

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



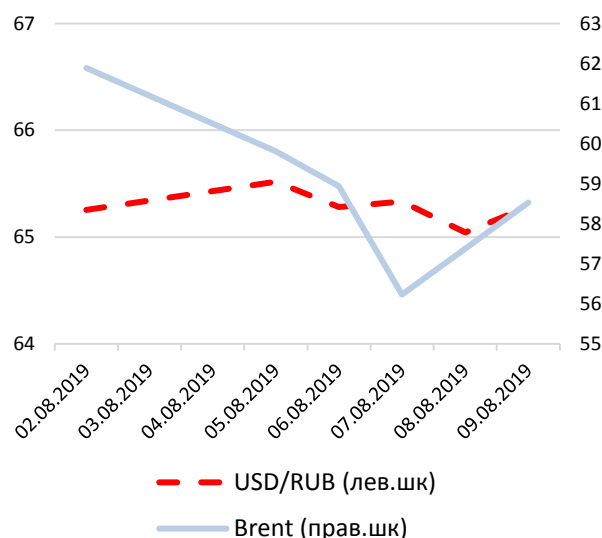
**Финам**



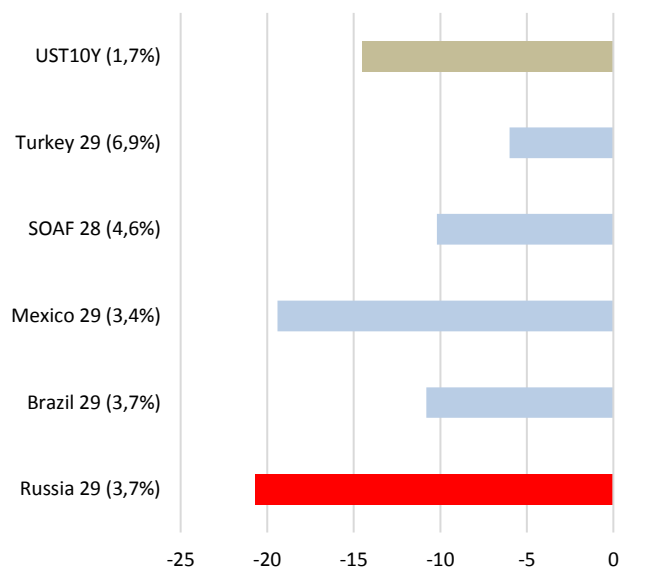
## Обзор российского рынка

Как и остальные ЕМ, российские суверенные евробонды на прошлой неделе довольно активно отыгрывали продолжающееся снижение доходности базового актива. Российская долларовая кривая сместилась по доходности на 15 б. п. вниз. Отметим, что рынок не обращал никакого внимания на динамику цен на нефть.

Нефть марки Brent и курс доллара



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



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Корпоративный сектор продолжает торговаться в «летнем» режиме, половина бумаг в стоимости за неделю совсем не изменяется. Чуть хуже рынка смотрелась долларовая кривая **МКБ**.

## Лидеры ценового роста (2 – 9 августа 2019 г.)

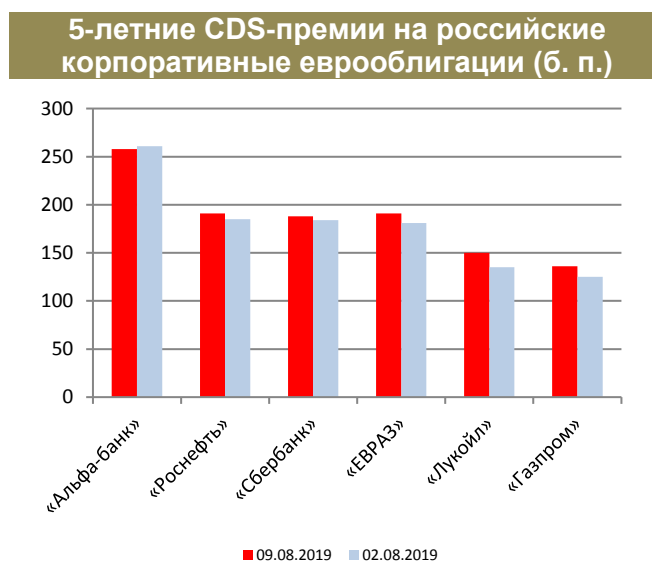
| Выпуск                          | Ранг Выплат   | Изм. цены за период, п. п. | Цена, % | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|---------------------------------|---------------|----------------------------|---------|------------------------------------|--------------|----------|
| «Россия» (погашение 16.09.2043) | Ст.необеспеч. | 2,6                        | 124,9   | 4,2                                | 14,1         | 5,875    |
| O1 Properties (27.09.2021)      | Ст.необеспеч. | 2,3                        | 71,8    | 26,4                               | 1,9          | 8,25     |
| «Россия» (04.04.2042)           | Ст.необеспеч. | 2,3                        | 120,8   | 4,2                                | 13,7         | 5,625    |
| «Россия» (21.03.2029)           | Ст.необеспеч. | 1,6                        | 105,6   | 3,7                                | 7,9          | 4,375    |
| ВЭБ (22.11.2025)                | Ст.необеспеч. | 1,4                        | 114,3   | 4,2                                | 5,2          | 6,8      |

## Лидеры ценового снижения (2 – 9 августа 2019 г.)

| Выпуск                              | Ранг Выплат   | Изм. цены за период, п. п. | Цена, % | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|-------------------------------------|---------------|----------------------------|---------|------------------------------------|--------------|----------|
| «Северсталь» (погашение 29.04.2021) | Ст.необеспеч. | -4,6                       | 170,5   | -28,5                              | 1,7          | 0,5      |
| МКБ (перп.)                         | Субордин.     | -0,7                       | 84,1    | 15,2                               | 2,8          | 8,875    |
| ВТБ (перп.)                         | Субордин.     | -0,6                       | 107,0   | 7,1                                | 2,9          | 9,5      |
| МКБ (20.02.2024)                    | Ст.необеспеч. | -0,5                       | 104,8   | 4,0                                | 4,1          | 5,15     |
| МКБ (14.02.2023)                    | Ст.необеспеч. | -0,4                       | 99,5    | 5,7                                | 3,1          | 5,55     |

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Нельзя сказать, что инвесторы не заметили введения новых санкций — пятилетняя риск-премия на "Россию" расширилась с локального минимума на 10 б. п.



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

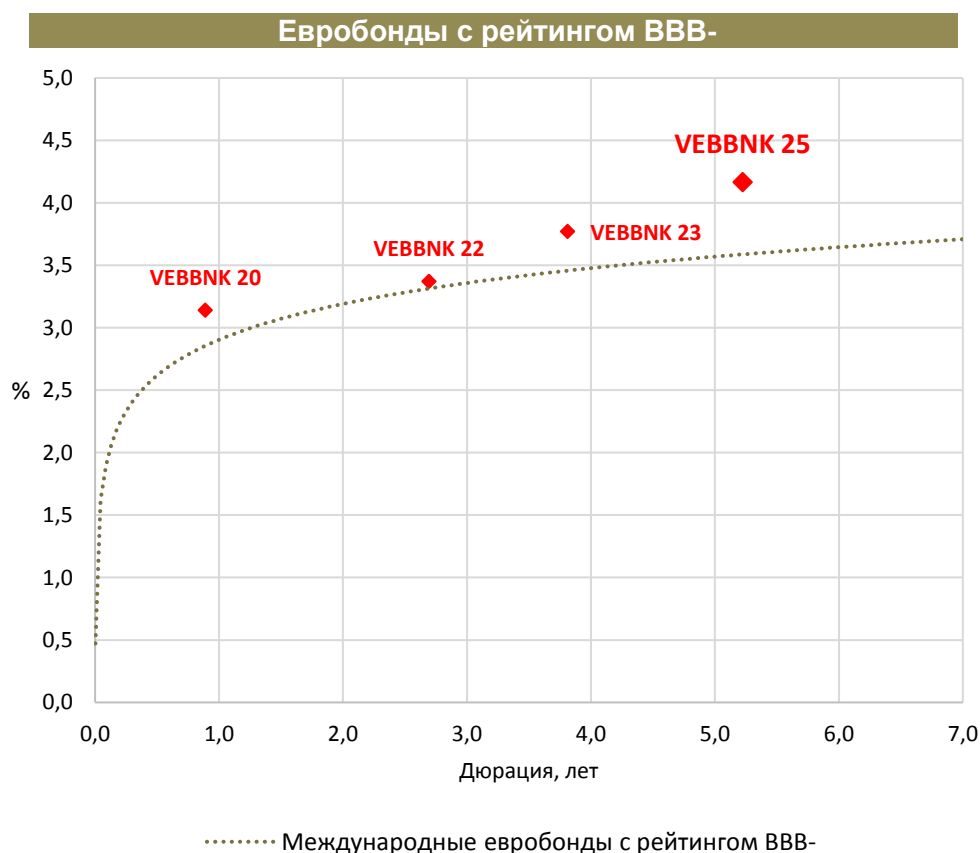
**Российский рынок стойко пережил грядущее введение санкций со стороны США в отношении нового суверенного долга. К российским госбанкам, которые уже 5 лет лишены возможности привлекать новое финансирование на рынке евробондов, теперь добавился и Минфин. Впрочем, например, Банк России считает, что отечественные банки обладают большим запасом валютной ликвидности и смогут выкупать новые размещения, если Минфин РФ примет решение о выходе на рынок еврооблигаций.**

## Инвестиционные идеи (российские евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплаты  | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| VEBBNK 25              | XS0559915961 | Ст. не-обесп. | -/BBB-/BBB-                   | 5,2          | 114,3 | 4,2                                | 6,8      |

После объявления нового пакета американских санкций, связанного с «делом Скрипалей», под давлением оказалась долларовая кривая **ВЭБа** — инвесторам было не очень понятно, затронут ли новые ограничения обязательства этого эмитента. В общем-то, эти опасения небеспочвенны, поскольку ВЭБ является государственным агентством, полностью контролирующимся правительством РФ. В любом случае, как стало понятно из дальнейших пояснений Минфина США, новые ограничения будут вводиться только в отношении новых бумаг. Однако ВЭБ и так не выходит на первичный рынок евробондов с 2014 г., находясь под действием секторальных санкций.

Линейка ВЭБа торгуется с некоторой премией по доходности к кривой сравнимых по рейтингу международных бумаг. Отметим самый дальний выпуск эмитента (с погашением в 2025 г.), по которому сейчас можно зафиксировать 4,2%-ю доходность.



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

## Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

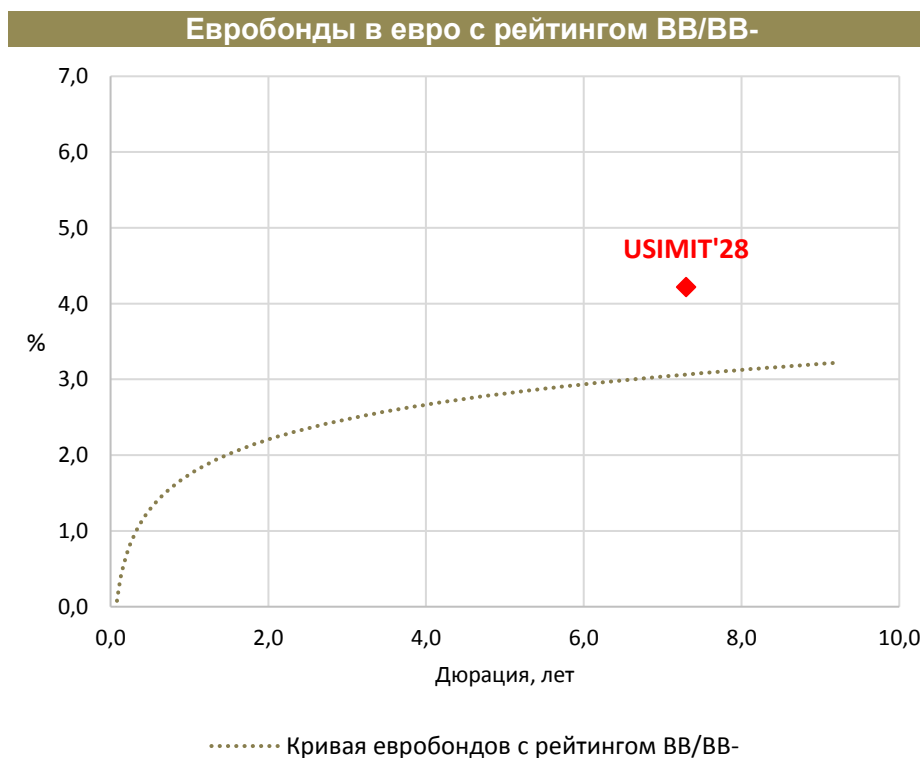
| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплаты | Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к коллу, % | Купон, % |
|------------------------|--------------|--------------|---------------------------------|--------------|------|-----------------------|----------|
| USIMIT 3 7/8 03/01/28  | XS1784311703 | Суборд.      | Ba2/-/BB+                       | 7,3          | 97,4 | 4,2                   | 3,875    |

В условиях, когда ЕЦБ декларирует необходимость проведения стимулирующей монетарной политики, не исключен запуск новой программы выкупа активов. Напомним, что первая программа способствовала заметному снижению спредов по корпоративным и банковским евробондам эмитентов зоны евро.

Мы решили проанализировать, какой уровень доходности предлагают сейчас бумаги в евро с рейтингами на две-три ступени ниже «инвестиционного» (BB/BB-). На наш взгляд, интересно в плане доходности выглядит один из евробондов крупнейшего итальянского страховщика **UnipolSai Assicurazioni Spa** с погашением в 2028 г.

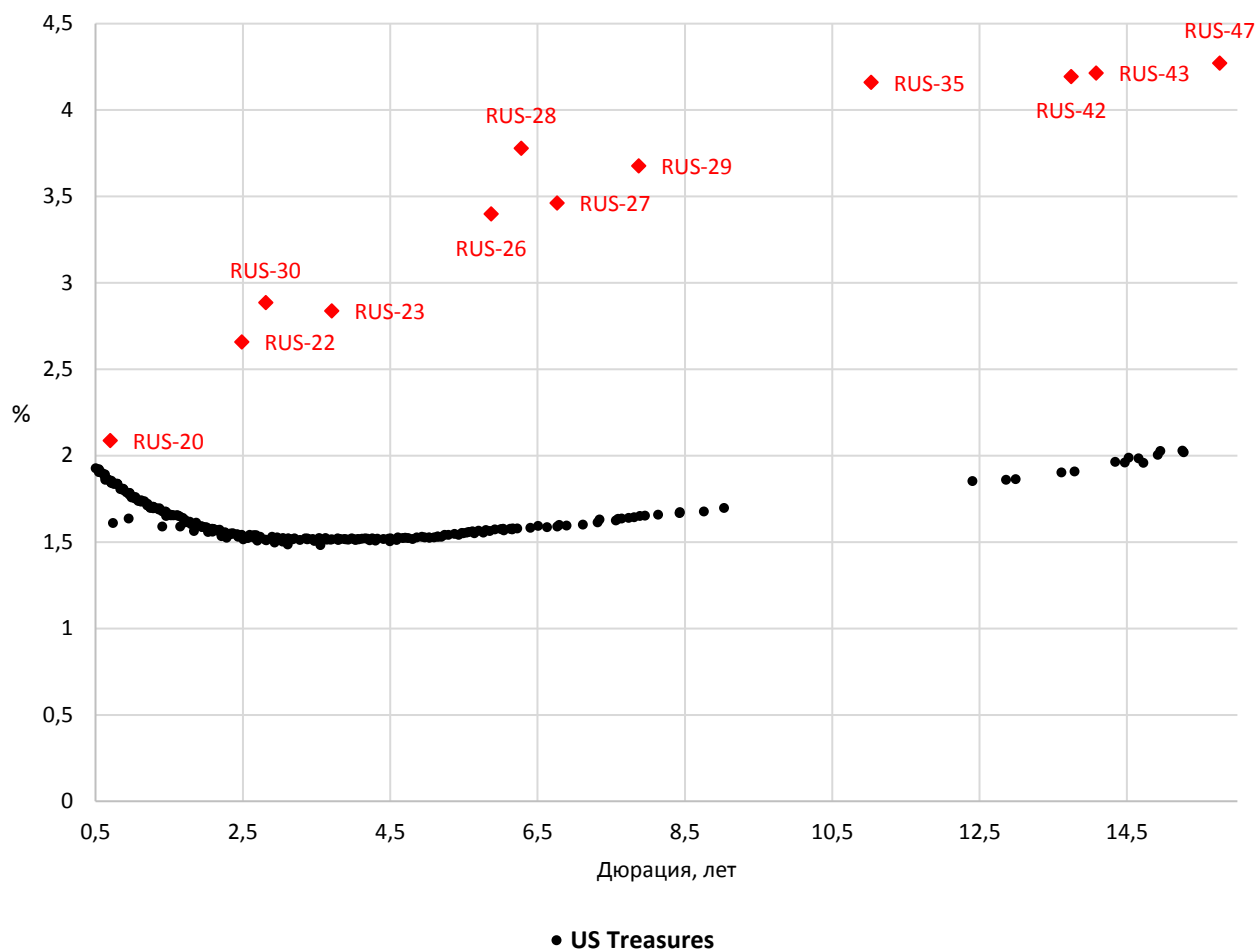
Эмитент является многопрофильной компанией, которая предлагает услуги страхования жизни, от несчастных случаев, автомобильных аварий, пожаров, гражданской ответственности и кредитные страховки. В UnipolSai Assicurazioni Spa занято 12 тыс. человек, ее текущая биржевая капитализация достигает 6,4 млрд евро.

Субординированный выпуск эмитента объемом 0,5 млрд евро размещен в феврале 2018 г. Опций по досрочному отзыву/пересмотру уровня купона не предусмотрено. Минимальный лот по выпуску составляет 100 тыс. евро.



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

## Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures

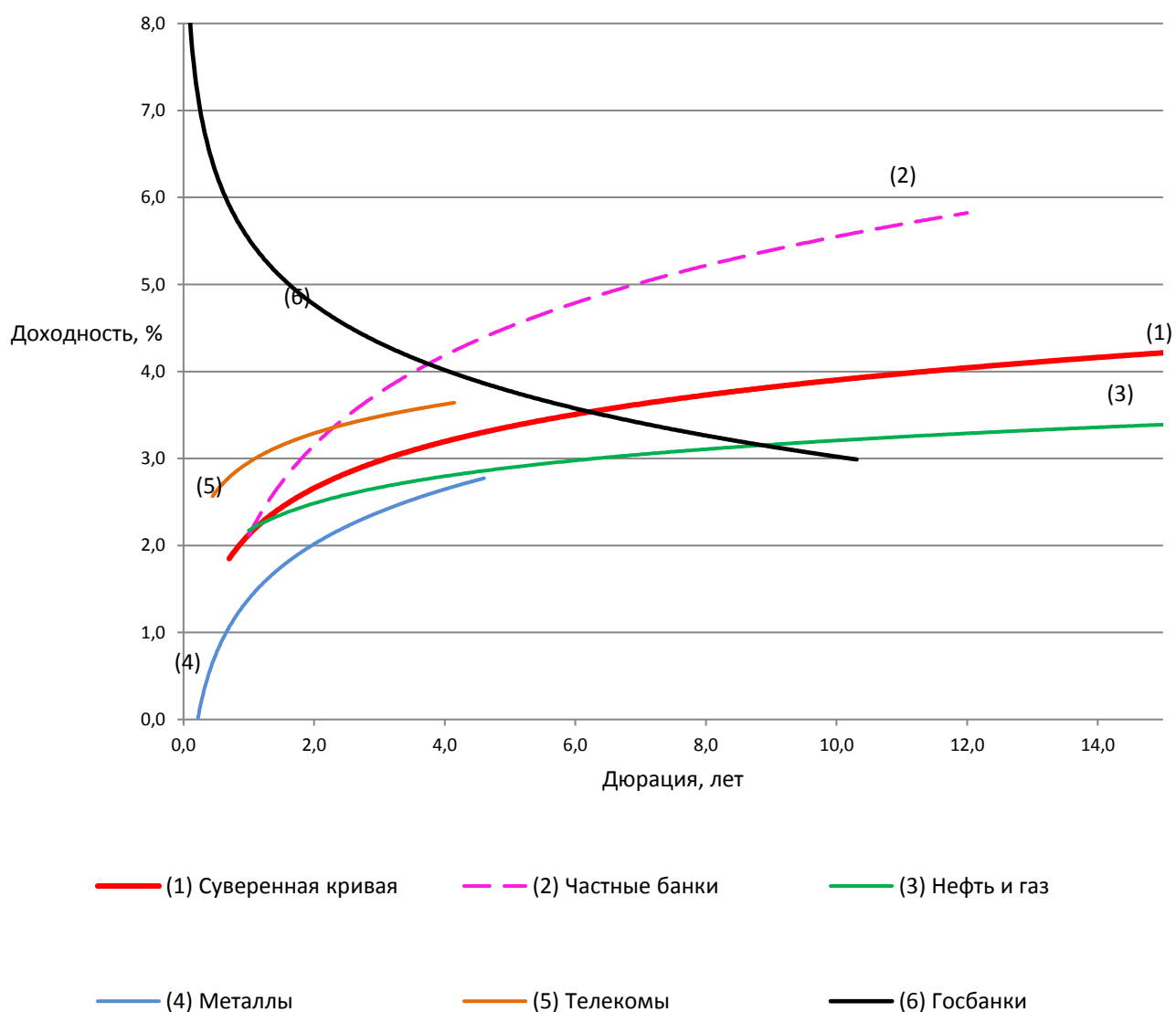


Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

## Российские суверенные долларовые еврооблигации

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| Russia-20              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0504954347 | 102,0 | 2,1                                | 5        |
| Russia-22              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0767472458 | 104,7 | 2,7                                | 4,5      |
| Russia-23              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0971721450 | 107,8 | 2,8                                | 4,875    |
| Russia-26              | РФ      | Ст.необесп.  | RU000A0JWHA4 | 108,1 | 3,4                                | 4,75     |
| Russia-27              | РФ      | Ст.необесп.  | RU000A0JXTS9 | 105,4 | 3,5                                | 4,25     |
| Russia-28              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0088543193 | 167,0 | 3,8                                | 12,75    |
| Russia-29              | РФ      | Ст.необесп.  | RU000A0ZYYN4 | 105,6 | 3,7                                | 4,375    |
| Russia-30              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0114288789 | 113,1 | 2,9                                | 7,5      |
| Russia-35              | РФ      | Ст.необесп.  | RU000A1006S9 | 110,7 | 4,2                                | 5,1      |
| Russia-42              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0767473852 | 120,8 | 4,2                                | 5,625    |
| Russia-43              | РФ      | Ст.необесп.  | XS0971721963 | 125,0 | 4,2                                | 5,875    |
| Russia-47              | РФ      | Ст.необесп.  | RU000A0JXU14 | 115,7 | 4,3                                | 5,25     |

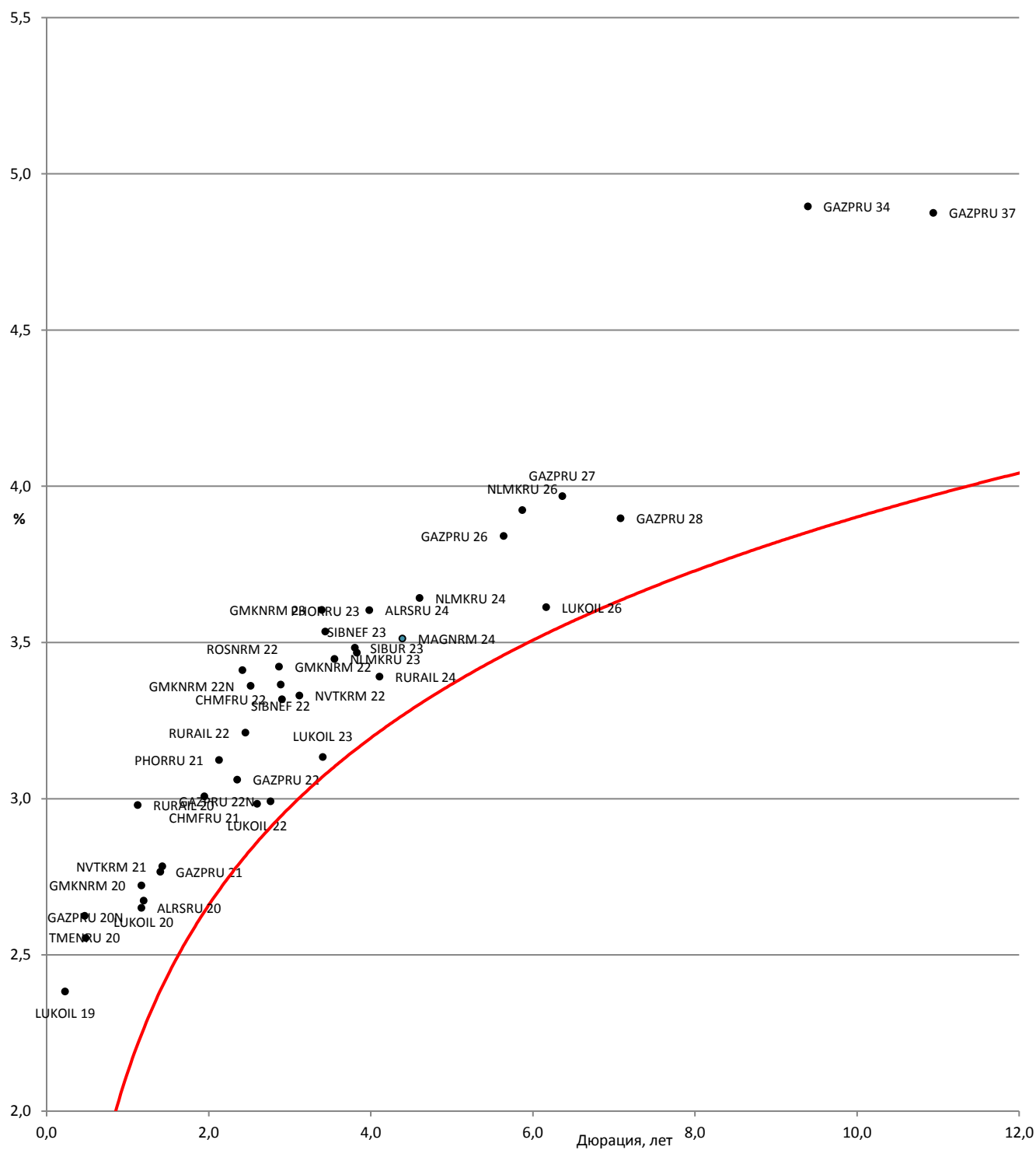
## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»



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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

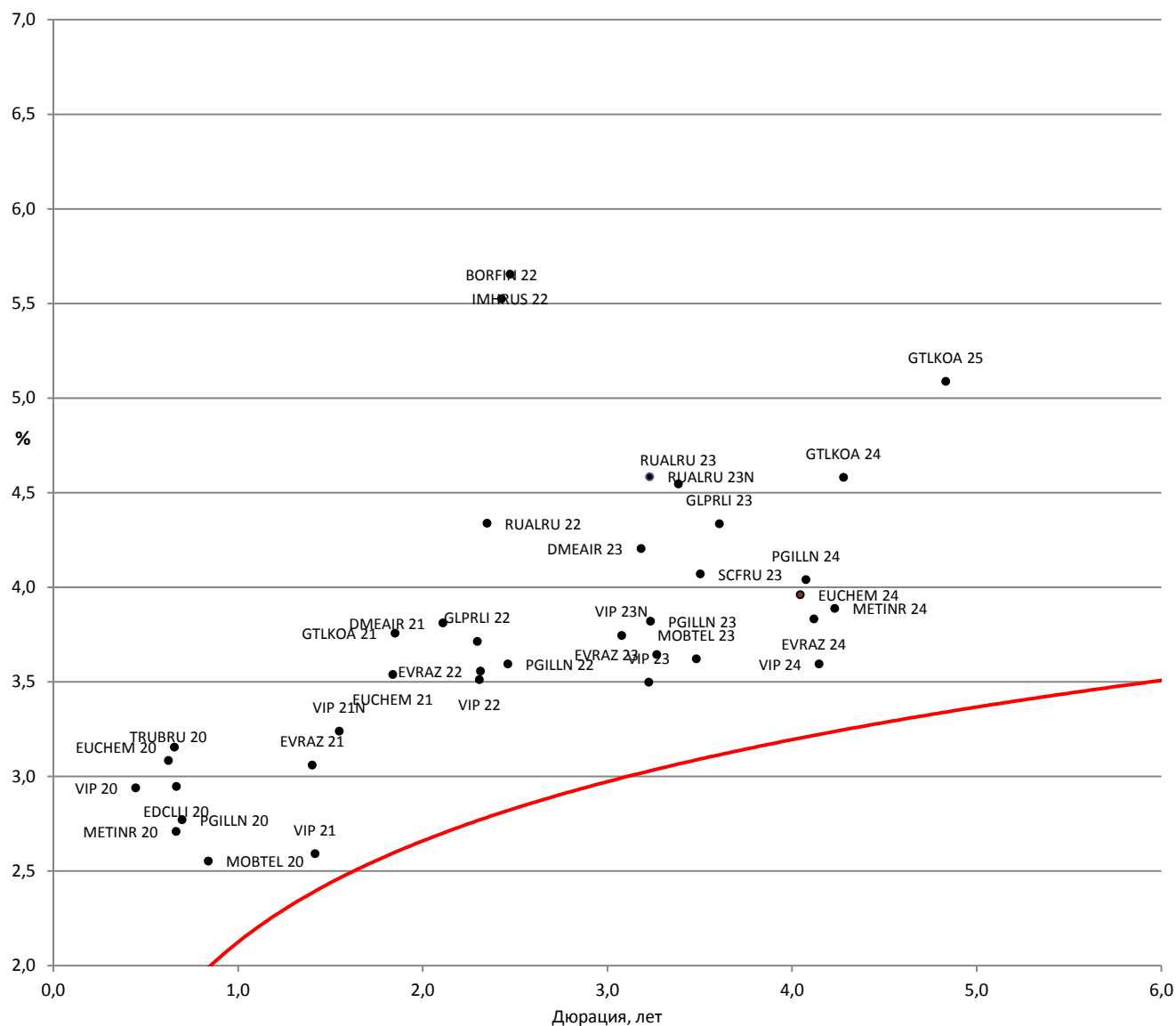
## Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

| Торговый код облигации | Эмитент      | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALRSRU 20              | «Алроса»     | Ст.необесп.  | XS0555493203 | 106,1 | 2,7                                | 7,75     |
| ALRSRU 24              | «Алроса»     | Ст.необесп.  | XS1843441731 | 104,2 | 3,6                                | 4,65     |
| CHMFRU 21              | «Северсталь» | Ст.необесп.  | XS1567051443 | 101,7 | 3,0                                | 3,85     |
| CHMFRU 22              | «Северсталь» | Ст.необесп.  | XS0841671000 | 107,7 | 3,3                                | 5,9      |
| GAZPRU 20N             | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0885733153 | 100,6 | 2,6                                | 3,85     |
| GAZPRU 21              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0708813810 | 104,5 | 2,8                                | 5,999    |
| GAZPRU 22              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0290580595 | 108,4 | 3,1                                | 6,51     |
| GAZPRU 22N             | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0805570354 | 105,5 | 3,0                                | 4,95     |
| GAZPRU 26              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS1951084471 | 107,5 | 3,8                                | 5,15     |
| GAZPRU 27              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS1585190389 | 106,4 | 4,0                                | 4,95     |
| GAZPRU 28              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0885736925 | 107,5 | 3,9                                | 4,95     |
| GAZPRU 34              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0191754729 | 138,8 | 4,9                                | 8,625    |
| GAZPRU 37              | «Газпром»    | Ст.необесп.  | XS0316524130 | 128,7 | 4,9                                | 7,288    |
| GMKNRM 20              | «Норникель»  | Ст.необесп.  | XS0982861287 | 103,3 | 2,7                                | 5,55     |
| GMKNRM 22              | «Норникель»  | Ст.необесп.  | XS1298447019 | 109,5 | 3,4                                | 6,625    |
| GMKNRM 22N             | «Норникель»  | Ст.необесп.  | XS1622146758 | 101,2 | 3,4                                | 3,849    |
| GMKNRM 23              | «Норникель»  | Ст.необесп.  | XS1589324075 | 101,7 | 3,6                                | 4,1      |
| LUKOIL 19              | «Лукойл»     | Ст.необесп.  | XS0461926569 | 101,1 | 2,4                                | 7,25     |
| LUKOIL 20              | «Лукойл»     | Ст.необесп.  | XS0554659671 | 104,2 | 2,7                                | 6,125    |
| LUKOIL 22              | «Лукойл»     | Ст.необесп.  | XS0304274599 | 109,8 | 3,0                                | 6,656    |
| LUKOIL 23              | «Лукойл»     | Ст.необесп.  | XS0919504562 | 104,9 | 3,1                                | 4,563    |
| LUKOIL 26              | «Лукойл»     | Ст.необесп.  | XS1514045886 | 107,2 | 3,6                                | 4,75     |
| MAGNRM 24              | «ММК»        | Ст.необесп.  | XS1843434959 | 103,8 | 3,5                                | 4,375    |
| NLMKRU 19              | «НЛМК»       | Ст.необесп.  | XS0783934325 | 100,4 | 1,2                                | 4,95     |
| NLMKRU 23              | «НЛМК»       | Ст.необесп.  | XS1405775617 | 103,8 | 3,4                                | 4,5      |
| NLMKRU 24              | «НЛМК»       | Ст.необесп.  | XS1577953174 | 101,7 | 3,6                                | 4        |
| NLMKRU 26              | «НЛМК»       | Ст.необесп.  | XS1843435337 | 104,6 | 3,9                                | 4,7      |
| NVTKRM 21              | «НОВАТЭК»    | Ст.необесп.  | XS0588433267 | 105,5 | 2,8                                | 6,604    |
| NVTKRM 22              | «НОВАТЭК»    | Ст.необесп.  | XS0864383723 | 103,4 | 3,3                                | 4,422    |
| PHORRU 21              | «ФосАгро»    | Ст.необесп.  | XS1599428726 | 101,8 | 3,1                                | 3,95     |
| PHORRU 23              | «ФосАгро»    | Ст.необесп.  | XS1752568144 | 101,4 | 3,5                                | 3,949    |

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

| Торговый код облигации | Эмитент         | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-----------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ROSNRM 22              | «Роснефть»      | Ст.необесп.  | XS0861981180 | 101,9 | 3,4                                | 4,199    |
| RURAIL 20              | «РЖД»           | Ст.необесп.  | XS1501561739 | 100,5 | 3,0                                | 3,45     |
| RURAIL 22              | «РЖД»           | Ст.необесп.  | XS0764220017 | 106,3 | 3,2                                | 5,7      |
| RURAIL 24              | «РЖД»           | Ст.необесп.  | XS1574068844 | 104,1 | 3,4                                | 4,375    |
| SIBNEF 22              | «Газпром-нефть» | Ст.необесп.  | XS0830192711 | 102,9 | 3,4                                | 4,375    |
| SIBNEF 23              | «Газпром-нефть» | Ст.необесп.  | XS0997544860 | 110,0 | 3,5                                | 6        |
| SIBUR 23               | «СИБУР»         | Ст.необесп.  | XS1693971043 | 102,5 | 3,5                                | 4,125    |
| TMENRU 20              | «РН-Холдинг»    | Ст.необесп.  | XS0484209159 | 102,1 | 2,6                                | 7,25     |

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

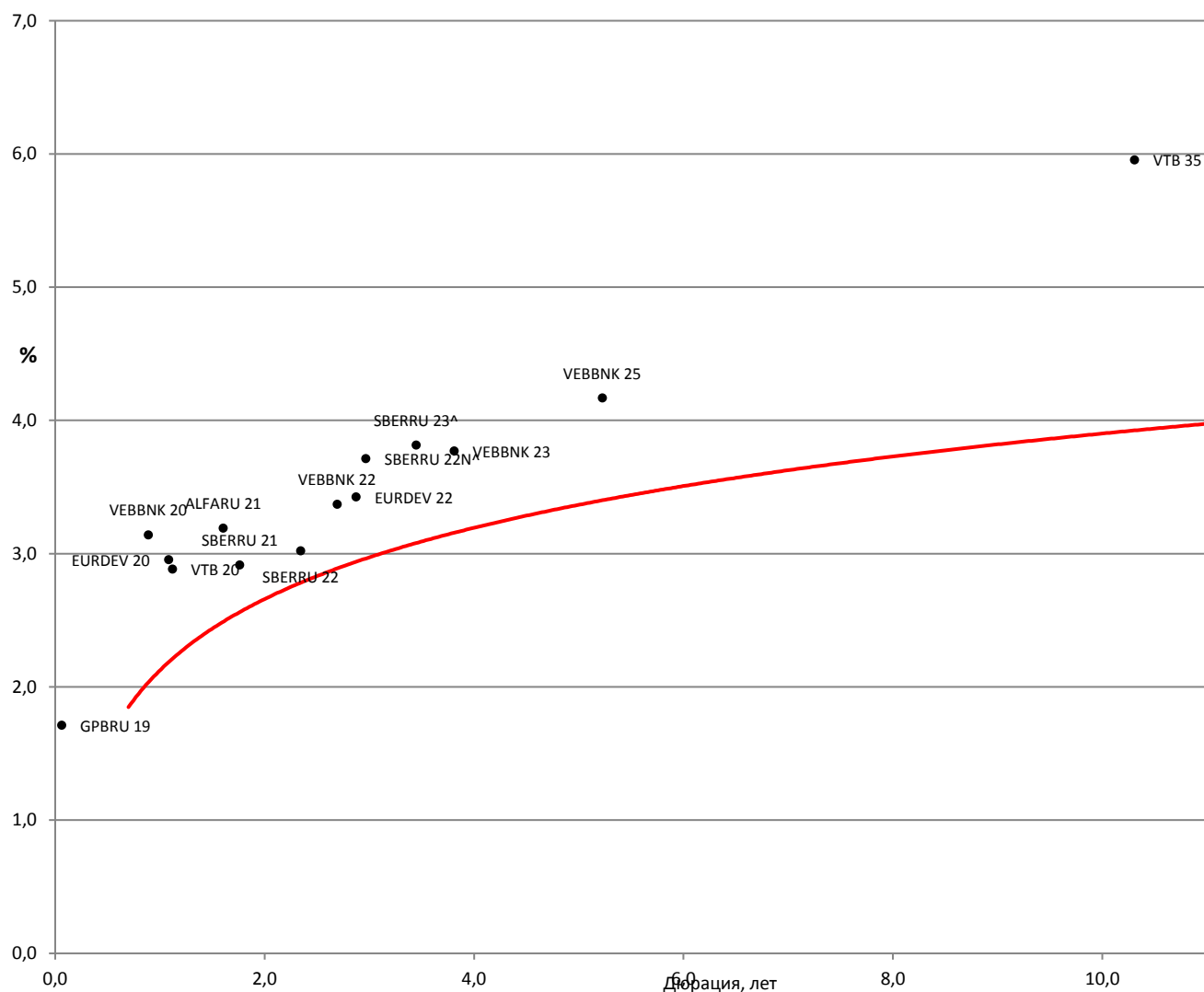
## Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплат | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|-------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| BORFIN 22              | Borets Finance          | Ст.необесп. | XS1596115409 | 102,4 | 5,5                                | 6,5      |
| DMEAIR 21              | Группа DME              | Ст.необесп. | XS1516324321 | 104,4 | 3,8                                | 5,875    |
| DMEAIR 23              | Группа DME              | Ст.необесп. | XS1772800204 | 102,8 | 4,2                                | 5,075    |
| EDCLLI 20              | EDC Finance             | Ст.необесп. | XS0918604496 | 101,3 | 2,9                                | 4,875    |
| EUCHEM 20              | «Еврохим»               | Ст.необесп. | XS1495632298 | 100,4 | 3,2                                | 3,8      |
| EUCHEM 21              | «Еврохим»               | Ст.необесп. | XS1632225154 | 100,7 | 3,5                                | 3,95     |
| EUCHEM 24              | «Еврохим»               | Ст.необесп. | XS1961080501 | 106,4 | 4,0                                | 5,5      |
| EVRAZ 21               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.необесп. | XS1319822752 | 107,3 | 3,1                                | 8,25     |
| EVRAZ 22               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.необесп. | XS1405775377 | 107,5 | 3,6                                | 6,75     |
| EVRAZ 23               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.необесп. | XS1533915721 | 105,8 | 3,6                                | 5,375    |
| EVRAZ 24               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.необесп. | XS1843443273 | 106,0 | 3,8                                | 5,25     |
| GLPRLI 22              | Global Ports            | Необесп.    | XS1319813769 | 107,3 | 3,7                                | 6,872    |
| GLPRLI 23              | Global Ports            | Необесп.    | XS1405775450 | 108,1 | 4,3                                | 6,5      |
| GTLKOA 21              | «ГТЛК»                  | Ст.необесп. | XS1449458915 | 104,0 | 3,8                                | 5,95     |
| GTLKOA 24              | «ГТЛК»                  | Ст.необесп. | XS1577961516 | 102,3 | 4,6                                | 5,125    |
| GTLKOA 25              | «ГТЛК»                  | Ст.необесп. | XS1713473608 | 104,2 | 5,1                                | 5,95     |
| HOLGRO 21 conv         | Abigrove («Северсталь») | Ст.необесп. | XS1403868398 | 171,2 | -28,7 (-28,7)                      | 0,5      |
| IMHRUS 22              | «КОКС»                  | Ст.необесп. | XS1600695974 | 104,6 | 5,7                                | 7,5      |
| METINR 20              | «Металлоинвест»         | Ст.необесп. | XS0918297382 | 101,9 | 2,7                                | 5,625    |
| METINR 24              | «Металлоинвест»         | Ст.необесп. | XS1603335610 | 104,1 | 3,9                                | 4,85     |
| MOBTEL 20              | «МТС»                   | Ст.необесп. | XS0513723873 | 105,1 | 2,6                                | 8,625    |
| MOBTEL 23              | «МТС»                   | Ст.необесп. | XS0921331509 | 104,8 | 3,6                                | 5        |
| PGILLN 20              | «Полюс»                 | Ст.необесп. | XS0922301717 | 102,0 | 2,8                                | 5,625    |
| PGILLN 22              | «Полюс»                 | Ст.необесп. | XS1405766384 | 102,7 | 3,6                                | 4,699    |
| PGILLN 23              | «Полюс»                 | Ст.необесп. | XS1533922933 | 104,6 | 3,8                                | 5,25     |
| PGILLN 24              | «Полюс»                 | Ст.необесп. | XS1713474325 | 102,7 | 4,0                                | 4,7      |
| RUALRU 22              | «РУСАЛ»                 | Ст.необесп. | XS1533921299 | 101,8 | 4,3                                | 5,125    |
| RUALRU 23              | «РУСАЛ»                 | Ст.необесп. | XS1577964965 | 102,5 | 4,5                                | 5,3      |
| RUALRU 23N             | «РУСАЛ»                 | Ст.необесп. | XS1759468967 | 100,8 | 4,6                                | 4,85     |

## Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B- (продолжение)

| Торговый код облигации | Эмитент      | Ранг выплат | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|-------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| SCFRU 23               | «Совкомфлот» | Ст.необесп. | XS1433454243 | 104,6 | 4,1                                | 5,375    |
| TRUBRU 20              | «ТМК»        | Ст.необесп. | XS0911599701 | 102,3 | 3,1                                | 6,75     |
| VIP 20                 | VimpelCom    | Ст.необесп. | XS1400710999 | 101,5 | 4,1 (2,9)                          | 6,25     |
| VIP 21                 | VimpelCom    | Ст.необесп. | XS0587031096 | 107,4 | 2,6                                | 7,748    |
| VIP 21N                | VimpelCom    | Ст.необесп. | XS1625994022 | 101,1 | 3,3 (3,2)                          | 3,95     |
| VIP 22                 | VimpelCom    | Ст.необесп. | XS0643183220 | 109,7 | 3,5                                | 7,5043   |
| VIP 23N                | VimpelCom    | Ст.необесп. | XS1400710726 | 111,3 | 4 (3,7)                            | 7,25     |
| VIP 23                 | VimpelCom    | Ст.необесп. | XS0889401724 | 108,0 | 3,5                                | 5,95     |
| VIP 24                 | VimpelCom    | Ст.необесп. | XS1625994618 | 105,7 | 3,7 (3,6)                          | 4,95     |

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



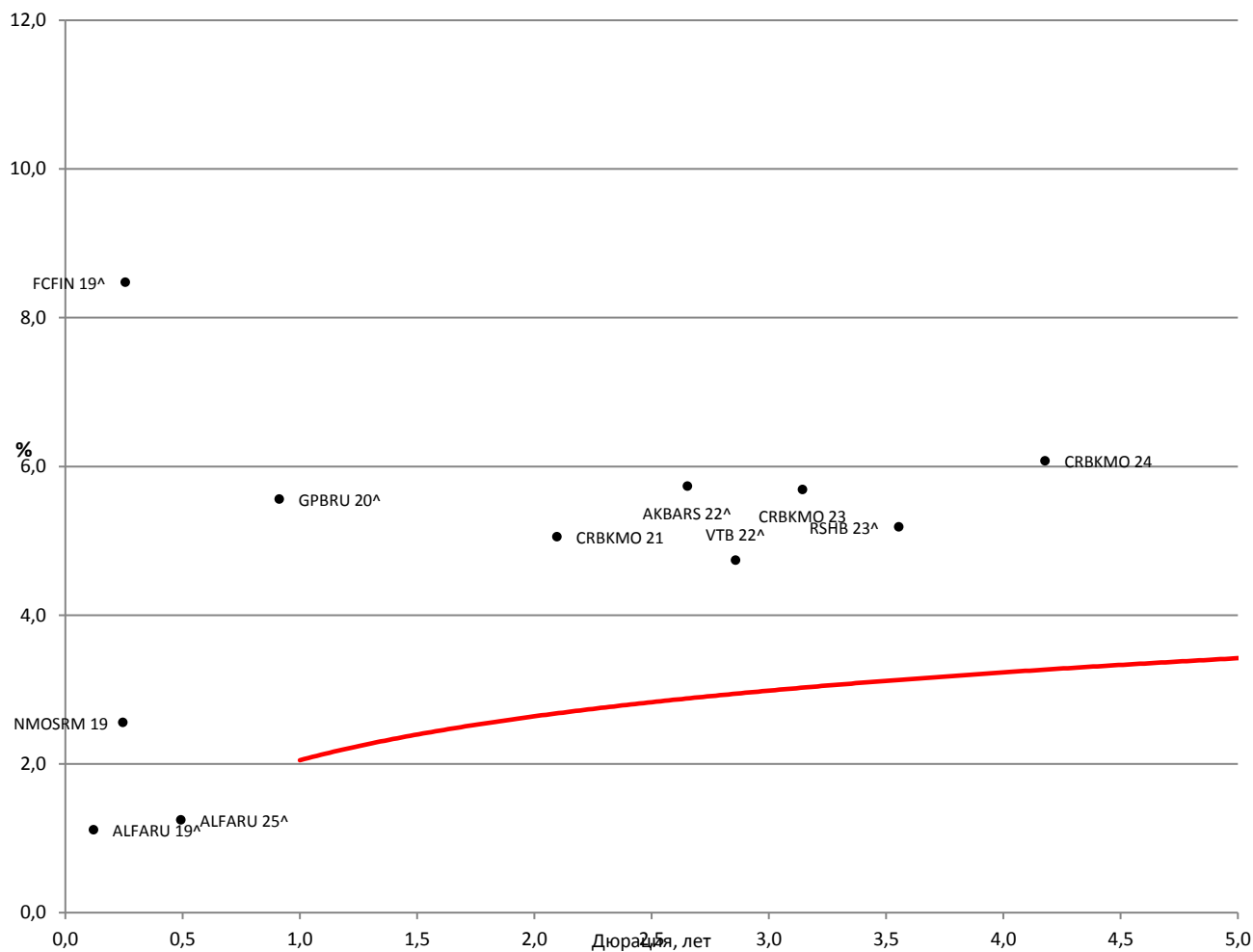
Источник: Bloomberg, ФИНАМ

## 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 | 107,5 | 3,2                                | 7,75     |
| EURDEV 20              | ЕАБР        | Ст.необесп.  | XS0972645112 | 102,2 | 3,0                                | 5        |
| EURDEV 22              | ЕАБР        | Ст.необесп.  | XS0831571434 | 103,9 | 3,4                                | 4,767    |
| GPBRU 19               | Газпромбанк | Ст.необесп.  | XS1040726587 | 100,2 | 1,7                                | 4,96     |
| SBERRU 21              | Сбербанк    | Ст.необесп.  | XS0638572973 | 105,0 | 2,9                                | 5,717    |
| SBERRU 22              | Сбербанк    | Ст.необесп.  | XS0743596040 | 107,4 | 3,0                                | 6,125    |
| SBERRU 22N^            | Сбербанк    | Суборд.      | XS0848530977 | 104,2 | 3,7                                | 5,125    |
| SBERRU 23^             | Сбербанк    | Суборд.      | XS0935311240 | 105,0 | 3,8                                | 5,25     |
| VEBBNK 20              | ВЭБ.РФ      | Ст.необесп.  | XS0524610812 | 103,3 | 3,1                                | 6,902    |
| VEBBNK 22              | ВЭБ.РФ      | Ст.необесп.  | XS0800817073 | 107,3 | 3,4                                | 6,025    |
| VEBBNK 23              | ВЭБ.РФ      | Ст.необесп.  | XS0993162683 | 108,5 | 3,8                                | 5,942    |
| VEBBNK 25              | ВЭБ.РФ      | Ст.необесп.  | XS0559915961 | 114,4 | 4,2                                | 6,8      |
| VTB 20                 | ВТБ         | Ст.необесп.  | XS0548633659 | 104,2 | 2,9                                | 6,551    |
| VTB 35                 | ВТБ         | Ст.необесп.  | XS0223715920 | 103,0 | 6,0                                | 6,25     |



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

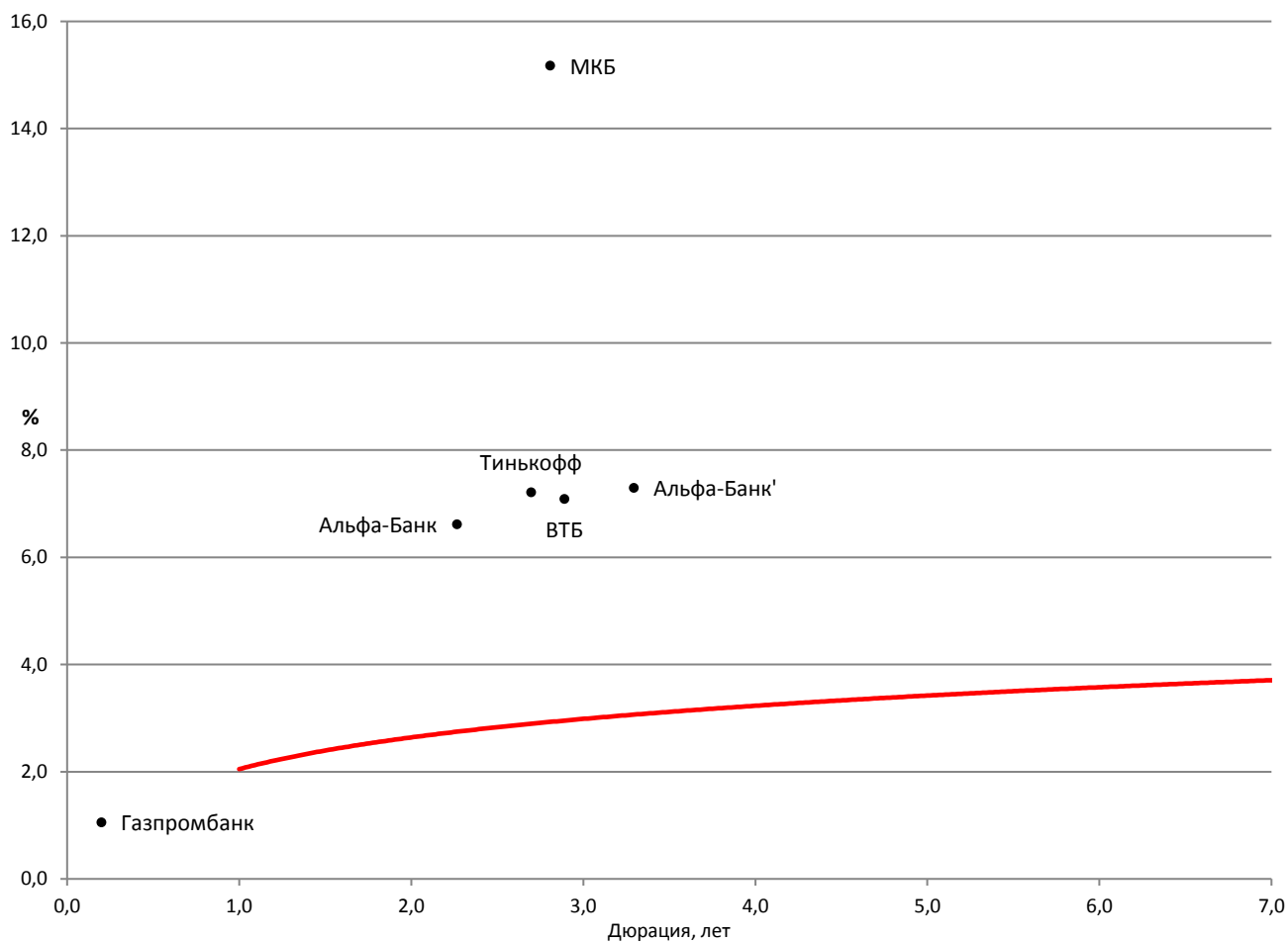


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

## 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 | 106,0 | 5,7                                | 8        |
| ALFARU 19^             | Альфа-банк              | Суборд.      | XS0832412505 | 100,8 | 1,1                                | 7,5      |
| ALFARU 25^             | Альфа-банк              | Суборд.      | XS1135611652 | 104,2 | 8,4 (1,2)                          | 9,5      |
| CRBKMO 21              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.необесп.  | XS1510534677 | 101,7 | 5,1                                | 5,875    |
| CRBKMO 23              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.необесп.  | XS1759801720 | 99,6  | 5,7                                | 5,55     |
| CRBKMO 24              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.необесп.  | XS1964558339 | 104,4 | 6,1                                | 7,121    |
| CRBKMO 27^             | «Кредитный банк Москвы» | Суборд.      | XS1589106910 | 87,9  | 9,3 (12,3)                         | 7,5      |
| FCFIN 19^              | Credit Europe Bank      | Суборд.      | XS0854763355 | 100,0 | 8,5                                | 8,5      |
| GPBRU 20^              | Газпромбанк             | Суборд.      | XS0954024617 | 100,8 | 5,6                                | 6,5      |
| NMOSRM 19              | Банк «Открытие»         | Ст.необесп.  | XS1503160571 | 100,5 | 2,6                                | 4,5      |
| PROMBK 19              | Промсвязь-банк          | Ст.необесп.  | XS1506500039 | 96,5  | 24,9                               | 5,25     |
| RSHB 23^               | Россельхозбанк          | Суборд.      | XS0979891925 | 112,3 | 5,2                                | 8,5      |
| VTB 22^                | ВТБ                     | Суборд.      | XS0842078536 | 106,4 | 4,7                                | 6,95     |

## Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов

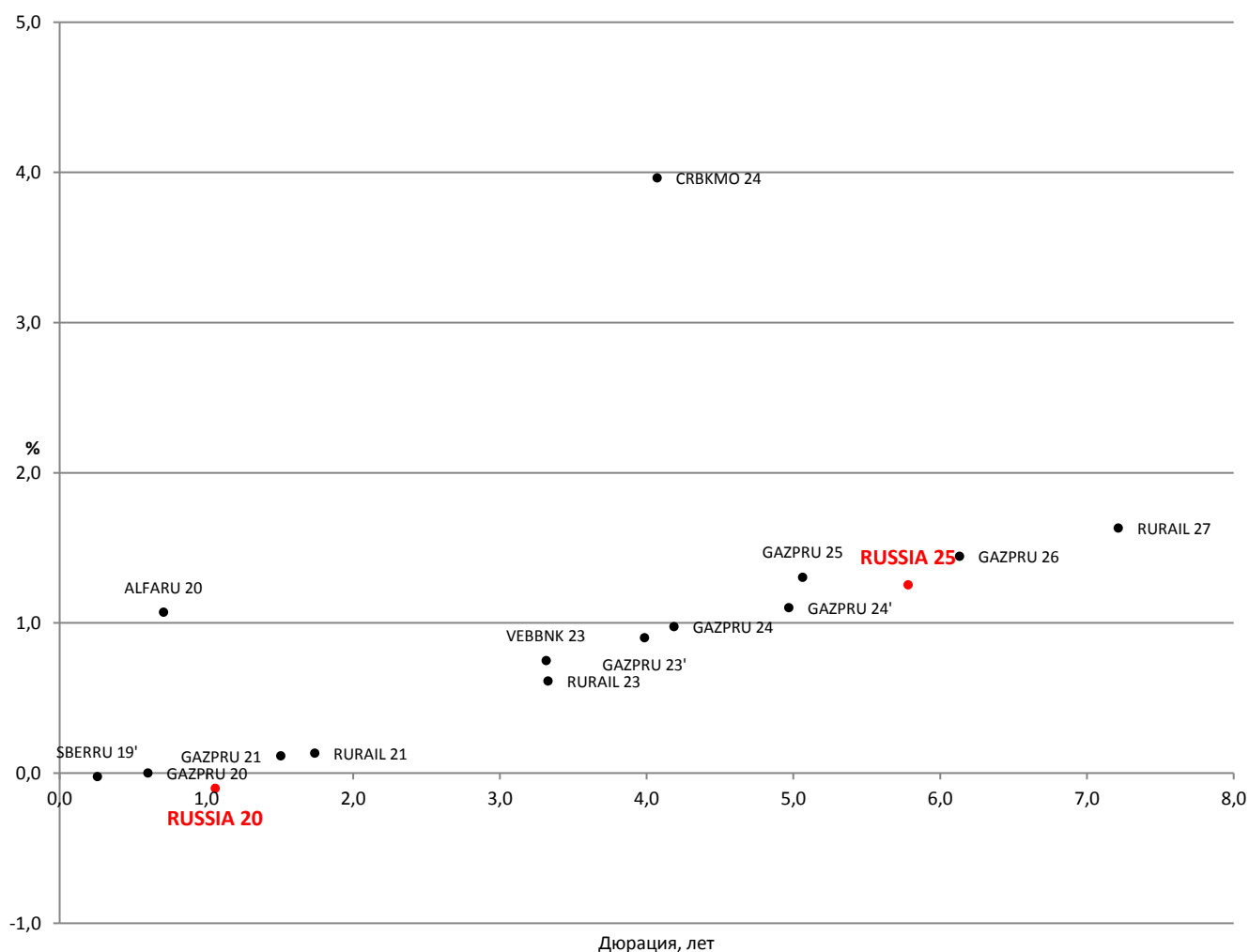


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

## Российские долларовые бессрочные еврооблигации

| Эмитент           | Ком-<br>позит-<br>ный<br>рей-<br>тинг | Ранг<br>выплат   | ISIN         | Ку-<br>пон,<br>% | Цена  | Теку-<br>щая<br>до-<br>ход-<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              | 103,1 | 7,8                                        | 03.02.22              | 6,6                                                           |
| Альфа-Банк'       | B                                     | Мл. суб-<br>орд. | XS1760786340 | 6,95             | 98,9  | 7,0                                        | 30.04.23              | 7,3                                                           |
| Вост.<br>Экспресс | NR                                    | Суборд.          | XS0973219495 | 10,0             | 45,2  | 22,1                                       | -                     | -                                                             |
| ВТБ               | NR                                    | Суборд.          | XS0810596832 | 9,5              | 107,0 | 8,9                                        | 06.12.22              | 7,1                                                           |
| Газпромбанк       | NR                                    | Суборд.          | XS0848137708 | 9,835            | 101,7 | 9,7                                        | 25.10.19              | 1,1                                                           |
| МКБ               | NR                                    | Мл. суб-<br>орд. | XS1601094755 | 8,875            | 84,1  | 10,6                                       | 10.11.22              | 15,2                                                          |
| Тинькофф          | NR                                    | Мл. суб-<br>орд. | XS1631338495 | 9,25             | 105,6 | 8,8                                        | 15.09.22              | 7,2                                                           |

## Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро

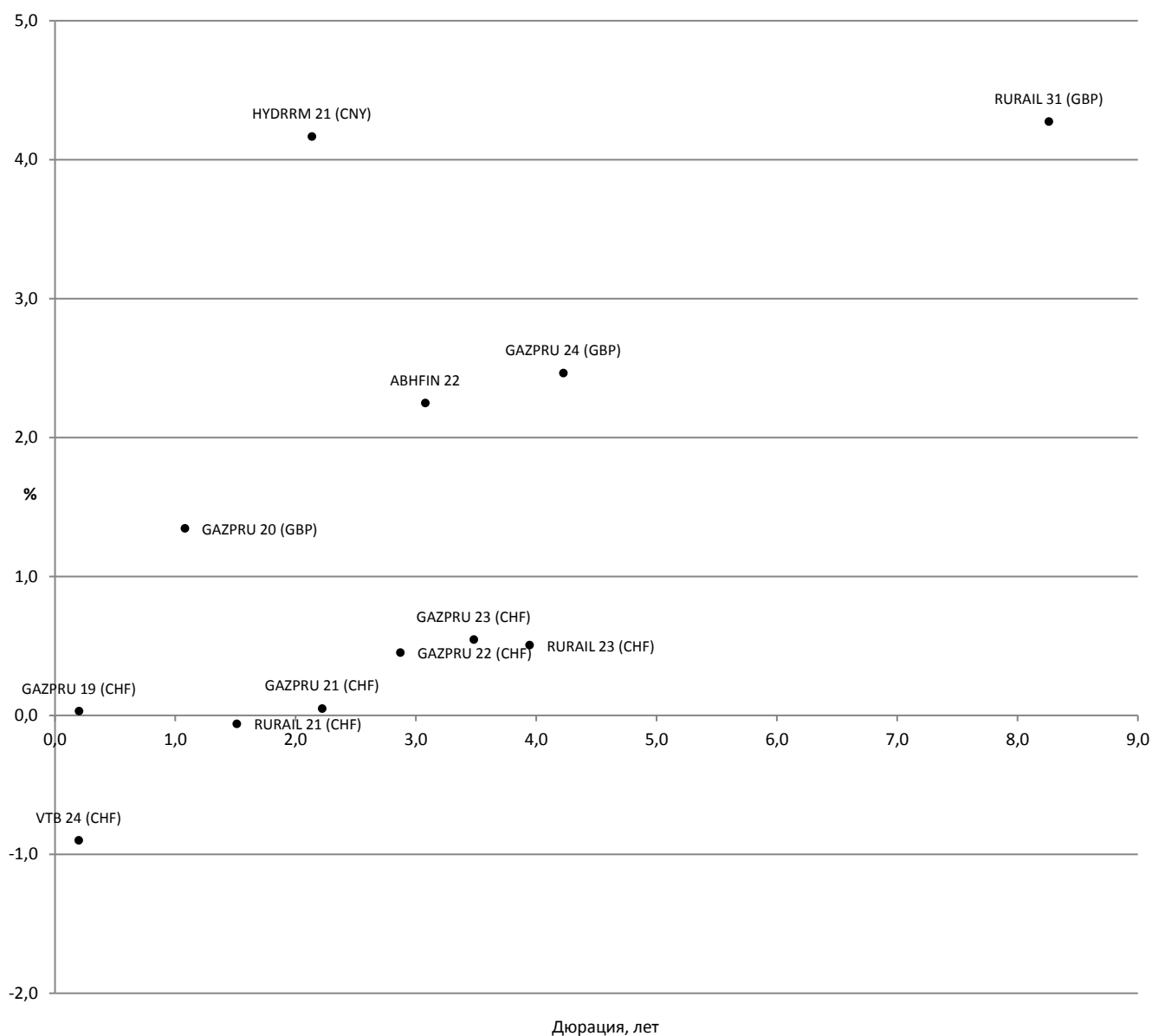


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

## Российские еврооблигации, номинированные в евро

| Торговый код облигации | Эмитент    | Ранг выплаты | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 20              | Альфа-Банк | Ст.необесп.  | XS1588061694 | 101,1 | 1,1                                | 2,626    |
| CRBKMO 24              | МКБ        | Ст.необесп.  | XS1951067039 | 104,8 | 4,0                                | 5,15     |
| GAZPRU 20              | "Газпром"  | Ст.необесп.  | XS0906946008 | 102,0 | 0,0                                | 3,389    |
| GAZPRU 21              | "Газпром"  | Ст.необесп.  | XS1038646078 | 105,4 | 0,1                                | 3,6      |
| GAZPRU 23              | "Газпром"  | Ст.необесп.  | XS1521039054 | 109,3 | 0,9                                | 3,125    |
| GAZPRU 24              | "Газпром"  | Ст.необесп.  | XS1911645049 | 108,6 | 1,0                                | 2,949    |
| GAZPRU 24'             | "Газпром"  | Ст.необесп.  | XS1721463500 | 105,9 | 1,1                                | 2,25     |
| GAZPRU 25              | "Газпром"  | Ст.необесп.  | XS0906949523 | 116,4 | 1,3                                | 4,364    |
| GAZPRU 26              | "Газпром"  | Ст.необесп.  | XS1795409082 | 106,6 | 1,4                                | 2,5      |
| RURAIL 21              | "РЖД"      | Ст.необесп.  | XS0919581982 | 105,7 | 0,1                                | 3,3744   |
| RURAIL 23              | "РЖД"      | Ст.необесп.  | XS1041815116 | 114,0 | 0,6                                | 4,6      |
| RURAIL 27              | "РЖД"      | Ст.необесп.  | XS1843437036 | 104,1 | 1,6                                | 2,2      |
| RUSSIA 20              | "Россия"   | Ст.необесп.  | XS0971722342 | 104,1 | -0,1                               | 3,625    |
| RUSSIA 25              | "Россия"   | Ст.необесп.  | RU000A0ZZVE6 | 109,8 | 1,3                                | 2,875    |
| SBERRU 19              | Сбербанк   | Ст.необесп.  | XS1082459568 | 100,9 | 0,0                                | 3,3524   |
| VEBBNK 23              | ВЭБ.РФ     | Ст.необесп.  | XS0893212398 | 111,4 | 0,7                                | 4,032    |

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



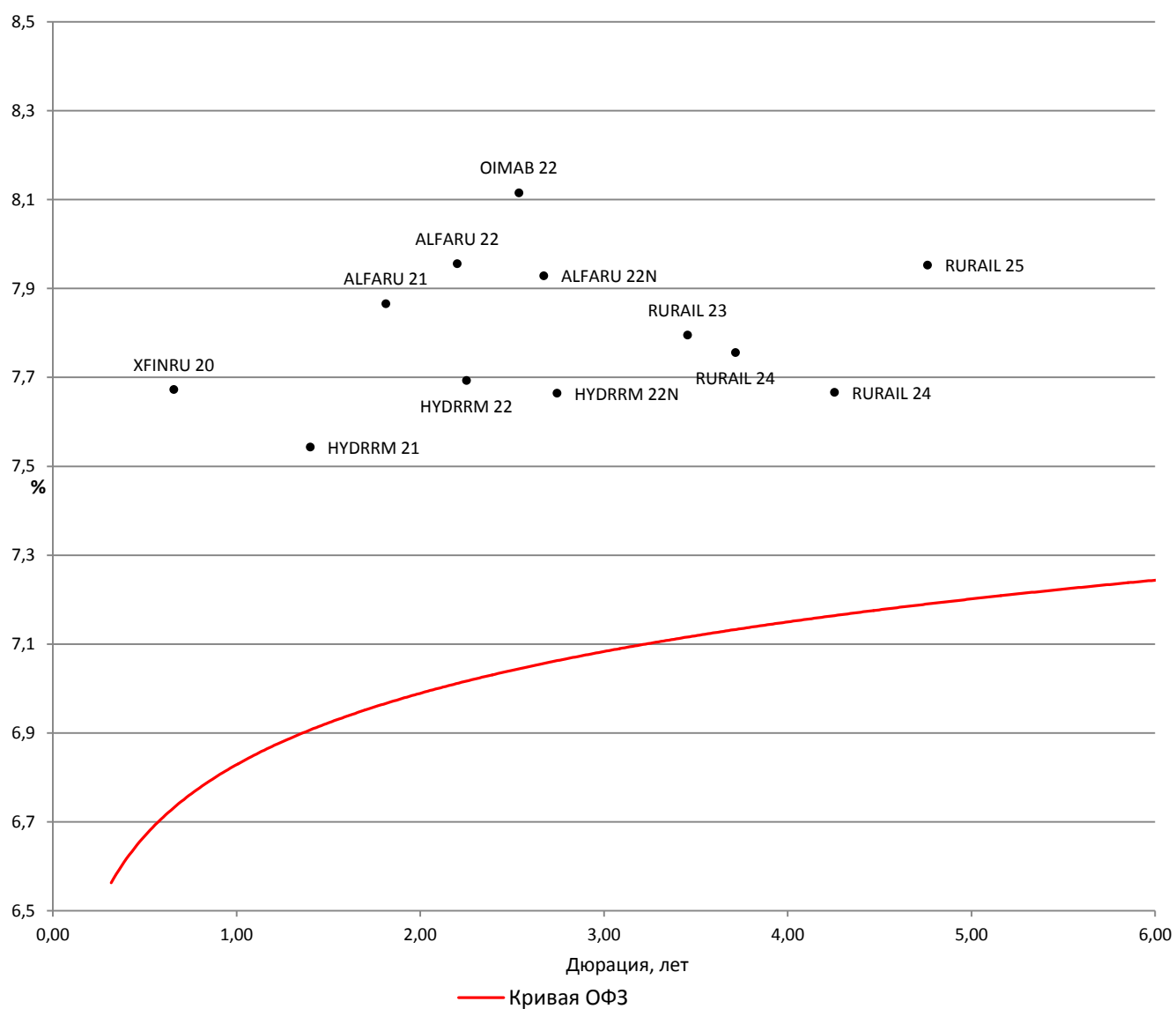
Источник: Bloomberg, ФИНАМ

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

| Торговый код облигации | Эмитент    | Ранг выплаты | Валюта       | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ABHFIN 22 (CHF)        | Альфа-Банк | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0385518086 | 101,9 | 2,2                                | 2,875    |
| GAZPRU 19 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0226274261 | 100,6 | 0,0                                | 2,85     |
| GAZPRU 20 (GBP)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Брит. фунт   | XS0974126186 | 104,4 | 1,3                                | 5,338    |
| GAZPRU 21 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0346828400 | 106,2 | 0,0                                | 2,75     |
| GAZPRU 22 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0374882816 | 105,2 | 0,5                                | 2,25     |
| GAZPRU 23 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0404311711 | 103,2 | 0,5                                | 1,45     |
| GAZPRU 24 (GBP)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Брит. фунт   | XS1592279522 | 107,8 | 2,5                                | 4,25     |
| HYDRRM 21 (CNY)        | "РусГидро" | Ст.не-обесп. | Юань         | XS1912655054 | 104,2 | 4,2                                | 6,125    |
| RURAIL 21 (CHF)        | "РЖД"      | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0205819441 | 104,3 | -0,1                               | 2,73     |
| RURAIL 23 (CHF)        | "РЖД"      | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0379268748 | 106,5 | 0,5                                | 2,1      |
| RURAIL 31 (GBP)        | "РЖД"      | Ст.не-обесп. | Брит. фунт   | XS0609017917 | 129,2 | 4,3                                | 7,487    |
| VTB 24 (CHF)           | ВТБ        | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0248531110 | 101,2 | 3,6 (-0,9)                         | 5        |



## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях

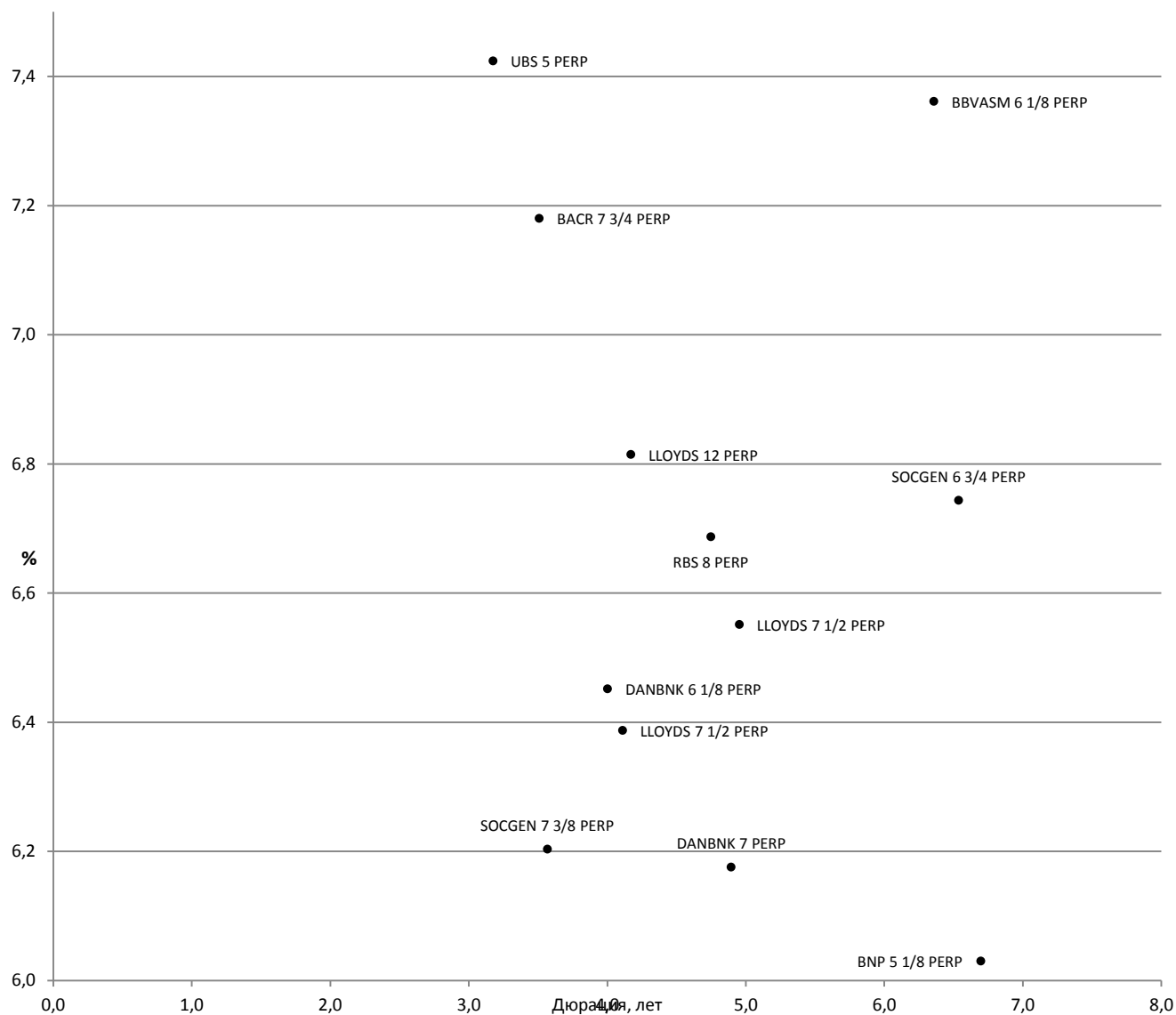


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

## 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 | 101,8 | 7,87                               | 8,90     |
| ALFARU 22              | Альфа-Банк      | Ст.необесп.  | XS1567117566 | 102,9 | 7,96                               | 9,25     |
| ALFARU 22N             | Альфа-Банк      | Ст.необесп.  | XS1946883342 | 103,7 | 7,93                               | 9,35     |
| CRBKMO 25^             | МКБ             | Суборд.      | XS1143363940 | 103,2 | 15,6 (12,1)                        | 16,50    |
| HYDRRM 21              | "РусГидро"      | Обесп.       | XS1769724755 | 99,8  | 7,54                               | 7,40     |
| HYDRRM 22              | "РусГидро"      | Ст.необесп.  | XS1912654677 | 102,8 | 7,69                               | 8,98     |
| HYDRRM 22N             | "РусГидро"      | Обесп.       | XS1691350455 | 101,2 | 7,66                               | 8,13     |
| OIMAB 22               | Открытие        | Ст.необесп.  | XS0795156719 | 102,8 | 8,11                               | 9,00     |
| RURAIL 23              | "РЖД"           | Ст.необесп.  | XS1502188375 | 104,9 | 7,79                               | 9,20     |
| RURAIL 24              | "РЖД"           | Ст.необесп.  | XS1574787294 | 104,7 | 7,76                               | 8,99     |
| RURAIL 24              | "РЖД"           | Ст.необесп.  | XS1701384494 | 101,0 | 7,67                               | 7,90     |
| RURAIL 25              | "РЖД"           | Ст.необесп.  | XS1843442465 | 104,0 | 7,95                               | 8,80     |
| XFINRU 20              | X5 Retail Group | Ст.необесп.  | XS1598697412 | 101,0 | 7,67                               | 9,25     |

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

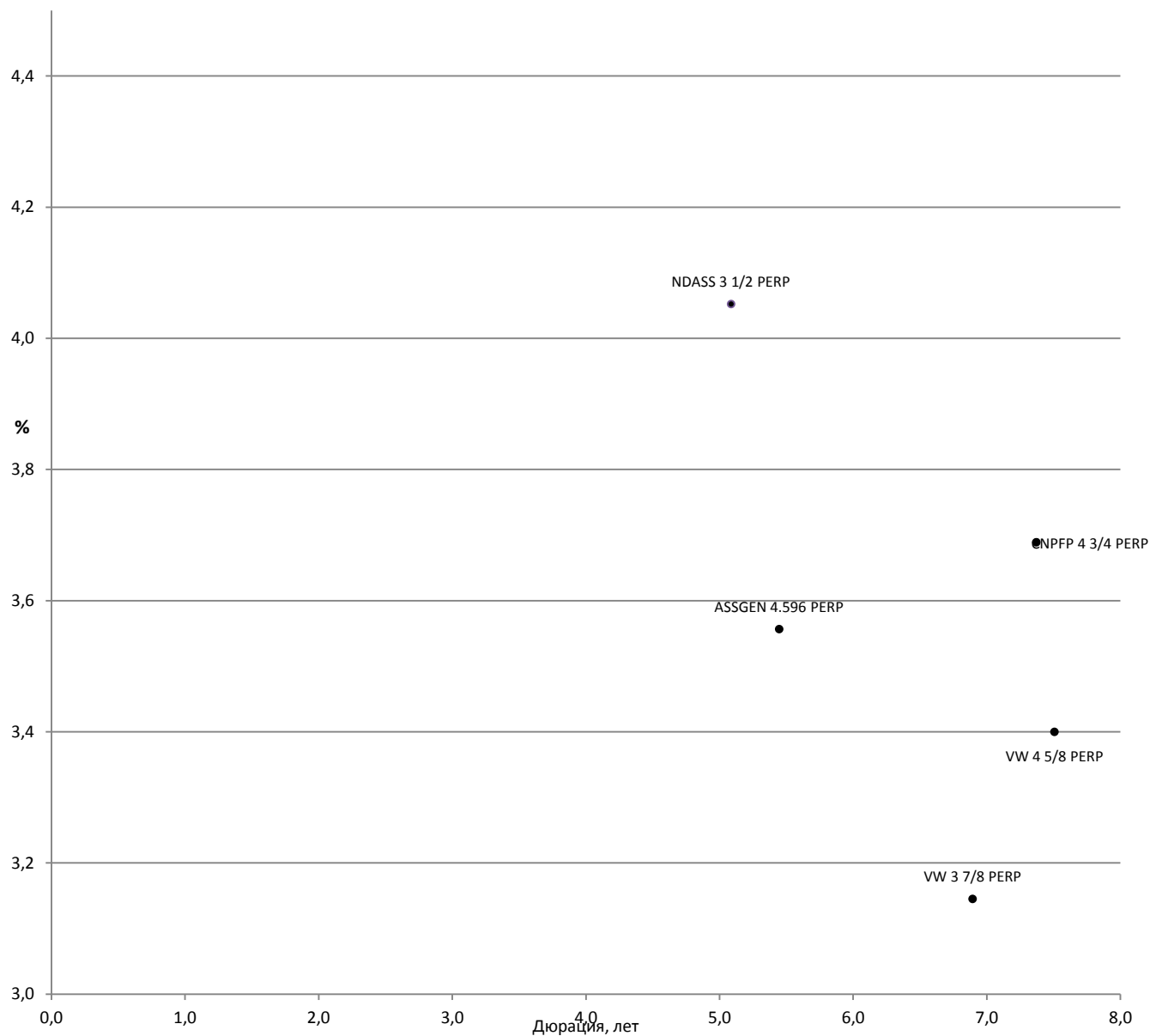
## Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

| Торговый код облигации | Эмитент                            | Ранг выплат | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Текущая доходность, % | Доходность к ближайшему коплу, % |
|------------------------|------------------------------------|-------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|----------------------------------|
| ACAFP 7 7/8 PERP       | Credit Agricole SA                 | Мл.су борд. | BBB-                | USF22797RT78 | 110,2 | 7,1                   | 5,2                              |
| BACR 6 5/8 PERP        | Barclays PLC                       | Мл.су борд. | BB-                 | US06738EAB11 | 100,3 | 6,6                   | 3,0                              |
| BACR 6.278 PERP        | Barclays Bank PLC                  | Мл.су борд. | BB                  | US06738C8284 | 105,5 | 6,0                   | 5,7                              |
| BACR 6.86 PERP         | Barclays Bank PLC                  | Мл.су борд. | BB                  | XS0155141830 | 115,8 | 5,9                   | 5,2                              |
| BACR 7 3/4 PERP        | Barclays PLC                       | Мл.су борд. | BB-                 | US06738EBA29 | 102,0 | 7,6                   | 7,2                              |
| BBVASM 6 1/8 PERP      | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA | Мл.су борд. | BB                  | US05946KAF84 | 92,4  | 6,6                   | 7,4                              |
| BNP 5 1/8 PERP         | BNP Paribas SA                     | Мл.су борд. | BB+                 | USF1R15XK771 | 94,2  | 5,4                   | 6,0                              |
| BNP 7 3/8 PERP         | BNP Paribas SA                     | Мл.су борд. | BB+                 | USF1R15XK367 | 110,5 | 6,7                   | 5,3                              |
| BNP 7 PERP             | BNP Paribas SA                     | Мл.су борд. | BB+                 | USF1R15XK854 | 107,8 | 6,5                   | 5,9                              |
| BNP 7.195 PERP         | BNP Paribas SA                     | Мл.су борд. | BBB-                | USF1058YHX97 | 111,3 | 6,5                   | 6,1                              |
| CS 7 1/2 PERP          | Credit Suisse Group AG             | Мл.су борд. | BB-                 | USH3698DBW32 | 106,2 | 7,1                   | 5,7                              |
| CS 7 1/4 PERP          | Credit Suisse Group AG             | Мл.су борд. | BB-                 | USH3698DBZ62 | 107,1 | 6,8                   | 5,8                              |
| DANBNK 6 1/8 PERP      | Danske Bank A/S                    | Мл.су борд. | BB+                 | XS1586367945 | 98,7  | 6,2                   | 6,5                              |
| DANBNK 7 PERP          | Danske Bank A/S                    | Мл.су борд. | BB+                 | XS1825417535 | 104,0 | 6,7                   | 6,2                              |
| EDF 5 5/8 PERP         | Electricite de France SA           | Мл.су борд. | BB+                 | USF2893TAM83 | 103,4 | 5,4                   | 4,8                              |
| HSBC 6 1/2 PERP        | HSBC Holdings PLC                  | Мл.су борд. | BBB-                | US404280BP39 | 103,8 | 6,3                   | 5,9                              |
| HSBC 6 3/8 PERP        | HSBC Holdings PLC                  | Мл.су борд. | BBB-                | US404280AS86 | 104,3 | 6,1                   | 5,4                              |
| HSBC 6 PERP            | HSBC Holdings PLC                  | Мл.су борд. | BBB-                | US404280BL25 | 101,3 | 5,9                   | 5,8                              |
| INTNED 6 1/2 PERP      | ING Groep NV                       | Мл.су борд. | BB+                 | US456837AF06 | 104,3 | 6,2                   | 5,6                              |

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

| Торговый код облигации | Эмитент                                  | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Текущая доходность, % | Доходность к ближайшему коллу, % |
|------------------------|------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|----------------------------------|
| LLOYDS 12 PERP         | Lloyds Bank PLC                          | Мл.су борд.  | BB+                 | XS0474660676 | 122,9 | 9,8                   | 6,8                              |
| LLOYDS 6.413 PERP      | Lloyds Banking Group PLC                 | Мл.су борд.  | BB+                 | USG5533WAA56 | 104,0 | 6,2                   | 6,0                              |
| LLOYDS 6.657 PERP      | Lloyds Banking Group PLC                 | Мл.су борд.  | BB+                 | US539439AE93 | 105,8 | 6,3                   | 6,1                              |
| LLOYDS 7 1/2 PERP      | Lloyds Banking Group PLC                 | Мл.су борд.  | BB                  | US539439AU36 | 104,8 | 7,2                   | 6,6                              |
| LLOYDS 7 1/2 PERP      | Lloyds Banking Group PLC                 | Мл.су борд.  | BB                  | US539439AG42 | 104,6 | 7,2                   | 6,4                              |
| NDASS 6 1/8 PERP       | Nordea Bank Abp                          | Мл.су борд.  | BBB                 | US65557DAL55 | 102,9 | 6,0                   | 5,5                              |
| RBS 8 PERP             | Royal Bank of Scotland Group PLC         | Мл.су борд.  | BB-                 | US780099CK11 | 106,4 | 7,5                   | 6,7                              |
| SOCGEN 6 3/4 PERP      | Societe Generale SA                      | Мл.су борд.  | BB                  | USF8586CBQ45 | 100,0 | 6,7                   | 6,7                              |
| SOCGEN 7 3/8 PERP      | Societe Generale SA                      | Мл.су борд.  | BB                  | USF84914CU62 | 104,2 | 7,1                   | 6,2                              |
| SOCGEN 7 7/8 PERP      | Societe Generale SA                      | Мл.су борд.  | BB                  | USF8586CRW49 | 107,4 | 7,3                   | 5,9                              |
| SOCGEN 8 PERP          | Societe Generale SA                      | Мл.су борд.  | BB                  | USF43628B413 | 111,1 | 7,2                   | 5,8                              |
| SRENVX 4 5/8 PERP      | Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd | Суб-орд.     | BBB                 | XS1640851983 | 100,3 | 4,6                   | 4,5                              |
| STANLN 7 3/4 PERP      | Standard Chartered PLC                   | Мл.су борд.  | BB                  | USG84228CX43 | 107,1 | 7,2                   | 5,6                              |
| STANLN 7.014 PERP      | Standard Chartered PLC                   | Мл.су борд.  | BB                  | US853254AC43 | 113,0 | 6,2                   | 5,8                              |
| UBS 5 PERP             | UBS Group Funding Switzerland AG         | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0400441280 | 92,8  | 5,4                   | 7,4                              |
| UBS 6 7/8 PERP         | UBS Group Funding Switzerland AG         | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0286864027 | 106,5 | 6,5                   | 5,6                              |
| UBS 7 PERP             | UBS Group Funding Switzerland AG         | Мл.су борд.  | BB+                 | USH4209UAT37 | 105,4 | 6,6                   | 5,6                              |

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

## 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 коллу, % |
|------------------------|----------------------------|-------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|----------------------------------|
| ACAFP 6 1/2 PERP       | Credit Agricole SA         | Мл.су борд. | BBB-                | XS1055037177 | 108,1 | 6,0                   | 2,0                              |
| ACHMEA 4 1/4 PERP      | Achmea BV                  | Мл.су борд. | BBB-                | XS1180651587 | 109,1 | 3,9                   | 2,5                              |
| ASSGEN 4.596 PERP      | Assicurazioni Generali SpA | Мл.су борд. | BBB-                | XS1140860534 | 105,7 | 4,3                   | 3,6                              |
| CNPFP 4 3/4 PERP       | CNP Assurances             | Мл.су борд. | BBB-                | FR0013336534 | 108,0 | 4,4                   | 3,7                              |
| GYCGR 2 1/2 PERP       | Grand City Properties SA   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1811181566 | 100,2 | 2,5                   | 2,4                              |
| GYCGR 2 3/4 PERP       | Grand City Properties SA   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1491364953 | 102,4 | 2,7                   | 2,0                              |
| HSBC 4 3/4 PERP        | HSBC Holdings PLC          | Мл.су борд. | BBB-                | XS1640903701 | 104,8 | 4,5                   | 4,2                              |
| HSBC 5 1/4 PERP        | HSBC Holdings PLC          | Мл.су борд. | BBB-                | XS1111123987 | 106,6 | 4,9                   | 3,0                              |
| HSBC 6 PERP            | HSBC Holdings PLC          | Мл.су борд. | BBB-                | XS1298431104 | 113,6 | 5,3                   | 2,5                              |
| NDASS 3 1/2 PERP       | Nordea Bank Abp            | Мл.су борд. | BBB                 | XS1725580465 | 97,3  | 3,6                   | 4,1                              |
| NNGRNV 4 1/2 PERP      | NN Group NV                | Мл.су борд. | BBB-                | XS1028950290 | 112,5 | 4,0                   | 2,4                              |
| OMVAV 6 1/4 PERP       | OMV AG                     | Мл.су борд. | BBB                 | XS1294343337 | 126,3 | 5,0                   | 1,8                              |
| ORAFP 5 PERP           | Orange SA                  | Мл.су борд. | BBB-                | XS1115498260 | 121,0 | 4,1                   | 1,8                              |
| RABOBK 4 5/8 PERP      | Cooperatieve Rabobank UA   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1877860533 | 109,4 | 4,2                   | 3,0                              |
| ULFP 2 7/8 PERP        | Unibail-Rodamco SE         | Мл.су борд. | BBB+                | FR0013330537 | 106,3 | 2,7                   | 1,8                              |
| VW 2.7 PERP            | Volkswagen International   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1629658755 | 102,5 | 2,6                   | 1,9                              |
| VW 3 1/2 PERP          | Volkswagen International   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1206541366 | 101,6 | 3,4                   | 3,3                              |
| VW 3 3/8 PERP          | Volkswagen International   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1799938995 | 104,6 | 3,2                   | 2,4                              |
| VW 3 7/8 PERP          | Volkswagen International   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1629774230 | 105,0 | 3,7                   | 3,1                              |
| VW 4 5/8 PERP          | Volkswagen International   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1048428442 | 110,0 | 4,2                   | 2,9                              |
| VW 4 5/8 PERP          | Volkswagen International   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1799939027 | 109,2 | 4,2                   | 3,4                              |
| VW 5 1/8 PERP          | Volkswagen International   | Мл.су борд. | BBB-                | XS0968913342 | 112,1 | 4,6                   | 2,0                              |

| 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:vtstybenko@corp.finam.ru">vtstybenko@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: <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a></b><br><b><a href="http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/">http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/</a></b><br><b>(+7 495) 796 93 88</b> |                                                                                                               |
| 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.