

21 – 25 мая 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
	Изм, б.п.	YTD,%		% Изм	YTD,%		
Доходность 10-летних КО США, %	4.80	11	2.08	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8492	0.23%	1.92
Доходность 30-летних КО США, %	4.96	9	3.06	Валютный курс, \$/евро	1.3517	-0.22%	2.41
Россия-30, % от номинала	113.10	-0.41%	-0.10				
Спред Россия-30, б.п.	89	-5	-5.76				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
	% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%		
PTS	1859.70	0.77%	-3.24	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	69.59	5.33%	3.42
DJA	13556.53	1.73%	8.77	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	70.37	3.99%	5.02
S&P 500	1522.75	1.12%	7.36	Цена на нефть Urals, \$/брл	65.97	5.03%	2.47

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Темп роста промышленного производства в России в январе-апреле 2007 г составил 7,5% – Росстат**

#### ✓ Денежный и валютный рынки

Коллания курса рубля определяются текущими общеэкономическими событиями в российской и американской экономиках, однако наметилась тенденция на укрепление курса доллара.

Ликвидность остается на высоком уровне за счет участия Банка России в валютных торгах и рекордных уровней депозитов в ЦБ.

#### ✓ Рынок рублевых облигаций

Налоговые платежи пройдут «мимо» рублевого рынка.

Покупки продолжатся, коррекции не предвидится. Эмитенты спешат воспользоваться переизбытком рублевой ликвидности.

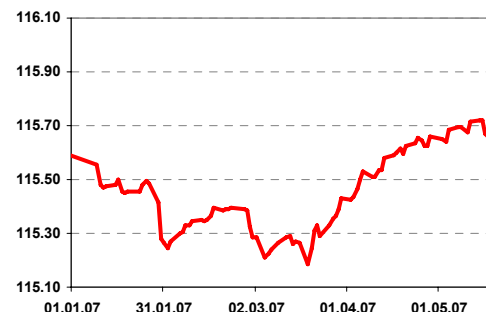
#### ✓ Рынок еврооблигаций

Американский долговой рынок демонстрирует рост доходностей. Данная тенденция в будущем будет зависеть от ожиданий участников рынка относительно ключевой ставки, а также движений фондового рынка.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Макроэкономические новости .....	3
Денежный и валютный рынки .....	4
Рынок рублевых облигаций .....	6
Рынок еврооблигаций .....	8
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	9



## Макроэкономические новости

### Темп роста промышленного производства в России в январе-апреле 2007 г составил 7,5% – Росстат

В январе-апреле 2006 г темп роста промышленного производства составлял 3,5 проц к аналогичному периоду 2005 г.

В апреле 2007 г промышленное производство в России увеличилось на 4,6% год-к-году, сократившись при этом на 6,8% месяц-к-месяцу. Объем добычи полезных ископаемых за январь-апрель 2007 г увеличился на 3,7%; объем производства в обрабатывающих отраслях промышленности - на 12,5%. Объем производства и распределения электроэнергии, газа и воды сократился на 5%.

*Благодаря негативной динамике апреля, темпы промышленного роста демонстрируют замедление. Так по итогам I квартала текущего года данный показатель составлял 8,4% в годовом исчислении. При этом, следует отметить, что сектор обрабатывающих отраслей демонстрирует впечатляющие темпы роста – 12,5% год-к-году. Основная причина столь динамичного развития – наращивание инвестиций. Так, за первые 4 месяца текущего года приток инвестиций в РФ достиг \$30 млрд по сравнению с \$41 млрд за весь 2006 г.*

*Темпы роста добычи полезных ископаемых, хотя и отстают существенно от общего показателя (составляя 3,7% против 7,5% общего промышленного роста) – тем не менее, также демонстрируют положительную динамику по сравнению с данными 2006 г, когда этот показатель составлял всего 2,3% по итогам года.*

*Мы ожидаем сохранения действия позитивных факторов (прежде всего, роста инвестиций) и сохраняем годовой прогноз по росту ВВП на уровне 7,0% при промышленном росте на уровне 6,5%.*

### Динамика промышленного производства (% , год-к-году)

	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающая промышленность	Производство и распределение э/э, газа и воды	Промышленное производство
Янв-апр 2006	1.9%	3.5%	5.9%	3.5%
2006	2.3%	4.4%	4.2%	3.9%
1 квартал 2007	4.2%	14.5%	-5.7%	8.4%
Янв-апр 2007	3.7%	12.5%	-5.0%	7.5%

Источник: Росстат



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

Ослабление доллара в середине недели сменилось его укреплением в четверг-пятницу. Аналогичное движение наблюдалось и на международном валютном рынке.

Динамика курса доллара против основных мировых валют была обусловлена выходящей в США статистикой. Так, в начале недели бл опубликован PPI, продемонстрировавший снижение до 0,4% месяц-к-месяцу (против 0,6% месяцем ранее) Однако вышедшие впоследствии цифры были весьма оптимистичны с точки зрения экономического роста, что повысило вероятность того, что понижение ставки ФРС будет отложено.

Вмешательство Банка России в валютные торги в виде покупки валюты было выше среднего. Это, способствовало значительной рублевой эмиссии, поддерживающей ставки overnight на достаточно низком уровне 2,5-3,5% годовых. Рекордные уровни депозитов в ЦБ, которые также способствуют поддержанию высокого уровня ликвидности, связаны с размещением Сбербанка, ВТБ и аукционами ЮКОСа.

### Наши ожидания

На текущей неделе движение рубля продолжит определяться конъюнктурой международного валютного рынка. Ключевыми для дальнейшей динамики доллара станут ожидания участников долгового рынка по поводу ключевой ставки.

Уровень рублевой ликвидности останется повышенным несмотря на налоговые платежи. Возникновение дефицита ликвидности маловероятно, учитывая избыточный запас, накопленный банковской системой за последние 3 месяца.

**Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю**

Дата	Событие	Объем, млн руб	
21.05.07	Уплата НДС	113 000	
	↓		
22.05.07	↑		
	↑	Выплата последнего купона и погашение 31-го выпуска облигаций г. Москвы	5 122
	↓	Выплата последнего купона и погашение облигаций РусАл-Финанс-2	5 000
	↓	Размещение облигаций Волгоградской Области по номиналу	1 000
	↓	Размещение облигаций СИК Девелопмент-Юг по номиналу	1 000
	↓	Размещение облигаций Сэтл Групп по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям ЛУКОЙЛ-2 по ставке 7.25% годовых	217
	↑	Выплата купона по облигациям Балтика по ставке 8.75% годовых	44
	↑	Выплата купона по облигациям Газбанка по ставке 10.50% годовых	39
	↑	Выплата купона по облигациям Митлэнд по ставке 12.50% годовых	31
	↑	Выплата купона по облигациям ПИК-5 по ставке 10.20% годовых	28
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ПИК-5 по номиналу	1 120
	↑	Выплата купона по облигациям Татфондбанк-3 по ставке 10% годовых	37
	↑	Выплата купона по облигациям Тензор по ставке 12.20% годовых	30
	23.05.07	↓	Размещение облигаций Первого ипотечного агента АИЖК по номиналу
↓		Размещение облигаций Объединенных Кондитеров по номиналу	3 000
↓		Размещение облигаций Бахетле по номиналу	1 000
↑		Выплата купона по облигациям КОМИ-7 по ставке 10% годовых	50
↑		Выплата купона по облигациям ИркОбл-4 по ставке 8.25% годовых и амортизация 25% от номинала	352
↑		Выплата купона по облигациям Волгоградская Обл-3 по ставке 8.10% годовых	22
↑		Выплата купона по облигациям Сибирской Аграрной Группы по ставке 11.50% годовых	11
↑		Выплата купона по облигациям ИНПРОМ-3 по ставке 10.70% годовых	69
↑		Исполнение оферты на выкуп облигаций ИНПРОМ-3 по номиналу	1 300
↑		Выплата купона по облигациям Копейка-2, -3	184
↑		Выплата купона по облигациям Магнит-1 по ставке 9.34% годовых	93
↑	Выплата купона по облигациям М-Видео по ставке 10% годовых	100	
↑	Выплата купона по облигациям ОХ3-Инвест по ставке 12.50% годовых	28	

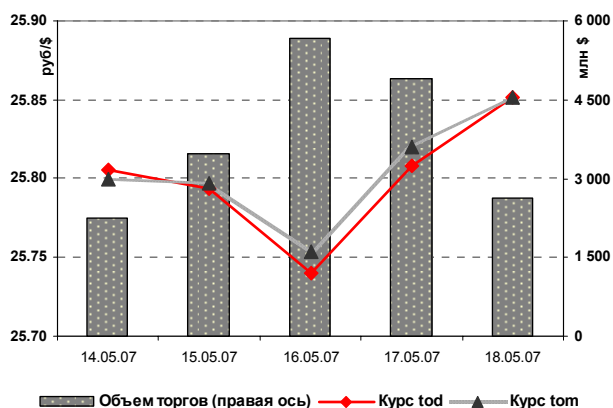


# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

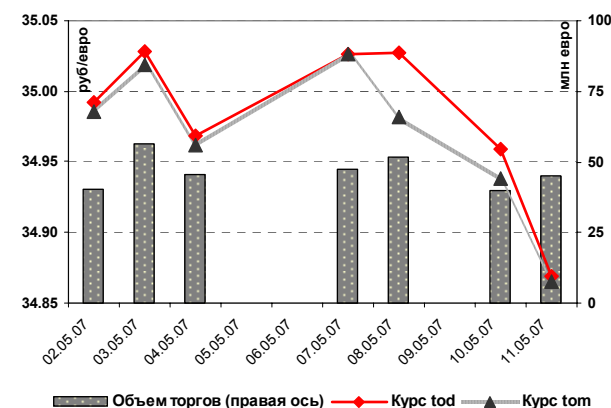
24.05.07	↑	Выплата купона по облигациям РСХБ-2 по ставке 7.85% годовых	137
	↓	Выплата купона по облигациям Сибтел-7 по ставке 8.65% годовых	86
	↓	Размещение облигаций г. Томска по номиналу	500
	↓	Размещение 5-го выпуска облигаций Промсвязьбанка по номиналу	4 500
	↓	Размещение облигаций СК Спецстрой-2 по номиналу	2 000
	↑	Выплата купона по облигациям Хабаровский Край-6 по ставке 8% годовых	40
	↑	Выплата купона по облигациям Марий Эл по ставке 8.25% годовых	10
	↑	Выплата купона по облигациям Агросоюз по ставке 13.28% годовых	17
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Агросоюз по номиналу	500
	↑	Выплата купона по облигациям Адамант-2 по ставке 11.25% годовых	56
25.05.07	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Адамант-2 по номиналу	2 000
	↑	Выплата купона по облигациям Востокцемент по ставке 12% годовых	48
	↑	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-1 по ставке 12% годовых	14
	↑	Выплата купона по облигациям Ист Лайн-2 по ставке 10.50% годовых	157
	↑	Выплата купона по облигациям Марта-1 по ставке 14.84% годовых	52
	↑	Выплата купона по облигациям Парнас-М-2 по ставке 10.80% годовых	27
	↑	Выплата купона по облигациям СвСокол-2 по ставке 11.75% годовых	35
	↓	Выплата купона по облигациям УРСИ-06 по ставке 8.20% годовых	82
	↓	Налог на добычу полезных ископаемых	80 000
	↓	Размещение облигаций Спортмастер по номиналу	3 000
28.05.07	↓	Размещение облигаций Энергострой-Финанс по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Ярославская Область-4 по ставке 10.50% годовых	53
	↑	Выплата купона по облигациям Новосибирск-2005 по ставке 13% годовых	65
	↑	Выплата купона по облигациям ДЗ-Финанс по ставке 11.60% годовых	23
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ДЗ-Финанс по номиналу	400
	↑	Выплата купона по облигациям Мастер-банк-2 по ставке 11.75% годовых	59
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Мастер-Банк-2 по номиналу	1 000
	↑	Уплата налога на прибыль	190 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

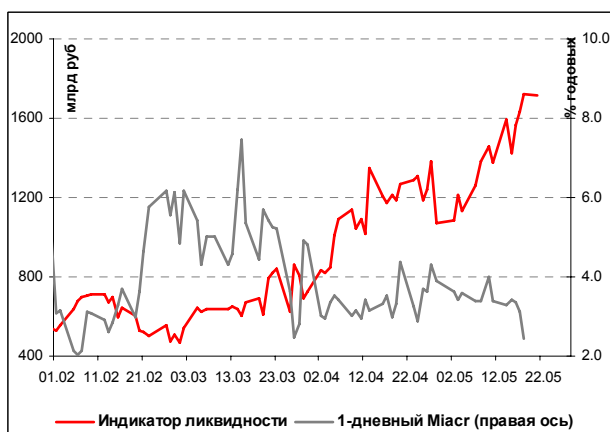
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



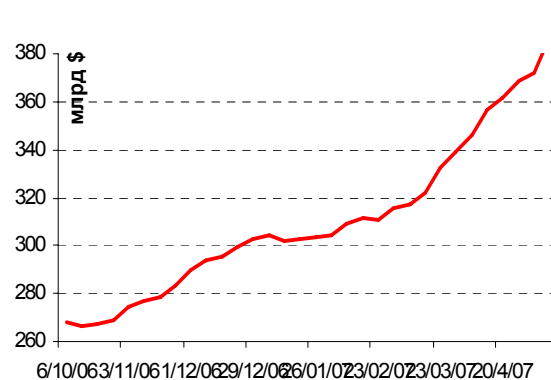
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

В первой половине отчетной недели рынок оставался малоактивным. Инвесторы ожидали аукциона по размещению ОФЗ 46021 на 15 млрд руб в среду.

Вышедшая в преддверии этого информация о предъявлении новых обвинений главе Русснефти оказала давление не только на котировки облигаций этого эмитента, но и в целом на рынок. Однако влияние этой новости было краткосрочным – поддержка со стороны покупателей оставалась сильной и заметного снижения котировок не произошло.

**Рекордный спрос на ОФЗ перевернул настрой инвесторов**

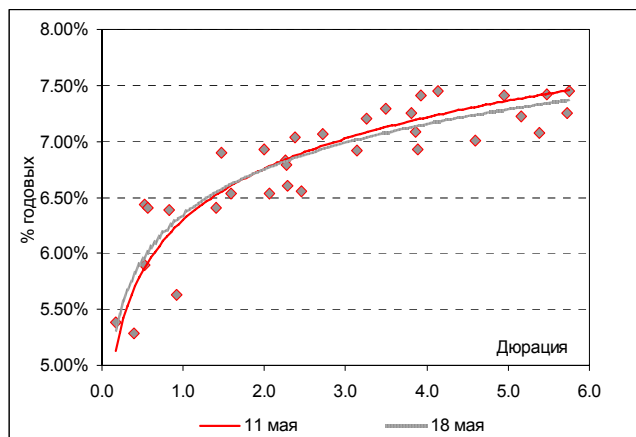
Размещение доптранша ОФЗ стало переломным моментом в динамике рынка. Спрос на размещаемый выпуск втрое превысил объем предложения в результате чего, доходность, сформировавшаяся на аукционе, оказалась ниже уровня вторичного рынка в предыдущий торговый день. Неиспользованные средства частично вернулись на вторичный рынок, вызвав ценовой рост по всему спектру внутреннего долга.

**Корпоративный рынок не отставал от госсектора... удачные размещения четверга**

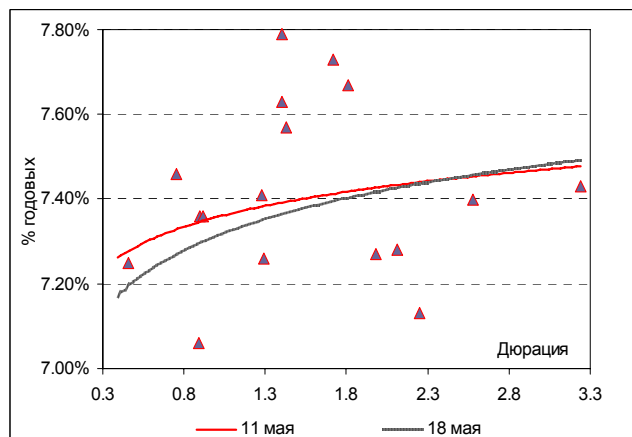
На этом фоне чрезвычайно удачно для эмитентов прошли размещения в четверг (ТГК-8, Челябинэнерго, МосОблГаз). Спрос на эти облигации также существенно превышал предложение, что помогло эмитентам (Челябинэнерго и Мособлгазу) существенно снизить стоимость заимствований по сравнению с прогнозным уровнем.

Основной причиной столь впечатляющих результатов размещения ОФЗ является колоссальный избыток ликвидности, накопленный банками на корсчетах и депозитах в ЦБ, благодаря средствам от эмиссии акций Сбербанка и ВТБ, а также за счет активной эмиссионной деятельности ЦБ на валютном рынке. Продолжающееся увеличение свободных средств в банковской системе способствовало снижению ставок overnight до рекордно низких за последнее время уровней. К пятнице данный показатель оказался ниже 2,5% годовых, что стало дополнительным стимулом для ценового роста внутреннего рынка.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 21 – 25 мая

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Волгоградская Область	22.05.07	1 000	15.05.12	100	полгода	На конкурсе	нет	ИБ КИТ-Финанс
Девелопмент-Юг	22.05.07	1 000	18.05.10	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Росбанк
Сэтл Групп	22.05.07	1 000	15.05.12	100	полгода	На конкурсе	20.05.08 – по цене 101% от номинала	ИК Планета Капитал, Уралсиб
Первый Ипотечный Агент АИЖК	23.05.07	2 900 (серия А)	15.02.39 (с амортизацией)	100	квартал	На конкурсе	нет	Ситибанк
Объединенные Кондитеры	23.05.07	3 000	16.05.12	100	полгода	1-6-ой – на конкурсе	Через 3 года по номиналу	Райффайзенбанк
Бахетле	23.05.07	1 000	19.05.10	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Банк Зенит
Томск	24.05.07	500	20.05.10	100	квартал	1-ый – на конкурсе, 2=3=8.5%, 4=5=8%, 6=7=7.75%, 8=9=7.5%, 10=7%, 11=12=6.75%	нет	Росбанк
Промсвязьбанк-5	24.05.07	4 500	17.05.12	100	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	Дойче Банк, Промсвязьбанк
СК Спецстрой-2	24.05.07	2 000	20.05.10	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	РИГ групп-Финанс, Банк Москвы, БФА, ИК Тройка Диалог
Энергострой-Финанс	25.05.07	1 500	20.05.11	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	НОМОС-Банк, ИБ КИТ-Финанс
Спортмастер	25.05.07	3 000	21.05.10	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИК Тройка Диалог

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

## Наши ожидания

На текущей неделе начинается период налоговых выплат, однако в этот раз он пройдет незамеченным для рынка рублевого долга. Наиболее вероятно сохранение покупок в длинных выпусках 1-2-го эшелонов, тогда как ценовой коррекции в ближайшее время не предвидится.

Отмечается рост активности на первичном рынке после затишья первой половины мая. Эмитенты спешат воспользоваться благоприятной рыночной конъюнктурой. Большую часть текущей недели внимание инвесторов будет направлено именно на новые займы.

На этой неделе объем размещений корпоративных облигаций достигнет 15,5 млрд руб, также планируется размещение двух выпусков субфедеральных облигаций на 1,5 млрд руб, кроме того АИЖК разместит первый выпуск ипотечных облигаций (размер старшего транша составит 2,9 млрд руб).



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Прошлая неделя была отмечена постепенным ростом доходностей, что в итоге выразилось в закрытии КО США в конце недели на уровне 4,80% и 4,96% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков соответственно. Такая тенденция была обусловлена несколькими факторами.

- Фондовый рынок продолжает расти, демонстрируя для некоторых индексов (в частности, DJIA и S&P 500) максимальные значения за длительный отрезок времени.
- Наметилось восстановление промышленного сектора американской экономики – вслед за ростом индексов ISM неделю назад положительную тенденцию относительно прошлых значений продемонстрировали Индекс промышленного производства штата Нью-Йорк и, что более важно, темп роста промышленного производства в США в апреле (0,7% против (-0,3%) в марте).
- Кроме того, ядро индекса цен потребителей увеличилось на 0,2%, что хоть и предсказывалось аналитиками, но, тем не менее, оказалось больше уровня предыдущего периода (0,1%).

На этом фоне участники рынка отодвигают на все более позднюю дату возможное понижение ключевой ставки со стороны ФРС, что и оказывает давление на американский долговой рынок.

Россия-30 также снижалась в цене, не показывая при этом особой амплитуды. Темпы изменения котировок российского бенчмарка оказались существенно ниже, чем по КО США (-0,55% для России-30 против -0,83% для UST-10). Как следствие, в течение всей недели продолжалось сужение спредов. В результате к пятнице данный показатель достиг рекордно низкого значения в 89 б.п.

### Наши ожидания

Текущая неделя должна выдаться достаточно спокойной. Сохранение повышательной тенденции вполне возможно, однако многое будет зависеть от потребительских настроений в экономике, которые могут привести к изменению ожиданий участников рынка относительно будущего ключевой ставки.

Российский внешнедолговой рынок по-прежнему будет более вяло реагировать на текущие события, что позволит спреду закрепиться на рекордно низких уровнях.

Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
22 мая	США	Промышленный индекс ФРБ Ричмонда
24 мая	США	Заказы на товары длительного пользования
	США	Первичные обращения за пособием по безработице
	США	Уровень продаж новых домов
25 мая	США	Уровень продаж уже существующих домов



## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность погашен	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-07	26.06.07	0.10	06.26.07	10.00%	100.4	-0.08%	5.49%	9.96%	67	-14.3	0.09	2 400	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.54	09.30.07	8.25%	104.4	-0.14%	5.32%	7.91%	50	-5.2	2.52	1 845	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.28	07.24.07	11.00%	143.1	-0.73%	5.73%	7.69%	93	-3.2	7.08	3 467	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.39	06.24.07	12.75%	181.8	-0.46%	5.91%	7.01%	111	-8.5	10.09	2 500	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.28	09.30.07	7.50%	113.1	-0.55%	5.69%	6.63%	89	-5.1	11.92	2 021	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14.11.07	0.48	11.14.07	3.00%	98.8	-0.18%	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	-0.04%	8.34%	3.08%	353	18.2	0.91	2 837	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.80	05.14.08	3.00%	91.3	-0.01%	5.48%	3.28%	76	-11.9	3.60	1 750	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	3.84	10.12.07	6.45%	105.6	-0.32%	4.98%	6.11%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.48	10.20.07	5.06%	98.5	-0.30%	5.27%	5.14%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

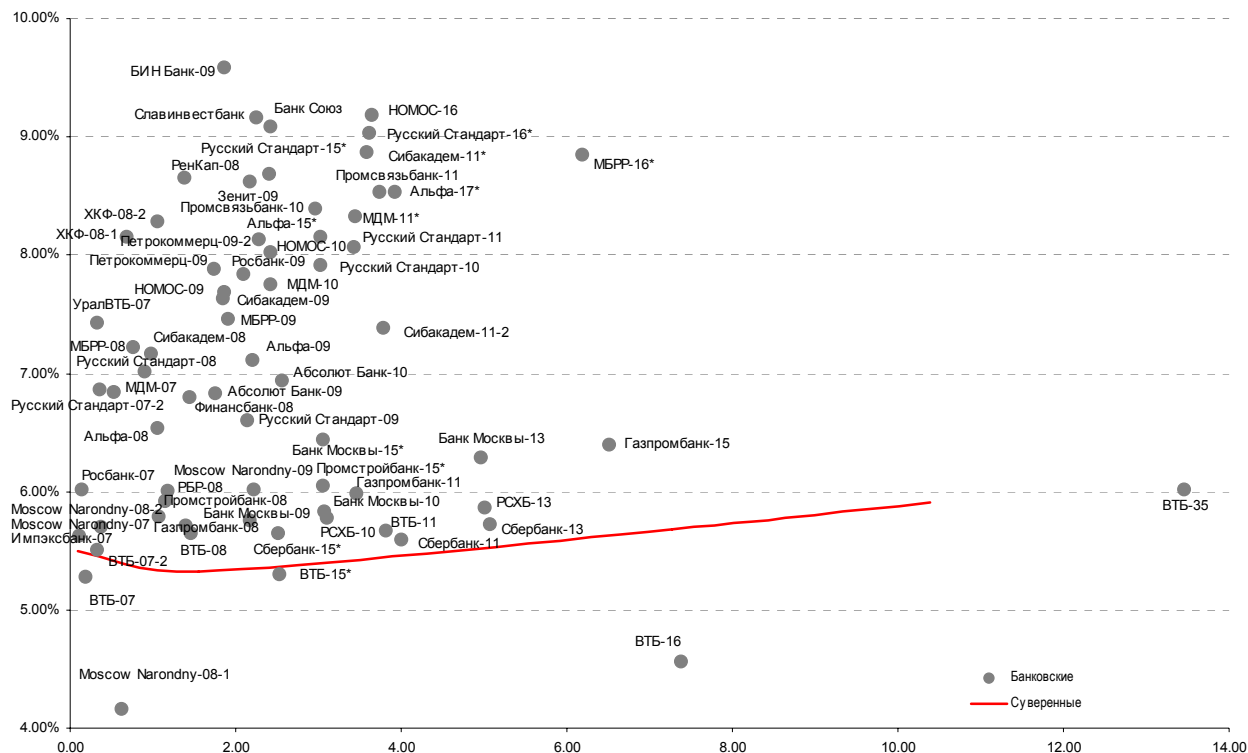
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность	Текущая доходность	Сред. по дюрации	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
<b>Банковские</b>																	
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.76	10.07.07	8.75%	103.3-0.03%	6.83%	8.47%	202	-11.6	151	20C	USD N.A.	/	Ba3	/	B /+*	
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.56	09.30.07	9.13%	105.6 0.03%	6.94%	8.64%	220	-14.4	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	-13.3	121	25C	USD BB	/	Ba1	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.21	10.10.07	7.88%	101.6-0.05%	7.11%	7.75%	229	-9.6	179	40C	USD N.A.	/	Ba1	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.02	06.09.07	8.63%	101.4 0.16%	8.16%	8.51%	342	-17.3	284	225	USD B+	/	Ba2	/	B+	
Альфа-17*	22.02.17	3.92	08.22.07	8.64%	100.4-0.06%	8.53%	8.60%	381	-11.9	321	30C	USD B+	/	Ba2	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.17	09.28.07	8.00%	104.8-0.13%	5.76%	7.63%	94	-7.0	44	25C	USD N.A.	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.06	05.26.07	7.38%	104.8-0.09%	5.83%	7.03%	109	-9.8	51	30C	USD NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.97	11.13.07	7.34%	105.1-0.15%	6.29%	6.98%	157	-11.3	61	50C	USD N.A.	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.05	05.25.07	7.50%	103.3-0.18%	6.44%	7.26%	170	-6.5	112	30C	USD N.A.	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Союз	18.05.09	1.86	11.18.07	9.50%	99.8-0.11%	9.59%	9.51%	477	-4.8	427	20C	USD B-	/	N.A.	/	B-	
ВТБ-07	30.07.07	0.19	07.30.07	8.26%	100.6-0.08%	5.28%	8.21%	46	0.7	-21	30C	USDBBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.33	06.21.07	6.10%	100.1 0.00%	5.51%	6.09%	69	-15.9	2	100C	USDBBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-08	11.12.08	1.46	06.11.07	6.88%	101.8-0.03%	5.65%	6.75%	83	-10.7	33	55C	USDBBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.82	10.12.07	7.50%	107.0-0.16%	5.67%	7.01%	95	-9.9	35	45C	USDBBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.53	08.04.07	6.32%	102.4-0.20%	5.30%	6.16%	56	-4.8	-2	75C	USD BBB	/	A2	/	BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.38	02.15.08	4.25%	97.8-0.09%	4.57%	4.35%	--	--	--	50C	EURBBB+	/	A2	/	BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.46	06.30.07	6.25%	103.1-0.78%	6.02%	6.06%	106	-5.1	11	100C	USDBBB+	/	A2	/	BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.39	10.30.07	7.25%	102.1-0.04%	5.72%	7.10%	90	-10.1	40	105C	USD BBB-	/	A3	/	N.A.	
Газпромбанк-11	15.06.11	3.46	06.15.07	7.97%	107.0 0.05%	5.99%	7.45%	126	-15.6	67	30C	USD BB+	/	Baa1	/	N.A.	
Газпромбанк-15	23.09.15	6.51	09.23.07	6.50%	100.6-0.20%	6.40%	6.46%	163	-11.0	71	100C	USDBBB-	/	A3	/	N.A.	
Зенит-09	07.10.09	2.18	10.07.07	8.75%	100.2 0.04%	8.63%	8.73%	381	-13.3	330	20C	USD N.A.	/	Ba3	/	B	
Импэксбанк-07	29.06.07	0.11	06.29.07	9.00%	100.3-0.06%	5.62%	8.97%	81	-11.1	13	10C	USD NR	/	Baa2	/	NR	
МБРР-08	03.03.08	0.76	09.03.07	8.63%	101.0-0.00%	7.22%	8.54%	241	-14.1	173	15C	USD N.A.	/	B1	/	B	
МБРР-09	29.06.09	1.91	06.29.07	8.80%	102.6-0.01%	7.46%	8.58%	264	-11.8	214	10C	USD N.A.	/	B1	/	B	
МБРР-16*	10.03.16	6.19	09.10.07	8.88%	100.1 0.06%	8.85%	8.86%	408	-15.0	317	6C	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	-12.3	135	25C	USD BB-	/	Ba1	/	BB-	
МДМ-10	25.01.10	2.41	07.25.07	7.77%	100.0-0.06%	7.76%	7.76%	301	-9.6	243	425	USD BB-	/	Ba1	/	BB-	
МДМ-11*	21.07.11	3.44	07.21.07	9.75%	104.9 0.14%	8.33%	9.29%	360	-18.0	301	20C	USD B	/	Ba2	/	B+	
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.37	07.05.07	7.15%	100.5-0.02%	5.71%	7.11%	89	-12.2	21	20C	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB	
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.62	07.07.07	5.07%	100.5-0.00%	4.16%	5.04%	--	--	--	5C	EUR N.A.	/	N.A.	/	BBB	
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.08	06.30.07	4.38%	98.5 0.02%	5.79%	4.44%	98	-10.6	47	15C	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB	
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.21	07.06.07	6.15%	100.3 0.03%	6.02%	6.13%	120	-12.6	70	50C	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB	
НОМОС-09	12.05.09	1.86	11.12.07	8.25%	101.0 0.12%	7.69%	8.17%	288	-18.7	237	15C	USD N.A.	/	Ba3	/	B+	
НОМОС-10	02.02.10	2.42	08.02.07	8.19%	100.4 0.10%	8.02%	8.16%	328	-16.2	270	20C	USD N.A.	/	Ba3	/	B+	
НОМОС-16	20.10.16	3.64	10.20.07	9.75%	102.0 0.30%	9.18%	9.56%	446	-22.1	386	125	USD N.A.	/	B1	/	B+	
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.74	09.27.07	8.00%	100.2-0.03%	7.88%	7.99%	306	-9.5	256	225	USD B+	/	Ba3	/	N.A.	
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.28	06.17.07	8.75%	101.4-0.07%	8.13%	8.63%	332	-8.5	281	425	USD B+	/	Ba3	/	N.A.	
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.96	10.04.07	8.75%	100.0-0.14%	8.39%	8.66%	365	-7.5	307	20C	USD B+	/	Ba3	/	B+	
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.73	10.20.07	8.75%	100.8-0.11%	8.53%	8.68%	381	-10.6	321	225	USD B+	/	Ba3	/	B+	
Промстройбанк-08	29.07.08	1.14	07.29.07	6.88%	101.1-0.04%	5.92%	6.80%	110	-9.4	60	30C	USD N.A.	/	A2	/	BBB	
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.06	09.29.07	6.20%	100.5-0.24%	6.05%	6.17%	131	-4.0	72	40C	USD N.A.	/	A3	/	BBB	
РБР-08	11.08.08	1.18	08.11.07	6.50%	100.6-0.01%	6.01%	6.46%	119	-10.7	69	17C	USDBBB+	/	Baa2	/	N.A.	
РенКап-08	31.10.08	1.38	10.31.07	8.00%	99.1-0.06%	8.65%	8.07%	383	-6.3	333	13	USD BB-	/	N.A.	/	BB-	
Росбанк-07	09.07.07	0.13	07.09.07	7.63%	100.2-0.03%	6.02%	7.61%	120	-11.6	53	15C	USD B+	/	Ba2	/	B+ /+*	
Росбанк-09	24.09.09	2.10	06.24.07	9.75%	104.1-0.03%	7.84%	9.37%	302	-11.1	251	201	USD N.A.	/	Ba2	/	BB-	
РСХБ-10	29.11.10	3.10	05.29.07	6.88%	103.4-0.02%	5.78%	6.65%	104	-11.8	46	35C	USD N.A.	/	A3	/	BBB+	
РСХБ-13	16.05.13	5.00	11.16.07	7.18%	106.5 0.15%	5.87%	6.74%	115	-17.4	19	70C	USD N.A.	/	A3	/	BBB+	
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.35	09.28.07	7.80%	100.3-0.05%	6.87%	7.78%	205	-1.8	138	30C	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.	
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.90	10.21.07	8.13%	101.0-0.05%	7.01%	8.05%	220	-7.6	169	30C	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.	
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.13	09.16.07	6.83%	100.4-0.09%	6.61%	6.80%	--	--	--	40C	EUR BB-	/	Ba2	/	N.A.	
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.02	10.07.07	7.50%	98.8-0.14%	7.92%	7.59%	318	-7.2	259	50C	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.	
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.43	11.05.07	8.63%	101.9-0.12%	8.06%	8.47%	334	-10.0	274	35C	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.	
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.40	06.16.07	8.88%	100.4-0.07%	8.69%	8.84%	395	-9.0	337	20C	USD B	/	Ba3	/	N.A.	
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.62	06.01.07	9.75%	102.6-0.23%	9.03%	9.50%	431	-7.1	371	20C	USD B	/	Ba3	/	N.A.	
Сбербанк-11	14.11.11	4.00	11.14.07	5.93%	101.3-0.19%	5.59%	5.85%	87	-8.8	27	75C	USD N.A.	/	A2	/	BBB+	
Сбербанк-13	15.05.13	5.07	11.15.07	6.48%	103.8-0.18%	5.73%	6.25%	101	-10.6	4	50C	USD N.A.	/	A2	/	BBB+	
Сбербанк-15*	11.02.15	2.51	08.11.07	6.23%	101.4-0.08%	5.65%	6.14%	91	-9.1	33	100C	USD N.A.	/	A2	/	BBB	
Сивакадем-08	19.05.08	0.97	11.19.07	9.75%	102.4-0.03%	7.17%	9.52%	235	-12.3	184	63	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.	
Сивакадем-09	12.05.09	1.85	11.12.07	9.00%	102.5-0.04%	7.64%	8.78%	282	-10.2	231	351	USD N.A.	/	B1e	/	B	
Сивакадем-11*	30.12.11	3.58	06.30.07	12.00%	111.6-0.07%	8.87%	10.75%	414	-12.4	355	13C	USD N.A.	/	B1	/	N.A.	
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.79	11.16.07	8.30%	103.3-0.25%	7.39%	8.03%	--	--	--	30C	EUR N.A.	/	VA N.A	/	B	



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Славинвестбанк	21.12.09	2.26	06.21.07	9.88%	101.6-0.03%	9.17%	9.72%	435	-10.3	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	-13.0	194	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.45	06.12.07	7.90%	101.6-0.02%	6.80%	7.78%	198	-11.3	148	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.68	08.04.07	9.13%	100.6 0.11%	8.16%	9.07%	334	-29.2	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	-25.1	297	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
<b>Нефтегазовые</b>																	
Газпром-08	30.10.08	1.39	10.30.07	7.25%	102.1-0.04%	5.72%	7.10%	90	-10.1	40	1050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.19	10.21.07	10.50%	111.5-0.18%	5.38%	9.42%	56	-6.7	5	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.96	09.27.07	7.80%	108.9-0.28%	4.84%	7.16%	--	--	--	1000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.92	12.09.07	4.56%	97.8-0.15%	5.01%	4.66%	--	--	--	1000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.60	09.01.07	9.63%	118.6-0.41%	5.78%	8.11%	106	-6.0	10	1750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.57	07.22.07	4.51%	97.2-0.17%	5.63%	4.64%	89	-4.3	31	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.20	07.22.07	5.63%	99.8-0.20%	5.68%	5.63%	86	-2.0	36	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.82	02.25.08	5.03%	98.7-0.39%	5.25%	5.09%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.30	06.01.07	5.88%	103.2-0.63%	5.38%	5.69%	--	--	--	1000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.14	05.22.07	6.21%	101.2-0.25%	5.84%	6.14%	104	-7.2	15	1350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.88	03.22.08	5.14%	98.1-0.65%	5.39%	5.24%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.01	11.02.07	5.44%	100.0-0.61%	5.44%	5.44%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	06.11.07	3.99	08.01.07	7.20%	105.3-0.24%	5.84%	6.84%	111	-7.8	52	1192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.68	09.07.07	6.51%	103.2-0.30%	6.18%	6.31%	138	-9.7	27	1300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.52	10.28.07	8.63%	130.1-0.57%	6.29%	6.63%	133	-6.3	38	1200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.51	07.15.07	10.75%	107.8-0.17%	5.69%	9.97%	87	-5.2	37	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.46	11.06.07	11.00%	102.2-0.10%	6.06%	10.76%	124	-10.3	57	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.61	07.18.07	6.88%	102.7-0.26%	6.12%	6.69%	139	-6.6	80	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.21	09.20.07	6.13%	99.4-0.27%	6.27%	6.16%	155	-7.3	95	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.70	07.18.07	7.50%	105.7-0.35%	6.66%	7.10%	189	-8.8	97	1000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.29	09.20.07	6.63%	99.5-0.29%	6.69%	6.66%	189	-8.7	97	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.66	09.05.07	5.67%	99.0-0.50%	5.84%	5.72%	108	-5.0	16	1300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																	
Евраз-09	03.08.09	1.97	08.03.07	10.88%	109.0-0.08%	6.39%	9.97%	157	-10.6	107	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.30	11.10.07	8.25%	104.5 0.27%	7.53%	7.90%	276	-18.7	184	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.64	08.24.07	8.63%	104.1-0.10%	6.14%	8.29%	132	-7.5	82	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.31	10.19.07	9.25%	111.0 0.04%	7.20%	8.34%	244	-15.2	152	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.16	09.29.07	8.50%	104.0-0.14%	6.64%	8.17%	182	-5.9	131	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.36	10.21.07	8.00%	102.4-0.09%	6.16%	7.81%	135	-6.7	84	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.20	09.30.07	7.13%	103.0-0.15%	5.75%	6.92%	93	-5.2	42	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																	
МТС-08	30.01.08	0.67	07.30.07	9.75%	102.5-0.24%	6.02%	9.51%	120	13.5	53	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.02	10.14.07	8.38%	106.1-0.17%	6.36%	7.90%	162	-7.2	103	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.93	07.28.07	8.00%	105.9-0.23%	6.51%	7.55%	178	-8.0	119	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.85	06.16.07	10.00%	107.9-0.05%	5.88%	9.27%	106	-11.6	56	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.46	08.11.07	8.00%	104.2-0.18%	6.28%	7.68%	154	-5.8	96	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.79	10.22.07	8.38%	107.2-0.25%	6.49%	7.82%	176	-7.5	116	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.39	05.23.07	8.25%	107.9-0.12%	7.04%	7.64%	228	-12.3	136	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.29	06.10.07	8.00%	104.1-0.11%	6.25%	7.69%	144	-7.4	93	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																	
Автоваз	20.04.08	0.89	10.20.07	8.50%	100.7 0.14%	7.72%	8.44%	290	-29.0	240	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.87	10.14.07	10.25%	103.4-0.18%	6.26%	9.91%	144	1.1	94	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.16	07.28.07	8.88%	106.2-0.25%	6.93%	8.36%	219	-4.9	161	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.94	11.06.07	8.13%	102.2-0.04%	5.78%	7.95%	96	-11.5	46	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.77	11.17.07	8.88%	115.2-0.39%	6.29%	7.70%	153	-7.5	61	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.07	09.21.07	7.88%	101.0-0.04%	7.61%	7.79%	288	-13.1	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	-8.3	160	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.73	10.30.07	9.25%	101.4-0.13%	8.87%	9.13%	414	-10.1	355	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.07	06.22.07	8.50%	101.2-0.13%	8.30%	8.40%	353	-11.9	261	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.12	08.03.07	7.70%	102.7-0.06%	7.26%	7.50%	249	-13.1	157	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.67	09.02.07	7.88%	101.3-0.14%	7.08%	7.77%	226	-3.5	176	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.36	10.24.07	8.63%	101.8 0.02%	7.27%	8.47%	245	-14.5	194	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.98	11.21.07	8.50%	102.0-0.03%	6.43%	8.34%	161	-11.1	111	150	USD	B+/**	/	B1	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



## Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению	Текущая доходность	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	4/30/2009	1.9	99.4	-0.15%	4.82%	4.47%	4.5	
U.S. Treasury 10y	5/15/2017	8.1	97.6	-0.83%	4.80%	4.39%	4.5	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	15.8	96.8	-1.40%	4.96%	4.60%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.5	118.8	-0.16%	5.00%	14.25%	12	BB+
Brazil-30	3/6/2030	11.0	177.4	0.27%	6.00%	21.73%	12.25	BB+
Brazil-40	8/17/2040	5.9	135.5	-0.16%	7.96%	14.91%	11	BB+
Colombia-10	7/9/2010	2.7	114.5	-0.08%	5.44%	12.02%	10.5	BB+
Colombia-33	1/28/2033	11.6	149.9	0.85%	6.40%	15.55%	10.375	BB+
Mexico-10	2/1/2010	2.4	111.8	-0.22%	5.25%	11.04%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.3	166.2	-0.44%	5.76%	19.12%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.5	111.3	-0.39%	5.54%	11.00%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.7	145.4	0.77%	6.35%	15.45%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	1.5	104.4	-0.14%	5.32%	7.91%	8.25%	BBB+
Russia-30	31.03.30	7.3	113.1	-0.55%	5.69%	6.63%	7.50%	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.4	122.7	0.04%	6.19%	13.50%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.4	156.3	-0.02%	6.93%	18.56%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.8	111.2	0.16%	7.08%	8.89%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	4.9	108.8	-0.13%	5.93%	8.32%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	4.9	111.0	0.00%	5.36%	8.32%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.4	124.5	0.00%	5.62%	10.42%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.3	101.1	-0.27%	6.38%	7.33%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	10.0	79.2	0.70%	9.37%	5.90%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	4.8	98.0	0.67%	7.67%	7.10%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.5	81.5	2.62%	8.56%	5.50%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	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.