

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



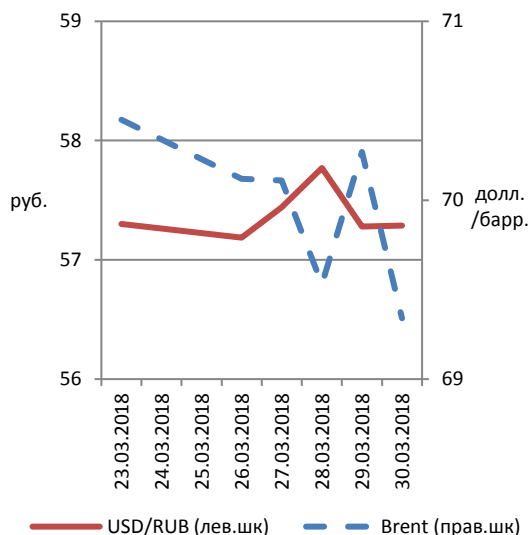
**Финам**



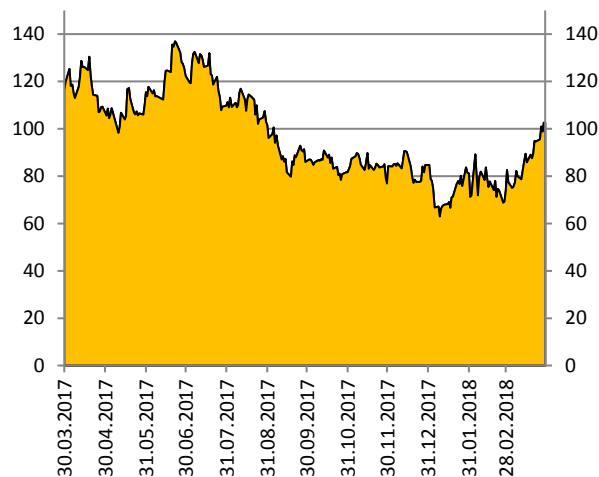
## Обзор российского рынка

Нефть и геополитика выступили разнонаправленными факторами для российского рынка еврообондов на прошлой неделе, однако, снижение давления со стороны базового актива обеспечило ситуацию, при которой отечественные долларовые суверенные займы закрылись в «зеленой» зоне. В среднем, рост цен составил 0,2 п. п. Российская суверенная кривая предлагает сейчас доходность в диапазоне 2,7-5,2%.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



Спред «Россия-23» к UST-10 (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративные выпуски провели прошлую неделю очень неактивно, по сути, пробыв в спячке. Инвесторы пока не готовы продавать, в то время как потенциал дальнейшего снижения доходностей ограничен.

## Лидеры ценового роста (23 – 30 марта 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 04.04.2042)	Ст.необеспеч.	107,8	0,9	5,1	13,5	5,625
O1 Properties (27.09.2021)	Ст.необеспеч.	85,1	0,7	13,8	3,1	8,25
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	111,5	0,6	5,1	14,1	5,875
Сбербанк (29.10.2022)	Субордин.	101,7	0,5	4,7	4,1	5,125
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	166,8	0,5	4,5	6,8	12,75

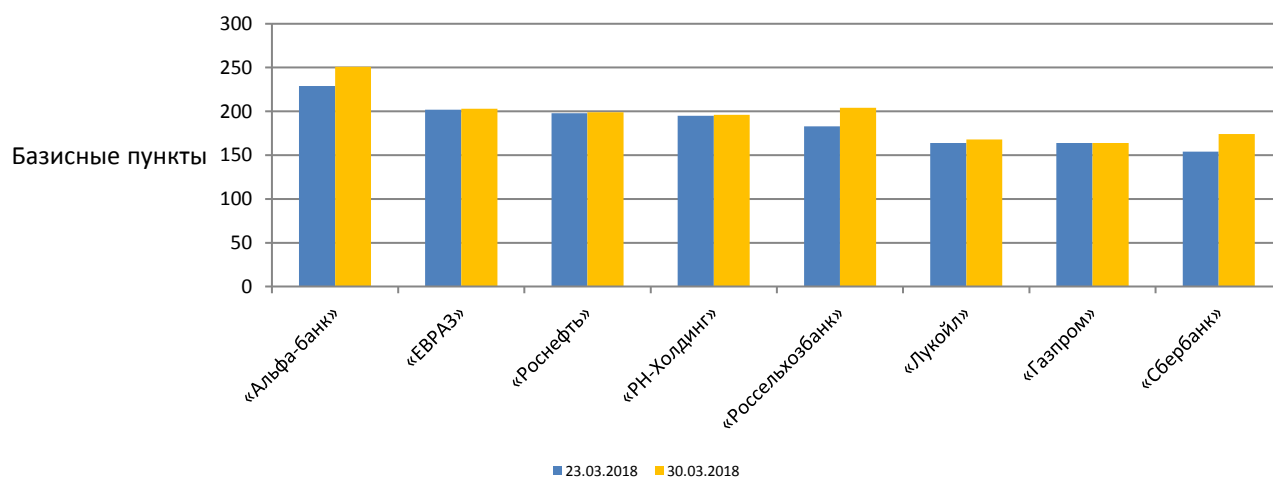
## Лидеры ценового снижения (23 – 30 марта 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	140,9	-2,2	-10,4	3,1	0,5
«ГТЛК» (31.05.2024)	Ст.необеспеч.	98,0	-0,6	5,5	5,3	5,125
«КОКС» (04.05.2022)	Ст.необеспеч.	103,6	-0,4	6,5	3,5	7,5
ВТБ (17.10.2022)	Субордин.	106,7	-0,4	5,3	3,9	6,95
Tinkoff (перп.)	Мл. суборд.	104,4	-0,3	8,1	3,7	9,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Стоимость страховки от дефолта по пятилетним долговым обязательствам РФ слегка увеличилась — до отметки 124 б. п. Аналогичная ситуация наблюдалась и в корпоративном сегменте.

### 5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



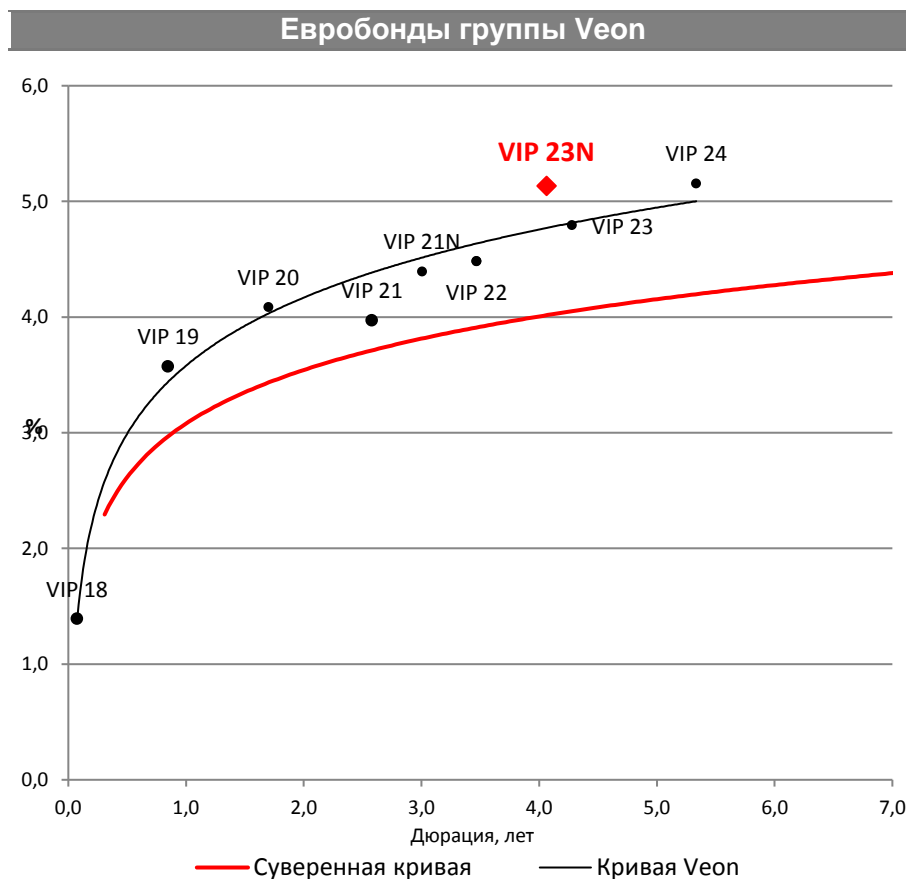
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

**Российский евробондовый рынок закрыл первый квартал 2018 г. с отрицательным ценовым приростом. Доходности растут по всему миру, российская суверенная долларовая кривая сместилась по доходности с начала года на 0,5 процентных пунктов вверх. Узкие спреды и нестабильный спрос на рискованные активы пока не обещают кардинального изменения ситуации.**

## Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VIP 23N	XS1400710726	Ст. не-обесп.	Ba2/BB/BB+	4,0	108,9	5,2 (5,2)	7,25

В преддверии погашения одного из выпусков группы **Veon**, обратим внимание на линейку евробондов этого эмитента, которая остается одной из самых больших в секторе. Кредитное качество компании не вызывает опасений: метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» по состоянию на конец 2017 г. находится на умеренном уровне 2,4, остаток денежных средств на счетах был достаточным для единовременного погашения всего краткосрочного долга. Наиболее интересно выглядит сейчас, на наш взгляд, один из выпусков с погашением в 2023 г., эмитированный одной из «дочек» Veon компанией GTN Finance B.V. Мы ожидаем, что грядущая консолидация 100% акций GTN (оферта находится в процессе рассмотрения египетскими регулирующими органами) может привести к сокращению премии данного выпуска к кривой группы Veon.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CS 6 ½ 08/08/23	XS0957135212	Суборд.	-/BBB/BBB	4,5	109,0	4,6	6,5

Среди выпусков с инвестиционным рейтингом отметим евробонд швейцарского **Credit Suisse AG** с погашением в 2023 г. Выпуск объемом 2,5 млрд долл. размещен в августе 2013 г. Опций по досрочному отзыву и/или пересмотру купона не предусмотрено. В случае снижения коэффициента собственного капитала (Tier-1) ниже отметки 5%, по CS 6 ½ 08/08/23 будет запущена процедура списания. По состоянию на 31.12.2017 г. коэффициент Tier-1 эмитента составлял 19,2%. Бумага находится на обслуживании в НРД.

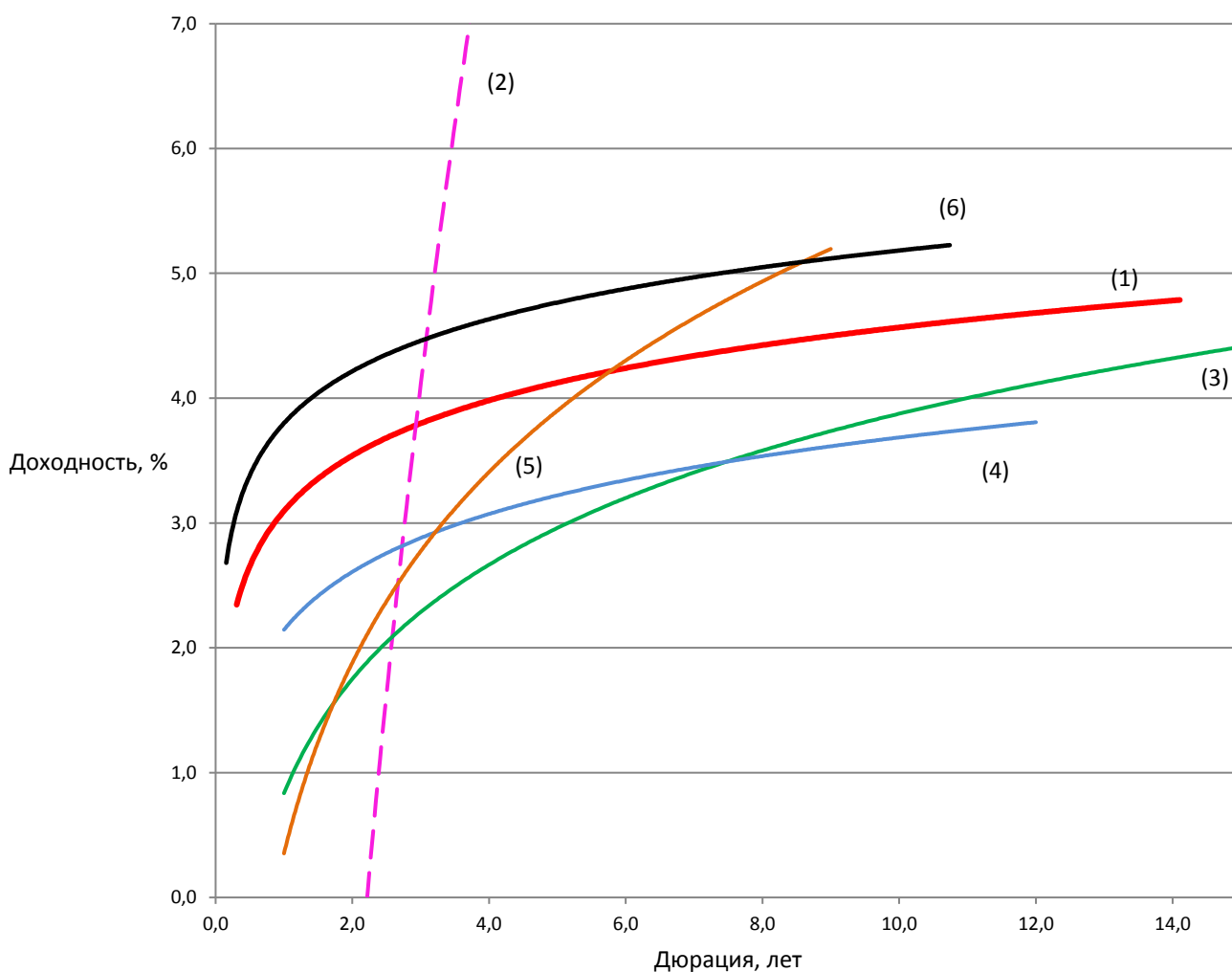
Credit Suisse AG предоставляет финансовые услуги: частное банковское обслуживание, управление активами, инвестиционные решения и консультационные услуги, обслуживая клиентов по всему миру. В компании занято 47 тыс. человек. Штаб-квартира расположена в Цюрихе. Все три агентства «большой тройки» держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AVP 7 7/8 08/15/22	USU05485AA20	1-е удерж.	Ba1/BB-/BB+	2,9	102,6	7,2 (8,6)	7,875

В сегменте иностранных бумаг сравнительно невысокой дюрации отметим евробонд американской **Avon International Operations, Inc.** с погашением в 2022 г. Выпуск объемом 0,5 млрд долл. размещен в августе 2016 г. По евробонду предусмотрены три колл-опциона, доходность ближайшего из них (15.08.2019 г. по цене 103,938%) составляет 8,6%. Кроме того, до 15.08.2019 г. эмитент вправе выкупить до 35% выпуска по цене 107,88% за счет средств, привлеченных от SPO. Обратим внимание на довольно интересный уровень купона по бумаге (7,875%). На наш взгляд, для евробонда с композитным рейтингом double B текущая доходность AVP 7 7/8 08/15/22 заслуживает внимания. Бумага находится на обслуживании в НРД.

Avon International Operations, Inc. производит и поставляет косметику, в том числе духи, крема для рук, шампуни, кондиционеры, очищающие средства, средства для ухода за кожей, а также ювелирные изделия, часы, одежду и обувь клиентам по всему миру. Компания базируется в Нью-Йорке и является «дочкой» **Avon Products Inc.**

## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



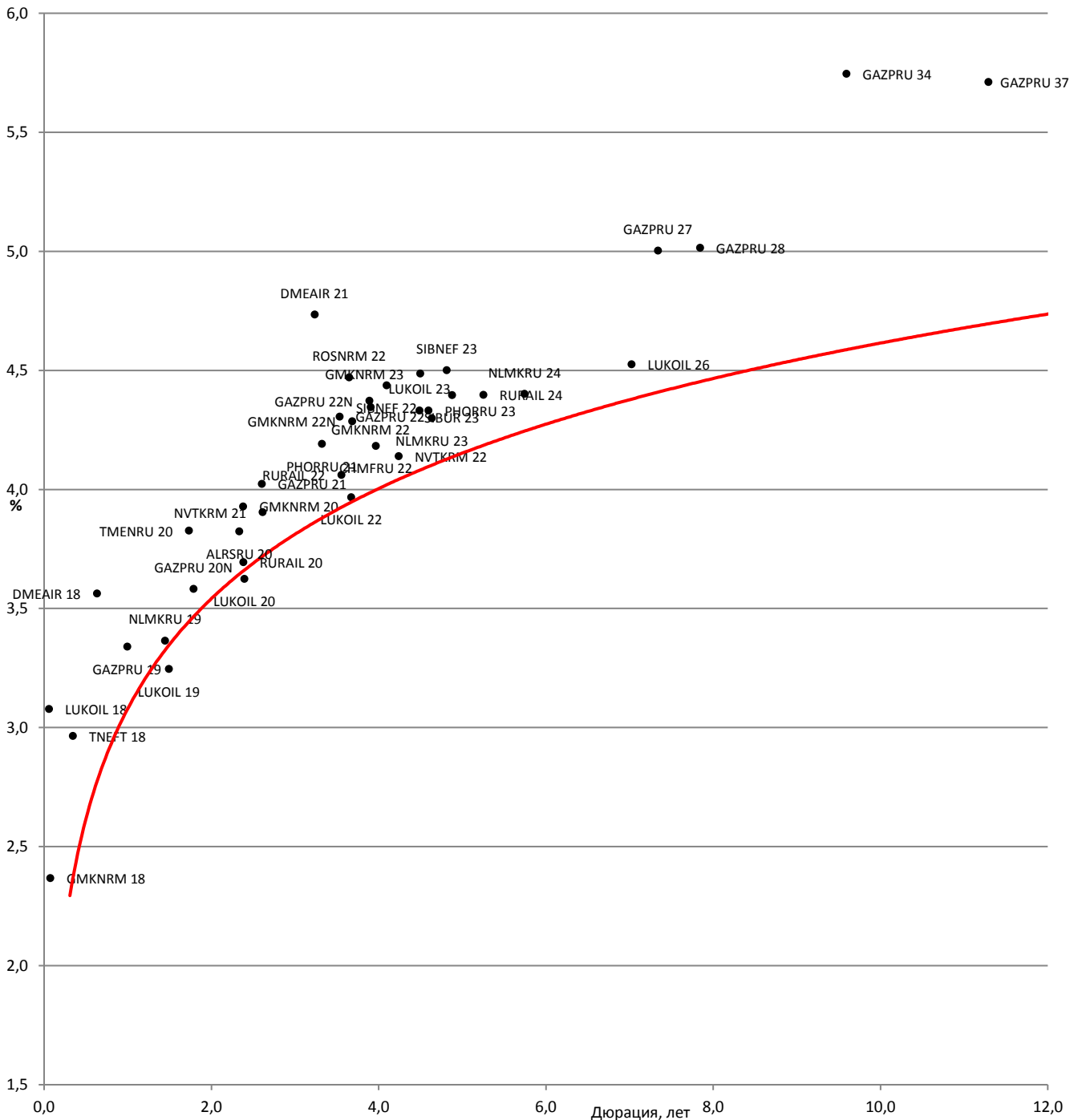
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-18	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0089375249	102,5	2,7	11
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,4	2,9	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	103,3	3,3	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	103,3	3,6	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	105,4	3,8	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	103,4	4,2	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	99,8	4,3	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	166,8	4,5	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	98,9	4,5	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	113,2	3,7	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	107,8	5,1	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	111,5	5,1	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	100,1	5,2	5,25



## Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

## Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

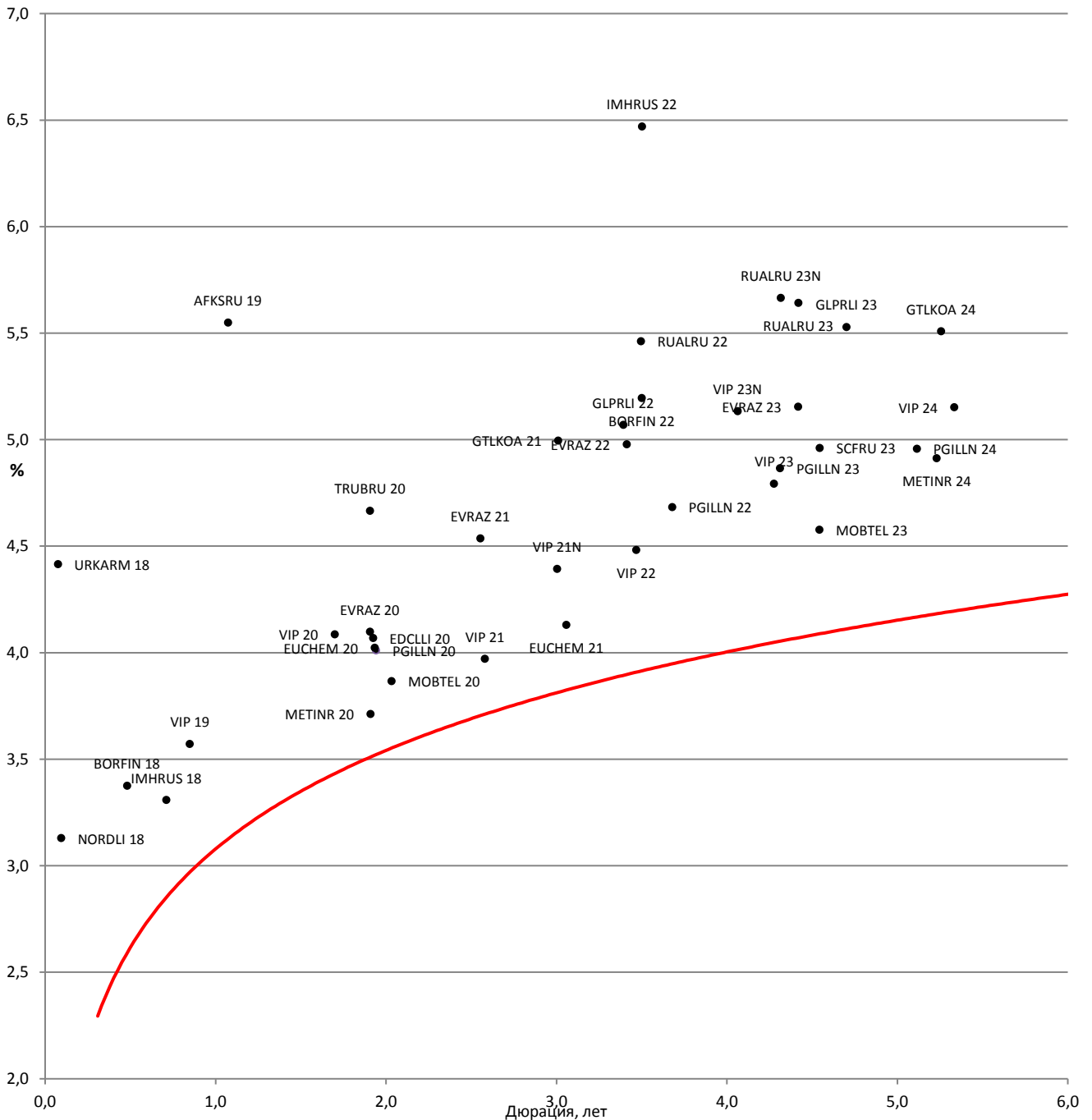
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	109,6	3,8	7,75
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	107,0	4,2	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS1516324321	101,5	3,6	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS0841671000	103,7	4,7	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	100,2	-0,2	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	106,1	3,3	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	100,5	3,6	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	105,2	4,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	107,9	4,3	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	102,2	4,4	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	99,6	5,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	99,5	5,0	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	129,9	5,7	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	118,3	5,7	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	100,1	2,4	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	103,9	3,9	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	109,3	4,3	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	98,4	4,3	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	98,3	4,5	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	100,0	3,1	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	106,1	3,2	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	106,1	3,6	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	110,2	4,0	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	101,0	4,3	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	101,6	4,5	4,75

## Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	102,3	3,4	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	100,9	4,3	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	97,8	4,4	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	107,2	3,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	101,2	4,1	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	99,2	4,2	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	98,3	4,3	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	99,0	4,5	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	99,4	3,7	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	106,0	4,1	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	99,9	4,4	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	99,8	4,4	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	107,4	4,5	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	98,7	4,4	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	106,0	3,8	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	101,9	3,0	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

## Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

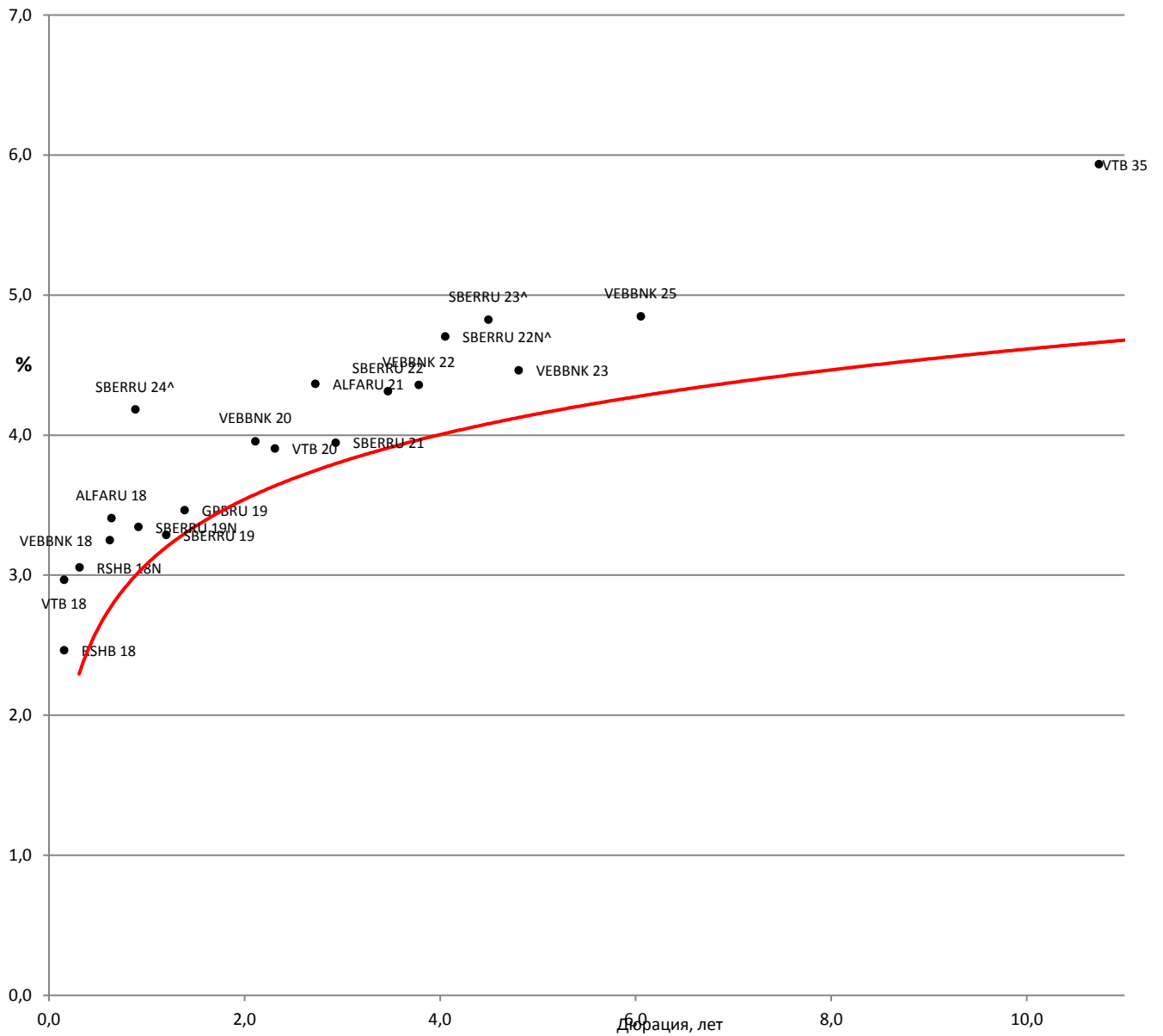
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	101,5	5,5	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	102,0	3,4	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	104,7	5,2	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	101,6	4,1	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	99,6	4,0	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	99,5	4,1	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	104,7	4,1	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	109,7	4,5	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	106,1	5,0	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	101,0	5,2	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	106,2	5,1	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	104,5	5,5	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	102,9	5,0	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	98,0	5,5	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	140,9	-10,4	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	105,4	3,3	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	103,6	6,5	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	103,7	3,7	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	99,7	4,9	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	110,0	3,9	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	101,9	4,6	5
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	100,3	3,1	6,375

## Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	85,1	13,8	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	103,2	4,0	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	100,1	4,7	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	101,6	4,9	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	98,7	5,0	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	96,6	9,0	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	98,8	5,5	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577964965	98,5	5,6	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759468967	96,6	5,7	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	101,9	5,0	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	103,9	4,7	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	99,9	4,4	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	100,6	1,4	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	101,4	3,6	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	103,8	4,1	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	110,0	4,0	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	98,7	4,4	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	110,7	4,5	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	108,9	5,1	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	105,0	4,8	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	98,9	5,2	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

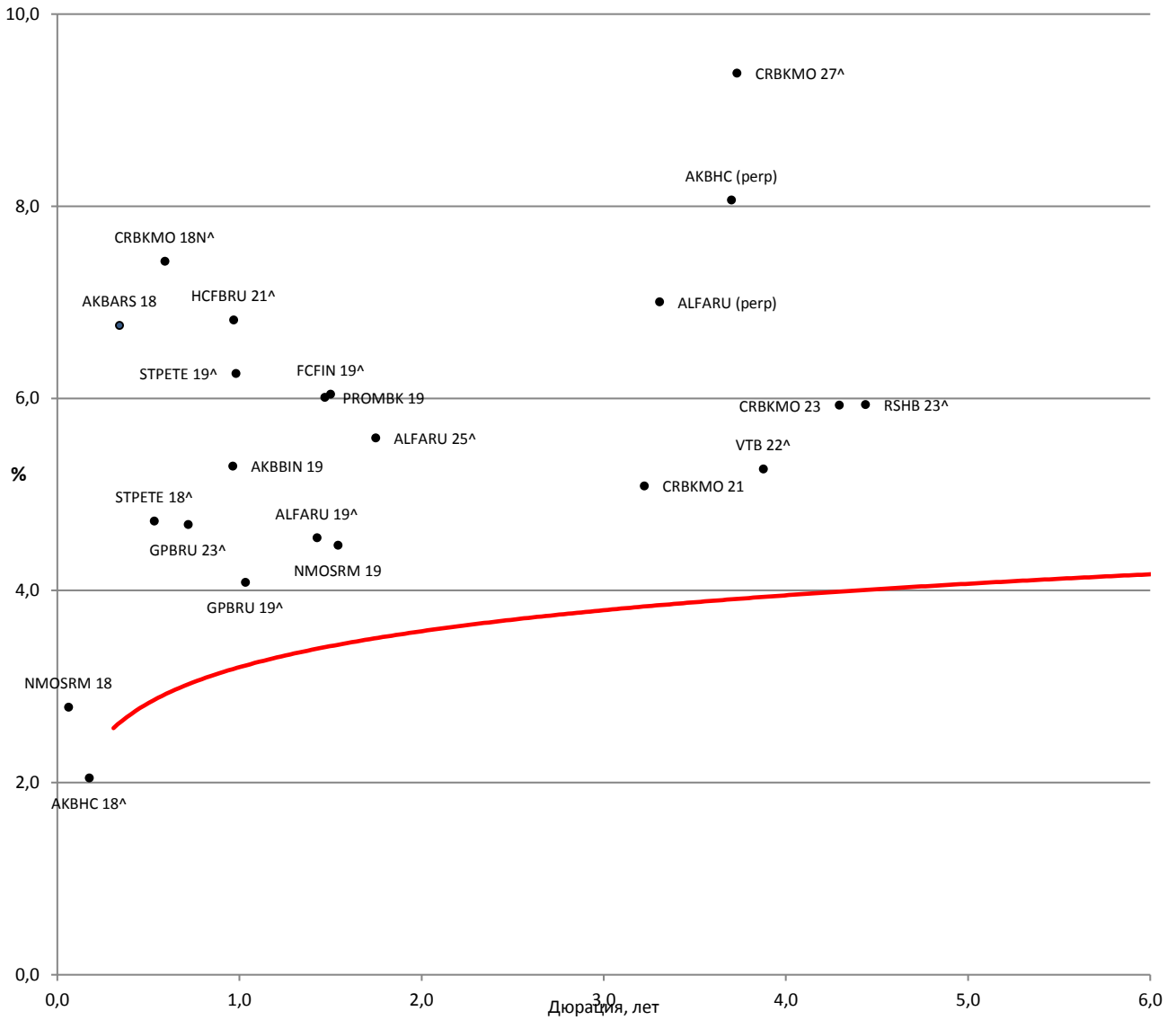
## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	101,0	3,4	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	109,6	4,4	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	102,1	3,5	4,96
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	100,8	2,5	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	100,6	3,1	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	102,3	3,3	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,7	3,3	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	105,3	3,9	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	106,3	4,3	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	101,7	4,7	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	101,9	4,8	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	101,1	4,2	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	100,6	3,3	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	106,3	4,0	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	106,4	4,4	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	107,3	4,5	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	112,3	4,8	6,8
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	100,6	3,0	6,875
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	106,3	3,9	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,4	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»



## Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ВВ-/В- к российской суверенной кривой



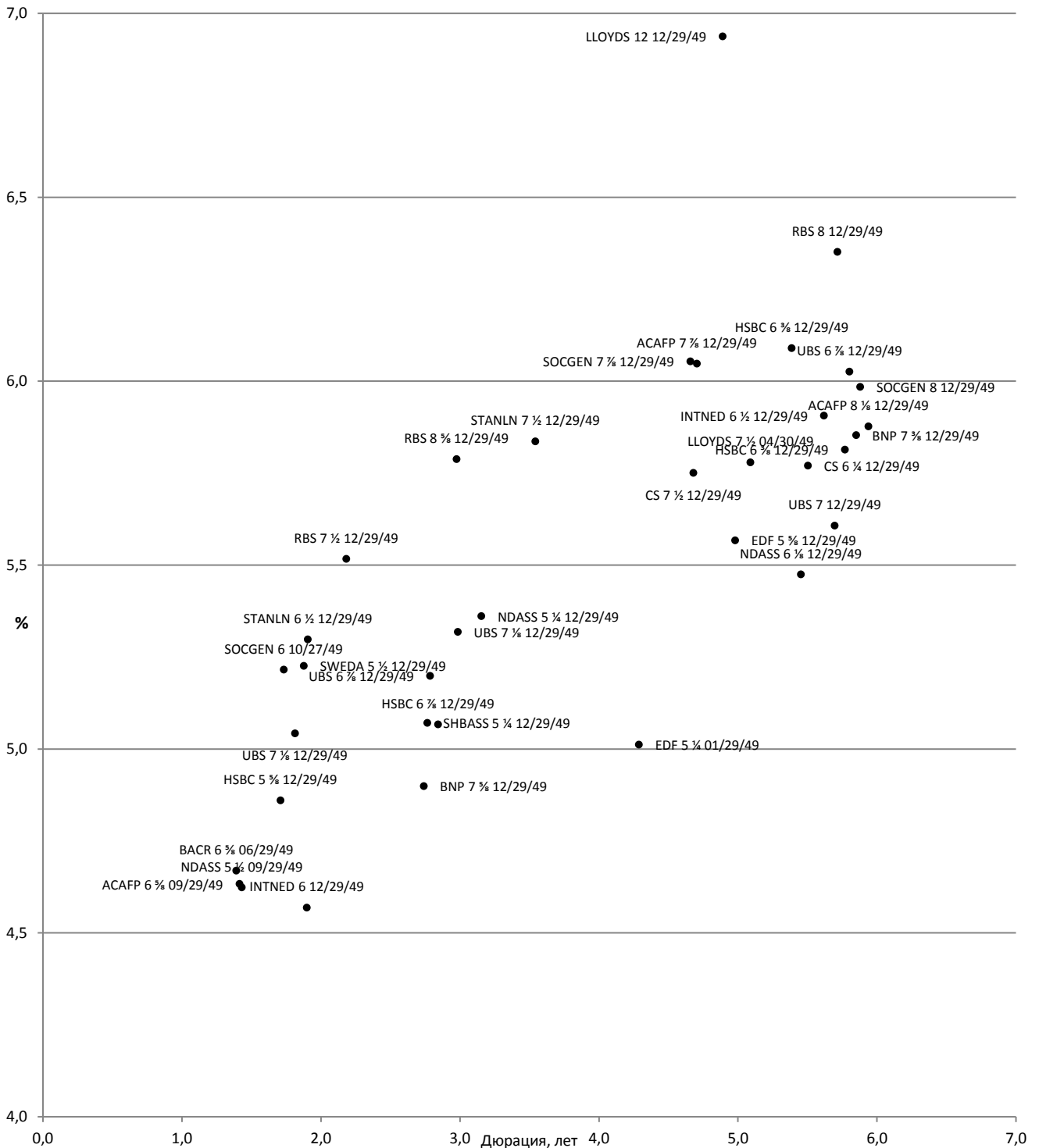
Источник: Bloomberg

## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	100,4	6,8	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	103,0	5,3	8,5
AKBHC 18 <sup>^</sup>	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	102,1	2,0	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	104,4	8,1	9,25
ALFARU 19 <sup>^</sup>	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	104,2	4,5	7,5
ALFARU 25 <sup>^</sup>	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	106,9	5,6	9,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	103,3	7,0	8
CRBKMO 18N <sup>^</sup>	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	100,7	7,4	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	102,5	5,1	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	98,4	5,9	5,55
CRBKMO 27 <sup>^</sup>	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	93,2	9,4	7,5
FCFIN 19 <sup>^</sup>	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	103,7	6,0	8,5
GPBRU 19 <sup>^</sup>	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	103,3	4,1	7,25
GPBRU 23 <sup>^</sup>	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	102,0	4,7	7,496
HCFBRU 20 <sup>^</sup>	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	100,9	-5,3	9,375
HCFBRU 21 <sup>^</sup>	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	103,6	6,8	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	100,3	2,8	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,0	4,5	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	98,9	6,0	5,25
STPETE 18 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	103,4	4,7	11
STPETE 19 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	104,5	6,3	10,75
VTB 22 <sup>^</sup>	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	106,7	5,3	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Карта доходности бессрчных долларовых западноевропейских еврооблигаций с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg

**Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%**

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	112,5	5,0	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	103,5	3,2	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	102,7	4,7	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	111,9	4,6	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	117,5	4,6	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	109,0	5,9	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	107,5	4,9	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	111,2	5,3	7,195
ACAAP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	102,8	4,6	6,625
ACAAP 7 ⅜ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	108,9	6,0	7,875
ACAAP 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	113,9	5,9	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	108,4	5,8	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	102,6	5,8	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	100,3	7,4	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	97,0	7,2	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	100,3	5,6	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	101,0	5,0	5,25
HSBC 6 ⅞ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	105,2	5,1	6,875
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	103,2	5,8	6,375
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	101,5	6,1	6,375
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	101,3	4,9	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	158,0	4,1	10,176

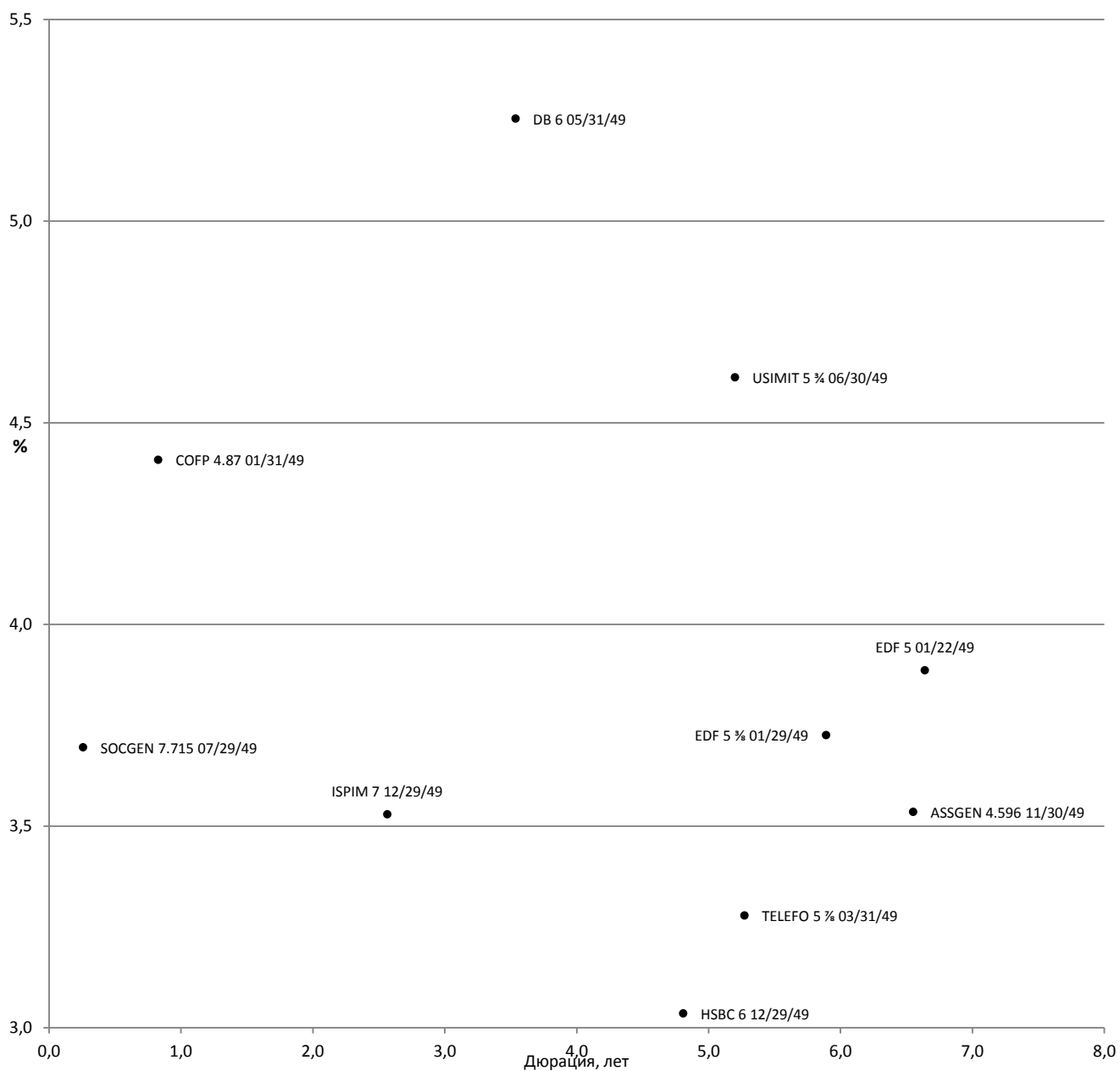
**Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)**

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Ку- пон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	103,4	5,9	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	102,8	4,6	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	109,0	5,8	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	126,8	6,9	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	111,6	4,9	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	110,4	4,8	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	99,6	5,4	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	103,5	5,5	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	101,2	4,6	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	118,9	4,5	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	108,6	5,8	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	104,4	5,5	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	109,6	6,4	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	125,0	5,0	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	74,2	2,7	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	73,4	2,7	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	84,5	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	103,1	3,4	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	101,3	5,2	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	108,7	6,1	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	112,0	6,0	8

**Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)**

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	115,3	5,0	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	102,3	5,3	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	105,9	5,8	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	100,5	5,1	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	100,5	5,2	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	105,4	5,3	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	104,5	5,2	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	103,6	5,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	104,9	6,0	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	107,8	5,6	7

## Карта доходности бессрчных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в евро, с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg

**Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%**

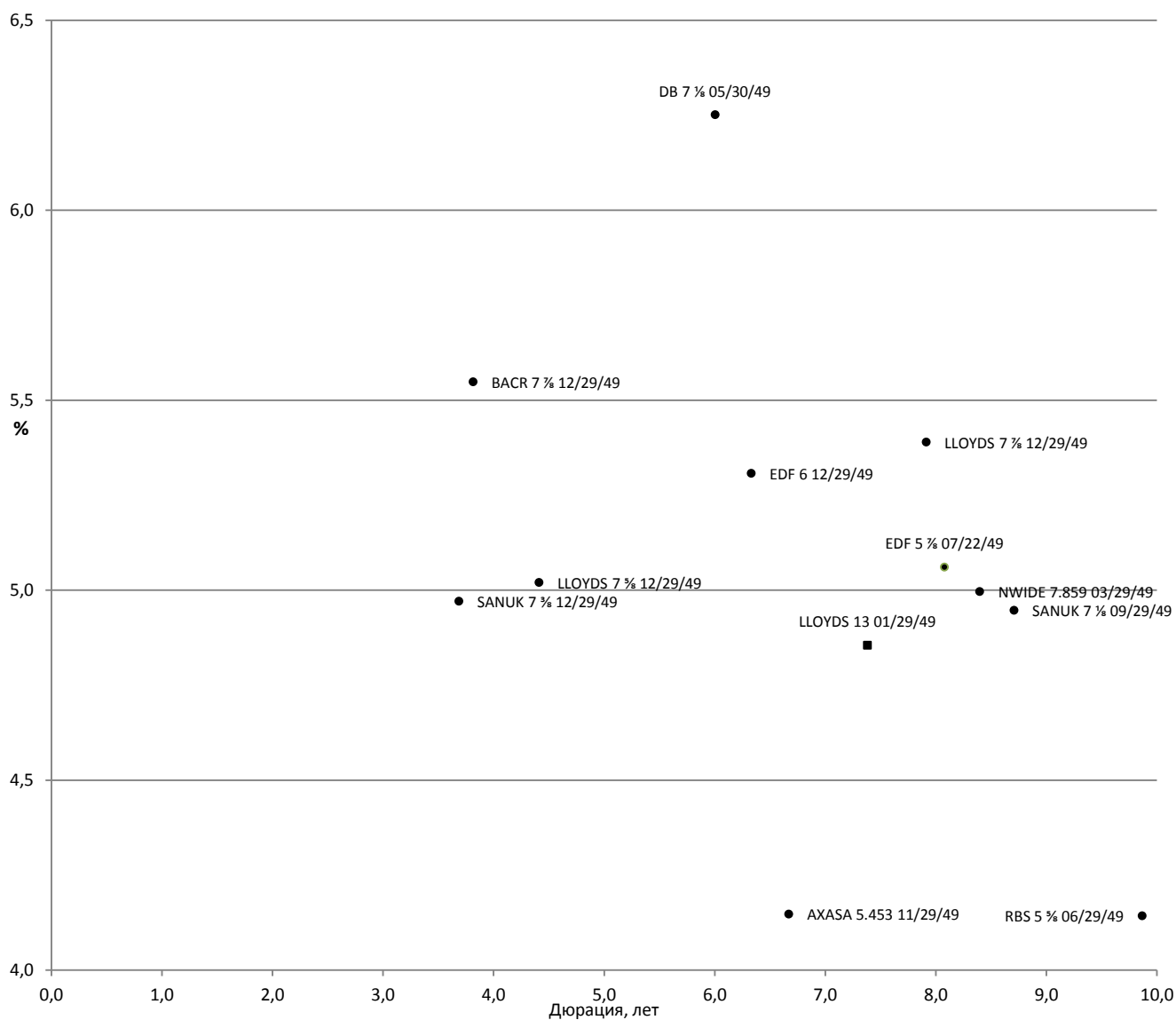
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 3/4 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	109,3	1,9	5,75
ACAFFP 6 1/2 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	112,4	2,5	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	107,0	3,5	4,596
BACR 6 1/2 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	106,4	2,0	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	114,1	2,6	8
BBVASM 6 3/4 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	108,4	2,2	6,75
BBVASM 8 7/8 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	118,6	2,5	8,875
BKIR 7 3/8 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	111,0	2,2	7,375
BNP 6 1/8 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	113,7	2,6	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	95,8	4,4	4,87
DANBNK 5 3/4 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	107,4	2,0	5,75
DANBNK 5 7/8 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	112,0	2,7	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	100,0	5,3	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	101,0	-1,0	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	107,4	3,9	5
EDF 5 3/8 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	109,8	3,7	5,375
HSBC 5 1/4 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	109,7	2,9	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	114,9	3,0	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	109,1	3,5	7
KBCBB 5 5/8 03/29/49	KBC Group	Мл.суб- орд.	BB	BE0002463389	103,7	1,7	5,625
LLOYDS 6 3/8 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб- орд.	BB	XS1043545059	108,2	2,6	6,375
NYKRE 6 1/4 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб- орд.	BB+	XS1195632911	109,6	2,4	6,25



**Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)**

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	123,9	2,8	6,25
RABOVK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	114,0	2,1	6,625
RABOVK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	108,1	1,8	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,5	-0,8	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,5	-0,9	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	75,8	2,7	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	76,8	2,6	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	93,6	3,7	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	110,8	3,0	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	118,7	2,6	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	113,9	3,3	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	111,6	2,6	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	117,2	1,7	9,375
UCGIM 8 ⅞ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	111,9	1,0	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	106,0	4,6	5,75

## Карта доходности бессрчных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg

**Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%**

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFF 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	108,6	2,7	7,589
ACAFF 8 ½ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	108,5	2,5	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	108,6	4,1	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	109,3	3,5	6,269
BACR 7 ⅞ 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	109,1	5,5	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	104,9	3,5	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	103,1	3,9	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	102,1	3,2	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	129,7	3,1	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	129,5	3,1	9
CLMD 7 ⅞ 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	106,1	3,4	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	104,7	6,8	8
DB 7 ⅞ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	99,1	6,3	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	104,4	5,3	6
EDF 5 ⅞ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	101,5	5,1	5,875
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	120,8	5,4	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	104,9	2,9	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	114,0	3,1	7,754
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	111,9	5,0	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	183,3	4,9	13
LLOYDS 11 ¼ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	222,7	5,3	11,75

**Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)**

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	123,5	3,9	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	167,5	5,6	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	145,9	3,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	124,7	3,7	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	104,4	3,2	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	125,5	5,0	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	146,9	3,6	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	107,2	4,1	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	107,6	3,6	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	171,3	6,4	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	175,0	6,2	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	103,8	3,0	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	109,1	5,0	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	167,0	6,0	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	123,3	3,6	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	116,2	4,9	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	124,5	3,6	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	118,1	2,7	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	109,4	3,0	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	101,5	2,0	8,5925

<u>Управление трейдинга</u>	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 <a href="mailto:sosunov@corp.finam.ru">sosunov@corp.finam.ru</a>
<u>Отдел продаж и консультирования</u>	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 <a href="mailto:vtsybenko@corp.finam.ru">vtsybenko@corp.finam.ru</a>
<u>Аналитический отдел</u>	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 <a href="mailto:akovalev@corp.finam.ru">akovalev@corp.finam.ru</a>
Веб-сайт: <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a> <a href="http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/">http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/</a> (+7 495) 796 93 88	127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов АО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников информационной системы Bloomberg, РТС и ЦБ РФ, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.