

14 – 18 апреля 2008 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, %	3.71	0.20	-6.86	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.3696	-0.36%	5.07
Доходность 30-летних КО США, %	4.50	0.15	1.64	Валютный курс, \$/евро	1.5840	0.05%	8.56
Россия-30, % от номинала	114.82	-0.66%	0.74				
Спред Россия-30, б.п.	164	-9.88	163.62				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
RTS	2175.92	3.02%	-5.00	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	113.53	3.69%	4.43
DJIA	12849.36	4.25%	-3.13	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	113.54	4.89%	4.29
S&P 500	1390.33	4.31%	-5.31	Цена на нефть Urals, \$/брл	109.32	4.39%	4.53

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

ФРС продолжит понижение ставки, тогда как ЕЦБ в среднесрочной перспективе может пойти на ее повышение. Ожидаем дальнейшего ослабления доллара.

К налоговым выплатам банки подошли во всеоружии. Однако хватит ли их запаса надолго покажет ближайший аукцион Минфина по размещению бюджетных средств. В любом случае к концу недели ставки overnight превысят 6-7% годовых.

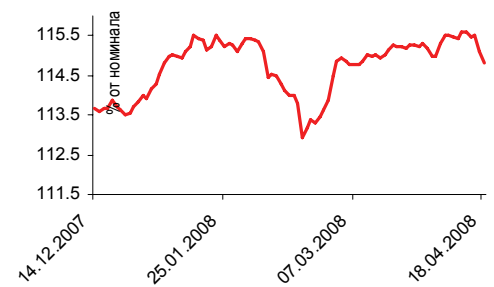
✓ Рынок рублевых облигаций

Волатильность вторичных торгов возрастет. Результативность размещений зависит от того, как банки пройдут выплату НДС. Однако к концу недели вероятен дальнейший рост ставок. Рост котировок приостановится, объем предъявления к выкупу по оферте возрастет.

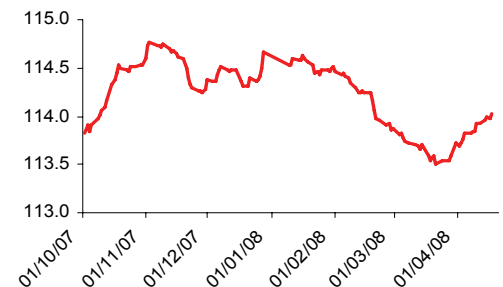
✓ Рынок еврооблигаций

Заседание ФРС все ближе – инвесторы настроены на снижение ставки на 25 б.п. В целом рыночные индикаторы постепенно возвращаются к уровням начала года, что демонстрирует надежды участников рынка, что кризис близок к завершению.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

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



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Прошлая неделя вновь прошла под знаком слабеющего доллара, который установил очередной рекорд относительно евро – \$ 1,5983/евро. Такая тенденция была связана с тем, что инфляционная спираль в Еврозоне продолжает раскручиваться (CPI = 3.6% годовых, что является максимальным значением с 1999 г) и не позволяет на текущий момент говорить о снижении ключевой ставки со стороны ЕЦБ. В свою очередь, ожидается, что ФРС на ближайшем заседании снизит ставку на 25 б. п.

Отчасти доллар отыграл свои позиции в пятницу, когда вышел более или менее позитивный отчет Citigroup за 1 квартал. В итоге неделя закрылась на уровнях \$ 1,5840/евро и руб 23,3696/\$.

Уровень рублевой ликвидности на прошлой неделе оставался на достаточно высоком уровне. Об этом свидетельствовали как (1) ставки на МБК находились в диапазоне 3,5-4,0% годовых, так и (2) результаты первого аукциона Минфина по размещению средств Казначейства на счетах в крупнейших банках. Из 300 млрд руб спрос составил лишь лишь 23,6 млрд руб. Очевидно, в условиях избытка ликвидности банки были не готовы привлекать месячные депозиты под 7,25% годовых. Этот факт также свидетельствует о том, что банки, допущенные к данным аукционам, заранее подготовились к налоговым выплатам, создав себе «подушку безопасности». Дополнительным источником ликвидности для банков на прошлой неделе стала продажа валюты в ЦБ. Объем валютных торгов в последние два дня достиг \$12,6 млрд.

Наши ожидания

Будущее американской валюты будет зависеть от выходящей в США статистики, а также грядущего заседания ФРС 30 апреля, где с большой долей вероятности будет снижена ключевая ставка на 25 б.п. В свою очередь, один из представителей ЕЦБ заявил о том, что банк продолжает пристально отслеживать «вторичные» последствия растущей инфляции. Участники валютного рынка восприняли это заявление как сигнал того, что ключевая ставка еврозоны не только не будет понижена, но и велика вероятность ее повышения со стороны ЕЦБ в среднесрочной перспективе. Разнонаправленные действия ФРС и ЕЦБ еще более усилят давление на доллар.

На внутреннем денежном рынке ситуация будет постепенно ухудшаться, что выльется в рост ставок денежного рынка и повышение спроса на сделки РЕПО с Банком России. Тем не менее, ситуация пока далека от критической. Первые выплаты – НДС в понедельник – пройдут относительно безболезненно для банковской системы. Однако в условиях резко сократившегося объема ликвидности банкам будет гораздо сложнее подготовиться к следующим налоговым платежам – в пятницу и понедельник (суммарным объемом на 200 млрд руб).

Важным индикатором возможных проблем станет новый аукцион Минфина по размещению бюджетных средств в ближайший четверг. В случае, если спрос будет значительным, это будет свидетельствовать о том, что банки ожидают сохранения повышенных ставок в течение достаточно продолжительного времени, а не их снижения сразу по завершении периода налоговых выплат.



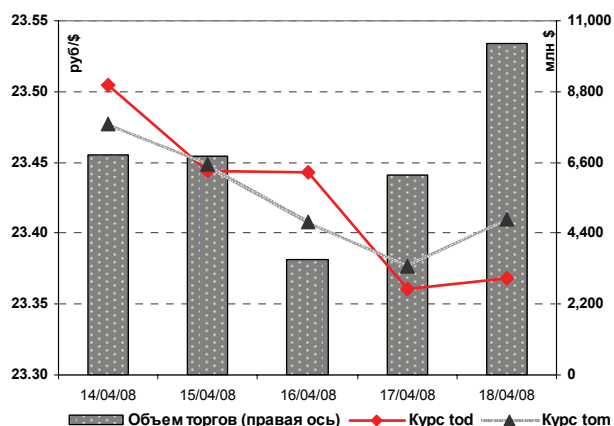
Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

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

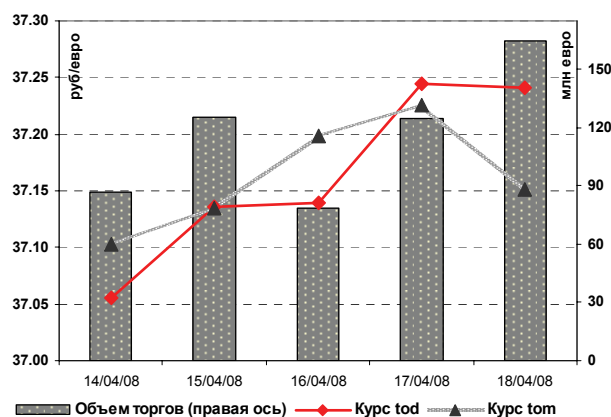
Дата	Событие	Объем, млн руб
21.04.08	Уплата НДС	493 000
22.04.08	Выплата купона по облигациям Виват-Финанс по ставке 12% годовых	60
	Выплата купона по облигациям Городской Супермаркет по ставке 11.50% годовых	29
	Выплата последнего купона и погашение облигаций ЛОКО-Банк-2	513
	Выплата последнего купона и погашение облигаций Новые Черемушки	308
	Выплата купона по облигациям ПМЗ по ставке 9.60% годовых	29
	Выплата купона по облигациям Промтрактор-2 по ставке 10.75% годовых	161
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Промтрактор-2 по номиналу	3 000
	Выплата купона по облигациям Альянса Русский Текстиль-3 по ставке 14.50% годовых	87
	Выплата купона по облигациям УРСА-Банк-5 по ставке 10.05% годовых	150
	Выплата купона по облигациям ЯрОбласть-6 по ставке 7.75% годовых и амортизация 25% от номинала	577
	Выплата купона по облигациям Чувашия-6 по ставке 7.99% годовых	20
	Выплата купона по облигациям МосОбласть-6 по ставке 9% годовых	539
	Выплата купона по облигациям МосОбласть-4 по ставке 11% годовых	263
23.04.08	Минфин проведет размещение ОФЗ 46022 и 26200	16 000
	Размещение 5-го выпуска облигаций ХКФ-Банка по номиналу	4 000
	Размещение облигаций ГЛОБЭКС-Финанс по номиналу	4 000
	Размещение облигаций "Объединенные кондитеры-Финанс" по номиналу	3 000
	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 25057, 25059 и 26200	1 569
	Выплата купона по облигациям МГТС-4 по ставке 7.10% годовых	53
	Исполнение оферты на выкуп облигаций МГТС-4 по номиналу	1 500
	Выплата купона по облигациям Арнест по ставке 9.60% годовых	29
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Арнест по номиналу	600
	Выплата купона по облигациям Интуриста по ставке 9% годовых	45
	Выплата купона по облигациям КД-Авиа по ставке 13% годовых	65
	Исполнение оферты на выкуп облигаций КД-Авиа по номиналу	1 000
	Выплата купона по облигациям Самохвал по ставке 11.40% годовых	85
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Самохвал по цене 101% от номинала	1 515
	Выплата купона по облигациям Синергия по ставке 11% годовых	55
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Синергия по номиналу	1 000
	Выплата купона по облигациям Уральский Лизинговый Центр по ставке 10% годовых	50
	Выплата купона по облигациям МосОбласть-7 по ставке 8% годовых	638
	Выплата купона по облигациям БелгорОбл-2006 по ставке 7.88% годовых	20
24.04.08	Размещение 2-го выпуска облигаций Желдорипотека по номиналу	2 500
	Размещение облигаций Корпорации Железобетон по номиналу	1 000
	Выплата купона по облигациям ЕБРР-2 по ставке 5.88% годовых	73
	Выплата купона по облигациям Акибанк по ставке 11.60% годовых	35
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Акибанк по номиналу	600
	Выплата купона по облигациям БелазКомплект-Плюс по ставке 12.60% годовых	31
	Исполнение оферты на выкуп облигаций БелазКомплектПлюс по цене 101% от номинала	505
	Выплата купона по облигациям ВТБ-5 по ставке 5.90% годовых	221
	Исполнение оферты на выкуп облигаций ВТБ-5 по номиналу	15 000
	Выплата купона по облигациям Группы JFC по ставке 9.25% годовых	92
	Выплата купона по облигациям Магнолии по ставке 11.95% годовых	30
	Выплата купона по облигациям ОГК-6 по ставке 7.55% годовых	188
	Выплата купона по облигациям Пивдом по ставке 13% годовых	65
	Выплата купона по облигациям Связь_банк-1 по ставке 8.90% годовых	44
	Выплата купона по облигациям Содружество по ставке 10.45% годовых	130
	Выплата последнего купона и погашение облигаций СОК-Авто-1	1 166
	Выплата последнего купона и погашение облигаций АКБ Союз-1	1 023
	Выплата последнего купона и погашение облигаций УРСА-Банк-6	1 529
	Выплата купона по облигациям Якутия-7 по ставке 7.80% годовых	49
	Выплата купона по облигациям НижГорОбл-3 по ставке 8.45% годовых	84
25.04.08	Уплата НДС	102 000
	Размещение облигаций Минплита по номиналу	500
	Размещение облигаций ВКМ-Лизинг-Финанс по номиналу	1 000
	Выплата купона по облигациям БананаМама-1 по ставке 12% годовых	60
	Выплата последнего купона и погашение облигаций Сибтелеком-5	3 138
	Выплата купона по облигациям УралХим по ставке 13.50% годовых	17
	Выплата купона по облигациям Нордтекс по ставке 12% годовых	60
	Выплата купона по облигациям Мгор-46 по ставке 10% годовых	249
28.04.08	Уплата Налога на прибыль	93 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

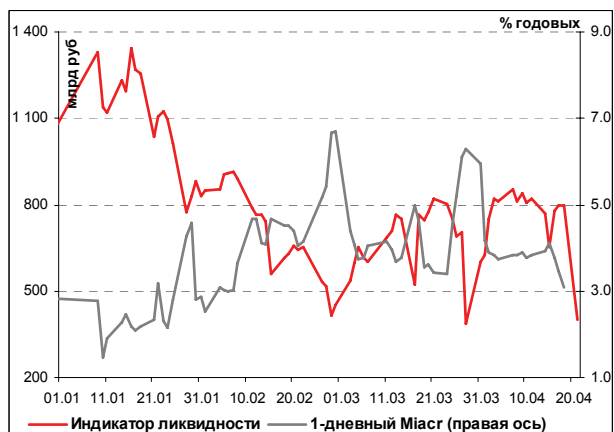
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



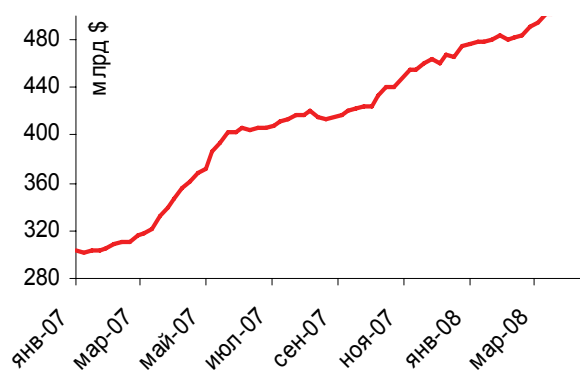
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

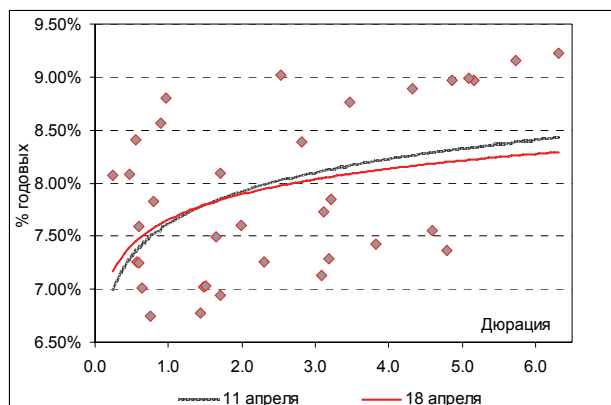
Конъюнктура рынка

В течение недели продолжался плавный ценовой рост за счет сохраняющегося спроса на облигации, входящие в Ломбардный список ЦБ. Инвесторы постепенно успокаиваются относительно возможных проблем в период налоговых выплат.

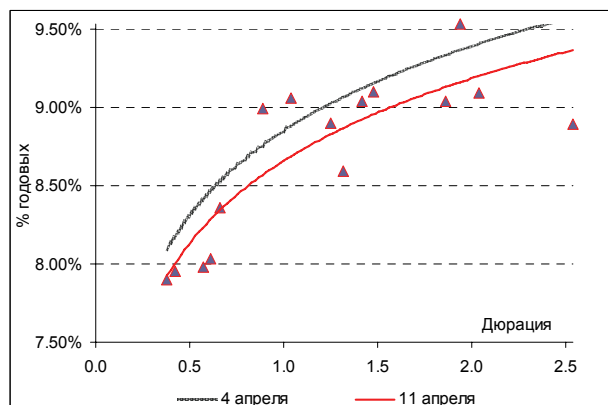
Этому способствовали и (1) благоприятные итоги размещений, продемонстрировавшие сохранение спроса на новые выпуски, и (2) итоги первого аукциона Минфина по размещению бюджетных средств, показавшие отсутствие в настоящее время спроса на рублевые ресурсы со стороны крупнейших банков. В дополнение к этому ставки денежного рынка в течение всей недели держались на беспрецедентно низком уровне.

Таким образом, участники рынка смогли более активно увеличивать портфели, невзирая на приближающийся налоговый период.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



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

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
ХКФ-Банк-5	23.04.08	4 000	17.04.13	100	Квартал	1=4=на аукционе	Через год по номиналу	ХКФ-Банк
Объединенные кондитеры-Финанс-2	23.04.08	2 000	17.04.13	100	Полгода	1-2=на аукционе	Через год по номиналу	Райффайзенбанк
ГЛОБЭКС-Финанс	23.04.08	4 000	26.04.11	100	Полгода	1-2=на аукционе	Через год по номиналу	Глобэксбанк
Желдорипотека-2	24.04.08	2 500	19.04.12	100	Полгода	1-2=на аукционе	Через год по номиналу	Транскредитбанк
ВКМ-Лизинг-Финанс	25.04.08	1 000	22.04.11	100	Квартал	1-4=на аукционе	Через год по номиналу	РИГрупп-Финанс, Банк Зенит
Минплита	25.04.08	500	22.04.11	100				

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



Наши ожидания

Текущая неделя будет достаточно активной, волатильность рублевого долгового рынка может возрасти. Росту объемов торгов в секторе гособлигаций будут способствовать аукционы Минфина – в ближайшую среду пройдут размещения двух доптраншей общим объемом 16 млрд руб.

В корпоративном сегменте также запланированы размещения нескольких выпусков суммарным объемом 16 млрд руб. Частично эти размещения будут компенсированы значительными погашениями и купонными выплатами. Также инвесторы могут предпочесть участие в новых займах, дающих высокие доходности, выходя из облигаций, по которым исполняются оферты в этот период.

Наступает период для исполнения оферт, выставленных полгода назад, в разгар кризиса, когда эмитенты надеялись на скоротечность негативных рыночных тенденций. Очевидно, что в текущих условиях объем предъявления бумаг к выкупу будет достаточно большим. В этих условиях эмитенты будут вынуждены вновь повышать купонные ставки (даже к и так высокому уровню, установленному полгода назад), а также быть готовыми к выкупу практически полного объема займов.

Основная часть размещений приходится на вторую половину недели и их успешность будет зависеть от беспрепятственности прохождения первых налоговых платежей – по НДС – в понедельник. Несмотря на оптимизм участников рынка относительно ситуации на денежном рынке, мы ожидаем постепенного роста стоимости рублевых ресурсов и, как минимум, приостановление покупок в секторе корпоративного долга. Причем проплата НДС хоть и сократит заметно банковскую ликвидность, не приведет к серьезным проблемам. Однако проведение следующих налоговых платежей – в пятницу и понедельник – будет более проблематичным, поскольку за столь короткий период банки не смогут восстановить уровень ликвидности до прежних размеров. С точки зрения потребности банков в дополнительных средствах в ближайшие недели показательным станет следующий аукцион Минфина по размещению средств Казначейства в ближайший четверг. Если в первый раз банки не воспользовались предложенным инструментом, то после выплаты НДС на сумму порядка 500 млрд руб, востребованность этого аукциона может существенно возрасти.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На прошлой неделе американский долговой рынок стабильно снижался на фоне статистики и вышедших финансовых отчетов крупных банков за 1 квартал.

Мы стали свидетелями роста розничных продаж и промышленного производства, хотя прогнозы аналитиков касательно этих показателей были не слишком оптимистичными. Также стоит отметить неплохие результаты Morgan Stanley, Merrill Lynch и Citigroup за 1 квартал, оказавшиеся на уровне ожиданий.

Таким образом, настроения на рынке постепенно улучшались, что и выразилось в переводе средств в менее рискованные активы.

Россия-30 снижалась вслед за КО США и достигла в итоге 114,6% от номинала. Спред к концу недели составил 165 б.п. 5-летний CDS продали до уровня в 112 б.п. – постепенно мы хотя бы приближаемся к ситуации на рынке в январе этого года.

Интересным событием корпоративного рынка стало размещение Евраз при значительной переподписке. Общий объем двухтраншевого займа составил \$1,6 млрд. Объем 5-летнего выпуска составил \$1,05 млрд, ставка купона определена на уровне 8,875% годовых, а 10-летний транш на сумму \$550 млн размещался со ставкой купона 9,50% годовых. Настроения инвесторов на рынке постепенно улучшаются, а первичный рынок размещений начинает оживать, что делает возможным в самое ближайшее время рост новых выпусков до уровня кривой (50-100 б.п.).

Наши ожидания

На этой неделе интересными выглядят цифры по рынку жилья (продажи домов на первичном и вторичном рынках), а также финансовые отчеты Bank of America и Ambac Corp за I квартал.

Постепенно мы приближаемся к заседанию ФРС 30 апреля, что заставляет нас смотреть на все вышеназванное через призму этого события. На текущий момент согласно фьючерсам вероятность снижения ключевой ставки на 25 б.п. составляет 100%.

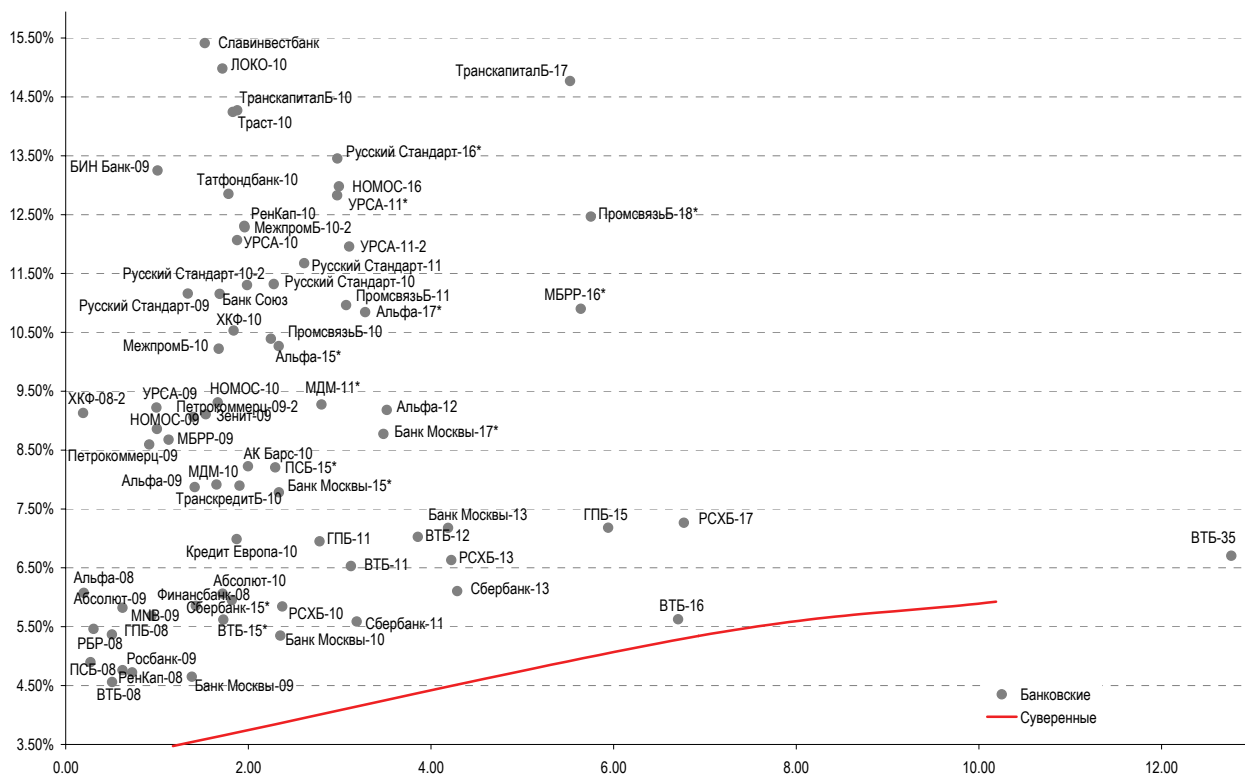
Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
21 апреля	США	Публикация финансового результата за 1 квартал со стороны Bank of America	
22 апреля	США	Продажи домов на вторичном рынке	4,9 млн
23 апреля	США	Публикация финансового результата за 1 квартал со стороны Ambac	
24 апреля	США	Заказы на товары длительного пользования	0,0%
		Продажи домов на первичном рынке	580 тыс



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата Дюрация, ближайшего купона	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность оферте/погашен ию	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. Спред к суверенным еврооблигациям	Средняя дюрация суверенных еврооблигаций	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07/04/2009	0.94	10/07/08	8.75%	102.8	0.02%	5.69%	8.51%	352	-48.9	221.46	200	USDNA /	Baa3 / A-
Абсолют-10	30/03/2010	1.82	09/30/08	9.13%	105.7	0.21%	5.95%	8.63%	378	-55.5	247.95	175	USDNA /	Baa3 / A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.00	06/28/08	8.25%	100.0	0.08%	8.22%	8.25%	606	-45.5	475.23	250	USDDB-e /	Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.20	07/02/08	7.75%	100.3	-0.17%	6.07%	7.73%	391	24.8	260.33	250	USDBB /	Ba1 / BB
Альфа-09	10/10/2009	1.41	10/10/08	7.88%	100.0	0.04%	7.87%	7.87%	570	-44.0	440.01	400	USDBB /	Ba1 / BB
Альфа-12	25/06/2012	3.52	06/25/08	8.20%	96.6	0.84%	9.18%	8.49%	644	-59.2	570.98	500	USDBB /	Ba1 / BB
Альфа-15*	09/12/2015	2.33	06/09/08	8.63%	96.3	0.38%	10.27%	8.96%	810	-56.9	679.48	225	USDB+ /	Ba2 / BB-
Альфа-17*	22/02/2017	3.28	08/22/08	8.64%	93.2	0.85%	10.84%	9.27%	811	-61.4	737.15	300	USDB+ /	Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.38	09/28/08	8.00%	104.6	0.52%	4.65%	7.65%	248	-82.6	117.70	250	USDNA /	A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.35	05/26/08	7.38%	104.8	1.08%	5.35%	7.03%	296	-90.1	187.55	300	USDNA /	A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.19	05/13/08	7.34%	100.6	1.75%	7.18%	7.29%	423	-77.2	183.62	500	USDNA /	A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.33	05/25/08	7.50%	99.3	0.65%	7.78%	7.55%	561	-69.1	431.03	300	USDNA /	Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.48	05/10/08	6.81%	93.4	0.48%	8.77%	7.29%	604	-48.6	530.33	400	USDNA /	Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/2010	1.69	08/16/08	9.38%	97.1	0.70%	11.16%	9.65%	899	-82.6	768.38	125	USD B /	B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.01	05/18/08	9.50%	96.3	0.15%	13.25%	9.86%	1108	-50.1	977.82	100	USDB- /	NA / B-/+
ВТБ-08	11/12/2008	0.62	06/11/08	6.88%	101.3	-0.00%	4.76%	6.79%	260	-46.1	129.09	550	USDBB+ /	A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.12	10/12/08	7.50%	103.0	0.17%	6.53%	7.28%	415	-49.5	305.97	450	USDBB+ /	A2 / BBB+
ВТБ-12	31/10/2012	3.86	04/30/08	6.61%	98.4	0.58%	7.02%	6.72%	429	-50.1	355.33	1,200	USDBB+ /	A2 / BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	1.73	08/04/08	6.32%	101.1	-0.04%	5.62%	6.24%	345	-39.4	214.87	750	USDBB /	A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.71	02/15/09	4.25%	91.5	0.27%	5.63%	4.65%	--	--	--	500	EURBB+ /	A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	12.76	06/30/08	6.25%	94.3	0.78%	6.63%	6.63%	218	-24.1	77.99	1,000	USDBB+ /	A2 / BBB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.51	04/30/08	7.25%	101.4	0.08%	4.56%	7.15%	239	-63.8	108.96	1,050	USDBB- /	A3 / NA
ГПБ-11	15/06/2011	2.78	06/15/08	7.97%	102.8	0.20%	6.95%	7.75%	457	-51.0	347.68	300	USDBB+ /	Baa1 / NA
ГПБ-15	23/09/2015	5.94	09/23/08	6.50%	96.1	0.88%	7.18%	6.76%	392	-43.3	184.03	1,000	USDBB- /	A3 / NA
Зенит-09	07/10/2009	1.40	10/07/08	8.75%	99.6	0.18%	9.06%	8.79%	689	-54.4	558.88	200	USDNA /	Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/2010	1.87	10/13/08	7.50%	100.9	0.27%	6.99%	7.43%	482	-56.8	351.50	250	USDNA /	Ba1 / NA
ЛОКО-10	01/03/2010	1.72	09/01/08	10.00%	92.1	0.01%	14.98%	10.85%	1281	-37.8	1150.96	100	USDNA /	B2 / B



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МБРР-09	29/06/2009	1.13	06/29/08	8.80%	100.1	0.09%	8.68%	8.79%	651	-49.2	520.47	100	USDNA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.64	09/10/08	8.88%	89.4	0.01%	10.90%	9.92%	764	-28.1	555.82	60	USDNA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25/01/2010	1.65	07/25/08	7.77%	99.7	0.41%	7.91%	7.79%	575	-66.6	444.29	425	USDBB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21/07/2011	2.80	07/21/08	9.75%	101.3	0.27%	9.27%	9.63%	689	-53.5	580.31	200	USDB+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	1.68	08/12/08	9.50%	98.8	-0.06%	10.22%	9.61%	806	-37.3	675.16	150	USDBB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	1.96	07/06/08	9.00%	93.8	0.02%	12.31%	9.59%	--	--	--	200	EURBB-	/	B1	/	B
MNB-08-2	30/06/2008	0.19	06/30/08	4.38%	100.3	-0.01%	2.93%	4.36%	77	-48.2	-53.77	150	USDNA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06/10/2009	1.43	07/06/08	3.53%	96.8	0.10%	5.86%	3.65%	369	-46.0	238.35	500	USDNA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.00	05/12/08	8.25%	99.4	0.12%	8.86%	8.30%	669	-51.8	538.73	150	USDNA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02/02/2010	1.66	08/02/08	8.19%	98.2	0.18%	9.31%	8.34%	714	-51.4	583.71	200	USDNA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/2016	2.99	10/20/08	9.75%	91.2	0.28%	12.98%	10.69%	1060	-52.2	950.92	125	USDNA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	0.91	09/27/08	8.00%	99.5	-0.03%	8.60%	8.04%	643	-37.2	512.33	225	USDB+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.53	06/17/08	8.75%	99.4	0.15%	9.11%	8.80%	694	-50.4	563.55	425	USDB+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.25	10/04/08	8.75%	96.5	0.20%	10.39%	9.07%	822	-49.6	691.97	200	USDB+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20/10/2011	3.07	10/20/08	8.75%	93.7	0.46%	10.96%	9.34%	858	-58.2	749.19	225	USDB+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31/01/2018	5.75	07/31/08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	921	-28.1	712.47	100	USDB-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29/07/2008	0.27	07/29/08	6.88%	100.5	-0.08%	4.90%	6.84%	273	-25.6	142.73	300	USDNA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.29	09/29/08	6.20%	95.6	-0.10%	8.21%	6.48%	604	-35.5	473.54	400	USDNA	/	A3	/	BBB
РБР-08	29/11/2008	0.31	08/11/08	6.50%	100.3	-0.28%	5.46%	6.48%	330	40.2	199.13	170	USDBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31/10/2008	0.51	04/30/08	8.00%	101.3	0.08%	5.37%	7.89%	320	-63.9	189.53	13	USDBB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27/06/2010	1.96	06/27/08	9.50%	94.8	0.15%	12.29%	10.02%	1012	-47.3	881.46	300	USDB-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.73	06/24/08	9.75%	103.1	0.09%	4.72%	9.45%	256	-65.6	125.12	126	USDNA	/	3a2 /+	/	BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.37	05/29/08	6.88%	102.5	0.18%	5.84%	6.71%	346	-51.3	237.08	350	USDNA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.22	05/16/08	7.18%	102.3	0.56%	6.63%	7.01%	369	-49.1	128.94	350	USDNA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	6.77	05/15/08	6.30%	93.7	0.78%	7.27%	6.73%	401	-39.5	192.39	700	USDNA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.34	09/16/08	6.83%	94.6	0.21%	11.16%	7.22%	--	--	--	300	USDBB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.28	10/07/08	7.50%	92.0	0.20%	11.32%	8.15%	915	-48.4	784.89	400	EURBB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	1.99	06/29/08	8.49%	94.6	0.07%	11.30%	8.97%	914	-42.8	783.19	500	USDBB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05/05/2011	2.61	05/05/08	8.63%	92.4	0.05%	11.67%	9.34%	929	-43.9	820.17	400	USDBB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	1.65	06/16/08	8.88%	89.3	-0.25%	15.96%	9.94%	1379	-19.1	1248.36	350	USD B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	2.98	06/01/08	9.75%	89.6	-0.04%	13.45%	10.88%	1107	-40.4	998.14	200	USD B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.19	05/14/08	5.93%	101.1	0.18%	5.59%	5.87%	320	-49.1	211.50	200	USDNA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.29	05/15/08	6.48%	101.6	0.60%	6.11%	6.38%	316	-49.7	76.40	750	USDNA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	1.72	08/11/08	6.23%	100.3	-0.08%	6.06%	6.21%	389	-36.8	258.97	500	USDNA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19/05/2008	0.08	05/19/08	9.75%	100.5	0.00%	3.17%	9.70%	101	-150.4	-29.68	1,000	USDNA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/2009	0.99	05/12/08	9.00%	99.8	0.17%	9.22%	9.02%	706	-58.0	575.12	63	USDNA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/2011	2.97	06/30/08	12.00%	97.6	0.29%	12.83%	12.30%	1045	-53.0	935.65	351	USDNA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/2011	3.10	11/16/08	8.30%	89.7	0.11%	11.96%	9.25%	--	--	--	130	USDNA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	1.52	06/21/08	9.88%	92.1	0.26%	15.41%	10.72%	1325	-53.8	1194.23	300	EURNA	/	B1	/	B- /+*
Татфондбанк-10	26/04/2010	1.78	04/26/08	9.75%	94.6	0.29%	12.85%	10.30%	1069	-55.0	938.11	100	USDNA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/2010	1.83	05/10/08	9.13%	91.1	0.16%	14.24%	10.01%	1208	-46.1	1077.27	200	USDNA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/2017	5.52	07/18/08	10.51%	78.9	-0.35%	14.77%	13.33%	1151	-21.0	942.78	175	USDNA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/2010	1.90	05/16/08	7.00%	98.3	0.12%	7.90%	7.12%	573	-47.0	442.41	100	USDBB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29/05/2010	1.88	05/29/08	9.38%	91.3	1.27%	14.27%	10.27%	1210	-106.5	1080.01	400	USDNA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/2010	1.88	05/21/08	7.00%	91.1	0.06%	12.07%	7.68%	--	--	--	200	USDNA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12/12/2008	0.62	06/12/08	7.90%	101.3	0.02%	5.82%	7.80%	365	-49.6	234.86	400	EURNA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.19	06/30/08	8.63%	99.9	0.01%	9.13%	8.64%	696	-39.7	565.80	250	USDB+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/2010	1.84	10/11/08	9.50%	98.2	0.98%	10.53%	9.67%	836	-96.1	705.90	275	USDB+	/	Ba3	/	NA
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30/10/2008	0.51	04/30/08	7.25%	101.4	0.08%	4.56%	7.15%	239	-63.8	108.96	1,050	USDBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/2009	1.43	10/21/08	10.50%	109.6	0.11%	3.86%	9.58%	169	-55.9	38.34	700	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27/09/2010	2.23	09/27/08	7.80%	102.9	-0.01%	6.46%	7.58%	--	--	--	1,000	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09/12/2012	4.19	12/09/08	4.56%	90.9	0.11%	6.91%	5.02%	--	--	--	1,000	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01/03/2013	4.01	09/01/08	9.63%	114.0	0.76%	6.23%	8.44%	350	-55.6	276.24	1,750	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22/07/2013	2.26	07/22/08	4.51%	99.7	-0.35%	4.61%	4.52%	245	-25.6	114.11	764	USDNA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22/07/2013	1.80	07/22/08	5.63%	100.4	0.33%	5.40%	5.60%	323	-60.7	192.99	457	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11/04/2013	4.27	10/11/08	7.34%	104.6	0.31%	6.24%	7.02%	330	329.8	90.20	400	USDBB	/	A3	/	NA
Газпром-14	25/02/2014	5.13	02/25/09	5.03%	89.9	1.01%	7.21%	5.60%	--	--	--	780	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31/10/2014	5.48	10/31/08	5.36%	90.1	1.22%	7.31%	5.95%	--	--	--	700	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01/06/2015	5.64	06/01/08	5.88%	91.8	1.04%	7.39%	6.40%	--	--	--	1,000	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22/11/2016	6.59	05/22/08	6.21%	95.8	1.14%	6.47%	6.49%	321	-44.8	112.52	1,350	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22/03/2017	7.18	03/22/09	5.14%	84.3	0.85%	7.62%	6.09%	--	--	--	500	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02/11/2017	7.29	11/02/08	5.44%	84.7	0.72%	7.76%	6.42%	--	--	--	500	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13/02/2018	7.32	02/13/09	6.61%	91.9	0.61%	7.82%	7.19%	--	--	--	1,200	EURBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11/04/2018	7.11	10/11/08	8.15%	106.9	0.94%	7.17%	7.62%	391	391.2	187.06	1,100	USDBB	/	A3	/	NA
Газпром-20	01/02/2020	3.67	08/01/08	7.20%	102.6	0.58%	6.47%	7.02%	373	-52.1	299.57	1,070	USDBB+	/	NA	/	BBB+
Газпром-22	07/03/2022	9.07	09/07/08	6.51%	92.7	1.68%	7.36%	7.02%	365	-38.4	142.96	1,300	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28/04/2034	11.35	04/28/08	8.63%	117.1	1.35%	7.17%	7.37%	346	-31.4	124.01	1,200	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16/08/2037	12.03	08/16/08	7.29%	96.1	1.83%	7.62%	7.59%	392	-35.0	169.92	1,250	USDBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15/01/2009	0.71	07/15/08	10.75%	104.4	-0.25%	4.60%	10.30%	244	-19.9	113.15	500	USDBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/2017	6.81	06/07/08	6.36%	93.7	1.20%	7.31%	6.78%	405	-45.7	196.33	500	USDBB-	/	3)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/2022	8.84	06/07/08	6.66%	89.8	1.50%	7.86%	7.41%	416	-36.4	193.74	500	USDBB-	/	3)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	2.91	07/18/08	6.88%	99.5	0.17%	7.05%	6.91%	467	-49.1	357.88	500	USDBB+	/	Baa2	/	BBB-



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.51	09/20/08	6.13%	96.1	0.49%	7.29%	6.38%	456	-49.4	382.26	500	USD\$B+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/2013	4.15	09/13/08	7.50%	99.7	0.14%	7.56%	7.52%	483	-39.0	222.09	600	USD\$B+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.14	07/18/08	7.50%	96.7	1.57%	8.06%	7.76%	480	-53.9	271.68	1,000	USD\$B+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	6.71	09/20/08	6.63%	90.3	1.45%	8.18%	7.34%	492	-50.1	284.04	800	USD\$B+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/2018	6.95	09/13/08	7.88%	97.3	0.86%	8.28%	8.09%	502	-40.9	297.73	1,100	USD\$B+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/2012	3.69	06/27/08	5.38%	99.0	-1.39%	5.66%	5.44%	--	--	--	700	EUR\$B+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/2012	3.69	06/27/08	6.10%	100.8	0.35%	5.89%	6.06%	315	-44.9	241.58	500	USD\$B+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/2014	5.01	09/05/08	5.67%	95.0	0.54%	6.72%	5.97%	377	-46.4	137.79	1,300	USD\$B+	/	A2	/	NA
Металлургические																	
Евраз-09	24/04/2018	6.37	04/24/08	9.50%	106.3	0.03%	9.50%	8.94%	624	220.4	415.79	300	USD\$B-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	5.54	05/10/08	8.25%	98.1	0.74%	8.60%	8.41%	534	-41.3	325.36	750	USD\$B-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/2010	2.02	07/12/08	9.00%	100.6	0.32%	8.67%	8.94%	650	-57.6	519.72	200	USDNA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/2012	3.48	05/22/08	7.50%	98.6	0.60%	7.90%	7.61%	516	-52.4	442.86	300	USD\$B+	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24/02/2009	0.82	08/24/08	8.63%	102.9	0.15%	5.06%	8.38%	290	-65.7	159.04	325	USD\$B-	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/2014	4.78	10/19/08	9.25%	107.7	1.00%	7.63%	8.59%	468	-57.6	228.69	375	USD\$B-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.38	09/29/08	8.50%	103.3	0.56%	6.07%	8.23%	391	-85.4	260.29	300	USD\$B-	/	B1 /*	/	NA
ММК-08	21/10/2008	0.50	10/21/08	8.00%	101.3	0.02%	5.28%	7.90%	311	-53.5	180.72	300	USD\$B-	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.39	09/30/08	7.13%	102.7	0.41%	5.15%	6.94%	298	-73.2	167.60	500	USD\$B-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-10	14/10/2010	2.29	10/14/08	8.38%	105.0	0.85%	6.18%	7.98%	401	-80.5	270.40	400	USD\$B-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28/01/2012	3.28	07/28/08	8.00%	102.8	0.87%	7.14%	7.78%	441	-62.4	367.13	400	USD\$B-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16/06/2009	1.08	06/16/08	10.00%	105.1	0.08%	5.40%	9.52%	324	-54.4	193.25	217	USD\$B+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11/02/2010	1.70	08/11/08	8.00%	103.1	0.24%	6.14%	7.76%	397	-57.2	266.39	300	USD\$B+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22/10/2011	3.00	04/22/08	8.38%	104.0	0.10%	7.08%	8.06%	470	-47.0	360.85	300	USD\$B+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23/05/2016	5.84	05/23/08	8.25%	98.6	0.25%	8.48%	8.36%	523	-32.4	314.12	600	USD\$B+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10/12/2009	1.53	06/10/08	8.00%	103.5	0.19%	5.73%	7.73%	356	-56.0	225.63	375	USD\$B+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																	
АФК-Система-11	28/01/2011	2.48	07/28/08	8.88%	103.8	0.26%	7.34%	8.55%	496	-54.8	386.86	350	USD\$B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06/05/2008	0.04	05/06/08	8.13%	100.3	0.00%	2.04%	8.10%	-12	-206.7	-142.79	500	USD\$B-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17/11/2014	5.01	05/17/08	8.88%	108.1	0.60%	7.29%	8.21%	435	-47.9	195.17	500	USD\$B-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/2012	3.42	09/21/08	7.88%	98.9	1.00%	8.19%	7.96%	545	-65.4	471.91	300	USD\$B-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/2009	0.95	10/10/08	8.25%	100.5	-0.15%	7.68%	8.21%	551	-25.9	420.58	125	USDNA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/2011	2.96	04/30/08	9.25%	100.9	0.43%	8.95%	9.17%	657	-57.8	547.81	200	USD\$B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	5.61	06/22/08	8.50%	98.4	0.49%	8.80%	8.64%	554	-36.9	345.39	200	USDNA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	3.50	05/17/08	7.00%	97.8	0.59%	7.65%	7.16%	491	-52.0	417.94	300	USD\$B+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/2010	1.99	06/28/08	8.25%	98.4	0.44%	9.06%	8.38%	689	-62.8	558.71	250	USD\$B-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/2015	5.61	08/03/08	7.70%	99.7	0.61%	7.75%	7.72%	449	-39.1	240.67	250	USDNA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	0.49	04/24/08	8.63%	101.3	0.00%	5.94%	8.51%	377	-49.2	246.52	72	USDNA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.08	05/21/08	8.50%	100.3	0.00%	5.30%	8.48%	313	-90.3	182.74	150	USD\$B-	/	Ba3	/	NA

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	31.03.2010	1.9	99.2	-0.79%	2.17%	1.74%	1.75	
U.S. Treasury 10y	15.02.2018	8.3	98.0	-1.91%	3.71%	3.43%	3.5	
U.S. Treasury 30y	15.02.2038	16.6	98.0	-2.40%	4.50%	4.29%	4.375	
Brazil-10	15.04.2010	1.8	116.8	-0.14%	3.29%	14.02%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.7	170.2	0.76%	6.33%	20.85%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.5	135.6	-0.14%	7.94%	14.92%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.0	115.5	-0.00%	3.37%	12.13%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	149.4	0.57%	6.41%	15.50%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.6	111.5	-0.23%	3.35%	11.01%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.9	170.6	-0.78%	5.40%	19.61%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.8	110.6	-0.33%	4.08%	10.92%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.4	141.5	0.05%	6.54%	15.04%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.2	105.5	-0.30%	3.47%	7.82%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	114.8	-0.66%	5.34%	6.53%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	3.8	121.7	-0.11%	5.74%	13.39%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.2	152.9	0.97%	7.08%	18.16%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.5	106.0	0.52%	7.49%	8.48%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.3	107.3	-0.58%	6.01%	8.21%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.3	111.6	-4.64%	4.91%	8.37%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	7.8	123.4	-2.78%	5.60%	10.33%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.4	100.0	1.01%	7.22%	7.25%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.3	70.3	0.36%	10.61%	5.23%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.1	82.1	-0.06%	12.01%	5.95%	7.25	B- /*
General Motors	01.05.2028	8.3	57.5	-0.86%	12.23%	3.88%	6.75	B- /*

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 745 7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-7405
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7408
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7404
Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-5103
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам
(7 495) 786-4897
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09
Екатерина Леонова, старший аналитик
(7 495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик
(7 495) 783-5029
Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302
Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Аналитическая поддержка

Директор по работе на долговом рынке капитала

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Адрес

© Альфа-Банк, 2008 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.