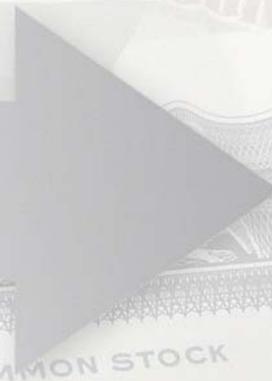


# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



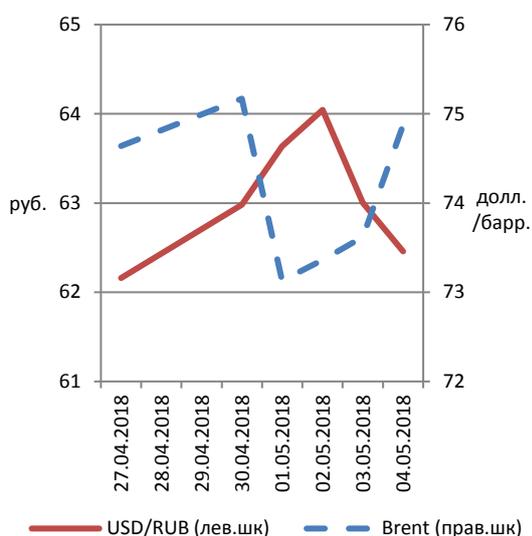
**Финам**



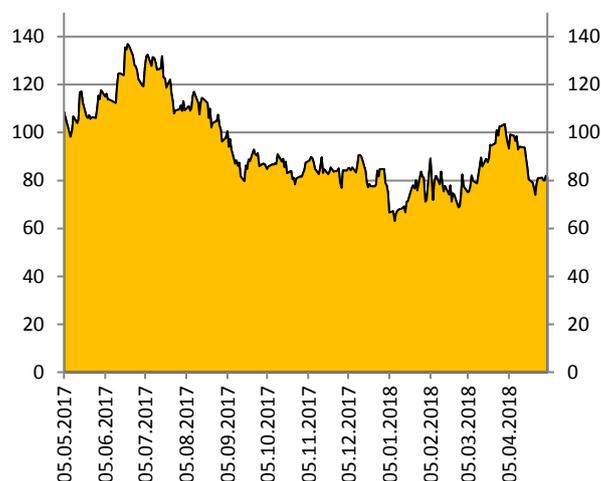
## Обзор российского рынка

Российский сектор суверенных долларовых займов оказался на прошлой неделе в русле глобальных процессов ухода от рисков. Суверенная долларовая сдвинулась на 20 б. п. по доходности вверх, доходность самого дальнего выпуска (с погашением в 2047 г.) обновила исторический максимум, закрывшись на отметке 5,7%.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Продавцы правили бал и в корпоративном сегменте. Наиболее высококачественные бумаги потеряли в цене по итогам недели более 30 б. п. Дальние выпуски «Газпрома» оказались под основным давлением, скинув в цене более «фигуры». Сейчас выпуски эмитента с погашением в 2034 и 2037 гг. предлагают доходность выше 6%. Фактически, дорожали только выпуски «РУСАЛа» на информации об успешном прохождении компанией купонных платежей.

## Лидеры ценового роста (27 апреля – 4 мая 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«РУСАЛ» (погашение 01.02.2023)	Ст.необеспеч.	45,4	2,4	25,2	3,9	4,85
«РУСАЛ» (03.05.2023)	Ст.необеспеч.	48,8	0,7	23,1	4,1	5,3
EVRAZ (22.04.2020)	Ст.необеспеч.	102,3	0,5	5,2	1,9	6,5
«РУСАЛ» (02.02.2022)	Ст.необеспеч.	43,7	0,5	32,0	3,2	5,125
Тинькофф (перп.)	Мл. суборд.	102,4	0,4	8,6	3,6	9,25

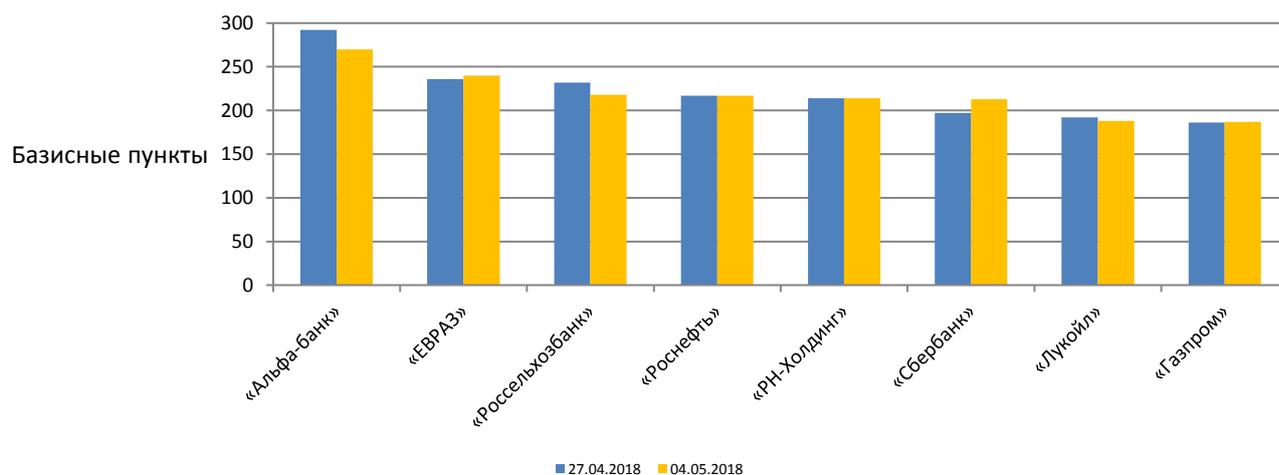
## Лидеры ценового снижения (27 апреля – 4 мая 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
O1 Properties (27.09.2021)	Ст.необеспеч.	67,0	-9,5	22,7	2,9	8,25
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	105,3	-3,3	5,5	13,7	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	102,1	-3,1	5,5	13,5	5,625
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	159,9	-1,9	5,1	6,7	12,75
«Россия» (21.03.2029)	Ст.необеспеч.	95,4	-1,7	4,9	8,7	4,375

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Стоимость страховки от дефолта по пятилетним долговым обязательствам РФ прибавила за неделю около 10 б. п., достигнув уровня в 140 б. п. Спреды по CDS на российские корпоративные и банковские евробонды не показали единой динамики.

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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

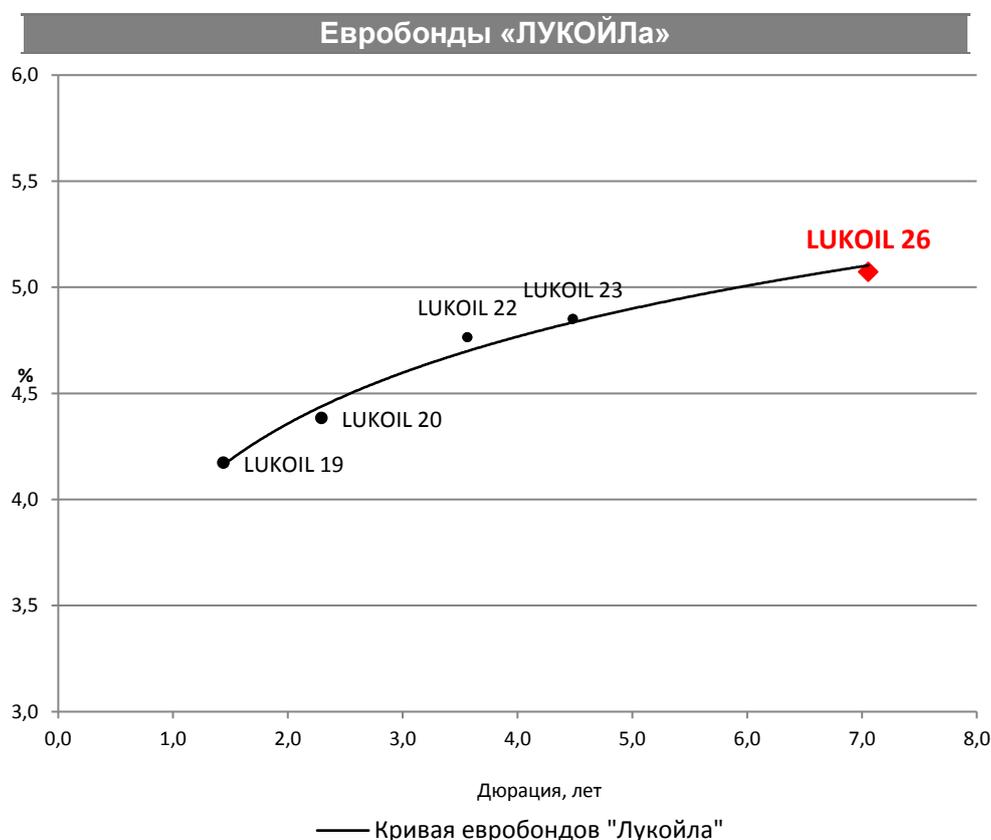
**Как можно видеть, на повестку дня вернулись внешние риски, и пока даже крепкая нефть не в состоянии обеспечить поддержку сектору российских евробондов. Инвесторы проводят переоценку рисков вложений в активы EM, включая Россию, на фоне укрепления доллара и роста ставок в США.**

## Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LUKOIL 26	XS1514045886	Ст. не-обесп.	-/BBB /BBB+	6,9	97,7	5,0	4,75

28 апреля агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги "ЛУКОЙЛа" по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне BBB. Прогноз по рейтингам — "стабильный". Аналитики отмечают, что в последние годы "ЛУКОЙЛ" последовательно сокращал левередж, и соотношение денежных средств от текущих операций к долгу существенно превышает 100%. По мнению S&P, "компания хорошо защищена от волатильности на нефтяном рынке и смогла бы пережить суверенный дефолт РФ" благодаря своему обширному присутствию на экспортном рынке. Кроме того, в отличие от многих российских компаний, "ЛУКОЙЛ" не подпал под действие санкций и имеет доступ к иностранным рынкам капитала.

Мы отмечаем, что самый дальний выпуск эмитента торгуется с максимальной с момента размещения в октябре 2016 г. доходностью. Инвесторы имеют возможность зафиксировать 5%-ю доходность, что представляется весьма интересным уровнем для бумаги с инвестиционными рейтингами.



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, %
SRC 4.45 09/15/26	US84861TAC27	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/BBB-	6,8	95,6	5,1 (5,1)	4,45

Среди зарубежных выпусков с инвестиционным рейтингом обратим внимание на один из евробондов американской **Spirit Realty Capital, Inc.** с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 300 млн долл. размещен в апреле 2017 г. По выпуску предусмотрен один колл-опцион за 3 месяца до погашения. Отметим, что SRC 4.45 09/15/26 находится на обслуживании в НРД.

Spirit Realty Capital, Inc. — трастовый фонд инвестиций в недвижимость (REIT), одна из крупнейших публичных компаний такого рода в США. Арендаторами собственности, принадлежащей эмитенту, являются в основном крупные ритейлеры, а также предприятия здравоохранения и промышленности. Штаб-квартира расположена в Далласе (штат Техас).

По состоянию на 31.03.18 г. выручка и EBITDA Spirit Realty Capital, Inc. за последние 12 месяцев достигли 669 и 500 млн долл. соответственно, чистая прибыль составила 95 млн долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 3,6 млрд долл.

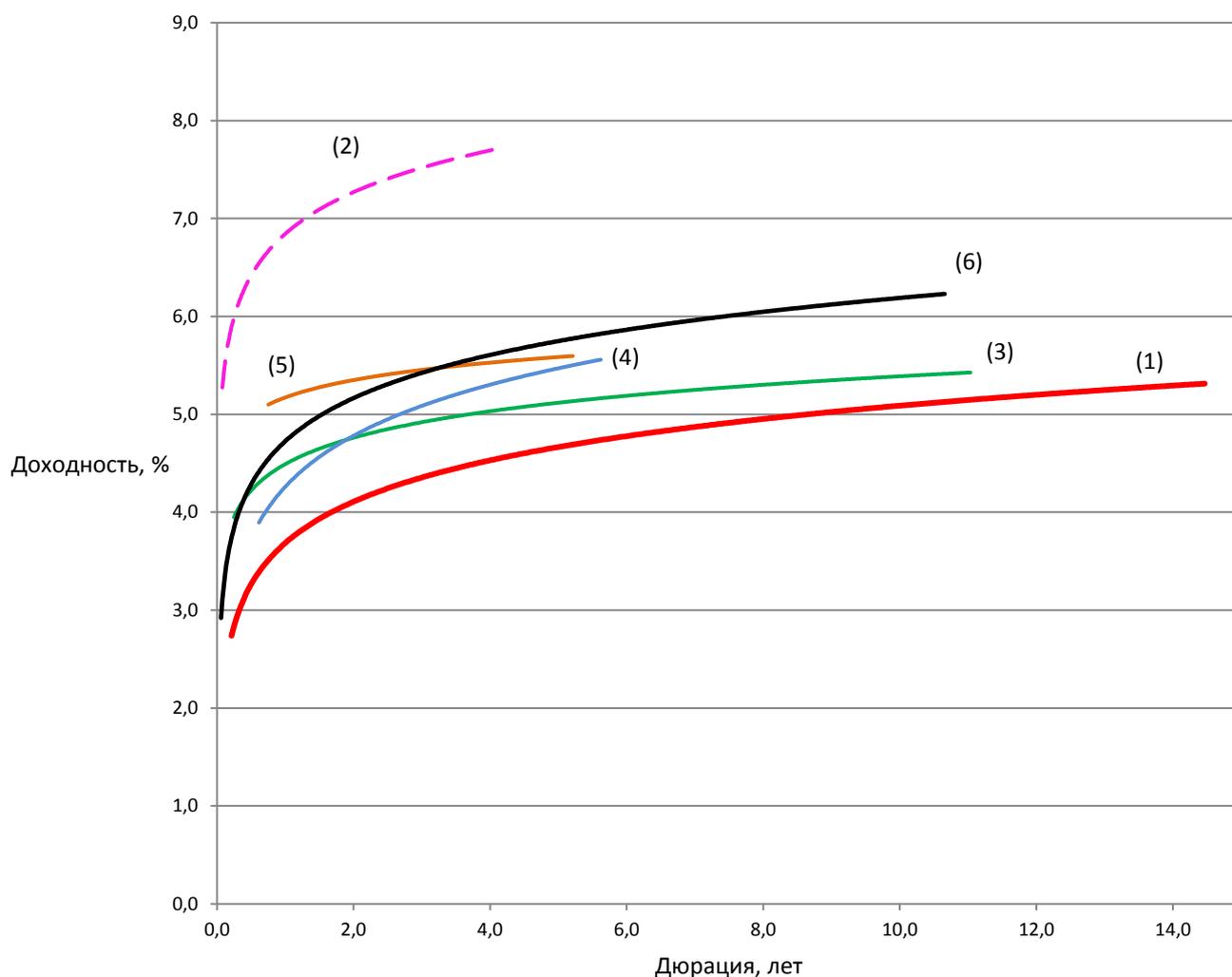
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SWN 7 ½ 04/01/26	US845467AM16	Ст. не-обесп.	B1/BB/BB	4,7	102,6	7,1 (8,2)	7,5

В сегменте евробондов с повышенной доходностью выделим выпуск американской **Southwestern Energy Company** с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 650 млн долл. размещен в сентябре 2017 г. По бумаге предусмотрены четыре колл-опционов, доходность к ближайшему из них (01.04.2021 г. по цене 105,625%) составляет 8,2%. Обратим внимание на интересный уровень купона по бумаге. SWN 7 ½ 04/01/26 находится на обслуживании в НРД.

Southwestern Energy Company — энергетическая компания, занимающаяся разведкой и добычей природного газа и нефти в нескольких штатах США (главным образом в Техасе и Арканзасе), а также в Канаде. В Southwestern Energy занято 1,6 тыс. человек.

По состоянию на 31.03.18 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 3,3 и 1,3 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 0,9 млрд долл. Акции Southwestern Energy торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 2,4 млрд долл. Все три агентства «большой тройки» держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов компании.

## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



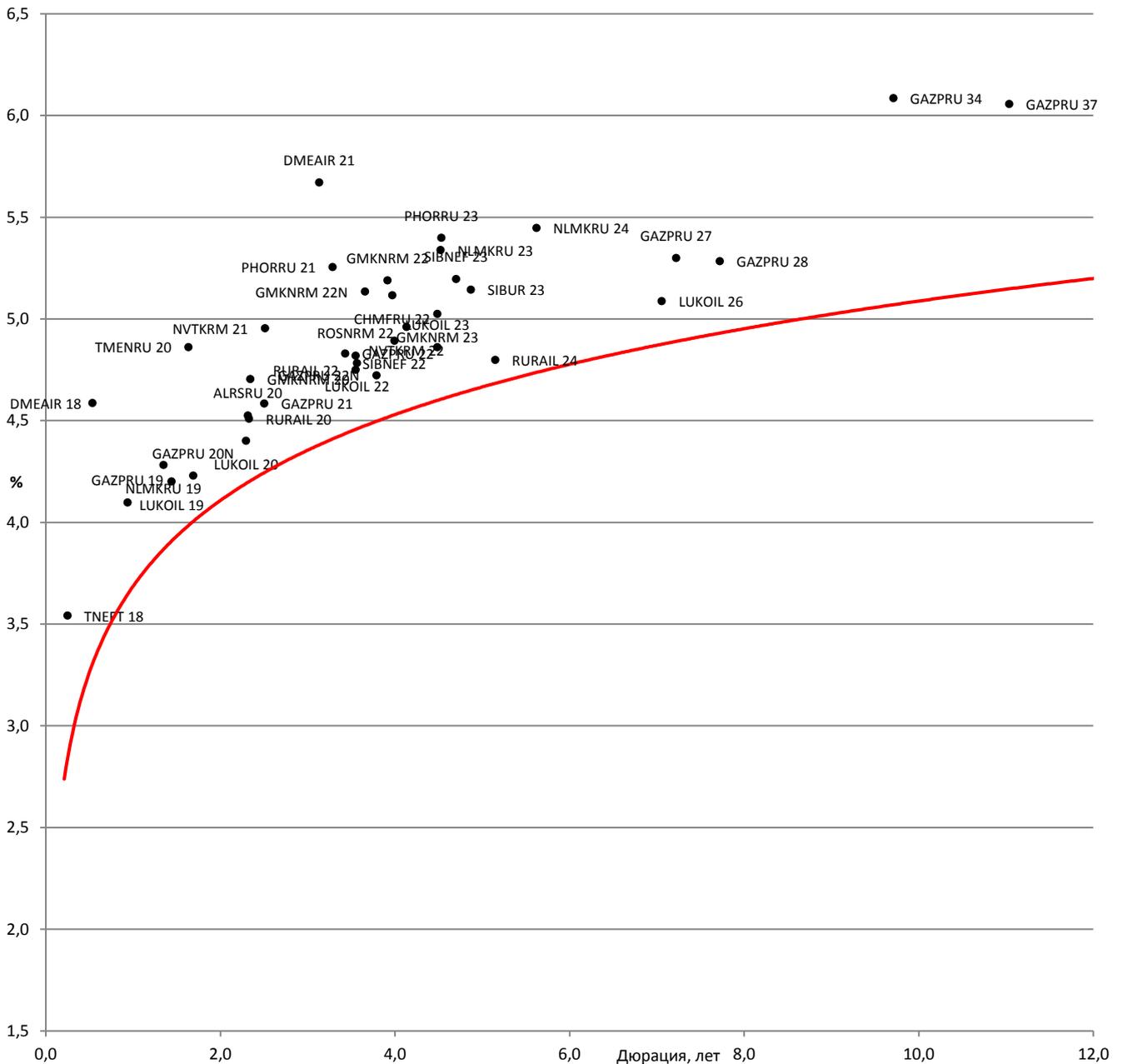
- (1) Суверенная кривая
- (2) Частные банки
- (3) Нефть и газ
- (4) Металлы
- (5) Телекомы
- (6) Госбанки

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	101,6	3,1	11
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,0	3,5	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	102,1	3,9	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	101,2	4,2	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	102,8	4,3	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	100,2	4,7	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	96,3	4,8	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	159,9	5,1	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	95,3	4,9	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	111,1	4,2	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	102,1	5,5	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	105,3	5,5	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	93,6	5,7	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

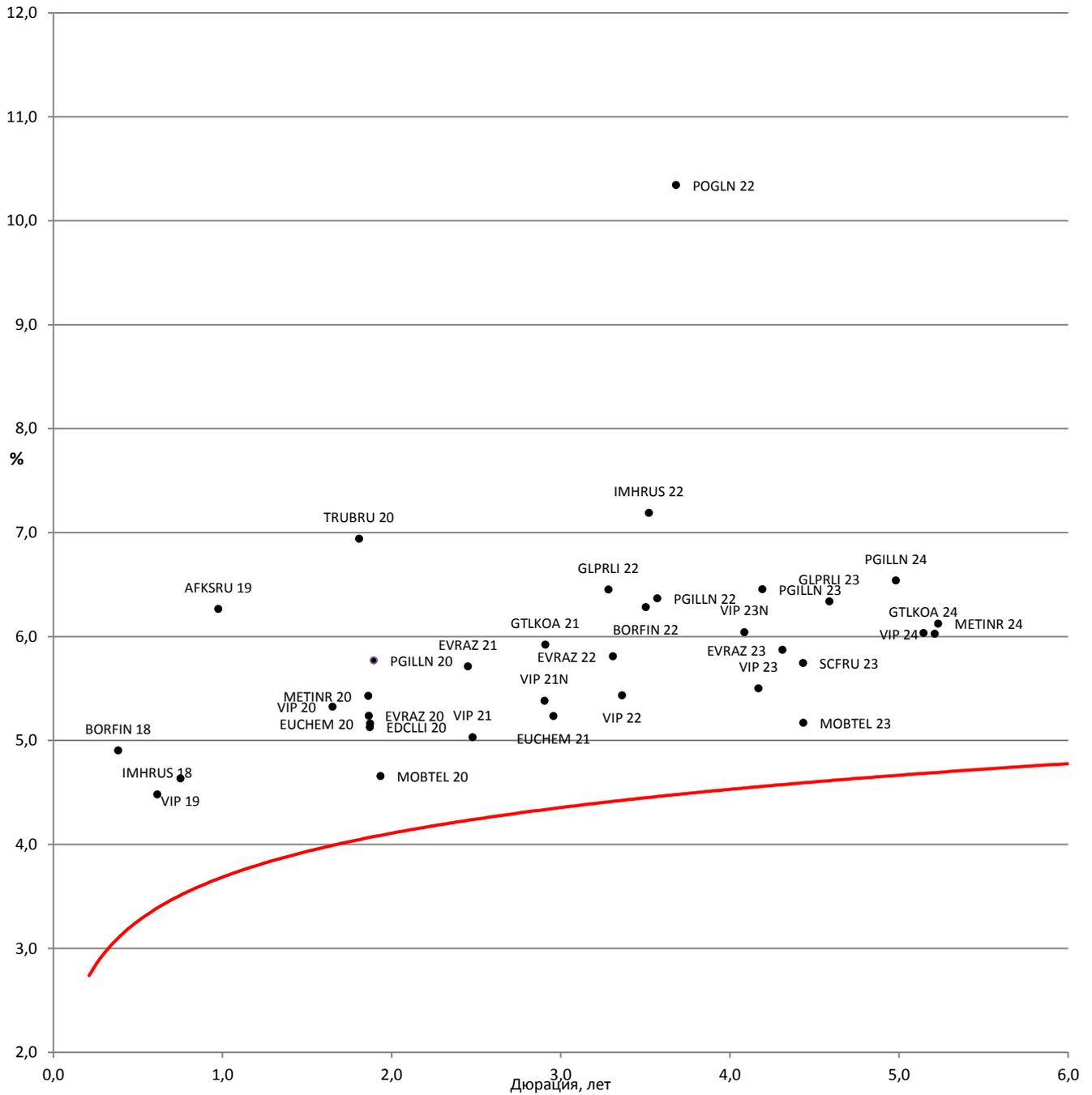
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	107,5	4,5	7,75
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	103,1	5,1	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS1516324321	100,8	4,6	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS0841671000	100,6	5,7	5,875
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	104,8	4,1	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	99,4	4,2	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	103,6	4,6	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	105,8	4,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	100,8	4,7	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	97,6	5,3	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	97,5	5,3	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	125,7	6,1	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	113,9	6,1	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	101,9	4,7	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	105,6	5,2	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	95,5	5,1	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	96,0	5,0	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	104,4	4,2	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	104,0	4,4	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	106,9	4,8	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	98,7	4,9	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	97,7	5,1	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	100,9	4,3	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	96,3	5,3	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	92,3	5,4	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,2	5,0	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	97,8	5,0	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	95,9	5,3	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	93,8	5,4	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	97,9	4,8	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	97,6	4,5	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	103,3	4,8	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	97,9	4,8	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	98,0	4,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	103,8	5,2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	95,2	5,1	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	103,9	4,9	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	101,2	3,5	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-

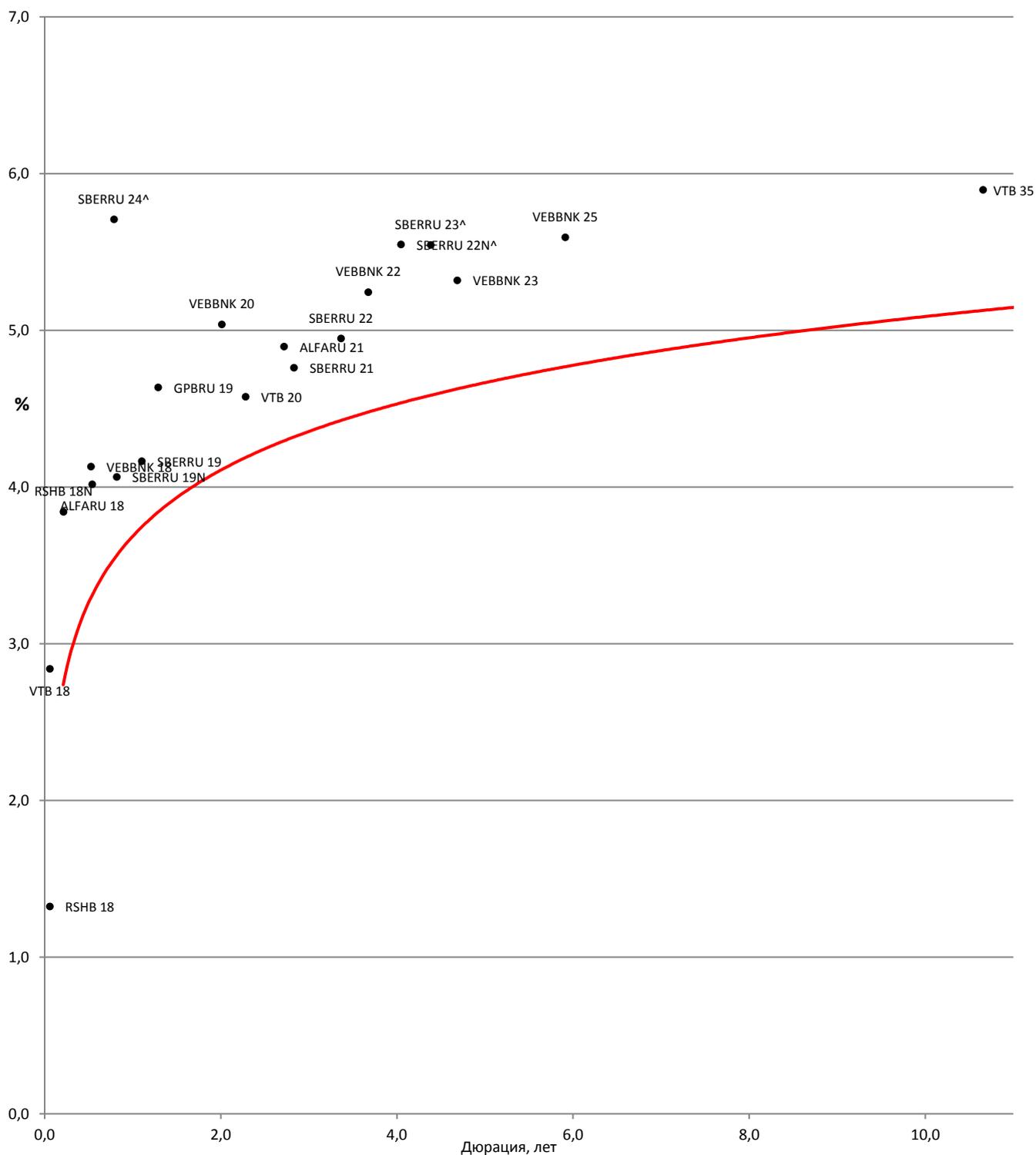
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	100,7	6,3	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	101,0	4,9	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	100,7	6,3	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	99,5	5,1	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	97,5	5,2	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	96,3	5,2	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	102,3	5,2	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	106,3	5,7	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	103,1	5,8	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	97,9	5,9	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	101,4	6,5	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	100,7	6,3	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	100,1	5,9	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	95,4	6,0	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	143,1	-11,3	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	103,9	4,5	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	101,1	7,2	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	100,4	5,4	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	93,7	6,1	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	107,9	4,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	99,2	5,2	5
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	67,0	22,7	8,25

## 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, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	99,7	5,8	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	94,3	6,4	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	95,1	6,5	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	91,3	6,5	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	92,1	10,3	8,125
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	98,4	5,7	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	99,7	6,9	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,4	4,6	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	101,5	5,3	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	106,8	5,0	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	96,0	5,4	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	107,0	5,4	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	104,9	6,0	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	101,8	5,5	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	94,6	6,0	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



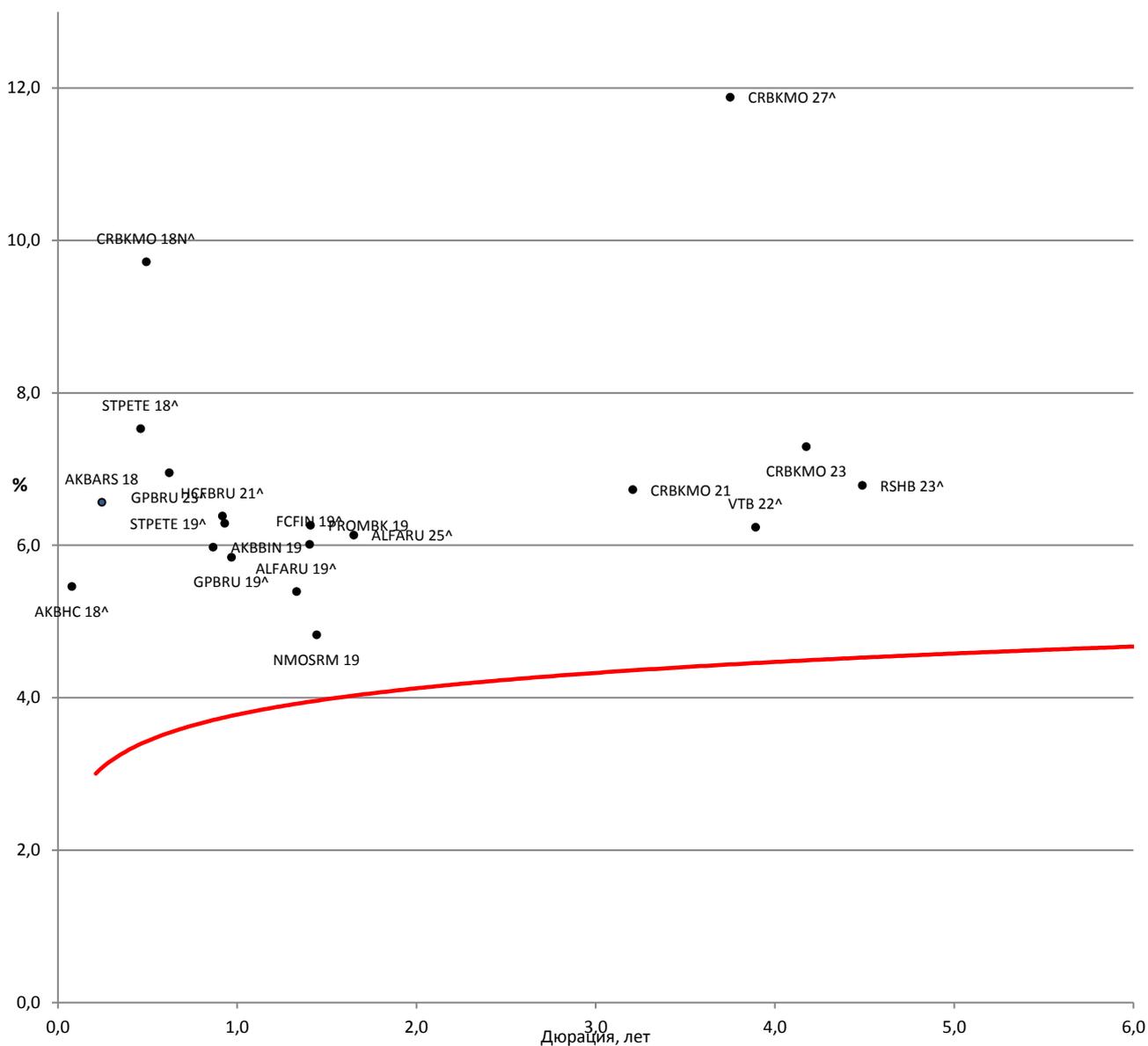
Источник: Bloomberg

## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	100,5	4,0	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	107,8	4,9	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	100,4	4,6	4,96
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	100,4	1,3	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	100,3	3,8	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	101,1	4,2	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,1	4,1	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	102,7	4,8	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	104,0	4,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	98,3	5,5	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	98,7	5,5	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	99,8	5,7	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	100,0	4,1	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	103,8	5,0	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	102,9	5,2	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	103,0	5,3	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	107,3	5,6	6,8
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	100,2	2,8	6,875
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	104,5	4,6	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,8	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



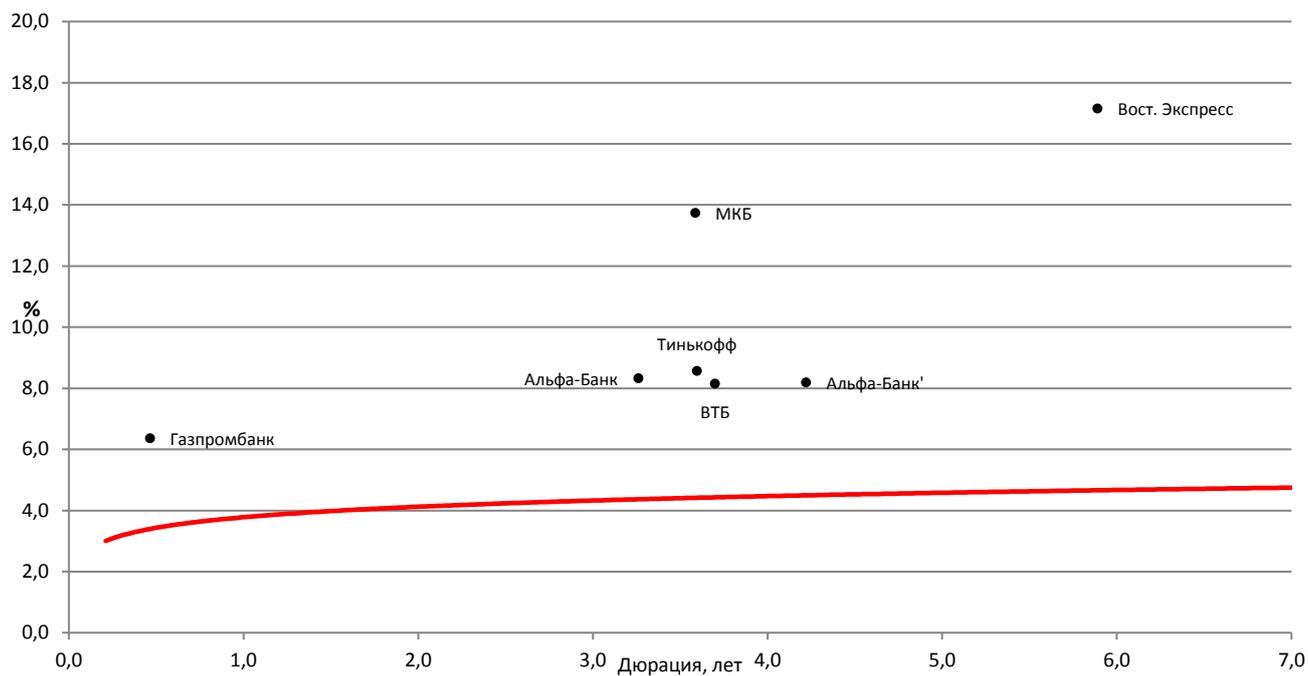
Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	100,3	6,6	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	102,1	6,0	8,5
AKBHC 18 <sup>^</sup>	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	100,6	5,5	14
ALFARU 19 <sup>^</sup>	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	102,8	5,4	7,5
ALFARU 25 <sup>^</sup>	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	105,6	6,1	9,5
CRBKMO 18N <sup>^</sup>	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	99,5	9,7	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	97,4	6,7	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	93,1	7,3	5,55
CRBKMO 27 <sup>^</sup>	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	85,3	11,9	7,5
FCFIN 19 <sup>^</sup>	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	103,6	6,0	8,5
GPBRU 19 <sup>^</sup>	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	101,3	5,8	7,25
GPBRU 23 <sup>^</sup>	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	100,3	7,0	7,496
HCFBRU 21 <sup>^</sup>	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	103,7	6,4	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	99,5	4,8	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	98,6	6,3	5,25
STPETE 18 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	101,5	7,5	11
STPETE 19 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	104,1	6,3	10,75
VTB 22 <sup>^</sup>	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	102,7	6,2	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций

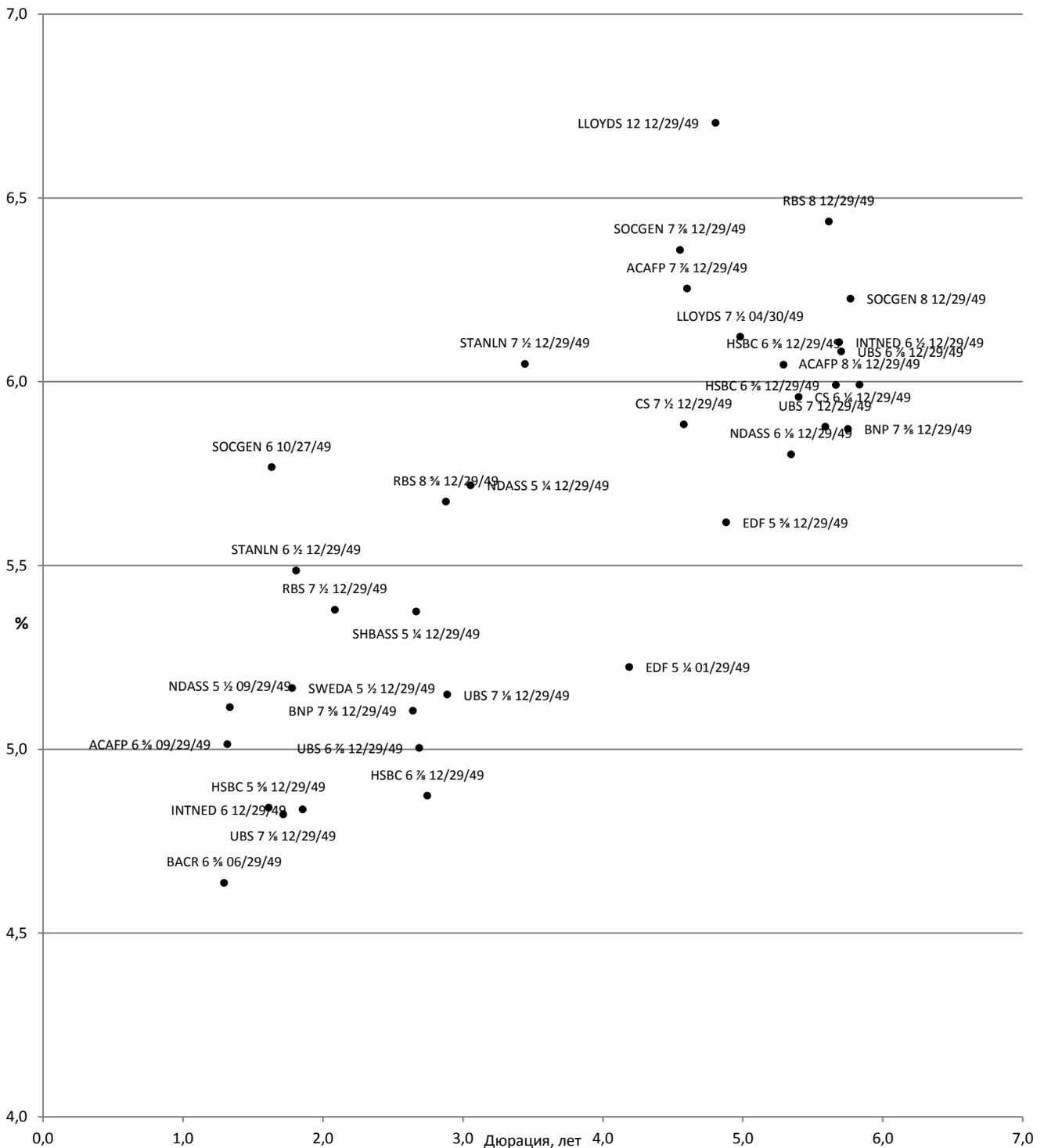


Источник: Bloomberg

## Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к оферте, %	Ку- пон, %
ВТБ	NR	Суб- орд.	нет	XS0810596832	105,1	8,1	9,5
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	нет	XS1601094755	83,9	13,7	8,875
Газпромбанк	NR	Суб- орд.	нет	XS0848137708	101,6	6,4	9,835
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	нет	XS1631338495	102,5	8,6	9,25
Вост. Экспресс	NR	Суб- орд.	нет	XS0973219495	58,3	17,1	10
Альфа-Банк	NR	Мл. суб- орд.	нет	XS1513741311	99,0	8,3	8
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	нет	XS1760786340	95,0	8,2	6,95

## 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	110,9	5,1	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	103,1	3,1	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	102,6	4,6	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	110,2	4,7	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	115,3	4,8	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	108,8	5,9	7,375
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	106,7	5,1	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	109,7	5,4	7,195
ACAAP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	102,1	5,0	6,625
ACAAP 7 ⅜ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	107,7	6,3	7,875
ACAAP 8 ⅜ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	113,0	6,0	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	107,6	5,9	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	101,6	6,0	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	98,9	7,7	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	98,1	7,3	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	100,0	5,6	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	100,1	5,2	5,25
HSBC 6 ⅞ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	105,6	4,9	6,875
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	102,1	6,0	6,375
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	101,7	6,0	6,375
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	101,3	4,8	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	156,4	4,2	10,176

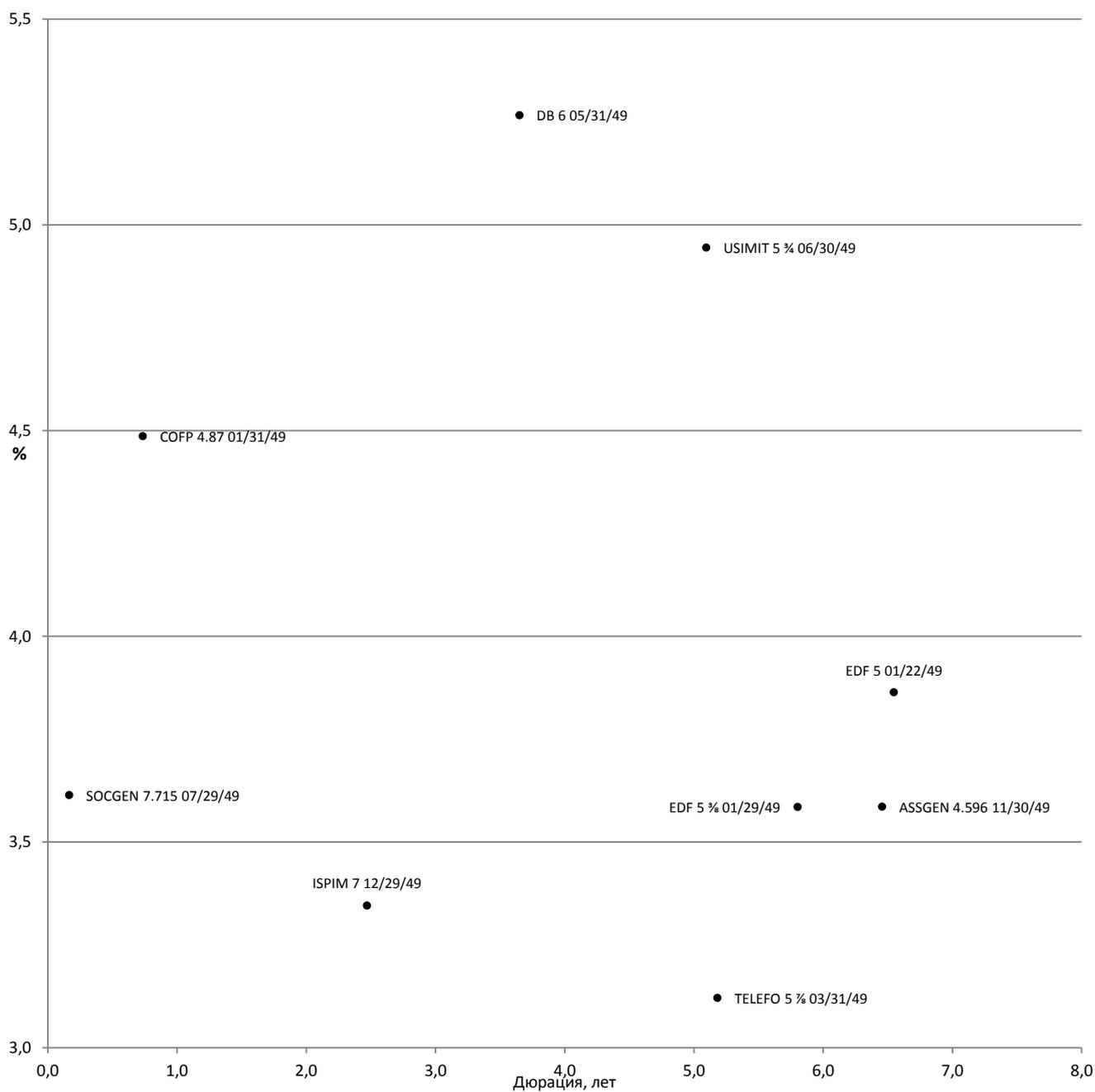
**Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)**

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	102,2	6,1	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	102,1	4,8	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	107,0	6,1	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	127,9	6,7	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	109,3	5,0	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	108,5	4,9	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	98,6	5,7	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	101,7	5,8	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	100,5	5,1	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	117,0	4,6	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	108,8	5,7	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	104,5	5,4	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	109,0	6,4	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	127,0	4,9	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	68,3	2,9	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	65,9	3,1	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	84,8	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	102,6	3,5	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	100,4	5,8	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	107,1	6,4	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	110,4	6,2	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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	112,8	5,2	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	101,8	5,5	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	105,0	6,0	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	99,7	5,4	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	100,6	5,2	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	105,8	5,1	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	104,9	5,0	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	103,8	4,8	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	104,5	6,1	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	106,1	5,9	7

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



Источник: Bloomberg

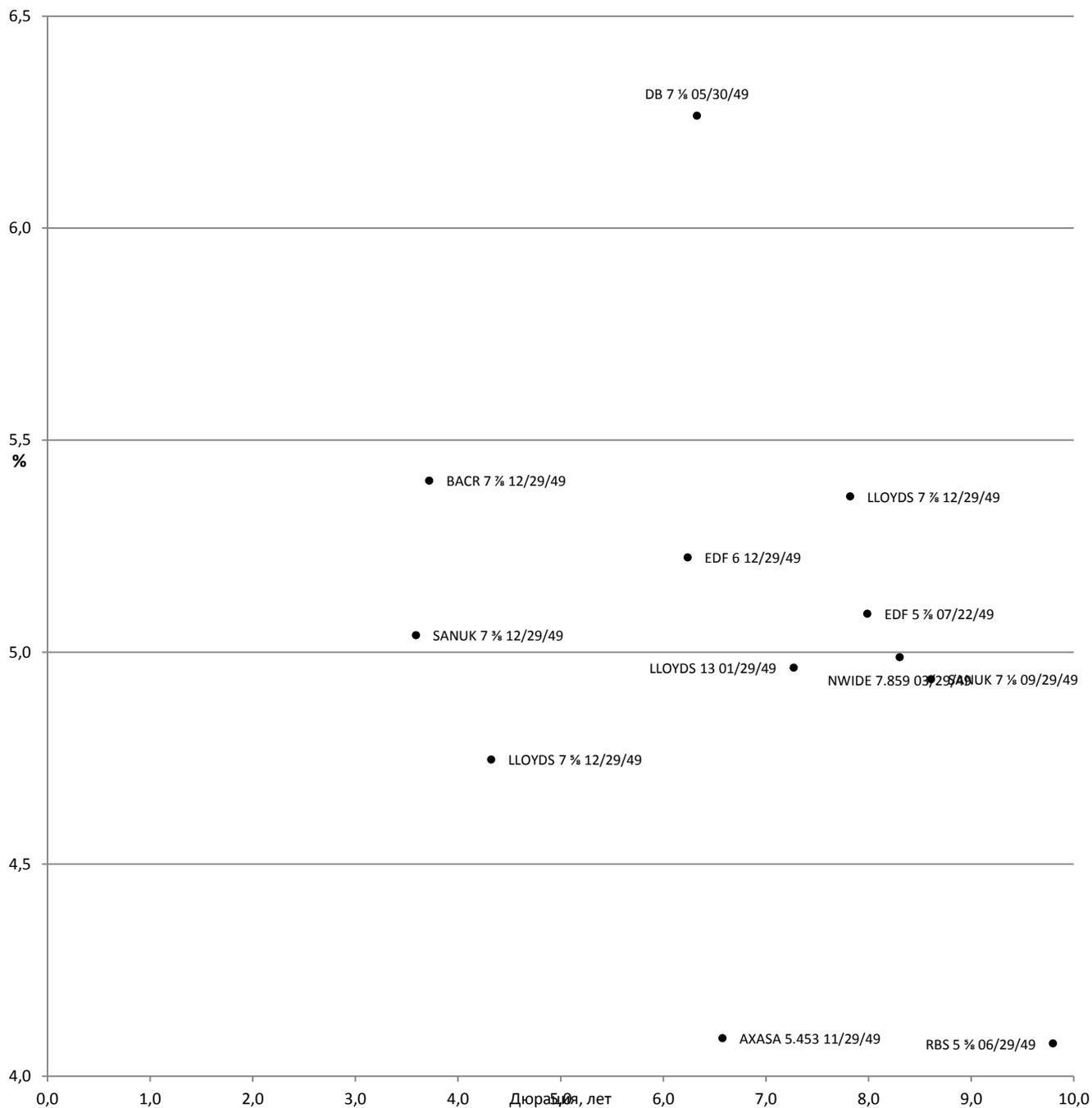
**Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%**

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	108,7	2,0	5,75
ACAFP 6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	112,3	2,4	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	106,6	3,6	4,596
BACR 6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	106,0	2,0	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	114,9	2,1	8
BBVASM 6 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	107,6	2,4	6,75
BBVASM 8 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	117,2	2,8	8,875
BKIR 7 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	110,8	2,1	7,375
BNP 6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	113,3	2,7	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	93,9	4,5	4,87
DANBNK 5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	107,0	2,0	5,75
DANBNK 5 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	111,5	2,8	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	99,5	5,3	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	100,1	0,9	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	107,4	3,9	5
EDF 5 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	110,5	3,6	5,375
HSBC 5 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	109,5	2,9	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	115,1	2,9	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	109,3	3,3	7
KBCBB 5 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> 03/29/49	KBC Group	Мл.суб- орд.	BB	BE0002463389	103,2	1,9	5,625
LLOYDS 6 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб- орд.	BB	XS1043545059	108,6	2,3	6,375
NYKRE 6 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб- орд.	BB+	XS1195632911	109,7	2,2	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	123,4	2,8	6,25
RABOVK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	114,0	2,0	6,625
RABOVK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	108,0	1,7	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,6	-5,3	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,5	-5,1	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	85,0	2,4	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	84,9	2,4	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	95,3	3,6	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	110,7	2,9	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	118,0	2,6	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	114,6	3,1	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	111,4	2,6	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	116,5	1,7	9,375
UCGIM 8 ⅛ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	110,9	1,2	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	104,1	4,9	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, %
ACAFFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	108,4	2,6	7,589
ACAFFP 8 ½ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	108,1	2,4	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	109,0	4,1	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	110,6	3,5	6,269
BACR 7 ⅞ 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	109,5	5,4	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	104,7	3,4	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	103,3	3,9	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	102,0	3,2	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	129,5	3,0	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	128,9	3,1	9
CLMD 7 ⅞ 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	105,9	3,2	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	103,7	7,0	8
DB 7 ⅞ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	98,6	6,3	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	104,9	5,2	6
EDF 5 ⅞ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	101,9	5,1	5,875
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	120,9	5,4	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	104,5	2,9	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	113,5	3,1	7,754
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	113,0	4,7	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	181,5	5,0	13
LLOYDS 11 ¼ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	223,9	5,2	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	124,5	3,7	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	166,2	5,6	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	145,0	3,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	122,9	3,9	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	104,4	2,8	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	125,4	5,0	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	147,3	3,6	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	108,4	4,1	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	108,0	3,5	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	172,8	6,3	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	174,2	6,2	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	103,9	2,4	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	108,6	5,0	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	166,4	6,0	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	123,0	3,6	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	116,1	4,9	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	127,5	3,2	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	117,6	2,7	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	109,8	2,7	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	101,0	1,0	8,5925

<b><u>Управление трейдинга</u></b>	
<b>Сергей Сосунов,</b> руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 <a href="mailto:sosunov@corp.finam.ru">sosunov@corp.finam.ru</a>
<b><u>Отдел продаж и консультирования</u></b>	
<b>Владимир Цыбенко,</b> руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 <a href="mailto:vttsybenko@corp.finam.ru">vttsybenko@corp.finam.ru</a>
<b><u>Аналитический отдел</u></b>	
<b>Алексей Ковалев</b>	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 <a href="mailto:akovalev@corp.finam.ru">akovalev@corp.finam.ru</a>
<b>Веб-сайт:</b> <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.