

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



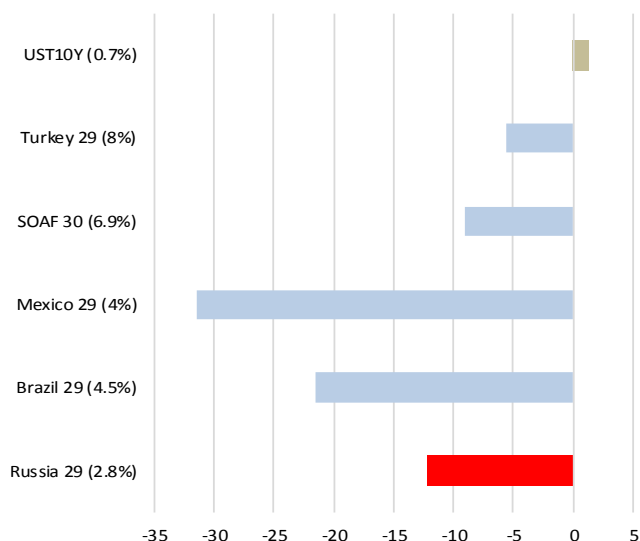
**Финам**



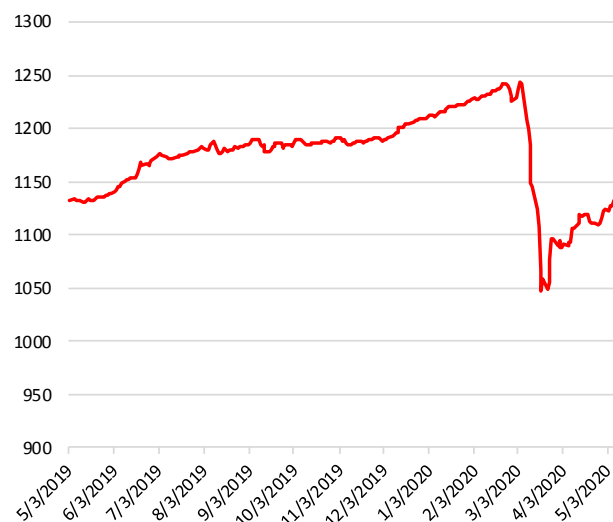
## Обзор российского рынка

На фоне роста оптимизма на мировых рынках суверенные евробонды развивающихся стран провели период с 6 по 11 мая в «зеленой» зоне. Российская долларовая кривая скинула в доходности 10 б. п. Мощный восстановительный рост показали выпуски Мексики.

Динамика доходности 10-летних долларовых евробондов за прошлую неделю (базисные пункты)



Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



Корпоративный сегмент также практически полностью был в «зеленой» зоне, средний прирост цен составил 15 б. п. Одними из немногих пострадавших оказались выпуски «РусАла» на ухудшении рейтингов агентством Fitch.

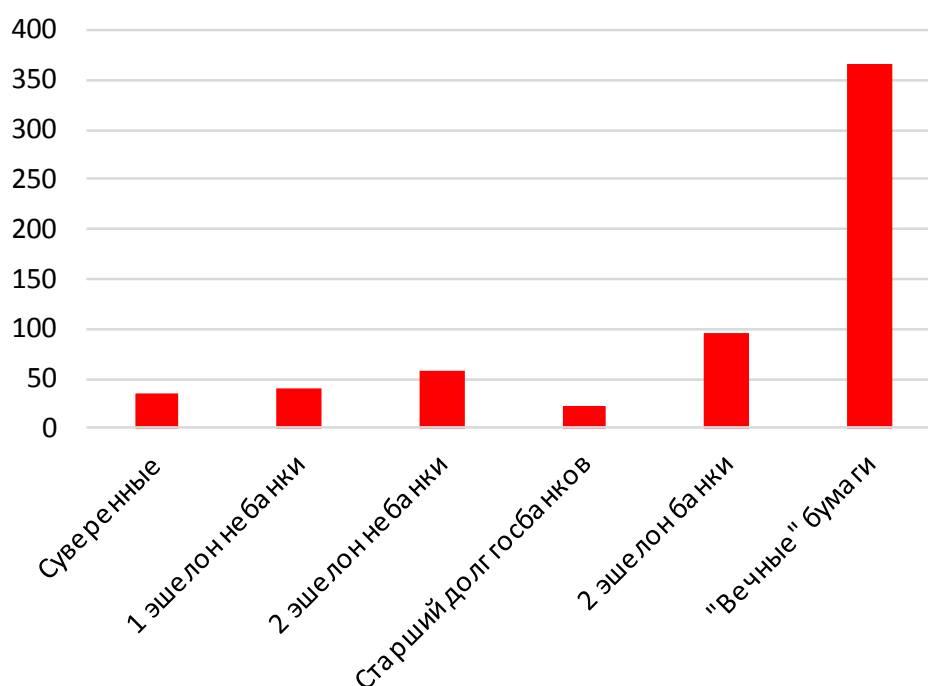
## Лидеры и аутсайдеры (6 – 11 мая 2020 г.)

| Выпуск     | Изм. цены за период, п. п. | Текущая цена, % | Максимальная цена за 12М, % |
|------------|----------------------------|-----------------|-----------------------------|
| АК Барс-22 | 2.9                        | 103.9           | 106.4                       |
| РФ-43      | 2.0                        | 134.6           | 143.4                       |
| РФ-42      | 1.8                        | 130.3           | 138.2                       |
| OPRORU-21  | 1.4                        | 23.4            | 74.7                        |
| РФ-47      | 1.1                        | 125.3           | 135.6                       |

| Выпуск    | Изм. цены за период, п. п. | Текущая цена, % | Минимальная цена за 12М, % |
|-----------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Veon-21   | -0.6                       | 100.6           | 96.5                       |
| Rusal-22  | -0.4                       | 100.4           | 93.0                       |
| Rusal-23  | -0.3                       | 100.5           | 93.1                       |
| GP-23     | -0.3                       | 106.3           | 104.2                      |
| Петроп-22 | -0.2                       | 104.3           | 89.0                       |

## Рейтинговые действия (6 – 11 мая 2020 г.)

| Эмитент | Агентство | Дата       | Новый рейтинг | Прежний рейтинг | Прогноз    |
|---------|-----------|------------|---------------|-----------------|------------|
| «РусАл» | Fitch     | 06.05.2020 | <b>B+</b>     | BB-             | Стабильный |

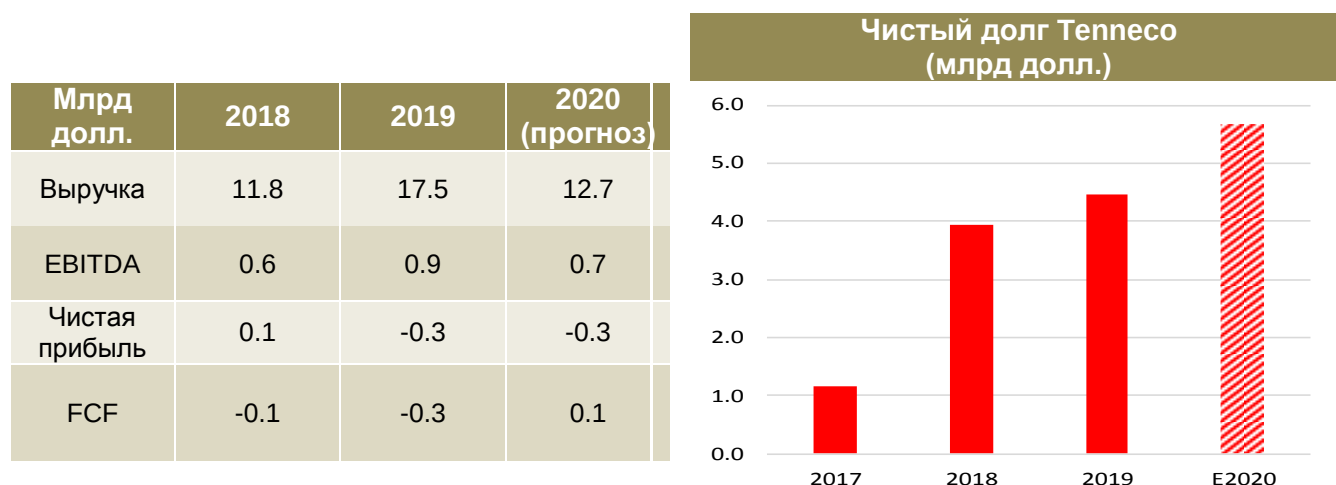
Изменение средней доходности с 5 марта 2020 г.  
(б.п.)

**Увеличенные с 5 марта (времени начала глобальной турбулентности на мировых рынках) доходности российских евробондов сужаются прямо на глазах. Всего за несколько дней – с 6 по 11 мая – они снизились по всем сегментам на 6-14 б. п. По-видимому, недалек тот день, когда можно будет констатировать, что с точки зрения ценовых уровней российский сектор евробондов преодолел последствия текущего кризиса.**

## Инвестиционные идеи (иностранные выпуски)

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплаты  | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|-------|
| TEN 5 07/15/26         | US880349AR61 | Ст. не-обесп. | B3/B-/B-                      | 4,7          | 45,4 | 21,3                               | 5%    |

Среди международных выпусков, претерпевших значительную понижающую переоценку в последнее время и пока не познавших радостей отскока, выделяются выпуски американского производителя автокомплектующих **TENNECO Inc.** Надо заметить, что еще до начала текущей турбулентности, приведшей к остановке автомобильных производств по всему миру, финансовое положение TENNECO Inc. было отнюдь не блестящим. Активная M&A деятельность компании в последние годы привела к существенному росту ее долговой нагрузки (см. график ниже). Когда же к проблеме высокой закредитованности добавился и нынешний кризис, грозящий существенным снижением доходных показателей и дальнейшим ухудшением кредитных метрик, инвесторы начали активно избавляться как от акций, так и облигаций компании.

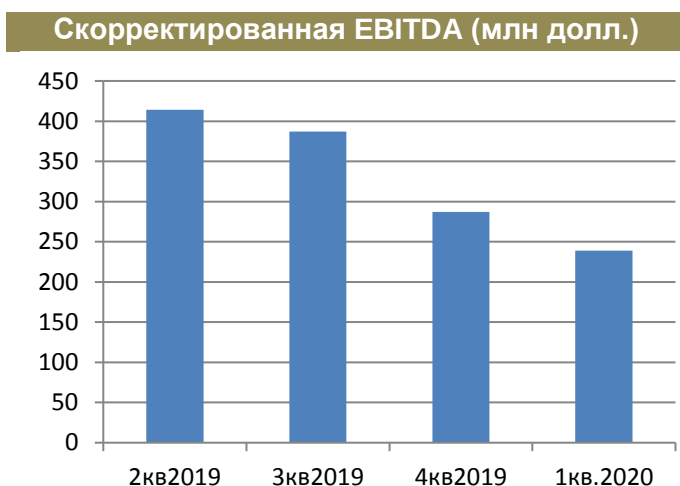


В самый разгар мартовских распродаж все агентства «большой тройки» дружно пересмотрели свои кредитные рейтинги Tenneco, снизив их до B-. Не упасть до категории «C» компании, по-видимому, удалось в первую очередь благодаря тому, что она пока в состоянии обслуживать свой долг, располагая необходимой ликвидностью. Например, объем денежных средств на балансе, по данным на 31.03.2020, в четыре раза превышает краткосрочную часть долга. Решению задачи по обслуживанию долга в первую очередь способствует и в целом не критический график его погашения (см. график ниже). Так, первые крупные выплаты ожидаются не ранее апреля 2022 г.

Тем не менее, справляться с растущими объемами платежей по долгу в текущих условиях падения доходов сильно закредитованной Tenneco непросто. Пока компания пытается продержаться за счет выбора открытых ей кредитных линий, но этот ресурс явно не бесконечен в условиях генерируемого отрицательного денежного потока. Кроме того, рост долга в условиях снижающихся доходов ведет к дальнейшему ухудшению кредитных метрик, что среди прочего препятствует привлечению нового долга. Отметим, что

на фоне провального апреля менеджмент во 2 квартале ожидает дальнейшего снижения выручки и EBITDA.

| Млн долл.                                       | 31.03.2020 |
|-------------------------------------------------|------------|
| Доля краткосрочного долга                       | 6%         |
| Краткосрочный долг                              | 175        |
| Денежные средства                               | 767        |
| Ликвидность (кэш + невыбранные кредитные линии) | 1 570      |

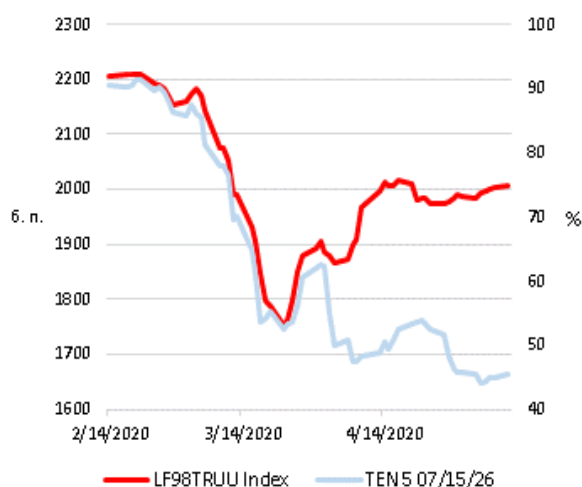


| Млн долл.           | 31.03.2020 | 31.12.2019 |
|---------------------|------------|------------|
| Долг                | 6 012      | 5 556      |
| Чистый долг         | 5 242      | 4 990      |
| Скорр. EBITDA (12M) | 1 327      | 1 415      |
| Net Leverage Ratio  | 4,0        | 3,5        |

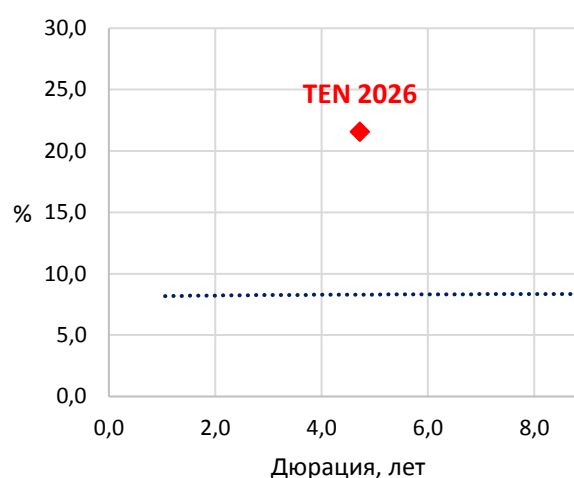
8 мая компания представила данные за 1 квартал 2020 г., которые хотя и отразили снижение выручки и прибылей, но в целом оказались лучше ожиданий рынка. Появились некоторые основания полагать, что рынок, возможно, излишне пессимистичен в отношении перспектив Tenneco. В частности, вероятность дефолта компании в течение ближайших 12 месяцев согласно модели Bloomberg, в начале апреля взлетевшая до 10%, в текущий момент скорректировалась до 6%. Однако негативным моментом по-прежнему является то, что из-за кризиса несколько подвис проект по разделению Tenneco на две независимые компании – DriV и the future Powertrain Technology Company (the new Tenneco). Кроме того, компания, хотя и заявила в комментарии по отчетности за 1 кв. 2020 г. о достаточной ликвидности для прохождения текущего турбулентного периода, тем не менее, все-таки решила не предоставлять свой финансовый прогноз на 2020 г., указав в качестве причины неопределенность, связанную с кризисом.

Негативный сентимент вокруг компании пока не позволяет ее евробонду с погашением в 2026 г. поучаствовать в общерыночном отскоке (см., например, динамику индекса LF98TRUU на графике ниже). В результате, выпуск Тенпесо торгуется со значительной (более 10 п. п.) премией в доходности к бумагам сравнимого рейтинга, предлагая в текущий момент доходность к погашению на уровне 21%. Фактически можно говорить о том, что евробонды Тенпесо в настоящий момент находятся на ценовых уровнях, подразумевающих практически их неминуемую реструктуризацию. Отметим, что вероятность дефолта данного евробонда в течение оставшегося до погашения срока составляет, согласно модели риска дефолта Bloomberg, 15%.

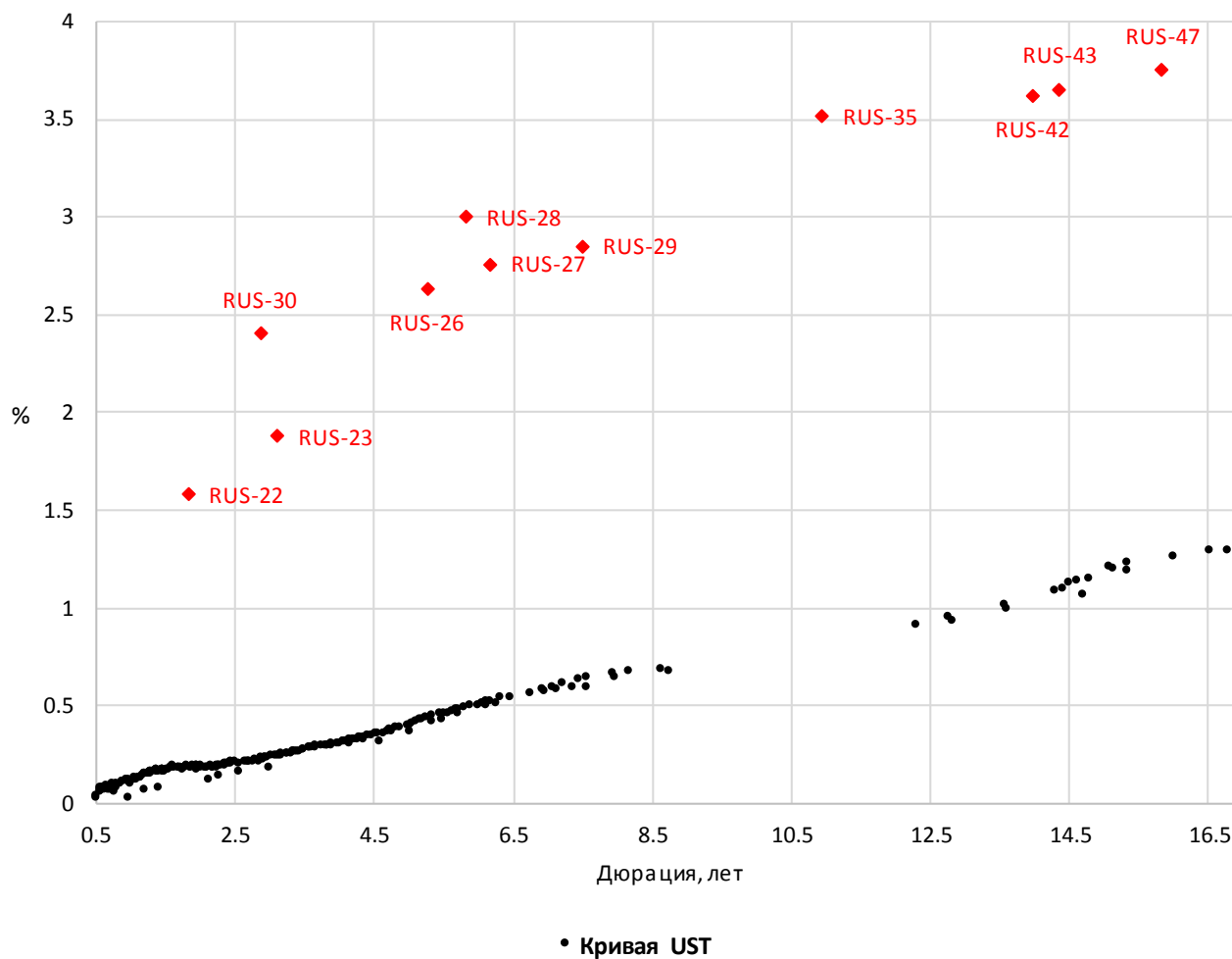
Индекс LF98TRUU и цена TEN 2026



TEN 2026 и кривая международных евробондов с рейтингом B-



## Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures

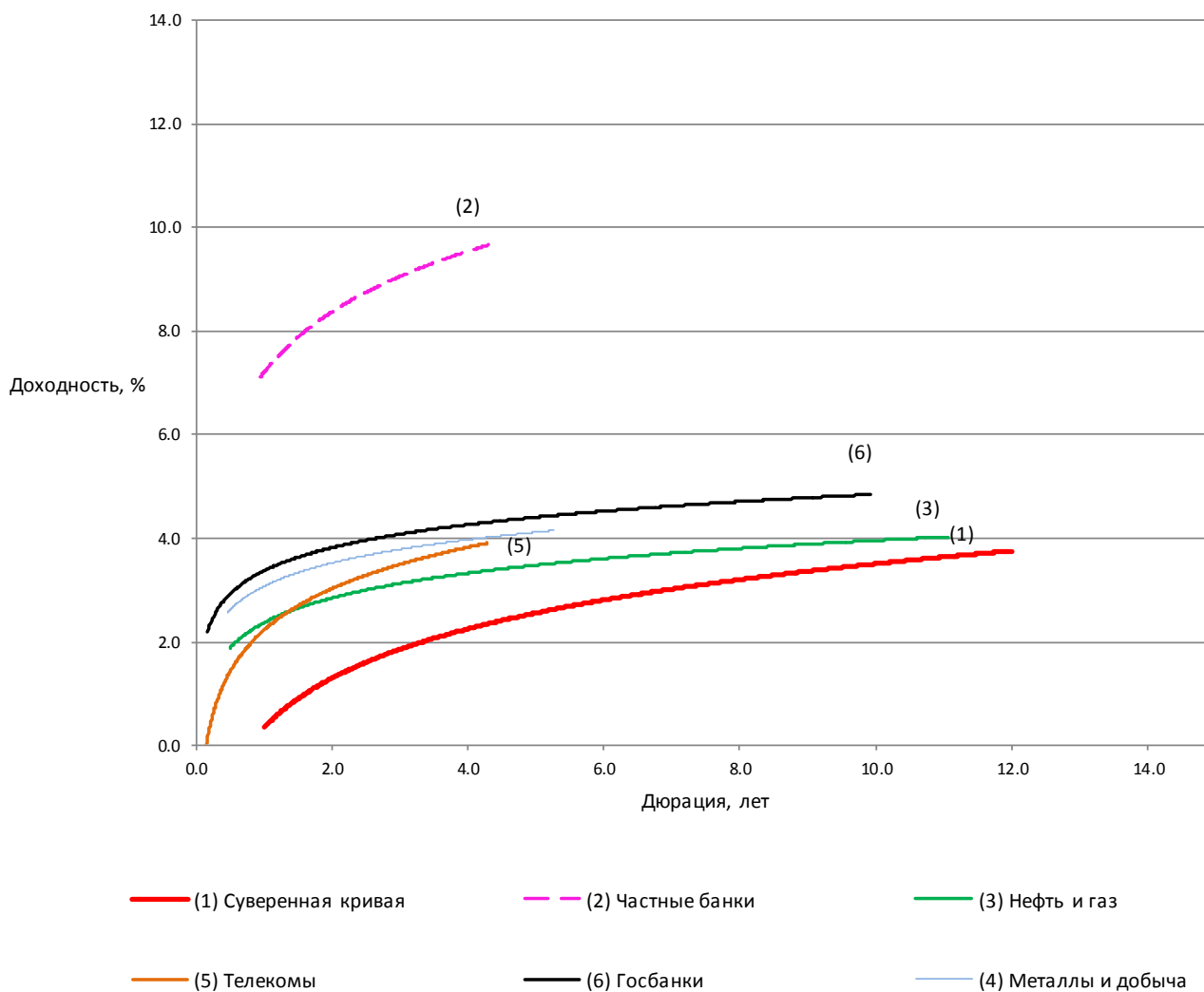


## Российские суверенные долларовые еврооблигации

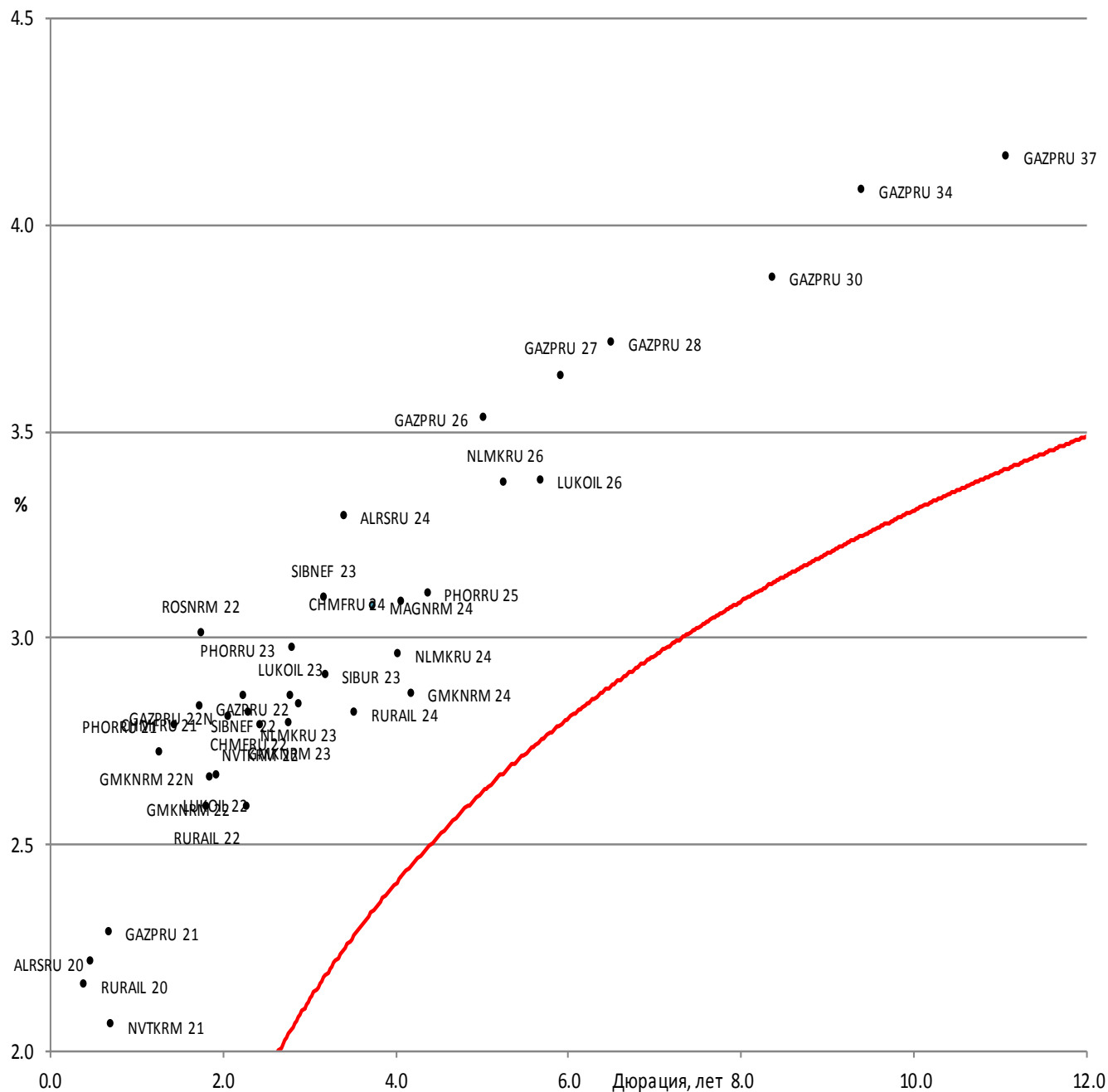
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| Russia-22              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0767472458 | 105.4 | 1.6                                | 4.5      |
| Russia-23              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0971721450 | 109.7 | 1.9                                | 4.875    |
| Russia-26              | РФ      | Ст.необесп.  | RU000A0JWHA4 | 111.8 | 2.6                                | 4.75     |
| Russia-27              | РФ      | Ст.необесп.  | RU000A0JXTS9 | 109.6 | 2.8                                | 4.25     |
| Russia-28              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0088543193 | 169.8 | 3.0                                | 12.75    |
| Russia-29              | РФ      | Ст.необесп.  | RU000A0ZYYN4 | 111.9 | 2.9                                | 4.375    |
| Russia-30              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0114288789 | 114.7 | 2.4                                | 7.5      |
| Russia-35              | РФ      | Ст.необесп.  | RU000A1006S9 | 118.3 | 3.5                                | 5.1      |
| Russia-42              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0767473852 | 130.2 | 3.6                                | 5.625    |
| Russia-43              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0971721963 | 134.6 | 3.7                                | 5.875    |
| Russia-47              | РФ      | Ст.необесп.  | RU000A0JXU14 | 125.3 | 3.8                                | 5.25     |



## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



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

| Торговый код облигации | Эмитент      | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALRSRU 20              | «Алроса»     | Ст.необесп.  | XS0555493203 | 102.6 | 2.2                                | 7.75     |
| ALRSRU 24              | «Алроса»     | Ст.необесп.  | XS1843441731 | 104.6 | 3.3                                | 4.65     |
| CHMFRU 21              | «Северсталь» | Ст.необесп.  | XS1567051443 | 101.4 | 2.7                                | 3.85     |
| CHMFRU 22              | «Северсталь» | Ст.необесп.  | XS0841671000 | 107.2 | 2.8                                | 5.9      |
| CHMFRU 24              | «Северсталь» | Ст.необесп.  | XS2046736919 | 100.2 | 3.1                                | 3.15     |
| GAZPRU 21              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0708813810 | 102.5 | 2.3                                | 5.999    |
| GAZPRU 22              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0290580595 | 106.5 | 2.8                                | 6.51     |
| GAZPRU 22N             | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0805570354 | 104.5 | 2.8                                | 4.95     |
| GAZPRU 26              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS1951084471 | 108.3 | 3.5                                | 5.15     |
| GAZPRU 27              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS1585190389 | 107.9 | 3.6                                | 4.95     |
| GAZPRU 28              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0885736925 | 108.2 | 3.7                                | 4.95     |
| GAZPRU 30              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS2124187571 | 95.0  | 3.9                                | 3.25     |
| GAZPRU 34              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0191754729 | 147.9 | 4.1                                | 8.625    |
| GAZPRU 37              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0316524130 | 138.2 | 4.2                                | 7.288    |
| GMKNRM 20              | «Норникель»  | Ст.необесп.  | XS0982861287 | 101.6 | 2.0                                | 5.55     |
| GMKNRM 22              | «Норникель»  | Ст.необесп.  | XS1298447019 | 109.4 | 2.6                                | 6.625    |
| GMKNRM 22N             | «Норникель»  | Ст.необесп.  | XS1622146758 | 102.2 | 2.7                                | 3.849    |
| GMKNRM 23              | «Норникель»  | Ст.необесп.  | XS1589324075 | 103.6 | 2.8                                | 4.1      |
| GMKNRM 24              | «Норникель»  | Ст.необесп.  | XS2069992258 | 102.1 | 2.9                                | 3.375    |
| LUKOIL 20              | «Лукойл»     | Ст.необесп.  | XS0554659671 | 102.0 | 2.0                                | 6.125    |
| LUKOIL 22              | «Лукойл»     | Ст.необесп.  | XS0304274599 | 108.0 | 2.7                                | 6.656    |
| LUKOIL 23              | «Лукойл»     | Ст.необесп.  | XS0919504562 | 104.8 | 2.9                                | 4.563    |
| LUKOIL 26              | «Лукойл»     | Ст.необесп.  | XS1514045886 | 107.9 | 3.4                                | 4.75     |
| MAGNRM 24              | «ММК»        | Ст.необесп.  | XS1843434959 | 104.9 | 3.1                                | 4.375    |
| NLMKRU 23              | «НЛМК»       | Ст.необесп.  | XS1405775617 | 104.9 | 2.8                                | 4.5      |
| NLMKRU 24              | «НЛМК»       | Ст.необесп.  | XS1577953174 | 104.2 | 3.0                                | 4        |
| NLMKRU 26              | «НЛМК»       | Ст.необесп.  | XS1843435337 | 107.2 | 3.4                                | 4.7      |

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

| Торговый код облигации | Эмитент         | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-----------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| NVTKRM 21              | «НОВАТЭК»       | Ст.необесп.  | XS0588433267 | 103.2 | 2.1                                | 6.604    |
| NVTKRM 22              | «НОВАТЭК»       | Ст.необесп.  | XS0864383723 | 104.0 | 2.8                                | 4.422    |
| PHORRU 21              | «ФосАгро»       | Ст.необесп.  | XS1599428726 | 101.7 | 2.8                                | 3.95     |
| PHORRU 23              | «ФосАгро»       | Ст.необесп.  | XS1752568144 | 102.7 | 3.0                                | 3.949    |
| PHORRU 25              | «ФосАгро»       | Ст.необесп.  | XS2099039542 | 99.7  | 3.1                                | 3.05     |
| ROSNRM 22              | «Роснефть»      | Ст.необесп.  | XS0861981180 | 102.1 | 3.0                                | 4.199    |
| RURAIL 20              | «РЖД»           | Ст.необесп.  | XS1501561739 | 100.5 | 2.2                                | 3.45     |
| RURAIL 22              | «РЖД»           | Ст.необесп.  | XS0764220017 | 105.7 | 2.6                                | 5.7      |
| RURAIL 24              | «РЖД»           | Ст.необесп.  | XS1574068844 | 105.6 | 2.8                                | 4.375    |
| SIBNEF 22              | «Газпром-нефть» | Ст.необесп.  | XS0830192711 | 103.4 | 2.9                                | 4.375    |
| SIBNEF 23              | «Газпром-нефть» | Ст.необесп.  | XS0997544860 | 109.7 | 3.1                                | 6        |
| SIBUR 23               | «СИБУР»         | Ст.необесп.  | XS1693971043 | 103.9 | 2.9                                | 4.125    |

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



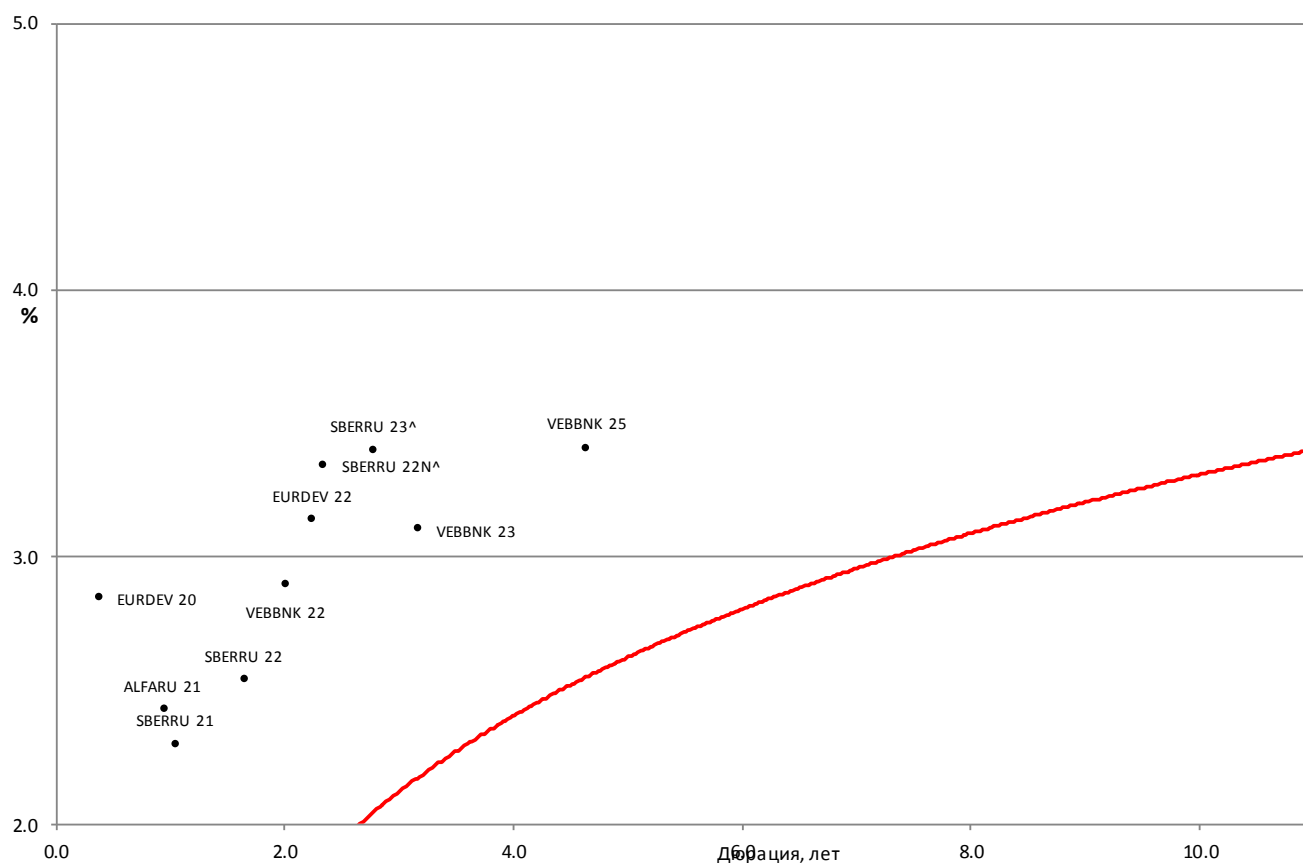
## Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплат | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|-------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| BORFIN 22              | Borets Finance          | Ст.необесп. | XS1596115409 | 95.0  | 9.4                                | 6.5      |
| CHEPRU 24              | Chep Pipe               | Ст.необесп. | XS2010044548 | 97.1  | 5.2                                | 4.5      |
| DMEAIR 21              | Группа DME              | Ст.необесп. | XS1516324321 | 94.1  | 10.2                               | 5.875    |
| DMEAIR 23              | Группа DME              | Ст.необесп. | XS1772800204 | 93.0  | 8.0                                | 5.075    |
| EUCHEM 21              | «Еврохим»               | Ст.необесп. | XS1632225154 | 100.8 | 3.2                                | 3.95     |
| EUCHEM 24              | «Еврохим»               | Ст.необесп. | XS1961080501 | 107.3 | 3.4                                | 5.5      |
| EVRAZ 21               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.необесп. | XS1319822752 | 104.2 | 2.2                                | 8.25     |
| EVRAZ 22               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.необесп. | XS1405775377 | 106.2 | 3.0                                | 6.75     |
| EVRAZ 23               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.необесп. | XS1533915721 | 105.9 | 3.2                                | 5.375    |
| EVRAZ 24               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.необесп. | XS1843443273 | 106.7 | 3.4                                | 5.25     |
| EVRAZ 24               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.необесп. | XS1843443273 | 96.5  | 8.8                                | 7.75     |
| GEOPRO 24              | GeoPro                  | Ст.необесп. | XS2008618501 | 103.6 | 4.6                                | 6.872    |
| GLPRLI 23              | Global Ports            | Ст.необесп. | XS1405775450 | 106.3 | 4.5                                | 6.5      |
| GTLKOA 21              | «ГТЛК»                  | Ст.необесп. | XS1449458915 | 101.2 | 4.9                                | 5.95     |
| GTLKOA 24              | «ГТЛК»                  | Ст.необесп. | XS1577961516 | 100.9 | 4.9                                | 5.125    |
| GTLKOA 25              | «ГТЛК»                  | Ст.необесп. | XS1713473608 | 101.4 | 5.6                                | 5.95     |
| GTLKOA 26              | «ГТЛК»                  | Ст.необесп. | XS2010044381 | 96.5  | 5.7                                | 4.949    |
| GTLKOA 27              | «ГТЛК»                  | Ст.необесп. | XS2131995958 | 93.1  | 5.9                                | 4.65     |
| HOLGRO 21 conv         | Abigrove («Северсталь») | Ст.необесп. | XS1403868398 | 137.5 | -30.1 (-30.1)                      | 0.5      |
| IMHRUS 22              | «КОКС»                  | Ст.необесп. | XS1600695974 | 96.2  | 9.6                                | 7.5      |
| METINR 24              | «Металлоинвест»         | Ст.необесп. | XS1603335610 | 105.5 | 3.4                                | 4.85     |
| MOBTEL 20              | «МТС»                   | Ст.необесп. | XS0513723873 | 101.1 | -1.0                               | 8.625    |
| MOBTEL 23              | «МТС»                   | Ст.необесп. | XS0921331509 | 105.3 | 3.2                                | 5        |

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

| Торговый код облигации | Эмитент       | Ранг выплат | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------------|-------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| NORDLI 24              | Nordgold      | Ст.необесп. | XS2060792236 | 101.1 | 3.9                                | 4.125    |
| PGILLN 22              | «Полюс»       | Ст.необесп. | XS1405766384 | 103.8 | 2.6                                | 4.699    |
| PGILLN 23              | «Полюс»       | Ст.необесп. | XS1533922933 | 106.1 | 2.9                                | 5.25     |
| PGILLN 24              | «Полюс»       | Ст.необесп. | XS1713474325 | 105.9 | 3.0                                | 4.7      |
| POGLN 22               | Petropavlovsk | Ст.необесп. | XS1711554102 | 104.3 | 6.1                                | 8.125    |
| RUALRU 22              | «РУСАЛ»       | Ст.необесп. | XS1533921299 | 100.4 | 4.9                                | 5.125    |
| RUALRU 23              | «РУСАЛ»       | Ст.необесп. | XS1577964965 | 100.5 | 5.1                                | 5.3      |
| RUALRU 23N             | «РУСАЛ»       | Ст.необесп. | XS1759468967 | 99.7  | 5.0                                | 4.85     |
| SCFRU 23               | «Совкомфлот»  | Ст.необесп. | XS1433454243 | 103.6 | 4.1                                | 5.375    |
| TRUBRU 27              | «ТМК»         | Ст.необесп. | XS2116222451 | 93.8  | 5.4                                | 4.3      |
| URKARM 24              | «Уралкалий»   | Ст.необесп. | XS2010040397 | 101.9 | 3.5                                | 4        |
| VIP 21                 | VimpelCom     | Ст.необесп. | XS0587031096 | 104.0 | 2.1                                | 7.748    |
| VIP 21N                | VimpelCom     | Ст.необесп. | XS1625994022 | 100.6 | 3.4 (3.3)                          | 3.95     |
| VIP 22                 | VimpelCom     | Ст.необесп. | XS0643183220 | 107.9 | 3.0                                | 7.5043   |
| VIP 23N                | VimpelCom     | Ст.необесп. | XS1400710726 | 109.8 | 3.7 (3.4)                          | 7.25     |
| VIP 23                 | VimpelCom     | Ст.необесп. | XS0889401724 | 107.0 | 3.3                                | 5.95     |
| VIP 24                 | VimpelCom     | Ст.необесп. | XS1625994618 | 105.4 | 3.5 (3.4)                          | 4.95     |
| VIP 25                 | VimpelCom     | Ст.необесп. | XS2058691663 | 102.8 | 3.4 (3.4)                          | 4        |

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

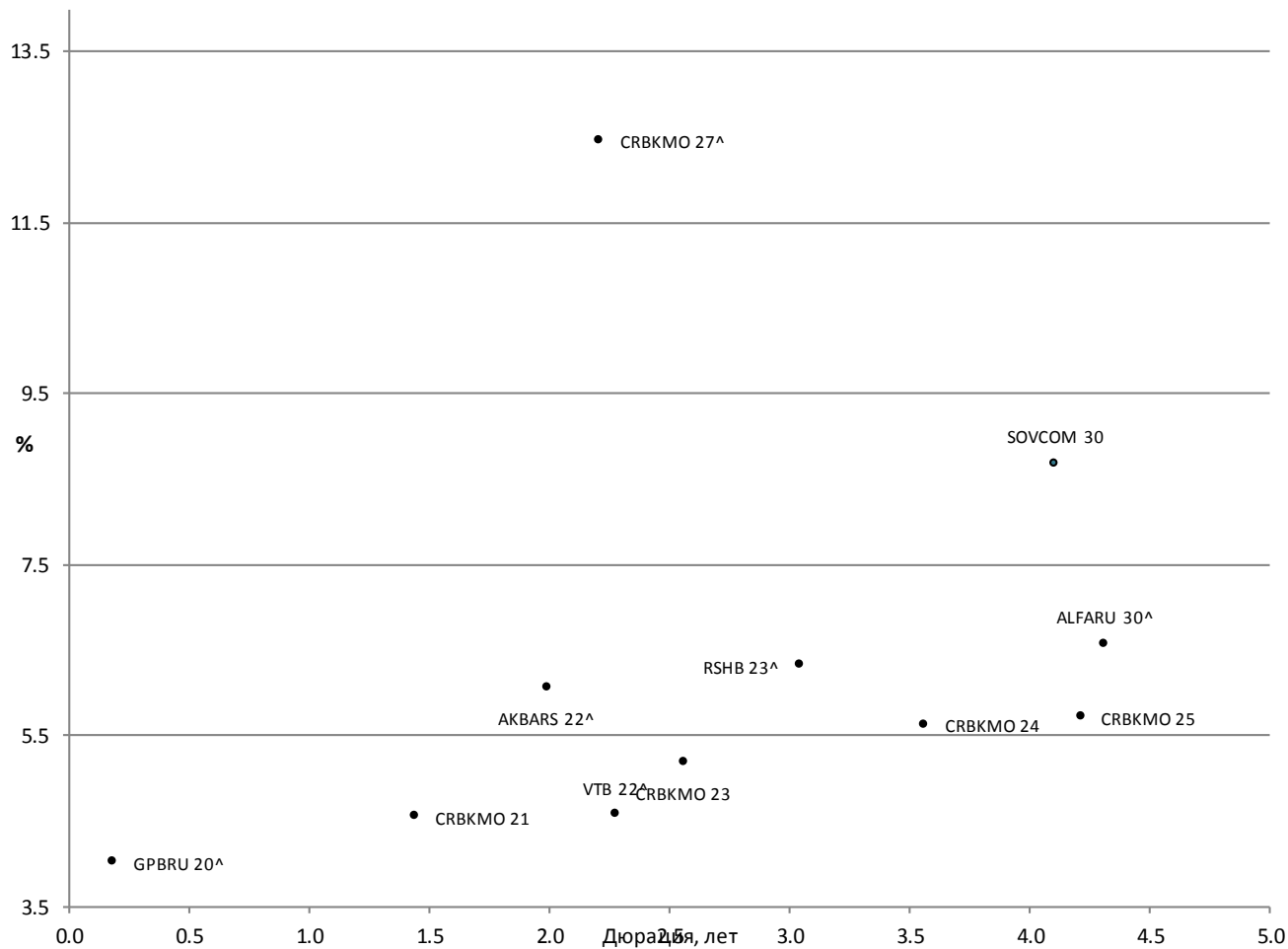




## Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

| Торговый код облигации | Эмитент    | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 21              | Альфа-банк | Ст.необесп.  | XS0620695204 | 105.0 | 2.4                                | 7.75     |
| EURDEV 20              | ЕАБР       | Ст.необесп.  | XS0972645112 | 100.8 | 2.8                                | 5        |
| EURDEV 22              | ЕАБР       | Ст.необесп.  | XS0831571434 | 103.7 | 3.1                                | 4.767    |
| SBERRU 21              | Сбербанк   | Ст.необесп.  | XS0638572973 | 103.7 | 2.3                                | 5.717    |
| SBERRU 22              | Сбербанк   | Ст.необесп.  | XS0743596040 | 106.0 | 2.5                                | 6.125    |
| SBERRU 22N^            | Сбербанк   | Суборд.      | XS0848530977 | 104.2 | 3.3                                | 5.125    |
| SBERRU 23^             | Сбербанк   | Суборд.      | XS0935311240 | 105.3 | 3.4                                | 5.25     |
| VEBBNK 20              | ВЭБ.РФ     | Ст.необесп.  | XS0524610812 | 100.8 | 1.9                                | 6.902    |
| VEBBNK 22              | ВЭБ.РФ     | Ст.необесп.  | XS0800817073 | 106.5 | 2.9                                | 6.025    |
| VEBBNK 23              | ВЭБ.РФ     | Ст.необесп.  | XS0993162683 | 109.4 | 3.1                                | 5.942    |
| VEBBNK 25              | ВЭБ.РФ     | Ст.необесп.  | XS0559915961 | 116.9 | 3.4                                | 6.8      |
| VTB 20                 | ВТБ        | Ст.необесп.  | XS0548633659 | 102.0 | 1.7                                | 6.551    |
| VTB 35                 | ВТБ        | Ст.необесп.  | XS0223715920 | 105.0 | 5.7                                | 6.25     |

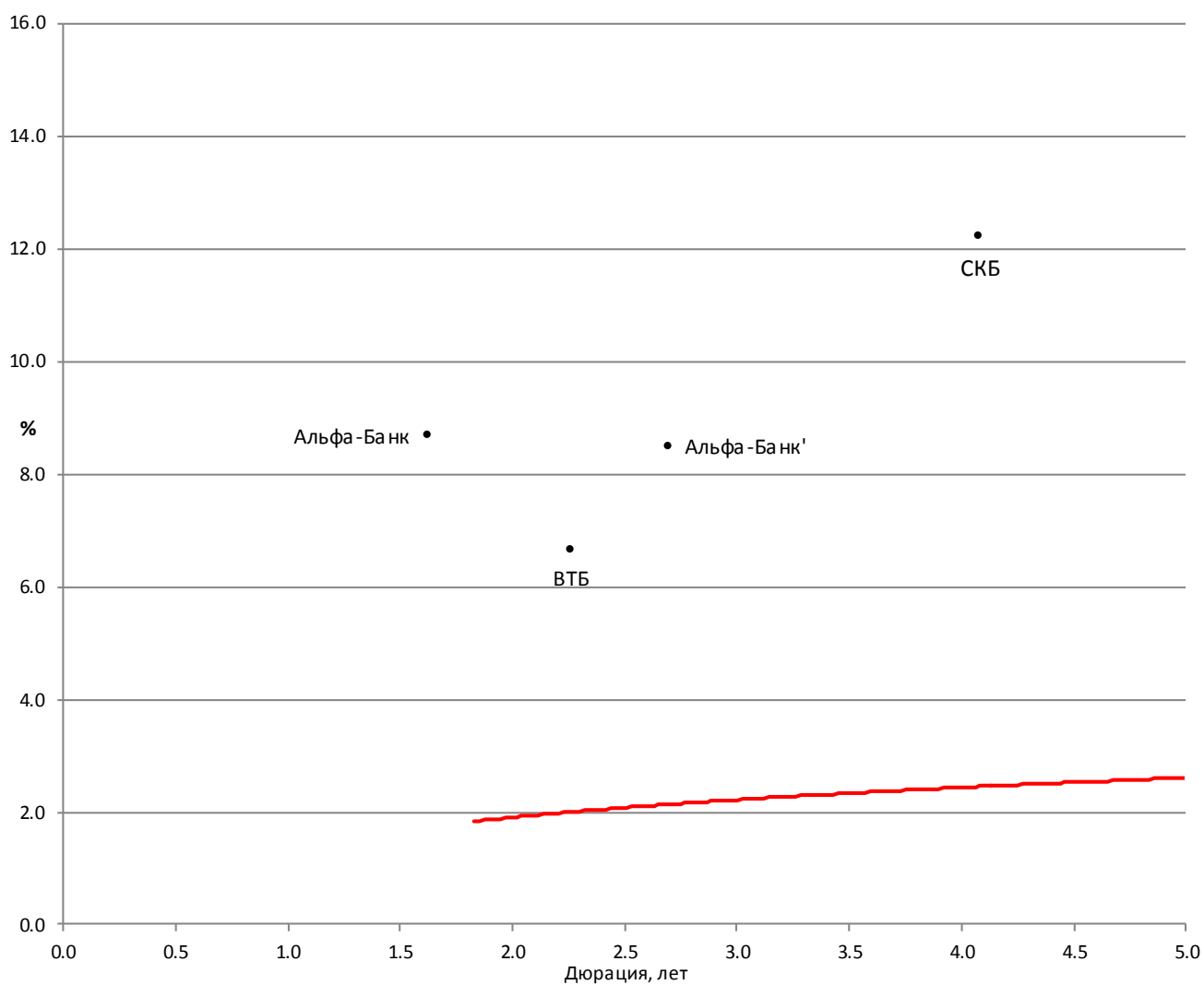
## Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



## Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AKBARS 22              | «АК БАПС»               | Обеспеч.     | XS0805131439 | 103.9 | 6.1                                | 8        |
| ALFARU 30^             | Альфа-банк              | Суборд.      | XS2063279959 | 97.4  | 5.8 (6.6)                          | 5.95     |
| CRBKMO 21              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.необесп.  | XS1510534677 | 101.9 | 4.6                                | 5.875    |
| CRBKMO 23              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.необесп.  | XS1759801720 | 100.9 | 5.2                                | 5.55     |
| CRBKMO 24              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.необесп.  | XS1964558339 | 105.4 | 5.6                                | 7.121    |
| CRBKMO 25              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.необесп.  | XS2099763075 | 95.8  | 5.7                                | 4.7      |
| CRBKMO 27^             | «Кредитный банк Москвы» | Суборд.      | XS1589106910 | 90.0  | 8.3 (12.5)                         | 7.5      |
| GPBRU 20^              | Газпромбанк             | Суборд.      | XS0954024617 | 100.4 | 4.0                                | 6.5      |
| RSHB 23^               | Россельхозбанк          | Суборд.      | XS0979891925 | 106.6 | 6.3                                | 8.5      |
| SOVCOM 30^             | Совкомбанк              | Суборд.      | XS2010043656 | 97.3  | 8.7                                | 8        |
| VTB 22^                | ВТБ                     | Суборд.      | XS0842078536 | 105.4 | 4.6                                | 6.95     |

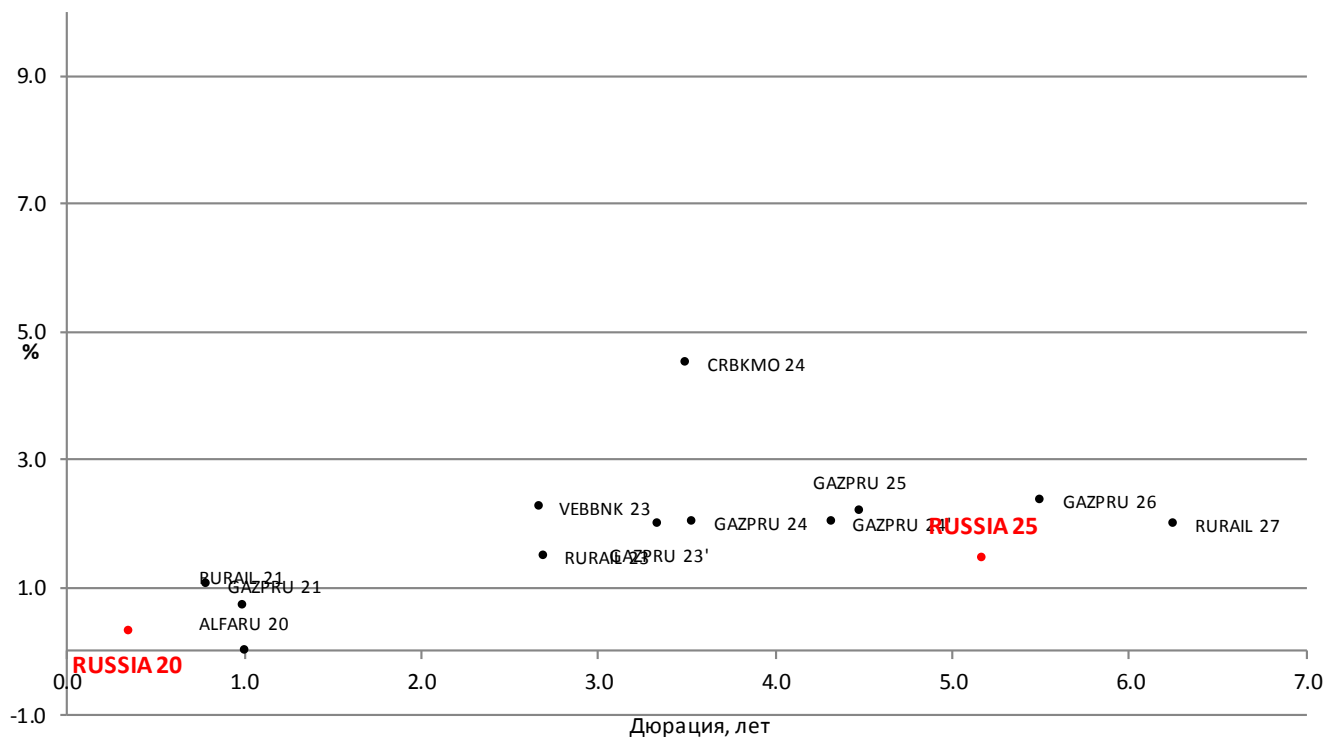
## Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



## Российские долларовые бессрочные еврооблигации

| Эмитент           | Ком-<br>пози-<br>тный<br>рей-<br>тинг | Ранг<br>выплат | ISIN         | Ку-<br>пон,<br>% | Цена  | Теку-<br>щая<br>доход-<br>ность,<br>% | Дата<br>ближ.<br>колл | До-<br>ход-<br>ность<br>к бли-<br>жай-<br>шему<br>коллу,<br>% |
|-------------------|---------------------------------------|----------------|--------------|------------------|-------|---------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------|
| Альфа-Банк        | NR                                    | Мл.<br>суборд. | XS1513741311 | 8,0              | 98.9  | 8.1                                   | 03.02.2022            | 8.7                                                           |
| Альфа-Банк'       | B                                     | Мл.<br>суборд. | XS1760786340 | 6,95             | 96.0  | 7.2                                   | 30.04.2023            | 8.5                                                           |
| Вост.<br>Экспресс | NR                                    | Суборд.        | XS0973219495 | 10,0             | 47.1  | 21.2                                  | -                     | -                                                             |
| ВТБ               | NR                                    | Суборд.        | XS0810596832 | 9,5              | 106.6 | 8.9                                   | 06.12.2022            | 6.7                                                           |
| МКБ               | NR                                    | Мл.<br>суборд. | XS1601094755 | 8,875            | 82.6  | 10.7                                  | 10.11.2022            | 17.6                                                          |
| СКБ               | NR                                    | Мл.<br>суборд. | XS2113968148 | 7,75             | 83.5  | 9.3                                   | 06.05.2025            | 12.2                                                          |
| Тинькофф          | NR                                    | Мл.<br>суборд. | XS1631338495 | 9,25             | 85.7  | 10.8                                  | 15.09.2022            | 16.8                                                          |
| ХКБ               | NR                                    | Мл.<br>суборд. | XS2075963293 | 8,8              | 74.6  | 11.8                                  | 07.02.2025            | 16.7                                                          |

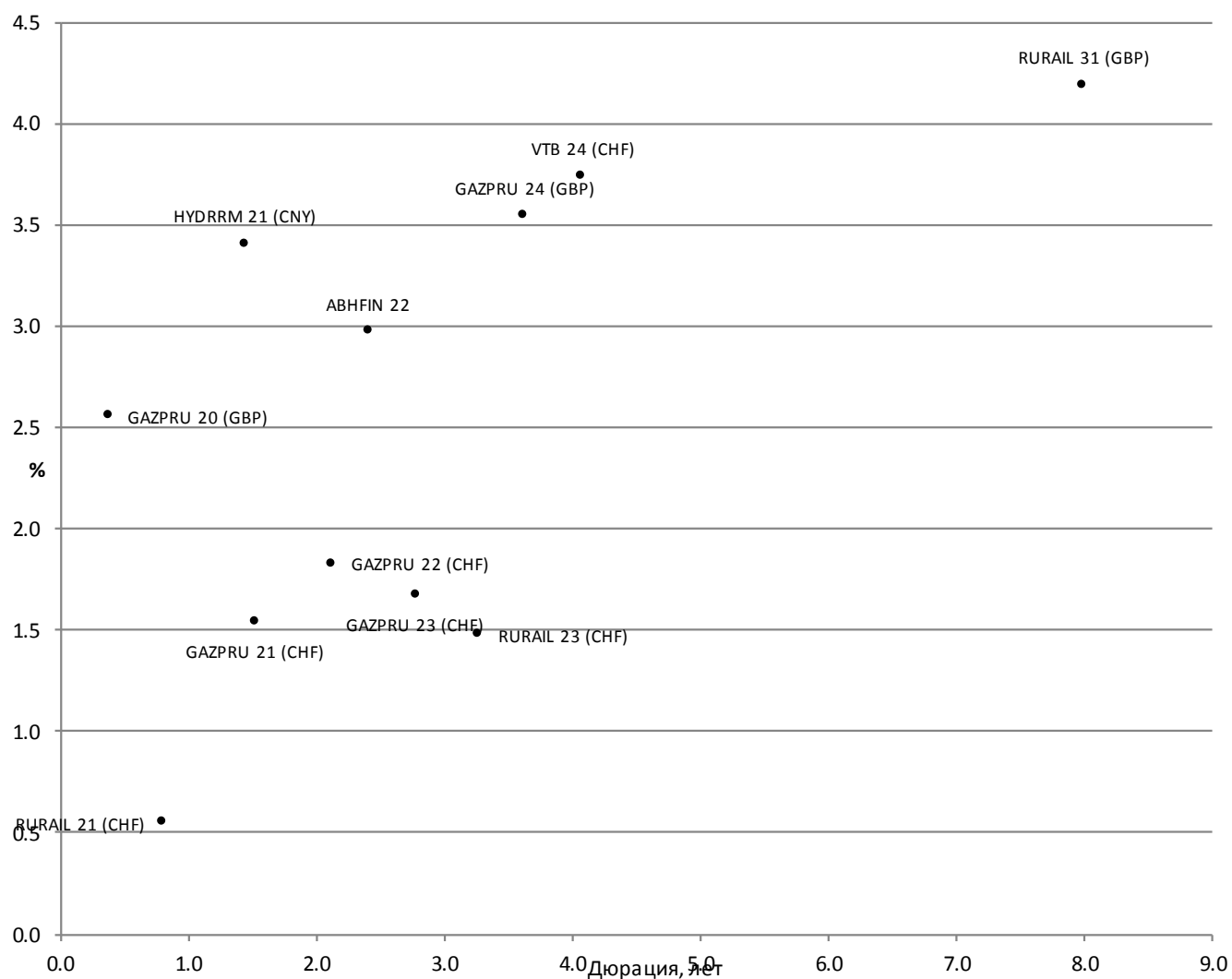
## Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



## Российские еврооблигации, номинированные в евро

| Торговый код облигации | Эмитент   | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-----------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| CRBKMO 24              | МКБ       | Ст.необесп.  | XS1951067039 | 102.2 | 4.5                                | 5.15     |
| GAZPRU 21              | "Газпром" | Ст.необесп.  | XS1038646078 | 102.0 | 1.1                                | 3.6      |
| GAZPRU 23              | "Газпром" | Ст.необесп.  | XS1521039054 | 103.8 | 2.0                                | 3.125    |
| GAZPRU 24              | "Газпром" | Ст.необесп.  | XS1911645049 | 103.2 | 2.0                                | 2.949    |
| GAZPRU 24'             | "Газпром" | Ст.необесп.  | XS1721463500 | 101.0 | 2.0                                | 2.25     |
| GAZPRU 25              | "Газпром" | Ст.необесп.  | XS0906949523 | 109.8 | 2.2                                | 4.364    |
| GAZPRU 26              | "Газпром" | Ст.необесп.  | XS1795409082 | 100.7 | 2.4                                | 2.5      |
| RURAIL 21              | "РЖД"     | Ст.необесп.  | XS0919581982 | 102.7 | 0.7                                | 3.3744   |
| RURAIL 23              | "РЖД"     | Ст.необесп.  | XS1041815116 | 108.5 | 1.5                                | 4.6      |
| RURAIL 27 (green)      | "РЖД"     | Ст.необесп.  | XS1843437036 | 101.3 | 2.0                                | 2.2      |
| RUSSIA 20              | "Россия"  | Ст.необесп.  | XS0971722342 | 101.1 | 0.3                                | 3.625    |
| RUSSIA 25              | "Россия"  | Ст.необесп.  | RU000A0ZZVE6 | 107.5 | 1.5                                | 2.875    |
| VEBBNK 23              | ВЭБ.РФ    | Ст.необесп.  | XS0893212398 | 104.7 | 2.3                                | 4.032    |

## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

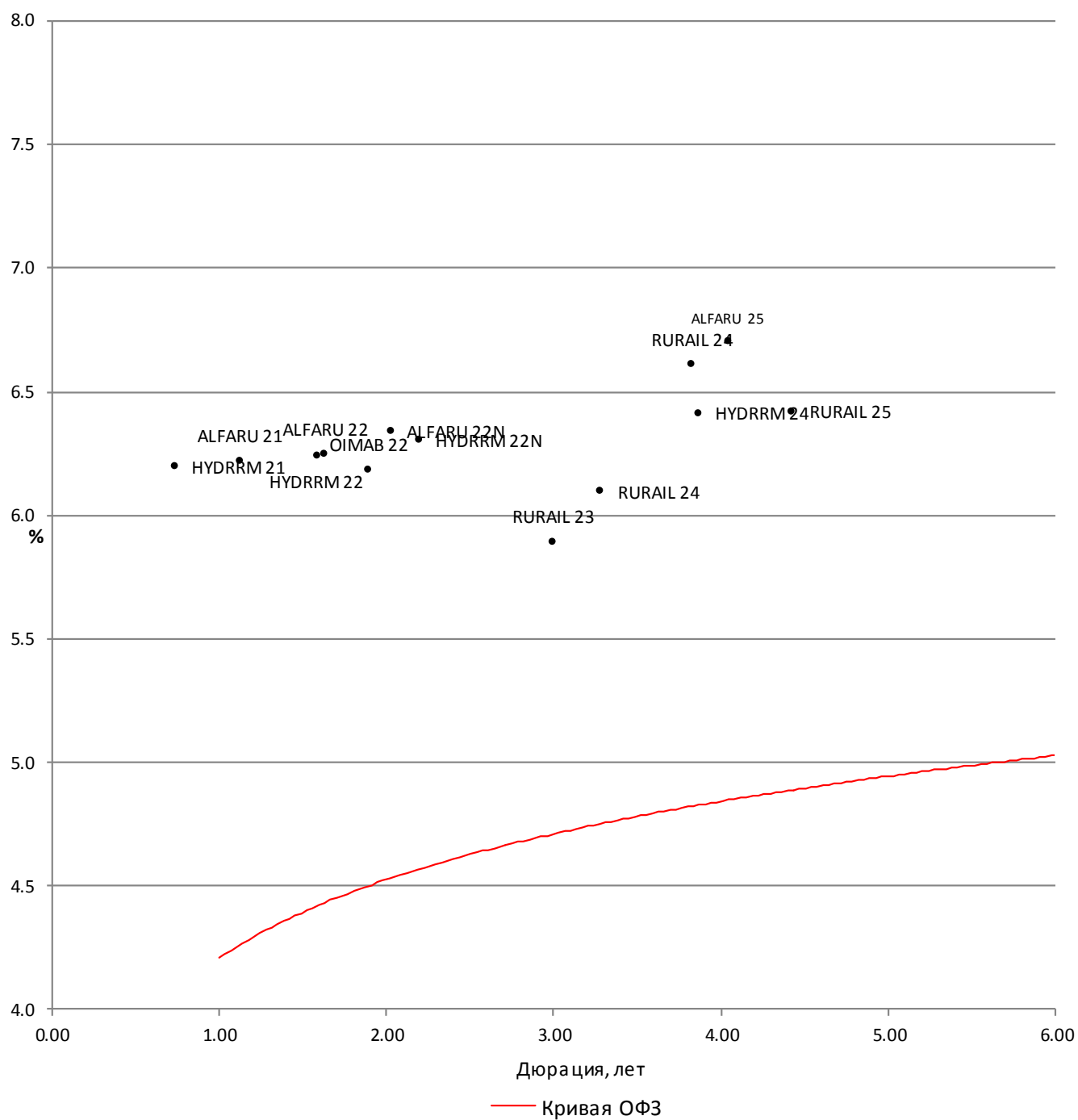




## Российские еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

| Торговый код облигации | Эмитент    | Ранг вы-<br>плат | Валюта       | ISIN         | Цена  | Доход-<br>ность<br>к погаше-<br>нию<br>(оферте),<br>% | Купон,<br>% |
|------------------------|------------|------------------|--------------|--------------|-------|-------------------------------------------------------|-------------|
| ABHFIN 22 (CHF)        | Альфа-Банк | Ст.нео бесп.     | Швейц. франк | CH0385518086 | 99.7  | 3.0                                                   | 2.875       |
| GAZPRU 20 (GBP)        | "Газпром"  | Ст.нео бесп.     | Брит. фунт   | XS0974126186 | 101.0 | 2.6                                                   | 5.338       |
| GAZPRU 21 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.нео бесп.     | Швейц. франк | CH0346828400 | 101.8 | 1.5                                                   | 2.75        |
| GAZPRU 22 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.нео бесп.     | Швейц. франк | CH0374882816 | 100.9 | 1.8                                                   | 2.25        |
| GAZPRU 23 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.нео бесп.     | Швейц. франк | CH0404311711 | 99.4  | 1.7                                                   | 1.45        |
| GAZPRU 24 (GBP)        | "Газпром"  | Ст.нео бесп.     | Брит. фунт   | XS1592279522 | 102.5 | 3.5                                                   | 4.25        |
| HYDRRM 21 (CNY)        | "РусГидро" | Ст.нео бесп.     | Юань         | XS1912655054 | 104.0 | 3.4                                                   | 6.125       |
| RURAIL 21 (CHF)        | "РЖД"      | Ст.нео бесп.     | Швейц. франк | CH0205819441 | 101.7 | 0.6                                                   | 2.73        |
| RURAIL 23 (CHF)        | "РЖД"      | Ст.нео бесп.     | Швейц. франк | CH0379268748 | 102.0 | 1.5                                                   | 2.1         |
| RURAIL 31 (GBP)        | "РЖД"      | Ст.нео бесп.     | Брит. фунт   | XS0609017917 | 128.5 | 4.2                                                   | 7.487       |
| VTB 24 (CHF)           | ВТБ        | Ст.нео бесп.     | Швейц. франк | CH0248531110 | 101.3 | 3.7                                                   | 4.0725      |

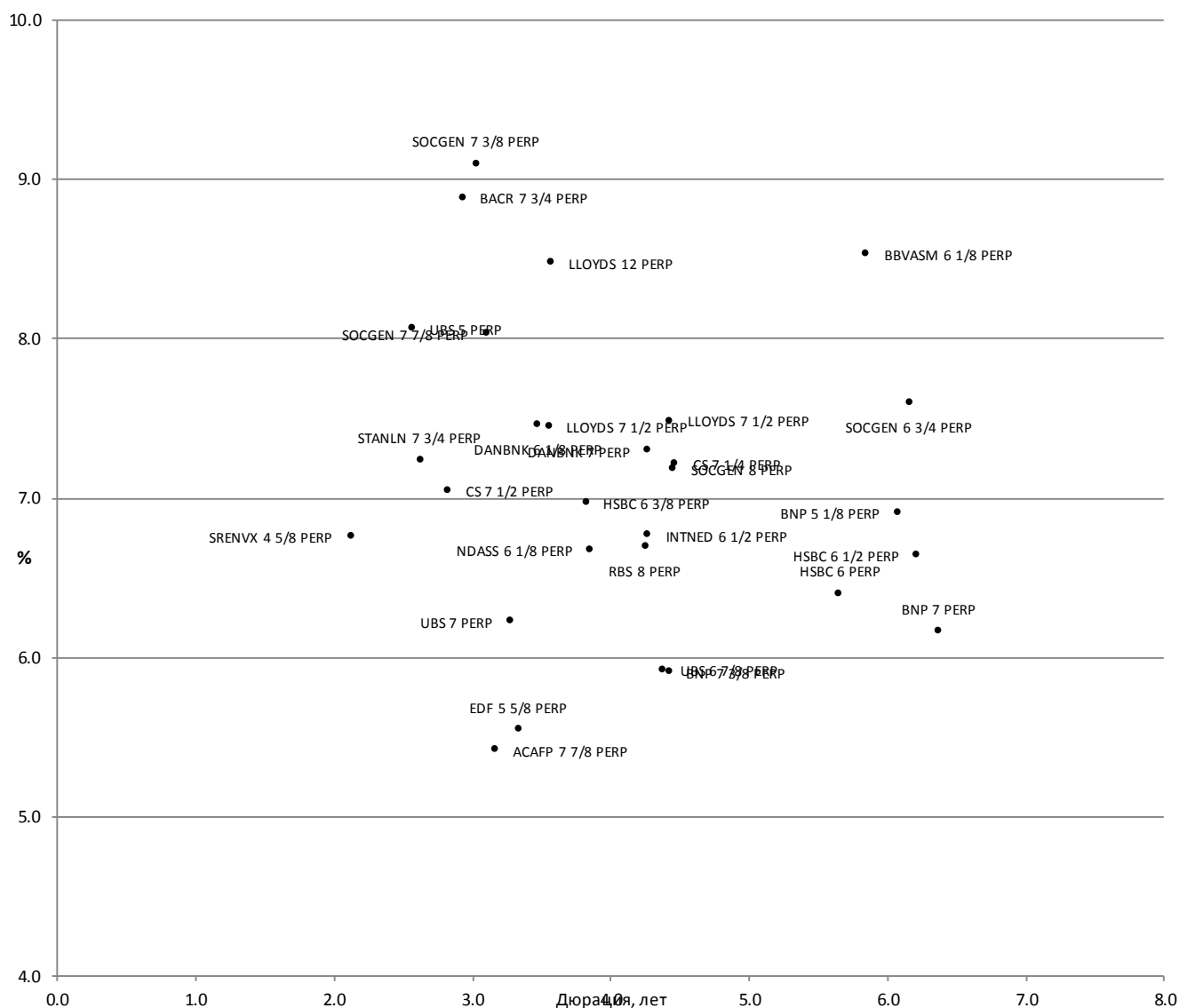
## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



## Российские еврооблигации, номинированные в рублях

| Торговый код облигации | Эмитент    | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 21              | Альфа-Банк | Ст.необесп.  | XS1648266788 | 103.0 | 6.22                               | 8.90     |
| ALFARU 22              | Альфа-Банк | Ст.необесп.  | XS1567117566 | 104.9 | 6.25                               | 9.25     |
| ALFARU 22N             | Альфа-Банк | Ст.необесп.  | XS1946883342 | 106.2 | 6.34                               | 9.35     |
| ALFARU 25              | Альфа-Банк | Ст.необесп.  | XS2107554896 | 100.2 | 6.70                               | 6.75     |
| CRBKMO 25^             | МКБ        | Суборд.      | XS1143363940 | 108.5 | #VALUE!                            | 16.50    |
| HYDRRM 21              | "РусГидро" | Обесп.       | XS1769724755 | 100.9 | 6.20                               | 7.40     |
| HYDRRM 22              | "РусГидро" | Ст.необесп.  | XS1912654677 | 104.3 | 6.24                               | 8.98     |
| HYDRRM 22N             | "РусГидро" | Обесп.       | XS1691350455 | 103.9 | 6.31                               | 8.13     |
| HYDRRM 24              | "РусГидро" | Ст.необесп.  | XS2082937967 | 101.5 | 6.41                               | 6.80     |
| OIMAB 22               | Открытие   | Ст.необесп.  | XS0795156719 | 105.9 | 6.18                               | 9.00     |
| RURAIL 23              | "РЖД"      | Ст.необесп.  | XS1502188375 | 110.0 | 5.89                               | 9.20     |
| RURAIL 24              | "РЖД"      | Ст.необесп.  | XS1574787294 | 109.7 | 6.09                               | 8.99     |
| RURAIL 24              | "РЖД"      | Ст.необесп.  | XS1701384494 | 104.9 | 6.61                               | 7.90     |
| RURAIL 25              | "РЖД"      | Ст.необесп.  | XS1843442465 | 110.7 | 6.42                               | 8.80     |

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



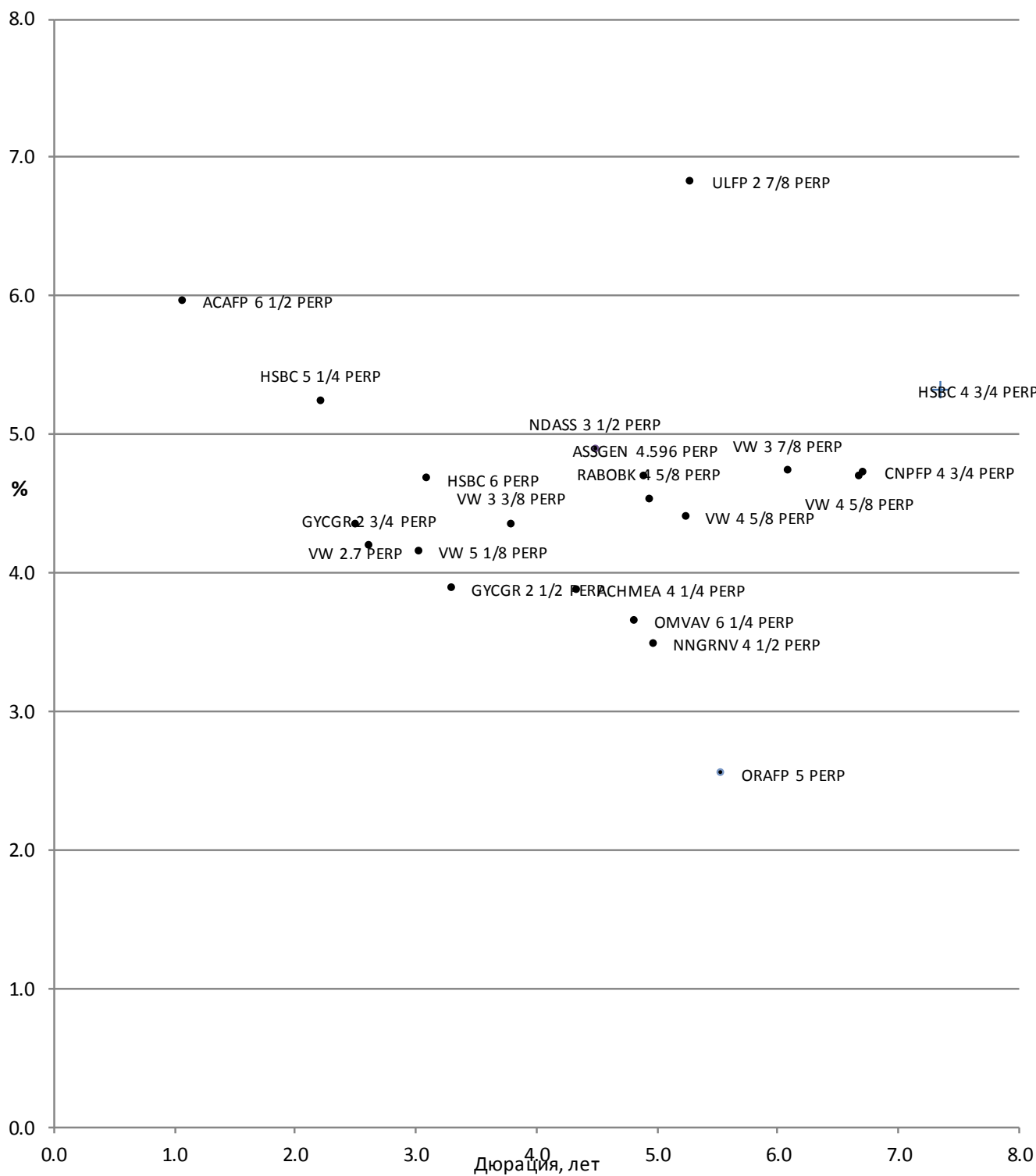
## Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

| Торговый код облигации | Эмитент                                  | Ранг вы-<br>плат | Компо-<br>зитный<br>рей-<br>тинг | ISIN         | Цена  | Теку-<br>щая до-<br>ход-<br>ность,<br>% | До-<br>ход-<br>ность<br>к бли-<br>жай-<br>шему<br>кол-<br>лу, % |
|------------------------|------------------------------------------|------------------|----------------------------------|--------------|-------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| ACAFP 7 7/8 PERP       | Credit Agricole SA                       | Мл.су<br>борд.   | BBB-                             | USF22797RT78 | 108.0 | 7.3                                     | 5.4                                                             |
| BACR 6.278 PERP        | Barclays Bank PLC                        | Мл.су<br>борд.   | BB                               | US06738C8284 | 101.9 | 6.2                                     | 6.1                                                             |
| BACR 6.86 PERP         | Barclays Bank PLC                        | Мл.су<br>борд.   | BB                               | XS0155141830 | 121.1 | 5.7                                     | 4.6                                                             |
| BACR 7 3/4 PERP        | Barclays PLC                             | Мл.су<br>борд.   | BB-                              | US06738EBA29 | 96.7  | 8.0                                     | 8.9                                                             |
| BBVASM 6 1/8<br>PERP   | Banco Bilbao<br>Vizcaya Argentaria<br>SA | Мл.су<br>борд.   | BB                               | US05946KAF84 | 86.8  | 7.1                                     | 8.5                                                             |
| BNP 5 1/8 PERP         | BNP Paribas SA                           | Мл.су<br>борд.   | BB+                              | USF1R15XK771 | 89.7  | 5.7                                     | 6.9                                                             |
| BNP 7 3/8 PERP         | BNP Paribas SA                           | Мл.су<br>борд.   | BB+                              | USF1R15XK367 | 106.6 | 6.9                                     | 5.9                                                             |
| BNP 7 PERP             | BNP Paribas SA                           | Мл.су<br>борд.   | BB+                              | USF1R15XK854 | 105.4 | 6.6                                     | 6.2                                                             |
| BNP 7.195 PERP         | BNP Paribas SA                           | Мл.су<br>борд.   | BBB-                             | USF1058YHX97 | 104.6 | 6.9                                     | 6.7                                                             |
| CS 7 1/2 PERP          | Credit Suisse<br>Group AG                | Мл.су<br>борд.   | BB-                              | USH3698DBW32 | 101.3 | 7.4                                     | 7.0                                                             |
| CS 7 1/4 PERP          | Credit Suisse<br>Group AG                | Мл.су<br>борд.   | BB-                              | USH3698DBZ62 | 100.1 | 7.2                                     | 7.2                                                             |
| DANBNK 6 1/8<br>PERP   | Danske Bank A/S                          | Мл.су<br>борд.   | BB+                              | XS1586367945 | 95.6  | 6.4                                     | 7.5                                                             |
| DANBNK 7 PERP          | Danske Bank A/S                          | Мл.су<br>борд.   | BB+                              | XS1825417535 | 98.7  | 7.1                                     | 7.3                                                             |
| EDF 5 5/8 PERP         | Electricite de<br>France SA              | Мл.су<br>борд.   | BB+                              | USF2893TAM83 | 100.3 | 5.6                                     | 5.5                                                             |
| HSBC 6 1/2 PERP        | HSBC Holdings<br>PLC                     | Мл.су<br>борд.   | BBB-                             | US404280BP39 | 99.1  | 6.6                                     | 6.6                                                             |
| HSBC 6 3/8 PERP        | HSBC Holdings<br>PLC                     | Мл.су<br>борд.   | BBB-                             | US404280AS86 | 97.8  | 6.5                                     | 7.0                                                             |
| HSBC 6 PERP            | HSBC Holdings<br>PLC                     | Мл.суб<br>орд.   | BBB-                             | US404280BL25 | 97.8  | 6.1                                     | 6.4                                                             |
| INTNED 6 1/2 PERP      | ING Groep NV                             | Мл.суб<br>орд.   | BB+                              | US456837AF06 | 98.9  | 6.6                                     | 6.8                                                             |

## Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ- (продолжение)

| Торговый код облигации | Эмитент                                  | Ранг выплат | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Текущая доходность, % | Доходность к ближайшему колу, % |
|------------------------|------------------------------------------|-------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|---------------------------------|
| LLOYDS 12 PERP         | Lloyds Bank PLC                          | Мл.су борд. | BB+                 | XS0474660676 | 113.2 | 10.6                  | 8.5                             |
| LLOYDS 6.413 PERP      | Lloyds Banking Group PLC                 | Мл.су борд. | BB+                 | USG5533WAA56 | 105.6 | 6.1                   | 5.9                             |
| LLOYDS 6.657 PERP      | Lloyds Banking Group PLC                 | Мл.су борд. | BB+                 | US539439AE93 | 110.0 | 6.1                   | 5.7                             |
| LLOYDS 7 1/2 PERP      | Lloyds Banking Group PLC                 | Мл.су борд. | BB                  | US539439AU36 | 100.0 | 7.5                   | 7.5                             |
| LLOYDS 7 1/2 PERP      | Lloyds Banking Group PLC                 | Мл.су борд. | BB                  | US539439AG42 | 100.2 | 7.5                   | 7.5                             |
| NDASS 6 1/8 PERP       | Nordea Bank Abp                          | Мл.су борд. | BBB                 | US65557DAL55 | 97.9  | 6.3                   | 6.7                             |
| RBS 8 PERP             | Royal Bank of Scotland Group PLC         | Мл.су борд. | BB-                 | US780099CK11 | 105.6 | 7.6                   | 6.7                             |
| SOCGEN 6 3/4 PERP      | Societe Generale SA                      | Мл.су борд. | BB                  | USF8586CBQ45 | 95.0  | 7.1                   | 7.6                             |
| SOCGEN 7 3/8 PERP      | Societe Generale SA                      | Мл.су борд. | BB                  | USF84914CU62 | 95.0  | 7.8                   | 9.1                             |
| SOCGEN 7 7/8 PERP      | Societe Generale SA                      | Мл.су борд. | BB                  | USF8586CRW49 | 99.5  | 7.9                   | 8.0                             |
| SOCGEN 8 PERP          | Societe Generale SA                      | Мл.су борд. | BB                  | USF43628B413 | 103.6 | 7.7                   | 7.2                             |
| SRENVX 4 5/8 PERP      | Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd | Суб-орд.    | BBB                 | XS1640851983 | 95.6  | 4.8                   | 6.8                             |
| STANLN 7 3/4 PERP      | Standard Chartered PLC                   | Мл.су борд. | BB                  | USG84228CX43 | 101.3 | 7.7                   | 7.2                             |
| STANLN 7.014 PERP      | Standard Chartered PLC                   | Мл.су борд. | BB                  | US853254AC43 | 108.4 | 6.5                   | 6.2                             |
| UBS 5 PERP             | UBS Group Funding Switzerland AG         | Мл.су борд. | BB+                 | CH0400441280 | 92.8  | 5.4                   | 8.1                             |
| UBS 6 7/8 PERP         | UBS Group Funding Switzerland AG         | Мл.су борд. | BB+                 | CH0286864027 | 104.1 | 6.6                   | 5.9                             |
| UBS 7 PERP             | UBS Group Funding Switzerland AG         | Мл.су борд. | BB+                 | USH4209UAT37 | 102.5 | 6.8                   | 6.2                             |

## Карта доходности бессрчных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в евро, с инвестиционными рейтингами



## Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным инвестиционным рейтингом

| Торговый код облигации | Эмитент                    | Ранг выплат | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Текущая доходность, % | Доходность к ближайшему колу, % |
|------------------------|----------------------------|-------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|---------------------------------|
| ACAFP 6 1/2 PERP       | Credit Agricole SA         | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1055037177 | 100.6 | 6.5                   | 6.0                             |
| ACHMEA 4 1/4 PERP      | Achmea BV                  | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1180651587 | 101.5 | 4.2                   | 3.9                             |
| ASSGEN 4.596 PERP      | Assicurazioni Generali SpA | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1140860534 | 99.5  | 4.6                   | 4.7                             |
| CNPFP 4 3/4 PERP       | CNP Assurances             | Мл.суб орд. | BBB-                | FR0013336534 | 100.1 | 4.7                   | 4.7                             |
| GYCGR 2 1/2 PERP       | Grand City Properties SA   | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1811181566 | 95.6  | 2.6                   | 4.0                             |
| GYCGR 2 3/4 PERP       | Grand City Properties SA   | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1491364953 | 96.4  | 2.9                   | 4.2                             |
| HSBC 4 3/4 PERP        | HSBC Holdings PLC          | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1640903701 | 95.9  | 5.0                   | 5.3                             |
| HSBC 5 1/4 PERP        | HSBC Holdings PLC          | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1111123987 | 100.0 | 5.2                   | 5.2                             |
| HSBC 6 PERP            | HSBC Holdings PLC          | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1298431104 | 104.1 | 5.8                   | 4.7                             |
| NDASS 3 1/2 PERP       | Nordea Bank Abp            | Мл.суб орд. | BBB                 | XS1725580465 | 94.1  | 3.7                   | 4.9                             |
| NNGRNV 4 1/2 PERP      | NN Group NV                | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1028950290 | 105.1 | 4.3                   | 3.5                             |
| OMVAV 6 1/4 PERP       | OMV AG                     | Мл.суб орд. | BBB                 | XS1294343337 | 112.8 | 5.5                   | 3.7                             |
| ORAFP 5 PERP           | Orange SA                  | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1115498260 | 114.3 | 4.4                   | 2.6                             |
| RABOBK 4 5/8 PERP      | Cooperatieve Rabobank UA   | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1877860533 | 100.5 | 4.6                   | 4.5                             |
| ULFP 2 7/8 PERP        | Unibail-Rodamco SE         | Мл.суб орд. | BBB+                | FR0013330537 | 81.8  | 3.5                   | 6.8                             |
| VW 2.7 PERP            | Volkswagen International   | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1629658755 | 96.0  | 2.8                   | 4.3                             |
| VW 3 1/2 PERP          | Volkswagen International   | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1206541366 | 94.6  | 3.7                   | 4.2                             |
| VW 3 3/8 PERP          | Volkswagen International   | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1799938995 | 96.4  | 3.5                   | 4.4                             |
| VW 3 7/8 PERP          | Volkswagen International   | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1629774230 | 94.9  | 4.1                   | 4.7                             |
| VW 4 5/8 PERP          | Volkswagen International   | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1048428442 | 101.1 | 4.6                   | 4.4                             |
| VW 4 5/8 PERP          | Volkswagen International   | Мл.суб орд. | BBB-                | XS1799939027 | 99.5  | 4.6                   | 4.7                             |
| VW 5 1/8 PERP          | Volkswagen International   | Мл.суб орд. | BBB-                | XS0968913342 | 102.9 | 5.0                   | 4.2                             |



| Управление трейдинга                                                                                                                                                                   |                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Сергей Сосунов,</b><br>руководитель                                                                                                                                                 | (+7 495) 796 93 88, доб. 22-10<br><a href="mailto:sosunov@corp.finam.ru">sosunov@corp.finam.ru</a>            |
| Отдел продаж и консультирования                                                                                                                                                        |                                                                                                               |
| <b>Владимир Цыбенко,</b><br>руководитель                                                                                                                                               | (+7 495) 796 93 88, доб. 40-10<br><a href="mailto:vytsybenko@corp.finam.ru">vtsybenko@corp.finam.ru</a>       |
| Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)                                                                                                                            |                                                                                                               |
| <b>Ирина Аكوпова,</b><br>руководитель                                                                                                                                                  | (+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02<br><a href="mailto:premium_Mos@corp.finam.ru">premium_Mos@corp.finam.ru</a> |
| Аналитический отдел                                                                                                                                                                    |                                                                                                               |
| <b>Алексей Ковалев</b>                                                                                                                                                                 | (+7 495) 796 93 88, доб. 28-04<br><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><br><a href="http://bonds.finam.ru/quotes/eurobonds/">http://bonds.finam.ru/quotes/eurobonds/</a><br>(+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 и восприниматься как руководство к действию — 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. Настоящий обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. 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.