

24 – 28 сентября 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	4.59	-0.04	-2.62	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.9493	-0.42%	5.96
Доходность 30-летних КО США, %	4.84	-0.05	0.37	Валютный курс, \$/евро	1.4272	1.31%	8.13
Россия-30, % от номинала	112.00	0.01%	-1.07				
Спред Россия-30, б.п.	120	0.06	120.41				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
RTS	2071.80	2.25%	7.80	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	79.47	1.44%	1.47
DJIA	13895.63	0.55%	11.49	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	78.61	-0.96%	2.18
S&P 500	1526.75	0.07%	7.65	Цена на нефть Urals, \$/брл	75.74	0.53%	1.07

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Расширение ломбардного списка ЦБ – «обещанного три года ждут»**

✓ **Денежный и валютный рынки**

В случае, если ЕЦБ оставит ставки без изменений, доллар продолжит дешеветь против основных валют.

На денежном рынке ожидается постепенное снижение ставок до 5-6% годовых, однако октябрь обещает быть напряженным.

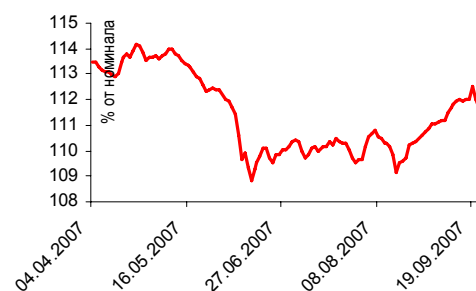
✓ **Рынок рублевых облигаций**

Улучшение ситуации на денежном рынке поддержит и внутренний долг. Однако интерес будет лишь в 1-ом эшелоне и в выпусках, которые могут быть включены в ломбардный список. Бумаги 3-го эшелона остаются под сильным давлением продавцов. Объем предъявления к досрочному погашению по-прежнему велик.

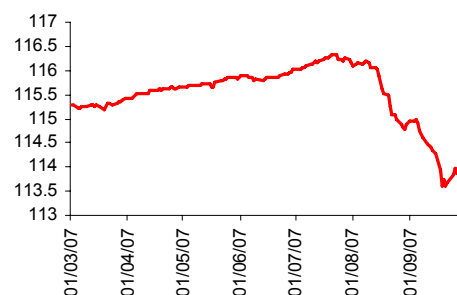
✓ **Рынок еврооблигаций**

Американский долговой рынок консолидировался в боковом тренде после заседания ФРС и ждет сентябрьских данных по рынку труда, которые должны подтвердить или опровергнуть негативную статистику августа.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	4
Рынок рублевых облигаций	7
Рынок еврооблигаций	10
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	11



Макроэкономические новости

Расширение ломбардного списка – «обещанного три года ждут»

В рамках одной из ключевых и наиболее доступных мер по поддержанию ликвидности банковской системы Банк России понизил на 2 ступени требования по уровню рейтинга эмитентов, чьи ценные бумаги принимаются в залог при проведении сделок РЕПО. Банки восприняли эту меру крайне позитивно и ожидают расширения списка «со дня на день». Однако реальное воплощение этой меры в жизнь может задержаться.

Так, многие банки ожидали данного события в конце сентября – начале октября. Однако мы считаем, что самое раннее время появления нового ломбардного списка – последняя декада октября. И это будет очень хорошим результатом, поскольку позволит банкам пережить октябрьский период налоговых выплат уже в более комфортных условиях.

Почему ломбардный список не будет расширен с 1 октября?

Решение о снижении рейтинговых требований до уровня В+/В1 было опубликовано в Вестнике Банка России 20 сентября и вступает в силу через 2 недели с момента опубликования. Соответственно, Банк России может начать подготовку к включению новых выпусков в Ломбардный список только 5 октября.

Включения облигаций в Ломбардный список НЕДОСТАТОЧНО для приема их в залог при проведении операций РЕПО. Помимо включения в список, по выпуску должен быть установлен поправочный коэффициент, а также выпуск должен торговаться в госсекции ФБ ММВБ. Для включения облигаций на госсекцию Банк России должен дать соответствующее поручение бирже.

Все указанные мероприятия могут занять более 10 дней с момента включения облигаций в Ломбардный список. В частности, облигации Росбанка были включены в ломбардный список 19 сентября, однако до сих пор они не участвуют в сделках РЕПО. Таким образом, по самым оптимистичным оценкам, «новый список» начнет функционировать не ранее 20 октября.



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Доллар продолжил слабеть относительно мировых валют, продолжая бить всевозможные рекорды. Рубль укрепился уже до уровня 24,88 руб/\$, а евро продемонстрировал исторический максимум на отметке 1,4267 \$/евро. Такое движение происходит на фоне предположений участников рынка относительно дальнейшего снижения ключевой ставки со стороны ФРС и усиления инфляционного давления на экономику.

Тем временем, ситуация на денежном рынке в течение недели продолжала ухудшаться. К концу недели ставки по 1-дневным кредитам для банков 1-го круга перевалили за 10% годовых, а индикатор ликвидности Альфа-Банка снизился до 420 млрд руб – уровня, последний раз зафиксированного в конце 2006 г.

Объем сделок РЕПО был достаточно умеренным – 60-70 млрд руб ежедневно, что существенно ниже уровней второй половины августа. Однако это объясняется, на наш взгляд, не столько отсутствием спроса на деньги, сколько тем фактом, что в течение всего сентября банки активно продавали долговые инструменты – как государственные, так и корпоративные – в том числе, входящие в список РЕПО. В результате их возможность кредитования в ЦБ под залог этих выпусков значительно сократилась.

Наши ожидания

По-прежнему не видно намеков на укрепление доллара особенно в свете того, что ФРС по мнению некоторых участников рынка теперь в первую очередь обращает внимание на темпы экономического роста и потом только на инфляцию. Такая постановка задач лишней раз говорит в пользу дальнейшего снижения ключевой ставки.

Тем временем, на этой неделе состоится заседание ЕЦБ по вопросу ключевой процентной ставки. Аналитики ожидают, что Европейский банк воздержится от ее понижения, что также подтолкнет доллар к дальнейшему падению. Однако, если ЕЦБ все-таки пойдет на снижение ставки, это окажет поддержку доллару, позволив ему отыграть вверх от исторических минимумов.

На денежном рынке ситуация будет постепенно налаживаться, к концу недели стоимость 1-дневных кредитов может вернуться к уровню 5-6% годовых. Более значительного снижения ставок денежного рынка до конца года мы не ожидаем.

Банк России пытается насытить банковскую систему ликвидностью, однако для реализации необходимых мер потребуется время. Мы ожидаем, что октябрь станет достаточно напряженным с точки зрения банковской ликвидности. На некоторое улучшение ситуации можно надеяться лишь в ноябре.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
01.10.07	↑	Выплата купона по облигациям Абсолют-Банка-2 по ставке 8% годовых	20
	↑	Выплата купона по облигациям ГПБ-Ипотека по ставке 8% годовых	54
	↑	Выплата купона по облигациям НКНХ-4 по ставке 9.99% годовых	75
02.10.07	↓	Внебиржевое размещение облигаций Национального капитала	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям Ярославской Области-7 по ставке 8.50% годовых	74

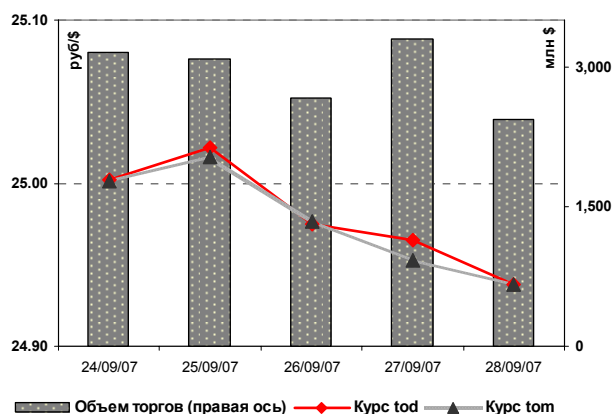


Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

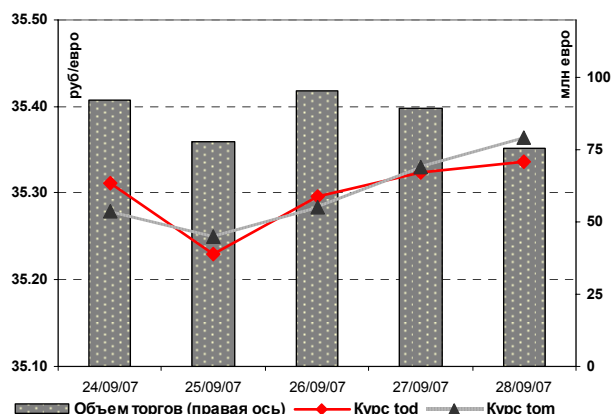
	↑	Выплата купона по облигациям Московской Области-5 по ставке 10% годовых и амортизация 25% от номинала	3 449
	↑	Выплата купона по облигациям Агрика-ПП по ставке 11.80% годовых	59
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Пересвет	209
	↑	Выплата купона по облигациям Разгуляй-2 по ставке 10% годовых	102
	↑	Выплата купона по облигациям Ренинс-Финанс по ставке 10.40% годовых	39
	↑	Выплата купона по облигациям Севкабель-3 по ставке 11.25% годовых	42
	↑	Выплата купона по облигациям СМАРТС-3 по ставке 14.10% годовых	70
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций СМАРТС-3 по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям СНХЗ по ставке 10.70% годовых	53
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций СНХЗ по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям СТИН-Финанс по ставке 15.50% годовых	23
	↑	Выплата купона по облигациям Сувар-Казань по ставке 12.50% годовых	31
	↑	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-1 по ставке 9.40% годовых	94
03.10.07	↑	Выплата купона по облигациям Красноярский Край-3 по ставке 7% годовых и амортизация 50% от номинала	1 605
	↑	Выплата купона по облигациям АСПЭК по ставке 12% годовых	45
	↑	Выплата купона по облигациям МАИР-3 по ставке 11.15% годовых	111
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций СЗ-Телеком-2	1 528
	↑	Выплата купона по облигациям Хайленд Голд по ставке 12.75% годовых	24
04.10.07	↑	Выплата купона по облигациям ЦентрТелеграф по ставке 9.75% годовых	17
	↑	Выплата купона по облигациям АПК Аркада-3 по ставке 13.65% годовых	82
	↑	Выплата купона по облигациям ЕПК по ставке 9.35% годовых	47
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ЕПК по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям Банка Зенит-4 по ставке 8.13% годовых	122
	↑	Выплата купона по облигациям МДМ-Банк-3 по ставке 7.60% годовых	227
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций МДМ-Банка по номиналу	6 000
	↑	Выплата купона по облигациям ОГК-5 по ставке 7.50% годовых	187
	↑	Выплата купона по облигациям РусМасла по ставке 12.50% годовых	62
	↑	Выплата купона по облигациям банка Северная Казна по ставке 10.75% годовых	27
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций банка Северная Казна по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям банка Союз-2 по ставке 8.37% годовых	84
	↑	Выплата купона по облигациям Тюменьэнерго по ставке 7.70% годовых	104
	↑	Выплата купона по облигациям УБРИР-2 по ставке 10.25% годовых	26
05.10.07	↑	Выплата купона по облигациям Холидей Финанс по ставке 11.15% годовых	83
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций КБ Кедр-1	463
	↑	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-2 по ставке 9.35% годовых	141
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций УралВЗ-2 по номиналу	3 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар

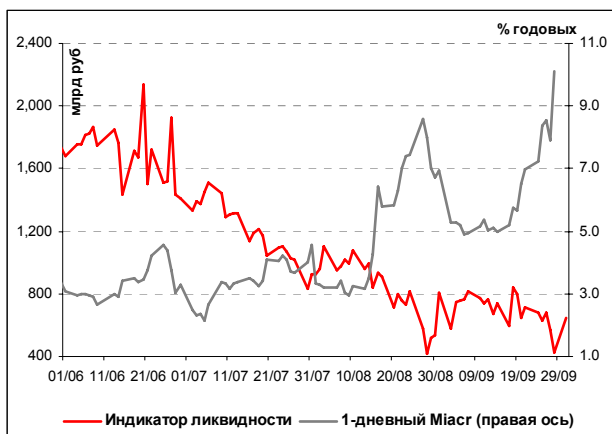


Илл. 3. Динамика курса рубль/евро

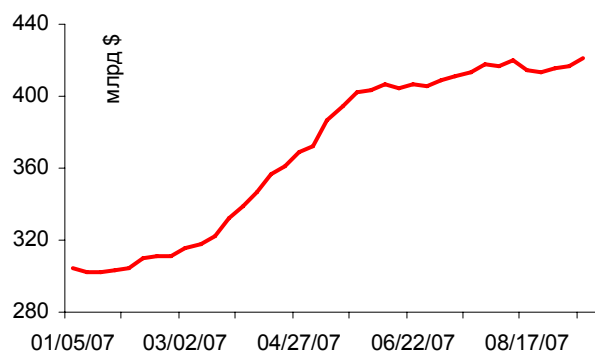




Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

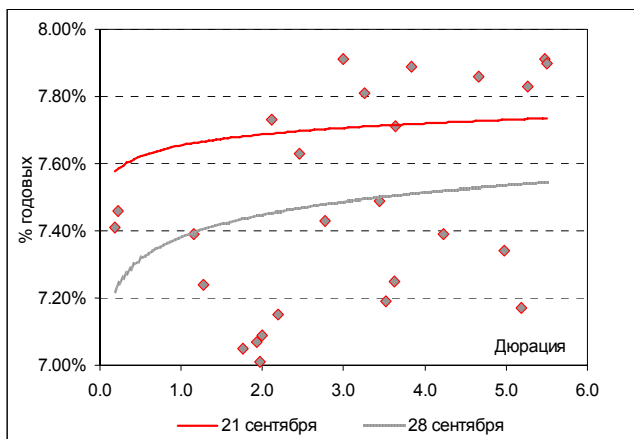
Конъюнктура рынка

На отчетной неделе рынок рублевого долга окреп, невзирая на усилившиеся проблемы с ликвидностью.

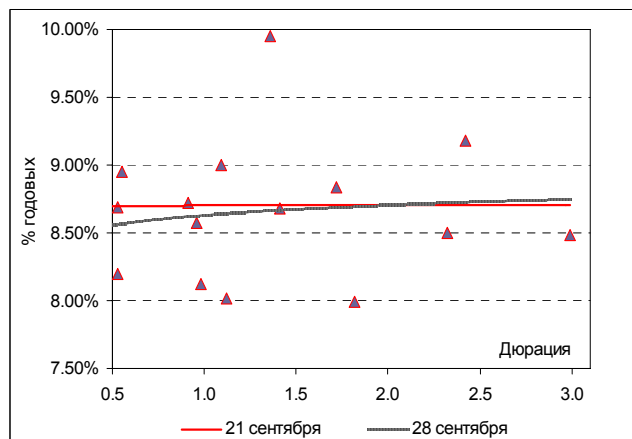
Заявление главы Минфина в предыдущую пятницу, сопровождавшееся появлением спроса от крупного игрока на ОФЗ на уровнях 2-месячной давности, вызвали резкое падение доходности гособлигаций. К концу недели ставки по госбумагам лишь на 10-20 б.п. превышали докризисный уровень. Объем торгов на госсекции также возрос многократно. В случае, если поддержка рынка осуществлялась со стороны регулирующих органов, дополнительно в банковскую систему поступило более 60 млрд руб.

Корпоративный долг первоначально попытался расти наравне с ОФЗ, однако в отсутствие поддержки со стороны системообразующих институтов, этот тренд быстро сошел на нет. В условиях усиливающегося дефицита ликвидности инвесторы вернулись к продажам. Однако основное давление было сосредоточено на 3-ем эшелоне. Бумаги 1-го эшелона, энергетика и телекомы несколько снизились в доходности в начале недели и закрепились на достигнутых уровнях.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 1-5 октября

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Национальный Капитал	02.10.07	3000	25.09.12	Внебиржевое размещение	полгода	1=2=9,5%	Год по номиналу	Транскредитбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



Наши ожидания

Основное внимание участников внутреннего рынка на текущей неделе будет приковано к денежному рынку. Если стоимость 1-дневных кредитных средств снизится достаточно быстро до приемлемого уровня (5-6% годовых), это станет серьезным фактором поддержки долгового рынка. В этом случае игроки обратят внимание на облигации 1-го эшелона, а также выпуски, которые могут быть включены в расширенный ломбрадный список ЦБ (прежде всего, телекомы).

Однако в 3-ем эшелоне ситуация по-прежнему остается тяжелой. Эмитенты сталкиваются с серьезными проблемами при прохождении oferty. Даже существенное повышение купонных ставок не освобождает от предъявления выпусков к досрочному выкупу. При этом, рефинансирование – даже на уровне банков – затруднено. Выход же эмитентов 3-го круга на первичный рынок даже в перспективе нескольких месяцев представляется малореальным.

Банки, в свою очередь, не верят в скорое восстановление внешних рынков и появление возможности привлечения средств за рубежом. Даже если до конца года такая возможность появится – ставки будут для многих чрезмерно высоки. Как следствие, банки задумались уже об источниках поступления средств в 2008 г (как на рефинансирование, так и для расширения кредитного бизнеса). В течение нескольких дней сразу несколько российских банков приняли решение о размещении сразу нескольких новых займов суммарным объемом от 8 млрд руб (Кредит Европа Банк, КИТ Финанс, Петрокоммерц) до 50 млрд руб (Газпромбанк).



Илл. 9. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе американский долговой рынок консолидировался в широком коридоре 4,56-4,66% годовых по доходности 10-летнего выпуска. Это связано с необходимым периодом по обдумыванию новой информации после заседания ФРС.

Важная статистика публиковалась начиная со среды. Количество заказов на товары длительного пользования снизилось на 4,9% при прогнозе снижения на 4%. Негативной оказалась и цифра по продажам домов на первичном рынке – 795 тыс против ожидавшихся 825 тыс. Нейтральными выглядят итоговые данные по ВВП за второй квартал – 3,8% год-к-году на уровне прогнозов. И, наконец, скорее положительной выглядит ценовая статистика (PCE Deflator) – ядро индекса держится на уровне 1,8% годовых.

На этом фоне и фондовый и долговой рынки по итогам недели продемонстрировали боковой тренд с небольшим наклоном вверх. Однонаправленное движение рынков не является стандартным и вероятно вызвано тем, что инвесторы пока не знают, чего опасаться больше – ускорения инфляции или замедления экономического роста.

Россия-30 колебалась вокруг отметки 112% от номинала на фоне бокового движения американского долгового рынка. Спред при этом колебался в районе 120 б.п.

Наши ожидания

Текущая неделя интересна с точки зрения статистики по рынку труда, которая выйдет в среду и пятницу. Ожидается, что в сентябре уровень безработицы вырастет до 4,7% годовых, а вот удручающая ситуация с отрицательным количеством новых рабочих мест в экономике повториться не должна.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
2 октября	США	Данные по перепродаже домов	-2,1%
3 октября	США	Сокращение числа рабочих мест	
	США	Данные по количеству новых рабочих мест от ADP	58 тыс
4 октября	США	Данные по промышленным заказам	-2,6%
	ЕС	ЕЦБ объявляет ключевую ставку	4%
	Великобритания	Банк Англии объявляет ключевую ставку	5,75%
5 октября	США	Количество новых рабочих мест в непроизводственной сфере	98 тыс
	США	Уровень безработицы	4,7%
	США	Число новых рабочих мест в промышленности	-10 тыс
	США	Средний уровень заработка в час год-к-году	4%
		Данные по потребительскому кредитованию	\$9,5 млрд

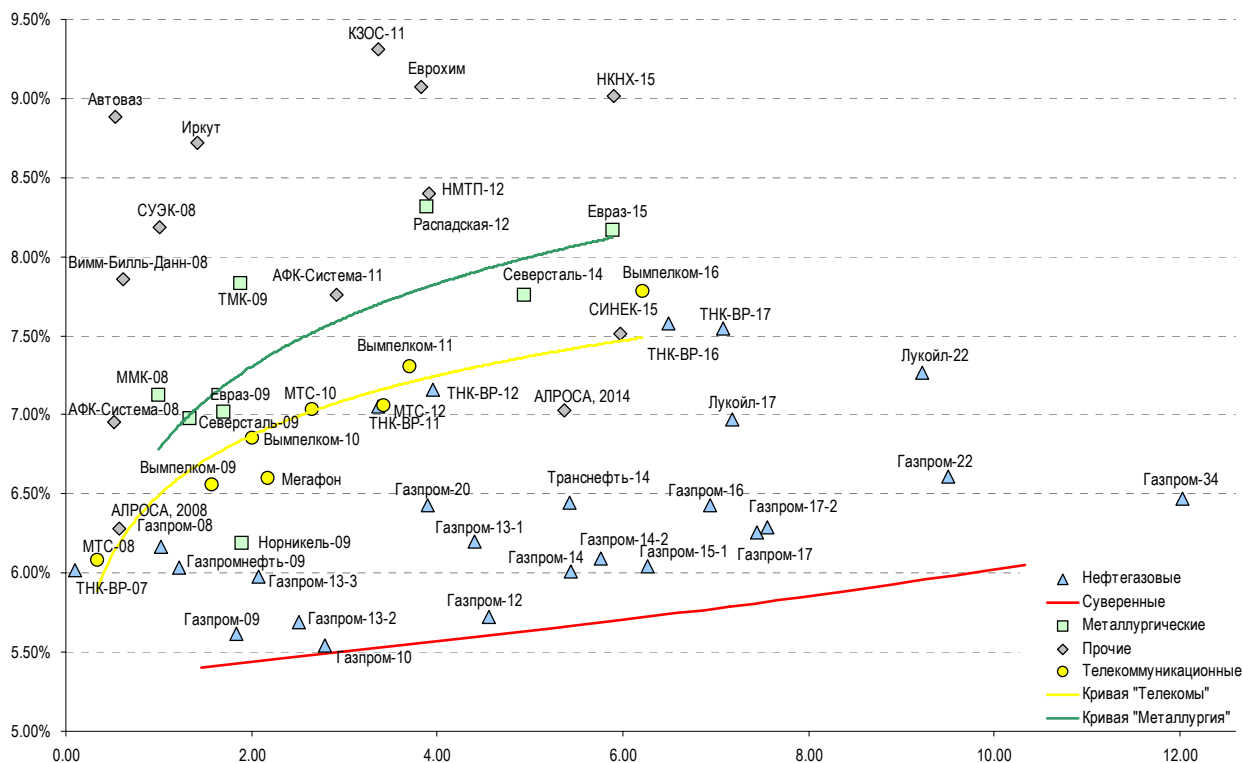
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность	Текущая доходность	Средняя доходность	Средняя дюрация	Изм. дюрация	М. выпуска, млн	Аллотирование	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31/03/10	1.46	03/31/08	8.25%	104.0	0.58%	5.40%	7.93%	143	5.2	2.25	1,538	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	7.18	01/24/08	11.00%	141.1	0.07%	5.82%	7.80%	124	2.7	6.97	3,467	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.32	12/24/07	12.75%	178.5	0.00%	6.05%	7.14%	147	3.9	10.02	2,500	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	7.15	03/31/08	7.50%	112.0	0.01%	5.79%	6.70%	120	4.6	11.85	2,021	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14/11/07	0.12	11/14/07	3.00%	99.7	0.25%	5.14%	3.01%	117	117.0	0.12	1,322	US\$	BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14/05/08	0.12	05/14/08	3.00%	98.3	-0.02%	18.24	3.05%	1427	210.7	0.52	2,837	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	3.44	05/14/08	3.00%	91.6	0.16%	5.62%	3.27%	148	1.9	3.26	1,750	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12/10/11	3.47	10/12/07	6.45%	103.3	0.04%	5.51%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/16	7.06	10/20/07	5.06%	93.9	-0.44%	5.95%	5.39%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

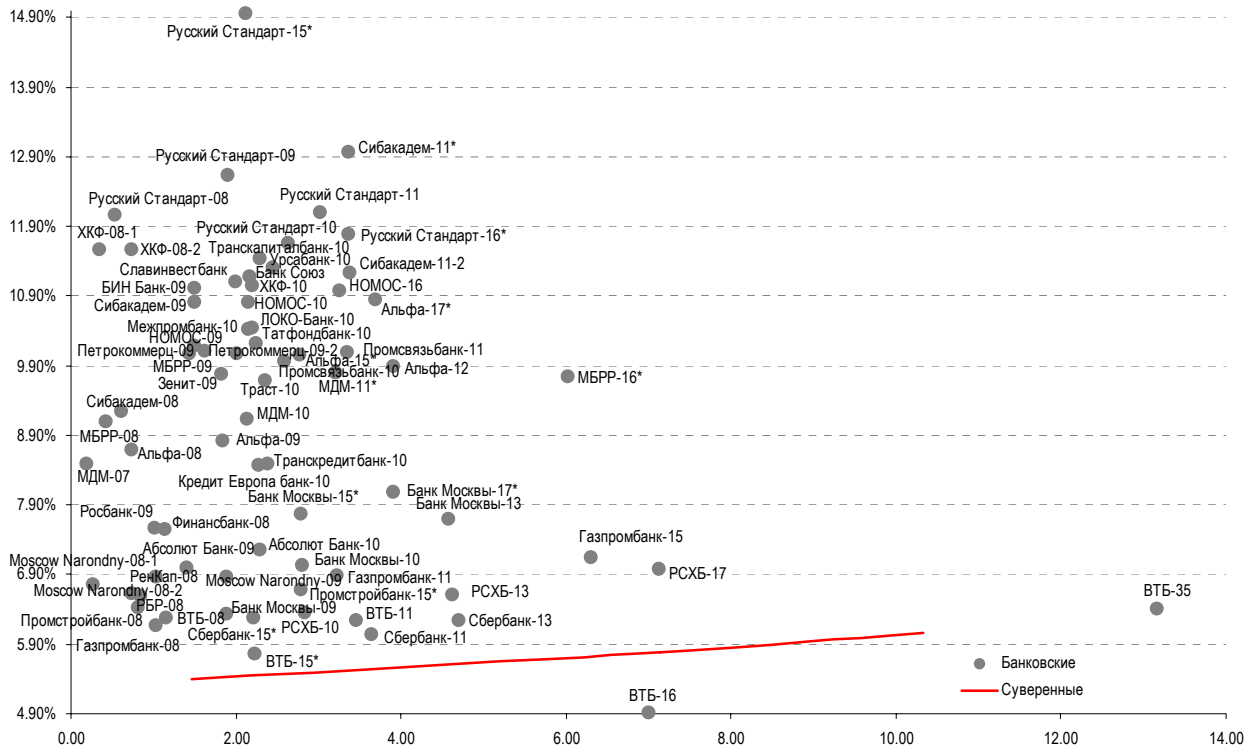
Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата закрытия	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюре	Изм. дюря	М. дюря	Объем выпуска	Валюта	Рейтинг S&P/Moodys/Fitch
Банковские													
Абсолют Банк-09	07/04/09	1.40 10/07/07	8.75%	102.5	0.07%	7.00%	8.54%	303	-3.4160.57	20	CUSDN.A.	/ Заа3 /	A-
Абсолют Банк-10	30/03/10	2.29 03/30/08	9.13%	104.2	0.10%	7.26%	8.76%	326	-0.1186.40	175	USDN.A.	/ Заа3 /	A-
Альфа-08	02/07/08	0.73 01/02/08	7.75%	99.3	-0.01%	8.69%	7.80%	472	7.1329.24	25	CUSDBB	/ Ba1 /	BB-
Альфа-09	10/10/09	1.84 10/10/07	7.88%	98.3	-0.05%	8.82%	8.01%	485	6.6341.94	40	CUSDN.A.	/ Ba1 /	BB-
Альфа-12	25/06/12	3.90 12/25/07	8.20%	93.7	-0.17%	9.89%	8.75%	575	10.4449.06	50	CUSDN.A.	/ Ba1 /	BB-
Альфа-15*	09/12/15	2.77 12/09/07	8.63%	96.1	0.11%	10.06%	8.97%	606	2.0466.48	225	USDB+	/ Ba2 /	B+
Альфа-17*	22/02/17	3.68 02/22/08	8.64%	92.4	-0.85%	10.85%	9.35%	671	30.3545.26	30	CUSDB+	/ Ba2 /	B+
Банк Москвы-09	28/09/09	1.88 03/28/08	8.00%	102.1	-0.02%	6.86%	7.84%	289	3.4146.53	25	CUSDN.A.	/ A3 /	BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	2.80 11/26/07	7.38%	100.9	-0.05%	7.04%	7.31%	303	7.1164.35	30	CUSDNR	/ A3 /	BBB
Банк Москвы-13	13/05/13	4.57 11/13/07	7.34%	98.4	-0.39%	7.69%	7.46%	346	12.8190.34	50	CUSDN.A.	/ A3 /	BBB
Банк Москвы-15*	25/11/15	2.79 11/25/07	7.50%	99.2	0.00%	7.78%	7.56%	377	5.3238.21	30	CUSDN.A.	/ Заа1 /	BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/17	3.91 11/10/07	6.81%	95.1	0.21%	8.09%	7.16%	395	0.5269.21	40	CUSDN.A.	/ Заа1 /	BBB-
Банк Союз	16/02/10	2.16 02/16/08	9.38%	96.3	-0.69%	11.18%	9.74%	721	37.5578.30	125	USD B-	/ B1 /	N.A.
БИН Банк-09	18/05/09	1.50 11/18/07	9.50%	97.8	0.66%	11.03%	9.72%	706	-39.4562.90	10	USD B-	/ N.A. /	B-
ВТБ-08	11/12/08	1.15 12/11/07	6.88%	100.7	-0.06%	6.28%	6.83%	231	7.8 87.85	55	CUSDBB+	/ A2 /	BBB+
ВТБ-11	12/10/11	3.45 10/12/07	7.50%	104.4	0.04%	6.25%	7.18%	211	3.8 85.26	45	CUSDBB+	/ A2 /	BBB+
ВТБ-15*	04/02/15	2.23 02/04/08	6.32%	101.1	0.01%	5.76%	6.24%	176	4.5 36.62	75	CUSDBBB	/ A2 /	BBB
ВТБ-16	15/02/16	7.00 02/15/08	4.25%	95.4	-0.12%	4.92%	4.45%	--	--	50	EURBB+	/ A2 /	BBB+
ВТБ-35	30/06/35	13.16 12/31/07	6.25%	98.0	-0.15%	6.41%	6.38%	157	5.8 35.41	1,00	CUSDBB+	/ A2 /	BBB+
Газпромбанк-08	30/10/08	1.03 10/30/07	7.25%	101.1	0.00%	6.17%	7.17%	220	1.7 77.11	1,05	CUSDBB-	/ A3 /	N.A.
Газпромбанк-11	15/06/11	3.22 12/15/07	7.97%	103.4	-4.05%	6.90%	7.71%	276	133.8149.96	30	CUSDBB+	/ Заа1 /	N.A.
Газпромбанк-15	23/09/15	6.30 03/23/08	6.50%	96.1	0.03%	7.15%	6.76%	277	2.9135.45	1,00	CUSDBBB-	/ A3 /	N.A.
Зенит-09	07/10/09	1.81 10/07/07	8.75%	98.2	0.22%	9.78%	8.91%	581	-7.7438.09	20	CUSDN.A.	/ Ba3 /	B
Кредит Европа Б-10	13/04/10	2.27 10/13/07	7.50%	97.8	0.05%	8.48%	7.67%	447	3.6307.96	25	CUSDN.A.	/ За1е /	N.A.
ЛОКО-Банк-10	01/03/10	2.19 03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.45%	10.10%	648	9.0505.31	10	CUSDN.A.	/ B2 /	B-
МБРР-08	03/03/08	0.42 03/03/08	8.63%	99.8	-0.00%	9.11%	8.64%	514	4.1370.92	15	CUSDN.A.	/ B1 /	B+



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МБРР-09	29/06/09	1.62	12/29/07	8.80%	97.9	0.00%	10.11%	8.99%	614	4.1471.44	100USDN.A.	/	B1	/	B+	
МБРР-16*	10/03/16	6.02	03/10/08	8.88%	95.0	0.22%	9.76%	9.34%	538	-0.3396.49	60USDN.A.	/	B2	/	N.A.	
МДМ-07	07/12/07	0.18	12/07/07	7.50%	99.8	-0.20%	8.49%	7.52%	452	109.8308.85	250USDDBB	/	Ba1	/	BB	
МДМ-10	25/01/10	2.13	01/25/08	7.77%	97.2	0.01%	9.14%	7.99%	517	3.8373.91	425USDDBB	/	Ba1	/	BB	
МДМ-11*	21/07/11	3.21	01/21/08	9.75%	99.8	-0.07%	9.81%	9.77%	567	7.6440.79	200USDDB+	/	Ba2	/	BB-	
Межпромбанк-10	12/02/10	2.14	02/12/08	9.50%	97.3	0.16%	10.82%	9.77%	685	-3.6542.19	150USDDB+	/	B1	/	B	
Moscow Narodny-08-1	07/01/08	0.27	01/07/08	5.54%	99.7	0.00%	6.76%	5.56%	--	--	50EURN.A.	/	N.A.	/	BBB	
Moscow Narodny-08-2	30/06/08	0.74	12/31/07	4.38%	98.4	-0.28%	6.63%	4.45%	266	46.5122.91	150USDN.A.	/	3aa2	/	BBB	
Moscow Narodny-09	06/10/09	1.88	10/06/07	6.16%	99.7	0.15%	6.34%	6.18%	237	-4.4	94.19	500USDN.A.	/	3aa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/09	1.50	11/12/07	8.25%	97.2	0.45%	10.19%	8.49%	622	-24.9479.11	150USDN.A.	/	Ba3	/	B+	
НОМОС-10	02/02/10	2.14	02/02/08	8.19%	95.4	0.31%	10.43%	8.58%	646	-10.1503.11	200USDN.A.	/	Ba3	/	B+	
НОМОС-16	20/10/16	3.25	10/20/07	9.75%	96.1	0.83%	10.98%	10.15%	684	-19.6558.62	125USDN.A.	/	B1	/	B+	
Петрокоммерц-09	27/03/09	1.43	03/27/08	8.00%	97.2	-0.22%	10.08%	8.23%	611	21.5468.29	225USDDB+	/	Ba3	/	N.A.	
Петрокоммерц-09-2	17/12/09	2.01	12/17/07	8.75%	97.4	-0.09%	10.07%	8.98%	610	8.6467.32	425USDDB+	/	Ba3	/	N.A.	
Промсвязьбанк-10	04/10/10	2.59	10/04/07	8.75%	96.9	-0.15%	9.97%	9.03%	596	11.9457.14	200USDDB+	/	Ba3	/	B+	
Промсвязьбанк-11	20/10/11	3.35	10/20/07	8.75%	95.6	0.26%	10.10%	9.15%	596	-1.8470.25	225USDDB+	/	Ba3	/	B+	
Промстройбанк-08	29/07/08	0.81	01/29/08	6.88%	100.3	-0.05%	6.42%	6.85%	245	8.5102.53	300USDN.A.	/	A2	/	BBB	
Промстройбанк-15*	29/09/15	2.78	03/29/08	6.20%	98.7	-0.06%	6.68%	6.28%	268	7.9128.53	400USDN.A.	/	A3	/	BBB-	
РБР-08	11/08/08	0.85	02/11/08	6.50%	99.9	0.02%	6.60%	6.51%	262	1.1119.68	170USDDBB+	/	3aa2	/	N.A.	
РенКап-08	31/10/08	1.02	10/31/07	8.00%	101.2	0.11%	6.87%	7.91%	290	-8.5146.89	13USDDBB-	/	N.A.	/	BB-	
Росбанк-09	24/09/09	1.01	12/24/07	9.75%	101.9	0.28%	7.57%	9.57%	359	-30.4216.73	164USDN.A.	/	Ba2	/	BB	
РСХБ-10	29/11/10	2.83	11/29/07	6.88%	101.4	-0.18%	6.36%	6.78%	235	11.5	96.37	350USDN.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/13	4.62	11/16/07	7.18%	102.6	-0.26%	6.62%	7.00%	238	9.5	82.79	700USDN.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/17	7.12	11/15/07	6.30%	95.2	-0.46%	6.99%	6.61%	240	10.7119.48	1,250USDN.A.	/	A3e	/	BBB+	
Русский Стандарт-08	21/04/08	0.54	10/21/07	8.13%	97.9	-0.63%	12.07%	8.30%	810	131.9667.47	300USDDBB-	/	Ba2	/	N.A.	
Русский Стандарт-09	16/09/09	1.89	09/16/08	6.83%	90.4	-1.83%	12.65%	7.55%	--	--	400EURBB-	/	Ba2	/	N.A.	
Русский Стандарт-10	07/10/10	2.63	10/07/07	7.50%	89.7	-0.76%	11.66%	8.36%	765	36.8625.74	500USDDBB-	/	Ba2	/	N.A.	
Русский Стандарт-11	05/05/11	3.02	11/05/07	8.63%	90.1	-0.83%	12.11%	9.58%	811	34.8671.59	350USDDBB-	/	Ba2	/	N.A.	
Русский Стандарт-15*	16/12/15	2.12	12/16/07	8.88%	88.3	-2.51%	14.96%	10.05%	1099	132.4955.97	200USD B	/	Ba3	/	N.A.	
Русский Стандарт-16*	01/12/16	3.36	12/01/07	9.75%	89.9	-2.67%	12.97%	10.85%	883	88.9756.96	200USD B	/	Ba3	/	N.A.	
Сбербанк-11	14/11/11	3.63	11/14/07	5.93%	99.6	0.21%	6.05%	5.96%	191	-0.3	64.95	750USDN.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/13	4.69	11/15/07	6.48%	101.1	0.25%	6.25%	6.41%	201	-1.3	45.68	500USDN.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	2.21	02/11/08	6.23%	99.9	-0.05%	6.29%	6.24%	228	7.7	89.31	1,000USDN.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19/05/08	0.61	11/19/07	9.75%	100.3	-0.22%	9.24%	9.72%	527	38.4384.35	63USDN.A.	/	N.A.	/	N.A.	
Сибкадем-09	12/05/09	1.49	11/12/07	9.00%	97.3	-0.28%	10.82%	9.25%	685	23.8542.24	351USDN.A.	/	Ba3	/	B	
Сибкадем-11*	30/12/11	3.36	12/30/07	12.00%	100.6	-0.00%	11.79%	11.92%	765	5.5639.09	130USDN.A.	/	B1	/	N.A.	
Сибкадем-11-2	16/11/11	3.37	11/16/07	8.30%	90.7	-0.80%	11.24%	9.16%	--	--	300EURN.A.	/	N.A.	/	B	
Славинвестбанк	21/12/09	1.99	12/21/07	9.88%	97.6	0.11%	11.12%	10.12%	715	-1.5571.98	100USD B-	/	B1	/	B-/B+	
Татфондбанк-10	26/04/10	2.24	10/26/07	9.75%	98.9	0.00%	10.22%	9.85%	621	5.5482.04	200USDN.A.	/	B2	/	N.A.	
Транскапиталбанк-10	10/05/10	2.29	11/10/07	9.13%	94.9	-0.09%	11.45%	9.62%	744	10.7604.72	175USDN.A.	/	B1	/	N.A.	
Транскредитбанк-10	16/05/10	2.38	11/16/07	7.00%	96.6	0.08%	8.49%	7.25%	448	2.8308.77	400USDN.A.	/	a3/B+	/	N.A.	
Траст-10	29/05/10	2.34	11/29/07	9.38%	99.3	0.00%	9.69%	9.45%	568	5.5429.26	200USDN.A.	/	B1	/	N.A.	
Урсабанк-10	21/05/10	2.44	05/21/08	7.00%	90.5	0.14%	11.32%	7.73%	--	--	400EURN.A.	/	N.A.	/	N.A.	
Финансбанк-08	12/12/08	1.14	12/12/07	7.90%	100.4	0.04%	7.56%	7.87%	359	-0.7216.18	250USDN.A.	/	Ba1	/	N.A.	
ХКФ-08-1	04/02/08	0.34	02/04/08	9.13%	99.1	-0.23%	11.57%	9.20%	760	78.7617.46	150USDDB+	/	Ba3	/	N.A.	
ХКФ-08-2	30/06/08	0.73	12/31/07	8.63%	97.9	-0.51%	11.57%	8.81%	759	81.2616.71	275USDDB+	/	Ba3	/	N.A.	
ХКФ-10	11/04/10	2.20	10/11/07	9.50%	96.7	-0.57%	11.05%	9.83%	704	32.4565.12	200USDDB+	/	Ba3	/	N.A.	
Нефтегазовые																
Газпром-08	30/10/08	1.03	10/30/07	7.25%	101.1	0.00%	6.17%	7.17%	220	1.7	77.11	1,050USDDBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21/10/09	1.83	10/21/07	10.50%	109.4	0.18%	5.61%	9.60%	164	-9.8	21.57	700USDDBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/10	2.78	09/27/08	7.80%	106.1	0.06%	5.54%	7.35%	--	--	1,000EURBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-12	09/12/12	4.55	12/09/07	4.56%	94.9	0.36%	5.73%	4.81%	--	--	1,000EURBB	/	PJA3	/	BBB-	
Газпром-13-1	01/03/13	4.40	03/01/08	9.63%	115.6	0.03%	6.20%	8.33%	196	2.5	40.60	1,750USDDBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.51	01/22/08	4.51%	97.1	0.33%	5.69%	4.64%	168	-7.7	28.93	845USDN.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22/07/13	2.08	01/22/08	5.63%	99.3	0.07%	5.98%	5.67%	201	-0.1	58.03	513USDDBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/14	5.44	02/25/08	5.03%	94.9	0.28%	6.01%	5.30%	--	--	780EURBB	/	PJA3	/	BBB-	
Газпром-14-2	31/10/14	5.76	10/31/07	5.36%	95.9	0.35%	6.09%	5.59%	--	--	700EURBB	/	PJA3	/	BBB-	
Газпром-15-1	01/06/15	6.27	06/01/08	5.88%	98.9	0.25%	6.04%	5.94%	--	--	1,000EURBB	/	A3	/	BBB-	
Газпром-16	22/11/16	6.94	11/22/07	6.21%	99.3	0.46%	6.43%	6.26%	205	-0.5	63.73	1,350USDDBB	/	PJA3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/17	7.44	03/22/08	5.14%	92.1	0.39%	6.26%	5.57%	--	--	500EURBB	/	PJA3	/	BBB-	
Газпром-17-2	02/11/17	7.55	11/02/07	5.44%	93.8	0.51%	6.29%	5.80%	--	--	500EURBB	/	PJA3	/	BBB-	
Газпром-20	01/02/20	3.90	02/01/08	7.20%	102.9	0.13%	6.43%	7.00%	229	1.6	103.00	1,133USDDBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07/03/22	9.50	03/07/08	6.51%	99.1	-0.04%	6.61%	6.57%	202	4.5	55.96	1,300USDDBB	/	PJA3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/34	12.02	10/28/07	8.63%	127.2	-0.05%	6.47%	6.78%	163	4.9	41.37	1,200USDDBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15/01/09	1.22	01/15/08	10.75%	105.7	0.10%	6.03%	10.17%	206	-10.8	63.56	500USDDB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07/06/17	7.17	12/07/07	6.36%	95.7	0.11%	6.97%	6.64%	238	2.6	114.77	500USDDBB-	/)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07/06/22	9.23	12/07/07	6.66%	94.5	0.27%	7.27%	7.04%	268	1.2	121.28	500USDDBB-	/)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06/11/07	0.10	11/06/07	11.00%	100.5	0.07%	6.02%	10.95%	205	-126.2	61.82	700USDDB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/11	3.36	01/18/08	6.88%	99.4	-0.19%	7.05%	6.92%	291	11.2	165.10	500USDDB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/12	3.96	03/20/08	6.13%	96.1	0.28%	7.16%	6.37%	302	-1.6	176.07	500USDDB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/16	6.49	01/18/08	7.50%	99.5	0.03%	7.58%	7.54%	320	2.9	179.08	1,000USDDB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/17	7.08	03/20/08	6.63%	93.8	0.17%	7.55%	7.06%	296	1.8	175.61	800USDDB+	/	3aa2	/	BBB-
Транснефть-14	05/03/14	5.43	03/05/08	5.67%	96.0	0.79%	6.45%	5.91%	207	-11.3	65.42	1,300USDDBB+	/	A2	/	N.A.



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Металлургические

Евраз-09	03/08/09	1.70	02/03/08	10.88%	106.5	0.01%	7.02%	10.21%	305	-0.8162.07	30CUSDBB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/15	5.89	11/10/07	8.25%	100.5	0.12%	8.17%	8.21%	379	1.4237.77	75CUSDBB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22/05/12	3.89	11/22/07	7.50%	96.9	1.05%	8.32%	7.74%	418	-21.3292.30	30CUSDB+e	/	?)Ba3	/	B+ /+*
Северсталь-09	24/02/09	1.34	02/24/08	8.63%	102.1	0.14%	6.98%	8.44%	301	-9.2157.88	325USDBB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19/04/14	4.93	10/19/07	9.25%	107.5	0.25%	7.76%	8.60%	352	-1.2196.77	375USDBB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/09	1.88	03/29/08	8.50%	101.2	0.16%	7.84%	8.40%	386	-6.3243.74	30CUSDBB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21/10/08	1.00	10/21/07	8.00%	100.9	0.23%	7.13%	7.93%	316	-20.4173.12	30CUSDBB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/09	1.90	03/31/08	7.13%	101.7	0.21%	6.19%	7.00%	222	-8.779.47	50CUSDBB-	/	3aa2	/	BBB-

Телекомы

МТС-08	30/01/08	0.33	01/30/08	9.75%	101.2	0.06%	6.09%	9.64%	212	-30.968.92	40CUSDBB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14/10/10	2.65	10/14/07	8.38%	103.6	0.21%	7.04%	8.08%	303	-3.2164.01	40CUSDBB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28/01/12	3.70	01/28/08	8.00%	102.5	0.32%	7.31%	7.80%	317	-3.6191.22	40CUSDBB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/09	1.57	12/16/07	10.00%	105.4	0.21%	6.56%	9.48%	259	-12.8116.60	217USDBB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/10	2.18	02/11/08	8.00%	103.0	0.34%	6.60%	7.77%	263	-7.9120.05	30CUSDBB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/11	3.42	10/22/07	8.38%	104.6	0.59%	7.06%	8.01%	292	-12.1166.32	30CUSDBB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/16	6.21	11/23/07	8.25%	102.9	0.24%	7.78%	8.02%	341	-0.5199.20	60CUSDBB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10/12/09	2.01	12/10/07	8.00%	102.3	0.10%	6.85%	7.82%	288	-2.7145.47	375USDBB	/	Ba3	/	BB+

Прочие

Автоваз	20/04/08	0.53	10/20/07	8.50%	99.8	0.05%	8.88%	8.52%	491	-4.7348.54	25CUSDN.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14/04/08	0.51	10/14/07	10.25%	101.7	0.04%	6.96%	10.08%	299	-14.2155.85	35CUSDB+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/11	2.92	01/28/08	8.88%	103.2	0.38%	7.76%	8.60%	375	-8.5235.77	35CUSDB+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06/05/08	0.58	11/06/07	8.13%	101.1	-0.01%	6.28%	8.04%	231	-0.188.56	50CUSDBB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17/11/14	5.36	11/17/07	8.88%	110.2	-0.07%	7.03%	8.05%	265	4.4124.03	50CUSDBB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21/03/12	3.83	03/21/08	7.88%	95.7	0.45%	9.08%	8.23%	494	-6.4367.73	30CUSDBB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10/04/09	1.41	10/10/07	8.25%	99.3	0.17%	8.72%	8.30%	474	-8.4331.76	125USDN.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30/10/11	3.36	10/30/07	9.25%	99.8	-0.07%	9.31%	9.27%	517	7.7391.24	20CUSDB-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22/12/15	5.91	12/22/07	8.50%	97.0	0.14%	9.01%	8.76%	464	1.1322.21	20CUSDN.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/12	3.91	11/17/07	7.00%	94.7	-0.15%	8.40%	7.39%	426	9.8299.92	30CUSDN.A.	/	Ba1	/	N.A.
СИНЕК-15	03/08/15	5.97	02/03/08	7.70%	101.1	0.09%	7.51%	7.62%	313	1.8172.03	25CUSDN.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/08	1.00	10/24/07	8.63%	100.4	0.03%	8.18%	8.59%	421	0.2278.43	175USDN.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	0.62	11/21/07	8.50%	100.4	-0.04%	7.86%	8.47%	388	7.4245.67	15CUSDBB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 15. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.08.2009	1.9	99.9	0.04%	4.04%	4.00%	4	
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	8.0	101.0	-1.19%	4.59%	4.80%	4.75	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.6	101.8	-2.88%	4.84%	5.09%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.2	116.0	0.25%	5.28%	13.92%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.9	170.6	0.48%	6.28%	20.90%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.8	133.1	0.16%	8.09%	14.64%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.5	113.0	0.10%	5.50%	11.87%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.6	147.3	1.59%	6.50%	15.29%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.1	111.0	0.20%	4.80%	10.97%	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.2026	9.9	163.4	-0.31%	5.87%	18.79%	11.5	BBB
Philippines-10	16.03.2010	2.3	110.3	0.95%	5.47%	10.89%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.7	141.8	1.70%	6.59%	15.06%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.5	103.4	0.19%	5.40%	7.93%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.1	111.7	-0.23%	5.79%	6.70%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.2	121.4	0.78%	6.25%	13.35%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.4	155.4	0.60%	6.96%	18.46%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.8	109.3	0.63%	7.22%	8.75%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.7	106.6	0.47%	6.29%	8.15%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.7	110.9	0.48%	5.27%	8.32%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	123.7	2.52%	5.65%	10.36%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	1.0	98.9	-0.98%	8.41%	7.17%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.7	77.5	-0.31%	10.08%	5.77%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.8	93.4	2.37%	8.71%	6.77%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.6	73.6	2.14%	9.70%	4.97%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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
Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
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.