

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



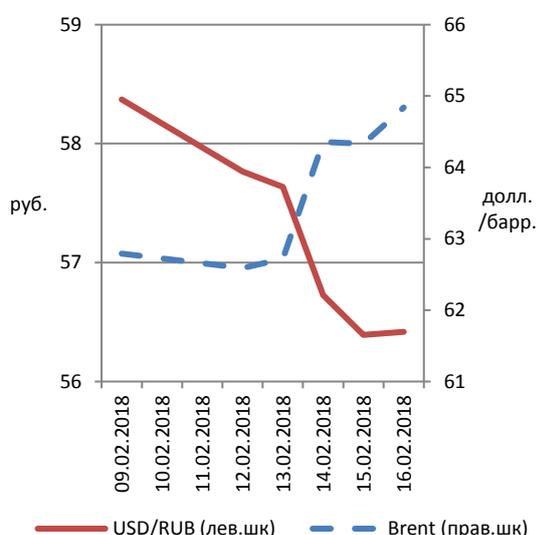
Финам



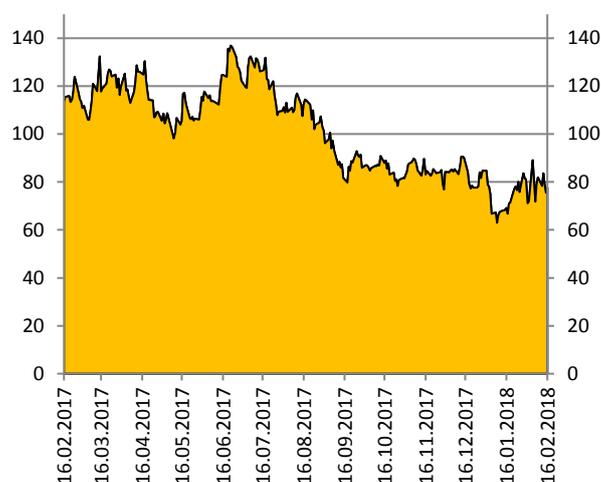
Обзор российского рынка

Прошлая неделя не стала для суверенного евробондового сегмента временем ценового восстановления, хотя массивные продажи сошли на нет. В целом, положение российской суверенной кривой не изменилось: она, как и неделей ранее, предлагает доходность в диапазоне 2,3-5,1%. Отметим заявление Минфина РФ о том, что в стадии подготовки находится законопроект, который освободит граждан от уплаты НДФЛ с доходов от курсовой разницы при совершении операций с государственными евробондами. Речь идет об еврооблигациях, эмитированных после 1 января 2018 г. Такая мера повысит привлекательность государственных ценных бумаг, особенно в периоды ожидаемого ослабления курса рубля. Подчеркнем, что для евробондов корпоративных эмитентов новая система расчета налогооблагаемой базы (в случае ее принятия) пока не предусматривается.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте, напротив, доминировали продавцы. Цены бумаг просели в среднем на 30 б. п. Слабее рынка выглядели дальние выпуски «Газпрома» и кривая Veon. Нельзя не отметить частичное восстановление евробонда O1 Properties — инвесторы, похоже, учли заявление эмитента о том, что он не планирует реструктуризацию данных бумаг.

Лидеры ценового роста (9 – 16 февраля 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
O1 Properties (погашение 27.09.2021)	Ст.необеспеч.	77,5	10,0	16,8	3,0	8,25
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	113,2	0,7	5,0	13,9	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	109,3	0,5	5,0	13,7	5,625
Газпромбанк (28.12.2023)	Субордин.	102,1	0,3	5,0	0,8	7,496
ВТБ (30.06.2035)	Ст.необеспеч.	103,3	0,2	5,9	10,9	6,25

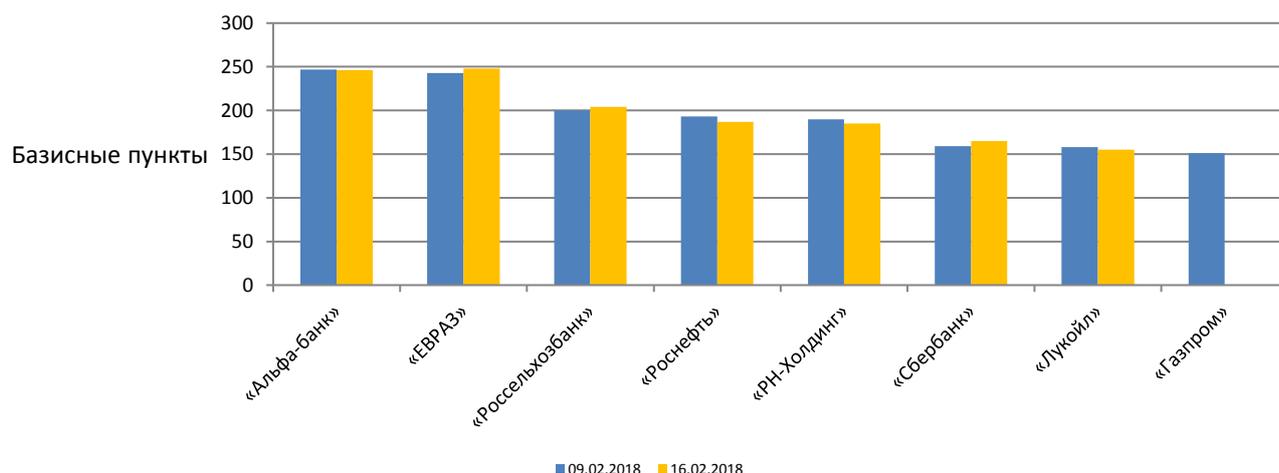
Лидеры ценового снижения (9 – 16 февраля 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
VEON (погашение 26.04.2023)	Ст.необеспеч.	108,8	-2,4	5,2	4,2	7,25
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	132,1	-1,6	5,6	9,8	8,625
VEON (16.06.2024)	Ст.необеспеч.	98,2	-1,6	5,3	5,4	4,95
Альфа-Банк (перп.)	Мл. суборд.	103,4	-1,3	7,0	3,4	8
МКБ (05.10.2027)	Субордин.	93,7	-1,3	9,2	3,9	7,5

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на выпуск "Россия CDS 5Y" немного восстановил свои позиции, снизившись за неделю со 125 до 110 б. п. Стоимость страховки от дефолта для российских корпоративных заемщиков в целом не изменилась.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Эта неделя пройдет в ожиданиях решения агентства S&P по суверенному рейтингу России (не исключено повышение до инвестиционного уровня для валютных обязательств). Впрочем, с учетом того, что решение будет объявлено 23 февраля, оно, вероятно, будет отыграно рынками уже на следующей неделе.

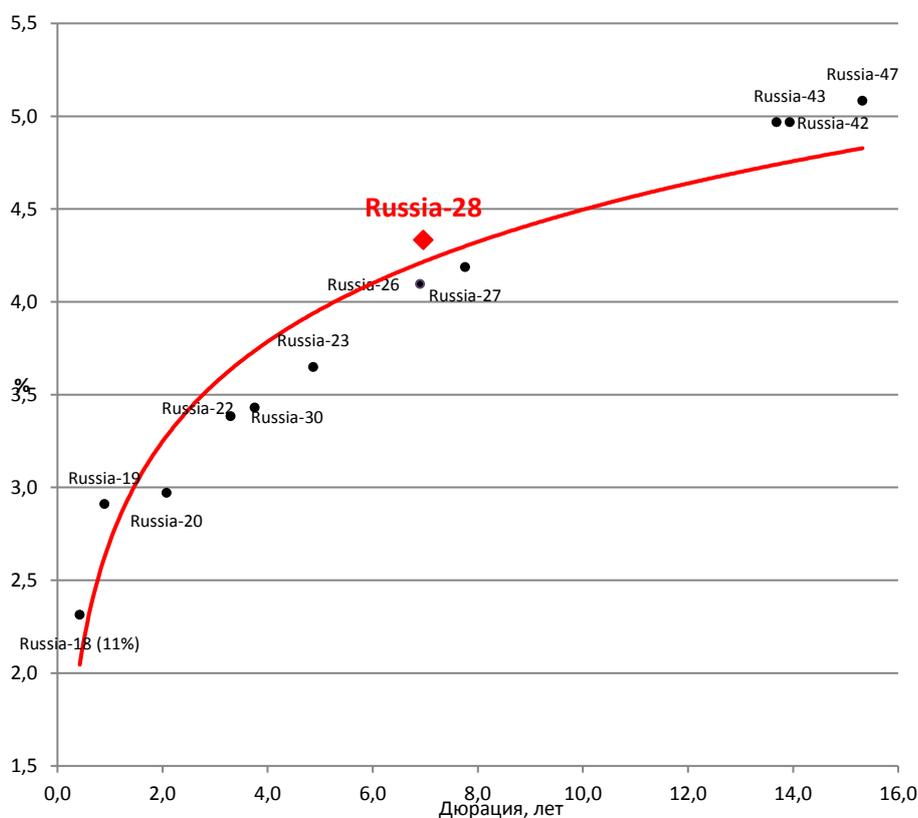
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RUSSIA 28	XS0088543193	Ст. не-обесп.	Ba1/BB+/BBB-	6,8	169,6	4,3	12,75

Мы обращаем внимание на тот факт, что пока суверенный сегмент российских евробондов понес гораздо бóльшие ценовые потери, чем корпоративные выпуски. Мы ждем восстановления спредов в доходности между корпоративными и госбумагами.

Одним из наиболее пострадавших выпусков является суверенный евробонд с погашением в 2028 г. С начала года бумага скинула в цене более чем четыре «фигуры». Данный выпуск характеризуется наивысшим купоном (12,75%) в сегменте суверенных отечественных займов. С учетом этого факта, а также того обстоятельства, что данный выпуск является на текущий момент самым «старым» в линейке российских суверенных евробондов, мы не исключаем, что в текущем году Минфин может предложить держателям «Россия-28» обменять их бумаги на еврооблигации более новых серий. Отметим также, что бумага торгуется с премией по доходности к суверенной кривой.

Российские суверенные долларовые евробонды



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
МСУ 4.4 03/15/27	US589400AB62	Ст. не-обесп.	Baa2/-/BBB	7,3	100,0	4,4 (4,4)	4,4

В сегменте зарубежных еврооблигаций с инвестиционными рейтингами обратим внимание на евробонд американской **Mercury General Corp.** с погашением в 2027 г. Выпуск объемом 375 млн долл. размещен в марте 2017 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Mercury General Corporation является агентством по страхованию личных легковых автомобилей и работает преимущественно в Калифорнии, а также в нескольких других штатах США. Штаб-квартира расположена в Лос-Анжелесе. В компании занято 4,3 тыс. человек.

В 2017 г. выручка и чистый доход эмитента составили, соответственно, 3416 и 145 млн долл. Акции Mercury General Corp. торгуются NYSE с текущей рыночной капитализацией 2,5 млрд долл.

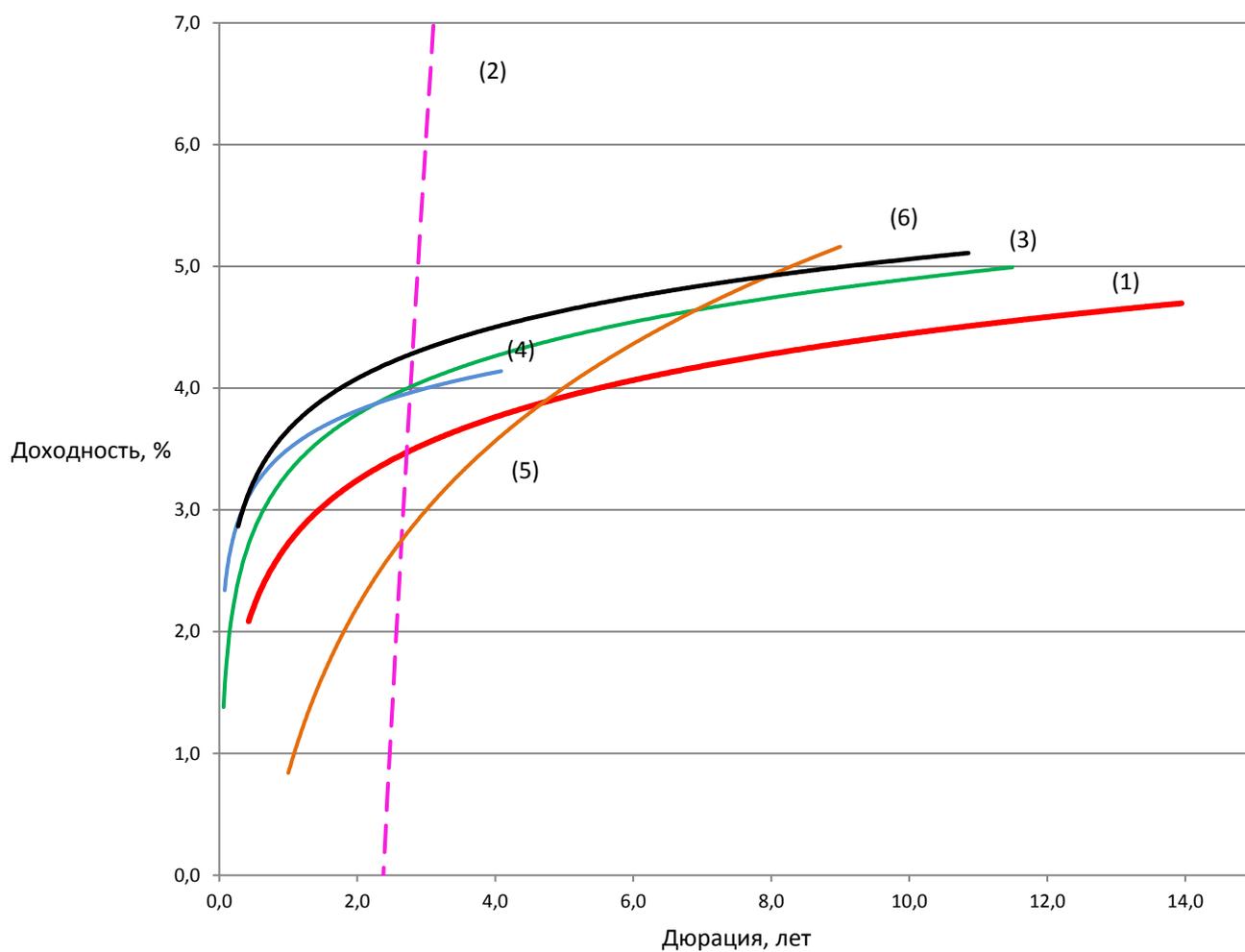
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
UNIT 6 04/15/23	USU20316AA08	1-е удерж.	B1/B+/BB+	4,3	96,7	6,8 (58,7)	6

В сегменте высокодоходных иностранных выпусков отметим евробонд американской **Uniti Group Inc.** с погашением в 2021 г. Выпуск объемом 550 млн долл. размещен в апреле 2015 г. До погашения по выпуску предусмотрены четыре колл-опциона, доходность ближайшего из них (15.04.2018 г. по цене 104,5%) составляет 58,7%. Кроме того, до 15.04.2018 г. эмитент вправе выкупить до 35% UNIT 6 04/15/23 по цене 106%.

Uniti Group Inc. является ипотечным инвестиционным трастом (REIT). Компания предоставляет решения для беспроводной инфраструктуры для индустрии связи в США и Латинской Америке. Работает в 37 штатах США. Штаб-квартира расположена в столице штата Арканзас г. Литл-Роке. В компании занято около 300 человек.

По состоянию на 30.09.2017 г. выручка и EBITDA эмитента составили, соответственно, 877 и 667 млн долл. Акции Uniti Group Inc. торгуются Nasdaq GS с текущей рыночной капитализацией 2,9 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



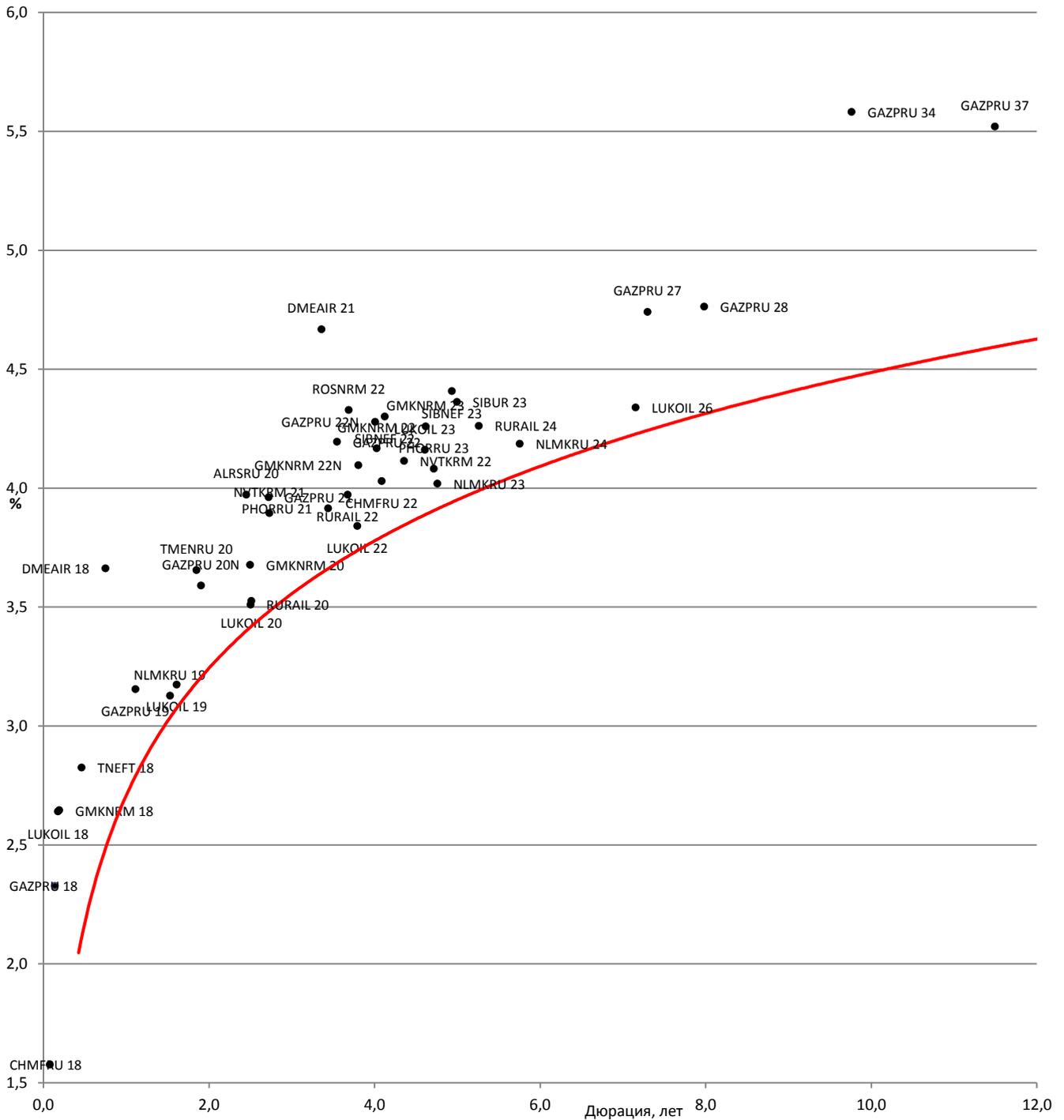
- (1) Суверенная кривая
- (2) Частные банки
- (3) Нефть и газ
- (4) Металлы
- (5) Телекомы
- (6) Госбанки

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-18	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0089375249	103,6	2,3	11
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,5	2,9	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	104,3	3,0	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	104,1	3,4	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	106,2	3,6	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	104,6	4,1	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	100,5	4,2	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	169,7	4,3	12,75
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	113,9	3,4	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	109,3	5,0	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	113,2	5,0	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	102,8	5,1	5,25

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

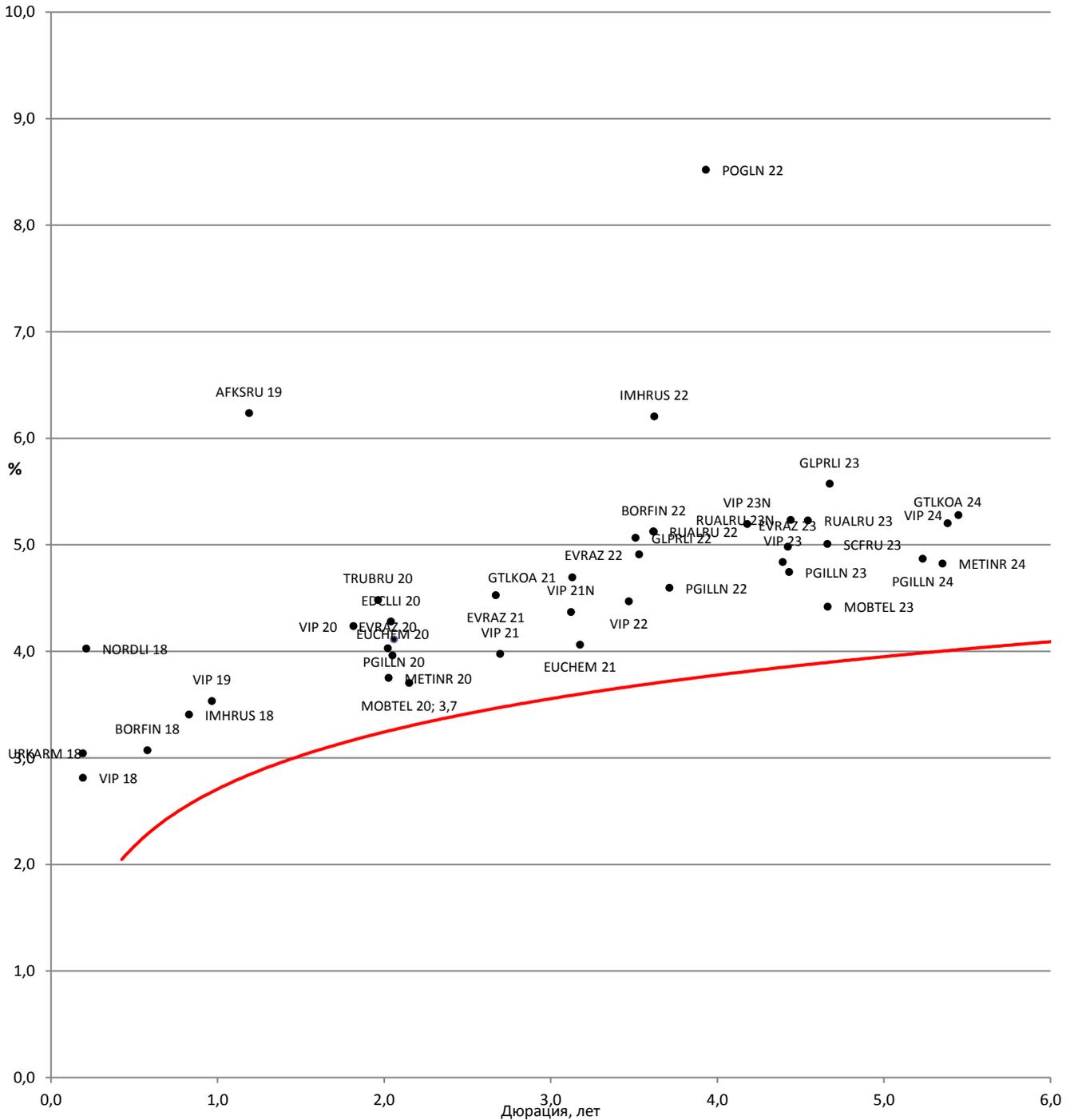
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	109,6	4,0	7,75
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	100,2	1,6	4,45
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	107,9	4,0	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS1516324321	101,7	3,7	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS0841671000	104,1	4,7	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	100,8	2,3	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	107,0	3,2	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	100,5	3,6	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	105,6	4,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	108,5	4,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	102,7	4,3	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	101,5	4,7	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	101,5	4,8	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	132,1	5,6	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	120,9	5,5	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	100,3	2,6	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	104,7	3,7	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	110,3	4,2	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	99,1	4,1	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	99,3	4,3	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	100,1	2,6	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	106,7	3,2	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	106,7	3,5	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	111,0	3,8	6,656

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	101,9	4,2	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	102,9	4,3	4,75
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	102,8	3,1	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	102,3	4,0	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	98,9	4,2	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	107,5	3,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	101,3	4,1	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	100,1	3,9	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	99,4	4,1	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	99,5	4,3	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	99,8	3,5	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	106,5	4,0	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	100,6	4,3	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	100,3	4,3	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	108,0	4,4	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	98,8	4,4	4,125
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	100,4	1,1	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	106,7	3,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	102,7	2,8	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-

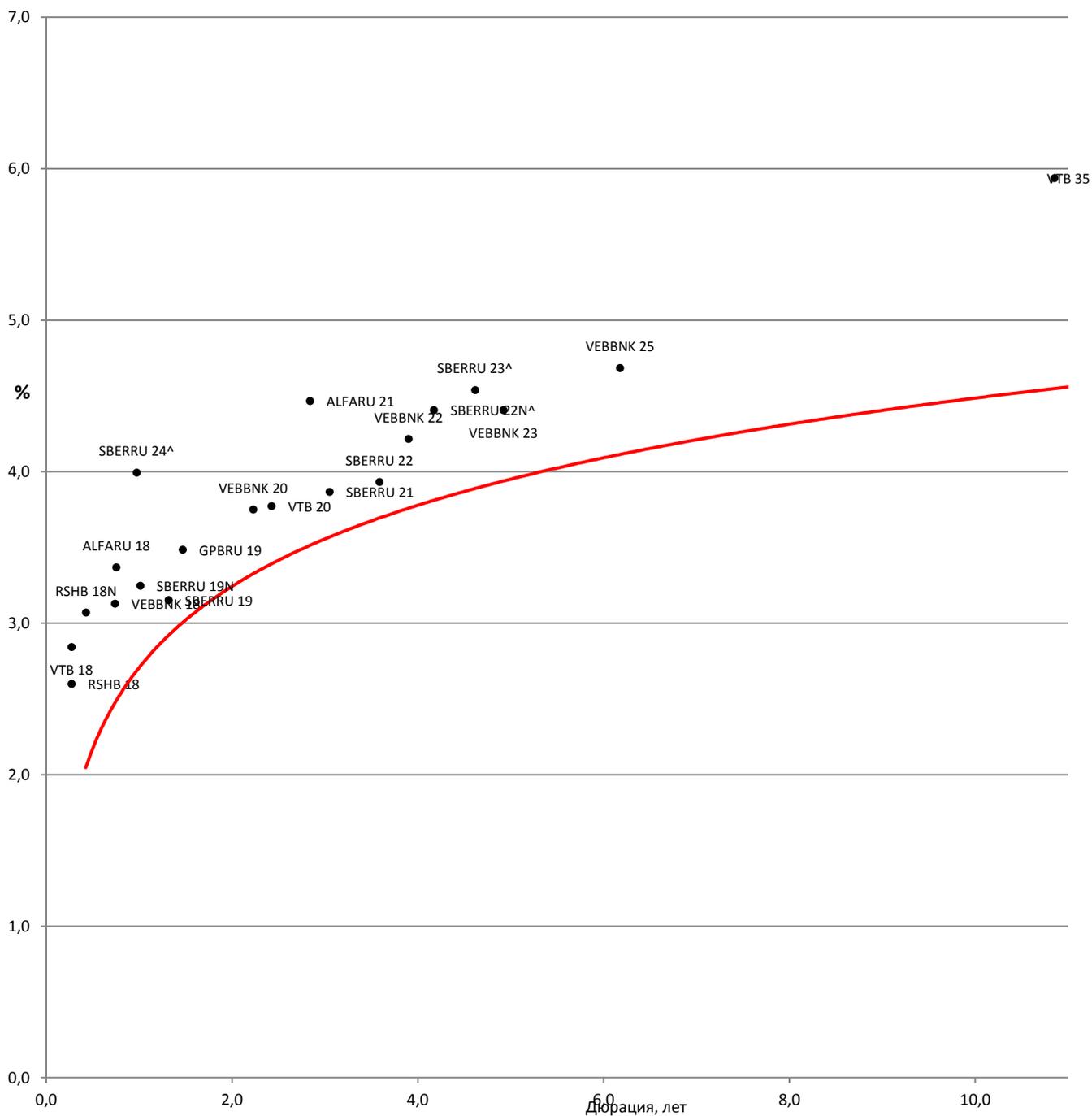
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	100,8	6,2	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	102,7	3,1	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	105,1	5,1	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	101,2	4,3	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	99,7	4,0	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	99,6	4,1	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	105,1	4,0	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	110,1	4,5	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	106,5	4,9	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	101,7	5,0	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	106,4	5,1	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	104,4	5,6	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	103,9	4,7	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	99,6	5,2	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	151,3	-12,2	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	106,1	3,4	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	104,7	6,2	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	103,8	3,8	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	100,1	4,8	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	110,9	3,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	102,7	4,4	5
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	100,5	4,0	6,375

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	77,5	16,8	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	103,1	4,1	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	100,4	4,6	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	102,2	4,7	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	99,1	4,9	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	98,5	8,5	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	100,0	5,1	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577964965	100,3	5,2	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759468967	98,3	5,2	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	101,7	5,0	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	104,5	4,5	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,1	3,0	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	101,2	2,8	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	101,6	3,5	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	103,7	4,2	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	110,4	4,0	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	98,7	4,4	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	111,1	4,5	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	108,8	5,2	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	104,9	4,8	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	98,2	5,3	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



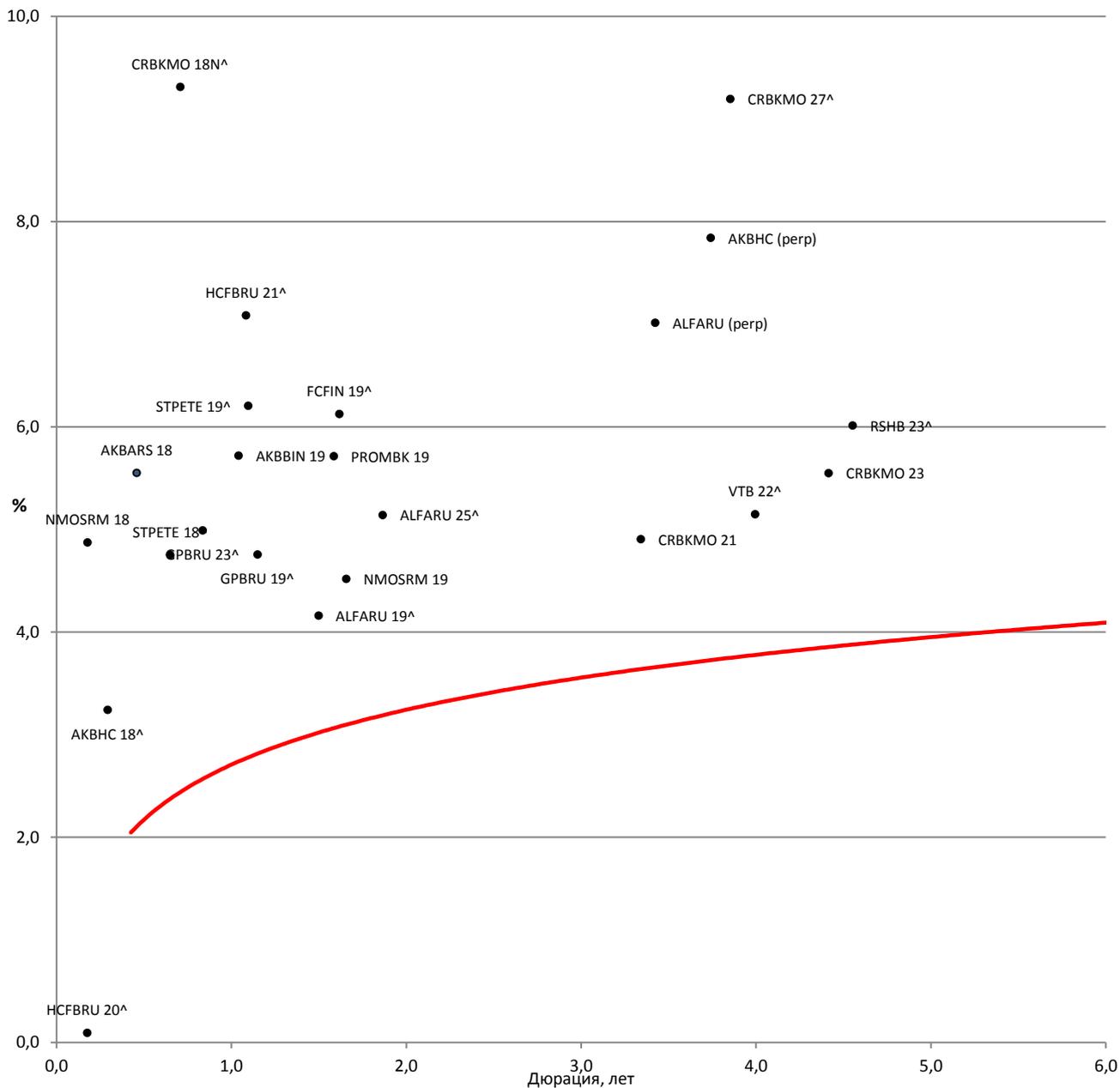
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	101,2	3,4	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	109,6	4,5	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	102,2	3,5	4,96
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	101,4	2,6	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	100,9	3,1	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	102,7	3,2	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,9	3,2	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	105,7	3,9	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	108,0	3,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	103,0	4,4	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	103,3	4,5	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	101,5	4,0	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	100,8	3,1	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	107,1	3,8	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	107,1	4,2	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	107,7	4,4	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	113,6	4,7	6,8
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	101,1	2,8	6,875
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	106,9	3,8	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,3	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



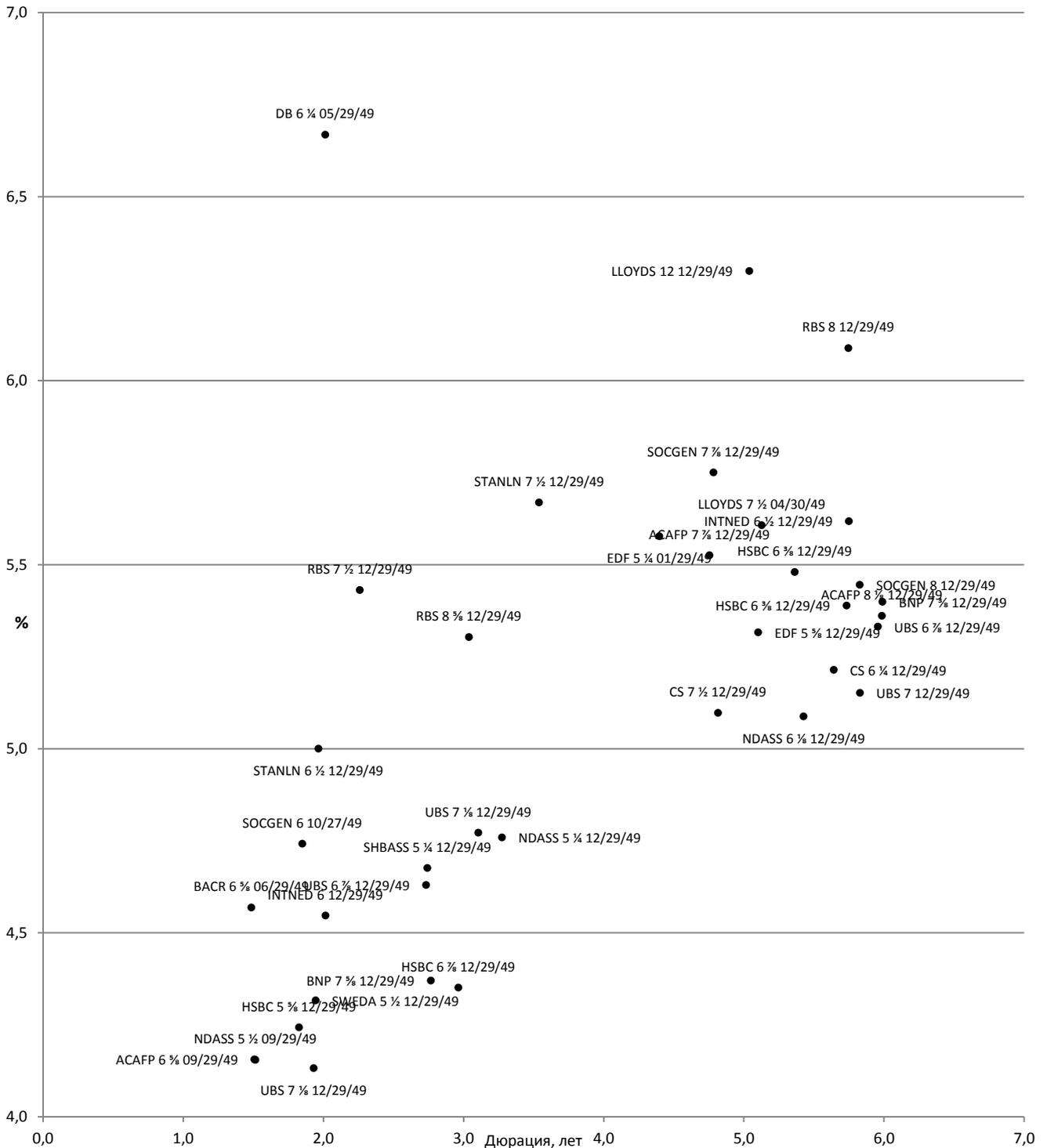
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	101,1	5,6	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	102,9	5,7	8,5
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	103,1	3,2	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	105,4	7,8	9,25
ALFARU 19 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	105,1	4,2	7,5
ALFARU 25 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	108,2	5,1	9,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	103,4	7,0	8
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	99,6	9,3	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	103,2	4,9	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	100,0	5,6	5,55
CRBKMO 27 [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	93,7	9,2	7,5
FCFIN 19 [^]	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	103,8	6,1	8,5
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	102,9	4,8	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	102,1	5,0	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	101,6	0,1	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	103,7	7,1	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	100,4	4,9	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,0	4,5	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	99,3	5,7	5,25
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	104,1	4,8	11
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	105,0	6,2	10,75
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	107,4	5,1	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	115,5	4,7	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	104,0	3,3	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	103,1	4,6	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	115,8	4,2	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	120,5	4,3	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	112,0	5,4	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	109,4	4,4	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	114,1	4,9	7,195
ACAAP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	103,8	4,2	6,625
ACAAP 7 ⅜ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	111,8	5,5	7,875
ACAAP 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	117,6	5,4	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	111,9	5,1	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	105,9	5,2	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	102,3	7,1	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	99,1	6,7	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	101,5	5,3	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	98,6	5,6	5,25
HSBC 6 ⅞ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	107,6	4,4	6,875
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	105,8	5,4	6,375
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	104,9	5,5	6,375
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	102,5	4,2	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	160,7	3,9	10,176

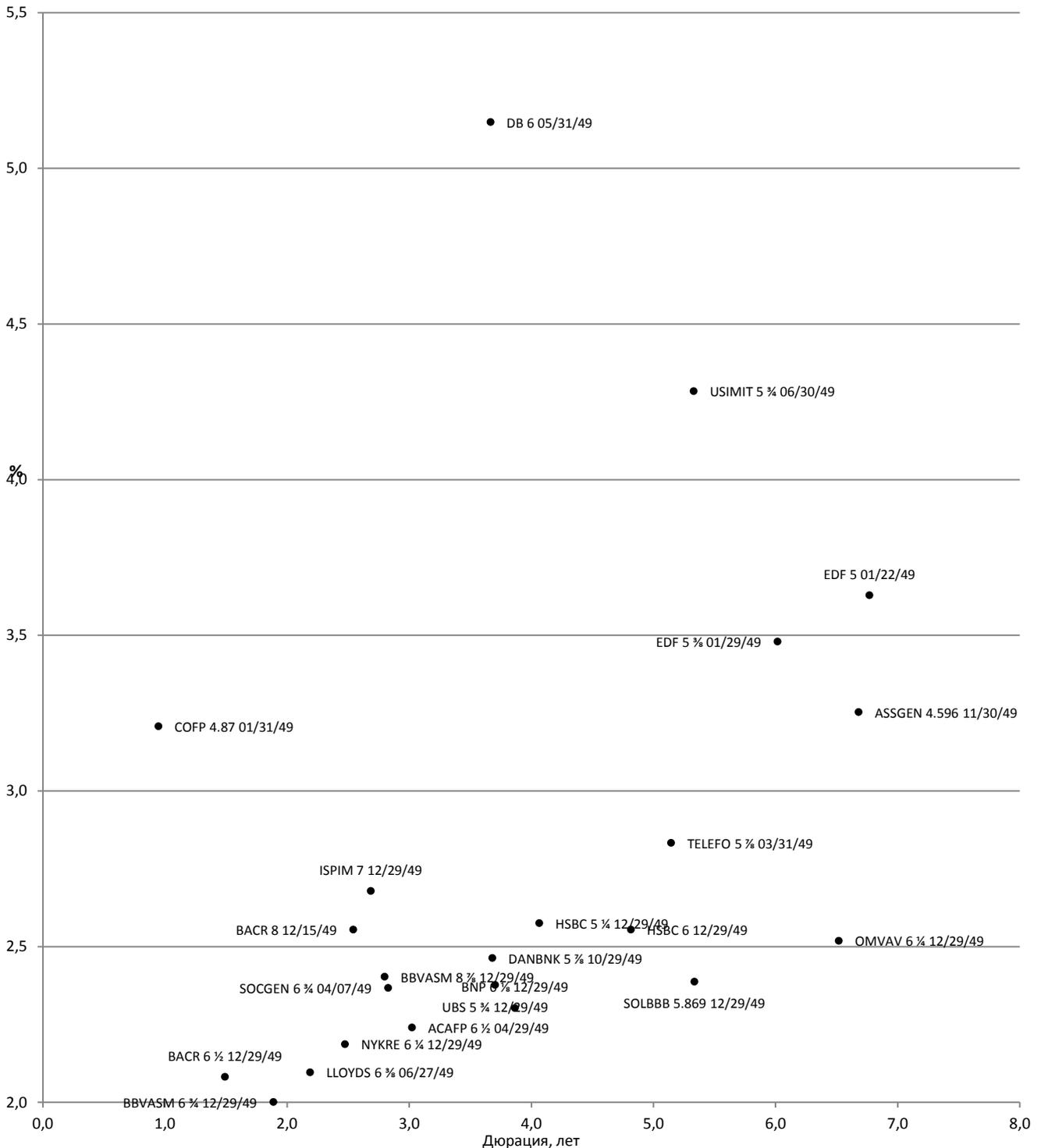
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Ку- пон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	105,1	5,6	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	102,9	4,5	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	110,1	5,6	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	131,2	6,3	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	117,6	4,4	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	116,3	4,3	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	101,5	4,8	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	105,7	5,1	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	102,0	4,2	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	123,8	4,1	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	110,5	5,3	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	104,8	5,4	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	111,4	6,1	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	129,7	4,5	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	78,2	2,6	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	73,5	2,7	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	83,3	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	104,1	2,8	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	102,3	4,7	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	110,4	5,8	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	115,7	5,4	8

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	120,2	4,6	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	103,0	5,0	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	106,6	5,7	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	101,6	4,7	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	102,3	4,3	5,5
UBS 7 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	107,3	4,8	7,125
UBS 6 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	106,3	4,6	6,875
UBS 7 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	105,6	4,1	7,125
UBS 6 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	109,3	5,3	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	110,6	5,2	7

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



Источник: Bloomberg

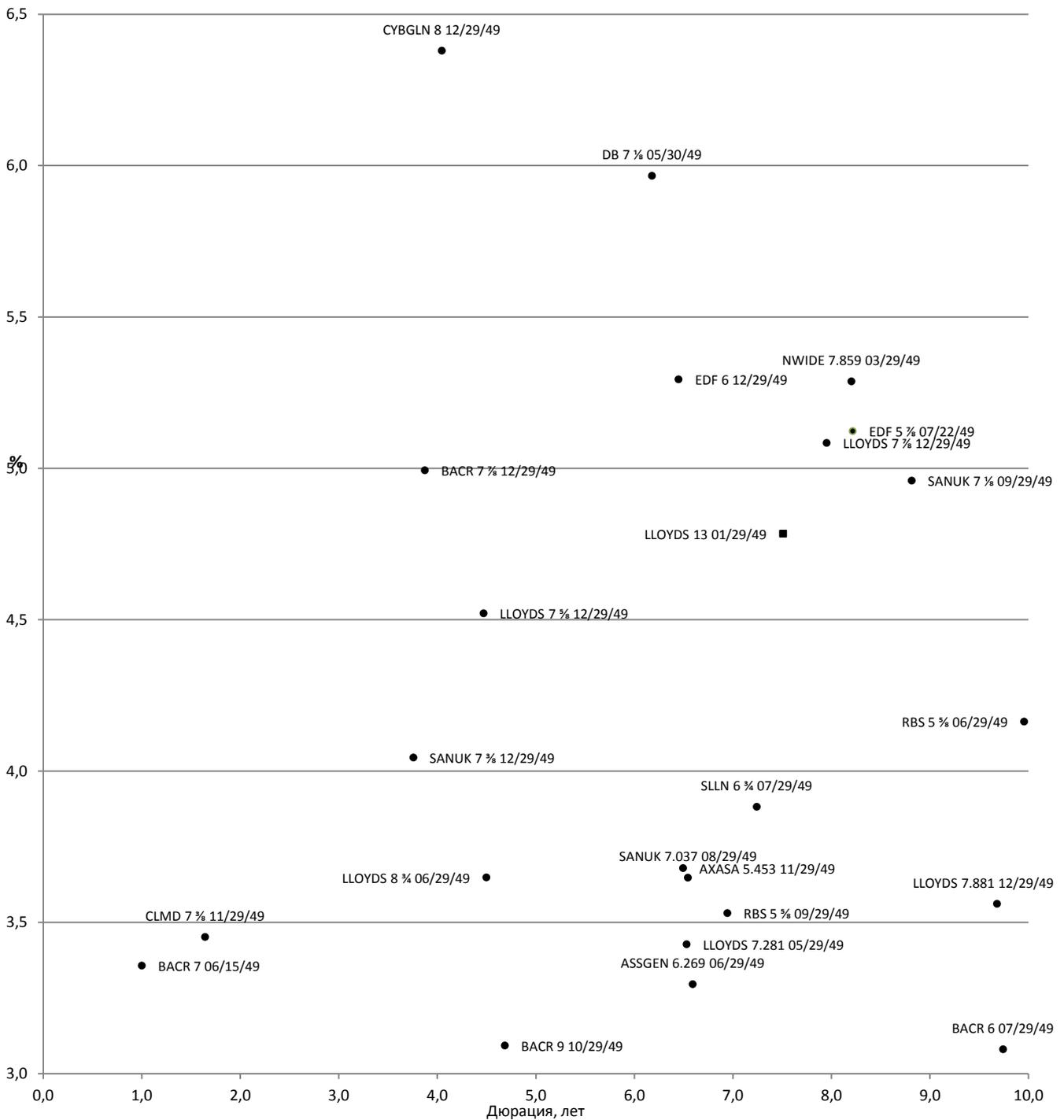
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 3/4 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	109,9	1,8	5,75
ACAAP 6 1/2 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	113,7	2,2	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	109,1	3,3	4,596
BACR 6 1/2 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	106,8	2,1	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	114,8	2,6	8
BBVASM 6 3/4 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	109,3	2,0	6,75
BBVASM 8 7/8 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	119,6	2,4	8,875
BKIR 7 3/8 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	112,3	1,9	7,375
BNP 6 1/8 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	115,6	2,3	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	101,5	3,2	4,87
DANBNK 5 3/4 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	108,3	1,8	5,75
DANBNK 5 7/8 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	113,3	2,5	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	103,1	5,1	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	101,5	1,2	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	109,3	3,6	5
EDF 5 3/8 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	111,5	3,5	5,375
HSBC 5 1/4 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	111,5	2,6	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	117,9	2,6	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	112,0	2,7	7
KBCBB 5 5/8 03/29/49	KBC Group	Мл.суб- орд.	BB	BE0002463389	104,6	1,3	5,625
LLOYDS 6 3/8 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб- орд.	BB	XS1043545059	109,8	2,1	6,375
NYKRE 6 1/4 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб- орд.	BB+	XS1195632911	110,5	2,2	6,25

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	126,1	2,5	6,25
RABOVK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	115,5	1,8	6,625
RABOVK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	109,4	1,4	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,3	-6,2	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,3	-6,2	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	77,6	2,6	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	76,5	2,6	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	102,2	1,8	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	113,1	2,4	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	120,1	2,4	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	116,8	2,8	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	112,7	2,4	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	118,1	1,6	9,375
UCGIM 8 ⅞ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	112,6	1,0	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	107,9	4,3	5,75

Карта доходности бессрчных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFF 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	109,2	2,7	7,589
ACAFF 8 ½ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	109,3	2,4	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	112,1	3,7	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	112,9	3,3	6,269
BACR 7 ⅞ 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	111,7	5,0	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	105,5	3,4	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	103,2	3,9	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	101,7	3,1	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	130,1	3,1	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	131,8	2,8	9
CLMD 7 ⅞ 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	106,4	3,5	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	106,6	6,4	8
DB 7 ⅞ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	103,9	6,0	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	104,5	5,3	6
EDF 5 ⅞ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	102,8	5,1	5,875
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	123,9	5,1	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	105,5	2,8	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	115,1	2,9	7,754
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	114,7	4,5	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	184,7	4,8	13
LLOYDS 11 ¼ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	216,5	5,4	11,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	125,5	3,6	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	158,3	5,9	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	146,4	3,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	127,6	3,4	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	105,2	2,9	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	122,7	5,3	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	147,6	3,5	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	106,1	4,2	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	107,3	3,5	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	176,2	6,1	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	177,6	6,1	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	104,7	2,5	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	113,2	4,0	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	164,4	6,1	10,06 25
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	123,1	3,6	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	115,4	5,0	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	122,2	3,9	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	118,6	2,7	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	110,5	2,8	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	102,2	2,2	8,592 5

<u>Управление трейдинга</u>	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
<u>Отдел продаж и консультирования</u>	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vtsybenko@corp.finam.ru
<u>Аналитический отдел</u>	
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.