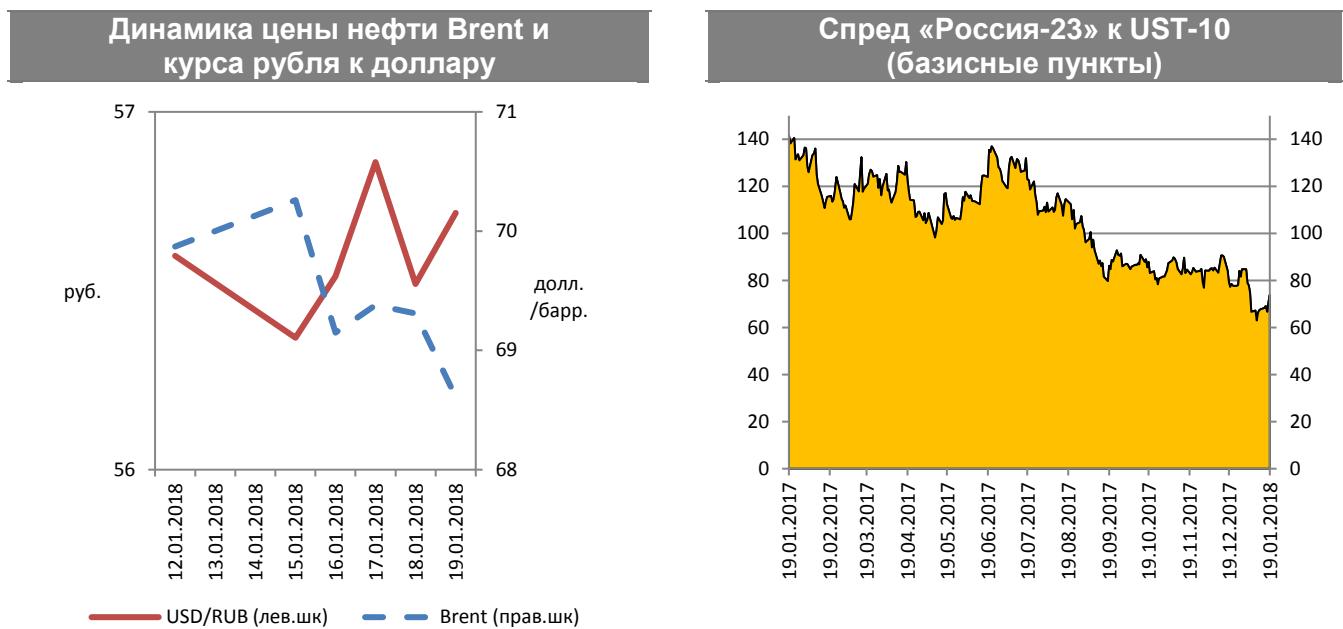


## Обзор российского рынка

Стремительный рост доходностей базовых активов (доходность UST-10, например, превысила на прошлой неделе отметку 2,6%) оказал понижательное ценовое давление на рынки ЕМ, включая Россию. Доходность вдоль отечественной суверенной кривой выросла за прошлую неделю на заметные 10 б. п. Среди новостей недели выделим заявление министра финансов РФ Антона Силуанова, согласно которому приоритет при размещении в этом году суверенных еврооблигаций (чистым объемом 3 млрд долл.) будет отдан российским инвесторам.



Корпоративный сектор находился в «красной» зоне. Из бумаг, двигавшихся против рынка, отметим, разве что, евробонд АФК «Система», продолжающий восстановление после всех перипетий прошлого года. Прошлую неделю оказалась ознаменована первым с ноября прошлого года размещением новых евробондов — компания «ФосАгро» успешно продала 5-летний выпуск на 500 млн долл. под 3,95% годовых. Кроме того, о планах по размещениям объявили Альфа-Банк, «Полюс» и «РУСАЛ». По-видимому, эмитенты (которые не находятся под санкциями и имеют возможность выходить на внешний рынок заимствований) укрепляются в понимании, что уровни доходностей в секторе находятся около «дна».

## Лидеры ценового роста (12 – 19 января 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
АФК «Система» (погашение 17.05.2019)	Ст.необеспеч.	100,5	0,5	6,5	1,3	6,95
МКБ (13.11.2018)	Субордин.	100,5	0,2	8,1	0,8	8,7
ВТБ (30.06.2035)	Ст.необеспеч.	103,6	0,1	5,9	10,9	6,25
Petropavlovsk 2016 (14.11.2022)	Ст.необеспеч.	98,6	0,1	8,5	4,0	8,125
Тинькофф (06.06.2018)	Субордин.	104,3	0,1	2,2	0,4	14

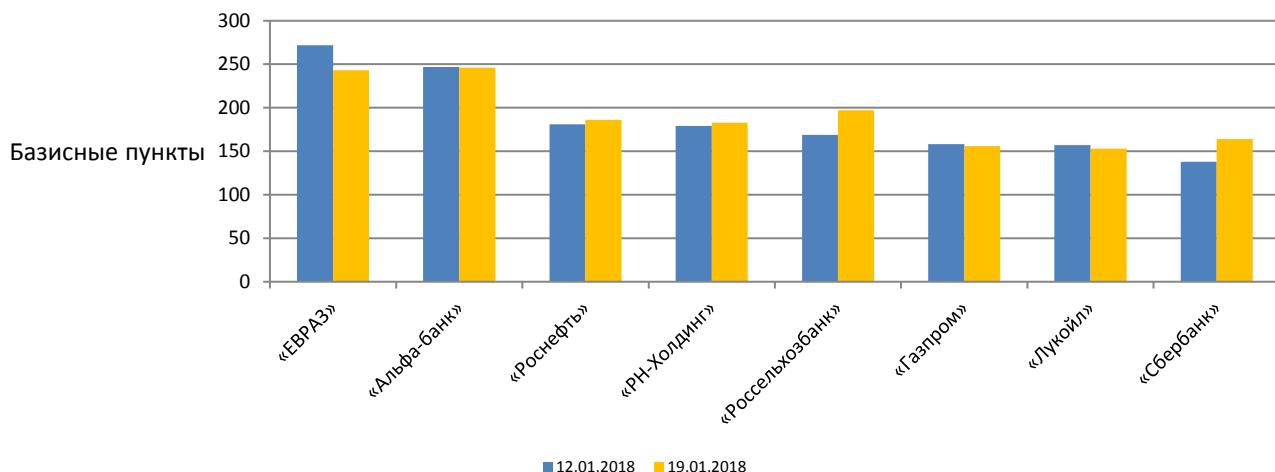
## Лидеры ценового снижения (12 – 19 января 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
МКБ (перп.)	Мл. суборд.	92,6	-1,9	10,9	3,8	8,875
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	114,9	-1,7	4,9	14,1	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	111,0	-1,6	4,8	13,9	5,625
Альфа-Банк (18.02.2025)	Субордин.	110,1	-1,3	4,3	1,9	9,5
Альфа-Банк (перп.)	Мл. суборд.	104,3	-1,2	6,8	3,4	8

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на выпуск "Россия CDS 5Y" немного отскочил вверх от минимумов с середины 2008 г., закончив неделю на отметке 113 б. п. Стоимость страховки от дефолта для российских эмитентов евробондов не показала единой динамики.

### 5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

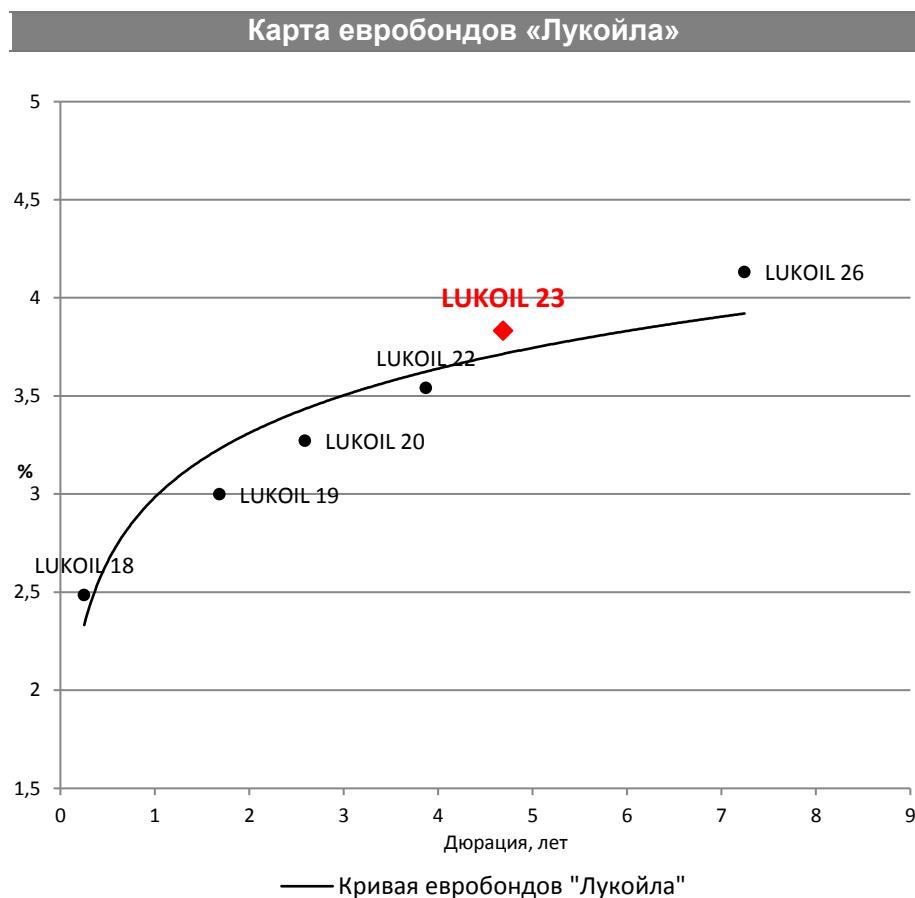
**Нефть притормозила, и инвесторам в российские евробонды пришлось в полной мере учитывать текущую динамику базовых активов. Пока ситуация на российском евробондовом рынке продолжает определяться «аппетитом к риску» глобальных инвесторов и конъюнктурой на сырьевых площадках и никак не учитывает риск грядущих санкций.**

## Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LUKOIL 23	XS0919504562	Ст. не-обеспл.	Ba1/BBB/ BBB+	4,6	103,4	3,8	4,563

В преддверии объявления американских санкций мы рекомендуем обращать внимание на выпуски эмитентов, которые вряд ли окажутся ими затронуты. К таким эмитентам относится, например, «Лукойл». Компания характеризуется значительной способностью обслуживать свой долг, в том числе и в иностранной валюте, что, наряду с ее высоким кредитным качеством, отмечается международными рейтинговыми агентствами. Так, агентства S&P и Fitch держат по «Лукойлу» рейтинги BBB и BBB+, соответственно, что на две ступени выше суверенных уровней.

В линейке евробондов компании сейчас интересно выглядит выпуск с погашением в 2023 г.



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, %
KMI 4.15 08/15/26	USU1961MAA19	Ст. необесп.	Baa3/BBB-/BBB-	7,0	98,2	4,4 (4,4)	4,15

В сегменте иностранных евробондов с инвестиционным рейтингом обратим внимание на выпуск **Colorado Interstate Gas Company, LLC**. с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 375 млн долл. размещен в августе 2016 г. До погашения по выпуску предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Colorado Interstate Gas Company, LLC. является «дочкой» одного из крупнейших в Северной Америке операторов энергетической инфраструктуры — компании Kinder Morgan, Inc. Под ее контролем находятся 135 тыс. км трубопроводов для перекачки природного газа, газолина, сырой нефти, диоксида углерода и других продуктов, а также терминалы для хранения нефтепродуктов, химических веществ и обработки сыпучих материалов. Штаб-квартира расположена в Хьюстоне (штат Техас), в компании занято 11 тыс. человек.

В 2017 г. выручка и EBITDA Kinder Morgan, Inc. составили, соответственно, 13,7 и 5,8 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 183 млн долл. Акции компании торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 42,5 млрд долл.

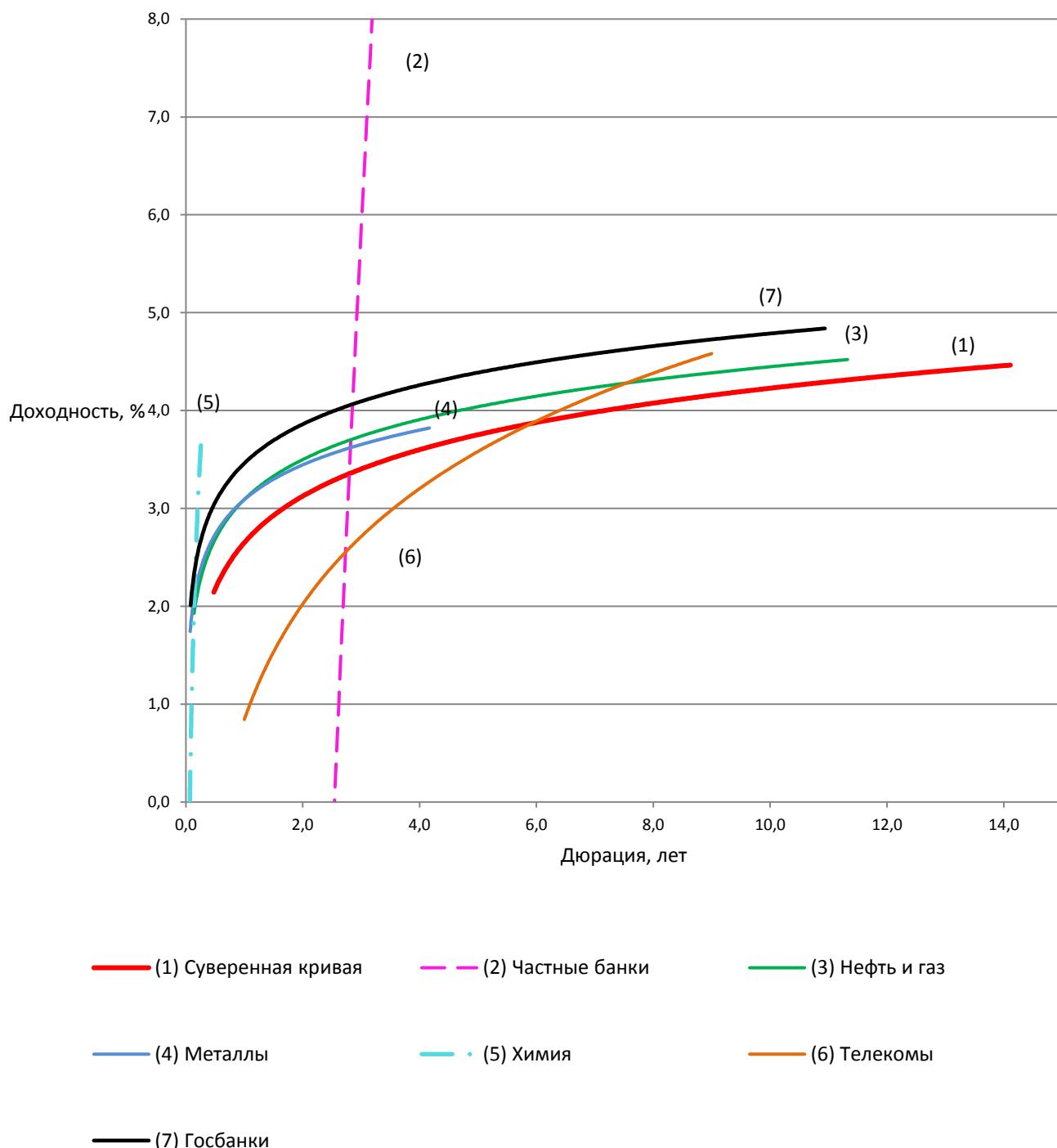
Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
UIS 10 ¾ 04/15/22	USU90921AE46	Обес-печ.	B1/BB/-	2,7	112,2	7,3 (7,0)	10,75

В сегменте зарубежных бумаг с повышенной доходностью обратим внимание на евробонд американской **Unisys Corporation** с погашением в 2022 г. Выпуск объемом 440 млн долл. размещен в апреле 2017 г. По бумаге предусмотрено два колл-опциона, доходность к ближайшему из них (15.04.2020 г. по цене 105,375%) составляет 7,0%. Кроме того, до 15.04.2020 г. эмитент имеет право выкупить до 35% UIS 10 ¾ 04/15/22 по цене 110,75% за счет средств, привлеченных по SPO. Отметим высокий (10,75%) купон по бумаге.

Unisys Corporation предоставляет услуги ИТ-консалтинга. Компания предлагает анализ данных, сетевые услуги, а также аутсорсинговые услуги. Unisys обслуживает коммерческие, финансовые службы и государственные секторы по всему миру. В филиалах компании занято 21 тыс. человек. Штаб-квартира находится в США.

По состоянию на 30.09.17 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 2719 и 136 млн долл. Акции Unisys Corporation торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 0,5 млрд долл.

## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций

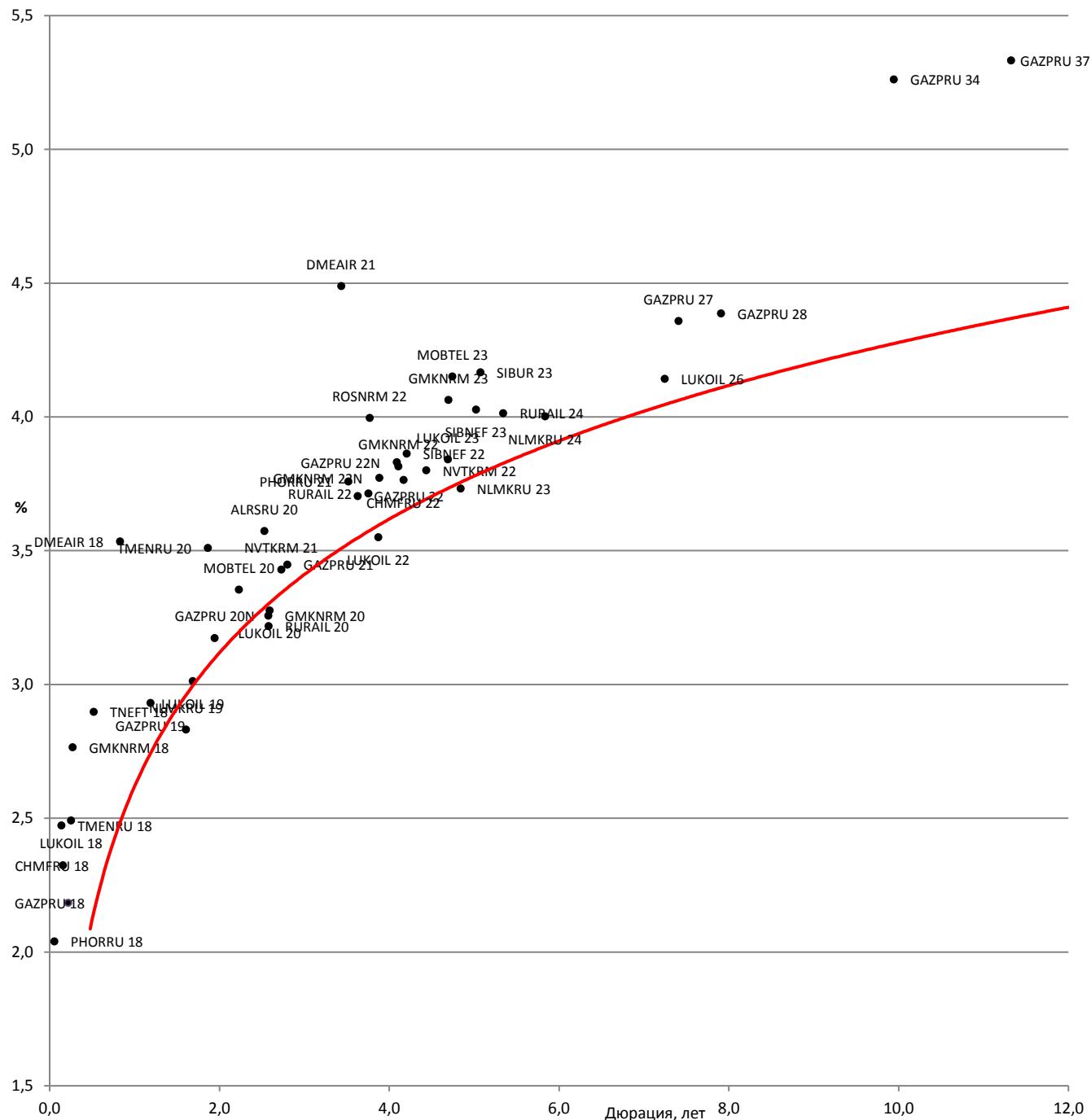


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-18 (11%)	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0089375249	104,2	2,6	11
Russia-19	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,8	2,7	3,5
Russia-20	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	104,7	2,9	5
Russia-22	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	105,3	3,1	4,5
Russia-23	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	107,7	3,4	4,875
Russia-26	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	106,1	3,9	4,75
Russia-27	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	102,9	3,9	4,25
Russia-28	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	172,9	4,1	12,75
Russia-30	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	114,6	3,3	7,5
Russia-42	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	111,0	4,8	5,625
Russia-43	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	114,9	4,8	5,875
Russia-47	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	104,1	5,0	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

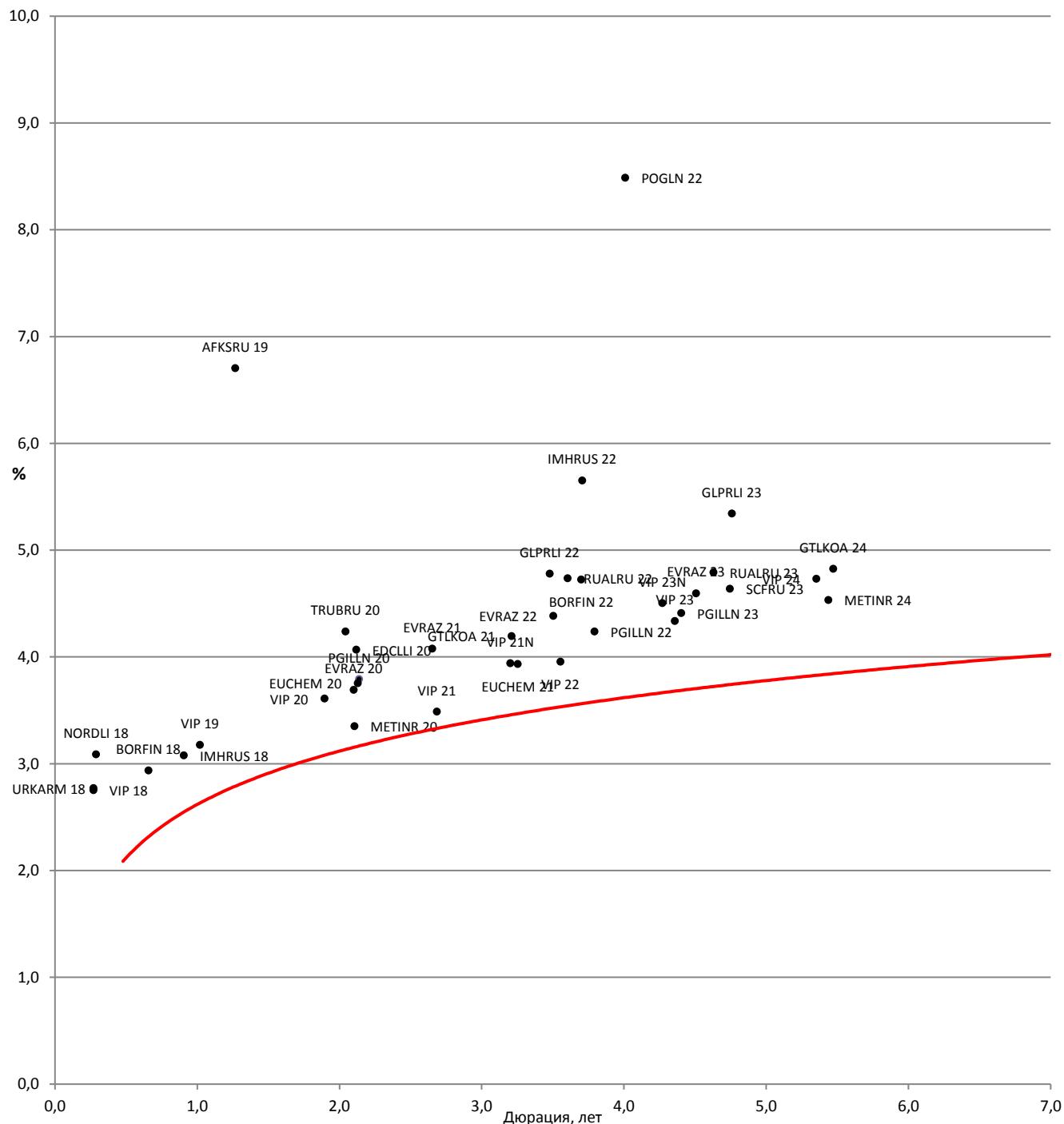
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	110,9	3,6	7,75
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	100,3	2,3	4,45
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	109,2	3,8	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	102,0	3,5	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	104,8	4,5	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	101,3	2,2	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	107,7	2,9	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,3	3,2	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	107,2	3,4	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	110,6	3,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	104,6	3,8	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	нет	XS1585190389	104,4	4,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	104,5	4,4	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	136,4	5,3	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	123,6	5,3	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	100,4	2,8	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	106,0	3,3	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	112,0	3,8	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	100,3	3,8	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	100,2	4,1	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	100,2	2,5	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	107,3	3,0	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	107,5	3,3	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	112,5	3,6	6,656

## 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 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	103,4	3,8	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	104,4	4,1	4,75
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	112,1	3,4	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	104,0	4,2	5
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	100,2	1,0	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	103,4	2,8	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	103,7	3,7	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	100,0	4,0	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	109,1	3,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	102,7	3,8	4,422
PHORRU 18	«ФосАgro»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	100,1	2,0	4,204
PHORRU 21	«ФосАgro»	Ст.не-обесп.	нет	XS1599428726	100,7	3,8	3,95
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	100,8	4,0	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	100,6	3,2	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	107,7	3,7	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	101,9	4,0	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	102,2	3,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	110,2	4,0	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	100,2	-4,7	3,914
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	99,8	4,2	4,125
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	100,7	2,5	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	107,2	3,5	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	103,1	2,9	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 BB+/B-

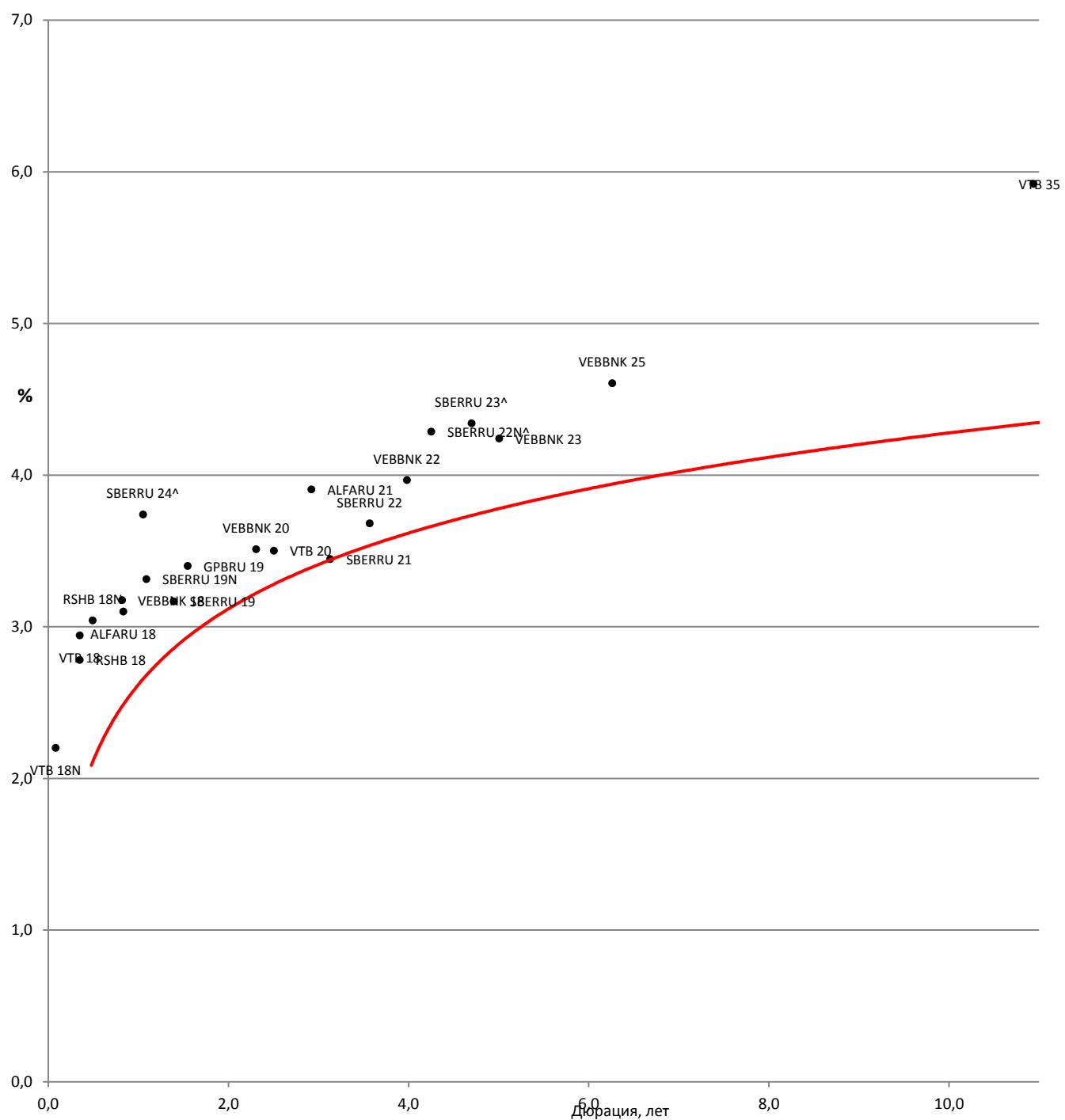
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	100,3	6,7	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	103,1	2,9	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS1596115409	106,7	4,7	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	101,7	4,1	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,1	3,8	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	100,0	3,9	3,95
EVRAZ 20	«EBPA3»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	106,0	3,7	6,5
EVRAZ 21	«EBPA3»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	111,7	4,1	8,25
EVRAZ 22	«EBPA3»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	108,6	4,4	6,75
EVRAZ 23	«EBPA3»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	103,5	4,6	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	107,5	4,8	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	105,6	5,3	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	105,6	4,2	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1577961516	101,6	4,8	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	154,8	-12,5	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	107,0	3,1	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	106,9	5,7	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	104,8	3,4	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	101,7	4,5	4,85
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	100,9	3,1	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	86,7	12,9	8,25

## 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, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	103,9	3,8	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	101,7	4,2	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	103,8	4,4	5,25
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	98,6	8,5	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	101,4	4,7	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577964965	102,3	4,8	5,3
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	103,5	4,6	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	105,2	4,2	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,2	2,8	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	101,7	2,8	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	102,1	3,2	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	105,1	3,6	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	112,1	3,5	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	100,0	3,9	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	113,3	4,0	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	112,2	4,5	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	107,3	4,3	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	101,2	4,7	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



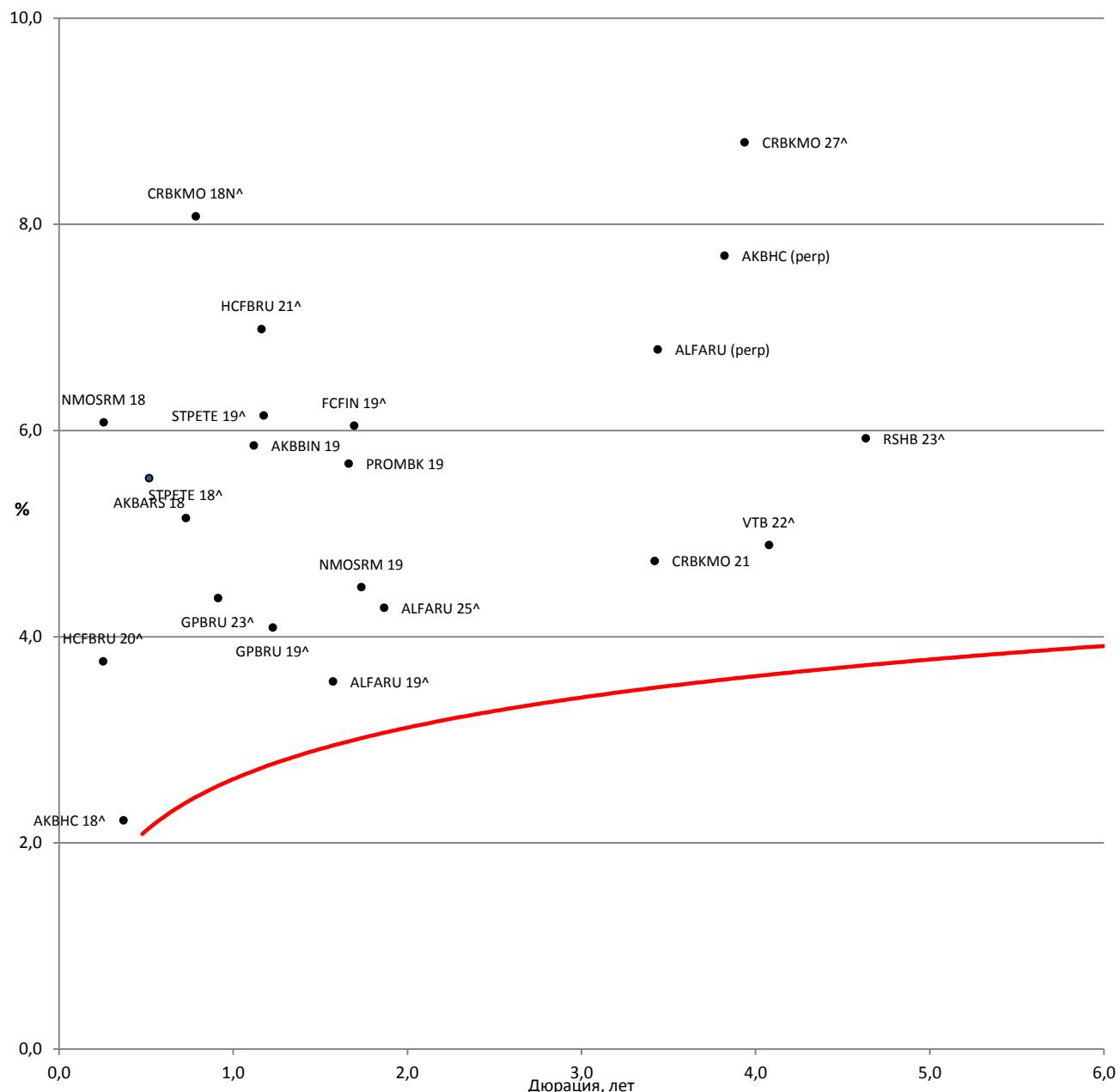
Источник: Bloomberg

## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	101,6	3,1	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	111,7	3,9	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	102,4	3,4	4,96
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	101,7	2,8	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	101,0	3,0	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	102,8	3,2	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,9	3,3	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	107,2	3,4	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	109,1	3,7	6,125
SBERRU 22N <sup>^</sup>	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	103,6	4,3	5,125
SBERRU 23 <sup>^</sup>	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	104,3	4,3	5,25
SBERRU 24 <sup>^</sup>	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	101,9	3,7	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	100,8	3,2	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	107,9	3,5	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	108,3	4,0	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	108,7	4,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	114,3	4,6	6,8
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	101,4	2,9	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	100,3	2,2	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	107,8	3,5	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,5	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



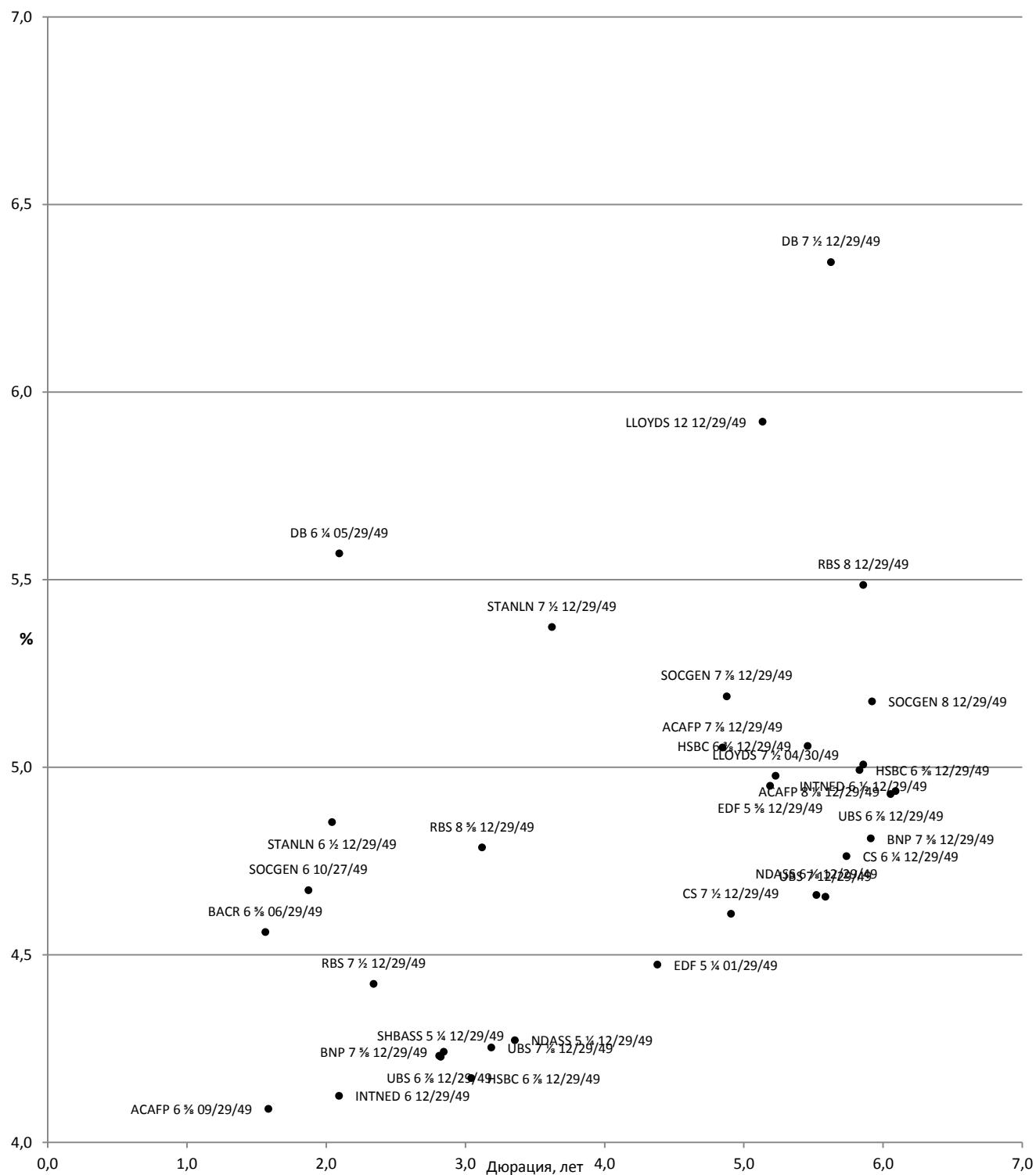
Источник: Bloomberg

## 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	101,3	5,5	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	103,0	5,9	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	104,3	2,2	14
AKBHC (рерг)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	106,0	7,7	9,25
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	106,3	3,6	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	110,2	4,3	9,5
ALFARU (рерг)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	104,2	6,8	8
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	100,2	-0,7	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	100,5	8,1	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	103,9	4,7	5,875
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	95,1	8,8	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	104,1	6,0	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	103,9	4,1	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	102,8	4,4	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	101,4	3,8	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	104,1	7,0	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	100,3	6,1	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	104,2	5,2	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	105,4	6,1	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	108,6	4,9	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 В- 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	117,0	4,6	6,379
BACR 8 1/4 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	105,4	2,1	8,25
BACR 6 5/8 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	103,3	4,6	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	117,5	4,1	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	#N/A N/A	0,0	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	122,0	4,2	6,86
BNP 7 3/8 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	116,1	4,8	7,375
BNP 7 5/8 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	110,0	4,2	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	116,1	4,8	7,195
ACAFP 6 5/8 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	104,1	4,1	6,625
ACAFP 7 7/8 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	114,5	5,1	7,875
ACAFP 8 1/8 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	120,8	4,9	8,125
CS 7 1/2 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	114,7	4,6	7,5
CS 6 1/4 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	108,7	4,8	6,25
DB 7 1/2 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	106,5	6,3	7,5
DB 6 1/4 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	101,4	5,6	6,25
EDF 5 5/8 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	103,5	5,0	5,625
EDF 5 1/4 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	103,5	4,5	5,25
HSBC 6 7/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	108,4	4,2	6,875
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	108,3	5,0	6,375
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	107,4	5,1	6,375
HSBC 5 5/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	103,1	4,0	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	162,6	3,8	10,176

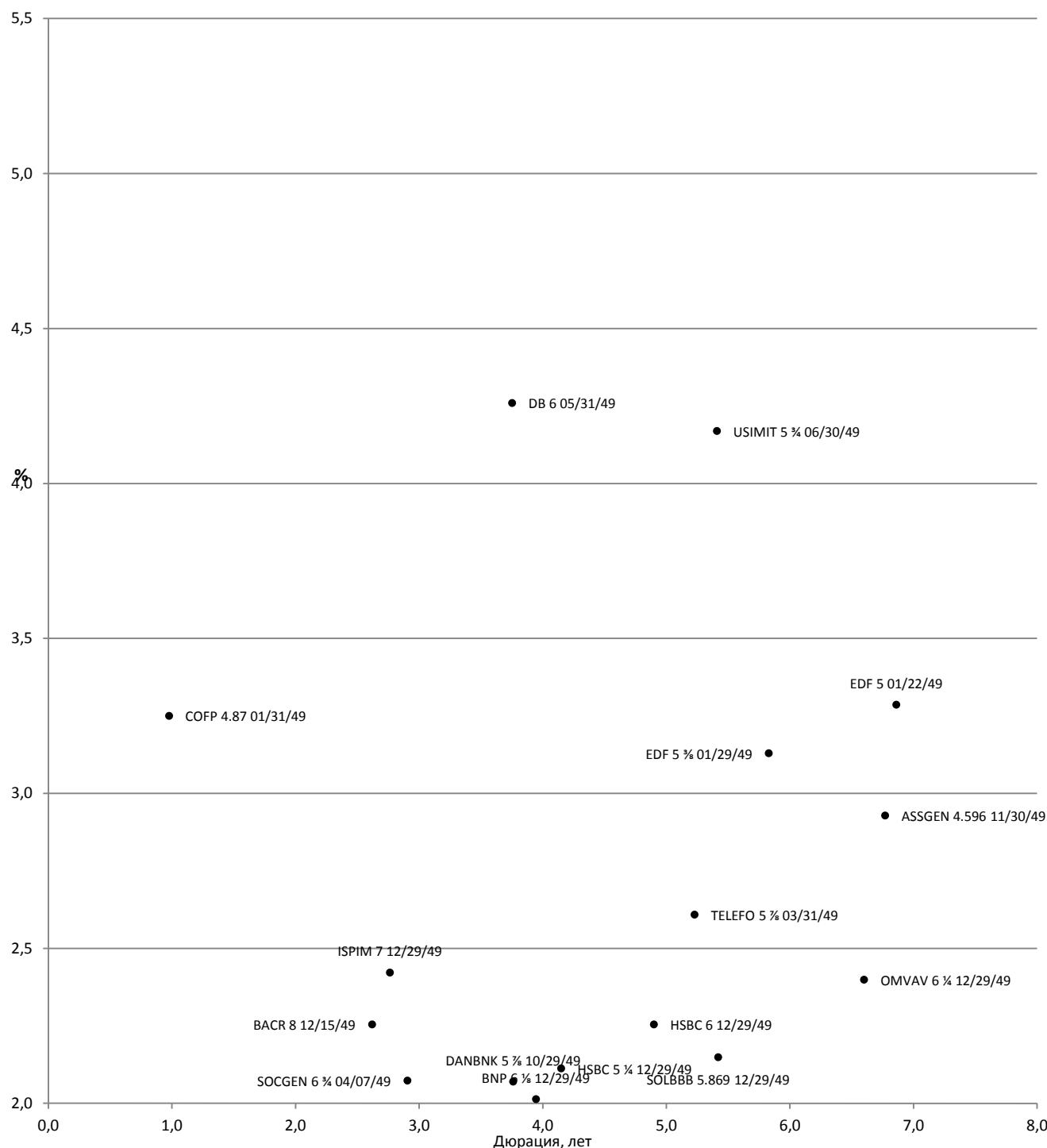
## Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских за-емщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	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	109,0	5,0	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	104,0	4,1	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	113,8	5,0	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	134,0	5,9	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	119,2	4,2	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	117,6	4,2	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	103,2	4,3	5,25
NDASS 6 ½ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	108,3	4,7	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	103,1	3,6	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	125,1	4,0	6,425
RBS 8 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	112,5	4,8	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	107,4	4,4	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	115,5	5,5	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	131,9	4,4	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	78,5	2,6	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	72,3	2,8	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	80,8	2,5	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	104,6	2,7	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	102,5	4,7	6
SOCGEN 7 ¾ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	113,5	5,2	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	117,7	5,2	8

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	121,7	4,4	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	103,4	4,9	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	107,9	5,4	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	102,9	4,2	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	103,7	3,7	5,5
UBS 7 ½ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	109,2	4,3	7,125
UBS 6 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	107,7	4,2	6,875
UBS 7 ½ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	106,3	3,9	7,125
UBS 6 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	112,0	4,9	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	113,9	4,7	7

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



Источник: Bloomberg

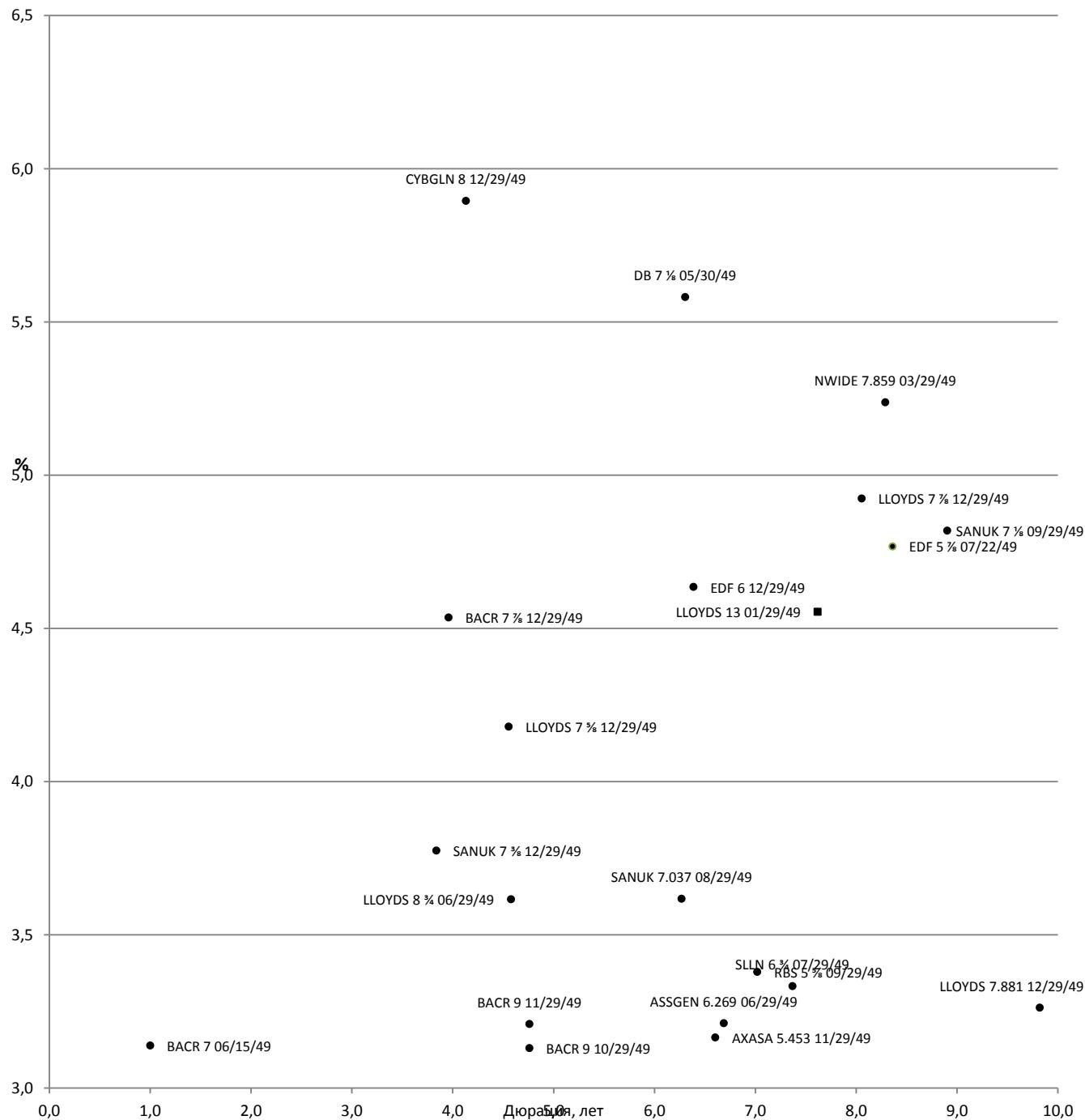
**Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4%**

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	110,6	1,7	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	115,2	1,9	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	111,5	2,9	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	107,8	1,7	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	116,1	2,3	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	109,8	1,9	6,75
BBVASM 8 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	121,7	1,9	8,875
BKIR 7 ¾ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	113,4	1,6	7,375
BNP 6 ½ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	117,2	2,0	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	101,6	3,3	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	109,5	1,4	5,75
DANBNK 5 ¾ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	115,2	2,1	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	106,6	4,3	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	102,4	0,3	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	111,9	3,3	5
EDF 5 ¾ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	114,0	3,1	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	113,8	2,1	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	119,9	2,3	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	113,1	2,4	7
KBCBB 5 ¾ 03/29/49	KBC Group	Мл.суборд.	BB	BE0002463389	104,7	1,5	5,625
LLOYDS 6 ¾ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043545059	110,6	1,9	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суборд.	BB+	XS1195632911	111,6	1,9	6,25

**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, %
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	127,3	2,4	6,25
RABOBK 6 ½ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	117,0	1,5	6,625
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	109,9	1,3	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,8	-3,9	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,7	-3,8	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	73,1	2,8	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	103,0	1,1	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	114,4	2,1	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	121,9	2,1	5,869
TELEFO 5 ¾ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	118,4	2,6	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	115,1	1,9	5,75
UCGIM 9 ¾ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	119,2	1,5	9,375
UCGIM 8 ½ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	112,9	1,1	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	108,7	4,2	5,75

## Карта доходности бессрочных 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 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.суборд.	BB+	FR0010575654	111,0	2,0	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суборд.	BB+	FR0010814418	110,9	1,8	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суборд.	BBB	XS1134541561	116,1	3,2	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суборд.	BBB-	XS0257010206	115,0	3,2	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	XS1274156097	113,9	4,5	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	XS1068561098	106,2	3,1	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0248675364	103,9	3,8	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0150052388	103,1	3,0	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	GB0000870369	130,3	3,1	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0046132014	129,8	3,2	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суборд.	BBB+	XS0103961743	107,7	2,8	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суборд.	B+	XS1346644799	108,8	5,9	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суборд.	B+	XS1071551391	108,2	5,6	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	FR0011401728	109,1	4,6	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	FR0011700293	107,2	4,8	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043552261	125,7	4,9	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043550307	106,5	2,3	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суборд.	BB+	XS0109139344	117,9	2,2	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043552188	116,6	4,2	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0408620721	188,3	4,6	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суборд.	BBB-	GB0001905362	215,6	5,4	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	126,0	3,6	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	172,0	5,4	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	150,9	3,3	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	132,0	2,9	7,281
NWIDE 6 ½ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	105,9	2,6	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	123,3	5,2	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	148,3	3,5	6,91
RBS 5 ½ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	108,9	3,9	5,625
RBS 5 ½ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	107,4	3,4	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	183,9	5,8	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	165,5	6,6	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	105,6	2,0	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	114,6	3,8	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	162,7	6,2	10,06 25
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	123,5	3,6	7,037
SANUK 7 ½ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	116,3	4,8	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	127,3	3,3	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	119,9	2,5	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	111,8	2,4	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	103,2	0,9	8,592 5

**Управление трейдинга**

**Сергей Сосунов,**  
руководитель

(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10  
[sosunov@corp.finam.ru](mailto:sosunov@corp.finam.ru)

**Отдел продаж и консультирования**

**Владимир Цыбенко,**  
руководитель

(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10  
[vtsybenko@corp.finam.ru](mailto:vtsybenko@corp.finam.ru)

**Аналитический отдел**

**Алексей Ковалев**

(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04  
[akovalev@corp.finam.ru](mailto:akovalev@corp.finam.ru)

**Веб-сайт:** [www.finam.ru](http://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 прямую, ни косвенную 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, воспроизведение и/или распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.