

Weekly:
еженедельный обзор рынка
еврооблигаций



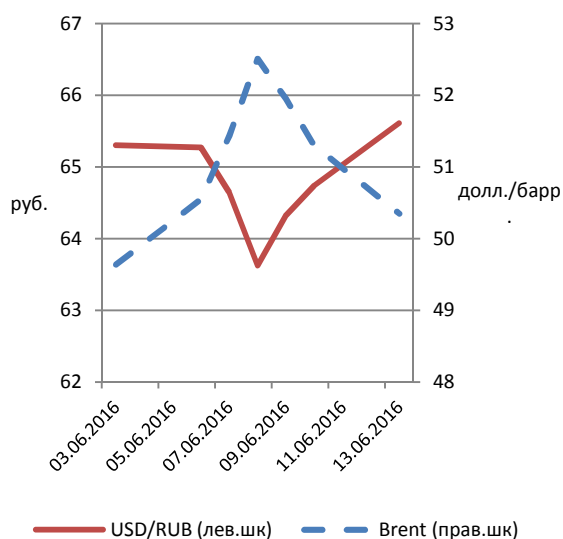
финам



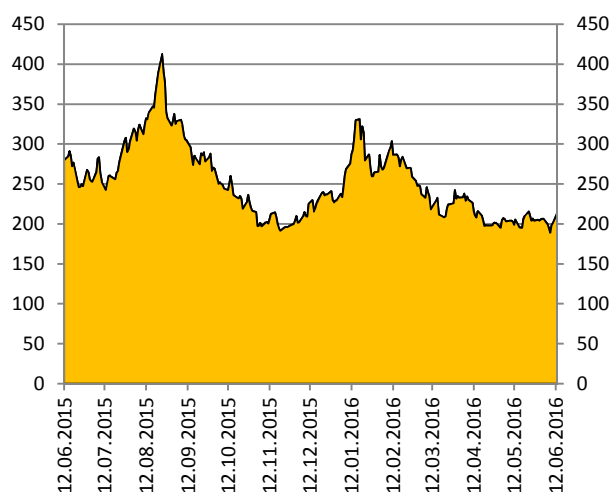
Обзор рынка

Несмотря на волатильную нефть, российские суверенные евробонды оказались в зоне роста на неделе с 3 по 13 июня. По-видимому, сектор продолжил отыгрывать возросший интерес к риску на глобальных площадках, связанный с низкой вероятностью повышения ФРС США базовой ставки на заседании 15 июня. В итоге российская долларовая кривая потеряла в доходности в среднем около 7 базисных пунктов. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,3 и 5,0 % соответственно. Доходность «Россия-23» снизилась до 3,7 %, что предполагает спред 213 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что близко к среднему уровню за последние два месяца.

**Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару**



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор также рос в цене на неделе, хотя и менее выраженными темпами. Рост цен в среднем составил 20 б. п. Лучшее рынка выглядели телекомы и бонды банков. Скорректировались в цене бумаги «НЛМК», по которым истек срок действия оферты.

Лидеры роста (3–13 июня 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Дальневосточное морское пароходство (погашение 02.05.2018)	Обеспеч.	47,5	2,5	53,3	1,8	8,0
Home Credit Bank (19.04.2021)	Субордин.	96,4	1,9	11,5	3,8	10,5
«Кредитный банк Москвы» (13.11.2018)	Субордин.	101,5	1,8	8,0	2,2	8,7
«Газпром нефть» (27.11.2023)	Ст.необеспеч.	105,4	1,7	5,1	6,1	6,0
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	112,0	1,6	5,1	14,4	5,875

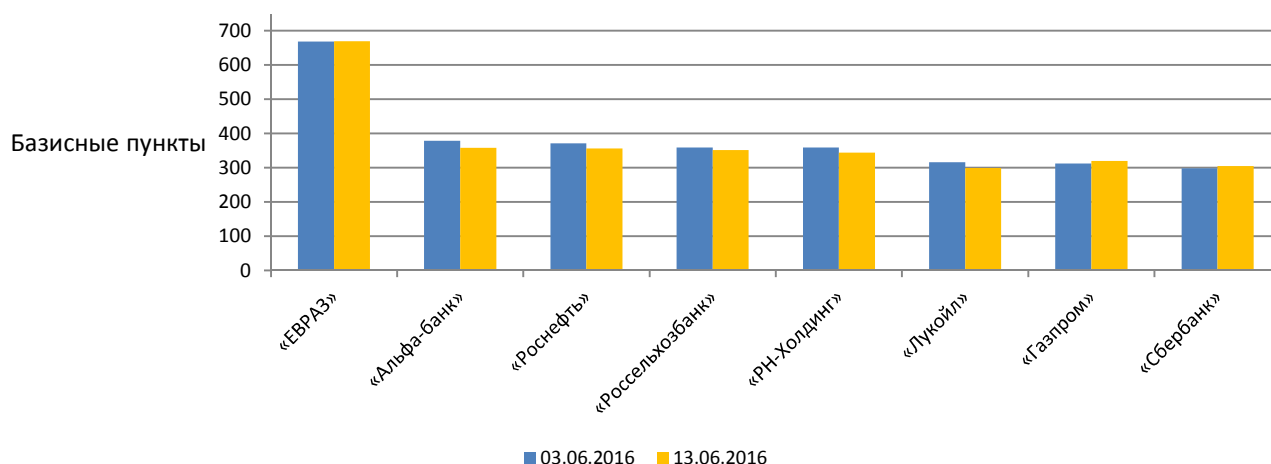
Лидеры снижения (3–13 июня 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«АК БАРС» БАНК (погашение 13.07.2022)	Субордин.	100,1	-0,4	8,0	4,8	8,0
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	172,4	-0,3	4,8	7,5	12,75
«Аэропорт Домодедово» (26.11.2018)	Ст.необеспеч.	99,9	-0,3	6,0	2,3	6,0
«Газпромбанк» (03.05.2019)	Субордин.	106,2	-0,2	4,9	2,6	7,25
«Россия» (31.03.2030)	Ст.необеспеч.	122,3	-0,2	2,3	4,2	7,5

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y немного увеличился — до отметки 256 б. п. В корпоративном сегменте отмечена смешанная динамика изменения стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



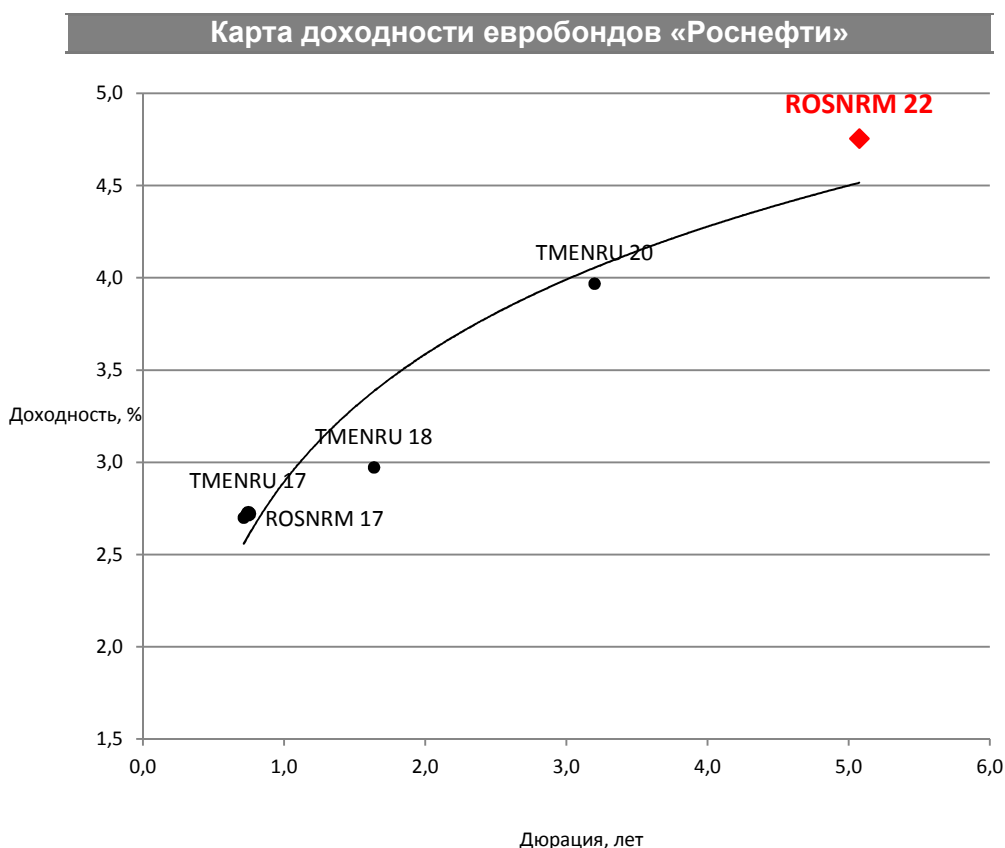
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

На фоне снижения цен на нефть нельзя исключить некоторой коррекции в секторе российских евробондов на этой неделе.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ROSNRM 22	XS0861981180	Ст. нео бесп.	Ba1/BB+/-	5,1	97,1	4,8	4,199

На прошлой неделе «Роснефть» представила результаты за I кв. 2016 г. по МСФО. Долговая нагрузка компании осталась на отметке 1,8 в терминах метрики «Чистый долг/EBITDA». Объем ликвидной позиции (1221 млрд руб.) полностью покрывает краткосрочные обязательства (986 млрд руб.). Чистый долг сократился на 3 % — до 1987 млрд руб. В целом результаты подтвердили довольно сильное кредитное качество эмитента. Из линейки евробондов «Роснефти» наиболее интересно, на наш взгляд, выглядит самый дальний выпуск (с погашением в 2022 г.), входящий в ломбардный список ЦБ РФ.

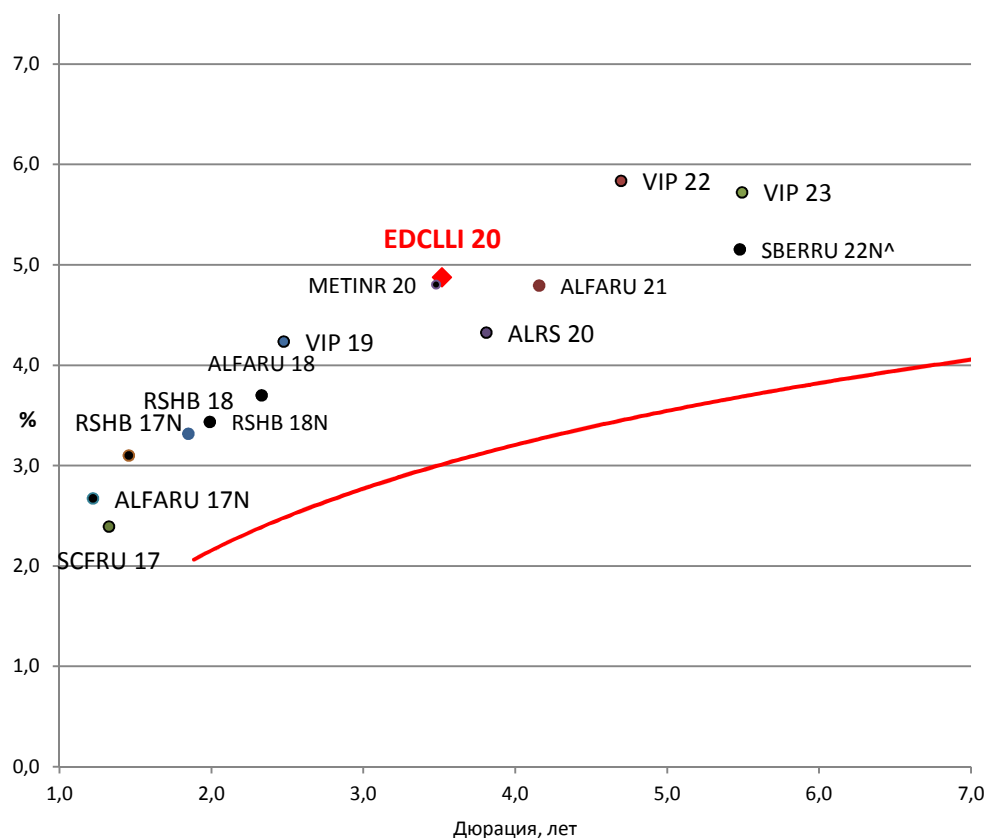


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EDCLLI 20	XS0918604496	Ст.необ есп.	-/BB/ BB	3,5	99,9	4,9	4,875

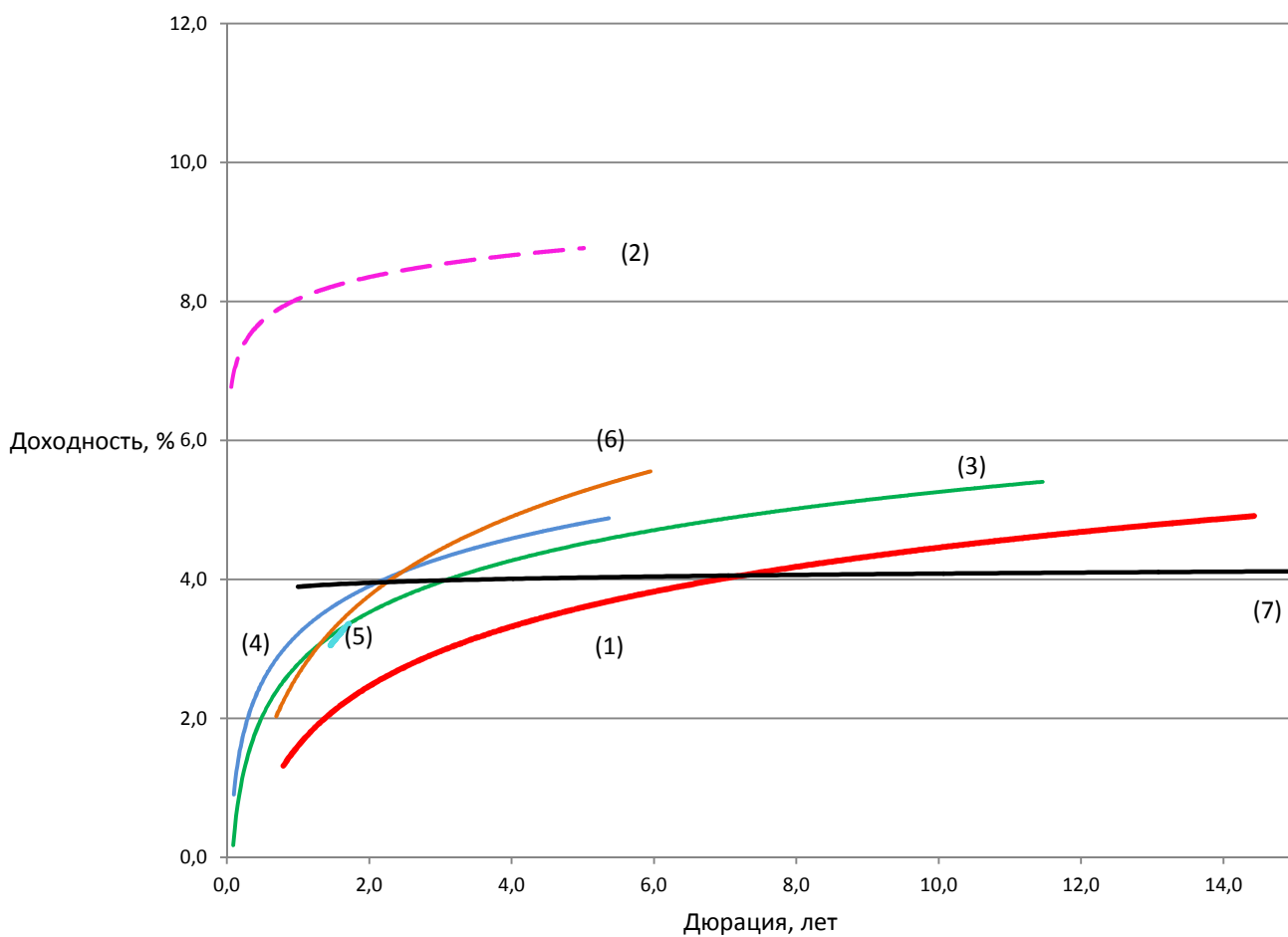
В прошлый четверг **Eurasia Drilling Company (EDC)** успешно разместила выпуск объемом 5 млрд руб. в рамках программы биржевых облигаций сроком на три года. Данное размещение побудило нас обратить внимание на единственный евробонд компании, который предлагает наивысшую доходность среди российских бумаг с композитным рейтингом BB на отрезке четырехлетней дюрации. Кредитное качество эмитента вполне умеренное. В 2015 г. произошел значительный рост долговой нагрузки вследствие девальвации рубля и выкупа акций, на который было привлечено 300 млн долл. В итоге метрика «Чистый долг/EBITDA» составила на конец 2015 г. 2,2, объем денежных средств на балансе покрывает короткий долг компании.

Карта доходности российских евробондов
с рейтингом BB



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



— (1) Суверенная кривая

— (2) Частные банки

— (3) Нефть и газ

— (4) Металлы

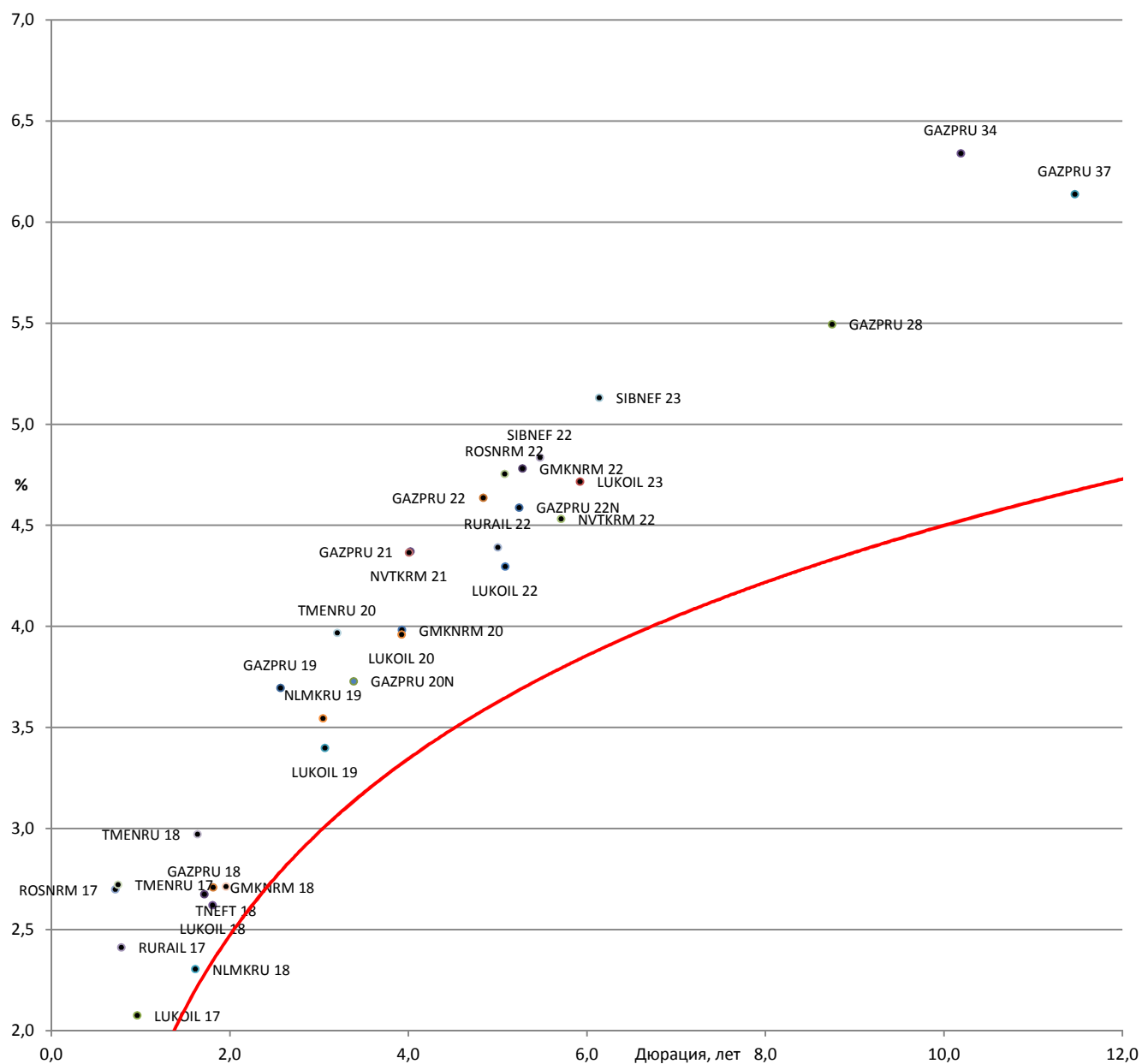
· (5) Химия

— (6) Телекомы

— (7) Госбанки

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

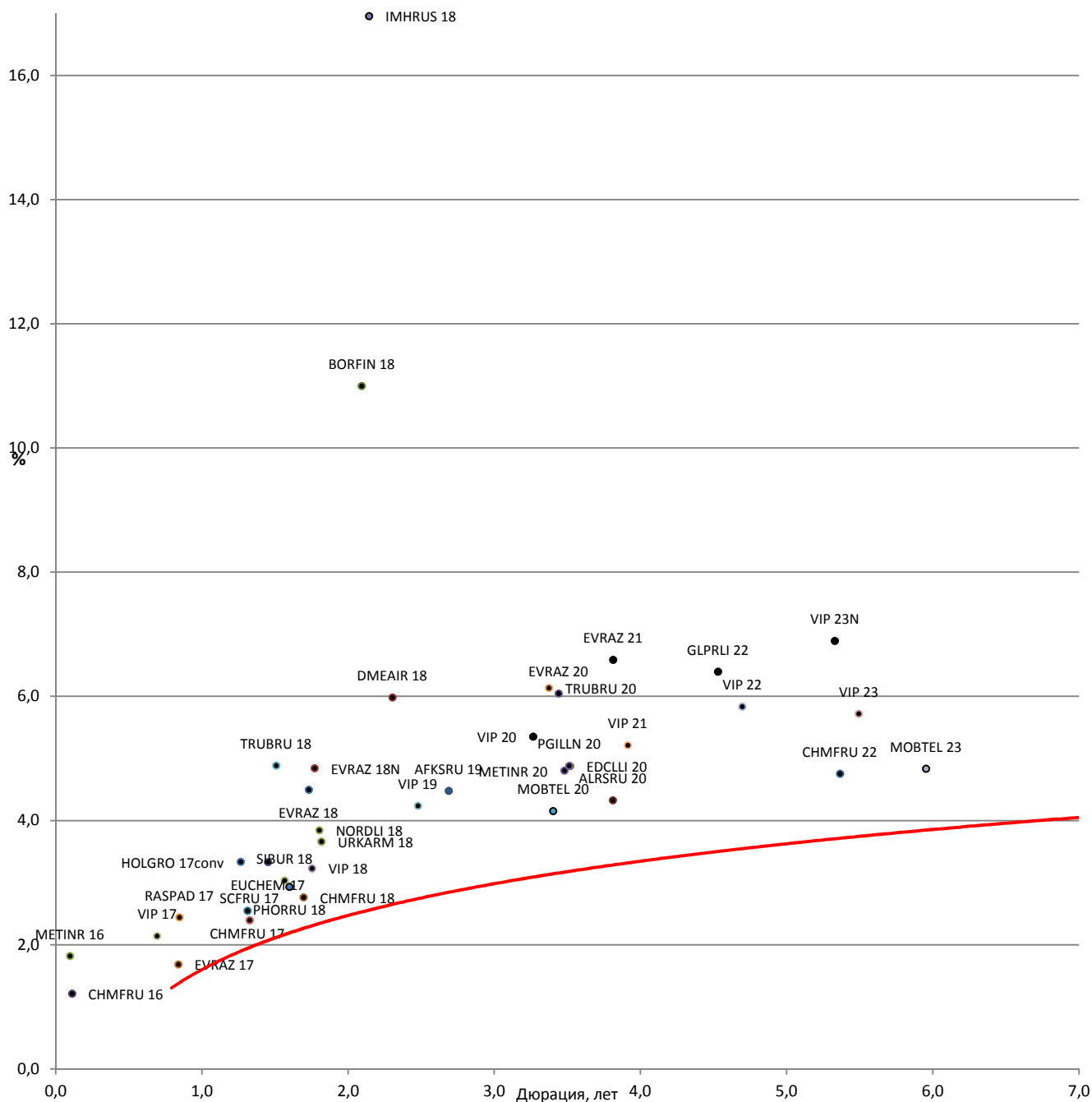
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	102,0	1,5	6,212
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	109,7	2,7	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	114,9	3,7	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	100,3	3,7	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	106,7	4,4	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	109,3	4,6	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	101,9	4,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	95,3	5,5	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	124,1	6,3	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	113,4	6,1	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	103,0	2,7	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	106,1	4,0	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS1298447019	109,9	4,8	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	104,1	2,1	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	101,4	2,6	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	112,2	3,4	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	108,6	4,0	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	112,2	4,3	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	99,0	4,7	4,563

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	103,5	2,3	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	104,3	3,5	4,95
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	109,2	4,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	99,4	4,5	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	100,3	2,7	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	97,1	4,8	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	102,6	2,4	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	106,6	4,4	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	97,4	4,8	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	105,2	5,1	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	100,5	1,6	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	102,9	2,7	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	108,2	3,0	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	111,0	4,0	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	112,4	2,7	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B-

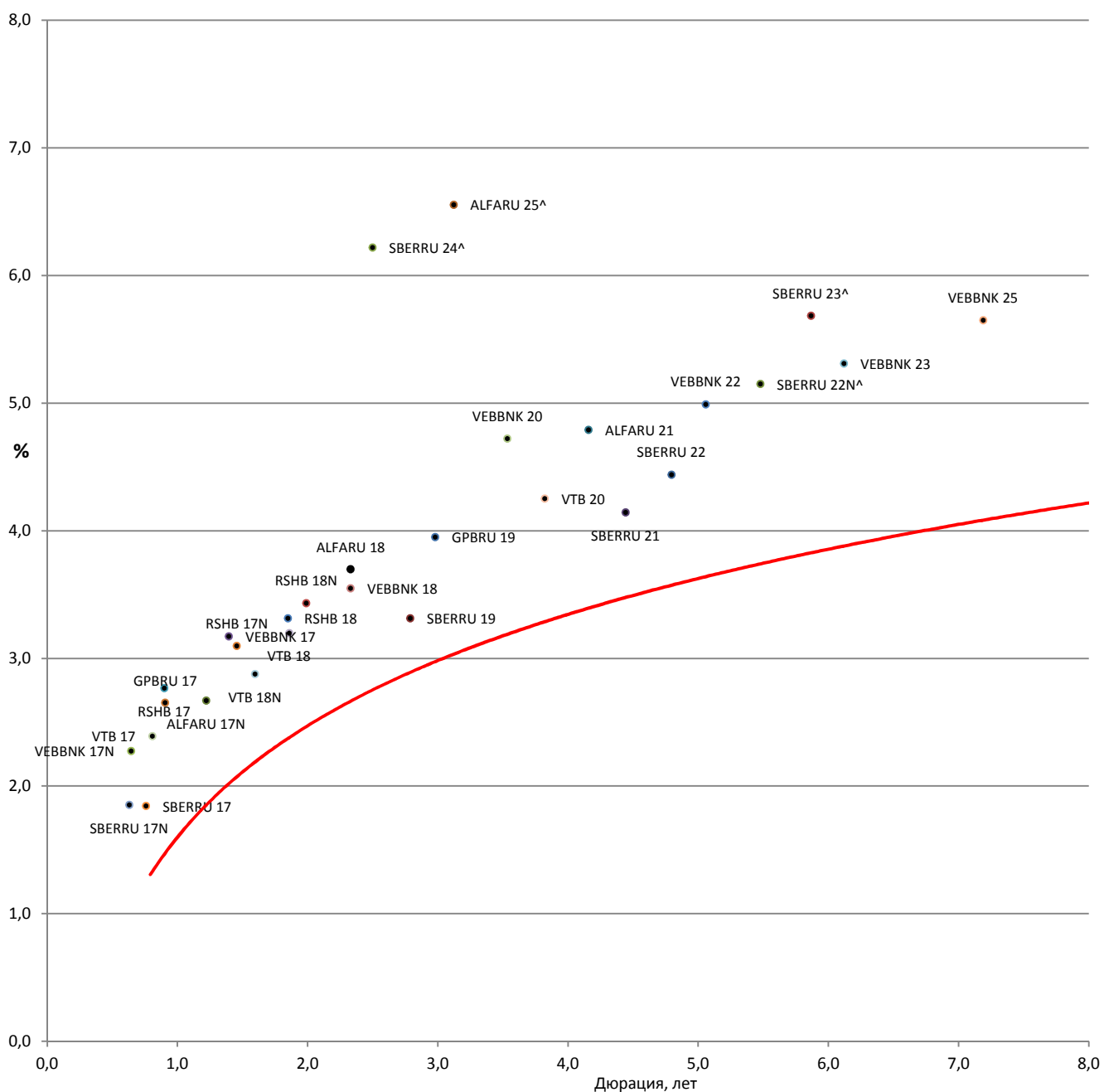
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	106,7	4,5	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	113,5	4,3	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	93,3	11,0	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	100,6	1,2	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	105,5	2,5	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	102,8	2,8	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	106,1	4,8	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	100,0	6,0	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	100,0	4,9	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	102,6	3,3	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	104,8	1,7	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	108,8	4,5	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	103,3	4,8	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	101,5	6,0	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	нет	XS1319822752	106,5	6,6	8,25
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	102,1	6,4	6,872
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	102,1	3,3	1,0
IMHRUS 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	97,3	142,9	7,75
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS1255387976	87,6	17,0	10,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	100,5	1,8	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	102,8	4,8	5,625
MOBTCL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	116,3	4,1	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	100,8	4,8	5,0
NORDLI 18	Nordgold	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	104,6	3,8	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	102,5	4,9	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	102,0	2,9	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	104,5	2,4	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	104,0	2,4	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	101,4	3,0	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	104,3	4,9	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	102,0	6,1	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	100,1	3,7	3,723
VIP 17	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	102,9	2,1	6,255
VIP 18	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	110,6	3,2	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	102,4	4,2	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS1400710999	102,9	5,4	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	110,2	5,2	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	108,0	5,8	7,504
VIP 23N	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS1400710726	101,9	6,9	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	101,3	5,7	5,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

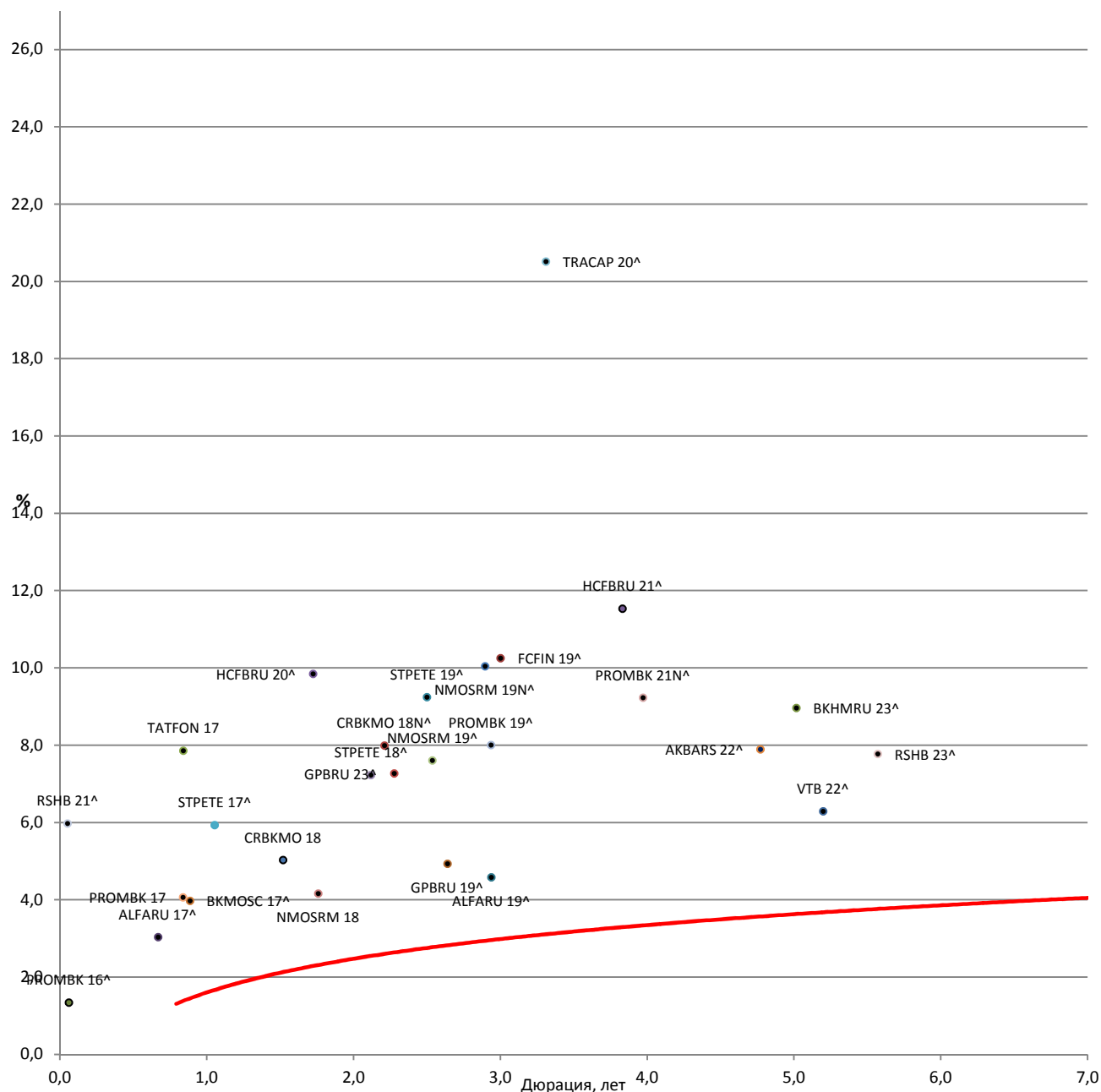
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	106,5	2,7	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1324216768	103,0	3,7	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	112,6	4,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	109,3	6,6	9,5
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	102,7	2,7	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	102,8	4,0	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	103,2	2,8	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	103,2	3,1	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	108,4	3,3	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	103,3	3,4	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	102,7	1,8	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	102,0	1,9	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	105,3	3,3	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	107,0	4,1	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	108,1	4,4	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	99,7	5,2	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	97,4	5,7	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	98,0	6,2	5,5

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559800122	103,1	3,2	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	102,0	2,3	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	101,5	3,5	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	107,9	4,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	105,2	5,0	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	103,7	5,3	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	108,2	5,7	6,8
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	102,9	2,4	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	106,9	3,2	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	105,6	2,9	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	109,0	4,3	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	103,8	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS0288690539	102,2	3,0	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	108,7	4,6	7,5
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб-орд.	нет	XS0805131439	100,5	7,9	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф Банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	109,5	8,7	14,0
BKHMUR 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суб-орд.	нет	XS0944741833	105,2	9,0	10
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0299183250	101,8	4,0	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	104,0	5,0	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	101,5	8,0	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	95,0	10,3	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	106,0	4,9	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	100,5	7,3	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб-орд.	нет	XS0846652666	99,2	9,8	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб-орд.	нет	XS0981028177	96,3	11,5	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	105,5	4,2	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	106,0	7,6	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	99,9	10,0	10,0

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
PROMBK 16^	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0524658852	100,6	1,3	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	103,7	4,1	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0851672435	106,4	8,0	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	105,1	9,2	10,5
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суб- орд.	нет	XS0632887997	100,3	6,0	7,207
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0312572984	101,9	5,9	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0848163456	108,0	7,2	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	103,6	9,2	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	102,6	7,9	11,0
TRACAP 20^	«Транскапитал- банк»	Суб- орд.	нет	XS0311369978	71,0	20,5	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	103,3	6,3	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

<u>Управление мидл-офиса</u>	
Павел Шахлевич, руководитель управления	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-19 pshakhlevich@corp.finam.ru
<u>Отдел классического рынка</u>	
Василий Коновалов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 konovalov@corp.finam.ru
<u>Аналитический отдел</u>	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-адрес: www.finam.ru , http://bonds.finam.ru/quotes/eurobonds/ (+7 495) 796 93 88	127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2

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