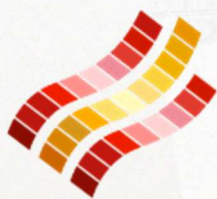


Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



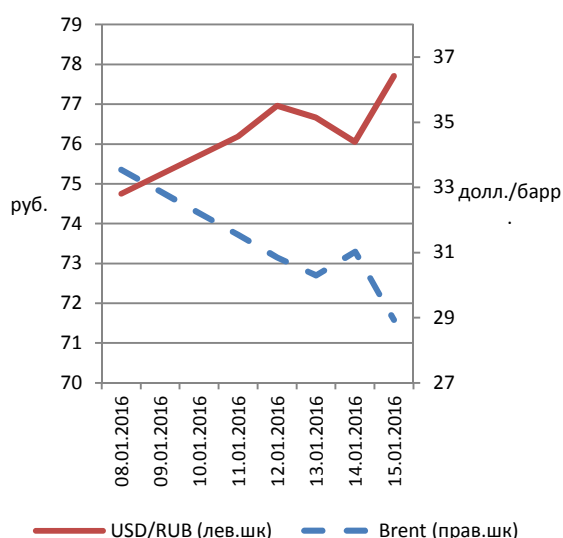
Финам



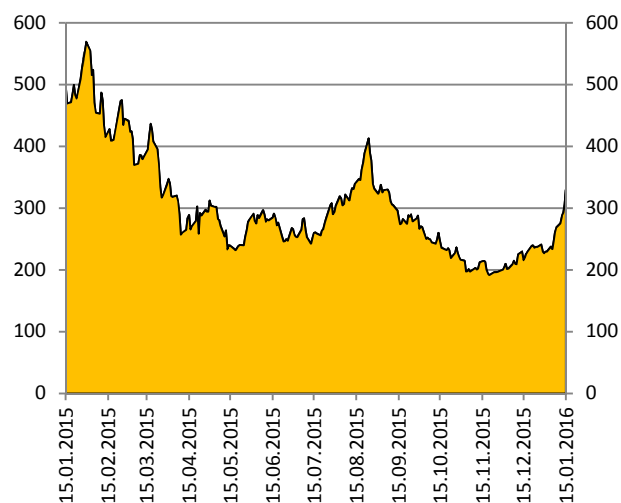
Обзор рынка

На прошлой неделе российские суверенные евробонды продолжили торговаться в негативном ключе на фоне обвала нефтяных цен. Суверенная долларовая кривая нарастила в доходности в среднем значительные 30 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметке 2,9 и 6,6 % соответственно. Доходность «Россия-23» выросла с 4,8 до 5,3 %. Данное значение предполагает спред 330 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что соответствует значениям августа прошлого года.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративных евробондах также наблюдалось снижение котировок, хотя и менее активными темпами, чем в суверенном сегменте. Наиболее подешевел нефтегазовый сектор, где в среднем снижение цен составило почти две «фигуры». Бумаги металлургов и химических компаний закончили неделю с наименьшими потерями.

Лидеры роста (8–15 января 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 17.10.2022)	Ст.необеспеч.	96,5	0,3	6,6	5,5	5,9
Renaissance Credit LLC (31.05.2016)	Ст.необеспеч.	99,8	0,1	8,2	0,4	7,75
«Северсталь» (19.03.2018)	Ст.необеспеч.	99,8	0,1	4,5	2,1	4,45
«Газпром» (23.05.2016)	Ст.необеспеч.	100,7	0,1	2,8	0,3	4,95
Сбербанк (07.02.2017)	Ст.необеспеч.	101,2	0,1	3,8	1,0	4,95

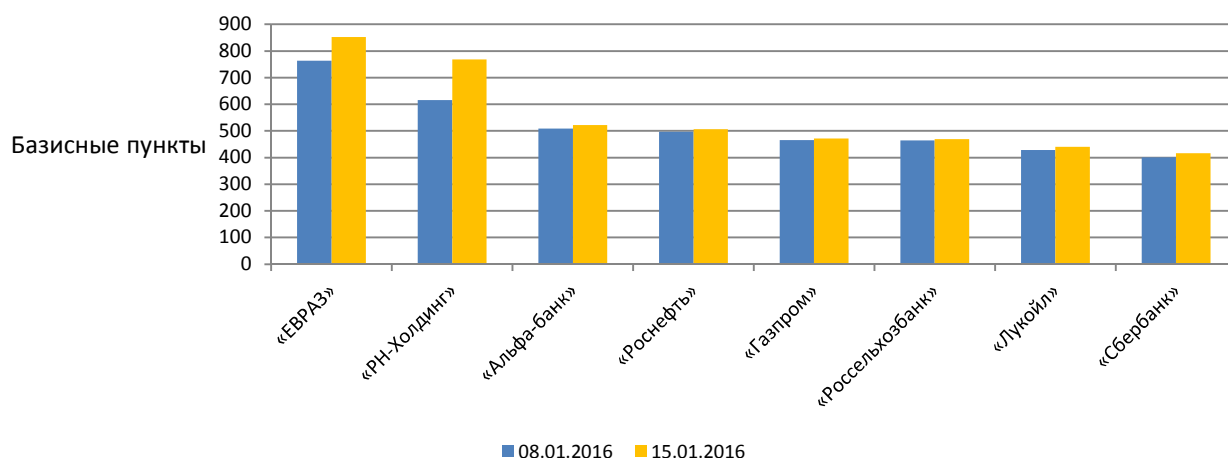
Лидеры снижения (8–15 января 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	90,0	-5,1	6,7	13,0	5,875
«Газпром нефть» (27.11.2023)	Ст.необеспеч.	87,0	-5,1	8,3	6,2	6,0
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	87,9	-5,1	6,6	13,0	5,625
«ВЭБ» (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	92,0	-4,3	8,0	7,1	6,8
«ВЭБ» (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	88,7	-4,2	7,9	6,2	5,942

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y увеличился на 50 б. п., закончив неделю на отметке 385 б. п. Корпоративный сегмент показал фронтальный рост стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

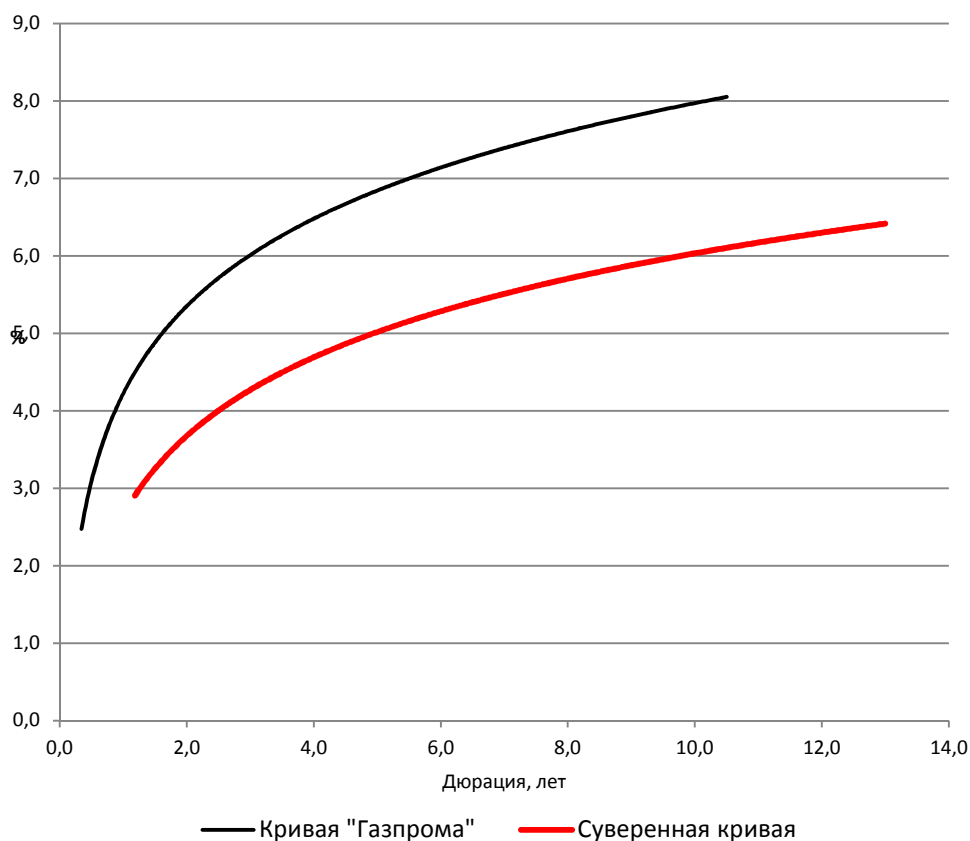
Сегодня с утра ситуация на сырьевых площадках усугубилась — нефть марки Brent ушла ниже отметки 29 долл./барр. Мы полагаем, что на этой неделе российские бумаги продолжат приспосабливаться к изменившимся условиям на мировых рынках и тенденция к снижению цен сохранится.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 19	XS0424860 947	Ст.необ-есп.	Ba1/BB+/BBB-	2,9	109,3	6,1	9,25

Период текущей коррекции благоприятен для покупки бумаг высококлассных эмитентов, к числу которых мы относим «Газпром», отличающийся практически идеальным кредитным качеством. На наш взгляд, выпуски «Газпрома» в настоящий момент не только торгуются с расширенными спредами относительно российской суверенной кривой, но и предлагают весьма привлекательную доходность. Среди евробондов «Газпрома» мы выделяем выпуск с погашением в 2019 г., отличающийся высоким купоном и умеренной дюрацией.

Кривая «Газпрома» vs. суверенная кривая

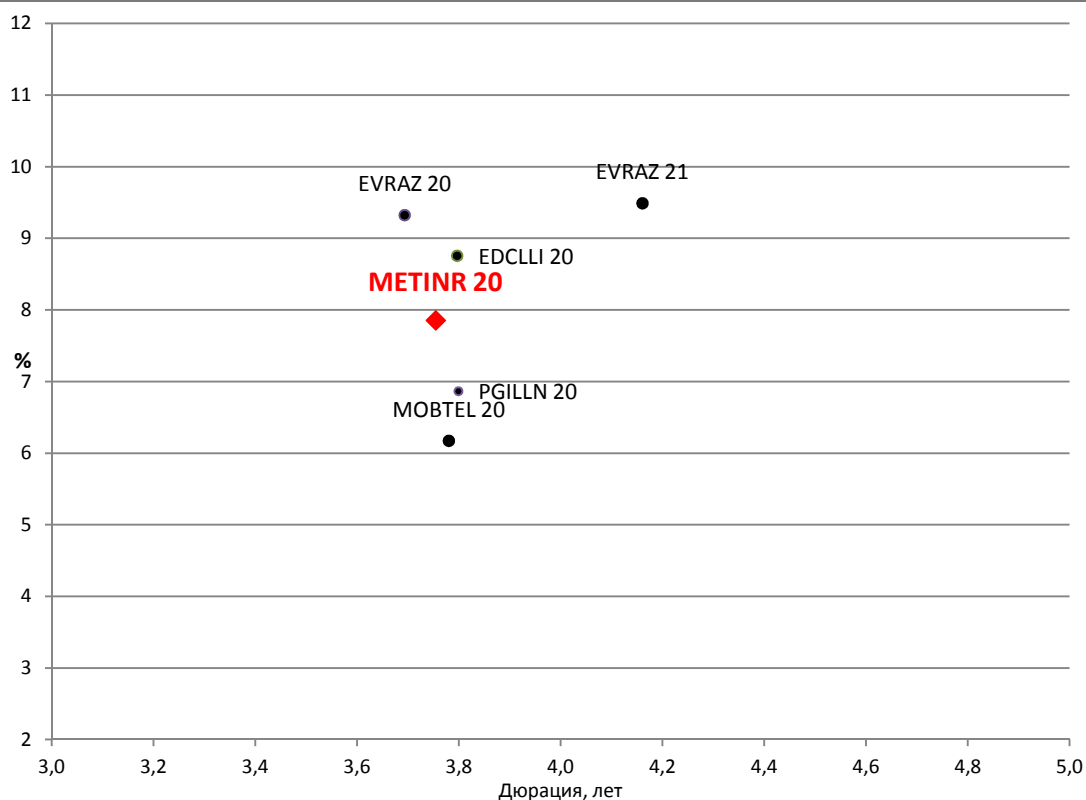


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 20	XS0918297382	Ст.необ есп.	Ba2/BB/BB	3,8	92,1	7,9	5,625

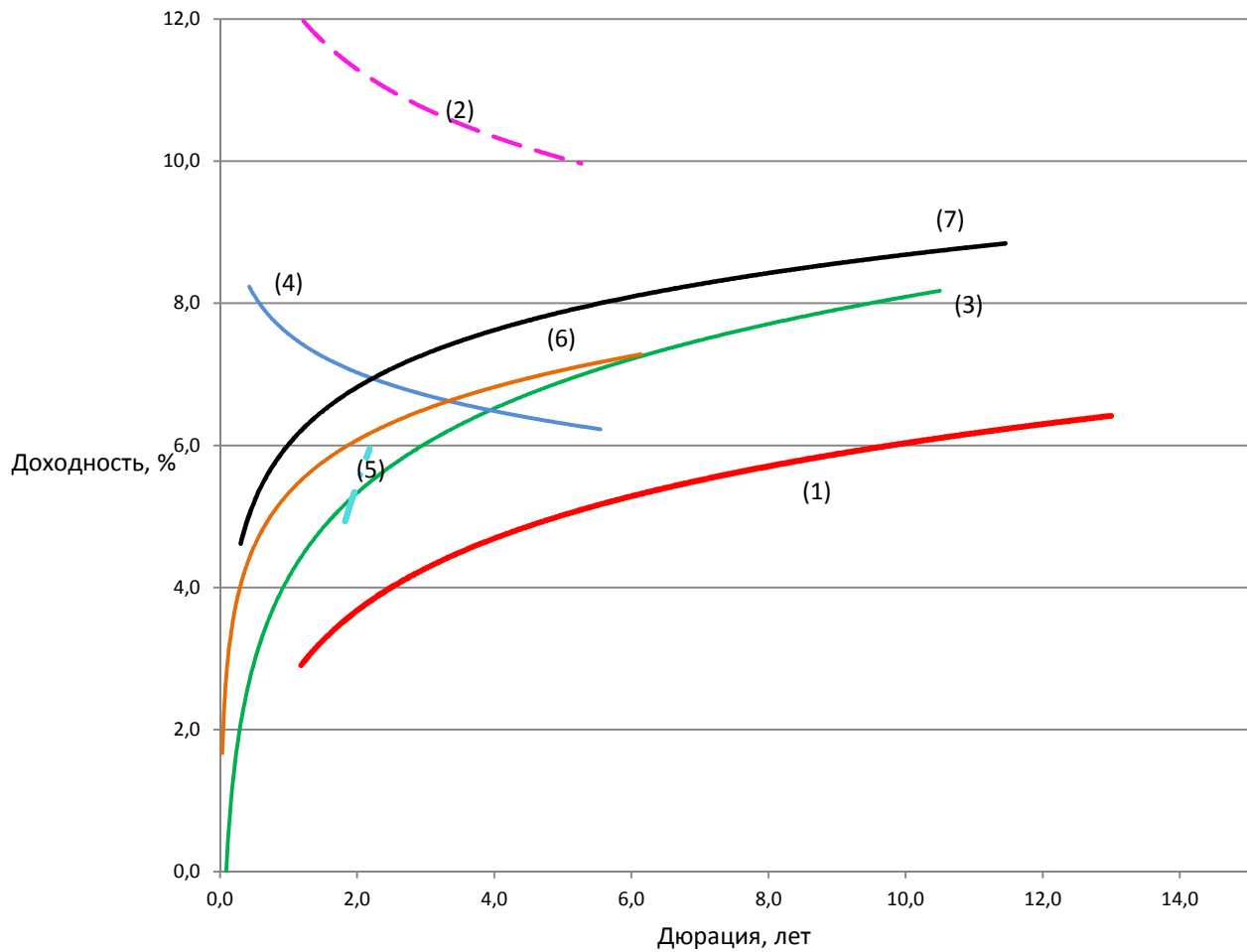
Среди бумаг компаний-экспортеров, выигрывающих от текущей девальвации рубля, обратим внимание на выпуск «**Металлоинвеста**» с погашением в 2020 г. Кредитное качество эмитента можно охарактеризовать как довольно высокое: по состоянию на 30.09.2015 г. объем денежных средств на балансе был достаточен для погашения всего короткого долга, в то время как метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» находилась на приемлемом уровне 2,0. На наш взгляд, METINR 20 смотрится интересно на фоне бумаг схожего рейтинга и дюрации.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с рейтингом BB+/BB



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

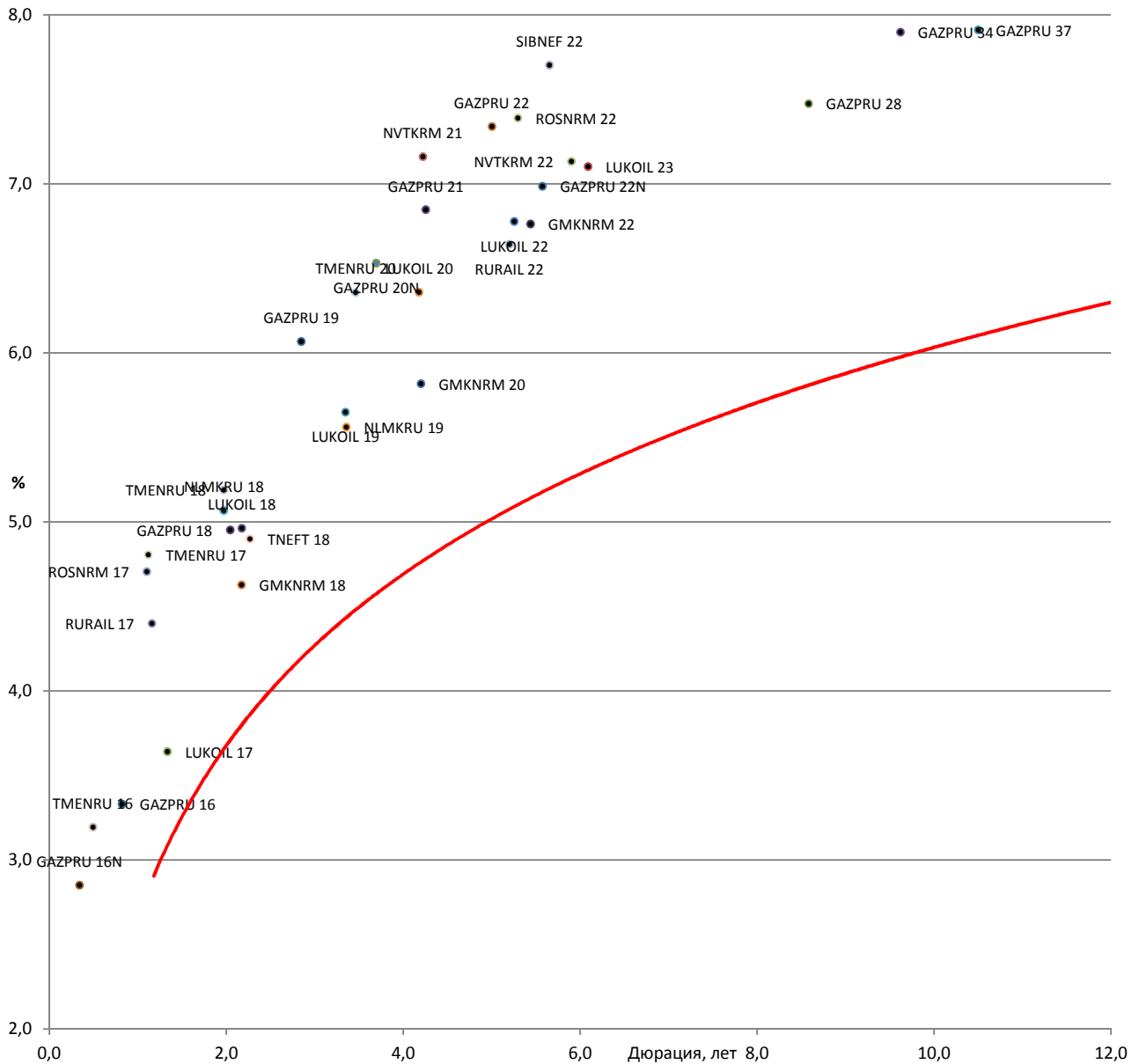
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

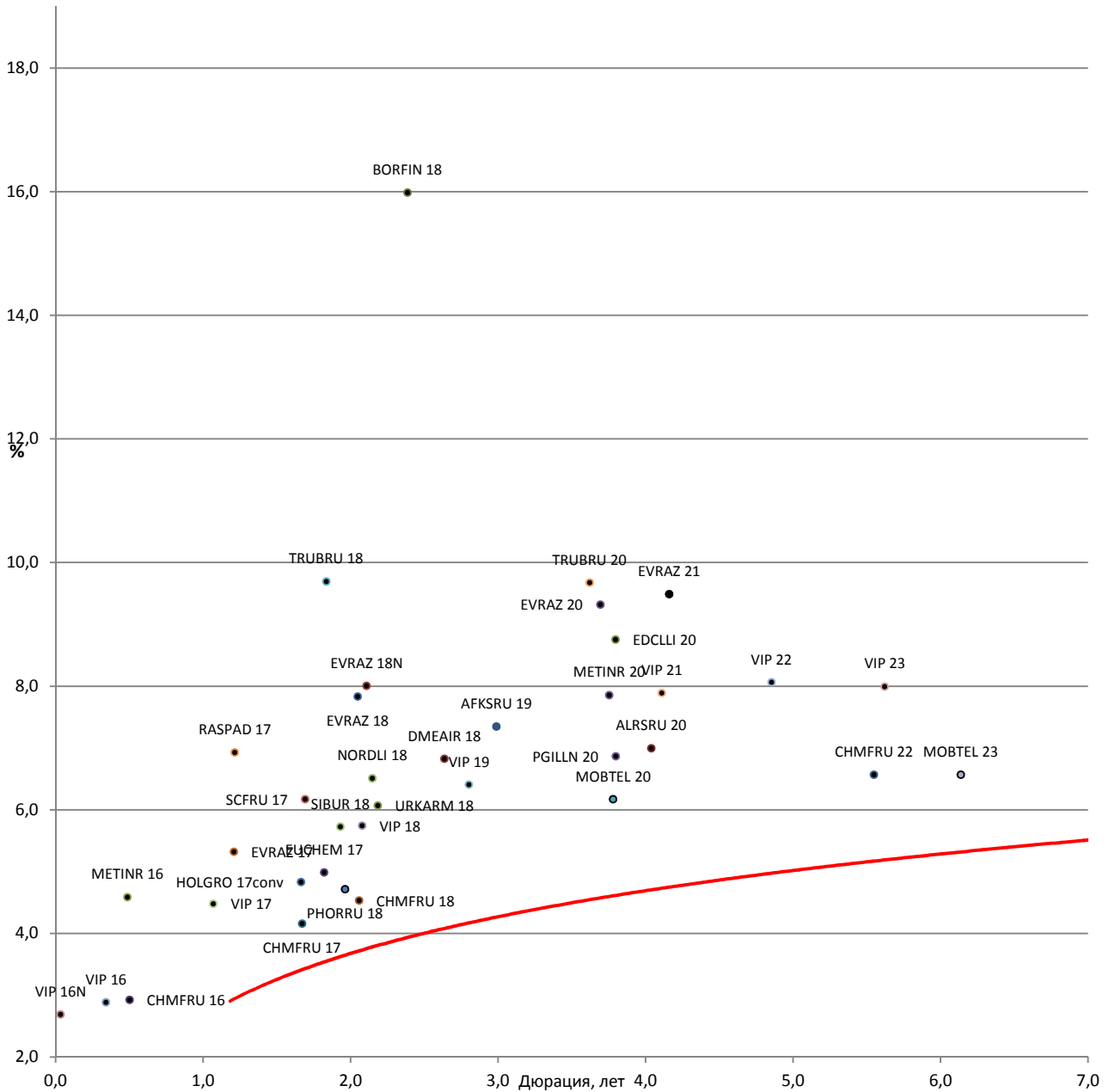
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	102,3	3,3	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	100,7	2,9	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	106,6	5,0	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	109,3	6,1	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	90,6	6,5	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	96,5	6,8	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	96,0	7,3	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	89,6	7,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	80,2	7,5	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	107,0	7,9	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	93,6	7,9	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	99,5	4,6	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	98,9	5,8	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS1298447019	99,3	6,8	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	103,6	3,6	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	96,7	5,0	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	105,4	5,6	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	99,0	6,4	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	99,4	6,8	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	85,8	7,1	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0808632847	98,8	5,1	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	98,0	5,6	4,95

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, %
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 436799	100,3	-1,6	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 433267	97,7	7,2	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864 383723	85,4	7,1	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 980372	98,3	4,7	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 981180	84,5	7,4	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499 245180	101,6	4,4	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764 220017	95,2	6,6	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830 192711	82,9	7,7	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997 544860	86,9	8,3	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261 906738	102,1	3,2	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292 530309	102,0	4,8	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324 963932	105,4	5,2	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484 209159	103,2	6,4	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381 439305	108,9	4,9	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

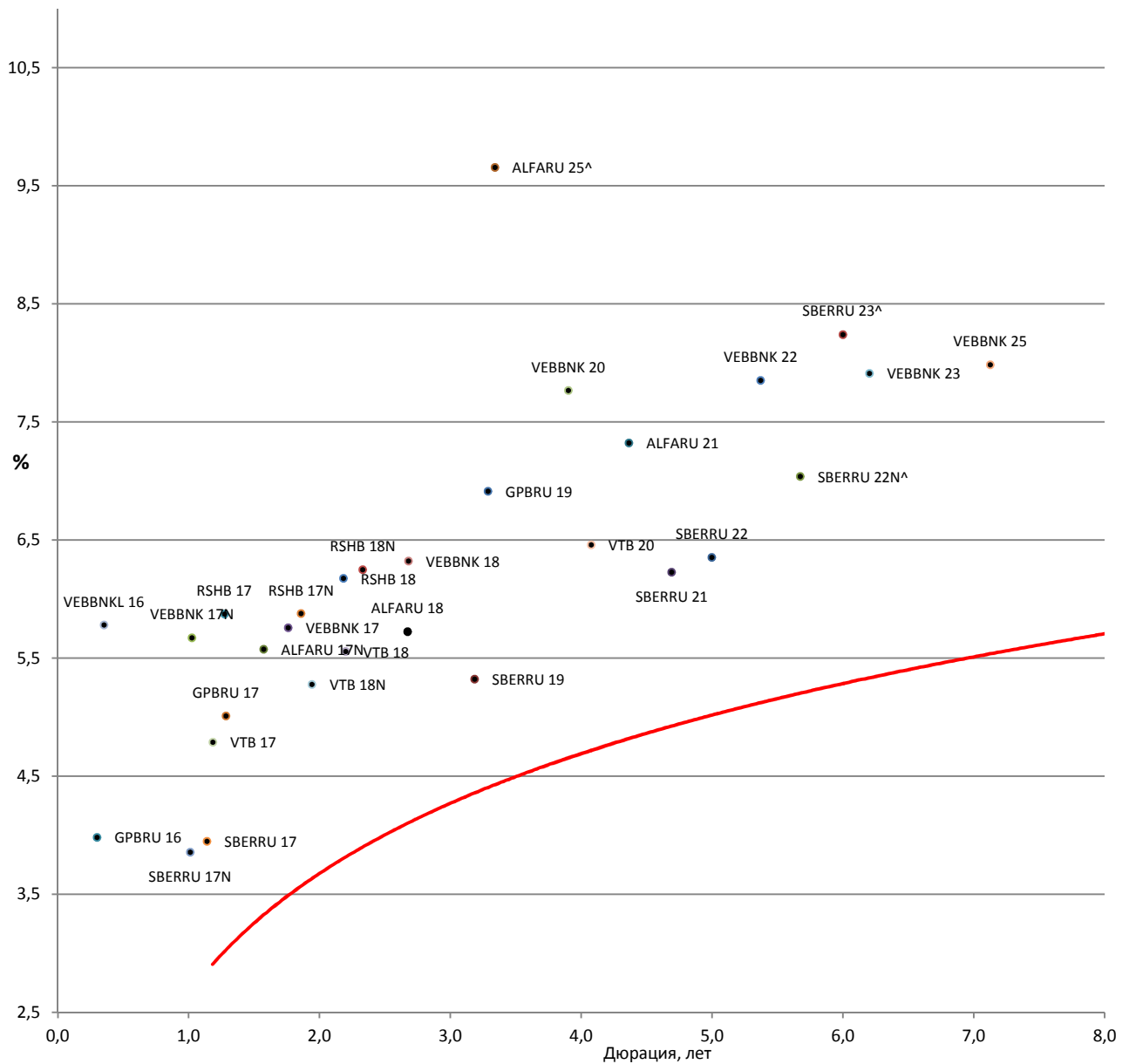
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783 242877	98,8	7,3	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555 493203	103,0	7,0	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974 469206	82,3	16,0	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648 402583	101,9	2,9	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551 315384	104,3	4,2	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899 969702	99,8	4,5	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841 671000	96,4	6,6	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995 845566	97,9	6,8	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918 604496	86,5	8,8	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863 583281	100,2	5,0	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652 913558	102,4	5,3	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359 381331	103,4	7,8	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618 905219	97,5	8,0	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808 638612	90,2	9,3	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1319 822752	95,1	9,5	8,25
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 334900	59,9	34,8	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 335030	59,9	24,3	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834 475161	98,7	4,8	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640 334768	95,0	20,4	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650 962185	101,0	4,6	6,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918 297382	92,1	7,9	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513 723873	109,4	6,2	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921 331509	90,9	6,6	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923 472814	99,7	6,5	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922 301717	95,5	6,9	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888 245122	99,0	4,7	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772 835285	101,0	6,9	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552 679879	98,7	6,2	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878 855773	96,6	5,7	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585 211591	96,5	9,7	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911 599701	90,1	9,7	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922 883318	95,1	6,1	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0253 861834	101,9	2,9	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 030957	100,1	2,7	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 176448	101,9	4,5	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0361 041808	107,1	5,7	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0889 401054	96,8	6,4	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 031096	99,4	7,9	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 183220	97,3	8,1	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0889 401724	89,1	8,0	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

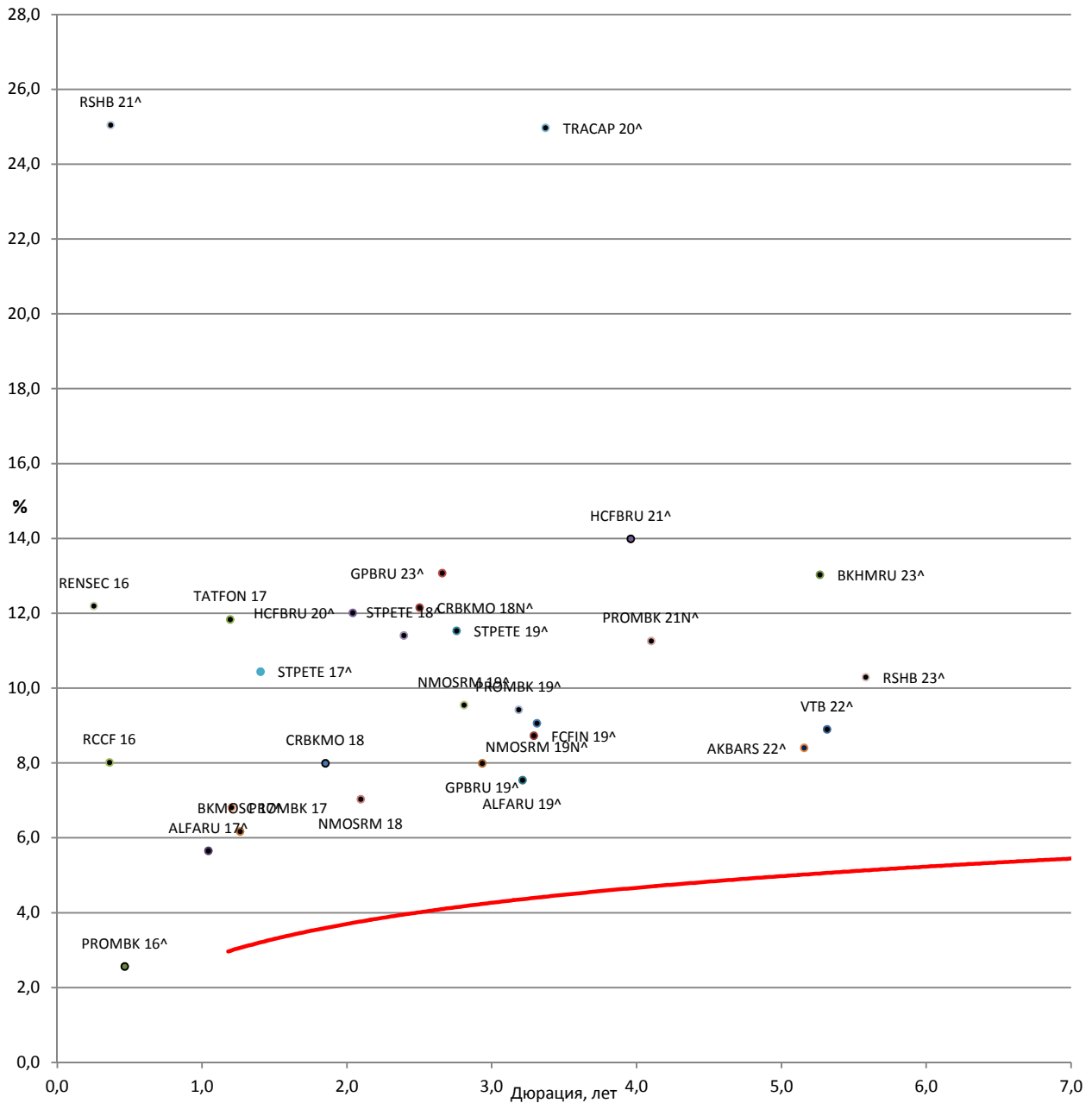
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	103,6	5,6	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	нет	XS1324216768	98,1	5,7	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	101,8	7,3	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	99,4	9,7	9,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	100,9	4,0	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	100,8	5,0	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	93,8	6,9	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	100,5	5,9	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	99,0	5,9	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	103,4	6,2	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	97,4	6,2	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	101,6	3,9	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	101,1	3,9	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	99,5	5,3	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	97,7	6,2	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	98,8	6,4	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	89,8	7,0	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	83,7	8,2	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	84,8	11,5	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559800122	99,5	5,8	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719009754	99,7	5,7	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	94,6	6,3	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	96,7	7,8	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	90,8	7,9	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	88,6	7,9	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	92,0	8,0	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630950870	99,8	5,8	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772509484	101,4	4,8	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	102,9	5,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	102,0	5,3	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	100,4	6,5	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	99,5	6,3	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0288690539	100,4	5,7	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	99,8	7,5	7,5
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суборд.	нет	XS0805131439	98,0	8,4	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	104,2	11,9	14,0
BKHMURU 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	81,9	13,0	9,15
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	99,8	6,2	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	99,5	8,0	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	92,0	12,2	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	нет	XS0854763355	99,3	8,7	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	98,4	8,0	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	86,8	13,1	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суборд.	нет	XS0846652666	94,9	12,0	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суборд.	нет	XS0981028177	87,3	14,0	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	100,4	7,0	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	101,2	9,6	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	103,0	9,1	10,0

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 16^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0524658852	104,0	2,6	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	102,0	6,8	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	102,3	9,4	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	96,9	11,3	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	99,8	8,0	7,75
RENSEC 16	Renaissance Securities	Ст.необесп.	нет	XS0616784509	99,6	12,2	11,0
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	93,5	25,0	6,0
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	96,1	10,4	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	99,0	11,4	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	97,9	11,5	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	99,0	11,8	11,0
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	60,0	25,0	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	90,3	8,9	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.