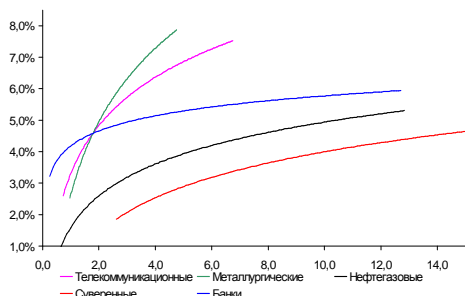
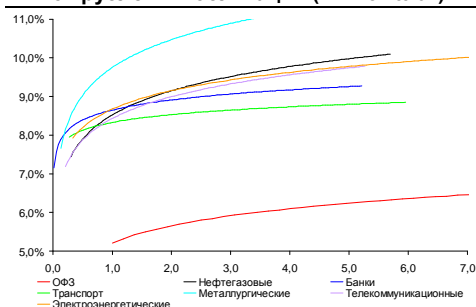


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

| | Закрытие | Изм. | Доход% |
|----------------------------------|----------|-------------|--------|
| Долговой рынок | | | |
| 10-YR UST, YTM | 1,50 | -4,44б.п. ↓ | |
| 30-YR UST, YTM | 2,58 | -4,68б.п. ↓ | |
| Russia-30 | 124,95 | 0,36% ↑ | 3,11 |
| Rus-30 spread | 160 | -2б.п. ↓ | |
| Bra-40 | 128,90 | 0,17% ↑ | 8,32 |
| Tur-30 | 187,49 | 0,49% ↑ | 4,55 |
| Mex-34 | 144,38 | 0,35% ↑ | 3,78 |
| CDS 5 Russia | 177,17 | -8б.п. ↓ | |
| CDS 5 Gazprom | 240 | -10б.п. ↓ | |
| CDS 5 Brazil | 132 | -5б.п. ↓ | |
| CDS 5 Turkey | 189 | -5б.п. ↓ | |
| CDS 5 Portugal | 820 | -17б.п. ↓ | |
| Валютный и денежный рынок | | | |
| | | | YTD% |
| \$/Руб. ЦБП | 32,1881 | -0,08% ↓ | 6,6 ↑ |
| \$/Руб. | 32,2262 | 0,46% ↑ | -0,1 ↓ |
| EUR/\$ | 1,2278 | -0,37% ↓ | -5,3 ↓ |
| Ruble Basket | 35,4705 | 0,24% ↑ | 2,8 ↑ |
| Imp rate | | | |
| NDF \$/Rub 6M | 6,58% | -0,01 ↓ | |
| NDF \$/Rub 12M | 6,60% | 0,00 | |
| NDF \$/Rub 3Y | 6,59% | -0,04 ↓ | |
| FWD | | | |
| FWD €/Rub 3m | 40,1312 | -0,70% ↓ | |
| FWD €/Rub 6m | 40,8139 | -0,70% ↓ | |
| FWD €/Rub 12m | 42,1595 | -0,72% ↓ | |
| Libor | | | |
| 3M Libor | 0,4446 | -0,20б.п. ↓ | |
| Libor overnight | 0,1624 | 0,16б.п. ↑ | |
| MosPrime | 6,17 | 0б.п. ↑ | |
| Прямое репо с ЦБ, млрд | 540 | 64 ↑ | |
| Фондовые индексы | | | |
| | | | YTD% |
| RTS | 1 398 | 1,10% ↑ | 1,1 ↑ |
| DOW | 13 073 | -0,02% ↓ | 7,0 ↑ |
| S&P500 | 1 385 | -0,05% ↓ | 10,2 ↑ |
| Bovespa | 57 241 | 1,22% ↑ | 0,9 ↑ |
| Сырьевые товары | | | |
| Brent spot | 107,39 | -0,49% ↓ | -0,2 ↓ |
| Gold | 1623,60 | 0,38% ↑ | 3,0 ↑ |

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 3

Валютные облигации

Как и ожидалось, в преддверии заседаний ведущих ЦБ, которые состоятся на неделе, инвесторы предпочли занять выжидательную позицию. Тем не менее, рынок остается скорее позитивно настроенным. Ценовые уровни российского внешнедолгового рынка выглядят несколько "перегретыми", тем не менее, в условиях глобальной неопределенности и нулевых/отрицательных уровней доходности российский рынок остается привлекательным.

Рублевые облигации

Игроки ожидают ключевых событий текущей недели – итогов заседания ведущих мировых регуляторов, которые сформируют дальнейший тренд мировых финансовых рынков. Вместе с тем, вчерашняя новость о возможности международных расчетов не только по ОФЗ, но и корпоративным бумагам изменит расстановку сил на внутреннем долговом рынке и оживит первичный рынок.

Корпоративные новости, стр. 4

Euroclear и Clearstream в течение 2 месяцев могут получить доступ к долговому рынку РФ; ПОЗИТИВНО

Возможность международных расчетов не только по ОФЗ, но и по корпоративному долгу уже в ближайшее время не учтена в ценах. Мы ожидаем роста спроса на «голубые фишки» и активизации первичного рынка.

ВЭБ-Лизинг открыл книгу по размещению облигаций серии 07 на 10 млрд руб

О'КЕЙ планирует разместить классические облигации на 8 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

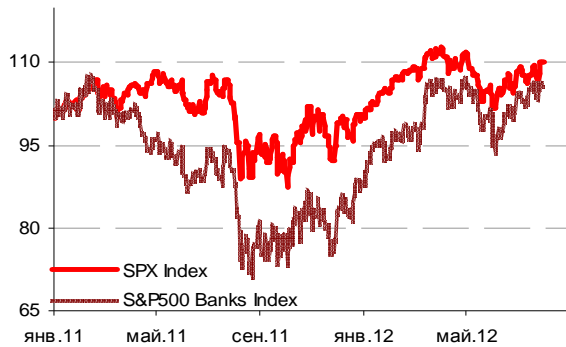
- ФБ ММВБ зарегистрировала биржевые облигации Промсвязьбанка на сумму 40 млрд руб
- Национальный капитал планирует разместить 5-летние облигации серии 03 на 3 млрд руб
- ТД Копейка выкупил по оферте 95,8% выпуска облигаций серии БО-01 на сумму свыше 2,87 млрд руб
- Мечел выкупил по оферте 74% выпуска облигаций серии 04 на 3,7 млрд руб
- Ставка 7-10-го купонов по облигациям АФК Система серии 02 составит 8,35% годовых (-640 б.п.)

ГРАДУСНИК КРИЗИСА

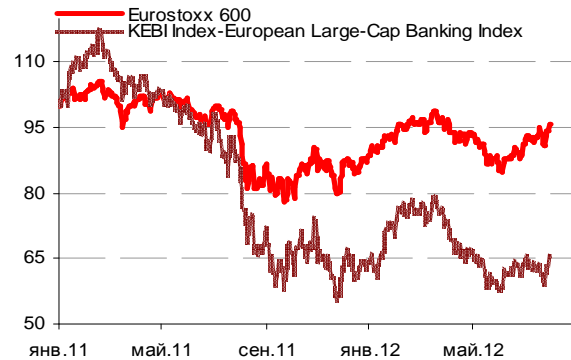
Ключевые кризисные индикаторы

| | закрытие, б.п. | Δ | | закрытие, б.п. | Δ | |
|---------------------|----------------|-------|---|-------------------------|-----|---|
| 3M Libor-OIS 3M | 31,26 | 0,00 | | BofA CDS 5Y | 246 | ↓ |
| 3M Euribor - OIS 3M | 34,20 | -1,70 | ↓ | Morgan Stanley CDS 5Y | 345 | ↓ |
| Portugal CDS 5Y | 820 | -17 | ↓ | Citigroup CDS 5Y | 249 | ↓ |
| Italy CDS 5Y | 484 | -12 | ↓ | Deutsche Bank CDS 5Y | 182 | ↓ |
| Spain CDS 5Y | 530 | -20 | ↓ | Societe Generale CDS 5Y | 285 | ↓ |
| | | | | Unicredit CDS 5Y | 523 | ↓ |

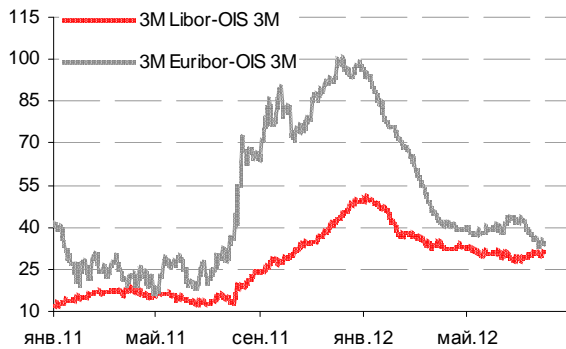
Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index



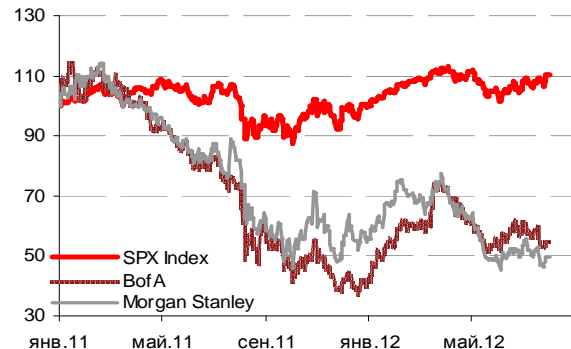
Илл 2: Eurostoxx600 vs EU Banking Index



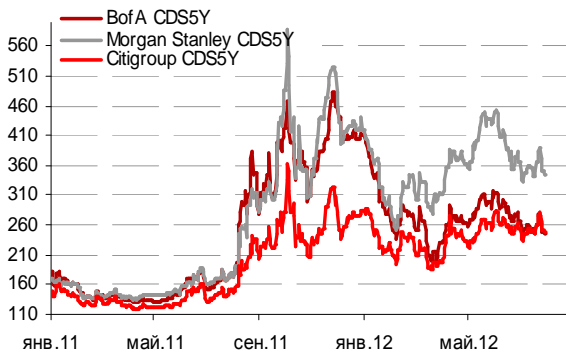
Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread



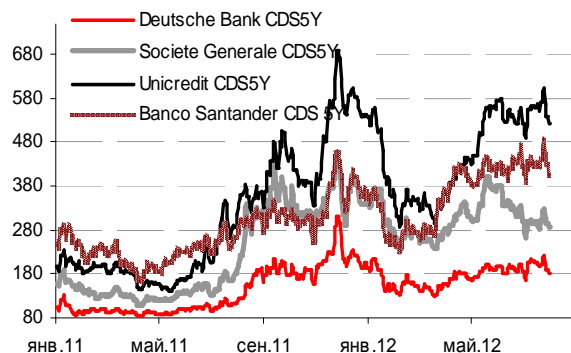
Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)



Илл 5: Кредитные свопы ведущих банков США



Илл 6: Кредитные свопы банков Еврозоны



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Как и ожидалось, в преддверии заседаний ведущих ЦБ, которые состоятся на неделе, инвесторы предпочли занять выжидательную позицию. Тем не менее, рынок остается скорее позитивно настроенным. Так, Италия в понедельник разместила облигации трех выпусков на общую сумму 5,48 млрд евро, при этом стоимость заимствования для страны снизилась на ожиданиях запуска ЕЦБ нового раунда выкупа облигаций.

Безрисковый UST-10 торговался в понедельник без ярко выраженной тенденции (в диапазоне доходности 1,55%-1,5% годовых). Цены российского рынка еврооблигаций продолжили постепенно расти – в корпоративном сегменте рост цен составил примерно ¼ п.п., Rus-30 достиг нового исторического максимума (124,95% от номинала), Rus-42 вырос до 118,6% от номинала. Спреды с базовыми активами продолжили сужаться, риск на Россию CDS 5Y снизился еще на 8 б.п. – до 177 б.п. Ценовые уровни российского внешнедолгового рынка выглядят несколько “перегретыми”, тем не менее, в условиях глобальной неопределенности и нулевых/отрицательных уровней доходности российский рынок остается привлекательным.

Сегодня статистическое управление ЕС обнародует данные о безработице в июне, а также предварительные данные об изменении потребительских цен в июле. Минторг США опубликует статистику по доходам и расходам населения за июнь. Conference Board опубликует значение индекса опережающих экономических показателей за июль. Audi, Bayer, BP, Deutsche Bank, Fiat, Honda Motor, Panasonic, Pfizer, Toshiba, UBS, US Steel обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал.

Поддерживающие меры со стороны регуляторов закладываются в цены активов, и в случае, если ожидания рынка не оправдаются, мы можем увидеть новую волну продаж. Судя по выходящим макроэкономическим показателям, ФРС США на этом заседании воздержится от запуска нового раунда QE3 (что более вероятно в сентябре, когда выйдут новые макроэкономические прогнозы ЦБ, и состоится пресс-конференция главы ЦБ Б. Бернанке). Наиболее позитивным для рынка итогом заседания может стать дальнейшее смягчение риторики регулятора или возможное снижение ставки по резервам. В четверг инвесторы надеются услышать о возобновлении покупок ЕЦБ суверенных бумаг Испании и Италии. Мы также не исключаем, что уже в этом месяце /сентябре Банк Англии может вновь расширить программу выкупа активов. Из наиболее важных показателей недели оценка занятости США от агентства ADP за прошедший месяц, а в конце недели рынок ожидает выход официальной статистики по рынку труда США.

Рублевые облигации

Как и ожидалось, активность локального долгового рынка в понедельник оставалась невысокой, движение котировок не показывало выраженного тренда. Игроки ожидают ключевых событий текущей недели – итогов заседания ведущих мировых регуляторов – ФРС и ЕЦБ, которые сформируют дальнейший тренд мировых финансовых рынков.

Вместе с тем, вчера во второй половине дня появилась информация, способная изменить расстановку сил на внутреннем долговом рынке. С начала года мы наблюдали повышенный интерес игроков к госсектору в ожидании допуска ОФЗ к системам международных расчетов и, как следствие, увеличение доли иностранных инвесторов, что обеспечивало повышенную ликвидность данного сегмента и опережающий рост котировок по госбумагам.

Однако вчера министр финансов Антон Силуанов заявил, что допуск долговых бумаг к системам Euroclear и Clearstream произойдет одновременно – в течение ближайших двух месяцев. Фактор допуска корпоративных облигаций к системам международных расчетов еще не учтен игроками и станет приятным сюрпризом. Как следствие, корпоративный сектор в ближайшие месяцы попытается догнать сектор госбумаг с точки зрения ценового роста. Безусловно, прежде всего, игроков будут интересовать бумаги 1-2-го эшелона, имеющие международные рейтинги. Кроме того, данный фактор поможет оживить первичный рынок, несмотря на летнее затишье, позволив эмитентам привлечь свежие средства по более низким ставкам.

Вместе с тем, мы не ожидаем кардинальных перемен в состоянии рынка до окончания заседаний ЕЦБ и ФРС.

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

Корпоративные новости

Euroclear и Clearstream в течение 2 месяцев могут получить доступ к долговому рынку РФ; ПОЗИТИВНО

По словам министра финансов РФ Антона Силуанова, международные центральные депозитарии Euroclear и Clearstream уже в течение ближайших двух месяцев могут получить доступ не только к гособлигациям, но и к корпоративному долговому рынку.

В настоящий момент рассматривается возможность допуска иностранных депозитариев на российский рынок в два этапа. На первом этапе будет осуществлен допуск к долговому рынку, на втором – ко всем остальным ценным бумагам, обращающимся на российском рынке. Старт первого этапа будет приурочен к началу работы центрального депозитария РФ, роль которого будет играть НДЦ. По словам Силуанова, вся нормативная база для начала работы центрального депозитария уже создана, и он стартует в течение ближайших 1-2 месяцев.

Информация о возможности допуска к международным системам расчетов не только госбумаг, но и корпоративных облигаций уже на первом этапе станет приятным сюрпризом для инвесторов долгового рынка. Изначально речь шла только о секторе ОФЗ, а распространение практики на корпоративный сегмент представлялось делом далекого будущего.

Как следствие, если возможность международных расчетов (существенно упрощающая вход иностранных инвесторов на рынок госдолга РФ) закладывалась в цены госбумаг в течение последнего полугодия и уже отыграна рынком, то в корпоративном сегменте данный фактор еще не учтен в ценах облигаций. В итоге, при благоприятной внешней конъюнктуре, мы увидим опережающий рост котировок корпоративного долга и рост ликвидности данного сектора.

ВЭБ-Лизинг открыл книгу по размещению облигаций серии 07 на 10 млрд руб

Сбор заявок продлится до 1 августа. Техническое размещение займов на ФБ ММВБ запланировано на 7 августа. Срок обращения облигаций составит 10 лет. По займу планируется 3-летняя оферта на выкуп облигаций по номиналу.

Ставка купона на срок до оферты будет определена по результатам букбилдинга. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 9,0-9,1% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,20-9,31%. Организаторы выпуска: ВЭБ Капитал, Газпромбанк и ИК Тройка Диалог.

О'КЕЙ планирует разместить классические облигации на 8 млрд руб

Компания готовит к размещению три выпуска классических облигаций суммарно на 8 млрд руб. В частности, объем эмиссии серии 01 составит 2 млрд руб, серий 02 и 03 – по 3 млрд руб. Срок обращения каждого займа составит 5 лет. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению эмитента.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523

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 | 2,62 | 29.10.12 | 3,63% | 104,69 | 0,11% | 1,87% | 3,46% | 156 | -2,5 | 2,59 | 2 000 | USD | / Baa1 / BBB |
| Россия-17 | 04.04.2017 | 4,34 | 04.10.12 | 3,25% | 103,28 | 0,10% | 2,50% | 3,15% | 203 | 0,2 | 4,28 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18 | 24.07.2018 | 4,79 | 24.01.13 | 11,00% | 143,50 | 0,39% | 3,00% | 7,67% | 238 | -5,9 | 4,72 | 3 466 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-20 | 29.04.2020 | 6,53 | 29.10.12 | 5,00% | 113,48 | 0,41% | 3,03% | 4,41% | 202 | -3,6 | 6,44 | 3 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-22 | 04.04.2022 | 7,94 | 04.10.12 | 4,50% | 109,68 | 0,51% | 3,32% | 4,10% | 182 | -2,0 | 7,81 | 2 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-28 | 24.06.2028 | 9,37 | 24.12.12 | 12,75% | 190,33 | 0,30% | 4,65% | 6,70% | 315 | 1,1 | 9,16 | 2 500 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-30 | 31.03.2030 | 5,50 | 30.09.12 | 7,50% | 124,95 | 0,36% | 3,11% | 6,00% | 160 | -2,0 | 11,35 | 1 708 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-42 | 04.04.2042 | 15,70 | 04.10.12 | 5,63% | 118,62 | 0,57% | 4,48% | 4,74% | 190 | 1,0 | 15,35 | 3 000 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| Россия-18(руб) | 10.03.2018 | 4,55 | 10.09.12 | 7,85% | 107,36 | -0,06% | 6,27% | 7,31% | -- | -- | 4,42 | 90 000 | RUB | BBB+ / Baa1 / BBB |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-16 | 20.10.2016 | 3,78 | 20.10.12 | 5,06% | 105,18 | 0,14% | 3,71% | 4,81% | -- | -- | -- | 407 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| Беларусь-15 | 03.08.2015 | 2,59 | 03.08.12 | 8,75% | 98,75 | 0,57% | 9,23% | 8,86% | -- | -- | -- | 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 |
|----------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|-------------|----------------------------|-------------------|--------|----------------------------|
| Альфа-13 | 24.06.2013 | 0,88 | 24.12.12 | 9,25% | 105,54 | 0,01% | 2,95% | 8,76% | 272 | -1,3 | 108 | 392 | USD | BB / Ba1 / BBB- |
| Альфа-15-2 | 18.03.2015 | 2,37 | 18.09.12 | 8,00% | 106,88 | 0,02% | 5,16% | 7,48% | 494 | 0,2 | 330 | 600 | USD | BB / Ba1 / BBB- |
| Альфа-17* | 22.02.2017 | 3,91 | 22.08.12 | 6,30% | 95,82 | 0,44% | 7,39% | 6,57% | 693 | -8,7 | 489 | 300 | USD | B+ / Ba2 / BB+ |
| Альфа-17-2 | 25.09.2017 | 4,26 | 25.09.12 | 7,88% | 106,76 | 0,49% | 6,31% | 7,38% | 585 | -9,0 | 381 | 1 000 | USD | BB / Ba1 / BBB- |
| Альфа-21 | 28.04.2021 | 6,43 | 28.10.12 | 7,75% | 103,47 | 0,43% | 7,21% | 7,49% | 619 | -4,1 | 417 | 1 000 | USD | BB / Ba1 / BBB- |
| Банк Москвы-13 | 13.05.2013 | 0,77 | 13.11.12 | 7,34% | 103,75 | 0,04% | 2,47% | 7,07% | 224 | -6,2 | 60 | 500 | USD | / Ba2 / BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.2015 | 3,03 | 25.11.12 | 5,97% | 100,74 | 0,44% | 5,72% | 5,92% | 541 | -13,0 | 385 | 300 | USD | / Ba3 / BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.2017 | 4,16 | 10.11.12 | 6,02% | 98,19 | 0,25% | 6,46% | 6,13% | 599 | -3,6 | 396 | 400 | USD | / Ba3 / BBB- |
| ВТБ-12 | 31.10.2012 | 0,25 | 31.10.12 | 6,61% | 101,37 | -0,00% | 1,10% | 6,52% | 87 | 3,1 | -77 | 1 054 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-15-2 | 04.03.2015 | 2,38 | 04.09.12 | 6,47% | 106,38 | 0,15% | 3,85% | 6,08% | 363 | -5,4 | 199 | 1 250 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.2016 | 3,31 | 15.02.13 | 4,25% | 104,88 | 0,13% | 2,78% | 4,05% | -- | -- | -- | 193 | EUR | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-17 | 12.04.2017 | 4,11 | 12.10.12 | 6,00% | 104,26 | 0,16% | 4,97% | 5,76% | 450 | -1,3 | 247 | 1 500 | USD | / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18* | 29.05.2018 | 0,81 | 29.11.12 | 6,88% | 106,93 | 0,18% | 5,47% | 6,43% | 524 | -2,6 | 360 | 1 706 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВТБ-18-2 | 22.02.2018 | 0,81 | 22.08.12 | 6,32% | 103,81 | 0,17% | 5,51% | 6,08% | 528 | -2,6 | 364 | 750 | USD | BBB / Baa1 / |
| ВТБ-35 | 30.06.2035 | 12,70 | 31.12.12 | 6,25% | 105,64 | 0,33% | 5,80% | 5,92% | 430 | 1,8 | 132 | 693 | USD | BBB / Baa1 / BBB |
| ВЭБ-17 | 22.11.2017 | 4,66 | 22.11.12 | 5,45% | 106,27 | 0,25% | 4,12% | 5,13% | 350 | -2,7 | 112 | 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-17-2 | 13.02.2017 | 4,00 | 13.08.12 | 5,38% | 106,05 | 0,18% | 3,90% | 5,07% | 344 | -2,0 | 140 | 750 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ВЭБ-20 | 09.07.2020 | 6,34 | 09.01.13 | 6,90% | 113,32 | 0,31% | 4,86% | 6,09% | 385 | -2,3 | 183 | 1 600 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-22 | 05.07.2022 | 7,69 | 05.01.13 | 6,03% | 108,05 | 0,36% | 4,99% | 5,58% | 397 | -2,1 | 167 | 1 000 | USD | BBB / Baa1e / BBB |
| ВЭБ-25 | 22.11.2025 | 9,16 | 22.11.12 | 6,80% | 113,92 | 0,82% | 5,33% | 5,97% | 382 | -4,6 | 68 | 1 000 | USD | BBB / / BBB |
| ВЭБ-Лизинг-16 | 27.05.2016 | 3,49 | 27.11.12 | 5,13% | 101,63 | 0,14% | 4,65% | 5,04% | 418 | -1,7 | 215 | 400 | USD | BBB / / BBB |
| ГПБ-13 | 28.06.2013 | 0,89 | 28.12.12 | 7,93% | 104,57 | 0,07% | 2,80% | 7,59% | 258 | -8,2 | 94 | 443 | USD | BB+ / Baa3 / |
| ГПБ-14 | 15.12.2014 | 2,23 | 15.12.12 | 6,25% | 104,62 | 0,02% | 4,18% | 5,97% | 396 | 0,1 | 232 | 1 000 | USD | BB+ / Baa3 / |
| ГПБ-15 | 23.09.2015 | 2,84 | 23.09.12 | 6,50% | 105,84 | 0,11% | 4,49% | 6,14% | 418 | -2,2 | 262 | 948 | USD | BB+ / Baa3 / |
| ГПБ-17 | 17.05.2017 | 4,23 | 17.11.12 | 5,63% | 100,93 | 0,20% | 5,40% | 5,57% | 493 | -2,3 | 290 | 500 | USD | BB+ / Baa3 / |
| ГПБ-19 | 03.05.2019 | 5,39 | 03.11.12 | 7,25% | 102,71 | 0,16% | 6,74% | 7,06% | 612 | -0,4 | 364 | 500 | USD | BB- / Ba1 / |
| МБРР-16* | 10.03.2016 | 3,08 | 10.09.12 | 7,93% | 90,38 | 0,00% | 11,24% | 8,77% | 1093 | 2,1 | 938 | 60 | USD | / B2 / |
| НОМОС-13 | 21.10.2013 | 1,18 | 21.10.12 | 6,50% | 103,22 | 0,09% | 3,77% | 6,30% | 355 | -7,3 | 191 | 400 | USD | / Ba3 / BB |
| НОМОС-19* | 26.04.2019 | 4,94 | 26.10.12 | 10,00% | 100,29 | 0,38% | 9,93% | 9,97% | 931 | -5,2 | 693 | 500 | USD | / B1 / BB- |
| ПромсвязьБ-13 | 15.07.2013 | 0,93 | 15.01.13 | 10,75% | 105,48 | -0,03% | 4,81% | 10,19% | 459 | 2,9 | 295 | 150 | USD | NR / Ba2 / BB- |
| ПромсвязьБ-14 | 25.04.2014 | 1,64 | 25.10.12 | 6,20% | 98,48 | 0,14% | 7,14% | 6,30% | 692 | -7,3 | 528 | 500 | USD | / Ba2 / BB- |
| ПромсвязьБ-18* | 31.01.2018 | 0,50 | 31.01.13 | 12,50% | 103,25 | 0,25% | 11,68% | 12,11% | 1146 | -5,2 | 982 | 100 | USD | NR / Ba3 / B+ |
| ПромсвязьБ-16 | 08.07.2016 | 3,29 | 08.01.13 | 11,25% | 107,44 | 0,02% | 8,96% | 10,47% | 865 | 1,1 | 709 | 200 | USD | / Ba3 / B+ |
| ПромсвязьБ-17 | 25.04.2017 | 3,90 | 25.10.12 | 8,50% | 98,31 | 0,08% | 8,94% | 8,65% | 847 | 0,6 | 644 | 400 | USD | / Ba2 / BB- |
| ПСБ-15* | 29.09.2015 | 2,91 | 29.09.12 | 5,01% | 99,05 | 0,08% | 5,34% | 5,06% | 503 | -0,9 | 347 | 400 | USD | / Ba2 / BBB- |
| РенКап-16 | 21.04.2016 | 2,98 | 21.10.12 | 11,00% | 82,06 | -0,30% | 17,77% | 13,40% | 1746 | 13,0 | 1590 | 325 | USD | B+ / B1 / B |
| РСХБ-13 | 16.05.2013 | 0,77 | 16.11.12 | 7,18% | 104,14 | 0,01% | 1,88% | 6,89% | 166 | -2,2 | 2 | 647 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-14 | 14.01.2014 | 1,40 | 14.01.13 | 7,13% | 106,26 | 0,11% | 2,70% | 6,71% | 248 | -7,9 | 84 | 720 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-17 | 15.05.2017 | 4,19 | 15.11.12 | 6,30% | 109,14 | 0,33% | 4,17% | 5,77% | 370 | -5,4 | 167 | 584 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-17-2 | 27.12.2017 | 4,77 | 27.12.12 | 5,30% | 105,27 | 0,40% | 4,20% | 5,03% | 358 | -5,8 | 120 | 850 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-18 | 29.05.2018 | 4,84 | 29.11.12 | 7,75% | 117,88 | 0,24% | 4,25% | 6,57% | 363 | -2,3 | 125 | 980 | USD | / Baa1 / BBB |
| РСХБ-21 | 03.06.2021 | 3,46 | 03.12.12 | 6,00% | 100,97 | 0,69% | 5,86% | 5,94% | 539 | -7,5 | 399 | 800 | USD | / Baa2 / BBB- |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.2015 | 3,00 | 16.12.12 | 7,73% | 96,05 | 0,04% | 9,11% | 8,05% | 880 | 0,5 | 724 | 200 | USD | B- / B1 / |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|-------|-----|-----|-----|----------|
| Русский Стандарт-16* | 01.12.2016 | 3,70 | 01.12.12 | 7,56% | 93,29 | 0,15% | 9,48% | 8,10% | 901 | -1,6 | 698 | 200 | USD | B-/ | B1 | / |
| Русский Стандарт-17* | 11.07.2017 | 2,63 | 11.01.13 | 9,25% | 100,23 | 0,18% | 9,19% | 9,23% | 888 | -2,7 | 732 | 350 | USD | B+/ | Ba3 | / B+ |
| Сбербанк-13 | 15.05.2013 | 0,77 | 15.11.12 | 6,48% | 103,87 | -0,01% | 1,52% | 6,24% | 129 | 0,6 | -35 | 500 | USD | / | A3 | / BBB |
| Сбербанк-13-2 | 02.07.2013 | 0,90 | 02.01.13 | 6,47% | 104,30 | 0,02% | 1,73% | 6,20% | 150 | -2,0 | -14 | 500 | USD | / | A3 | / BBB |
| Сбербанк-15 | 07.07.2015 | 2,75 | 07.01.13 | 5,50% | 107,04 | 0,09% | 2,97% | 5,14% | 267 | -1,7 | 111 | 1 500 | USD | / | A3 | / BBB |
| Сбербанк-17 | 24.03.2017 | 4,12 | 24.09.12 | 5,40% | 106,03 | 0,40% | 3,97% | 5,09% | 350 | -7,2 | 147 | 1 250 | USD | / | A3 | / BBB |
| Сбербанк-17-2 | 07.02.2017 | 4,02 | 07.08.12 | 4,95% | 104,11 | 0,09% | 3,95% | 4,75% | 348 | 0,4 | 145 | 1 000 | USD | / | A3 | / BBB |
| Сбербанк-19 | 28.06.2019 | 5,89 | 28.12.12 | 5,18% | 103,27 | 0,59% | 4,62% | 5,02% | 361 | -7,5 | 152 | 1 000 | USD | / | A3 | / BBB |
| Сбербанк-22 | 07.02.2022 | 7,25 | 07.08.12 | 6,13% | 108,09 | 0,47% | 5,04% | 5,67% | 403 | -3,8 | 172 | 750 | USD | / | A3 | / BBB |
| ТКС-14 | 21.04.2014 | 1,57 | 21.10.12 | 11,50% | 102,46 | 0,46% | 9,89% | 11,22% | 967 | -29,0 | 803 | 175 | USD | / | B2 | / B |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.2017 | 0,13 | 18.01.13 | 10,51% | 91,36 | 0,00% | 12,92% | 11,51% | 1270 | 1,2 | 1106 | 100 | USD | / | B2 | / |
| ХКФ-14 | 18.03.2014 | 1,53 | 18.09.12 | 7,00% | 103,29 | 0,20% | 4,87% | 6,78% | 465 | -12,2 | 301 | 500 | USD | NR/ | Ba3 | / BB- /* |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

| | Дата погаш-я | Дюра-ция, лет | Дата ближ. купона | Цена закрытия | Ставка купона | Изме-нение | Дох-сть к оферте/погаш-ю | Текущ дох-сть | Спред по дю-рации | Спред к сувер. евро-облиг. | Изм. | Объем выпуска млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch | | |
|-------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------------|------|-------------------|--------|----------------------------|---------|--------|
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-12 | 09.12.2012 | 0,36 | 09.12.12 | 4,56% | 101,14 | -0,01% | 1,29% | 4,51% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-13-1 | 01.03.2013 | 0,56 | 01.09.12 | 9,63% | 105,01 | 0,01% | 0,98% | 9,17% | 76 | -4,5 | -88 | 1 750 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-13-2 | 22.07.2013 | 0,73 | 22.01.13 | 4,51% | 102,60 | 0,03% | 0,88% | 4,39% | 66 | -7,7 | -98 | 40 | USD | / | / | / |
| Газпром-13-3 | 22.07.2013 | 0,73 | 22.01.13 | 5,63% | 102,23 | 0,04% | 2,45% | 5,50% | 222 | -6,2 | 58 | 28 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-13-4 | 11.04.2013 | 0,68 | 11.10.12 | 7,34% | 103,95 | 0,01% | 1,59% | 7,06% | 137 | -1,9 | -27 | 400 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-13-5 | 31.07.2013 | 0,98 | 31.01.13 | 7,51% | 105,58 | 0,01% | 1,86% | 7,11% | 163 | -0,1 | -1 | 500 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-14 | 25.02.2014 | 1,52 | 25.02.13 | 5,03% | 104,66 | -0,01% | 1,97% | 4,81% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-14-2 | 31.10.2014 | 2,11 | 31.10.12 | 5,36% | 106,30 | 0,11% | 2,45% | 5,05% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-14-3 | 31.07.2014 | 1,89 | 31.01.13 | 8,13% | 110,42 | 0,16% | 2,73% | 7,36% | 251 | -7,6 | 87 | 1 250 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-15-1 | 01.06.2015 | 2,68 | 01.06.13 | 5,88% | 108,46 | 0,06% | 2,73% | 5,42% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-15-2 | 04.02.2015 | 2,30 | 04.02.13 | 8,13% | 113,01 | 0,07% | 2,68% | 7,19% | -- | -- | -- | 850 | EUR | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-15-3 | 29.11.2015 | 3,09 | 29.11.12 | 5,09% | 106,43 | 0,16% | 3,04% | 4,78% | 274 | -3,6 | 118 | 1 000 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-16 | 22.11.2016 | 3,83 | 22.11.12 | 6,21% | 110,60 | 0,25% | 3,54% | 5,62% | 307 | -4,1 | 104 | 1 350 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-17 | 22.03.2017 | 4,20 | 22.03.13 | 5,14% | 107,62 | 0,16% | 3,33% | 4,77% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-17-2 | 02.11.2017 | 4,57 | 02.11.12 | 5,44% | 109,26 | 0,20% | 3,48% | 4,98% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-17-3 | 15.03.2017 | 4,28 | 15.03.13 | 3,76% | 102,13 | 0,17% | 3,25% | 3,68% | -- | -- | -- | 1 400 | EUR | BBB / | (P)Baa1 | / |
| Газпром-18 | 13.02.2018 | 4,75 | 13.02.13 | 6,61% | 115,35 | 0,24% | 3,50% | 5,73% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-18-2 | 11.04.2018 | 4,68 | 11.10.12 | 8,15% | 121,59 | 0,65% | 3,88% | 6,70% | 326 | -11,2 | 88 | 1 100 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-20 | 01.02.2020 | 5,98 | 01.08.12 | 7,20% | 111,89 | 0,57% | 2,76% | 6,44% | 175 | -18,7 | -34 | 485 | USD | BBB- | / | A- |
| Газпром-22 | 07.03.2022 | 7,31 | 07.09.12 | 6,51% | 115,61 | 0,88% | 4,49% | 5,63% | 348 | -9,4 | 117 | 1 300 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-22-2 | 19.07.2022 | 8,01 | 19.01.13 | 4,95% | 103,48 | 0,86% | 4,51% | 4,78% | 301 | -6,4 | 119 | 1 000 | USD | BBB / | (P)Baa1 | / BBB |
| Газпром-34 | 28.04.2034 | 11,55 | 28.10.12 | 8,63% | 136,48 | 1,41% | 5,68% | 6,32% | 418 | -7,9 | 103 | 1 200 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Газпром-37 | 16.08.2037 | 12,84 | 16.08.12 | 7,29% | 125,20 | 1,51% | 5,43% | 5,82% | 393 | -7,3 | 95 | 1 250 | USD | BBB / | Baa1 | / BBB |
| Лукойл-14 | 05.11.2014 | 2,12 | 05.11.12 | 6,38% | 109,00 | 0,14% | 2,27% | 5,85% | 204 | -5,9 | 40 | 900 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| Лукойл-17 | 07.06.2017 | 4,25 | 07.12.12 | 6,36% | 111,67 | 0,13% | 3,70% | 5,69% | 324 | -6,6 | 120 | 500 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| Лукойл-19 | 05.11.2019 | 5,81 | 05.11.12 | 7,25% | 116,12 | 0,30% | 4,61% | 6,24% | 399 | -2,5 | 151 | 600 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| Лукойл-20 | 09.11.2020 | 6,62 | 09.11.12 | 6,13% | 110,20 | 0,23% | 4,63% | 5,56% | 361 | -0,9 | 159 | 1 000 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.2022 | 7,51 | 07.12.12 | 6,66% | 115,26 | 0,23% | 4,70% | 5,77% | 369 | -0,5 | 138 | 500 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| Новатэк-16 | 03.02.2016 | 3,17 | 03.08.12 | 5,33% | 105,90 | 0,19% | 3,52% | 5,03% | 321 | -4,2 | 166 | 600 | USD | BBB- | Baa3 | / BBB- |
| Новатэк-21 | 03.02.2021 | 6,60 | 03.08.12 | 6,60% | 114,70 | 0,32% | 4,50% | 5,76% | 349 | -2,3 | 147 | 650 | USD | / | Baa3 | / BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.2013 | 0,60 | 13.09.12 | 7,50% | 103,89 | -0,00% | 1,15% | 7,22% | 93 | -1,4 | -71 | 600 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| ТНК-ВР-15 | 02.02.2015 | 2,29 | 02.08.12 | 6,25% | 107,03 | 0,09% | 3,30% | 5,84% | 308 | -2,8 | 144 | 500 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.2016 | 3,53 | 18.01.13 | 7,50% | 113,54 | 0,23% | 3,79% | 6,61% | 332 | -4,3 | 129 | 1 000 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.2017 | 4,02 | 20.09.12 | 6,63% | 111,30 | 0,33% | 3,93% | 5,95% | 346 | -5,9 | 143 | 800 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.2018 | 4,62 | 13.09.12 | 7,88% | 118,79 | 0,33% | 4,09% | 6,63% | 347 | -4,4 | 109 | 1 100 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| ТНК-ВР-20 | 02.02.2020 | 5,88 | 02.08.12 | 7,25% | 117,62 | 0,45% | 4,46% | 6,16% | 345 | -5,0 | 136 | 500 | USD | BBB- | Baa2 | / BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.2014 | 1,52 | 05.09.12 | 5,67% | 105,60 | 0,12% | 2,08% | 5,37% | 185 | -7,1 | 21 | 1 300 | USD | BBB / | Baa1 | / |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-13 | 24.04.2013 | 0,71 | 24.10.12 | 8,88% | 104,30 | -0,05% | 2,88% | 8,51% | 265 | 6,1 | 101 | 534 | USD | B+ / | B1 | / BB- |
| Евраз-15 | 10.11.2015 | 2,90 | 10.11.12 | 8,25% | 107,01 | 0,15% | 5,86% | 7,71% | 555 | -3,6 | 399 | 577 | USD | B+ / | B1 | / BB- |
| Евраз-17 | 24.04.2017 | 4,00 | 24.10.12 | 7,40% | 100,19 | 0,42% | 7,35% | 7,39% | 688 | -8,0 | 485 | 600 | USD | B+ / | B1 | / BB- |
| Евраз-18 | 24.04.2018 | 4,50 | 24.10.12 | 9,50% | 108,46 | 0,38% | 7,65% | 8,76% | 703 | -5,8 | 514 | 509 | USD | B+ / | B1 | / BB- |
| Евраз-18-2 | 27.04.2018 | 4,75 | 27.10.12 | 6,75% | 96,76 | 0,34% | 7,45% | 6,98% | 683 | -4,6 | 445 | 850 | USD | B+ / | B1 | / BB- |
| Кокс-16 | 23.06.2016 | 3,38 | 23.12.12 | 7,75% | 91,69 | 1,00% | 10,39% | 8,45% | 1009 | -28,7 | 853 | 350 | USD | B- / | B3 | / |
| Металлоинвест-16 | 21.07.2016 | 3,56 | 21.01.13 | 6,50% | 100,16 | 0,19% | 6,45% | 6,49% | 599 | -2,8 | 395 | 750 | USD | / | Ba3 | / BB- |
| Распадская-17 | 27.04.2017 | 3,98 | 27.10.12 | 7,75% | 99,78 | 0,32% | 7,80% | 7,77% | 733 | -5,5 | 530 | 400 | USD | / | B1 | / B+ |
| Северсталь-13 | 29.07.2013 | 0,97 | 29.01.13 | 9,75% | 106,80 | -0,03% | 2,77% | 9,13% | 255 | 2,4 | 91 | 544 | USD | BB+ / | Ba1 | / BB- |
| Северсталь-14 | 19.04.2014 | 1,60 | 19.10.12 | 9,25% | 109,88 | -0,01% | 3,28% | 8,42% | 305 | 1,1 | 141 | 375 | USD | BB+ / | Ba1 | / BB- |
| Северсталь-16 | 26.07.2016 | 3,59 | 26.01.13 | 6,25% | 101,85 | 0,55% | 5,72% | 6,14% | 526 | -13,1 | 322 | 500 | USD | BBB- | Ba1 | / BB- |
| Северсталь-17 | 25.10.2017 | 4,44 | 25.10.12 | 6,70% | 102,74 | 0,75% | 6,08% | 6,52% | 546 | -14,4 | 358 | 1 000 | USD | BB+ / | Ba1 | / BB- |
| ТМК-18 | 27.01.2018 | 4,56 | 27.01.13 | 7,75% | 98,08 | 0,44% | 8,19% | 7,90% | 757 | -7,3 | 569 | 500 | USD | B+ / | B1 | / |

Телекоммуникационные

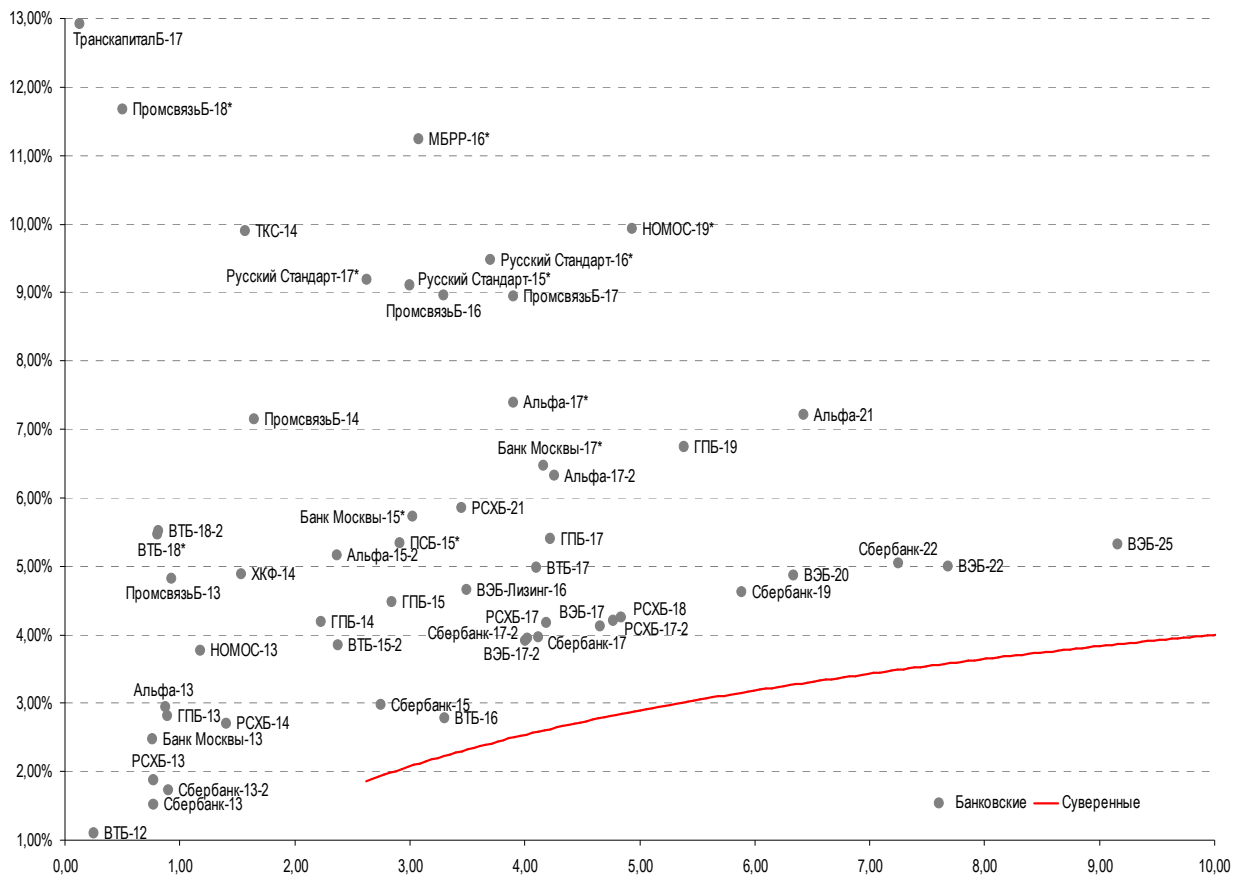
| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|-------|--------|--------|-------|-------|-----|-------|-----|-----------|-----|-----|-------|
| МТС-20 | 22.06.2020 | 6,00 | 22.12.12 | 8,63% | 115,94 | 0,40% | 6,05% | 7,44% | 504 | -4,2 | 295 | 750 USD | BB/ | Ba2 | / BB+ |
| Вымпелком-13 | 30.04.2013 | 0,73 | 31.10.12 | 8,38% | 104,31 | -0,01% | 2,52% | 8,03% | 230 | 1,9 | 66 | 801 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-14 | 29.06.2014 | 1,84 | 29.09.12 | 4,46% | 99,43 | 0,07% | 4,77% | 4,49% | 455 | -2,4 | 291 | 200 USD | / | Ba3 | / |
| Вымпелком-16 | 23.05.2016 | 3,32 | 23.11.12 | 8,25% | 107,61 | 0,31% | 5,98% | 7,67% | 568 | -7,8 | 412 | 600 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-16-2 | 02.02.2016 | 3,10 | 02.08.12 | 6,49% | 102,49 | 0,32% | 5,70% | 6,34% | 539 | -8,5 | 383 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-17 | 01.03.2017 | 3,95 | 01.09.12 | 6,25% | 99,53 | 0,46% | 6,37% | 6,28% | 591 | -9,0 | 387 | 500 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-18 | 30.04.2018 | 4,57 | 31.10.12 | 9,13% | 109,58 | 0,42% | 7,06% | 8,33% | 644 | -6,5 | 406 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-21 | 02.02.2021 | 6,14 | 02.08.12 | 7,75% | 99,65 | 0,68% | 7,80% | 7,78% | 679 | -8,4 | 477 | 1 000 USD | BB/ | Ba3 | / |
| Вымпелком-22 | 01.03.2022 | 6,75 | 01.09.12 | 7,50% | 97,62 | 0,91% | 7,86% | 7,69% | 685 | -10,9 | 483 | 1 500 USD | BB/ | Ba3 | / |

Прочие

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|------------|------|----------|--------|--------|-------|-------|-------|-----|-------|-----|-----------|------|--------|--------|
| АЛРОСА-20 | 03.11.2020 | 6,23 | 03.11.12 | 7,75% | 107,77 | 0,31% | 6,52% | 7,19% | 550 | -2,4 | 348 | 1 000 USD | BB-/ | (P)Ba3 | / BB- |
| АЛРОСА-14 | 17.11.2014 | 2,10 | 17.11.12 | 8,88% | 111,13 | 0,09% | 3,76% | 7,99% | 354 | -3,5 | 190 | 500 USD | BB-/ | Ba3 | / BB- |
| АФК-Система-19 | 17.05.2019 | 5,45 | 17.11.12 | 6,95% | 99,86 | 0,46% | 6,97% | 6,96% | 635 | -5,9 | 387 | 500 USD | BB/ | | / BB- |
| КЗОС-15 | 19.03.2015 | 2,30 | 19.09.12 | 10,00% | 100,56 | 0,75% | 9,74% | 9,94% | 952 | -31,8 | 788 | 101 USD | NR/ | | / C |
| ЛенспецСМУ | 09.11.2015 | 2,80 | 09.08.12 | 9,75% | 106,50 | 0,00% | 7,49% | 9,15% | 718 | 1,7 | 563 | 150 USD | B/ | | / |
| НКНХ-15 | 22.12.2015 | 2,99 | 22.12.12 | 8,50% | 101,25 | 0,37% | 8,07% | 8,39% | 776 | 1,8 | 620 | 31 USD | / | Ba3 | / B+ |
| РЖД-17 | 03.04.2017 | 4,12 | 03.10.12 | 5,74% | 109,71 | 0,37% | 3,47% | 5,23% | 300 | -6,5 | 97 | 1 500 USD | BBB/ | Baa1 | / BBB |
| РЖД-22 | 05.04.2022 | 7,57 | 05.10.12 | 5,70% | 110,78 | 0,50% | 4,32% | 5,15% | 331 | -3,9 | 100 | 1 000 USD | BBB/ | Baa1 | / BBB |
| СИНЕК-15 | 03.08.2015 | 2,65 | 03.08.12 | 7,70% | 103,07 | 0,29% | 6,56% | 7,47% | 625 | -9,2 | 469 | 250 USD | / | Ba1 | / BBB- |
| Совкомфлот | 27.10.2017 | 4,57 | 27.10.12 | 5,38% | 98,72 | 0,12% | 5,66% | 5,44% | 504 | 0,1 | 266 | 800 USD | / | Ba2 | / BB+ |

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 10: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) |
| Долговой рынок капитала | Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671 |

© Альфа-Банк, 2012 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

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