	93,79	0,02%	6,12%	5,60%	422	0,7	218	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,48	21.04.14	11,50%	103,80	-0,10%	3,40%	11,08%	308	14,6	252	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,74	18.03.14	10,75%	108,09	-0,08%	6,13%	9,95%	582	2,9	526	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,45	06.12.13	14,00%	113,40	-0,01%	10,27%	12,35%	931	2,0	849	200	USD	/	B3	/B
ТранскапиталБ-17	18.07.2017	3,22	18.01.14	7,74%	94,50	0,00%	9,52%	8,19%	895	1,5	774	100	USD	/	B2	/
ХКФ-14	18.03.2014	0,39	18.03.14	7,00%	101,65	0,00%	2,66%	6,89%	234	-5,2	178	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	3,77	24.04.14	9,38%	103,43	-0,05%	8,67%	9,06%	771	2,8	626	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,29	19.04.14	10,50%	100,83	-0,11%	10,34%	10,41%	938	3,9	793	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	Измене-ние	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-доход-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	5,61	17.04.14	4,88%	99,55	0,04%	4,96%	4,90%	367	1,0	152	600	USD	BB+/ / BB
Газпром-14	25.02.2014	0,32	25.02.14	5,03%	101,31	-0,01%	0,92%	4,96%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,95	31.10.13	5,36%	104,19	0,00%	1,14%	5,15%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,73	31.01.14	8,13%	105,40	-0,01%	0,91%	7,71%	59	-2,4	3	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,54	01.06.14	5,88%	107,01	0,02%	1,38%	5,49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	1,19	04.02.14	8,13%	108,51	-0,01%	1,28%	7,49%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,97	29.11.13	5,09%	106,10	-0,01%	2,09%	4,80%	177	-0,7	121	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,78	22.11.13	6,21%	110,39	-0,02%	2,66%	5,63%	208	1,9	88	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	3,13	22.03.14	5,14%	109,20	-0,01%	2,29%	4,70%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,55	02.11.13	5,44%	110,85	-0,03%	2,56%	4,91%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	3,17	15.03.14	3,76%	104,85	-0,03%	2,25%	3,58%	--	--	--	1 400	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,76	13.02.14	6,61%	115,11	-0,01%	2,81%	5,74%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,87	11.04.14	8,15%	118,32	0,02%	3,65%	6,88%	269	1,1	124	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,57	06.02.14	3,85%	98,25	-0,00%	4,17%	3,92%	288	1,7	74	800	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,74	20.03.14	3,39%	99,74	0,01%	3,43%	3,40%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,62	07.03.14	6,51%	109,97	0,07%	5,03%	5,92%	313	-0,1	110	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	7,09	19.01.14	4,95%	99,52	-0,05%	5,02%	4,97%	312	1,7	108	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	9,02	21.03.14	4,36%	102,38	0,03%	4,10%	4,26%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	10,06	06.02.14	4,95%	91,00	-0,02%	5,89%	5,44%	337	-1,2	57	900	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,96	28.04.14	8,63%	123,61	-0,10%	6,52%	6,98%	400	-0,6	120	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	12,08	16.02.14	7,29%	111,28	0,01%	6,36%	6,55%	384	-1,5	106	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	4,21	26.04.14	2,93%	98,93	-0,00%	3,19%	2,96%	--	--	--	750	EUR	BBB-/ Baa3 /
ГазпромНефть-22	19.09.2022	7,37	19.03.14	4,38%	94,49	-0,04%	5,16%	4,63%	326	1,6	122	1 500	USD	BBB-/ Baa3 /
Лукойл-14	05.11.2014	0,97	05.11.13	6,38%	105,30	-0,02%	1,12%	6,05%	80	-0,4	24	900	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	3,23	07.12.13	6,36%	112,16	-0,04%	2,79%	5,67%	221	2,2	101	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	4,20	24.04.14	3,42%	101,23	-0,05%	3,12%	3,37%	216	2,9	71	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,92	05.11.13	7,25%	116,83	-0,04%	4,07%	6,21%	278	2,3	113	600	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,73	09.11.13	6,13%	110,18	-0,02%	4,42%	5,56%	252	1,3	99	1 000	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,67	07.12.13	6,66%	113,14	-0,07%	4,77%	5,88%	288	2,0	84	500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,76	24.04.14	4,56%	96,32	-0,08%	5,06%	4,74%	253	-0,3	80	1 500	USD	BBB/ Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	1,30	11.03.14	9,88%	107,17	-0,02%	4,41%	9,21%	409	-0,7	353	350	USD	B/ / B
НК Альянс-20	04.05.2020	5,17	04.11.13	7,00%	100,87	-0,11%	6,83%	6,94%	555	3,8	304	500	USD	B/ / B
Новатэк-16	03.02.2016	2,14	03.02.14	5,33%	107,09	-0,06%	2,10%	4,97%	178	1,5	122	600	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,89	03.02.14	6,60%	112,29	-0,05%	4,59%	5,88%	269	1,8	116	650	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,44	13.12.13	4,42%	95,74	-0,09%	5,01%	4,62%	311	2,2	107	1 000	USD	BBB-/ Baa3 / BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	3,20	06.03.14	3,15%	100,96	-0,01%	2,85%	3,12%	227	1,8	107	1 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
Роснефть-22	06.03.2022	7,03	06.03.14	4,20%	93,31	-0,06%	5,20%	4,50%	330	1,9	126	2 000	USD	BBB/ Baa1 / BBB-
ТНК-ВР-15	02.02.2015	1,22	02.02.14	6,25%	106,09	-0,02%	1,35%	5,89%	104	-0,4	48	500	USD	BBB/ Baa2 /- / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,48	18.01.14	7,50%	112,54	-0,03%	2,68%	6,66%	211	2,2	90	1 000 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.2017	3,09	20.03.14	6,63%	110,88	-0,01%	3,21%	5,98%	263	1,5	143	800 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,80	13.03.14	7,88%	117,16	-0,06%	3,60%	6,72%	264	3,2	119	1 100 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
ТНК-ВР-20	02.02.2020	5,15	02.02.14	7,25%	114,62	0,04%	4,54%	6,33%	325	0,8	74	500 USD	BBB / Baa2 /-	/ BBB-
Транснефть-14	05.03.2014	0,35	05.03.14	5,67%	101,68	0,02%	0,84%	5,58%	52	-11,6	-4	1 300 USD	BBB / Baa1 /	

### Металлургические

Евраз-15	10.11.2015	1,85	10.11.13	8,25%	107,78	-0,01%	4,21%	7,65%	389	-0,7	334	577 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-17	24.04.2017	3,14	24.04.14	7,40%	103,69	-0,05%	6,21%	7,14%	563	2,9	443	600 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,79	24.04.14	9,50%	110,06	-0,05%	6,86%	8,63%	590	3,0	445	509 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,95	27.04.14	6,75%	100,19	-0,03%	6,70%	6,74%	574	2,5	429	850 USD	B+ / B1 /	BB-
Евраз-20	22.04.2020	5,35	22.04.14	6,50%	95,31	0,00%	7,43%	6,82%	614	1,7	363	1 000 USD	B+ / B1 /	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,37	23.12.13	7,75%	94,26	-0,04%	10,27%	8,22%	995	0,9	849	319 USD	CCC+ / B3 /	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,51	21.01.14	6,50%	107,14	-0,00%	3,72%	6,07%	314	1,2	194	750 USD	/ Baa2 /	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,50	17.04.14	5,63%	99,70	0,09%	5,68%	5,64%	440	-0,1	225	1 000 USD	BB- / Baa2 /	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,93	19.02.14	4,45%	100,18	0,05%	4,40%	4,44%	345	0,6	199	800 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	5,17	26.03.14	4,95%	99,71	0,00%	5,01%	4,96%	372	1,6	121	500 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	4,05	31.10.13	4,38%	100,23	0,10%	4,32%	4,36%	336	-0,7	191	750 USD	BBB- / Baa2 /	BB+
Распадская-17	27.04.2017	3,13	27.04.14	7,75%	103,69	-0,02%	6,55%	7,47%	597	1,9	477	400 USD	/ B2 /	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,47	19.04.14	9,25%	103,97	-0,00%	0,81%	8,90%	49	-5,1	-7	375 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,53	26.01.14	6,25%	107,22	0,00%	3,47%	5,83%	289	0,9	169	500 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,58	25.04.14	6,70%	107,59	0,01%	4,60%	6,23%	364	1,5	282	1 000 USD	BB+ / Baa1 /	BB
Северсталь-18	19.03.2018	4,01	19.03.14	4,45%	99,05	-0,07%	4,69%	4,49%	374	3,6	228	600 USD	BB+ / NR /	BB
Северсталь-22	17.10.2022	7,05	17.04.14	5,90%	97,93	-0,06%	6,20%	6,02%	430	1,9	227	750 USD	BB+ / Baa1 /	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,65	27.01.14	7,75%	105,06	-0,10%	6,37%	7,38%	541	4,5	396	500 USD	B+ / B1 /	
ТМК-20	03.04.2020	5,28	03.04.14	6,75%	97,89	0,01%	7,16%	6,90%	588	1,4	337	500 USD	B+ / B1 /	

### Телекоммуникационные

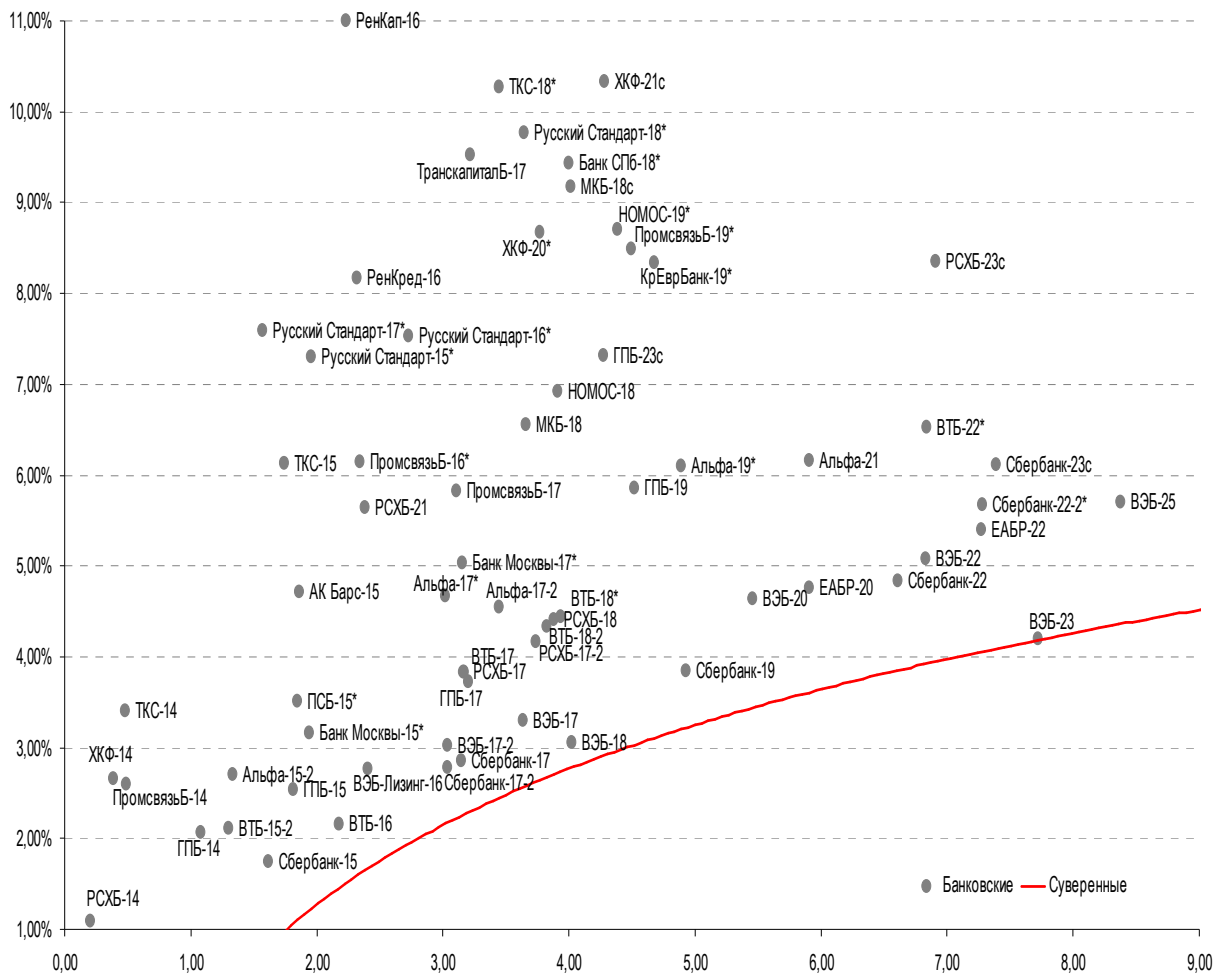
МТС-20	22.06.2020	5,22	22.12.13	8,63%	120,84	-0,02%	4,91%	7,14%	363	2,0	111	750 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,52	30.11.13	5,00%	95,90	-0,04%	5,56%	5,21%	366	1,6	162	500 USD	BB+ / Baa2 /	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,66	29.12.13	4,25%	101,38	0,07%	2,15%	4,19%	183	-11,7	127	200 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,30	23.11.13	8,25%	111,59	-0,03%	3,49%	7,39%	317	0,0	261	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	2,11	02.02.14	6,49%	107,05	-0,03%	3,23%	6,07%	291	0,0	235	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-17	01.03.2017	3,05	01.03.14	6,25%	107,05	-0,02%	3,98%	5,84%	340	1,9	220	500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,71	31.10.13	9,13%	117,64	-0,08%	4,73%	7,76%	377	3,7	232	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,65	13.02.14	5,20%	100,80	-0,11%	5,02%	5,16%	374	3,9	209	600 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,68	02.02.14	7,75%	109,97	-0,23%	6,03%	7,05%	413	4,9	260	1 000 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,36	01.03.14	7,50%	107,47	-0,06%	6,34%	6,98%	444	1,9	290	1 500 USD	BB / Baa3 /	
Вымпелком-23	13.02.2023	7,14	13.02.14	5,95%	96,87	-0,12%	6,40%	6,14%	450	2,7	246	1 000 USD	BB / Baa3 /	

### Прочие

АПРОСА-20	03.11.2020	5,46	03.11.13	7,75%	113,39	0,03%	5,43%	6,83%	414	1,1	200	1 000 USD	BB- / Baa3 /	BB
АПРОСА-14	17.11.2014	0,99	17.11.13	8,88%	107,79	-0,00%	1,37%	8,23%	105	-2,3	49	500 USD	BB- / Baa3 /	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,60	17.11.13	6,95%	107,20	-0,04%	5,43%	6,48%	414	2,4	250	500 USD	BB / Baa3 /	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	4,16	26.03.14	7,63%	99,68	-0,12%	7,70%	7,65%	674	4,8	529	420 USD	BB / B1 /	
ДВМП-18	02.05.2018	3,68	02.11.13	8,00%	90,79	0,15%	10,62%	8,81%	967	-2,0	821	550 USD	BB- / Baa3 /	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,79	02.11.13	8,75%	90,56	-0,04%	10,81%	9,66%	952	2,6	787	325 USD	BB- / Baa3 /	B+
Еврохим-17	12.12.2017	3,70	12.12.13	5,13%	100,72	-0,01%	4,93%	5,09%	397	2,1	252	750 USD	BB / Baa3 /	BB
КЗОС-15	19.03.2015	1,32	19.03.14	10,00%	97,44	0,00%	12,04%	10,26%	1172	-0,6	1116	101 USD	NR / Baa3 /	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,53	29.04.14	5,63%	99,80	-0,10%	5,66%	5,64%	438	3,4	223	750 USD	BB+ / Baa3 /	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	3,16	03.04.14	5,74%	108,06	-0,01%	3,24%	5,31%	266	1,5	146	1 500 USD	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,68	20.05.14	3,37%	95,82	0,04%	4,02%	3,52%	--	--	--	1 000 EUR	BBB / Baa1 /	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,84	05.04.14	5,70%	105,26	-0,02%	4,93%	5,42%	303	1,2	99	1 400 USD	BBB / Baa1 /	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,92	31.01.14	3,91%	98,54	-0,01%	4,29%	3,97%	334	2,2	188	1 000 USD	/ Baa1 /	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,66	03.02.14	7,70%	106,98	-0,00%	3,57%	7,20%	325	-1,5	269	250 USD	/ Baa1 /	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,65	27.04.14	5,38%	103,03	-0,03%	4,54%	5,22%	358	2,6	213	800 USD	/ Baa3 /	BB
Уралкалий-18	30.04.2018	4,10	31.10.13	3,72%	96,64	-0,09%	4,56%	3,85%	360	4,1	215	650 USD	/ Baa3 /	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,94	13.02.14	4,20%	100,43	-0,04%	4,09%	4,19%	314	3,0	168	500 USD	/ Baa3 /	BB+

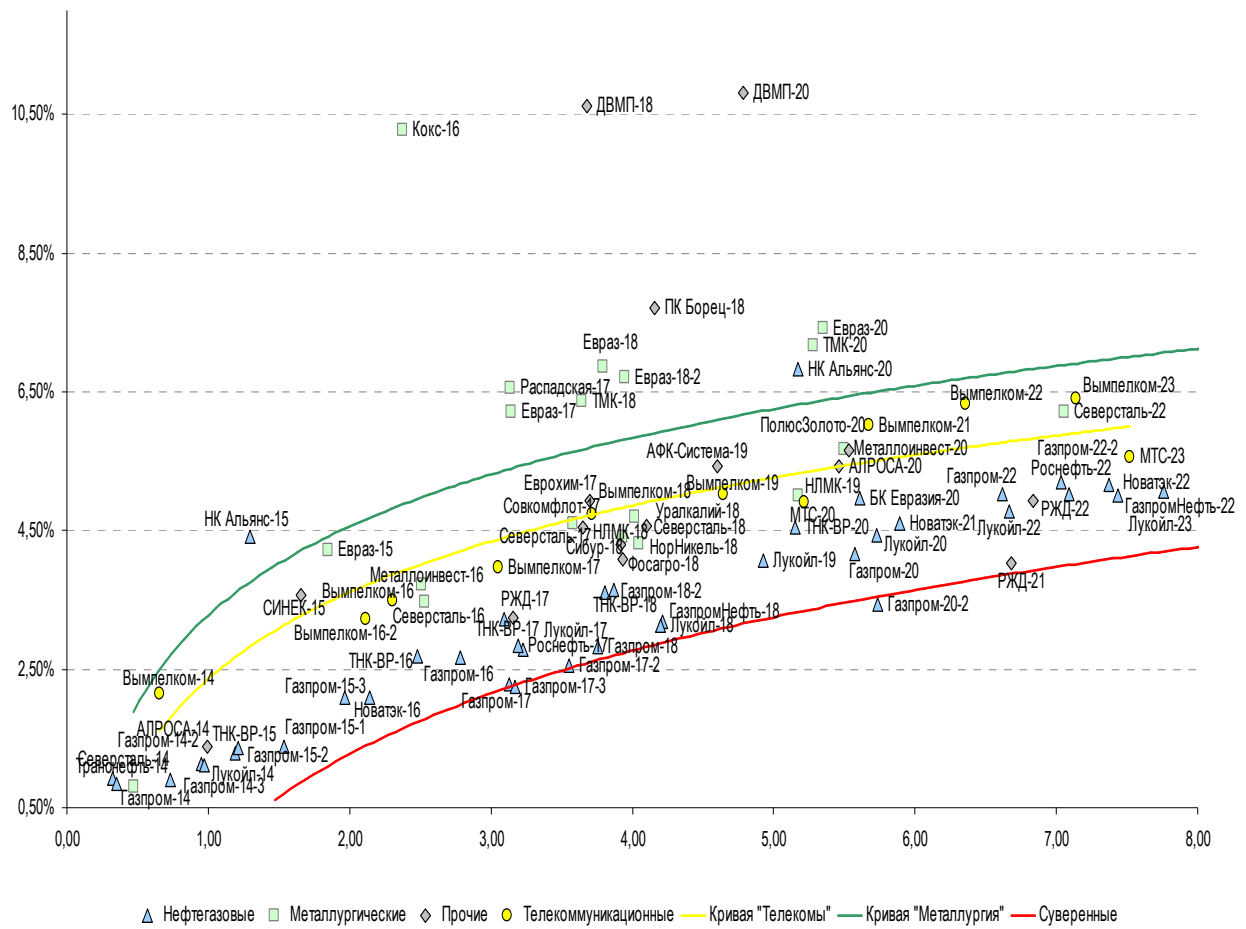
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**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 Торговые операции</b>	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
<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.