

Основные индикаторы

| | | % Изм | | | % Изм |
|-------------------------------------|-------|--------|--|------------------------------|-----------------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 4.80 | 4.80 | | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 25.8492 0.16% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.96 | 4.50 | | Валютный курс, \$/евро | 1.3517 0.06% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 69.59 | 0.53% | | PTC | 1 859.70 0.89% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 70.37 | 0.43% | | DJIA | 13 556.53 0.59% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 65.97 | -1.35% | | S&P 500 | 1 522.75 0.66% |

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок падает на фоне укрепления фондового сегмента. Спред суверенного российского долга сужается до рекордных значений.

Внутренний долг РФ:

Снижение ставок overnight до рекордных уровней дало повод инвесторам активизировать покупки. Настрой рынка исключительно позитивный, период налоговых платежей никого не пугает. На этой неделе покупки продолжатся, коррекция маловероятна.

Новости и ключевые события:

Российские:

ЦБР проведет 15 июня аукцион по размещению ОБР-2 в объеме 350 млрд руб

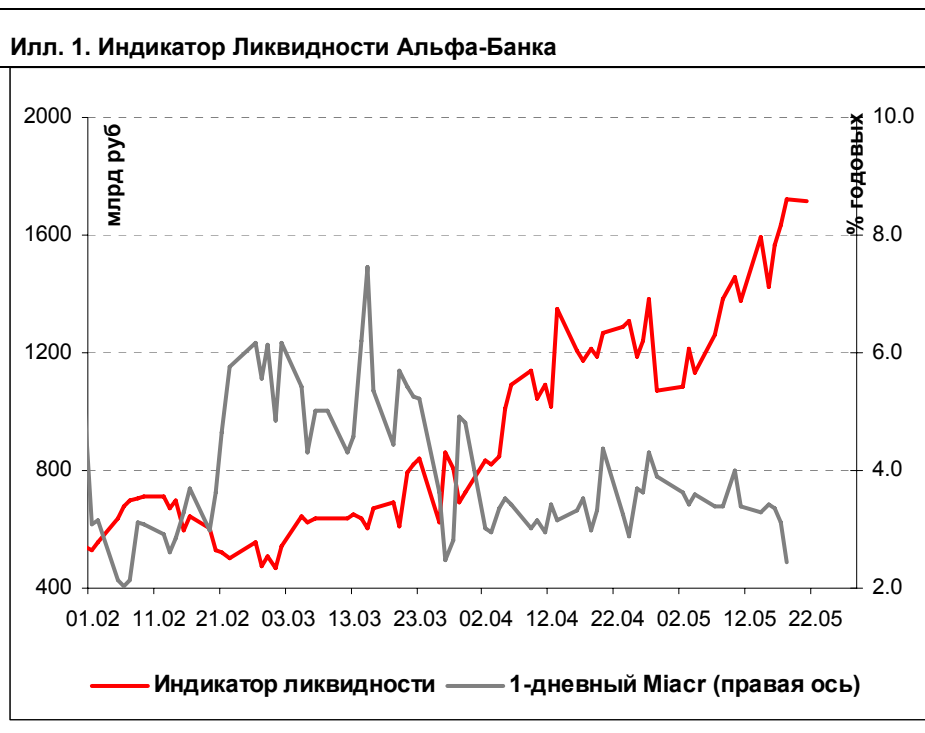
Райффайзенбанк Австрия планирует в 3 квартале выпустить 3-летние еврооблигации на сумму \$500-1000 млн

Международный Московский банк планирует в ближайшее время привлечь субординированный кредит на \$100 млн

УРСА-банк планирует в 3 квартале секьюритизацию ипотечных кредитов на сумму не менее \$500 млн и выпуск еврооблигаций объемом до \$1 млрд

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

ЦБР проведет 15 июня аукцион по размещению ОБР-2 в объеме 350 млрд руб

Дата погашения выпуска - 15 января 2008 г. Предусмотрен встроенный опцион "пут" с датой исполнения 13 декабря 2007 г.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала серию 05 облигаций ЮТК на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала серию 05 облигаций ГТ-ТЭЦ Энерго на 2 млрд руб

Внешний долг РФ

В пятницу на американском долговом рынке продолжилось падение котировок. Это происходило на фоне нескольких событий.

Фондовые индексы продолжают укрепляться, демонстрируя рекордные для себя значения (например, DJIA достиг уровня в 13557 пунктов). Кроме того, растет положительный настрой участников рынков, что выражается в повышении индексов потребительской уверенности. В частности, Индекс Мичиганского университета вырос в пятницу до 88,7 пунктов, даже несмотря на рекордное значение цен на бензин (3,14 доллара за галон).

Российский внешнедолговой рынок также продолжает свое падение на фоне движения американского долгового рынка. Россия-30 закрывалась на отметке 113,1% от номинала при том, что спред составил 89 б.п. Это вполне объяснимо при повышательном тренде относительно доходностей и более динамичном движении американского рынка.

Эта неделя будет интересна с точки зрения рынка жилья, также выйдут данные по индексам потребительского настроения, которые могут продемонстрировать положительные тенденции в экономике США.

Рынок рублевых облигаций

На внутреннем рынке сохраняется позитивный настрой инвесторов, во многом, обусловленный избытком рублевой ликвидности. В пятницу продолжился ценовой рост. После завершения намеченных на прошлую неделю размещений внимание инвесторов вернулось на вторичный рынок.

В секторе госдолга наиболее активно торговались два самых длинных выпуска – ОФЗ 46018, 46021, продемонстрировавших ценовой рост на 0,15-0,20%.

Текущая неделя будет богата предложением новых выпусков как в корпоративном (на 15,5 млрд руб), так и в субфедеральном (на 1,5 млрд руб) секторах. Кроме того, пройдет размещение ипотечных облигаций АИЖК на 2,9 млрд руб (старший транш).

Начинающийся период налоговых платежей не окажет давления на долговой рынок. Показатели ликвидности находятся на максимальных уровнях, ставки денежного рынка опустились ниже ставок Банка России.

Илл. 2. 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 |
|------------|----------------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| Газпром-9 | 5 000 | 12.02.14 | 5.38 | -- | -- | 7.23% | 22.08.07 | 101.45 | 0.20 | -- | 7.08 | 215.38 |
| ВолгаТел-2 | 3 000 | 30.11.10 | -- | 02.12.08 | 1.43 | 8.20% | 05.06.07 | 101.10 | -0.18 | 7.57 | -- | 126.38 |
| ГидроОГК | 5 000 | 29.06.11 | 3.49 | -- | -- | 8.10% | 04.07.07 | 103.27 | 0.06 | -- | 7.29 | 56.80 |
| КОКС-2 | 5 000 | 15.03.12 | -- | 18.03.10 | 2.54 | 8.70% | 20.09.07 | 100.61 | 0.11 | 8.62 | -- | 122.24 |
| ОГК-5 | 5 000 | 29.09.11 | -- | 01.10.09 | 2.20 | 7.50% | 04.10.07 | 99.97 | -0.35 | 7.65 | -- | 42.99 |
| РуссНефть | 7 000 | 10.12.10 | -- | 12.12.08 | 1.42 | 9.25% | 15.06.07 | 80.15 | 0.11 | 26.89 | -- | 51.90 |
| СРЗ-Финанс | 600 | 10.12.09 | -- | 13.12.07 | 0.54 | 12.50% | 14.06.07 | 100.00 | 0.20 | 12.84 | -- | 50.11 |
| ХКФ-Банк2 | 3 000 | 11.05.10 | -- | 12.05.09 | 1.86 | 9.25% | 13.11.07 | 100.66 | 0.07 | 9.08 | -- | 102.52 |
| ЮТК-4 | 4 500 | 09.12.09 | 1.40 | -- | -- | 10.00% | 13.06.07 | 103.72 | 0.04 | -- | 7.79 | 76.20 |
| ЦентрТел-4 | 5 622 | 21.08.09 | 1.98 | -- | -- | 13.80% | 20.08.07 | 113.66 | 0.10 | -- | 7.27 | 49.01 |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

| | Дата | Дюрация, | Дата | Ставка | Цена | Изм, % | Доходность | Текущая | Спред по | Изм. Спреда | М. Дюрация | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
|----------------------|-----------|----------|-------------------|--------|----------|--------|---------------------|------------|----------|-------------|------------|--------------------|--------|---------------------------|---|------|---|------|
| | погашения | лет | ближайшего купона | купона | закрытия | | к оферте/ погашению | доходность | дюрации | | | | | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
| Суверенные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Россия-07 | 26.06.07 | 0.10 | 06.26.07 | 10.00% | 100.4 | 0.00% | 5.49% | 9.96% | 67 | -42.1 | 0.09 | 2 400 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-10 | 31.03.10 | 1.54 | 09.30.07 | 8.25% | 104.4 | -0.04% | 5.32% | 7.91% | 50 | -4.1 | 2.52 | 1 845 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-18 | 24.07.18 | 7.28 | 07.24.07 | 11.00% | 143.1 | -0.21% | 5.73% | 7.69% | 93 | -2.1 | 7.08 | 3 467 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-28 | 24.06.28 | 10.39 | 06.24.07 | 12.75% | 181.8 | -0.12% | 5.91% | 7.01% | 111 | -3.7 | 10.09 | 2 500 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-30 | 31.03.30 | 7.28 | 09.30.07 | 7.50% | 113.1 | -0.14% | 5.69% | 6.63% | 89 | -3.0 | 11.92 | 2 021 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-7 | 14.11.07 | 0.48 | 11.14.07 | 3.00% | 98.8 | -0.01% | 5.59% | 3.04% | 77 | 77.1 | 0.47 | 1 322 | USD | BBB+ | / | N.A. | / | NR |
| Минфин-8 | 14.05.08 | 0.49 | 05.14.08 | 3.00% | 97.5 | -0.08% | 8.34% | 3.08% | 353 | 20.9 | 0.91 | 2 837 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин-11 | 14.05.11 | 3.80 | 05.14.08 | 3.00% | 91.3 | -0.10% | 5.48% | 3.28% | 76 | -1.9 | 3.60 | 1 750 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 3.84 | 10.12.07 | 6.45% | 105.6 | -0.07% | 4.98% | 6.11% | -- | -- | 3.66 | 374 | EUR | BBB+ | / | Baa1 | / | BBB+ |
| Москва-16 | 20.10.16 | 7.48 | 10.20.07 | 5.06% | 98.5 | 0.02% | 5.27% | 5.14% | -- | -- | 7.11 | 407 | EUR | BBB+ | / | Baa1 | / | BBB+ |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

| | Дата | Дюрация, | Дата | Ставка | Цена | Изм, % | Доходность | Текущая | Спред по | Изм. Спреда | Спред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
|-------------------|-----------|----------|-------------------|--------|----------|--------|---------------------|------------|----------|-------------|-----------------------------------|--------------------|--------|---------------------------|---|------|---|-------|
| | погашения | лет | ближайшего купона | купона | закрытия | | к оферте/ погашению | доходность | дюрации | | | | | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
| Банковские | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Абсолют Банк-09 | 07.04.09 | 1.76 | 10.07.07 | 8.75% | 103.3 | 0.06% | 6.83% | 8.47% | 202 | -9.5 | 151 | 200 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B /*+ |
| Абсолют Банк-10 | 30.03.10 | 2.56 | 09.30.07 | 9.13% | 105.6 | -0.00% | 6.94% | 8.64% | 220 | -5.5 | 162 | 175 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B /*+ |
| Альфа-08 | 02.07.08 | 1.06 | 07.02.07 | 7.75% | 101.3 | -0.00% | 6.53% | 7.65% | 172 | -5.5 | 121 | 250 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB- |
| Альфа-09 | 10.10.09 | 2.21 | 10.10.07 | 7.88% | 101.6 | -0.04% | 7.11% | 7.75% | 229 | -3.3 | 179 | 400 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | BB- |
| Альфа-15* | 09.12.15 | 3.02 | 06.09.07 | 8.63% | 101.4 | 0.20% | 8.16% | 8.51% | 342 | -11.8 | 284 | 225 | USD | B+ | / | Ba2 | / | B+ |
| Альфа-17* | 22.02.17 | 3.92 | 08.22.07 | 8.64% | 100.4 | -0.03% | 8.53% | 8.60% | 381 | -4.4 | 321 | 300 | USD | B+ | / | Ba2 | / | B+ |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 2.17 | 09.28.07 | 8.00% | 104.8 | 0.01% | 5.76% | 7.63% | 94 | -6.2 | 44 | 250 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 3.06 | 05.26.07 | 7.38% | 104.8 | 0.07% | 5.83% | 7.03% | 109 | -8.4 | 51 | 300 | USD | NR | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.13 | 4.97 | 11.13.07 | 7.34% | 105.1 | -0.03% | 6.29% | 6.98% | 157 | -5.2 | 61 | 500 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15 | 3.05 | 05.25.07 | 7.50% | 103.3 | 0.01% | 6.44% | 7.26% | 170 | -5.5 | 112 | 300 | USD | N.A. | / | Baa1 | / | BBB- |
| Банк Союз | 16.02.10 | 2.42 | 08.16.07 | 9.38% | 100.7 | 0.04% | 9.08% | 9.31% | 434 | -6.8 | 376 | 125 | USD | B- | / | B1 | / | N.A. |
| БИН Банк-09 | 18.05.09 | 1.86 | 11.18.07 | 9.50% | 99.8 | -0.04% | 9.59% | 9.51% | 477 | 1.4 | 427 | 200 | USD | R- | / | N.A. | / | R- |
| ВТБ-07 | 30.07.07 | 0.19 | 07.30.07 | 8.26% | 100.6 | -0.03% | 5.28% | 8.21% | 46 | 7.0 | -21 | 300 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-07-2 | 21.09.07 | 0.33 | 06.21.07 | 6.10% | 100.1 | 0.00% | 5.51% | 6.09% | 69 | -12.6 | 2 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-08 | 11.12.08 | 1.46 | 06.11.07 | 6.88% | 101.8 | -0.03% | 5.65% | 6.75% | 83 | -3.8 | 33 | 550 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-11 | 12.10.11 | 3.82 | 10.12.07 | 7.50% | 107.0 | -0.06% | 5.67% | 7.01% | 95 | -3.6 | 35 | 450 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-15* | 04.02.15 | 2.53 | 08.04.07 | 6.32% | 102.4 | -0.07% | 5.30% | 6.16% | 56 | -1.3 | -2 | 750 | USD | BBB | / | A2 | / | BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.16 | 7.38 | 02.15.08 | 4.25% | 97.8 | 0.01% | 4.57% | 4.35% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-35 | 30.06.35 | 13.46 | 06.30.07 | 6.25% | 103.1 | -0.24% | 6.02% | 6.06% | 106 | -2.1 | 11 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|------|---|------|---|-------|
| Газпромбанк-08 | 30.10.08 | 1.39 | 10.30.07 | 7.25% | 102.1 | -0.00% | 5.72% | 7.10% | 90 | -5.2 | 40 | 1 050 | USD | RRR- | / | A3 | / | N.A. |
| Газпромбанк-11 | 15.06.11 | 3.46 | 06.15.07 | 7.97% | 107.0 | 0.06% | 5.99% | 7.45% | 126 | -11.2 | 67 | 300 | USD | BB+ | / | Baa1 | / | N.A. |
| Газпромбанк-15 | 23.09.15 | 6.51 | 09.23.07 | 6.50% | 100.6 | -0.03% | 6.40% | 6.46% | 163 | -5.5 | 71 | 1 000 | USD | BBB- | / | A3 | / | N.A. |
| Зенит-09 | 07.10.09 | 2.18 | 10.07.07 | 8.75% | 100.2 | -0.01% | 8.63% | 8.73% | 381 | -4.9 | 330 | 200 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B |
| Импэксбанк-07 | 29.06.07 | 0.11 | 06.29.07 | 9.00% | 100.3 | -0.01% | 5.62% | 8.97% | 81 | -20.7 | 13 | 100 | USD | NR | / | Baa2 | / | NR |
| МБРР-08 | 03.03.08 | 0.76 | 09.03.07 | 8.63% | 101.0 | -0.01% | 7.22% | 8.54% | 241 | -5.2 | 173 | 150 | USD | N.A. | / | B1 | / | B |
| МБРР-09 | 29.06.09 | 1.91 | 06.29.07 | 8.80% | 102.6 | 0.10% | 7.46% | 8.58% | 264 | -10.5 | 214 | 100 | USD | N.A. | / | B1 | / | B |
| МБРР-16* | 10.03.16 | 6.19 | 09.10.07 | 8.88% | 100.1 | 0.22% | 8.85% | 8.86% | 408 | -6.4 | 317 | 60 | USD | N.A. | / | B2 | / | N.A. |
| МДМ-07 | 07.12.07 | 0.53 | 06.07.07 | 7.50% | 100.3 | -0.00% | 6.84% | 7.47% | 202 | -5.0 | 135 | 250 | USD | BB- | / | Ba1 | / | BB- |
| МДМ-10 | 25.01.10 | 2.41 | 07.25.07 | 7.77% | 100.0 | -0.02% | 7.76% | 7.76% | 301 | -3.7 | 243 | 425 | USD | BB- | / | Ba1 | / | BB- |
| МДМ-11* | 21.07.11 | 3.44 | 07.21.07 | 9.75% | 104.9 | -0.13% | 8.33% | 9.29% | 360 | -1.7 | 301 | 200 | USD | B | / | Ba2 | / | B+ |
| Moscow Narodny-07 | 05.10.07 | 0.37 | 07.05.07 | 7.15% | 100.5 | -0.00% | 5.71% | 7.11% | 89 | -6.0 | 21 | 200 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB |
| Moscow Narodny-08-1 | 07.01.08 | 0.62 | 07.07.07 | 5.07% | 100.5 | -0.00% | 4.16% | 5.04% | -- | -- | -- | 50 | EUR | N.A. | / | N.A. | / | BBB |
| Moscow Narodny-08-2 | 30.06.08 | 1.08 | 06.30.07 | 4.38% | 98.5 | 0.01% | 5.79% | 4.44% | 98 | -5.5 | 47 | 150 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | RRR |
| Moscow Narodny-09 | 06.10.09 | 2.21 | 07.06.07 | 6.15% | 100.3 | -0.00% | 6.02% | 6.13% | 120 | -5.6 | 70 | 500 | USD | N.A. | / | Baa2 | / | BBB |
| НОМОС-09 | 12.05.09 | 1.86 | 11.12.07 | 8.25% | 101.0 | 0.16% | 7.69% | 8.17% | 288 | -14.1 | 237 | 150 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-10 | 02.02.10 | 2.42 | 08.02.07 | 8.19% | 100.4 | 0.07% | 8.02% | 8.16% | 328 | -8.2 | 270 | 200 | USD | N.A. | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-16 | 20.10.16 | 3.64 | 10.20.07 | 9.75% | 102.0 | 0.12% | 9.18% | 9.56% | 446 | -8.7 | 386 | 125 | USD | N.A. | / | B1 | / | B+ |
| Петрокоммерц-09 | 27.03.09 | 1.74 | 09.27.07 | 8.00% | 100.2 | -0.04% | 7.88% | 7.99% | 306 | -2.8 | 256 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| Петрокоммерц-09-2 | 17.12.09 | 2.28 | 06.17.07 | 8.75% | 101.4 | -0.02% | 8.13% | 8.63% | 332 | -2.8 | 281 | 425 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| Промсвязьбанк-10 | 04.10.10 | 2.96 | 10.04.07 | 8.75% | 101.0 | -0.06% | 8.39% | 8.66% | 365 | -3.4 | 307 | 200 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| Промсвязьбанк-11 | 20.10.11 | 3.73 | 10.20.07 | 8.75% | 100.8 | -0.06% | 8.53% | 8.68% | 381 | -3.6 | 321 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| Промстройбанк-08 | 29.07.08 | 1.14 | 07.29.07 | 6.88% | 101.1 | 0.01% | 5.92% | 6.80% | 110 | -4.4 | 60 | 300 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB |
| Промстройбанк-15* | 29.09.15 | 3.06 | 09.29.07 | 6.20% | 100.5 | -0.04% | 6.05% | 6.17% | 131 | -2.5 | 72 | 400 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB |
| РБР-08 | 11.08.08 | 1.18 | 08.11.07 | 6.50% | 100.6 | -0.00% | 6.01% | 6.46% | 119 | -9.8 | 69 | 170 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | N.A. |
| РенКап-08 | 31.10.08 | 1.38 | 10.31.07 | 8.00% | 99.1 | -0.03% | 8.65% | 8.07% | 383 | -2.6 | 333 | 13 | USD | BB- | / | N.A. | / | BB- |
| Росбанк-07 | 09.07.07 | 0.13 | 07.09.07 | 7.63% | 100.2 | 0.01% | 6.02% | 7.61% | 120 | -18.7 | 53 | 150 | USD | B+ | / | Ba2 | / | B+/*+ |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 2.10 | 06.24.07 | 9.75% | 104.1 | 0.00% | 7.84% | 9.37% | 302 | -5.2 | 251 | 201 | USD | N.A. | / | Ba2 | / | BB- |
| РСХБ-10 | 29.11.10 | 3.10 | 05.29.07 | 6.88% | 103.4 | -0.00% | 5.78% | 6.65% | 104 | -5.6 | 46 | 350 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-13 | 16.05.13 | 5.00 | 11.16.07 | 7.18% | 106.5 | 0.07% | 5.87% | 6.74% | 115 | -8.2 | 19 | 700 | USD | N.A. | / | A3 | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-07-2 | 28.09.07 | 0.35 | 09.28.07 | 7.80% | 100.3 | -0.04% | 6.87% | 7.78% | 205 | 2.6 | 138 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-08 | 21.04.08 | 0.90 | 10.21.07 | 8.13% | 101.0 | 0.01% | 7.01% | 8.05% | 220 | -5.5 | 169 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-09 | 16.09.09 | 2.13 | 09.16.07 | 6.83% | 100.4 | -0.01% | 6.61% | 6.80% | -- | -- | -- | 400 | EUR | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-10 | 07.10.10 | 3.02 | 10.07.07 | 7.50% | 98.8 | -0.02% | 7.92% | 7.59% | 318 | -5.8 | 259 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 3.43 | 11.05.07 | 8.63% | 101.9 | -0.06% | 8.06% | 8.47% | 334 | -3.7 | 274 | 350 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.15 | 2.40 | 06.16.07 | 8.88% | 100.4 | -0.02% | 8.69% | 8.84% | 395 | -2.2 | 337 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | N.A. |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.16 | 3.62 | 06.01.07 | 9.75% | 102.6 | -0.06% | 9.03% | 9.50% | 431 | -1.4 | 371 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | N.A. |
| Сбербанк-11 | 14.11.11 | 4.00 | 11.14.07 | 5.93% | 101.3 | -0.08% | 5.59% | 5.85% | 87 | -2.9 | 27 | 750 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-13 | 15.05.13 | 5.07 | 11.15.07 | 6.48% | 103.8 | -0.07% | 5.73% | 6.25% | 101 | -3.2 | 4 | 500 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 2.51 | 08.11.07 | 6.23% | 101.4 | -0.02% | 5.65% | 6.14% | 91 | -2.7 | 33 | 1 000 | USD | N.A. | / | A2 | / | BBB |
| Сивакадем-08 | 19.05.08 | 0.97 | 11.19.07 | 9.75% | 102.4 | -0.01% | 7.17% | 9.52% | 235 | -6.3 | 184 | 63 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| Сивакадем-09 | 12.05.09 | 1.85 | 11.12.07 | 9.00% | 102.5 | -0.02% | 7.64% | 8.78% | 282 | -4.8 | 231 | 351 | USD | N.A. | / | B1e | / | B |
| Сивакадем-11* | 30.12.11 | 3.58 | 06.30.07 | 12.00% | 111.6 | 0.08% | 8.87% | 10.75% | 414 | -7.8 | 355 | 130 | USD | N.A. | / | B1 | / | N.A. |
| Сивакадем-11-2 | 16.11.11 | 3.79 | 11.16.07 | 8.30% | 103.3 | -0.01% | 7.39% | 8.03% | -- | -- | -- | 300 | EUR | N.A. | / | #N/A | / | B |
| Славинвестбанк | 21.12.09 | 2.26 | 06.21.07 | 9.88% | 101.6 | -0.01% | 9.17% | 9.72% | 435 | -4.3 | 385 | 100 | USD | B- | / | B1 | / | B-/*+ |
| УралВТБ-07 | 21.09.07 | 0.33 | 09.21.07 | 9.00% | 100.5 | -0.02% | 7.43% | 8.96% | 261 | -1.7 | 194 | 110 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|----------|------|----------|-------|-------|--------|-------|-------|-----|-------|-----|-----|-----|------|---|-----|---|------|
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 1.45 | 06.12.07 | 7.90% | 101.6 | -0.00% | 6.80% | 7.78% | 198 | -6.4 | 148 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | N.A. |
| ХКФ-08-1 | 04.02.08 | 0.68 | 08.04.07 | 9.13% | 100.6 | 0.10% | 8.16% | 9.07% | 334 | -21.5 | 267 | 150 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |
| ХКФ-08-2 | 30.06.08 | 1.05 | 06.30.07 | 8.63% | 100.3 | 0.14% | 8.29% | 8.60% | 347 | -20.5 | 297 | 275 | USD | B+ | / | Ba3 | / | N.A. |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

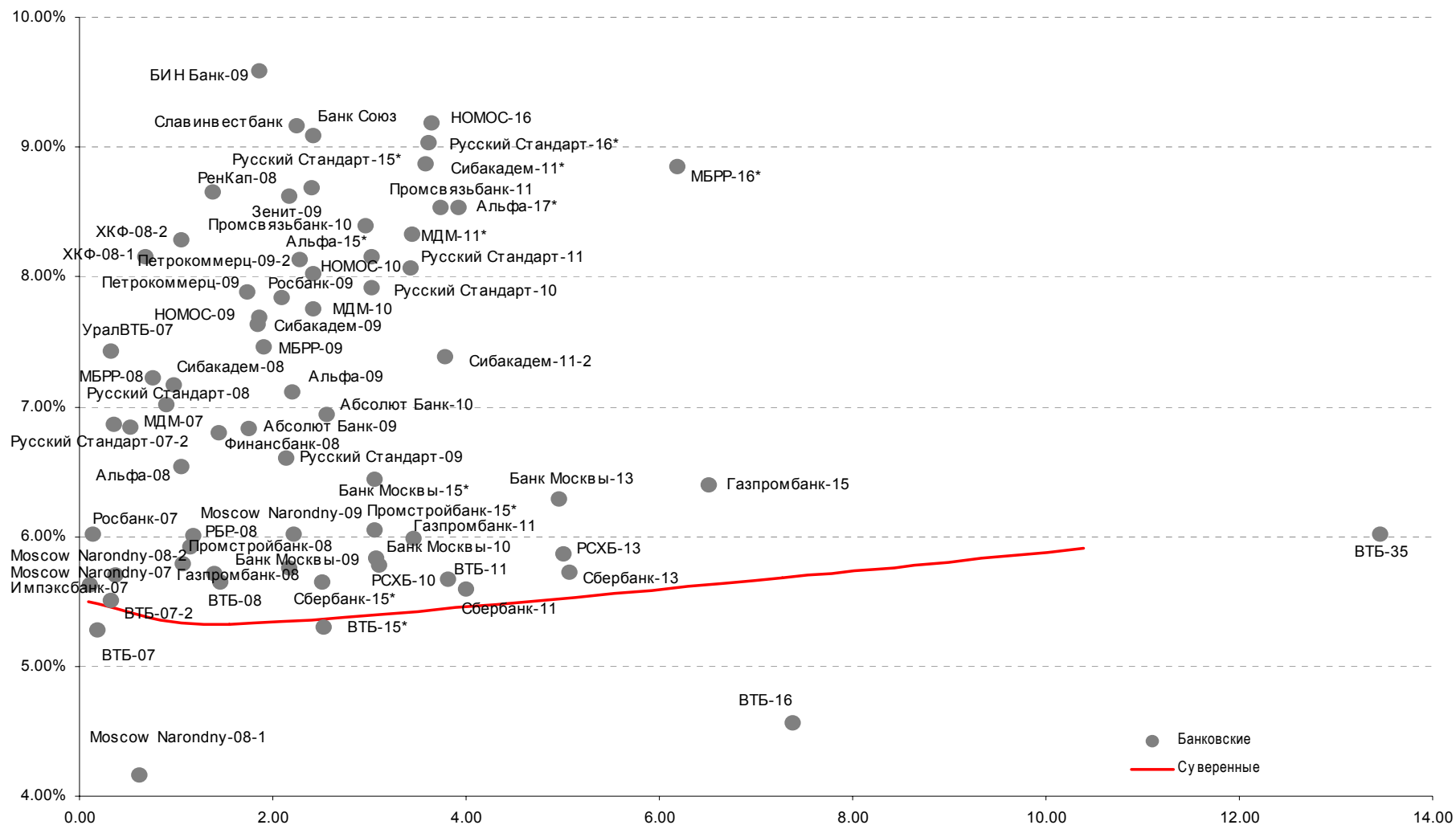
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

| | Дата | | Дата | | Цена закрытия | Изм, % | Доходность к | | Спред по дюрации | Изм. Спреда | Спред к | | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | |
|-----------------------------|-----------|--------------|----------------------------|---------------|---------------|--------|------------------|--------------------|------------------|-------------|---------------------------|-------|--------------------|--------|---------------------------|-------|---|------|
| | погашения | Дюрация, лет | Дюрация, ближайшего купона | Ставка купона | | | оферте/погашению | Текущая доходность | | | суверенным еврооблигациям | С&P | | | Moodys | Fitch | | |
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-08 | 30.10.08 | 1.39 | 10.30.07 | 7.25% | 102.1 | -0.00% | 5.72% | 7.10% | 90 | -5.2 | 40 | 1 050 | USD | BBB- | / | A3 | / | N.A. |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 2.19 | 10.21.07 | 10.50% | 111.5 | -0.01% | 5.38% | 9.42% | 56 | -6.0 | 5 | 700 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 2.96 | 09.27.07 | 7.80% | 108.9 | -0.03% | 4.84% | 7.16% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 4.92 | 12.09.07 | 4.56% | 97.8 | -0.02% | 5.01% | 4.66% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 4.60 | 09.01.07 | 9.63% | 118.6 | -0.19% | 5.78% | 8.11% | 106 | -1.9 | 10 | 1 750 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 2.57 | 07.22.07 | 4.51% | 97.2 | -0.09% | 5.63% | 4.64% | 89 | -8.4 | 31 | 932 | USD | N.A. | / | A3 | / | N.A. |
| Газпром-13-3 | 22.07.13 | 2.20 | 07.22.07 | 5.63% | 99.8 | -0.08% | 5.68% | 5.63% | 86 | -1.4 | 36 | 560 | USD | BBB- | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-14 | 25.02.14 | 5.82 | 02.25.08 | 5.03% | 98.7 | -0.06% | 5.25% | 5.09% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-15-1 | 01.06.15 | 6.30 | 06.01.07 | 5.88% | 103.2 | -0.18% | 5.38% | 5.69% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-16 | 22.11.16 | 7.14 | 05.22.07 | 6.21% | 101.2 | -0.06% | 5.84% | 6.14% | 104 | -2.9 | 15 | 1 350 | USD | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-17 | 22.03.17 | 7.88 | 03.22.08 | 5.14% | 98.1 | -0.09% | 5.39% | 5.24% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-17-2 | 02.11.17 | 8.01 | 11.02.07 | 5.44% | 100.0 | -0.11% | 5.44% | 5.44% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 3.99 | 08.01.07 | 7.20% | 105.3 | -0.08% | 5.84% | 6.84% | 111 | -3.3 | 52 | 1 192 | USD | BBB+ | / | N.A. | / | BBB |
| Газпром-22 | 07.03.22 | 9.68 | 09.07.07 | 6.51% | 103.2 | -0.08% | 6.18% | 6.31% | 138 | -3.6 | 27 | 1 300 | USD | BBB | / | (P)A3 | / | BBB- |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 12.52 | 10.28.07 | 8.63% | 130.1 | -0.22% | 6.29% | 6.63% | 133 | -2.7 | 38 | 1 200 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09 | 1.51 | 07.15.07 | 10.75% | 107.8 | 0.00% | 5.69% | 9.97% | 87 | -7.7 | 37 | 500 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | N.A. |
| ТНК-ВР-07 | 06.11.07 | 0.46 | 11.06.07 | 11.00% | 102.2 | -0.02% | 6.06% | 10.76% | 124 | -10.5 | 57 | 700 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.11 | 3.61 | 07.18.07 | 6.88% | 102.7 | -0.12% | 6.12% | 6.69% | 139 | -1.2 | 80 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 20.03.12 | 4.21 | 09.20.07 | 6.13% | 99.4 | -0.09% | 6.27% | 6.16% | 155 | -3.3 | 95 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.16 | 6.70 | 07.18.07 | 7.50% | 105.7 | -0.17% | 6.66% | 7.10% | 189 | -2.5 | 97 | 1 000 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-17 | 20.03.17 | 7.29 | 09.20.07 | 6.63% | 99.5 | -0.14% | 6.69% | 6.66% | 189 | -3.2 | 97 | 800 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| Транснефть-14 | 05.03.14 | 5.66 | 09.05.07 | 5.67% | 99.0 | -0.13% | 5.84% | 5.72% | 108 | -3.6 | 16 | 1 300 | USD | BBB+ | / | A2 | / | N.A. |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-09 | 03.08.09 | 1.97 | 08.03.07 | 10.88% | 109.0 | -0.01% | 6.39% | 9.97% | 157 | -3.4 | 107 | 300 | USD | BB- | / | Ba3 | / | BB |
| Евраз-15 | 10.11.15 | 6.30 | 11.10.07 | 8.25% | 104.5 | -0.10% | 7.53% | 7.90% | 276 | -1.9 | 184 | 750 | USD | BB- | / | B2 | / | BB |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 1.64 | 08.24.07 | 8.63% | 104.1 | 0.01% | 6.14% | 8.29% | 132 | -7.0 | 82 | 325 | USD | BB- | / | B1 | / | N.A. |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 5.31 | 10.19.07 | 9.25% | 111.0 | -0.06% | 7.20% | 8.34% | 244 | -5.0 | 152 | 375 | USD | BB- | / | B1 | / | BB- |
| ТМК-09 | 29.09.09 | 2.16 | 09.29.07 | 8.50% | 104.0 | -0.04% | 6.64% | 8.17% | 182 | -4.0 | 131 | 300 | USD | B+ | / | B2 | / | N.A. |
| ММК-08 | 21.10.08 | 1.36 | 10.21.07 | 8.00% | 102.4 | -0.01% | 6.16% | 7.81% | 135 | -2.3 | 84 | 300 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB |
| Норникель-09 | 30.09.09 | 2.20 | 09.30.07 | 7.13% | 103.0 | -0.07% | 5.75% | 6.92% | 93 | 0.2 | 42 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-08 | 30.01.08 | 0.67 | 07.30.07 | 9.75% | 102.5 | -0.00% | 6.02% | 9.51% | 120 | -8.6 | 53 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| МТС-10 | 14.10.10 | 3.02 | 10.14.07 | 8.38% | 106.1 | -0.04% | 6.36% | 7.90% | 162 | -2.2 | 103 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| МТС-12 | 28.01.12 | 3.93 | 07.28.07 | 8.00% | 105.9 | -0.07% | 6.51% | 7.55% | 178 | -2.8 | 119 | 400 | USD | BB- | / | Ba3 | / | N.A. |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 1.85 | 06.16.07 | 10.00% | 107.9 | -0.01% | 5.88% | 9.27% | 106 | -5.8 | 56 | 217 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 2.46 | 08.11.07 | 8.00% | 104.2 | -0.05% | 6.28% | 7.68% | 154 | -1.7 | 96 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |

Долговой рынок

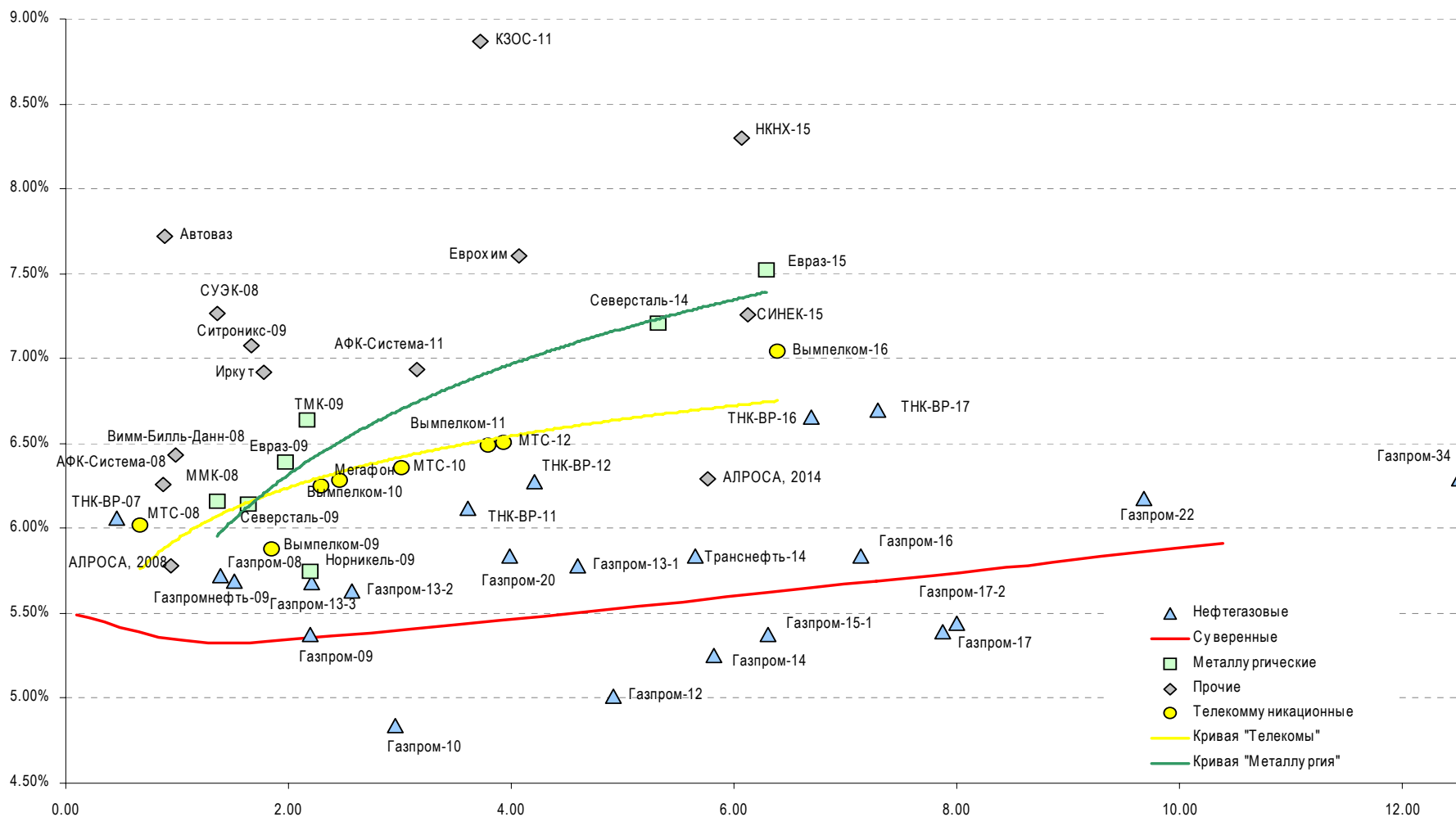
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|------|-----|-----|-----|-------|---|------|---|------|
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 3.79 | 10.22.07 | 8.38% | 107.2 | -0.05% | 6.49% | 7.82% | 176 | -3.1 | 116 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Вымпелком-16 | 23.05.16 | 6.39 | 05.23.07 | 8.25% | 107.9 | -0.05% | 7.04% | 7.64% | 228 | -4.8 | 136 | 600 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | N.A. |
| Мегафон | 10.12.09 | 2.29 | 06.10.07 | 8.00% | 104.1 | -0.04% | 6.25% | 7.69% | 144 | -4.9 | 93 | 375 | USD | BB | / | Ba3 | / | BB+ |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Автоваз | 20.04.08 | 0.89 | 10.20.07 | 8.50% | 100.7 | -0.02% | 7.72% | 8.44% | 290 | -3.0 | 240 | 250 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| АФК-Система-08 | 14.04.08 | 0.87 | 10.14.07 | 10.25% | 103.4 | -0.03% | 6.26% | 9.91% | 144 | -5.4 | 94 | 350 | USD | B+ | / | N.A. | / | B+ |
| АФК-Система-11 | 28.01.11 | 3.16 | 07.28.07 | 8.88% | 106.2 | -0.04% | 6.93% | 8.36% | 219 | -4.2 | 161 | 350 | USD | B+ | / | B3 | / | B+ |
| АЛРОСА, 2008 | 06.05.08 | 0.94 | 11.06.07 | 8.13% | 102.2 | -0.01% | 5.78% | 7.95% | 96 | -3.0 | 46 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| АЛРОСА, 2014 | 17.11.14 | 5.77 | 11.17.07 | 8.88% | 115.2 | -0.05% | 6.29% | 7.70% | 153 | -3.1 | 61 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | N.A. |
| Еврохим | 21.03.12 | 4.07 | 09.21.07 | 7.88% | 101.0 | -0.03% | 7.61% | 7.79% | 288 | -4.9 | 229 | 300 | USD | BB- | / | N.A. | / | BB- |
| Иркут | 10.04.09 | 1.77 | 10.10.07 | 8.25% | 102.3 | -0.07% | 6.92% | 8.06% | 210 | -1.6 | 160 | 125 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| КЗОС-11 | 30.10.11 | 3.73 | 10.30.07 | 9.25% | 101.4 | -0.08% | 8.87% | 9.13% | 414 | -3.2 | 355 | 200 | USD | B- | / | N.A. | / | B |
| НКНХ-15 | 22.12.15 | 6.07 | 06.22.07 | 8.50% | 101.2 | -0.03% | 8.30% | 8.40% | 353 | -5.4 | 261 | 200 | USD | N.A. | / | B1 | / | B+ |
| СИНЕК-15 | 03.08.15 | 6.12 | 08.03.07 | 7.70% | 102.7 | -0.05% | 7.26% | 7.50% | 249 | -5.1 | 157 | 250 | USD | N.A. | / | Ba1 | / | BB+ |
| Ситроникс-09 | 02.03.09 | 1.67 | 09.02.07 | 7.88% | 101.3 | -0.02% | 7.08% | 7.77% | 226 | -4.4 | 176 | 200 | USD | N.A. | / | B3 | / | B- |
| СУЭК-08 | 24.10.08 | 1.36 | 10.24.07 | 8.63% | 101.8 | 0.01% | 7.27% | 8.47% | 245 | -7.0 | 194 | 175 | USD | N.A. | / | N.A. | / | N.A. |
| Вимм-Билль-Данн-08 | 21.05.08 | 0.98 | 11.21.07 | 8.50% | 102.0 | -0.01% | 6.43% | 8.34% | 161 | -5.1 | 111 | 150 | USD | B+ /* | / | B1 | / | N.A. |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. 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 | 0.08 | 0.07 | | | | | | | | |
| ОБР 04002 | 15.03.07 | 0.33 | 0.32 | | | | | | | | |
| ОФЗ 27025 | 13.06.07 | 0.07 | 0.07 | | | | 6.0% | | 6.00% | 10.68 | 13.06.07 |
| ОФЗ 27019 | 18.07.07 | 0.17 | 0.16 | | | | 9.9% | | 10.00% | 33.15 | 18.07.07 |
| ОФЗ 27020 | 08.08.07 | 0.22 | 0.21 | | | | 9.9% | | 10.00% | 27.40 | 08.08.07 |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 0.93 | 0.88 | 100.80 | 0.15% | 5.5% | 6.3% | 14.39 | 6.30% | 2.76 | 01.08.07 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 0.78 | 0.74 | 103.61 | 0.01% | 5.6% | 9.7% | 51.23 | 10.00% | 13.36 | 13.06.07 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 1.70 | 1.60 | | | | 7.0% | | 7.00% | 12.47 | 13.06.07 |
| ОФЗ 25060 | 29.04.09 | 1.85 | 1.75 | 100.03 | 0.14% | 5.9% | 5.8% | 68.93 | 5.80% | 2.54 | 01.08.07 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 2.45 | 2.31 | 103.85 | 0.05% | 6.0% | 7.1% | 28.28 | 7.40% | 4.66 | 25.07.07 |
| ОФЗ 25061 | 05.05.10 | 2.74 | 2.58 | 99.68 | 0.08% | 6.1% | 5.8% | 122.20 | 5.80% | 2.54 | 08.08.07 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 2.34 | 2.21 | 110.10 | -0.06% | 5.9% | 9.1% | 5.51 | 10.00% | 33.15 | 18.07.07 |
| ОФЗ 25059 | 19.01.11 | 3.31 | 3.12 | 100.32 | 0.14% | 6.1% | 6.1% | 157.30 | 6.10% | 3.84 | 25.07.07 |
| ОФЗ 26199 | 07.11.12 | 4.44 | 4.18 | 100.02 | 0.02% | 6.2% | 6.1% | 52.01 | 6.10% | 5.01 | 18.07.07 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 3.75 | 3.54 | 109.85 | 0.09% | 6.1% | 8.2% | 10.99 | 9.00% | 22.93 | 15.08.07 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 4.67 | 4.39 | 98.82 | 0.06% | 6.3% | 6.1% | 26.88 | 6.00% | 212.05 | 04.11.04 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 6.50 | 6.12 | 106.76 | 0.18% | 6.4% | 8.0% | 76.48 | 8.50% | 0.47 | 15.08.07 |
| ОФЗ 46021 | 08.08.18 | 7.60 | 7.14 | 100.34 | 0.05% | 6.4% | 8.0% | 34.13 | 8.00% | 18.85 | 22.08.07 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 5.20 | 4.89 | 109.45 | 0.12% | 6.3% | 8.2% | 19.43 | 9.00% | 17.51 | 07.09.07 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 7.11 | 6.71 | | | | 7.2% | | 7.50% | 37.50 | 15.11.07 |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19 | 12.03 | 11.35 | | | | 6.0% | | | | |
| ОФЗ 46019 | 20.03.19 | 9.16 | 8.57 | 59.66 | 0.41% | 6.9% | 6.9% | 14.92 | | | 02.04.08 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 8.48 | 7.97 | 111.74 | 0.14% | 6.5% | 8.1% | 269.83 | 9.00% | 16.03 | 13.06.07 |
| ОФЗ 46011 | 20.08.25 | 12.85 | 12.01 | | | | 7.1% | | 6.10% | | 12.09.07 |
| ОФЗ 46020 | 06.02.36 | 12.75 | 11.94 | 103.15 | 0.21% | 6.8% | 6.7% | 411.24 | 6.90% | 17.58 | 15.08.07 |

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 |
| Директор по работе на долговом рынке капитала | Александр Кузнецов (7 495) 788-0302 |
| 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 | Павел Симоненко (7 495) 783-5029 |
| Адрес | Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078 |

© Альфа-Банк, 2007 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.