

9 ноября 2006 г.

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы:

| | % Изм | | | % Изм | |
|-------------------------------------|-------|--------|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4.63 | -2.20 | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 26.7044 | -0.07% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.72 | -2.70 | Валютный курс, \$/евро | 1.2767 | -0.33% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 56.30 | -2.38% | PTC | 1 663.19 | -0.71% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 62.60 | 0.53% | DJIA | 12 176.54 | 0.16% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 54.70 | 1.86% | S&P 500 | 1 385.72 | 0.21% |

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ:

Сегодня ожидаются данные по торговому балансу и индексу импортных цен в США, итоги аукциона 10-летних Treasuries и выступление экс-главы ФРС А. Гринспена. Участники рынка ожидают высокого спроса на аукционе, после вчерашнего удачного размещения 3-летних бумаг.

Рублевый долговой рынок:

Участники рынка пока по-прежнему воздерживаются от панических продаж, предпочитая привлекать краткосрочные рублевые средства через операции РЕПО. Однако сохранение ставок на повышенном уровне в течение продолжительного времени оказывает все более сильное давление на настрой как инвесторов, так и эмитентов

Новости и ключевые события:

Международные

- Демократическая партия получило контроль за обеими палатами парламента, окончательные итоги – 10 ноября

Российские

- Fitch присвоило Евразийскому банку развития рейтинг ВВВ+ со стабильным прогнозом
- Fitch поместило рейтинги Орггрэсбанка в список для возможного повышения
- Минфин доразместил на аукционе ОФЗ-ПД 25060 на 2,97 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,12% годовых
- Протек Финанс полностью разместило облигации объемом 5 млрд руб под доходность к 3-летней оферте в размере 9,10% годовых
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

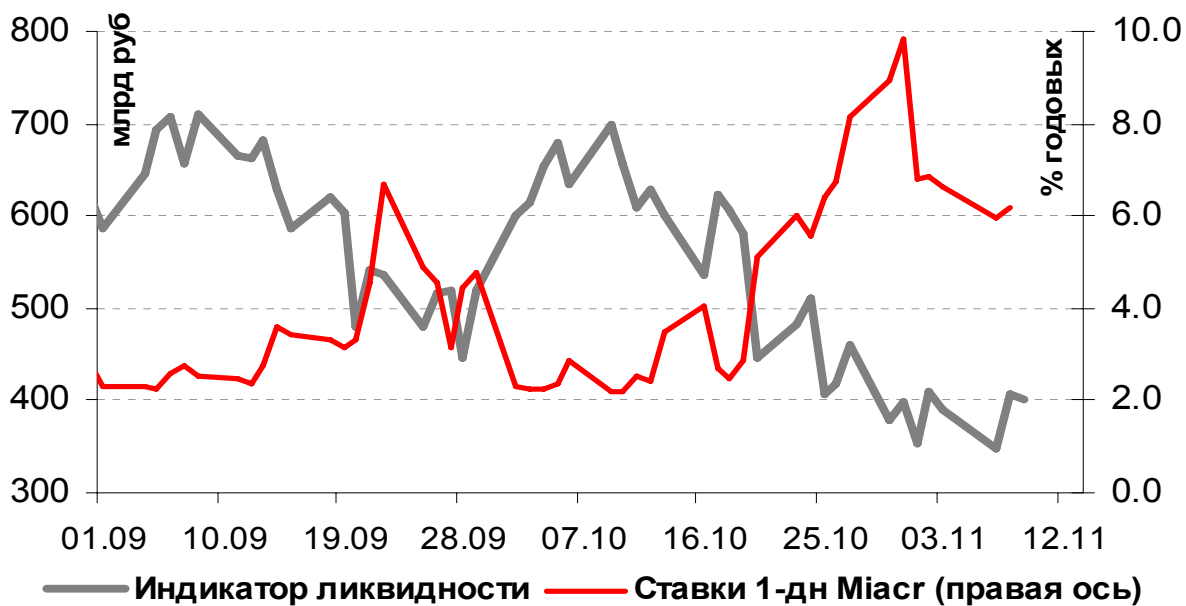
Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;

Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Денежные потоки

Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Fitch присвоило Евразийскому банку развития рейтинг BBB+ со стабильным прогнозом

Рейтинги основываются на поддержке со стороны государств-участников банка – РФ /BBB+/ и Казахстана /BBB/. Рейтинги также учитывают консервативные процедуры управления рисками, принятые руководством ЕАБР, и высокий уровень капитализации по отношению к планируемому размеру и объему риска кредитного портфеля.

Минфин доразместил на аукционе ОФЗ-ПД 25060 на 2,97 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,12% годовых

Доходность по цене отсечения составила 6,19% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 4,2 млрд руб, практически совпав с объемом предложения.

Протек Финанс полностью разместило облигации объемом 5 млрд руб под доходность к 3-летней оферте в размере 9,10% годовых

Спрос на облигации со стороны инвесторов составил 7,9 млрд руб, было удовлетворено 34 заявки на сумму 4,4 млрд руб, оставшаяся часть облигаций была доразмещена в режиме переговорных сделок.

Ставка купона на срок до оферты по итогам конкурса была установлена в размере 8,90% годовых. Срок обращения облигаций - 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторами являются Райффайзенбанк Австрия и ИГ Ренессанс Капитал.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Газпромбанк оценивает ставку купона при размещении 2-го выпуска на уровне 6,35-6,45% годовых, размещение пройдет в последней декаде ноября
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ООО "Марийский НПЗ – Финанс" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации серии 05 и 06 ООО "Глобус-Лизинг-Финанс" – на 300 млн руб и 500 млн руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций ХКФ-Банк-4
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ФСК-4, Содружество-Финанс, Группа JFC, Самохвал, ИК Рубин, Агрика Продукты Питания, Единая Европа, СНХЗ Финанс, ПЭБ Лизинг

Внешний долг РФ

Динамика внешнего рынка была разнонаправленной – в течение дня участники пересматривали взгляды на итоги выборов в США и результаты аукциона казначейских облигаций. Победа демократов на выборах в обе палаты парламента очевидна, хотя окончательные итоги будут объявлены 10 ноября. А значение для экономики является неоднозначным: с одной стороны, демократы, по-видимому, будут сторонниками более мягкой денежно-кредитной политики, ориентированной на экономический рост. С другой стороны, осуществление перехода к жесткому инфляционному таргетированию, сторонником которого является нынешний глава ФРС, вряд ли удастся при таком составе парламента. А следовательно, ФРС будет ограничена в возможностях борьбы с инфляцией, которая является основным врагом участников долгового рынка.

Российский суверенный долг сохранил цены практически неизменными, и спреды к базовым активам остаются расширенными, на уровне 111 б.п. Сегодня ожидаются данные по торговому балансу и индексу импортных цен в США, итоги аукциона 10-летних Treasuries и выступление экс-главы ФРС А. Гринспена. Участники рынка ожидают высокого спроса на аукционе, после вчерашнего удачного размещения 3-летних бумаг.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Не дождавшись улучшения ситуации на денежном рынке инвесторы рублевого долга вчера активизировали продажи. Объем биржевых торгов в корпоративном секторе удвоился и составил 1,6 млрд руб, в субфедеральном – 285 млн руб. Продажам подверглись облигации 1-го эшелона (РЖД, ФСК, Газпром, Мгор-39, МосОбласть).

При этом в секторе облигаций 2-го эшелона спрос управновешивал предложение и заметного снижения котировок не наблюдалось.

Участники рынка пока по-прежнему воздерживаются от панических продаж, предпочитая привлекать краткосрочные рублевые средства через операции РЕПО. Однако сохранение ставок на повышенном уровне в течение продолжительного времени оказывает все более сильное давление на настрой как инвесторов, так и эмитентов, откладывающих размещение на последний месяц года.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

| Эмитент | Объем в обращении, млн руб | Дата погаш-я | Дюрация погаш-я | Дата оферты | Дюрация до оферты | Ставка купона | Дата очередного купона | Средняя цена | Изм-е ср. цены, % | Дох-ть к оферте, % | Дох-ть к погашению, % | Оборот, млн руб |
|---------------|----------------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| ГидроОГК | 5 000 | 29.06.11 | 3.87 | -- | -- | 8.10% | 03.01.07 | 103.09 | 0.09 | -- | 7.43 | 49.80 |
| ИРКУТ-3 | 3 250 | 16.09.10 | 3.33 | -- | -- | 8.74% | 22.03.07 | 102.89 | 0.27 | -- | 8.01 | 110.60 |
| Ленэнерго | 800 | 19.04.07 | 0.44 | -- | -- | 10.25% | 19.04.07 | 100.90 | -0.06 | -- | 8.29 | 105.89 |
| МЕЧЕЛ-2 | 5 000 | 12.06.13 | -- | 16.06.10 | 3.09 | 8.40% | 20.12.06 | 100.91 | 0.04 | 8.26 | -- | 53.92 |
| ПетрокомБ-2 | 3 000 | 31.08.09 | 2.52 | -- | -- | 8.50% | 28.02.07 | 99.90 | 0.00 | -- | 8.71 | 49.95 |
| РРОВиант | 500 | 08.03.07 | 0.33 | -- | -- | 12.00% | 08.03.07 | 100.10 | 0.03 | -- | 11.90 | 50.22 |
| Татфондбанк-3 | 1 500 | 19.05.09 | -- | 20.11.07 | 0.97 | 10.00% | 21.11.06 | 99.97 | -0.04 | 10.41 | -- | 106.07 |
| УдмуртНП | 1 500 | 01.09.08 | -- | 01.12.06 | 0.06 | 9.50% | 01.12.06 | 100.02 | 0.00 | 9.41 | -- | 46.95 |
| УрСви-4 | 3 000 | 01.11.07 | 0.96 | -- | -- | 9.99% | 03.05.07 | 102.66 | 0.11 | -- | 7.26 | 134.14 |
| ЦентрТел-5 | 3 000 | 30.08.11 | -- | 08.09.08 | 1.71 | 8.09% | 06.03.07 | 100.35 | -0.05 | 8.02 | -- | 51.18 |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к оферте/ погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | М. Дюрация | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
|----------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------------------|--------------------|------------------|-------------|------------|--------------------|--------|---------------------------|---|------|---|------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-07 | 26.06.07 | 0.61 | 12.26.06 | 10.00% | 102.8 | -0.03% | 5.41% | 9.73% | 67 | 4.6 | 0.59 | 2 400 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-10 | 31.03.10 | 1.79 | 03.31.07 | 8.25% | 104.9 | -0.01% | 5.44% | 7.86% | 70 | 1.7 | 2.94 | 2 152 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-18 | 24.07.18 | 7.53 | 01.24.07 | 11.00% | 144.2 | 0.00% | 5.76% | 7.63% | 113 | 2.3 | 7.32 | 3 467 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-28 | 24.06.28 | 10.49 | 12.24.06 | 12.75% | 180.4 | -0.04% | 6.04% | 7.07% | 141 | 2.7 | 10.18 | 2 500 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-30 | 31.03.30 | 7.61 | 03.31.07 | 5.00% | 112.2 | -0.02% | 5.74% | 4.46% | 111 | 2.4 | 13.09 | 20 310 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-7 | 14.11.07 | 0.99 | 11.14.06 | 3.00% | 98.2 | -0.15% | 4.83% | 3.05% | | 0.0 | 0.97 | 1 322 | USD | BBB+ | / | N/A | / | BBB+ |
| Минфин-8 | 14.05.08 | 0.50 | 05.14.07 | 3.00% | 96.3 | 0.05% | 6.35% | 3.12% | 161 | 1.7 | 1.40 | 2 837 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин-11 | 14.05.11 | 4.21 | 05.14.07 | 3.00% | 90.1 | 0.14% | 5.55% | 3.33% | 95 | -1.3 | 3.99 | 1 750 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 4.38 | 10.12.07 | 6.45% | 108.0 | -0.03% | 4.61% | 5.97% | -- | -- | 4.19 | 374 | EUR | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Москва-16 | 20.10.16 | 8.04 | 10.20.07 | 5.06% | 100.3 | 0.00% | 5.03% | 5.05% | -- | -- | 7.65 | 407 | EUR | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к оферте/ погашению | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
|-------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|--------|--------------------------------|--------------------|------------------|-------------|-----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|---|------|---|------|
| Банковские | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Абсолют Банк-09 | 07.04.09 | 2.21 | 04.07.07 | 8.75% | 99.7 | 0.00% | 8.89% | 8.78% | 414 | -0.8 | 344 | 200 | USD | N/A | / | B1 | / | B |
| Альфа-07 | 09.02.07 | 0.25 | 02.09.07 | 7.75% | 100.3 | -0.00% | 6.29% | 7.72% | 155 | -2.3 | 88 | 150 | USD | BB- | / | Ba2 | / | BB- |
| Альфа-08 | 02.07.08 | 1.54 | 01.02.07 | 7.75% | 100.5 | -0.03% | 7.39% | 7.71% | 265 | 0.5 | 195 | 250 | USD | BB- | / | Ba2 | / | BB- |
| Альфа-09 | 10.10.09 | 2.65 | 04.10.07 | 7.88% | 100.3 | -0.04% | 7.76% | 7.85% | 311 | 3.2 | 231 | 400 | USD | N/A | / | Ba2 | / | BB- |
| Альфа-15* | 09.12.15 | 3.41 | 12.09.06 | 8.63% | 100.7 | -0.06% | 8.41% | 8.56% | 381 | 5.8 | 296 | 225 | USD | B | / | Ba3 | / | B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 2.62 | 03.28.07 | 8.00% | 104.5 | -0.01% | 6.26% | 7.65% | 161 | 1.9 | 81 | 250 | USD | N/A | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 3.47 | 11.26.06 | 7.38% | 103.3 | 0.00% | 6.42% | 7.14% | 182 | -0.6 | 98 | 300 | USD | NR | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.13 | 5.13 | 11.13.06 | 7.34% | 103.1 | -0.06% | 6.74% | 7.11% | 214 | -0.5 | 98 | 500 | USD | N/A | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15 | 3.45 | 11.25.06 | 7.50% | 102.4 | 0.03% | 6.82% | 7.33% | 222 | 1.8 | 138 | 300 | USD | N/A | / | Baa1 | / | BBB- |
| БИН Банк-09 | 18.05.09 | 2.21 | 11.18.06 | 9.50% | 100.6 | 0.01% | 9.25% | 9.45% | 450 | -1.1 | 380 | 200 | USD | B- | / | N/A | / | B- |
| ВТБ-07 | 30.07.07 | 0.71 | 01.30.07 | 8.28% | 101.9 | -0.01% | 5.59% | 8.12% | 85 | 2.0 | 18 | 300 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-07-2 | 21.09.07 | 0.84 | 12.21.06 | 6.14% | 100.3 | -0.00% | 5.72% | 6.12% | 98 | 1.7 | 31 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | N/A |
| ВТБ-08 | 11.12.08 | 1.93 | 12.11.06 | 6.88% | 102.4 | -0.04% | 5.66% | 6.72% | 91 | -0.1 | 21 | 550 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-11 | 12.10.11 | 4.21 | 04.12.07 | 7.50% | 106.6 | -0.06% | 5.94% | 7.04% | 134 | 0.1 | 49 | 450 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-15* | 04.02.15 | 2.98 | 02.04.07 | 6.32% | 101.6 | -0.01% | 5.75% | 6.22% | 111 | 4.2 | 31 | 750 | USD | BBB | / | A2 | / | BBB |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|----------|-------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|------|-----|-------|-----|-------|---|------|---|--------|
| ВТБ-16 | 15.02.16 | 7.60 | 02.15.07 | 4.25% | 98.7 | -0.04% | 4.42% | 4.31% | -20 | -- | -- | 500 | EUR | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-35 | 30.06.35 | 13.50 | 12.31.06 | 6.25% | 101.8 | 0.12% | 6.12% | 6.14% | 140 | -1.4 | 7 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 1.87 | 04.30.07 | 7.25% | 102.6 | -0.00% | 5.84% | 7.07% | 110 | -2.2 | 40 | 1 050 | USD | BB | / | A3 | / | N/A |
| Газпромбанк-11 | 15.06.11 | 3.85 | 12.15.06 | 7.97% | 105.4 | -0.02% | 6.59% | 7.56% | 199 | -0.1 | 114 | 300 | USD | BB- | / | Baa1 | / | N/A |
| Газпромбанк-15 | 23.09.15 | 6.82 | 03.23.07 | 6.50% | 99.6 | 0.49% | 6.55% | 6.52% | 196 | -0.5 | 80 | 1 000 | USD | BB+ | / | A3 | / | N/A |
| Импэксбанк-07 | 29.06.07 | 0.62 | 12.29.06 | 9.00% | 101.9 | -0.03% | 5.87% | 8.83% | 113 | 1.6 | 46 | 100 | USD | NR | / | A2 | / | BBB- |
| МБРР-08 | 03.03.08 | 1.26 | 03.03.07 | 8.63% | 100.8 | 0.03% | 7.94% | 8.55% | 319 | -1.9 | 249 | 150 | USD | N/A | / | B1 | / | B |
| МБРР-09 | 29.06.09 | 2.34 | 12.29.06 | 8.80% | 100.9 | 0.04% | 8.40% | 8.72% | 365 | -9.8 | 295 | 100 | USD | N/A | / | B1 | / | B |
| МБРР-16* | 10.03.16 | 6.42 | 03.10.07 | 8.88% | 98.4 | 0.00% | 9.12% | 9.02% | 453 | 2.7 | 337 | 60 | USD | N/A | / | B2 | / | N/A |
| МДМ-07 | 07.12.07 | 1.02 | 12.07.06 | 7.50% | 100.2 | -0.04% | 7.30% | 7.49% | 255 | 4.2 | 189 | 250 | USD | B+ | / | Ba2 | / | BB- |
| МДМ-07-2 | 15.02.07 | 0.27 | 02.15.07 | 6.80% | 100.0 | 0.00% | 6.81% | 6.80% | 207 | 1.8 | 140 | 300 | USD | B+ | / | Ba2 | / | BB- |
| МДМ-11* | 21.07.11 | 3.80 | 01.21.07 | 9.75% | 103.9 | -0.06% | 8.72% | 9.39% | 412 | 1.0 | 328 | 200 | USD | B- | / | Ba3 | / | B+ |
| Moscow Narondny-07 | 05.10.07 | 0.88 | 01.05.07 | 7.17% | 101.2 | -0.05% | 5.83% | 7.09% | 109 | 6.5 | 42 | 200 | USD | N/A | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narondny-08-1 | 07.01.08 | 1.13 | 01.07.07 | 4.45% | 100.7 | -0.00% | 3.78% | 4.41% | -- | -- | -- | 50 | EUR | N/A | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narondny-08-2 | 30.06.08 | 1.58 | 12.31.06 | 4.38% | 97.5 | -0.23% | 5.99% | 4.49% | 125 | 13.9 | 55 | 150 | USD | N/A | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narondny-09 | 06.10.09 | 2.67 | 01.06.07 | 6.17% | 100.0 | -0.02% | 6.17% | 6.17% | 153 | 4.8 | 73 | 500 | USD | N/A | / | Baa2 | / | BBB |
| НИКойл-07 | 19.03.07 | 0.36 | 03.19.07 | 9.00% | 100.8 | 0.00% | 6.78% | 8.93% | 203 | -3.4 | 137 | 150 | USD | B | / | Ba3 | / | NR |
| НОМОС-07 | 13.02.07 | 0.26 | 02.13.07 | 9.13% | 100.6 | -0.01% | 6.76% | 9.07% | 202 | -2.5 | 135 | 125 | USD | N/A | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-09 | 12.05.09 | 2.23 | 11.12.06 | 8.25% | 100.4 | 0.44% | 8.05% | 8.21% | 331 | 0.0 | 261 | 150 | USD | N/A | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-16 | 20.10.16 | 4.00 | 04.20.07 | 9.75% | 100.4 | 0.13% | 9.65% | 9.72% | 505 | 2.0 | 421 | 125 | USD | N/A | / | B1 | / | B+ |
| Петрокоммерц-07 | 09.02.07 | 0.25 | 02.09.07 | 9.00% | 100.6 | -0.00% | 6.27% | 8.94% | 152 | -5.4 | 86 | 64 | USD | N/A | / | Ba3 | / | N/A |
| Петрокоммерц-09 | 27.03.09 | 2.20 | 03.27.07 | 8.00% | 100.0 | -0.07% | 7.97% | 8.00% | 323 | 2.4 | 253 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N/A |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 3.36 | 04.04.07 | 8.75% | 100.5 | 0.01% | 8.60% | 8.71% | 400 | 2.4 | 315 | 200 | USD | B /*+ | / | Ba3 | / | B+ |
| Промстройбанк-08 | 29.07.08 | 1.63 | 01.29.07 | 6.88% | 101.6 | 0.03% | 5.85% | 6.76% | 111 | -4.2 | 41 | 300 | USD | N/A | / | A2 | / | BBB |
| Промстройбанк-15* | 29.09.15 | 3.50 | 03.29.07 | 6.20% | 100.4 | -0.02% | 6.08% | 6.17% | 148 | 3.3 | 63 | 400 | USD | N/A | / | A3 | / | BBB |
| РБР-08 | 11.08.08 | 1.66 | 02.11.07 | 6.50% | 101.0 | 0.03% | 5.88% | 6.43% | 113 | -3.8 | 43 | 170 | USD | BBB | / | Baa2 | / | N/A |
| РенКап-08 | 31.10.08 | 1.86 | 04.30.07 | 8.00% | 98.7 | 0.05% | 8.71% | 8.10% | 397 | 8.2 | 327 | 13 | USD | B+ | / | N/A | / | BB- |
| Росбанк-07 | 09.07.07 | 0.65 | 01.09.07 | 7.63% | 100.9 | 0.04% | 6.25% | 7.56% | 151 | -7.2 | 84 | 150 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ /*+ |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 2.52 | 12.24.06 | 9.75% | 104.1 | 0.02% | 8.12% | 9.36% | 348 | 0.8 | 268 | 235 | USD | N/A | / | Ba3 | / | BB- |
| РСХБ-10 | 29.11.10 | 3.51 | 11.29.06 | 6.88% | 103.0 | -0.05% | 6.03% | 6.68% | 144 | 0.8 | 59 | 350 | USD | N/A | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-13 | 16.05.13 | 5.19 | 11.16.06 | 7.18% | 105.4 | -0.13% | 6.16% | 6.81% | 156 | 2.0 | 40 | 700 | USD | N/A | / | A3 | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-07 | 14.04.07 | 0.43 | 04.14.07 | 8.75% | 100.6 | 0.01% | 7.23% | 8.70% | 249 | -3.8 | 182 | 300 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-07-2 | 28.09.07 | 0.87 | 03.28.07 | 7.80% | 100.2 | -0.04% | 7.49% | 7.78% | 275 | 4.7 | 208 | 300 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-07-3 | 08.02.07 | 0.25 | 02.08.07 | 6.72% | 100.0 | 0.00% | 6.65% | 6.72% | 191 | 0.2 | 124 | 200 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-08 | 21.04.08 | 1.39 | 04.21.07 | 8.13% | 100.5 | 0.01% | 7.78% | 8.09% | 304 | -2.8 | 234 | 300 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-09 | 16.09.09 | 2.67 | 09.16.07 | 6.83% | 100.4 | -0.06% | 6.66% | 6.80% | 201 | -- | -- | 400 | EUR | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-10 | 07.10.10 | 3.43 | 04.07.07 | 7.50% | 96.9 | -0.01% | 8.45% | 7.74% | 385 | 0.1 | 301 | 500 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 3.81 | 05.05.07 | 8.63% | 99.8 | 0.07% | 8.68% | 8.64% | 408 | -2.4 | 323 | 350 | USD | B+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.15 | 2.82 | 12.16.06 | 8.88% | 99.5 | 0.03% | 9.05% | 8.92% | 441 | 3.0 | 361 | 200 | USD | B- | / | Ba3 | / | N/A |
| Сбербанк-13 | 15.05.13 | 5.27 | 11.15.06 | 6.48% | 102.7 | 0.02% | 5.97% | 6.31% | 137 | -1.3 | 21 | 500 | USD | N/A | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 2.96 | 02.11.07 | 6.23% | 101.4 | -0.00% | 5.76% | 6.15% | 111 | 4.2 | 32 | 1 000 | USD | N/A | / | A2 | / | BBB |
| Сибкадем-08 | 19.05.08 | 1.40 | 11.19.06 | 9.75% | 102.5 | -0.01% | 7.94% | 9.51% | 320 | -1.7 | 250 | 63 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |
| Сибкадем-09 | 12.05.09 | 2.21 | 11.12.06 | 9.00% | 100.9 | -0.04% | 8.61% | 8.92% | 387 | -2.5 | 317 | 351 | USD | N/A | / | B1e | / | B |
| Сибкадем-11* | 30.12.11 | 3.87 | 12.30.06 | 12.00% | 106.0 | -0.00% | 10.46% | 11.32% | 586 | -0.5 | 501 | 130 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |
| УралВТБ-07 | 21.09.07 | 0.85 | 03.21.07 | 9.00% | 100.7 | 0.00% | 8.11% | 8.94% | 336 | -- | 270 | 110 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|----------|------|----------|-------|-------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----|-----|-----|---|--------|---|-----|
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 1.91 | 12.12.06 | 7.90% | 101.4 | -0.00% | 7.17% | 7.79% | 242 | -1.8 | 173 | 250 | USD | N/A | / | Ba2 /* | / | N/A |
| ХКФ-08-1 | 04.02.08 | 1.17 | 02.04.07 | 9.13% | 101.1 | -0.05% | 8.17% | 9.03% | 342 | 4.3 | 276 | 150 | USD | B | / | Ba3 | / | N/A |
| ХКФ-08-2 | 30.06.08 | 1.52 | 12.31.06 | 8.63% | 100.0 | -0.02% | 8.61% | 8.62% | 387 | 0.1 | 317 | 275 | USD | B | / | Ba3 | / | N/A |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

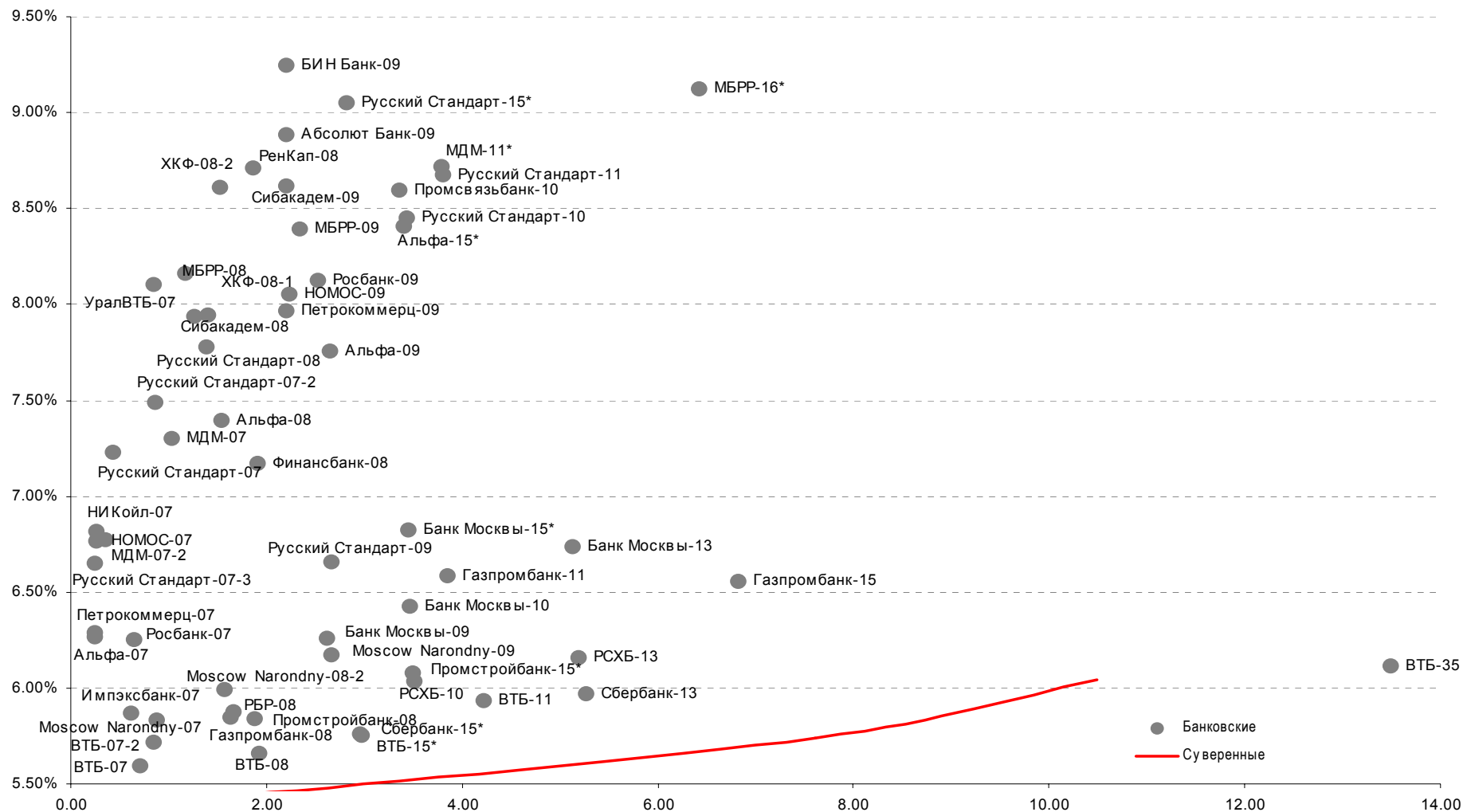
• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

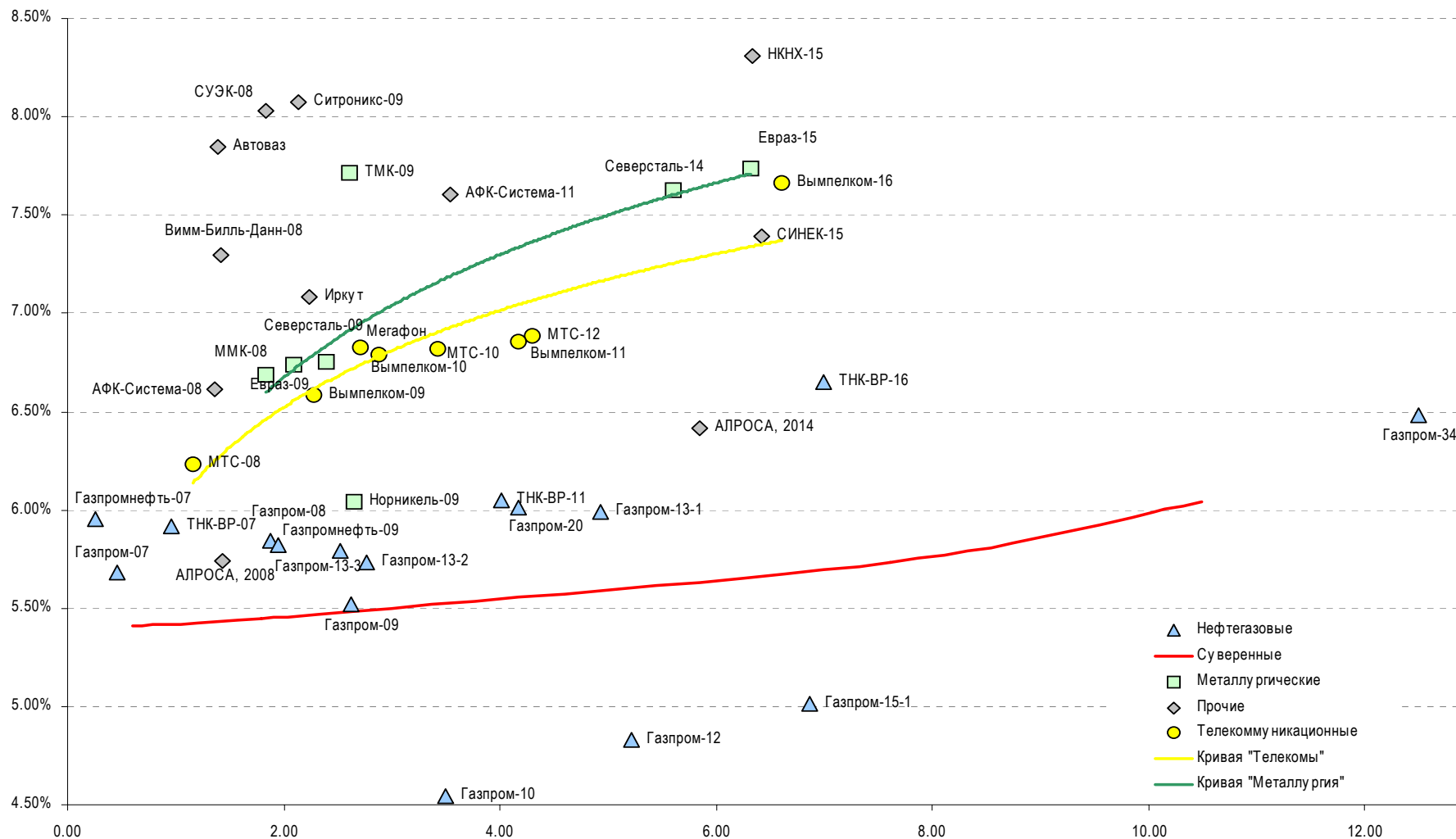
| | Дата | Дата | Ставка купона | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к | | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к | | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
|-----------------------------|-----------|--------------|---------------|---------------|--------|-------------------|------------------|------------------|-------------|--------------------|---------------------------|--------------------|--------|---------------------------|--------|---------|---|------|
| | погашения | дюрация, лет | | | | ближайшего купона | оферте/погашению | | | Текущая доходность | суверенным еврооблигациям | | | С&P | Moodys | Fitch | | |
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-07 | 25.04.07 | 0.46 | 04.25.07 | 9.13% | 101.5 | -0.03% | 5.68% | 8.99% | 93 | 0.2 | 27 | 500 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB- |
| Газпром-08 | 30.10.08 | 1.87 | 04.30.07 | 7.25% | 102.6 | -0.00% | 5.84% | 7.07% | 110 | -2.2 | 40 | 1 050 | USD | BB | / | A3 | / | N/A |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 2.62 | 04.21.07 | 10.50% | 113.4 | 0.02% | 5.52% | 9.26% | 88 | 0.0 | 8 | 700 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB- |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 3.49 | 09.27.07 | 7.80% | 111.3 | -0.07% | 4.54% | 7.01% | -6 | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB- |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 5.22 | 12.09.06 | 4.56% | 98.6 | -0.14% | 4.83% | 4.63% | 23 | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- | / | (P)Baa1 | / | BBB- |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 4.94 | 03.01.07 | 9.63% | 118.8 | -0.03% | 5.99% | 8.10% | 139 | -0.8 | 23 | 1 750 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB- |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 2.76 | 01.22.07 | 4.51% | 96.8 | 0.10% | 5.73% | 4.65% | 108 | 4.2 | 29 | 1 028 | USD | N/A | / | Baa1 | / | N/A |
| Газпром-13-3 | 22.07.13 | 2.52 | 01.22.07 | 5.63% | 99.8 | -0.00% | 5.79% | 5.64% | 115 | 4.2 | 35 | 594 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB- |
| Газпром-15-1 | 01.06.15 | 6.86 | 06.01.07 | 5.88% | 105.8 | -0.11% | 5.01% | 5.55% | 39 | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB- | / | Baa1 | / | BBB- |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 4.18 | 02.01.07 | 7.20% | 105.2 | 0.02% | 6.01% | 6.85% | 141 | 2.1 | 57 | 1 250 | USD | BBB /*+ | / | N/A | / | BBB |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.50 | 04.28.07 | 8.63% | 127.3 | -0.01% | 6.48% | 6.77% | 176 | -0.5 | 44 | 1 200 | USD | BBB- | / | Baa1 | / | BBB- |
| Газпромнефть-07 | 13.02.07 | 0.26 | 02.13.07 | 11.50% | 101.4 | -0.02% | 5.95% | 11.34% | 121 | -6.7 | 54 | 400 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N/A |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09 | 1.96 | 01.15.07 | 10.75% | 110.0 | -0.03% | 5.82% | 9.78% | 107 | -1.9 | 37 | 500 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N/A |
| ТНК-ВР-07 | 06.11.07 | 0.97 | 05.06.07 | 11.00% | 104.8 | -0.04% | 5.92% | 10.49% | 117 | 1.2 | 51 | 700 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BB+ |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.11 | 4.02 | 01.18.07 | 6.88% | 103.3 | 0.10% | 6.05% | 6.65% | 145 | -3.1 | 61 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BB+ |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.16 | 6.99 | 01.18.07 | 7.50% | 106.0 | 0.16% | 6.65% | 7.08% | 202 | -3.2 | 89 | 1 000 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BB+ |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-09 | 03.08.09 | 2.39 | 02.03.07 | 10.88% | 110.1 | -0.01% | 6.75% | 9.88% | 211 | 1.2 | 131 | 300 | USD | BB- | / | B1 | / | BB |
| Евраз-15 | 10.11.15 | 6.32 | 11.10.06 | 8.25% | 103.3 | 0.10% | 7.74% | 7.99% | 314 | -2.5 | 198 | 750 | USD | BB- | / | B2 | / | BB |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 2.10 | 02.24.07 | 8.63% | 103.9 | 0.02% | 6.74% | 8.30% | 199 | -2.4 | 129 | 325 | USD | BB- | / | B1 | / | N/A |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.61 | 04.19.07 | 9.25% | 109.1 | -0.01% | 7.63% | 8.48% | 303 | -0.8 | 187 | 375 | USD | BB- | / | B1 | / | BB- |
| ТМК-09 | 29.09.09 | 2.60 | 03.29.07 | 8.50% | 102.0 | 0.02% | 7.72% | 8.34% | 307 | 0.7 | 227 | 300 | USD | B+ | / | (P)B2 | / | N/A |
| ММК-08 | 21.10.08 | 1.84 | 04.21.07 | 8.00% | 102.4 | -0.01% | 6.69% | 7.82% | 194 | -1.8 | 124 | 300 | USD | BB | / | Ba3 | / | BB- |
| Норникель-09 | 30.09.09 | 2.65 | 03.31.07 | 7.13% | 102.8 | -0.07% | 6.04% | 6.93% | 140 | 4.3 | 60 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-08 | 30.01.08 | 1.16 | 01.30.07 | 9.75% | 104.1 | -0.03% | 6.23% | 9.37% | 149 | 0.7 | 82 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N/A |
| МТС-10 | 14.10.10 | 3.43 | 04.14.07 | 8.38% | 105.3 | 0.06% | 6.82% | 7.96% | 222 | -2.5 | 137 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N/A |
| МТС-12 | 28.01.12 | 4.30 | 01.28.07 | 8.00% | 104.8 | 0.03% | 6.89% | 7.63% | 229 | -1.9 | 144 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N/A |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 2.28 | 12.16.06 | 10.00% | 108.0 | -0.01% | 6.58% | 9.26% | 184 | -9.1 | 114 | 217 | USD | BB+ | / | Ba3 | / | N/A |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|-------|-----|-----|-----|-----|---|-------|---|-----|
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 2.88 | 02.11.07 | 8.00% | 103.5 | 0.00% | 6.79% | 7.73% | 215 | 1.5 | 135 | 300 | USD | BB+ | / | Ba3 | / | N/A |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 4.17 | 04.22.07 | 8.38% | 106.3 | -0.05% | 6.86% | 7.88% | 226 | 0.0 | 141 | 300 | USD | BB+ | / | Ba3 | / | N/A |
| Вымпелком-16 | 23.05.16 | 6.60 | 11.23.06 | 8.25% | 103.9 | -0.08% | 7.66% | 7.94% | 306 | 0.3 | 190 | 600 | USD | BB+ | / | Ba3 | / | N/A |
| Мегафон | 10.12.09 | 2.71 | 12.10.06 | 8.00% | 103.2 | -0.05% | 6.83% | 7.75% | 218 | 3.5 | 138 | 375 | USD | BB- | / | B1 | / | BB |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Автоваз | 20.04.08 | 1.39 | 04.20.07 | 8.50% | 100.9 | -0.06% | 7.85% | 8.43% | 310 | 2.6 | 240 | 250 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |
| АФК-Система-08 | 14.04.08 | 1.36 | 04.14.07 | 10.25% | 104.9 | -0.00% | 6.61% | 9.77% | 187 | -3.5 | 117 | 350 | USD | B | / | N/A | / | B+ |
| АФК-Система-11 | 28.01.11 | 3.54 | 01.28.07 | 8.88% | 104.5 | -0.01% | 7.60% | 8.49% | 300 | -0.2 | 216 | 350 | USD | B | / | B3 | / | B+ |
| АЛРОСА, 2008 | 06.05.08 | 1.43 | 05.06.07 | 8.13% | 103.4 | -0.04% | 5.74% | 7.86% | 100 | -0.2 | 30 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N/A |
| АЛРОСА, 2014 | 17.11.14 | 5.85 | 11.17.06 | 8.88% | 115.2 | 0.18% | 6.42% | 7.70% | 182 | -4.0 | 66 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N/A |
| Иркут | 10.04.09 | 2.23 | 04.10.07 | 8.25% | 102.5 | 0.00% | 7.09% | 8.05% | 234 | -16.3 | 164 | 125 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |
| НКНХ-15 | 22.12.15 | 6.34 | 12.22.06 | 8.50% | 101.2 | 0.21% | 8.31% | 8.40% | 371 | -1.6 | 255 | 200 | USD | N/A | / | B1 | / | B+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.15 | 6.41 | 02.03.07 | 7.70% | 102.0 | 0.12% | 7.39% | 7.55% | 279 | -2.8 | 163 | 250 | USD | N/A | / | Ba1 | / | BB |
| Ситроникс-09 | 02.03.09 | 2.13 | 03.02.07 | 7.88% | 99.6 | -0.04% | 8.08% | 7.91% | 333 | 1.2 | 263 | 200 | USD | N/A | / | (P)B3 | / | B- |
| СУЭК-08 | 24.10.08 | 1.84 | 04.24.07 | 8.63% | 101.1 | -0.02% | 8.03% | 8.54% | 329 | -0.8 | 259 | 175 | USD | N/A | / | N/A | / | N/A |
| Вимм-Билль-Данн-08 | 21.05.08 | 1.42 | 11.21.06 | 8.50% | 101.7 | -0.03% | 7.30% | 8.36% | 256 | -0.2 | 186 | 150 | USD | B+ | / | B2 | / | N/A |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

| Выпуск | Дата погашения | Дюрация | Мод. Дюрация | Цена | Прирост | Доходность | Текущая доходность | Объем | Купон | НКД | Ближ. Купон |
|-----------|----------------|---------|--------------|--------|---------|------------|--------------------|---------|--------|--------|-------------|
| ОБР 04003 | 15.12.06 | 0.10 | 0.09 | | | | | | | | |
| ОБР 04002 | 15.03.07 | 0.35 | 0.33 | | | | | | | | |
| ОФЗ 45001 | 15.11.06 | 0.02 | 0.02 | | | | 10.0% | | 10.00% | 5.82 | 15.11.06 |
| ОФЗ 27025 | 13.06.07 | 0.58 | 0.55 | 100.67 | -0.05% | 5.1% | 7.0% | 1.01 | 7.00% | 10.93 | 13.12.06 |
| ОФЗ 27019 | 18.07.07 | 0.66 | 0.64 | | | | 9.6% | | 10.00% | 30.96 | 17.01.07 |
| ОФЗ 27020 | 08.08.07 | 0.72 | 0.69 | | | | 9.6% | | 10.00% | 25.21 | 07.02.07 |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 1.42 | 1.34 | 100.81 | -0.28% | 5.8% | 6.2% | 24.95 | 6.30% | 1.38 | 31.01.07 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 1.03 | 0.98 | | | | 9.5% | | 10.00% | 15.62 | 13.12.06 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 2.16 | 2.03 | 101.50 | -0.05% | 6.1% | 7.4% | 2.79 | 7.50% | 11.71 | 13.12.06 |
| ОФЗ 25060 | 29.04.09 | 2.32 | 2.18 | 99.57 | -0.05% | 6.1% | 5.8% | 2977.56 | 5.80% | 1.27 | 31.01.07 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 2.88 | 2.71 | 104.05 | -0.26% | 6.1% | 7.1% | 10.41 | 7.40% | 3.04 | 24.01.07 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 2.75 | 2.59 | 111.19 | -0.18% | 6.2% | 9.0% | 2.09 | 10.00% | 30.96 | 17.01.07 |
| ОФЗ 25059 | 19.01.11 | 3.72 | 3.50 | 99.66 | -0.24% | 6.3% | 6.1% | 0.00 | 6.10% | 2.51 | 24.01.07 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 4.11 | 3.87 | 110.16 | -0.22% | 6.3% | 8.2% | 0.01 | 9.00% | 20.96 | 14.02.07 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 5.18 | 4.87 | 97.71 | 0.00% | 6.5% | 6.1% | 8.42 | 6.00% | 180.82 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 6.61 | 6.20 | 106.33 | -0.07% | 6.6% | 8.5% | 12.90 | 9.00% | 20.96 | 15.11.06 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 5.47 | 5.14 | 109.30 | -0.14% | 6.5% | 8.2% | 12.02 | 9.00% | 15.78 | 08.03.07 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 7.02 | 6.63 | 105.00 | -0.48% | 6.0% | 8.6% | 0.03 | 9.00% | 87.90 | 16.11.06 |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19 | 12.27 | 11.53 | | | | 6.4% | | | | |
| ОФЗ 46019 | 20.03.19 | 9.80 | 9.15 | | | | 7.1% | | | | 04.04.07 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 8.62 | 8.09 | 111.65 | 0.03% | 6.6% | 8.5% | 0.00 | 9.50% | 14.84 | 13.12.06 |
| ОФЗ 46011 | 20.08.25 | 13.33 | 12.43 | | | | 7.6% | | 6.10% | | 12.09.07 |
| ОФЗ 46020 | 06.02.36 | 12.81 | 12.00 | 102.69 | -0.05% | 6.8% | 6.7% | 60.04 | 6.90% | 16.07 | 14.02.07 |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

| | |
|--|--|
| Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью | Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403 |
| Вице-президент по работе на долговом рынке капитала | Ольга Гороховская (7 495) 786-4877 |
| Торговые операции | Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408 |
| Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию | Олег Артеменко (7 495) 785-7405 |
| Управление производных инструментов | Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844 |
| Управление валютно-финансовых операций | Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497 |
| Аналитический отдел | Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613 |
| Рублевые облигации, новости | Екатерина Леонова (7 495) 785-9678 |
| Еврооблигации | Марина Власенко (7 495) 783-50-29 |
| Адрес | Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078 |

© **Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.**

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 для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. 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 его дочерние 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, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и 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 третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital 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 Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.