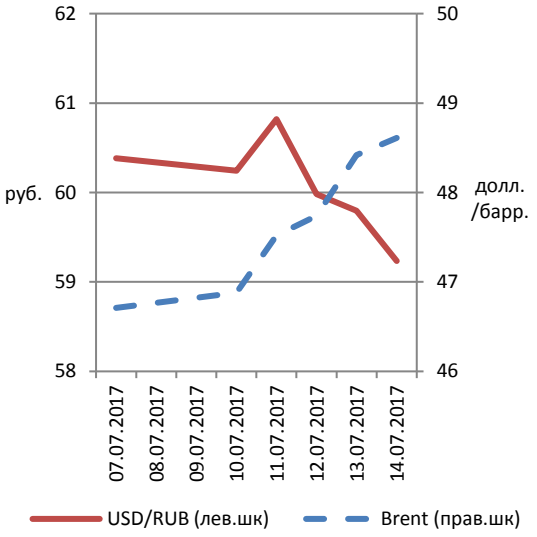
Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

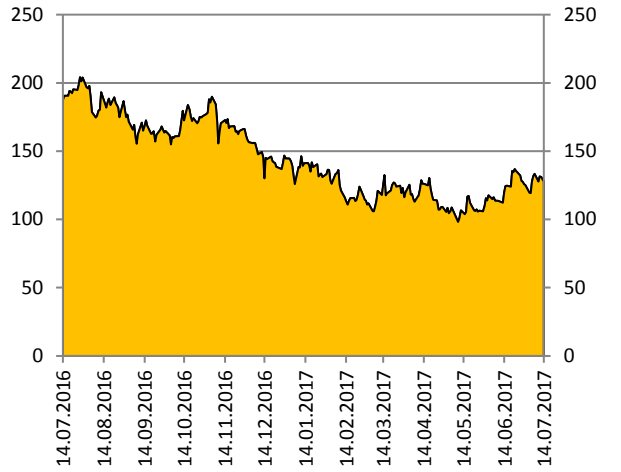
Обзор российского рынка

На прошлой неделе ожидания инвесторов по ужесточению кредитных условий в США сместились на конец года, что способствовало восстановлению спроса на рисковые активы. В результате, российская суверенная долларовая кривая полностью компенсировала потери, понесенные в начале июля, потеряв в доходности около 15 б. п. Доходность выпуска «Россия-23» вернулась к отметке 3,6%, ее спред к UST-10 составляет 130 б. п., что несколько меньше среднего значения за последние 12 месяцев (145 б. п.).

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сегмент отечественных евробондов по итогам недели также оказался в «зеленой» зоне, хотя темп изменения цен оказался традиционно ниже, чем у суверенных выпусков. Сильнее рынка выглядели евробонды эмитентов 1-го эшелона, в частности, дальний отрезок кривой «Газпрома». Так, выпуски GAZPRU 37 и GAZPRU 34 подорожали на 200 и 170 б. п. соответственно.

Лидеры роста (7 – 14 июля 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	128,7	4,6	-6,1	3,8	0,5
«Северсталь» (24.09.2017)	Ст.необеспеч.	114,2	2,9	-42,0	0,2	1
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	112,1	2,7	5,0	14,1	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	108,9	2,7	5,0	13,9	5,625
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	175,4	2,1	4,1	7,3	12,75

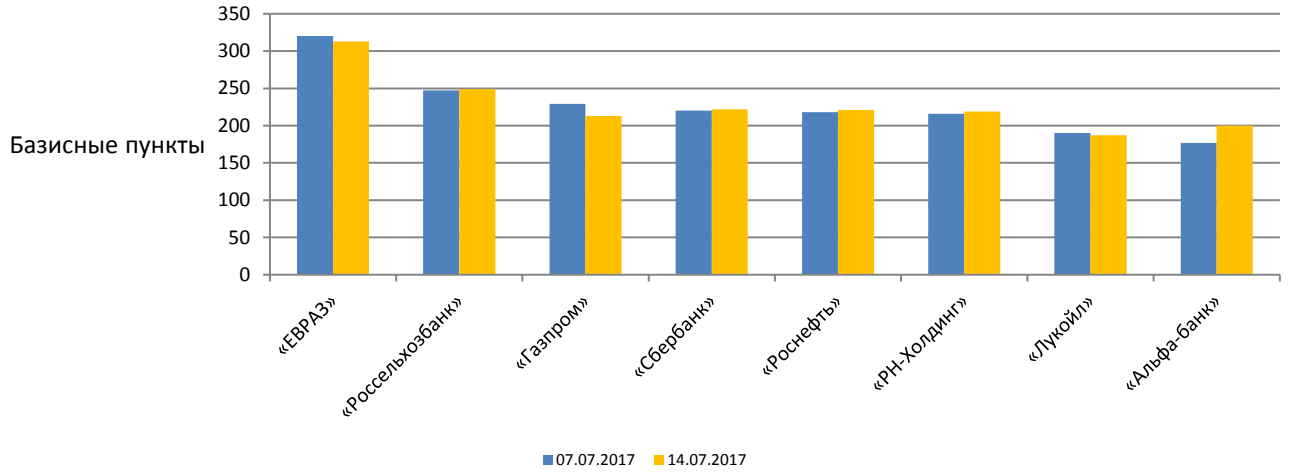
Лидеры снижения (7 – 14 июля 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«ТМК» (погашение 03.04.2020)	Ст.необеспеч.	104,9	-0,4	4,8	2,5	6,75
«ЕВРАЗ» (24.04.2018)	Ст.необеспеч.	105,4	-0,3	2,4	0,7	9,5
VEON (30.04.2018)	Ст.необеспеч.	105,5	-0,3	2,1	0,8	9,125
Home credit (24.04.2020)	Субордин.	104,3	-0,3	3,7	0,7	9,375
Home credit (19.04.2021)	Субордин.	107,3	-0,3	6,0	1,6	10,5

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на выпуск «Россия CDS 5Y» понизился до 165 б. п., реагируя на растущую нефть. Стоимость страховки от дефолта для российских компаний по итогам недели изменилась мало.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Недавнее выступление главы ФРС Джанет Йеллен в Конгрессе США зарядило глобальные рынки оптимизмом. Растущая нефть может стать дополнительным фактором поддержки котировок российских евробондов на этой неделе.

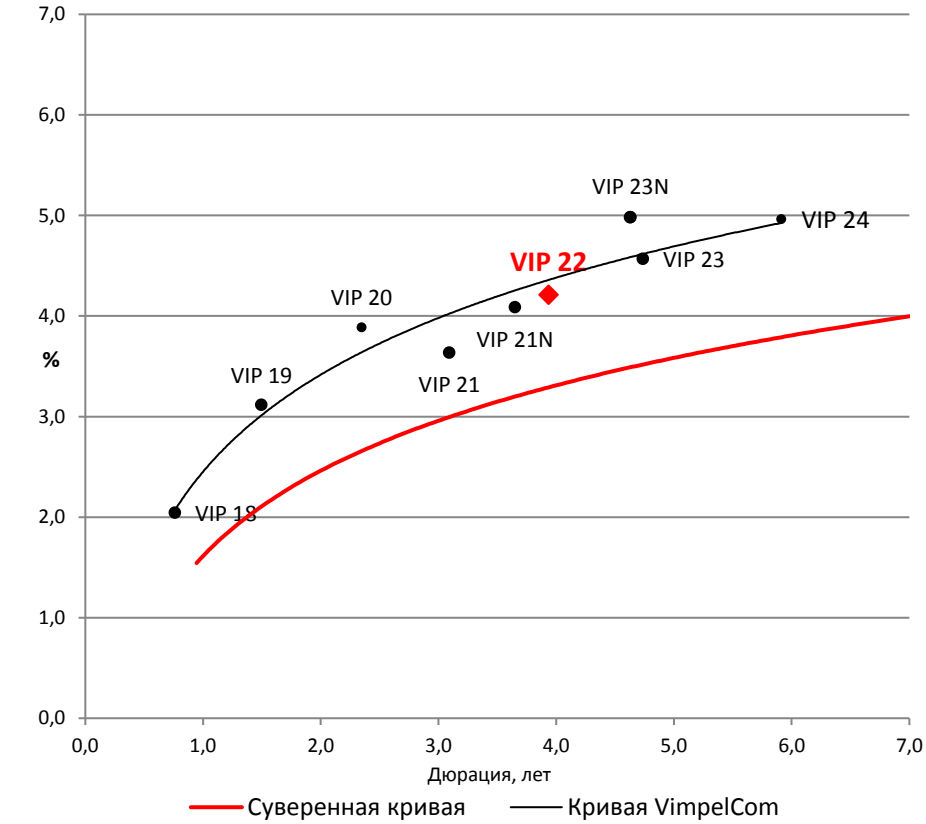
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VIP 22	XS0643183220	Ст. не-обесп.	Ba2/BB/ BB+	3,9	113,7	4,2	7,5043

«Мегафон» и **VEON** (бывший Vimpelcom) приняли решение о прекращении совместной деятельности в «Евросети». В рамках сделки «МегаФон» выкупит у партнера 50% акций «Евросети», консолидировав тем самым 100% ритейлера. VEON получит половину из 4,2 тыс. салонов «Евросети», заплатив за них 1,3 млрд руб. Все долговые обязательства останутся у «Евросети». ФАС рассмотрит ходатайство о разделении «Евросети» в течение 30 дней.

В линейке евробондов VEON нам нравится выпуск с погашением в 2022 г., отличающийся сравнительно высоким купоном (7,5043%) и входящий в ломбардный список ЦБ РФ.

Карта долларовых евробондов VEON



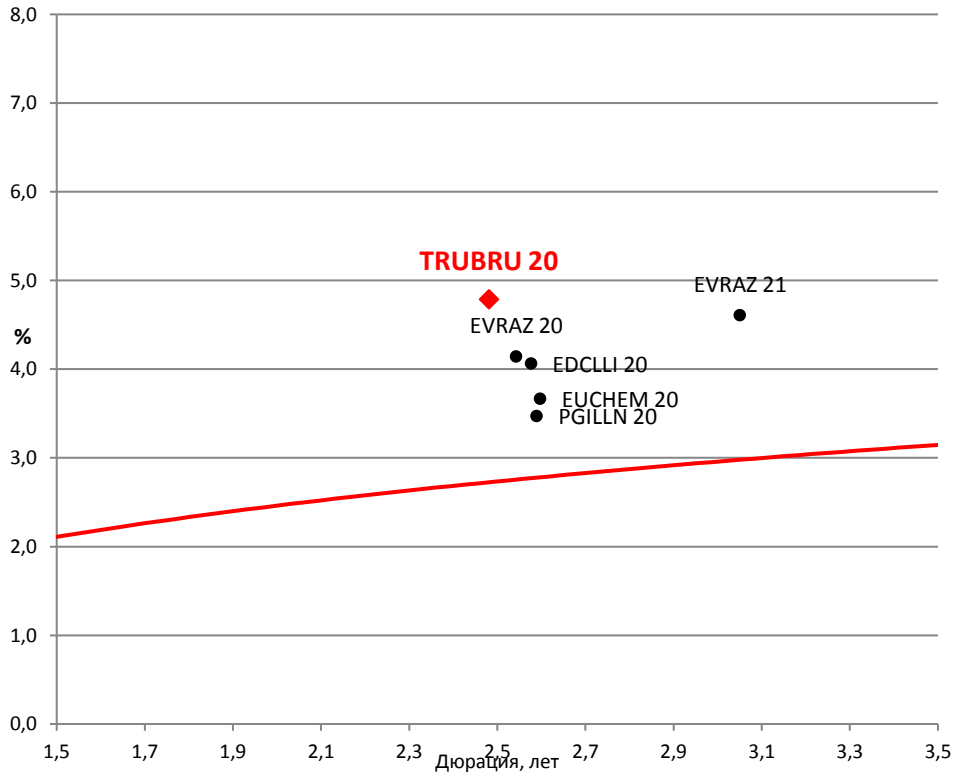
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
TRUBRU 20	XS0911599701	Ст. не-обесп.	B1/B+/-	2,4	104,9	4,8	6,75

На прошлой неделе заместитель генерального директора по стратегии и развитию «**ТМК**» Владимир Шматович заявил, что компания может рассмотреть выпуск новых еврооблигаций в размере 400-500 млн долл. в качестве одного из инструментов рефинансирования. Напомним, что в начале 2018 г. «ТМК» предстоит погашение евробондового выпуска в размере 231 млн долл. «ТМК» сохраняет среднесрочный ориентир по долговой нагрузке на уровне 3 по метрике «Чистый долг/EBITDA», его планируется достичь за три года (сейчас значение данной метрики находится на уровне 5).

Отметим, что выпуск эмитента с погашением в 2020 г. выглядит интересно на фоне бумаг схожего рейтинга и дюрации.

Карта рынка евробондов от эмитентов нефинансового сектора с рейтингом BB-/B



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BKU 4 ⅞ 11/17/25	US06652KAA16	Ст.необесп.	Ba1/-/BBB	6,6	104,7	4,2 (4,2)	4,875

В сегменте зарубежных бумаг с инвестиционным рейтингом выделим один из выпусков американской компании **BankUnited, Inc.** с погашением в 2025 г. Евробонд объемом 400 млн долл. размещен в ноябре 2015 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Для бумаги с композитным рейтингом triple B текущая доходность BKU 4 ⅞ 11/17/25 представляет, на наш взгляд, интерес.

BankUnited является ссудо-сберегательной ассоциацией, базирующейся во Флориде. Основана в 1984 г. В компании занято около 1,5 тыс. человек.

По состоянию на 31.03.17 г. чистый процентный доход и чистая прибыль за последние 12 месяцев составили 894 и 233 млн долл. соответственно. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 3,5 млрд долл.

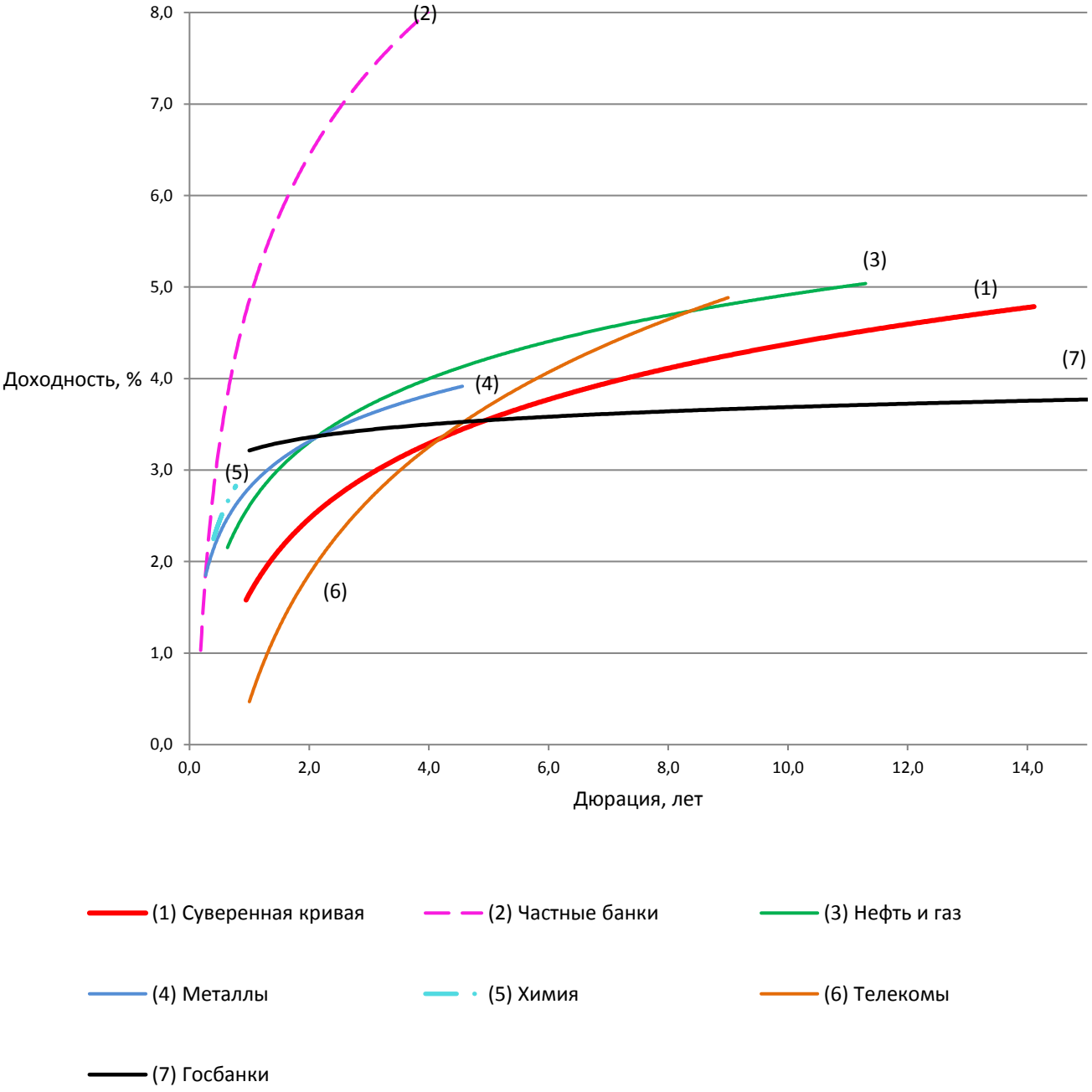
Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
OAS 6 ⅞ 03/15/22	US674215AG39	Ст.не-обесп.	B3/B+/-	3,8	99,3	7,3 (33,3)	6,875

Среди зарубежных бумаг с умеренной дюрацией и интересной доходностью отметим выпуск американской компании **Oasis Petroleum Inc.** с погашением в 2022 г. Евробонд объемом 1 млрд долл. размещен в июле 2014 г. До погашения по бумаге предусмотрены три колл-опциона, доходность к ближайшему из них (15.09.2017 г. по цене 103,438%) составляет 33,3%. Выпуск характеризуется небольшим минимальным лотом (2 тыс. долл.).

Oasis Petroleum Inc. занята в сфере нефте- и газодобычи со штаб-квартирой в Хьюстоне (штат Техас). Занимается разработкой месторождений нефти и природного газа в штатах Монтана и Северная Дакота. По состоянию на 31.12.16 г., компания располагала 305 млн баррелей нефтяного эквивалента расчетных доказанных запасов, из которых 78% приходилось на нефть и 22% — на природный газ.

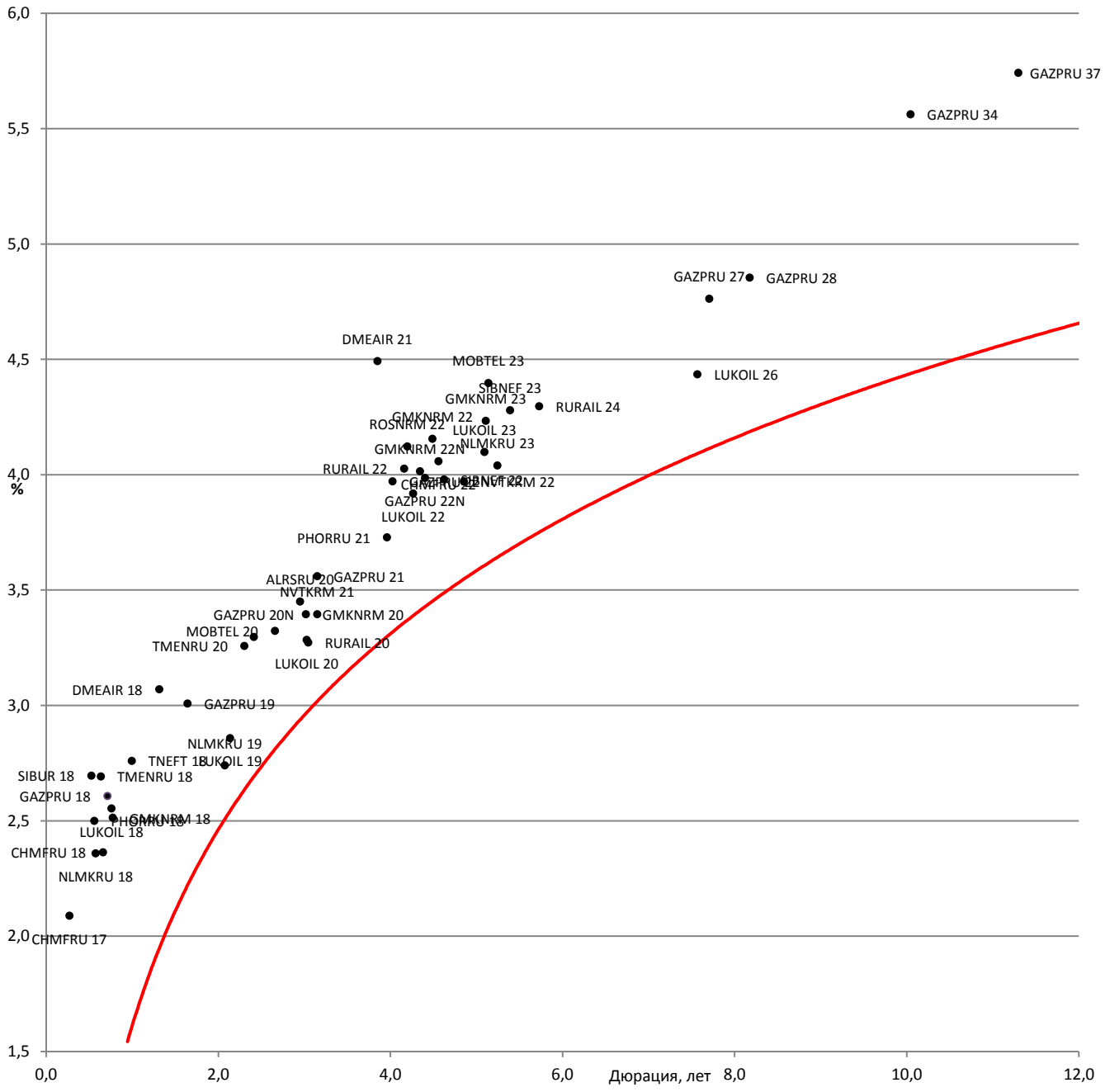
По состоянию на 31.03.17 г. выручка и EBITDA Oasis Petroleum Inc. за последние 12 месяцев составили 900 и 486 млн долл. соответственно. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 1,9 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

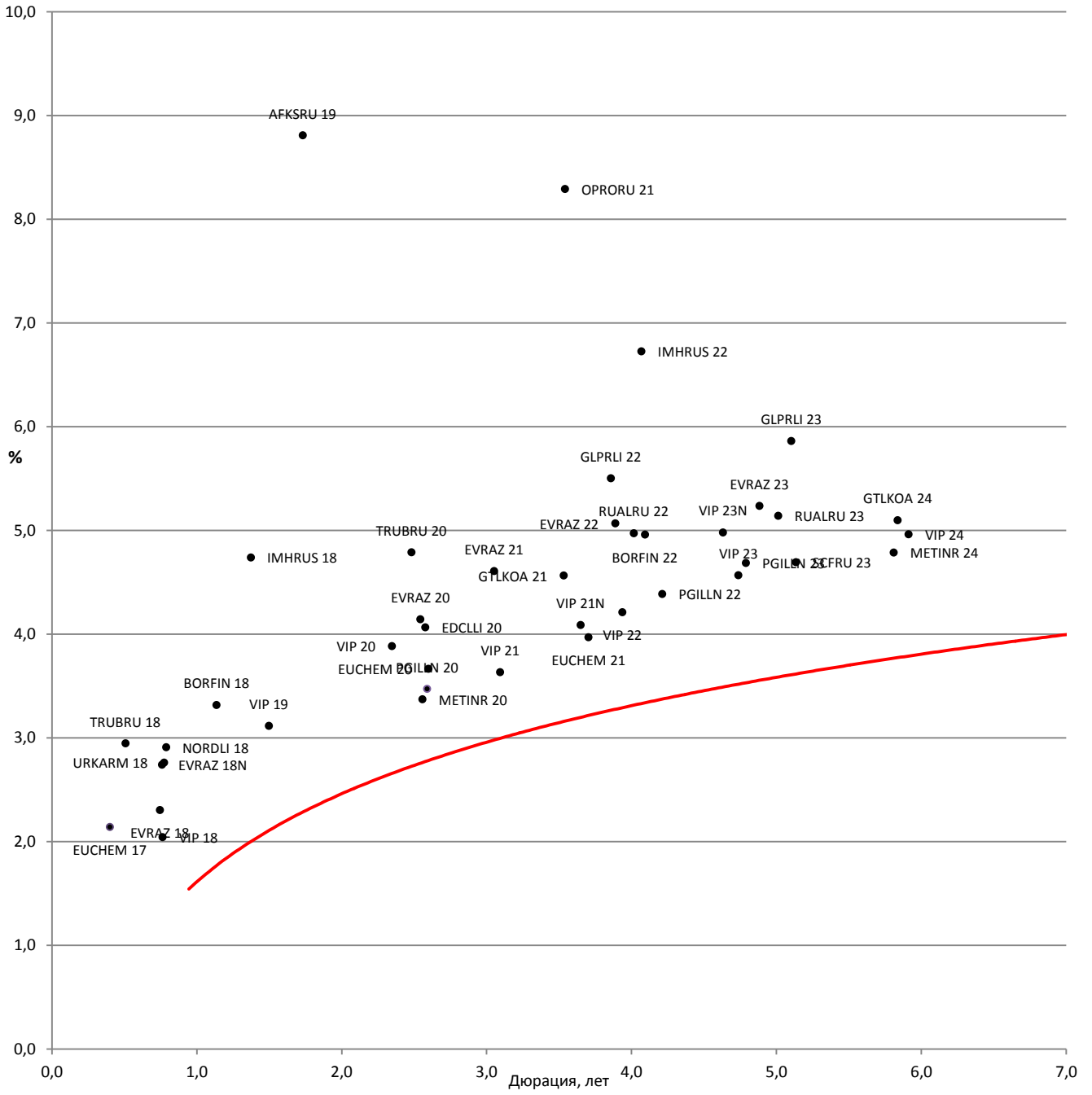
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	да	XS0555493203	113,3	3,5	7,75
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551315384	101,2	2,1	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899969702	101,4	2,4	4,45
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.необесп.	да	XS0995845566	108,6	4,1	5,9
DMEAIR 21	Московский аэропорт Домодедово	Ст.необесп.	нет	XS1516324321	103,9	3,1	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841671000	105,4	4,5	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	104,0	2,6	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	110,6	3,0	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	101,3	3,3	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	108,0	3,6	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	110,6	4,0	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	104,3	4,0	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	нет	XS1585190389	101,4	4,8	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	100,8	4,9	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	133,1	5,6	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	118,3	5,7	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	101,4	2,5	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	106,6	3,4	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS1298447019	111,5	4,2	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	нет	XS1622146758	99,3	4,0	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	нет	XS1589324075	99,3	4,2	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	100,6	2,6	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	109,7	2,9	7,25

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	108,8	3,3	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	112,1	3,9	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	102,4	4,1	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS1514045886	102,4	4,4	4,75
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513723873	114,7	3,3	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921331509	103,1	4,4	5
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0808632847	101,2	2,4	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	104,7	2,7	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	нет	XS1405775617	102,4	4,0	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588433267	110,6	3,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864383723	102,2	4,0	4,422
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888245122	101,0	2,5	4,204
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	нет	XS1599428726	100,9	3,7	3,95
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861981180	100,3	4,1	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	нет	XS1501561739	100,5	3,3	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764220017	107,1	4,0	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	нет	XS1574068844	100,4	4,3	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0830192711	101,8	4,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0997544860	109,5	4,3	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878855773	100,6	2,7	3,914
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324963932	103,3	2,7	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484209159	109,7	3,3	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381439305	106,1	2,8	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

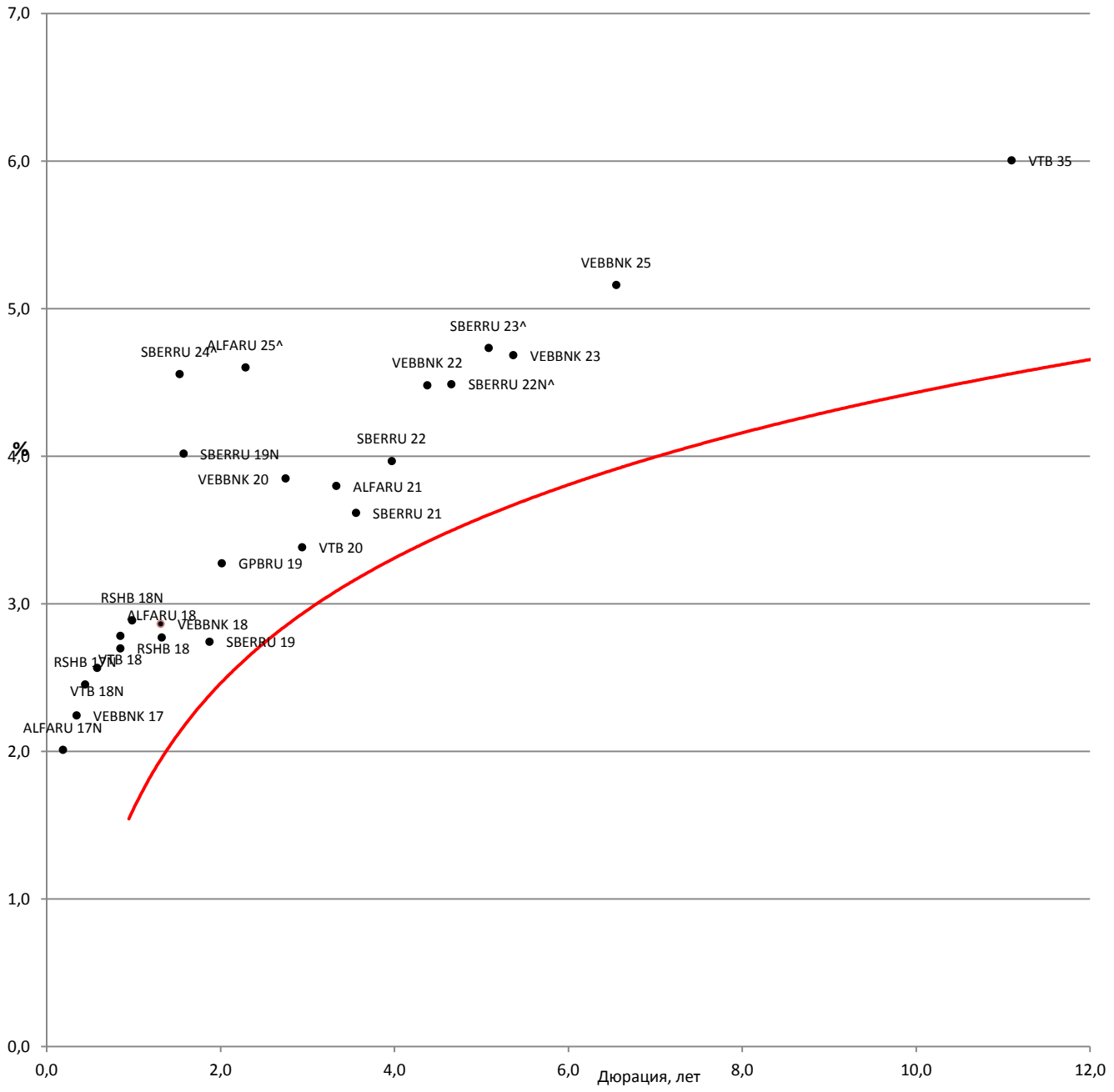
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783242877	96,9	8,8	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974469206	105,0	3,3	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS1596115409	106,4	5,0	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918604496	102,1	4,1	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863583281	101,2	2,1	5,125
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	нет	XS1495632298	100,3	3,7	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	нет	XS1632225154	99,9	4,0	3,95
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359381331	105,4	2,3	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618905219	103,0	2,7	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808638612	106,1	4,1	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1319822752	111,7	4,6	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1405775377	106,7	5,1	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1533915721	100,7	5,2	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Необесп.	нет	XS1319813769	105,4	5,5	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Необесп.	нет	XS1405775450	103,3	5,9	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.необесп.	нет	XS1449458915	105,0	4,6	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.необесп.	нет	XS1577961516	100,1	5,1	5,125
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834475161	114,6	-43,5	1
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS1403868398	129,1	-6,2	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS1255387976	108,3	4,7	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS1600695974	103,1	6,7	7,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918297382	105,9	3,4	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	нет	XS1603335610	100,4	4,8	4,85
NORDLI 18	Nordgold	Ст.необесп.	да	XS0923472814	102,7	2,9	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.необесп.	нет	XS1495585355	99,8	8,3	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	да	XS0922301717	105,7	3,5	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1405766384	101,3	4,4	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1533922933	102,7	4,7	5,25
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	нет	XS1533921299	100,6	5,0	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	нет	XS1577964965	100,8	5,1	5,3
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	нет	XS1433454243	103,5	4,7	5,375
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585211591	102,5	2,9	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911599701	104,9	4,8	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922883318	100,7	2,8	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0361041808	105,5	2,0	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS0889401054	103,2	3,1	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1400710999	105,6	3,9	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0587031096	113,5	3,6	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1625994022	99,5	4,1	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0643183220	113,7	4,2	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1400710726	110,8	5,0	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0889401724	106,7	4,6	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1625994618	99,9	5,0	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB

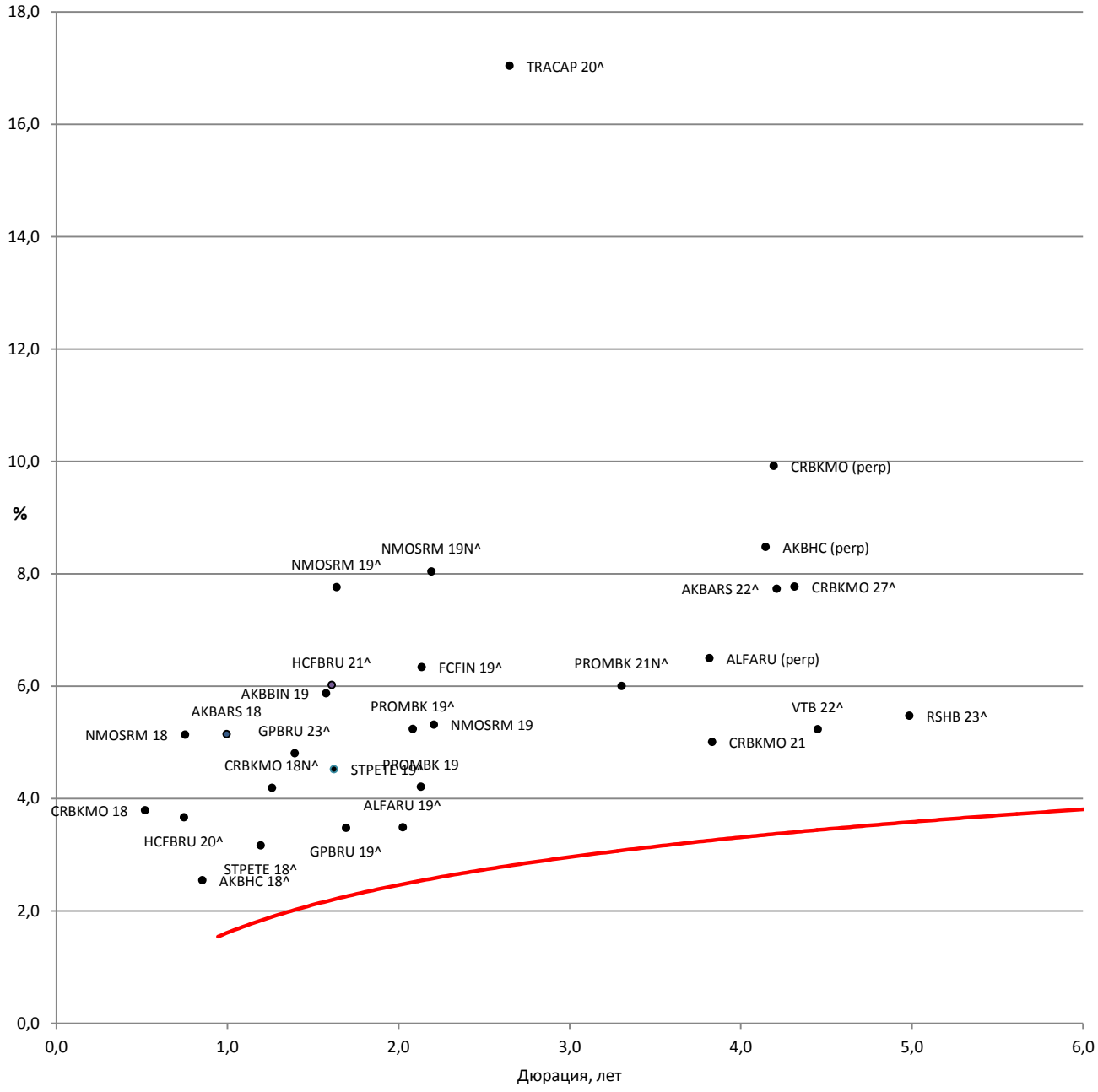
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	101,1	2,0	7,875
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	нет	XS1324216768	102,9	2,8	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	113,8	3,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	111,8	4,6	9,5
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	103,4	3,3	4,96
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	101,2	2,5	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	104,3	2,7	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	102,2	2,9	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	104,6	2,7	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS1043519567	100,2	4,0	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	107,6	3,6	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	108,9	4,0	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	103,0	4,5	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	102,6	4,7	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	101,4	4,6	5,5
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559800122	101,1	2,2	5,45
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	101,8	2,9	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	108,5	3,9	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	106,8	4,5	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	106,8	4,7	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	111,0	5,2	6,8

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	103,5	2,8	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	102,2	2,6	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	109,6	3,4	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	102,7	6,0	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом BB-/B- к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B-

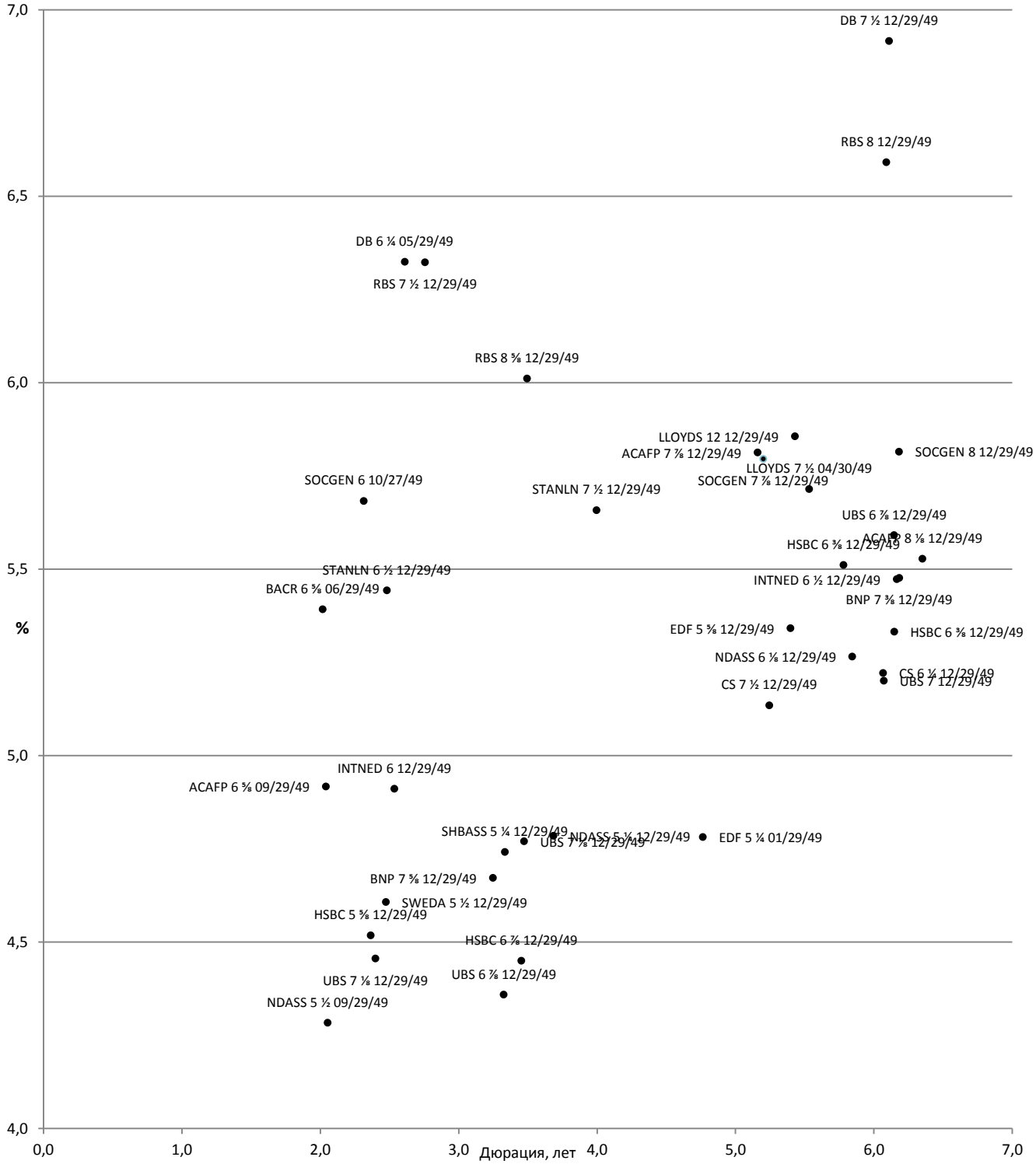
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.необесп.	да	XS1272198265	102,9	5,1	8
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб-орд.	нет	XS0805131439	101,1	7,7	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.необесп.	нет	XS1379311761	104,2	5,9	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	109,9	2,5	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	103,2	8,5	9,25
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	108,4	3,5	7,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	105,9	6,5	8
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	102,1	3,8	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	105,7	4,2	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	нет	XS1510534677	103,3	5,0	5,875
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	98,8	7,8	7,5
CRBKMO (perp)	«Кредитный банк Москвы»	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	95,7	9,9	8,875
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	104,6	6,3	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	106,5	3,5	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	103,7	4,8	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	104,3	3,7	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	107,3	6,0	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	101,6	5,1	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	нет	XS1503160571	98,2	5,3	4,5
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	103,6	7,8	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	104,2	8,0	10

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1506500039	102,2	4,2	5,25
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	110,6	5,2	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	115,9	6,0	10,5
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0312572984	100,2	-4,4	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	109,6	3,2	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	110,4	4,5	10,75
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	83,3	17,0	10
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	107,8	5,2	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности бессрочных долларовых западноевропейских еврооблигаций с композитным рейтингом не ниже B-



Источник: Bloomberg

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	112,7	4,6	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	108,1	7,9	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	102,5	6,7	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	113,3	4,0	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	102,0	4,5	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	117,8	4,1	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	112,3	6,3	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	109,9	7,4	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	115,5	4,6	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	103,5	6,4	6,625
ACAFP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	111,1	6,5	7,875
ACAFP 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	117,4	6,9	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	112,8	6,1	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	106,3	5,3	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	103,4	6,9	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	99,1	6,3	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	101,0	5,3	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	102,3	5,7	5,25

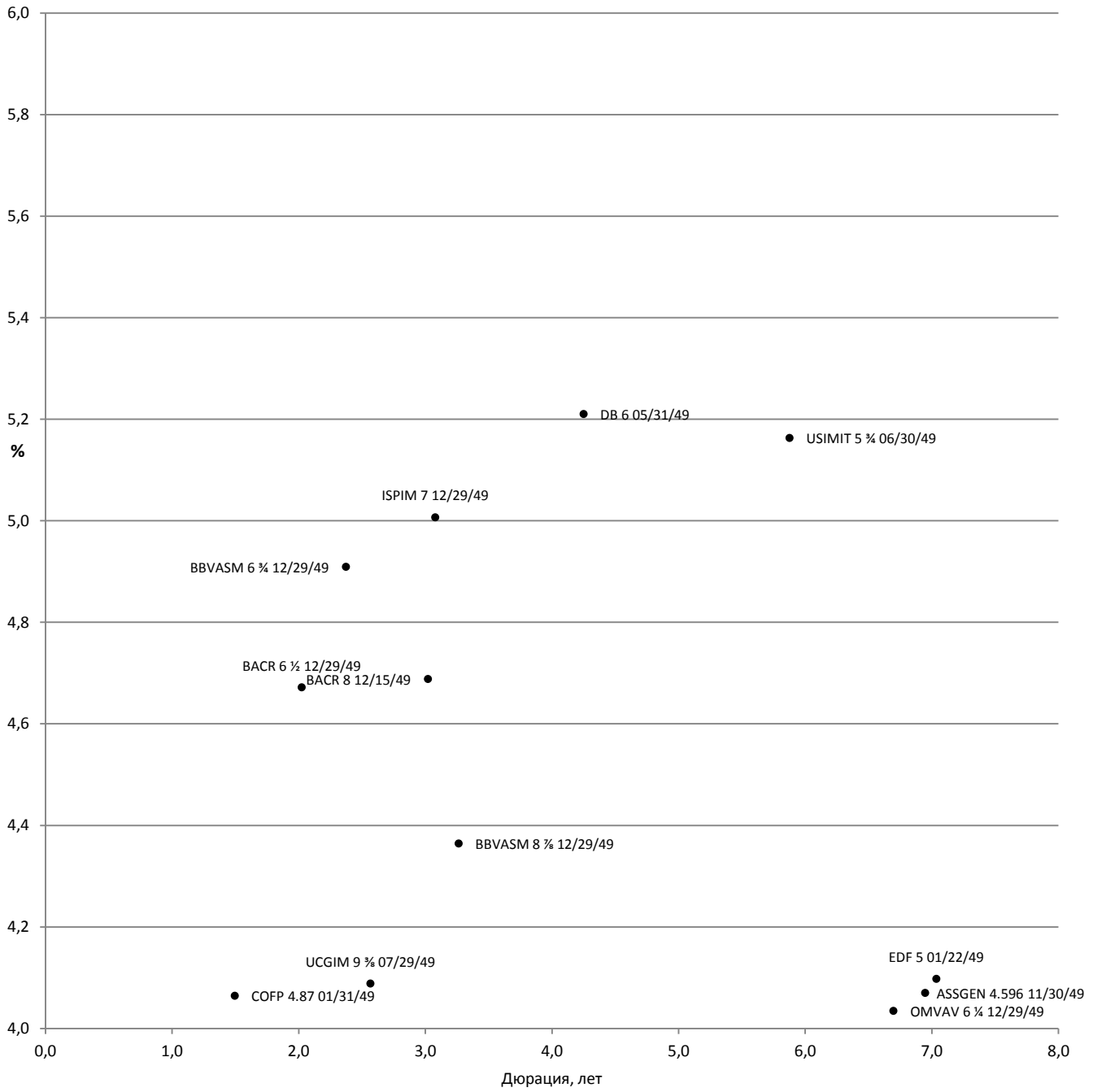
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
HSBC 6 ⅞ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	108,5	6,7	6,875
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	106,5	5,9	6,375
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	105,0	5,6	6,375
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	102,6	5,4	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	158,4	5,2	10,176
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	106,4	6,0	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	102,8	6,1	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	110,2	6,3	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	136,5	9,2	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	114,0	4,3	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	113,0	4,2	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	101,7	5,1	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	105,1	5,3	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	102,5	5,4	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	115,1	4,2	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	109,4	8,5	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	103,3	7,4	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	108,8	7,2	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	123,8	4,5	7,648

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	57,6	3,5	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	57,2	3,5	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	67,9	3,0	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	106,3	7,8	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	100,7	5,9	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	111,0	6,5	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	114,1	6,9	8
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	114,3	4,7	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	102,6	6,6	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	107,5	7,4	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	101,6	5,2	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	102,2	5,5	5,5
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	108,5	7,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	108,4	6,7	6,875
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	106,3	6,9	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	108,1	6,1	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	111,0	6,2	7

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



Источник: Bloomberg

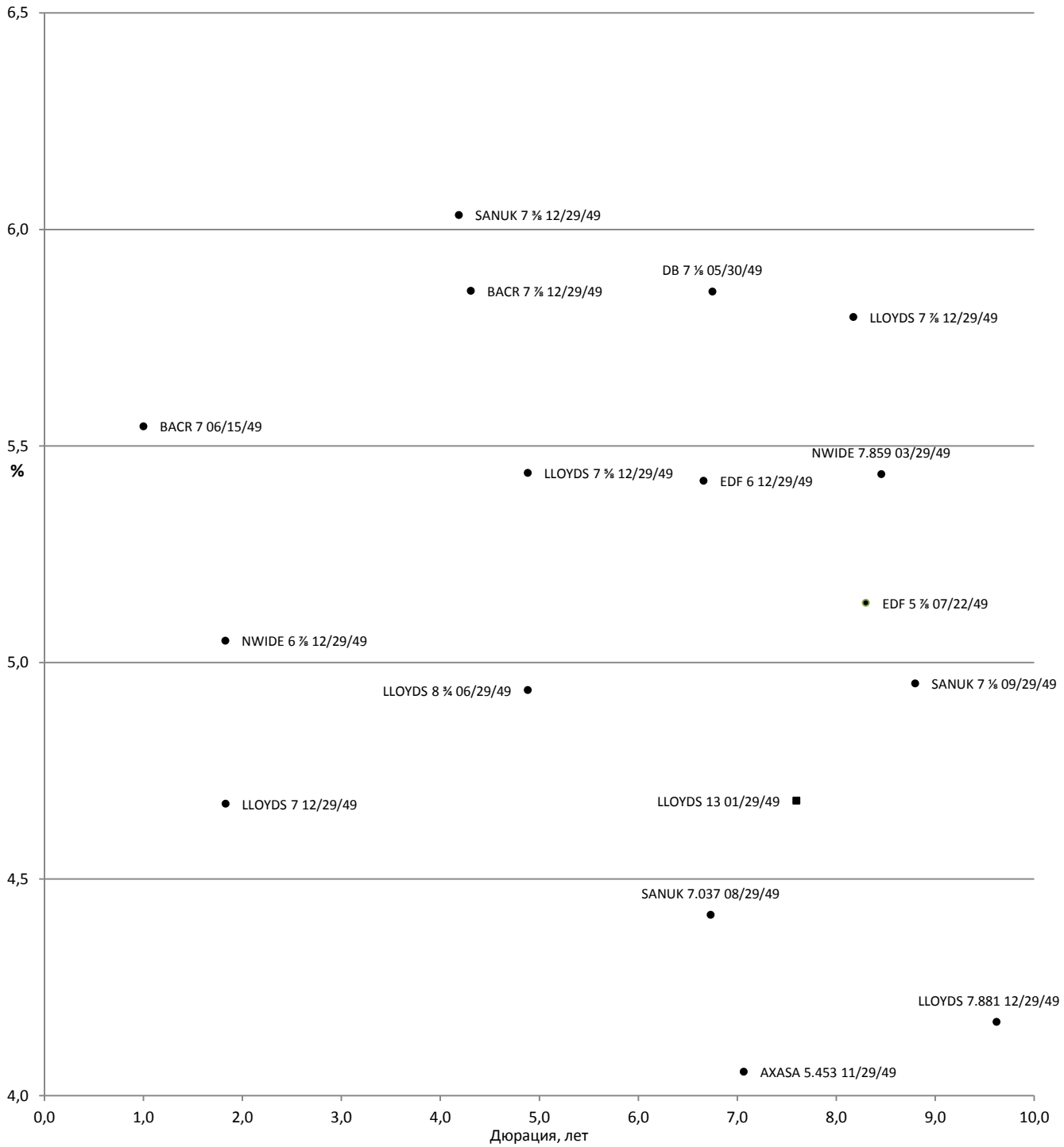
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	106,5	5,4	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	109,8	5,1	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	103,6	4,2	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	103,7	6,0	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	110,4	6,6	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	104,4	6,6	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	115,5	8,1	8,875
BKIR 7 ⅜ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	109,3	6,7	7,375
BNP 6 ⅛ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	111,2	5,1	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	101,2	4,1	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	106,4	4,9	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	109,6	5,3	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	100,2	5,2	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	104,7	7,6	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	106,4	4,2	5
EDF 5 ⅜ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	109,7	4,6	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	107,2	4,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	112,6	5,1	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	106,3	6,7	7

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
KBCBB 5 ⅝ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	103,4	4,9	5,625
LLOYDS 6 ⅜ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	107,2	5,3	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	108,2	5,8	6,25
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	115,5	5,7	6,25
RABOBK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	111,5	6,2	6,625
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	105,8	5,2	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,2	5,4	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	100,9	5,2	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	58,2	3,5	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	61,1	3,3	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	90,7	3,9	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	109,9	5,5	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	116,2	4,8	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	114,2	4,7	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	110,8	5,1	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	114,7	6,7	9,375
UCGIM 8 ⅛ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	112,3	5,9	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	100,3	5,2	5,75

Карта доходности бессрочных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже B-



Источник: Bloomberg

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	112,0	3,8	7,589
ACAFP 8 ⅛ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	113,1	6,0	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	110,0	5,0	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	108,4	3,3	6,269
BACR 7 ⅞ 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	108,9	6,7	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	102,9	6,0	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	98,1	4,0	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	101,0	3,0	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	128,0	7,0	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	128,0	7,0	9
CLMD 7 ⅜ 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	107,7	4,2	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	99,7	7,5	8
DB 7 ⅛ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	101,9	5,9	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	103,9	5,4	6
EDF 5 ⅞ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	100,6	5,1	5,875
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	117,8	5,8	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	104,3	5,9	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	116,2	4,6	7,754
LLOYDS 7 ⅝ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	111,0	5,8	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	188,6	7,1	13
LLOYDS 11 ¾ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб орд.	BBB-	GB0001905362	198,9	5,9	11,75

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	120,0	7,3	8,75
LLOYDS 9 ⅜ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	163,5	5,7	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	139,5	4,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	125,5	4,5	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	103,3	5,8	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	119,2	5,4	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	129,7	4,1	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	100,1	4,3	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	110,8	3,2	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	165,2	7,0	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	100,2	7,4	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	168,8	6,8	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	106,6	5,8	7
SANUK 7 ⅜ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	105,7	6,4	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	157,9	6,4	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	118,3	4,4	7,037
SANUK 7 ⅛ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	112,6	5,0	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	118,2	3,8	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	116,3	4,4	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	110,7	5,1	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	105,9	4,1	8,5925

Управление трейдинга	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
Отдел классического рынка	
Василий Коновалов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 konovalov@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-сайт: www.finam.ru **http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/** (+7 495) 796 93 88	127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2

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