

23 – 27 июля 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	4.95	-0.09	4.87	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4144	-0.31%	3.70
Доходность 30-летних КО США, %	5.06	-0.07	4.80	Валютный курс, \$/евро	1.3833	0.44%	4.81
Россия-30, % от номинала	110.51	0.30%	-2.38				
Спред Россия-30, б.п.	105	7.72	105.07				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	2069.93	0.41%	7.70	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	79.31	0.13%	1.48
DJIA	13851.08	-0.40%	11.14	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	77.08	0.46%	2.43
S&P 500	1534.1	-1.19%	8.17	Цена на нефть Urals, \$/брл	75.86	-1.37%	1.06

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓  
В первом полугодии 2007 г. рост промышленного производства составил 7.7%

#### ✓ Денежный и валютный рынки

Валютный рынок будет следить за статистикой по американскому рынку жилья

На денежном рынке ожидается рост ставок в связи с налоговыми выплатами

#### ✓ Рынок рублевых облигаций

Позитивный настрой участников рынка рублевого долга постепенно спадает. Ставки на денежном рынке начинают подрастать на фоне налоговых выплат. Однако следует отметить очередные интересные размещения – КубаньЭнерго, Северсталь-авто и УРСА Банка

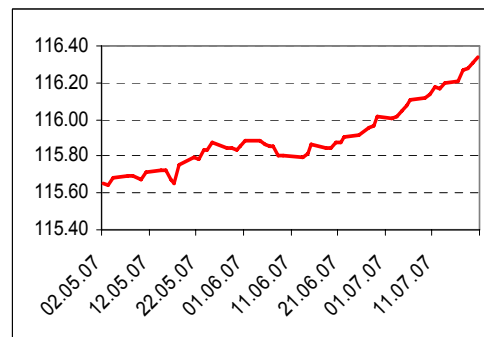
#### ✓ Рынок еврооблигаций

Повышательный тренд на американском долговом рынке поддерживается кризисом на рынке жилья – на этой неделе участники рынка получают свежую статистику и будут ждать новостей касательно ситуации с ипотечным кредитованием для ненадежных клиентов

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

**В первом полугодии 2007 г. рост промышленного производства составил 7.7%**

Согласно данным Росстата, рост промышленного производства в 1П2007 год-к-году составил 7.7% по сравнению с 7.4% за 5 месяцев 2007 года. Структура роста говорит о том, что этот результат достигнут благодаря обрабатывающей промышленности, чей рост в 1П07 достиг 12.2% год-к-году. В то же время, рост добывающей отрасли замедлился с 3.4% за 5М07 до 3.0% в 1П07.

*Интенсивное ускорение промышленного производства с начала этого года стало следствием 20-процентного увеличения инвестиций. Инвестиционная активность стимулирует рост обрабатывающих отраслей, но не оказывают особого влияния на добывающую отрасль, где темпы роста упали с 4.2% в 1Кв07 до 3.0% в 1П07 год-к-году. Это отражает большую диверсифицированность экономики, когда постепенно снижается роль добывающих отраслей и увеличивается доля обрабатывающих. Но при всем этом, уровень финансовых потоков в нефтегазовом секторе все еще очень значителен. Этот сектор обеспечивает около 60% экспорта и поступлений в федеральный бюджет.*



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

На этой неделе ослабление доллара относительно мировых валют было продолжено. В пятницу был установлен новый исторический максимум относительно евро – 1,3827. Вышедшая ценовая статистика не оказала поддержки доллару, а на фоне кризиса на рынке жилья, который может повлиять на темпы экономического роста, все чаще говорят о возможном снижении ключевой ставки.

Рубль следует за парой доллар-евро и также укрепляется относительно американской валюты – к концу недели курс вплотную приблизился к отметке 25,4 руб/\$.

На денежном рынке постепенно дорожают рублевые ресурсы, однако пока это не происходит катастрофическими темпами – 3,5-4% годовых.

### Наши ожидания

На этой неделе динамика валютного рынка будет зависеть от информации с рынка американского жилья, который находится в кризисном состоянии, что влияет на прогнозы темпов экономического роста.

На данный момент большинство участников рынка едины в своем мнении, что ключевая ставка не будет изменена в ближайшее время, однако все чаще говорится о ее возможном снижении, что способствует ослаблению доллара.

На денежном рынке вероятен дальнейший рост стоимости 1-дневных кредитов (до уровня 4-5% годовых) на фоне налоговых выплат.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
23.07.07	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-39 по ставке 10% годовых	496
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Иркутской Области-1	276
24.07.07	↑	Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2 по ставке 10.65% годовых	13
	↑	Выплата купона по облигациям Чувашия-6 по ставке 8.24% годовых	21
	↑	Выплата купона по облигациям МосОбласть-4 по ставке 11% годовых	263
	↑	Выплата купона по облигациям Липецкая Область-4 по ставке 7.95% годовых	59
	↑	Выплата купона по облигациям Городской Супермаркет по ставке 10.99% годовых	27
	↑	Выплата купона по облигациям Новые Черемушки-2 по ставке 11.30% годовых	8
	↑	Выплата купона по облигациям Пермского моторного завода по ставке 9.90% годовых	30
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ПМЗ по номиналу	1 200
	↑	Выплата купона по облигациям КБ Солидарность-2 по ставке 10.70% годовых	25
	25.07.07	↓	Размещение облигаций АК Сибирь по номиналу
↓		Размещение облигаций ЛР_Инвест по номиналу	500
↓		Уплата налога на добычу полезных ископаемых за июнь	80 000
↓		Размещение облигаций КубаньЭнерго по номиналу	3 000
↓		Размещение 2-го выпуска облигаций Северсталь-Авто по номиналу	3 000
↓		Размещение облигаций Роскат-Капитал по номиналу	1 200
↓		Минфин выплатит купоны по ОФЗ 25057, 25059	1 377
26.07.07	↑	Выплата купона по облигациям ИркОбласть-3 по ставке 7.75% годовых и амортизация 9% от номинала	341
	↑	Выплата купона по облигациям БелгорОбласть-2006 по ставке 8.24% годовых	21
	↑	Выплата купона по облигациям ТД Спартак по ставке 13% годовых	32
	↑	Выплата купона по облигациям ЦУН ЛенпецСМУ-2 по ставке 11.44% годовых	86
	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-40 по ставке 10% годовых	108
	↑	Выплата купона по облигациям Якутия-7 по ставке 7.80% годовых	49
	↑	Выплата купона по облигациям ЕБРР-2 по ставке 5.43% годовых	68
	↑	Выплата купона по облигациям РЖД-5 по ставке 6.67% годовых	333



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

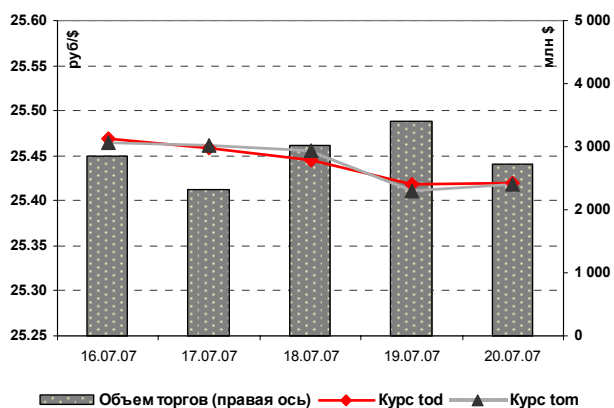
27.07.07



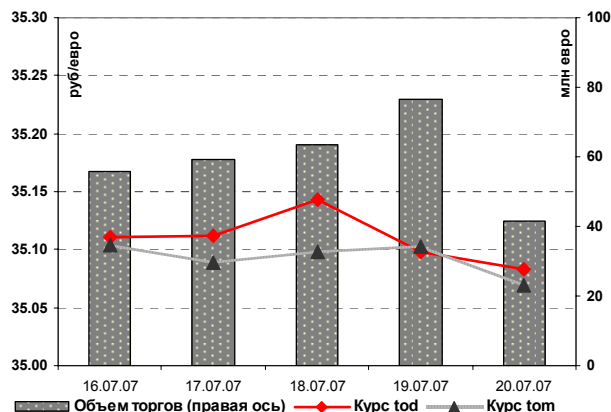
Выплата купона по облигациям Банка АкБарс-2 по ставке 8.25% годовых	62
Исполнение оферты на выкуп облигаций Ак Барс-2 по номиналу	1 500
Выплата купона по облигациям ВТБ-5 по ставке 5.90% годовых	221
Выплата купона по облигациям Мотовилихинские Заводы по ставке 10% годовых	75
Исполнение оферты на выкуп облигаций Мотовилихинские Заводы по номиналу	1 500
Выплата купона по облигациям СеверстальАвто по ставке 8% годовых	60
Выплата купона по облигациям АКБ Союз-1 по ставке 9.25% годовых	23
Выплата купона по облигациям Связь-Банка по ставке 8.90% годовых	44
Выплата купона по облигациям УРСА-Банк-6 по ставке 7.65% годовых	29
Размещение облигаций Магнолия по номиналу	1 000
Размещение 7-го выпуска Урса-банка по номиналу	5 000
Размещение 2-го выпуска облигаций Синергия по номиналу	2 000
Выплата купона по облигациям УралХим по ставке 10.50% годовых	13
Выплата купона по облигациям ЭФКО-2 по ставке 10.50% годовых	79
Уплата налога на прибыль	190 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

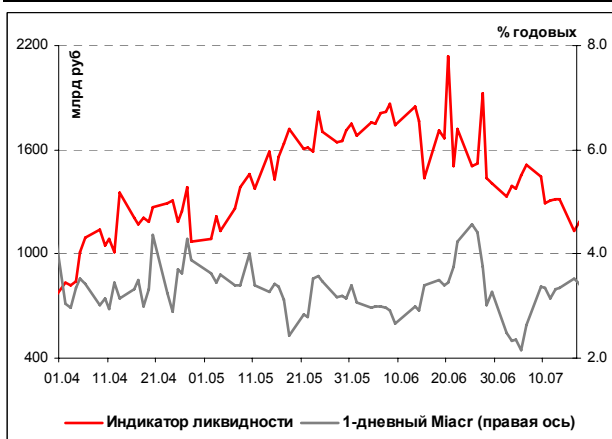
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



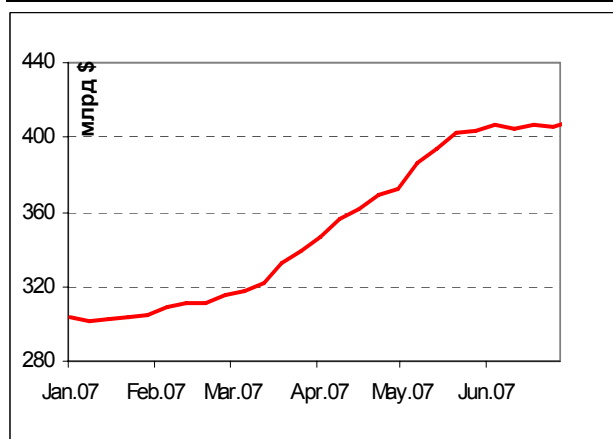
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

В первой половине отчетной недели в сегменте корпоративных рублевых облигаций продолжился повышательный тренд, который был поддержан следующими факторами:

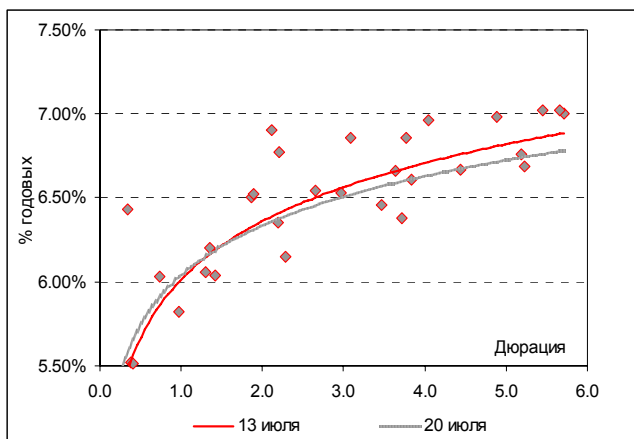
- продолжающимся укреплением рубля к бивалютной корзине, что повышает эффективность рублевых вложений;
- избытком рублевой ликвидности и низкими ставками денежного рынка.

В результате, в первой половине недели основной спрос был сосредоточен в рублевых облигациях с дюрацией больше 3х лет., в секторе ОФЗ повышенным спросом продолжили пользоваться наиболее «длинные» выпуски, на долю операций с которыми приходилось не менее 40%. Также, особым вниманием пользовались выпуски «голубых фишек», среди которых лидерами роста стали Лукойл, РЖД, ФСК,

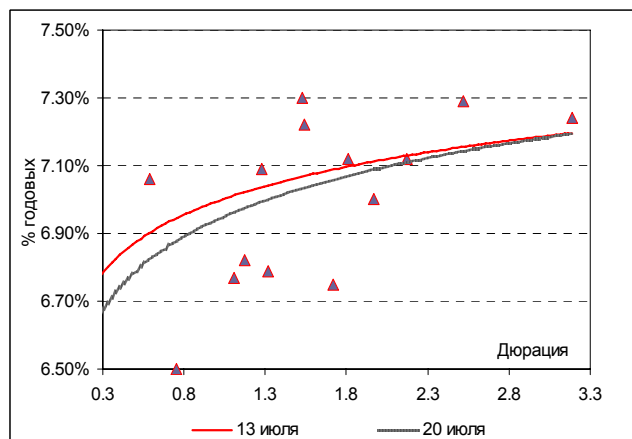
К концу недели ситуация на рынке рублевого долга несколько изменилась, что было связано как с налоговыми выплатами и ростом ставок денежного рынка, так и с тем, что цены наиболее популярных рублевых выпусков достигли своего «потолка», тем самым исчерпав инвестиционную привлекательность.

На первичном рынке ключевым событием стали размещения облигаций Стройтрансгаза серии 02 на 5 млрд руб., выпуск был размещен под 8,67% годовых, что соответствует ставке купона в размере 8,49%, такая ставка не предполагает существенной премии к обращающимся выпускам эмитента.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



**Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 23– 27 июля**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
АК Сибирь	24.07.07	2300	Через 5 лет	100	полгода	1-3-ий-на аукционе	Через 1.5 года по номиналу	Банк Москвы
ЛР-Инвест	24.07.07	500	Через 5 лет	100	год	1-2-ий-на аукционе	Через 2 года по номиналу	Русские Фонды
Кубань Энерго	25.07.07	3000	21.07.10	100	полгода	1-6-ий-на аукционе	нет	Альфа-Банк
Северсталь-Авто	25.07.07	3000	17.07.13	100	полгода	1-6-ий-на аукционе	Через 3 года по номиналу	Райффайзен
Росскат-Капитал	25.07.07	1200	Через 3 года	100	полгода	1-3-ий-на аукционе	Через 1.5 года по номиналу	Зенит, Автовазбанк
Магнолия	26.07.07	1000	Через 3 года	100	квартал	1-4-ий-на аукционе	Через 1 год по номиналу	Номос-банк, СБ банк
Синергия	26.07.07	2000	22.07.10	100	полгода	1-3-ий-на аукционе	Через 1.5 года по номиналу	МДМ-банк
УРСА-банк	26.07.07	5000	Через 5 лет	100	полгода	1-5-ий-на аукционе	Через 2.5 года по номиналу	РенессансКапитал, Дойче банк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

## Наши ожидания

Сохраняя достаточно позитивное настроение, инвестиционная активность на рублевом рынке будет постепенно замедляться. На этой неделе будут проходить платежи за налогов на добычу полезных ископаемых и в конце недели – налог на прибыль общим объемом порядка 270 млрд руб., что потенциально может вызвать некоторое ухудшение с рублевой ликвидностью и ставки денежного рынка могут подрасти.



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Эта неделя отметилась достаточной волатильностью на американском долговом рынке. При этом, четко наметилась тенденция по снижению доходностей. Статистика, выходящая на прошлой неделе, не мешала и не способствовала такому движению – основными цифрами были данные ценовой статистики, которые демонстрировали падение основного индекса и сохранение на том же уровне или увеличение его ядра. Основной показатель – ядро CPI год-к-году осталось на прежнем уровне 2,2%, что говорит о том, что пока инфляцию не удастся загнать в желаемые рамки. Гораздо более важным для инвесторов выглядит кризис рынка жилья, который вполне может сказаться на темпах экономического роста США. Это стало более очевидным после выступления Бернанке в середине недели – были снижены прогнозы роста экономики на этот и следующий год, но не инфляции. Озабоченность также вызывает ситуация с ипотечными кредитами ненадежным заемщикам – понижение рейтингов и проблемы хедж-фондов потребуют рано или поздно определенных шагов со стороны властей. Пока же инвесторы сдерживаются к вложениям в менее рискованные активы, что и объясняет рост на американском долговом рынке.

Российский внешнедолговой рынок хоть и с некоторым опозданием и меньшей амплитудой все-таки движется за американским. Более сдержанные колебания обеспечили спред в районе 100 б.п. с постепенным его расширением.

### Наши ожидания

Следующая неделя даст очередную порцию статистики по рынку жилья и предварительные данные по ВВП США за второй квартал. Участники рынка также будут пристально следить за новостями с рынка ипотечного кредитования. Разворот в сторону повышения доходностей возможен при наличии таких новостей, которые успокоят инвесторов и заверят в безболезненном для экономики решении ситуации, что приведет к перетоку средств из менее рискованных активов в более рискованные.

**Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга**

Дата	Страна	Событие
24 июля	США	Индекс ФРБ Ричмонда
25 июля	США	Продажи существующих домов
	США	Публикация Бежевой книги
	США	Аукцион 2-летних КО США
26 июля	США	Заказы на товары длительного пользования
	США	Продажи новых домов
	США	Аукцион 5-летних КО США
27 июля	США	<b>ВВП США за второй квартал</b>
	США	Личное потребление
	США	Индекс цен ВВП

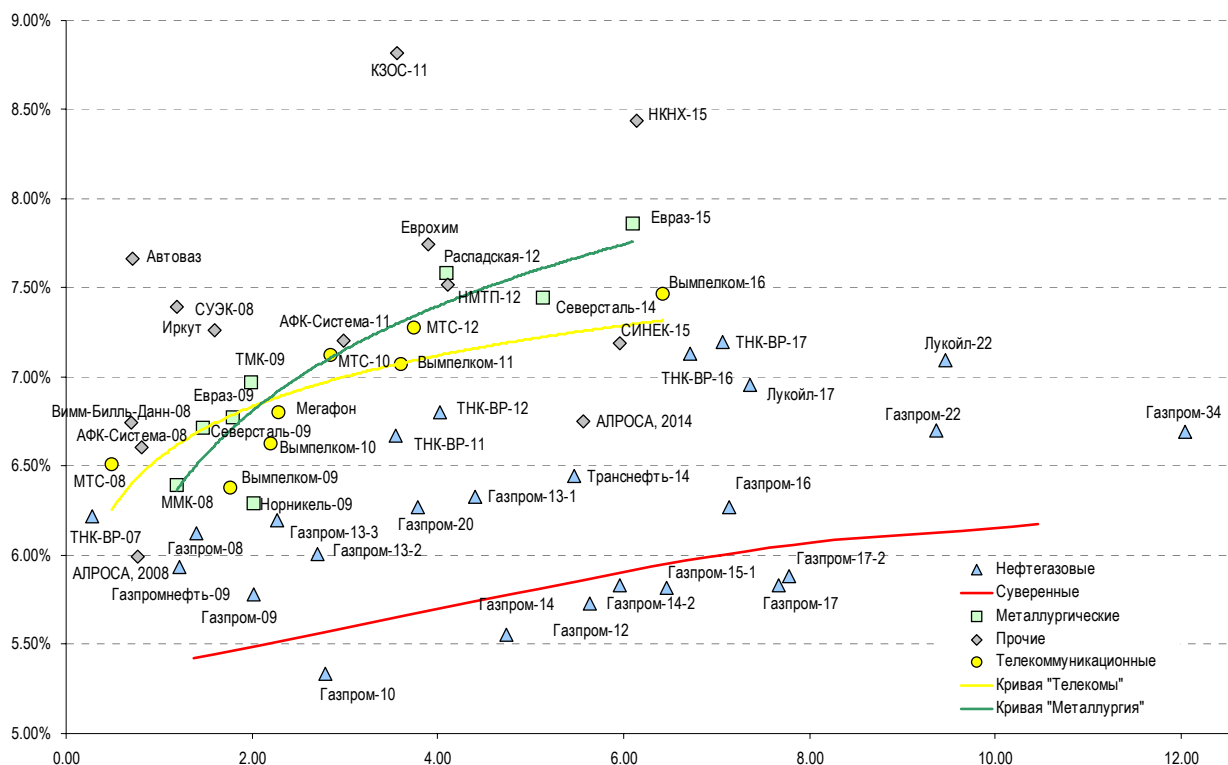
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Средняя дюрация	Изм. дюрация	М. выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	31.03.10	1.37	09.30.07	8.25%	103.8	-0.02%	5.43%	7.95%	68	10.6	2.35	1,845	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.06	07.24.07	11.00%	139.6	0.27%	6.02%	7.88%	107	4.7	6.85	3,467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	12.24.07	12.75%	176.6	0.12%	6.18%	7.22%	123	7.5	10.14	2,500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.03	09.30.07	7.50%	110.5	0.30%	6.00%	6.79%	105	4.3	11.54	2,021	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14.11.07	0.31	11.14.07	3.00%	99.2	0.02%	5.63%	3.02%	88	88.4	0.30	1,322	US\$ BBB+	/ N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.32	05.14.08	3.00%	98.0	0.04%	9.60%	3.06%	485	33.0	0.74	2,837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.63	05.14.08	3.00%	90.7	0.18%	5.77%	3.31%	99	8.7	3.43	1,750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	3.66	10.12.07	6.45%	104.4	0.06%	5.26%	6.18%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.28	10.20.07	5.06%	95.9	0.04%	5.65%	5.28%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций

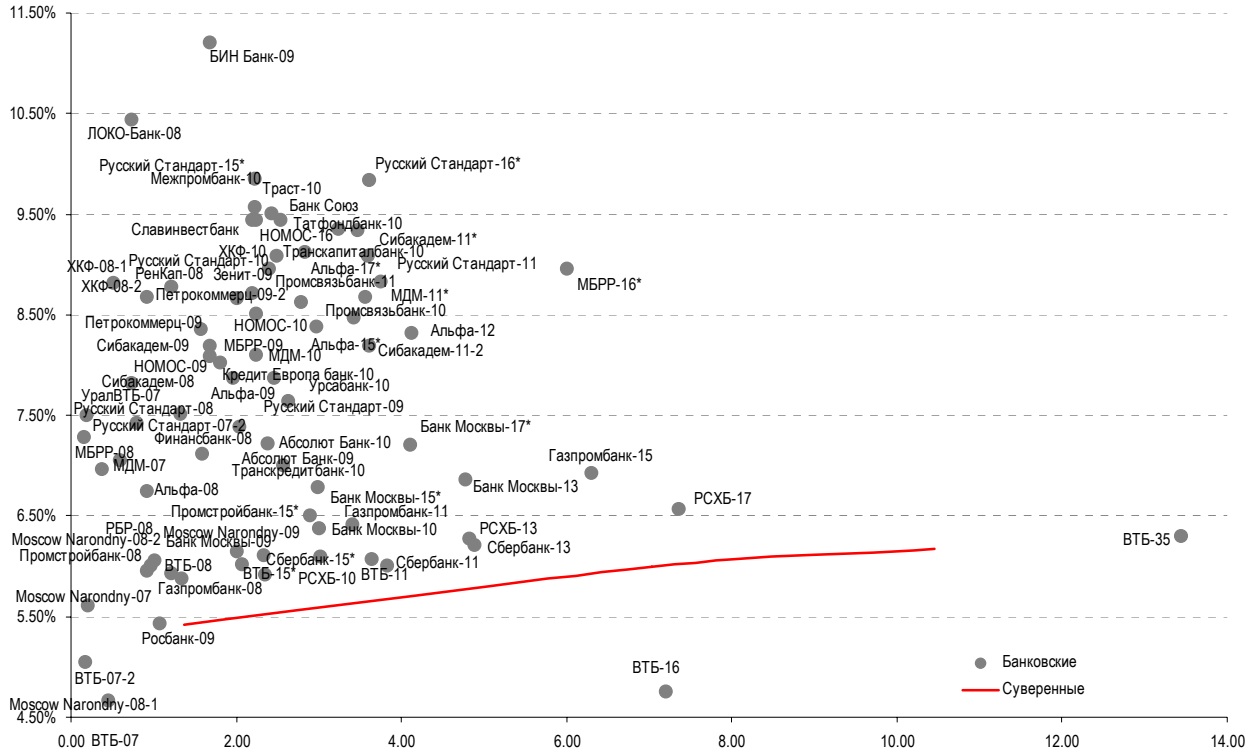




# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность оферте/погашению	Текущая доходность	Средняя по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.59	10.07.07	8.75%	102.6	-0.04%	7.11%	8.53%	236	13.0	168.78	200USD	N.A.	/ 3a3 / B /*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.39	09.30.07	9.13%	104.5	0.00%	7.22%	8.73%	247	10.8	179.88	175USD	N.A.	/ 3a3 / B /*+
Альфа-08	02.07.08	0.92	01.02.08	7.75%	100.9	0.00%	6.75%	7.68%	200	10.0	132.08	250USD	BB	/ 3a1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.03	10.10.07	7.88%	101.0	0.04%	7.38%	7.80%	263	9.7	195.53	400USD	N.A.	/ 3a1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	4.12	12.25.07	8.20%	99.5	-0.14%	8.32%	8.24%	350	16.1	289.90	500USD	N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.97	12.09.07	8.63%	100.7	0.03%	8.38%	8.57%	362	10.7	295.20	225USD	B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.74	08.22.07	8.64%	99.3	-0.09%	8.83%	8.70%	405	15.5	340.81	300USD	B+	/ 3a2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.00	09.28.07	8.00%	103.7	-0.09%	6.15%	7.71%	140	15.2	72.08	250USD	N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.00	11.26.07	7.38%	102.9	-0.11%	6.38%	7.16%	162	15.1	95.24	300USD	NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.78	11.13.07	7.34%	102.2	-0.19%	6.87%	7.18%	204	16.6	86.47	500USD	N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.99	11.25.07	7.50%	102.1	-0.04%	6.78%	7.35%	202	13.0	135.59	300USD	N.A.	/ Iaa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.11	11.10.07	6.81%	98.4	-0.12%	7.20%	6.92%	238	15.7	177.74	400USD	N.A.	/ Iaa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.25	08.16.07	9.38%	99.8	0.02%	9.45%	9.39%	470	11.1	402.16	125USD	B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.69	11.18.07	9.50%	97.2	0.06%	11.20%	9.77%	645	9.8	577.65	100USD	B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.02	07.30.07	8.26%	100.1	-0.08%	3.65%	8.25%	-110	28.4	-177.71	300USD	BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.17	09.21.07	6.11%	100.1	-0.02%	5.05%	6.10%	30	11.0	-37.74	1,000USD	BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-08	11.12.08	1.33	12.11.07	6.88%	101.3	0.03%	5.88%	6.79%	113	8.2	45.11	550USD	BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-11	12.10.11	3.64	10.12.07	7.50%	105.2	0.09%	6.07%	7.13%	129	9.7	64.75	450USD	BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.35	08.04.07	6.32%	100.9	-0.02%	5.92%	6.26%	116	12.5	49.77	750USD	BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.20	02.15.08	4.25%	96.5	0.20%	4.76%	4.40%	--	--	--	500EUR	BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-35	30.06.35	13.44	12.31.07	6.25%	99.3	-0.12%	6.30%	6.29%	125	7.7	12.63	1,000USD	BBB+	/ A2 / 3BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.22	10.30.07	7.25%	101.6	-0.09%	5.93%	7.14%	119	17.4	50.89	1,050USD	BBB-	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.41	12.15.07	7.97%	105.3	-0.11%	6.42%	7.57%	164	15.4	99.64	300USD	BB+	/ Iaa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.30	09.23.07	6.50%	97.4	-0.07%	6.92%	6.67%	206	13.7	92.09	1,000USD	BBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.00	10.07.07	8.75%	100.1	0.16%	8.67%	8.74%	392	3.9	324.11	200USD	N.A.	/ 3a3 / B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.46	10.13.07	7.50%	99.1	-0.30%	7.87%	7.57%	312	24.6	244.96	250USD	N.A.	/ Iae / N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.72	10.22.07	10.00%	99.7	0.05%	10.44%	10.03%	569	5.6	501.00	100USD	N.A.	/ B2 / B-
МБРР-08	03.03.08	0.59	09.03.07	8.63%	100.9	0.05%	7.05%	8.55%	231	-0.1	162.92	150USD	N.A.	/ B1 / B+
МБРР-09	29.06.09	1.81	12.29.07	8.80%	101.4	0.00%	8.02%	8.68%	327	11.1	259.43	100USD	N.A.	/ B1 / B+
МБРР-16*	10.03.16	6.01	09.10.07	8.88%	99.5	0.08%	8.95%	8.92%	409	11.4	295.16	60USD	N.A.	/ B2 / N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.37	12.07.07	7.50%	100.2	-0.02%	6.97%	7.49%	222	15.6	154.29	250USD	BB-	/ 3a1 / BB-
МДМ-10	25.01.10	2.24	07.25.07	7.77%	99.2	-0.16%	8.11%	7.82%	336	19.6	268.20	425USD	BB-	/ 3a1 / BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.41	01.21.08	9.75%	104.2	-0.19%	8.48%	9.35%	369	18.2	305.13	200USD	B	/ 3a2 / B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.23	08.12.07	9.50%	99.8	0.16%	9.57%	9.52%	482	5.1	414.66	150USD	B+	/ B1 / B
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.20	10.05.07	7.16%	100.3	-0.00%	5.61%	7.14%	86	0.3	18.56	200USD	N.A.	/ Iaa2 / BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.46	01.07.08	5.54%	100.4	0.46%	4.67%	5.52%	--	--	--	50EUR	N.A.	/ N.A. / BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	0.93	12.31.07	4.38%	98.6	0.07%	5.96%	4.44%	121	6.8	53.20	150USD	N.A.	/ Iaa2 / BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.07	10.06.07	6.16%	100.3	0.01%	6.02%	6.14%	128	11.2	59.94	500USD	N.A.	/ Iaa2 / BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.69	11.12.07	8.25%	100.2	0.12%	8.09%	8.23%	334	4.8	266.67	150USD	N.A.	/ 3a3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	2.24	08.02.07	8.19%	99.3	-0.07%	8.50%	8.25%	376	15.5	307.94	200USD	N.A.	/ 3a3 / B+
НОМОС-16	20.10.16	3.47	10.20.07	9.75%	101.4	-0.30%	9.34%	9.62%	455	21.4	391.26	125USD	N.A.	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.56	09.27.07	8.00%	99.4	-0.21%	8.36%	8.05%	361	26.1	293.39	225USD	B+	/ 3a3 / N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.20	12.17.07	8.75%	100.0	-0.40%	8.72%	8.75%	397	30.8	329.57	425USD	B+	/ 3a3 / N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.79	10.04.07	8.75%	100.3	-0.26%	8.63%	8.72%	387	21.2	320.52	200USD	B+	/ 3a3 / B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.56	10.20.07	8.75%	100.2	-0.14%	8.67%	8.73%	389	16.7	324.86	225USD	B+	/ 3a3 / B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.97	07.29.07	6.88%	100.8	-0.05%	6.00%	6.82%	126	16.0	57.89	300USD	N.A.	/ A2 / BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.89	09.29.07	6.20%	99.1	0.09%	6.51%	6.26%	175	9.0	108.65	400USD	N.A.	/ A3 / BBB-
РБР-08	11.08.08	1.00	08.11.07	6.50%	100.4	0.03%	6.06%	6.47%	131	8.4	63.73	170USD	BBB+	/ Iaa2 / N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.21	10.31.07	8.00%	99.1	0.05%	8.78%	8.08%	403	9.2	335.46	13USD	BB-	/ N.A. / BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.07	09.24.07	9.75%	104.3	-0.09%	5.43%	9.35%	68	14.3	0.55	183USD	N.A.	/ 3a3 / BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.02	11.29.07	6.88%	102.3	-0.09%	6.10%	6.72%	134	14.5	66.99	350USD	N.A.	/ A3 / 3BB+
РСХБ-13	16.05.13	4.82	11.16.07	7.18%	104.3	-0.12%	6.28%	6.88%	145	14.8	27.55	700USD	N.A.	/ A3 / 3BB+
РСХБ-17	15.05.17	7.35	11.15.07	6.30%	98.1	-0.19%	6.57%	6.42%	162	11.5	54.74	1,250USD	N.A.	/ A3e / 3BB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.18	09.28.07	7.80%	100.0	-0.02%	7.51%	7.80%	276	20.2	208.23	300USD	BB-	/ 3a2 / N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.72	10.21.07	8.13%	100.2	-0.11%	7.82%	8.11%	307	26.6	239.01	300USD	BB-	/ 3a2 / N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.96	09.16.07	6.83%	98.0	-0.53%	7.87%	6.97%	--	--	--	400EUR	BB-	/ 3a2 / N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.84	10.07.07	7.50%	95.5	-1.07%	9.13%	7.85%	437	51.0	370.49	500USD	BB-	/ 3a2 / N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.24	11.05.07	8.63%	97.7	-1.24%	9.35%	8.83%	457	52.4	392.74	350USD	BB-	/ 3a2 / N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.22	12.16.07	8.88%	97.8	-1.15%	9.85%	9.07%	511	64.8	442.88	200USD	B	/ 3a3 / N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.60	12.01.07	9.75%	99.7	-0.99%	9.84%	9.78%	506	41.2	441.78	200USD	B	/ 3a3 / N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.82	11.14.07	5.93%	99.7	0.21%	6.00%	5.95%	122	7.2	57.92	750USD	N.A.	/ A2 / 3BB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.88	11.15.07	6.48%	101.3	0.08%	6.21%	6.40%	139	10.9	20.97	500USD	N.A.	/ A2 / 3BB+



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Сбербанк-15*	11.02.15	2.33	08.11.07	6.23%	100.3	0.02%	6.11%	6.21%	135	11.0	68.57	1,000USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.80	11.19.07	9.75%	101.8	-0.10%	7.43%	9.58%	268	20.3	200.57	63USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.68	11.12.07	9.00%	101.3	-0.06%	8.19%	8.88%	344	15.1	276.59	351USD	N.A.	/	3a3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.59	12.30.07	12.00%	110.4	0.04%	9.09%	10.87%	430	10.8	366.22	130USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.61	11.16.07	8.30%	100.3	-0.38%	8.19%	8.27%	--	--	--	300EUR	N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.19	12.21.07	9.88%	100.9	-0.09%	9.45%	9.79%	470	15.8	402.16	100USD	B-	/	B1	/	3-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.43	10.26.07	9.75%	100.6	-0.17%	9.50%	9.70%	475	18.8	407.90	200USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.49	11.10.07	9.13%	100.1	-0.25%	9.09%	9.12%	433	22.3	366.65	175USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.57	11.16.07	7.00%	100.0	-0.32%	7.00%	7.00%	224	24.7	157.59	400USD	N.A.	/	3a3	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.53	11.29.07	9.38%	99.8	0.37%	9.44%	9.39%	468	-3.1	401.52	200USD	N.A.	/	31e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.16	09.21.07	9.00%	100.2	0.00%	7.29%	8.98%	254	-2.5	186.10	110USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.63	05.21.08	7.00%	98.4	-0.12%	7.64%	7.11%	--	--	--	400EUR	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.33	12.12.07	7.90%	100.5	-0.18%	7.51%	7.86%	276	25.5	208.73	250USD	N.A.	/	3a1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.51	08.04.07	9.13%	100.1	-0.08%	8.82%	9.11%	407	26.7	339.55	150USD	B+	/	3a3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.92	12.31.07	8.63%	99.9	-0.22%	8.67%	8.63%	392	36.7	324.84	275USD	B+	/	3a3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.40	10.11.07	9.50%	101.2	-0.08%	8.96%	9.38%	420	15.1	353.72	200USD	B+	/	3a3	/	N.A.
Нефтегазовые																	
<b>Газпром-08</b>	30.10.08	1.22	10.30.07	7.25%	101.6	-0.09%	5.93%	7.14%	119	17.4	50.89	1,050USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.02	10.21.07	10.50%	109.8	0.02%	5.78%	9.56%	103	8.0	35.82	700USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.78	09.27.07	7.80%	107.0	-0.07%	5.33%	7.29%	--	--	--	1,000EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.74	12.09.07	4.56%	95.5	0.12%	5.55%	4.78%	--	--	--	1,000EUR	BBB	/	3A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.41	09.01.07	9.63%	115.4	0.04%	6.33%	8.34%	150	11.0	32.52	1,750USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.70	01.22.08	4.51%	96.1	-0.65%	6.01%	4.69%	125	24.9	58.07	845USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.27	01.22.08	5.63%	98.8	-0.04%	6.19%	5.70%	143	8.2	76.85	513USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.64	02.25.08	5.03%	96.2	-0.08%	5.73%	5.23%	--	--	--	780EUR	BBB	/	3A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.96	10.31.07	5.36%	97.3	-0.35%	5.83%	5.52%	--	--	--	700EUR	BBBe	/	3A3	/	3BB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.47	06.01.08	5.88%	100.3	0.04%	5.82%	5.86%	--	--	--	1,000EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.14	11.22.07	6.21%	97.5	-0.28%	6.27%	6.37%	132	8.2	24.74	1,350USD	BBB	/	3A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.67	03.22.08	5.14%	94.9	0.22%	5.83%	5.41%	--	--	--	500EUR	BBB	/	3A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.78	11.02.07	5.44%	96.6	0.02%	5.88%	5.63%	--	--	--	500EUR	BBB	/	3A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.78	08.01.07	7.20%	103.5	0.01%	6.27%	6.96%	149	12.1	84.40	1,192USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.36	09.07.07	6.51%	98.2	-0.45%	6.70%	6.63%	175	13.8	52.58	1,300USD	BBB	/	3A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.04	10.28.07	8.63%	123.9	-0.63%	6.69%	6.96%	164	12.1	51.60	1,200USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.41	01.15.08	10.75%	106.4	-0.04%	6.12%	10.10%	137	9.9	69.84	500USD	BB+	/	3a1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.36	12.07.07	6.36%	95.8	-0.15%	6.95%	6.64%	200	11.0	93.18	500USD	BBB-	/	3Ba2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.46	12.07.07	6.66%	96.0	-0.44%	7.10%	6.94%	215	13.7	92.10	500USD	BBB-	/	3Ba2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.29	11.06.07	11.00%	101.3	-0.04%	6.22%	10.86%	147	-0.4	79.03	700USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.55	01.18.08	6.88%	100.7	-0.11%	6.67%	6.83%	189	15.8	124.82	500USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.03	09.20.07	6.13%	97.3	-0.07%	6.80%	6.29%	198	14.5	137.51	500USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.72	01.18.08	7.50%	102.4	-0.22%	7.13%	7.32%	227	15.9	113.18	1,000USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.07	09.20.07	6.63%	96.1	-0.31%	7.20%	6.90%	225	13.4	117.45	800USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.46	09.05.07	5.67%	95.9	0.24%	6.44%	5.91%	158	8.3	44.13	1,300USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																	
<b>Евраз-09</b>	03.08.09	1.79	08.03.07	10.88%	107.7	-0.06%	6.77%	10.10%	202	12.3	134.49	300USD	BB-	/	3a3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.10	11.10.07	8.25%	102.3	-0.03%	7.86%	8.06%	300	13.0	186.41	750USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.09	11.22.07	7.50%	99.6	0.05%	7.59%	7.53%	276	11.3	216.04	300USD	B+e	/	3Ba2	/	3+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.47	08.24.07	8.63%	102.8	0.07%	6.71%	8.39%	197	5.9	128.94	325USD	BB-	/	3a2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.13	10.19.07	9.25%	109.4	0.20%	7.44%	8.45%	262	8.4	144.17	375USD	BB-	/	3a2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.99	09.29.07	8.50%	103.0	0.07%	6.97%	8.25%	222	7.6	154.59	300USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.19	10.21.07	8.00%	101.9	-0.03%	6.39%	7.85%	164	12.6	96.68	300USD	BB	/	3a2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.02	09.30.07	7.13%	101.7	-0.27%	6.29%	7.01%	154	25.0	86.59	500USD	BBB-	/	3aa2	/	BBB-
Телекоммуникационн ые																	
<b>МТС-08</b>	30.01.08	0.50	07.30.07	9.75%	101.6	-0.09%	6.51%	9.59%	176	20.6	108.37	400USD	BB-	/	3a3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.84	10.14.07	8.38%	103.5	-0.29%	7.12%	8.09%	236	21.7	169.63	400USD	BB-	/	3a3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.74	07.28.07	8.00%	102.7	-0.13%	7.28%	7.79%	250	16.1	185.50	400USD	BB-	/	3a3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.76	12.16.07	10.00%	106.4	-0.02%	6.38%	9.40%	163	10.0	95.70	217USD	BB+	/	3a2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.28	08.11.07	8.00%	102.8	0.06%	6.80%	7.79%	204	8.8	137.68	300USD	BB+	/	3a2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.61	10.22.07	8.38%	104.7	0.06%	7.07%	8.00%	229	10.7	164.87	300USD	BB+	/	3a2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.43	11.23.07	8.25%	105.0	0.14%	7.47%	7.86%	261	10.2	146.69	600USD	BB+	/	3a2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.20	12.10.07	8.00%	103.0	0.03%	6.63%	7.77%	188	9.5	120.46	375USD	BB	/	3a3	/	BB+
Прочие																	
<b>Автоваз</b>	20.04.08	0.72	10.20.07	8.50%	100.6	0.02%	7.67%	8.45%	292	7.6	224.13	250USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.70	10.14.07	10.25%	102.4	-0.13%	6.74%	10.01%	200	22.3	131.86	350USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.98	07.28.07	8.88%	105.1	0.02%	7.20%	8.44%	244	10.7	177.55	350USD	B+	/	B3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.77	11.06.07	8.13%	101.6	-0.01%	6.00%	8.00%	125	9.0	57.08	500USD	BB-	/	3a2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.57	11.17.07	8.88%	112.1	-0.13%	6.75%	7.92%	189	14.5	74.82	500USD	BB-	/	3a2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.89	09.21.07	7.88%	100.5	-0.13%	7.74%	7.84%	296	16.2	231.62	300USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.60	10.10.07	8.25%	101.5	0.07%	7.26%	8.12%	251	6.6	183.62	125USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.56	10.30.07	9.25%	101.5	0.45%	8.82%	9.11%	403	-0.1	338.98	200USD	B-	/	N.A.	/	



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

НКНХ-15	22.12.15	6.14	12.22.07	8.50%	100.4	-0.04%	8.43%	8.47%	357	13.3	243.38	200USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.11	11.17.07	7.00%	97.9	0.03%	7.52%	7.15%	270	11.9	209.25	300USD	N.A.	/	3a2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.96	08.03.07	7.70%	103.1	-0.43%	7.19%	7.47%	233	19.8	118.62	250USD	N.A.	/	3a1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.19	10.24.07	8.63%	101.4	0.06%	7.39%	8.50%	264	5.0	196.57	175USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.81	11.21.07	8.50%	101.5	0.04%	6.61%	8.38%	186	3.4	118.16	150USD	BB-	/	3a3	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	30.06.2009	1.9	100.2	0.20%	4.75%	4.88%	4.875	
U.S. Treasury 10y	15.05.2017	7.9	96.7	0.86%	4.95%	4.35%	4.5	
U.S. Treasury 30y	15.02.2037	15.5	95.3	1.06%	5.06%	4.53%	4.75	
Brazil-10	15.04.2010	2.4	115.9	-0.10%	5.68%	13.91%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.6	169.7	-0.27%	6.42%	20.79%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.7	131.2	0.04%	8.25%	14.44%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.6	113.0	0.08%	5.75%	11.87%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.3	148.4	-0.06%	6.55%	15.39%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.2	110.1	0.07%	5.56%	10.87%	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.2026	10.0	159.7	-0.15%	6.16%	18.36%	11.5	BBB
Philippines-10	16.03.2010	2.3	109.4	-0.08%	6.07%	10.80%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.4	139.0	-0.14%	6.81%	14.77%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	2.4	103.8	-0.02%	6.71%	8.56%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	110.5	0.30%	6.01%	8.29%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.4	120.2	0.02%	6.59%	13.22%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.5	153.8	-0.11%	7.08%	18.26%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.5	108.0	0.03%	7.33%	8.64%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.8	105.3	-0.14%	6.58%	8.06%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.9	107.0	-0.93%	6.07%	8.03%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.2	121.1	-0.73%	5.93%	10.14%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	1.1	99.5	-1.00%	7.69%	7.21%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.9	78.1	-0.48%	9.96%	5.82%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	5.0	95.6	-0.77%	8.52%	6.93%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	10.0	78.5	-1.05%	9.23%	5.30%	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>Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<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.