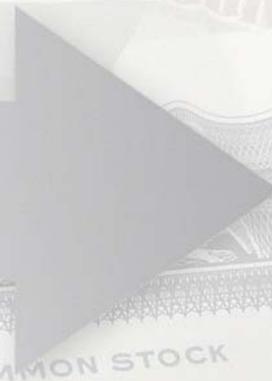


Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



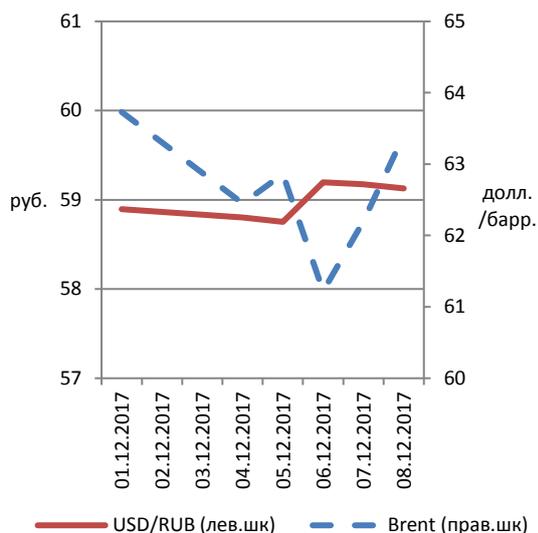
Финам



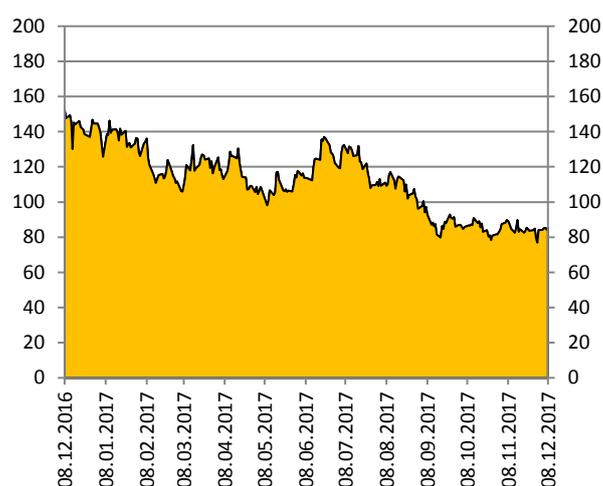
Обзор российского рынка

В результате отсутствия выраженных изменений на рынках нефти и базовых активов положение российской суверенной долларовой кривой за неделю практически не изменилось. Доходность выпуска с погашением в 2023 г. удерживается на уровне 3,2% (на котором она находится с конца сентября), самых дальних бумаг — в диапазоне 4,8-5,0%. В целом, статус-кво на рынке сохраняется.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративные выпуски понесли небольшие ценовые потери. В наибольшей степени пострадал выпуск АФК «Система» на информации о новом иске к компании со стороны «Роснефти» на сумму 131,6 млрд руб. Слабее рынка выглядели суборда как гос-, так и частных банков.

Лидеры ценового роста (1 – 8 декабря 2017 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.	141,0	1,3	-9,5	3,4	0,5
Промсвязьбанк (30.07.2021)	Субордин.	84,3	0,8	16,4	3,0	10,5
«Газпром» (23.03.2027)	Ст.необеспеч.	104,2	0,2	4,4	7,5	4,95
«Россия» (27.05.2026)	Ст.необеспеч.	106,1	0,1	3,9	7,1	4,75
«Газпром» (19.07.2022)	Ст.необеспеч.	105,1	0,1	3,7	4,1	4,95

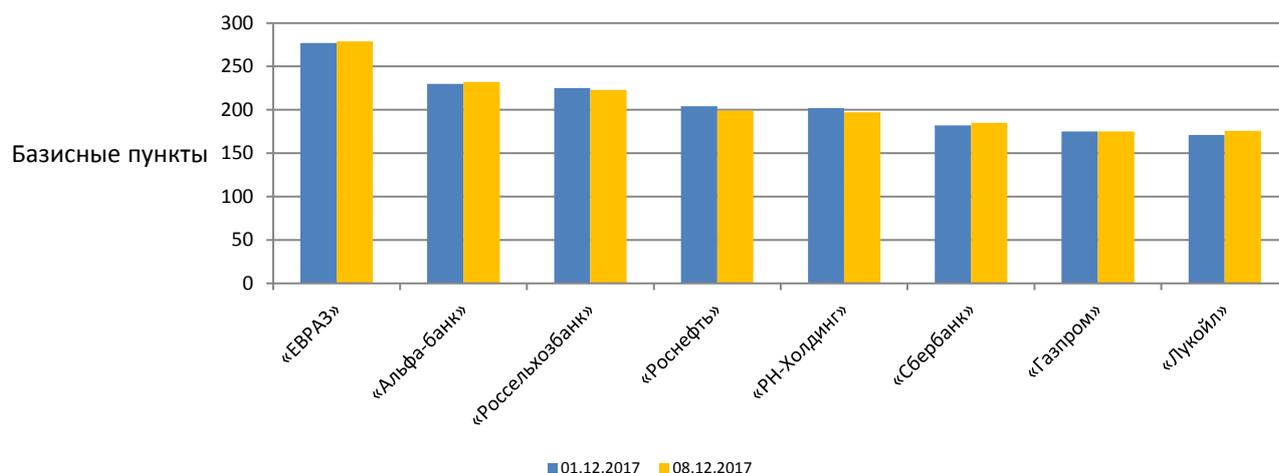
Лидеры ценового снижения (1 – 8 декабря 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
АФК «Система» (погашение 17.05.2019)	Ст.необеспеч.	88,5	-9,4	16,3	1,4	6,95
ФК Открытие (26.04.2019)	Субордин.	21,2	-2,8	191,6	1,2	10
ВТБ (перп.)	Субордин.	112,5	-1,5	6,5	4,1	9,5
Транскапиталбанк (18.09.2020)	Субордин.	83,7	-1,4	17,7	2,4	10
Промсвязьбанк (06.11.2019)	Субордин.	94,9	-1,3	13,3	1,8	10,2

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на выпуск "Россия CDS 5Y" продолжает колебаться около локальных минимумов (130 б. п.). Стоимость страховки от дефолта для российских компаний не изменилась.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

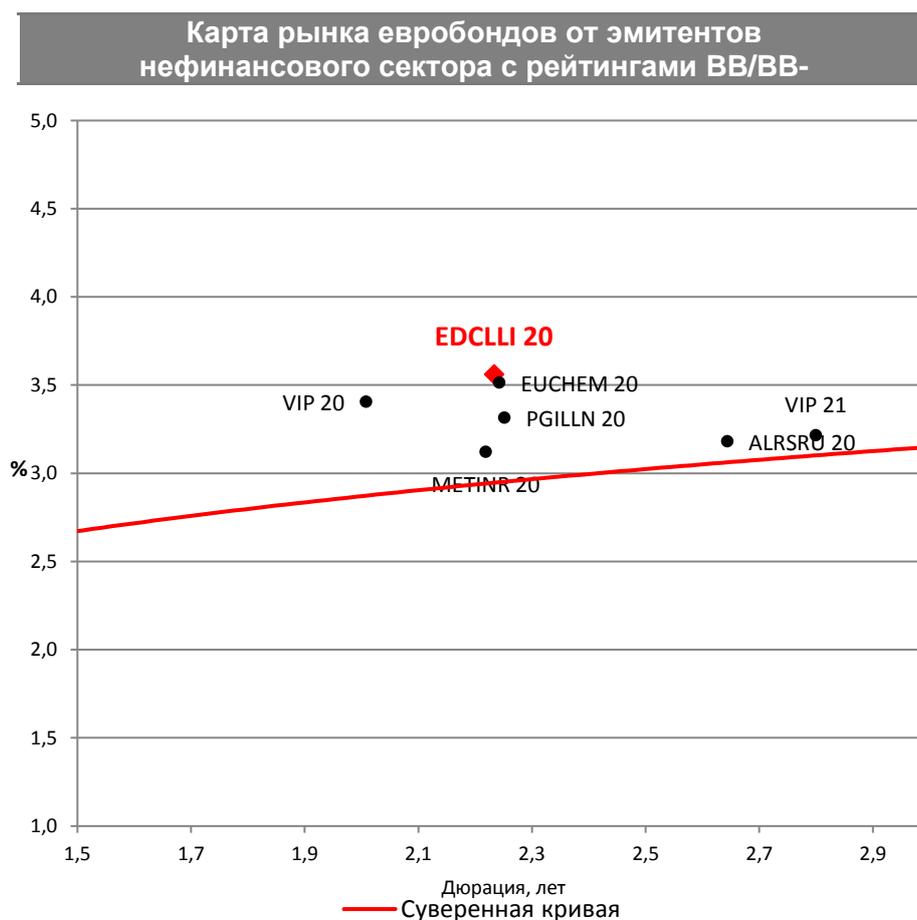
На этой неделе состоится заседание ФРС, на котором регулятор, как ожидается, повысит ставку. Впрочем, данное решение уже в ценах, и мы ожидаем, что доходности 10-летних американских treasuries останутся в диапазоне 2,3-2,4%.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EDCLLI 20	XS0918604496	Ст. не-обесп.	-/BB/BB	2,2	102,9	3,6	4,875

Агентство Standard & Poor's продлило срок пересмотра с возможностью повышения долгосрочного корпоративного кредитного рейтинга **Eurasia Drilling Co. (EDC)**. Как сообщается в пресс-релизе агентства, «российский регулятор пока не принял какого-либо решения относительно продажи 51% акций EDC американской Schlumberger. Вследствие этого рейтинги останутся в списке CreditWatch до тех пор, пока мы не получим разъяснений, связанных с будущим владельцем компании». Если Schlumberger купит 51% акций EDC, то агентство, вероятно, повысит рейтинг российской компании на одну ступень. В случае, если сделка не состоится, рейтинг скорее всего будет подтвержден на нынешнем уровне.

На наш взгляд, единственный евробонд EDC смотрится интересно на фоне бумаг схожего рейтинга и дюрации.



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, %
CDK 4 7/8 06/01/27	USU12227AC50	Ст. не-обесп.	Ba1/BB+/-	6,2	101,7	4,6 (4,9)	4,875

Среди бумаг с достаточно высоким композитным рейтингом обратим внимание на евробонд американской компании **CDK Global Inc.** с погашением в 2027 г. Выпуск объемом 0,6 млрд долл. размещен в мае 2017 г. По бумаге предусмотрено 4 колл-опционов, доходность к ближайшему из них (01.06.2022 г. по цене 102,438%) составляет 4,9%. Агентства Moody's и S&P держат по выпуску рейтинг на одну ступень ниже инвестиционного.

CDK Global Inc. — поставщик интегрированных информационных технологий и технологий цифрового маркетинга/рекламы для автомобильной розничной торговли. Компания осуществляет полный рабочий процесс от рекламных и маркетинговых кампаний до продажи, финансирования, страхования, ремонта и технического обслуживания автотранспортных средств. Штаб-квартира расположена в штате Иллинойс (США), в компании занято 8,9 тыс. человек.

По состоянию на 30.09.17 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 2,2 и 0,6 млрд долл., чистая прибыль достигла 0,3 млрд долл. Акции CDK Global Inc. торгуются на NASDAQ GS с текущей рыночной капитализацией 9,7 млрд долл.

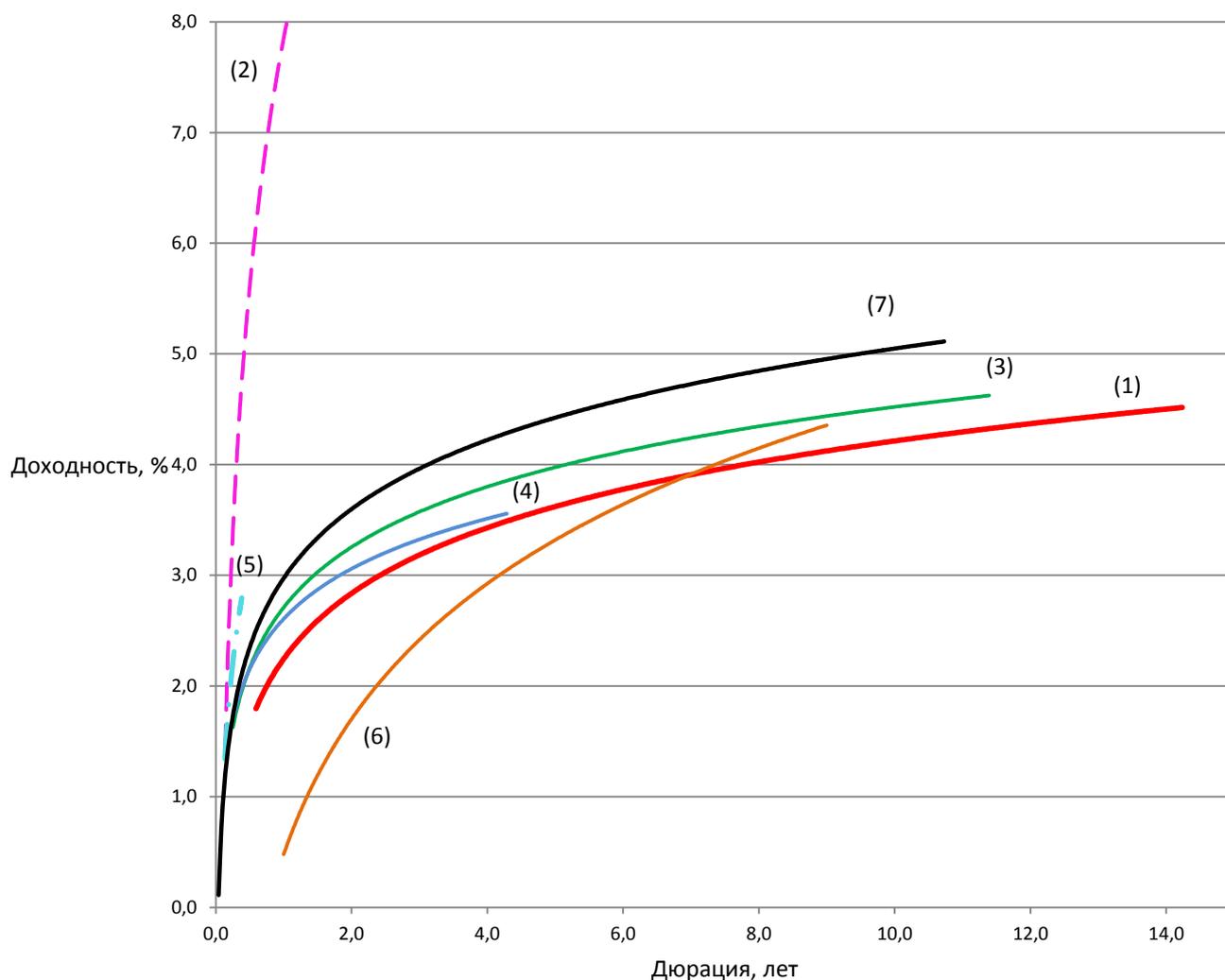
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
S 6 7/8 11/15/28	US852060AD48	Ст. не-обесп.	B3/B/B+	7,6	102,0	6,6	6,875

Среди зарубежных выпусков, предлагающих сравнительно высокую доходность, отметим евробонд американской **Sprint Corporation** с погашением в 2028 г. Выпуск объемом 2,5 млрд долл. размещен в ноябре 1998 г. По бумаге не предусмотрено опций по досрочному отзыву или пересмотру купона. Минимальный лот по бумаге составляет 1 тыс. долл.

Sprint Corporation — диверсифицированный поставщик телекоммуникационных услуг в США. Предлагает проводные и беспроводные услуги связи для частных потребителей, предприятий и госучреждений. Разрабатывает, осуществляет инженерно-техническое обеспечение, внедряет различные технологии и предоставляет глобальную опорную сеть интернета 1-го яруса. Штаб-квартира находится в г. Оверленд-Парк (штат Канзас). В корпорации занято 28 тыс. человек. Все три агентства «большой тройки» держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента.

По состоянию на 30.09.17 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 33,2 и 10,9 млрд долл. Отметим, что Sprint Corporation остается убыточной на протяжении последних нескольких лет, хотя чистый убыток снижается, достигнув по состоянию на 30.09.2017 г. 604 млн долл. за последние 12 месяцев. Акции Sprint Corporation торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 21,8 млрд долл.

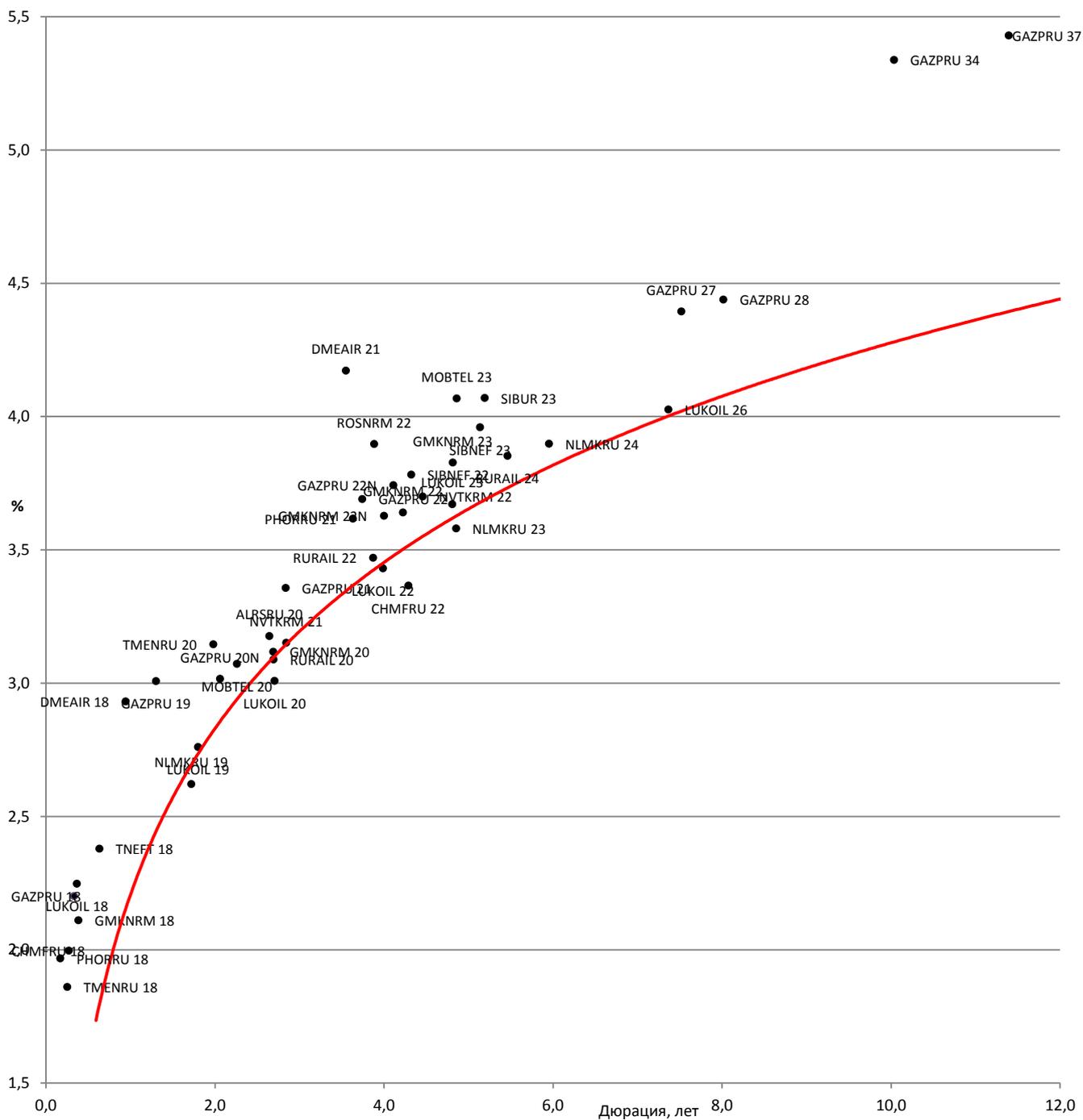
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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

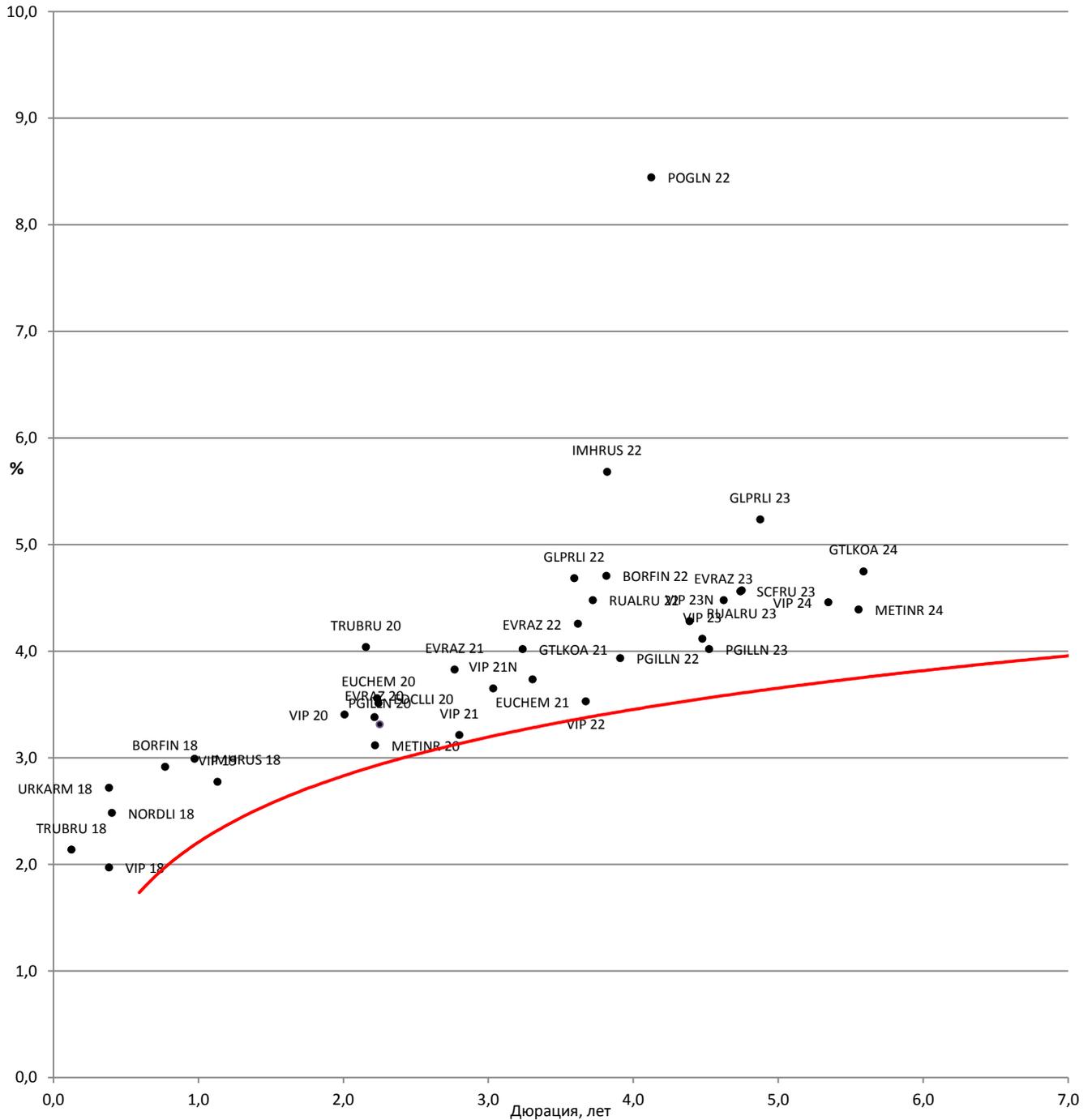
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	112,5	3,2	7,75
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	100,7	2,0	4,45
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	111,2	3,4	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	102,9	2,9	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	106,1	4,2	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	101,9	2,2	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	108,3	3,0	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,7	3,0	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	107,7	3,4	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	111,0	3,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	105,1	3,7	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	нет	XS1585190389	104,2	4,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	104,1	4,4	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	135,6	5,3	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	122,3	5,4	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	100,9	2,1	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	106,6	3,1	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	113,1	3,6	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	100,9	3,6	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	101,3	3,8	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	100,4	2,2	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	108,2	2,8	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	108,6	3,0	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	113,3	3,4	6,656

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, %
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	104,3	3,7	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	105,4	4,0	4,75
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	113,4	3,1	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	104,5	4,1	5
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	100,7	0,9	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	104,0	2,6	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	104,6	3,6	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	100,6	3,9	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	110,2	3,2	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	103,3	3,7	4,422
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	100,4	2,0	4,204
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1599428726	101,2	3,6	3,95
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	101,2	3,9	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	101,0	3,1	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	108,9	3,5	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	102,9	3,9	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	102,6	3,8	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	110,7	4,0	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	100,4	1,1	3,914
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	100,3	4,1	4,125
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	101,5	1,9	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	108,4	3,1	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	104,1	2,4	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-

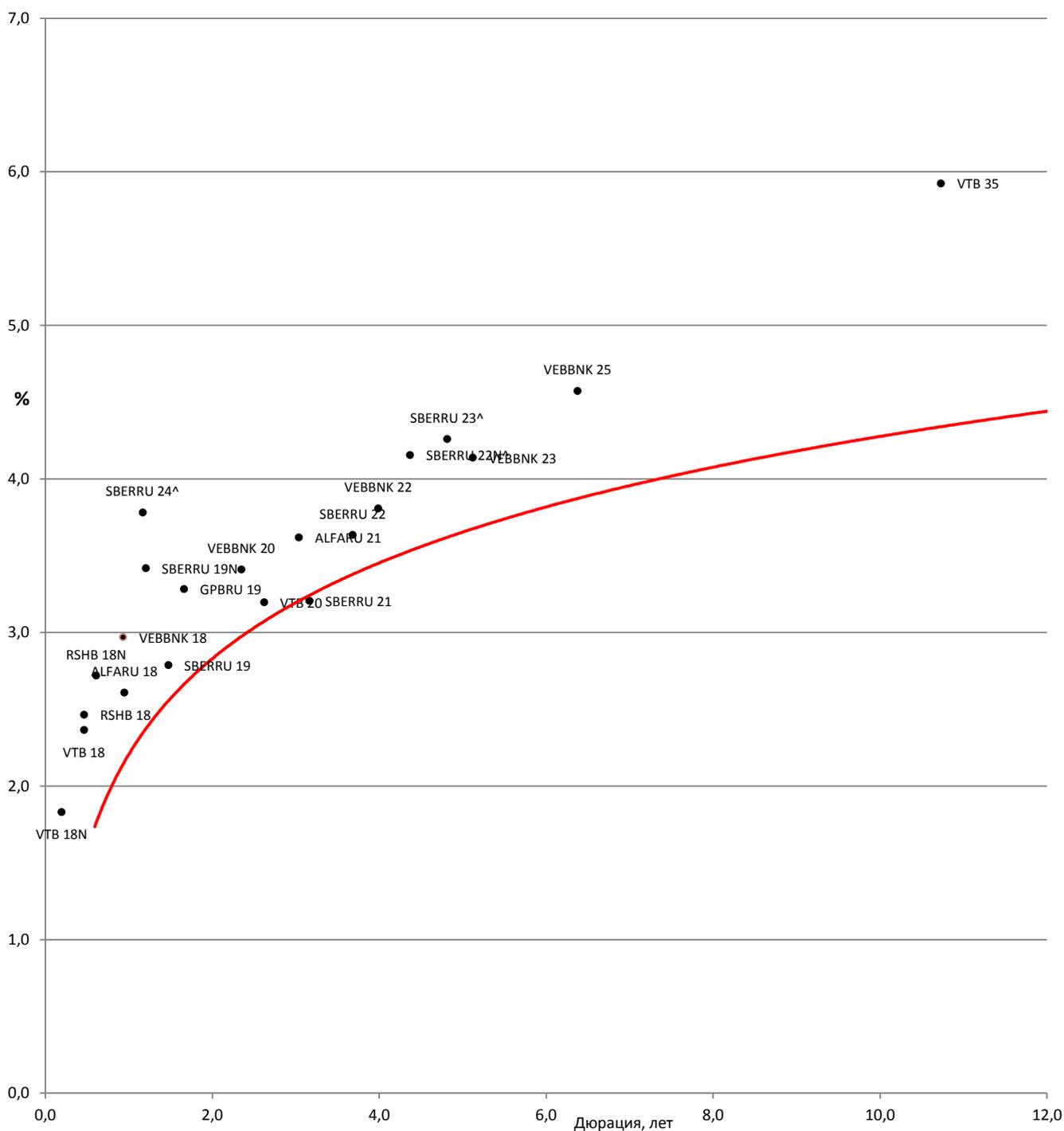
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	88,5	16,3	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	103,6	2,9	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS1596115409	106,9	4,7	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	102,9	3,6	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,6	3,5	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	100,7	3,7	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	107,0	3,4	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	112,9	3,8	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	109,4	4,3	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	104,2	4,5	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	108,1	4,7	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	106,2	5,2	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	106,4	4,0	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1577961516	102,1	4,7	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	140,3	-9,4	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	107,9	3,0	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	107,0	5,7	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	105,6	3,1	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	102,5	4,4	4,85
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	101,5	2,5	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	93,4	10,4	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	105,2	3,3	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	103,0	3,9	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	105,7	4,0	5,25
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	98,7	8,4	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	102,4	4,5	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577964965	103,4	4,6	5,3
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	103,9	4,6	5,375
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	100,7	2,1	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	105,9	4,0	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,4	2,7	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	102,7	2,0	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	102,8	2,8	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	105,8	3,4	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	113,4	3,2	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	100,9	3,6	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	115,5	3,5	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	113,5	4,3	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	108,5	4,1	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	102,7	4,5	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



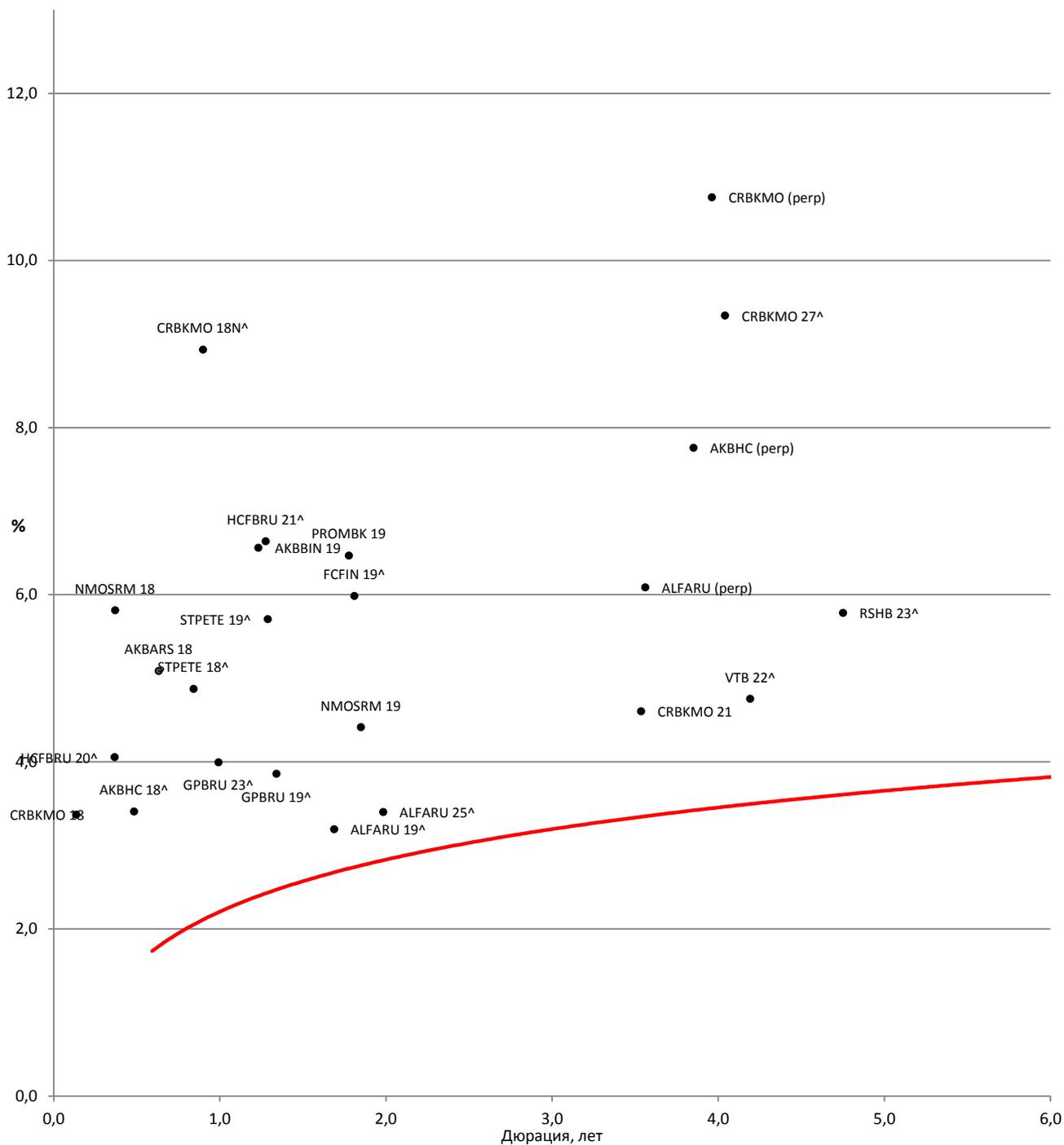
Источник: Bloomberg

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	102,2	2,6	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	113,0	3,6	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	102,8	3,3	4,96
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	100,2	-0,6	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	102,4	2,5	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	101,4	2,7	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	103,6	2,8	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,9	3,4	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	108,3	3,2	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	109,5	3,6	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	104,2	4,2	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	104,8	4,3	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	102,0	3,8	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	101,2	3,0	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	108,5	3,4	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	109,2	3,8	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	109,4	4,1	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	114,7	4,6	6,8
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	102,1	2,4	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	100,9	1,8	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	109,0	3,2	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,5	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



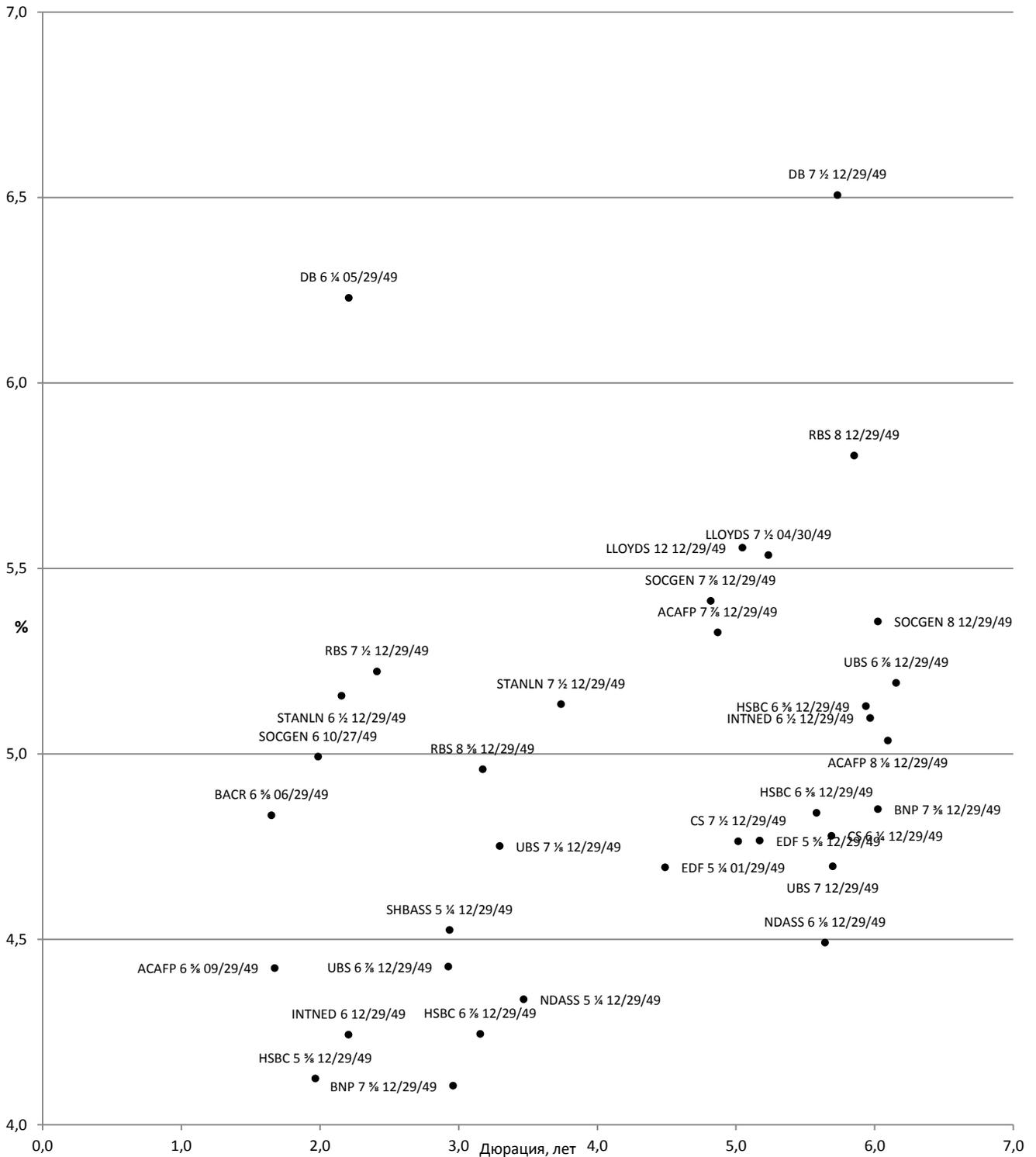
Источник: Bloomberg

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	101,8	5,1	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	102,3	6,6	8,5
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	105,0	3,4	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	105,9	7,8	9,25
ALFARU 19 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	107,4	3,2	7,5
ALFARU 25 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	112,7	3,4	9,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	106,9	6,1	8
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	100,6	3,4	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	99,8	8,9	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	104,5	4,6	5,875
CRBKMO 27 [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	93,0	9,3	7,5
CRBKMO (perp)	«Кредитный банк Москвы»	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	92,9	10,8	8,875
FCFIN 19 [^]	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	104,5	6,0	8,5
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	104,6	3,9	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	103,5	4,0	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	101,9	4,1	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	104,9	6,6	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	100,5	5,8	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,2	4,4	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	97,9	6,5	5,25
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	105,1	4,9	11
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	106,5	5,7	10,75
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	109,4	4,8	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	114,9	4,6	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	105,3	2,9	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	103,0	4,8	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	115,3	4,1	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	100,5	-49,3	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	121,0	4,1	6,86
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	116,0	4,9	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	110,8	4,1	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	116,3	4,7	7,195
ACAAP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	103,8	4,4	6,625
ACAAP 7 ⅝ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	113,2	5,3	7,875
ACAAP 8 ⅝ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	120,3	5,0	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	114,1	4,8	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	108,7	4,8	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	105,6	6,5	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	100,0	6,2	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	104,5	4,8	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	102,5	4,7	5,25
HSBC 6 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	108,4	4,2	6,875
HSBC 6 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	107,5	5,1	6,375
HSBC 6 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	108,8	4,8	6,375
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	103,0	4,1	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	160,8	4,0	10,176

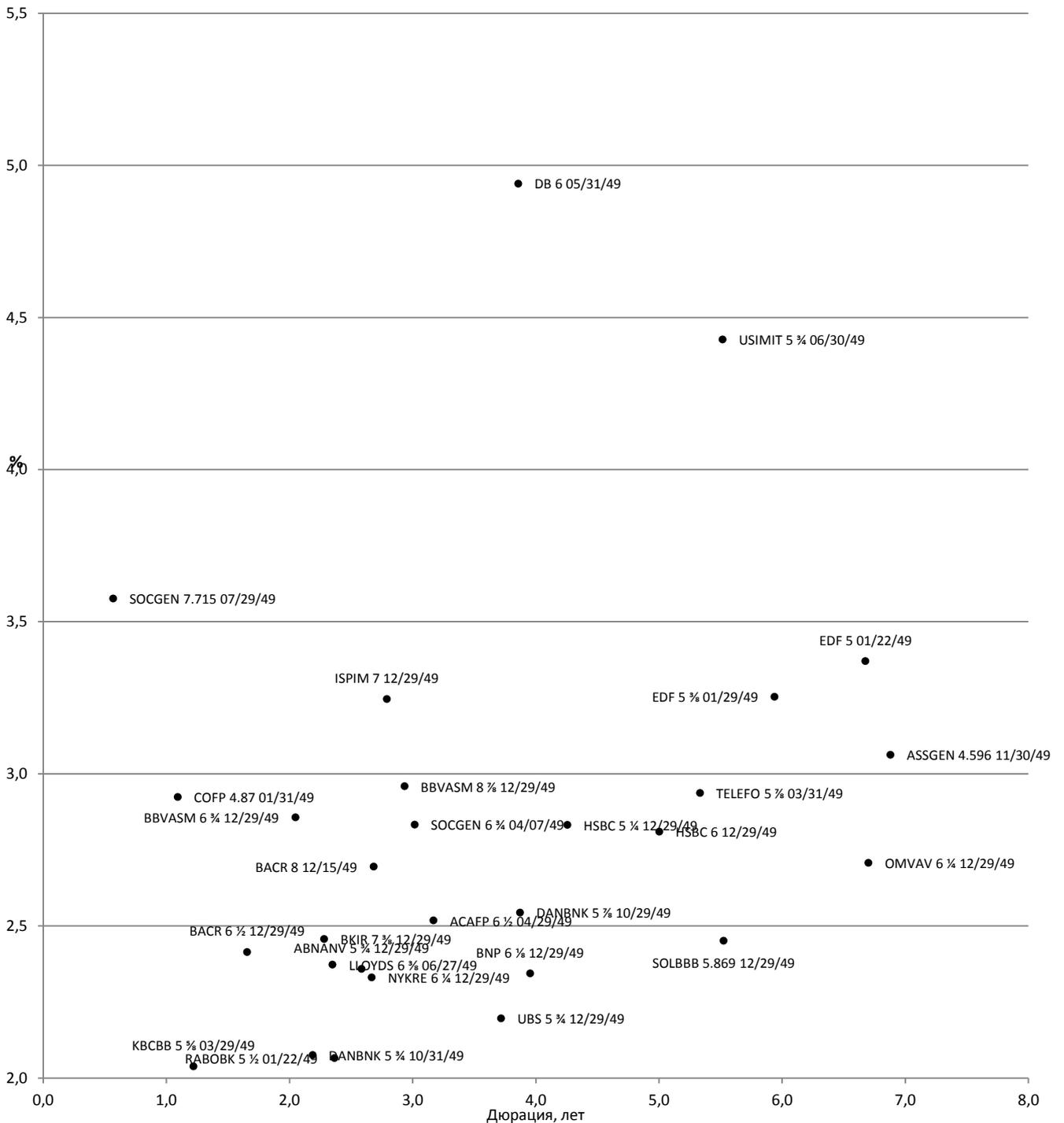
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	108,5	5,1	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	103,9	4,2	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	110,7	5,5	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	137,0	5,6	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	117,5	4,2	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	114,8	4,2	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	103,1	4,3	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	109,5	4,5	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	103,0	3,7	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	117,0	4,2	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	112,3	5,0	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	105,6	5,2	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	113,5	5,8	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	130,0	4,4	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	72,5	2,8	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	70,3	2,9	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	76,0	2,6	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	104,9	3,1	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	102,0	5,0	6
SOCGEN 7 ⅝ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	112,5	5,4	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	116,7	5,4	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	118,6	4,5	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	102,9	5,2	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	109,0	5,1	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	102,1	4,5	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	103,5	3,9	5,5
UBS 7 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	107,8	4,8	7,125
UBS 6 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	107,3	4,4	6,875
UBS 7 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	106,5	4,0	7,125
UBS 6 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	110,4	5,2	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	113,8	4,7	7

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



Источник: Bloomberg

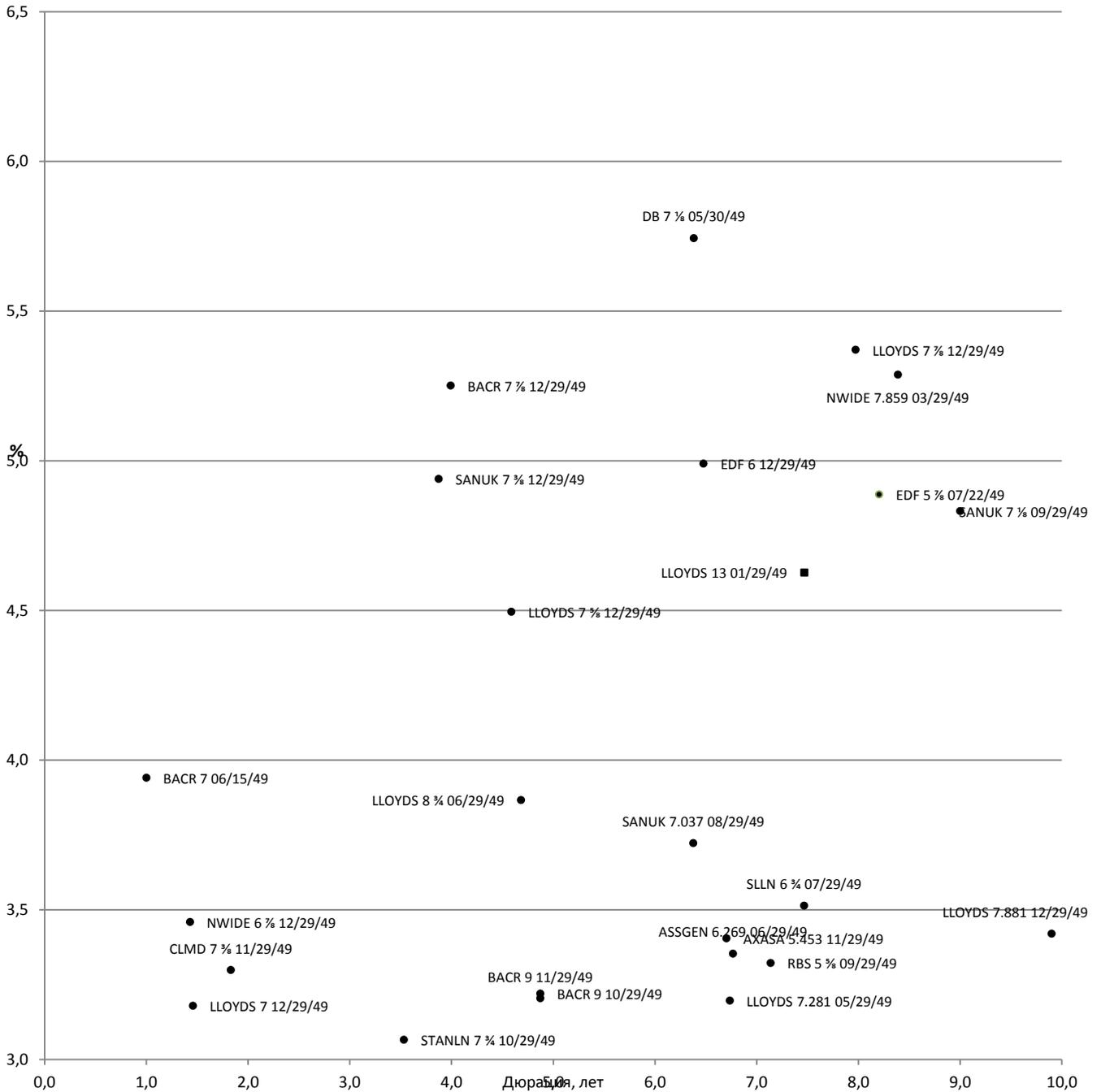
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

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	109,1	2,4	5,75
ACAAP 6 ¹ / ₂ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	113,4	2,5	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	110,7	3,1	4,596
BACR 6 ¹ / ₂ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	107,0	2,4	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	115,3	2,7	8
BBVASM 6 ³ / ₄ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	108,2	2,9	6,75
BBVASM 8 ⁷ / ₈ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	118,7	3,0	8,875
BKIR 7 ³ / ₈ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	111,9	2,5	7,375
BNP 6 ¹ / ₈ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	116,1	2,3	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	102,1	2,9	4,87
DANBNK 5 ³ / ₄ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	108,3	2,1	5,75
DANBNK 5 ⁷ / ₈ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	113,5	2,5	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	103,4	4,9	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	103,1	0,6	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	111,4	3,4	5
EDF 5 ³ / ₈ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	113,3	3,3	5,375
HSBC 5 ¹ / ₄ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	110,7	2,8	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	116,9	2,8	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	111,0	3,2	7
KBCBB 5 ⁵ / ₈ 03/29/49	KBC Group	Мл.су б- орд.	BB	BE0002463389	104, 5	2,0	5,625
LLOYDS 6 ³ / ₈ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су б- орд.	BB	XS1043545059	109, 8	2,4	6,375
NYKRE 6 ¹ / ₄ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су б- орд.	BB+	XS1195632911	110, 8	2,3	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	125,2	2,7	6,25
RABOVK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	115,9	2,0	6,625
RABOVK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	108,5	2,1	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,3	1,1	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,5	0,4	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	70,8	2,8	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	75,3	2,7	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	98,0	3,6	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	112,3	2,8	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	120,2	2,5	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	116,7	2,9	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	114,1	2,2	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	118,6	2,0	9,375
UCGIM 8 ⅞ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	112,9	1,5	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	107,3	4,4	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 B- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Ку- пон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб- орд.	BB+	FR0010575654	111,3	2,1	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб- орд.	BB+	FR0010814418	111,7	1,7	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб- орд.	BBB	XS1134541561	114,5	3,4	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб- орд.	BBB-	XS0257010206	111,3	3,4	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб- орд.	BB-	XS1274156097	111,0	5,3	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб- орд.	BB-	XS1068561098	105,2	3,9	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб- орд.	BB+	XS0248675364	101,9	3,9	5,330 4
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб- орд.	BB+	XS0150052388	103,1	3,0	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб- орд.	BB+	GB0000870369	130,3	3,2	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб- орд.	BB+	XS0046132014	130,4	3,2	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб- орд.	BBB+	XS0103961743	107,4	3,3	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб- орд.	B+	XS1346644799	104,6	6,9	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб- орд.	B+	XS1071551391	104,9	5,7	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб- орд.	BB+	FR0011401728	106,7	5,0	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб- орд.	BB+	FR0011700293	104,3	4,9	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб- орд.	BB	XS1043552261	121,4	5,4	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб- орд.	BB	XS1043550307	105,7	3,2	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб- орд.	BB+	XS0109139344	117,7	2,4	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб- орд.	BB	XS1043552188	115,3	4,5	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб- орд.	BB+	XS0408620721	187,7	4,6	13
LLOYDS 11 1/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб орд.	BBB-	GB0001905362	211,4	5,6	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	125,0	3,9	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	169,5	5,5	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	149,0	3,4	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	130,1	3,2	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	105,0	3,5	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	122,6	5,3	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	146,9	3,5	6,91
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	109,1	3,9	5,625
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	107,6	3,3	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	182,7	5,9	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	98,2	7,5	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	177,1	6,1	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	106,1	2,1	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	109,8	4,9	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	163,9	6,1	10,06 25
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	123,0	3,7	7,037
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	115,4	4,8	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	125,9	3,5	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	117,9	3,1	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	110,8	2,9	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	104,0	1,2	8,592 5

<u>Управление трейдинга</u>	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
<u>Отдел классического рынка</u>	
Василий Коновалов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 konovalov@corp.finam.ru
<u>Аналитический отдел</u>	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/ (+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.