

Weekly:
еженедельный обзор рынка
еврооблигаций



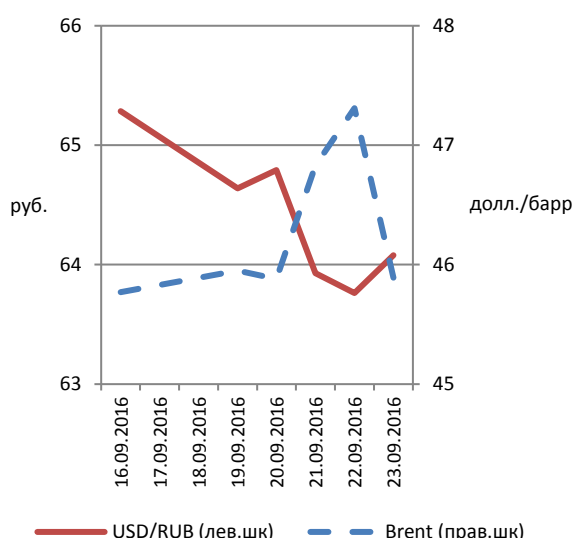
финам



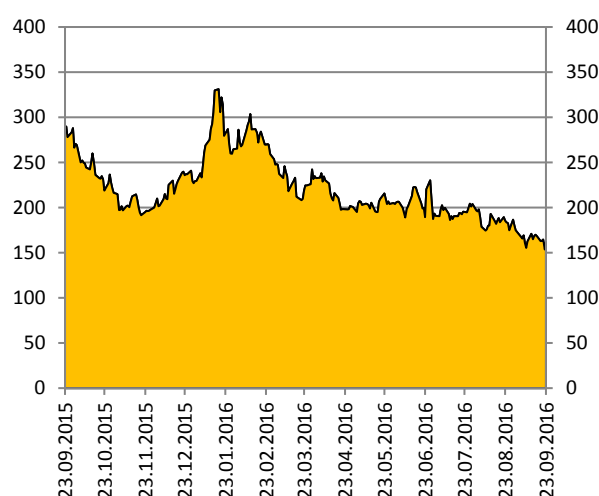
Обзор российского рынка

Долговые рынки развивающихся стран на прошлой неделе восприняли духом на итогах заседания ФРС США, оказавшихся менее агрессивными, чем того ждали инвесторы. Дополнительным импульсом для роста российского суверенного сегмента стали результаты доразмещения 10-летних бумаг, которые можно признать успешными: весь объем (1,25 млрд долл.) был продан нерезидентам, при этом спрос превысил предложение в 6 раз. В результате российская суверенная кривая потеряла в доходности около 10 б. п. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,2 и 4,5 % соответственно, в то время как доходность «Россия-23» снизилась до 3,2 %. В результате спред к 10-летним казначейским облигациям США оказался на отметке 162 б. п., что близко к годовым минимумам, достигнутым в начале текущего месяца.

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



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Рост цен в российском корпоративном сегменте еврооблигаций оказался умереннее. Сильно выглядела кривая «Газпрома» (особенно ее дальняя часть) и в целом нефтегазовый сектор. Бумаги экспортеров (металлургических и химических компаний) показали рост слабее рынка.

Лидеры роста (16–23 сентября 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Газпром» (погашение 16.08.2037)	Ст.необеспеч.	118,7	2,3	5,7	11,8	7,288
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	120,4	2,2	4,6	15,0	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	116,5	2,1	4,5	14,4	5,625
«ВТБ» (29.12.2049 г.)	Мл.суборд.	107,8	1,8	7,9	4,7	9,5
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	131,8	1,8	5,7	10,1	8,625

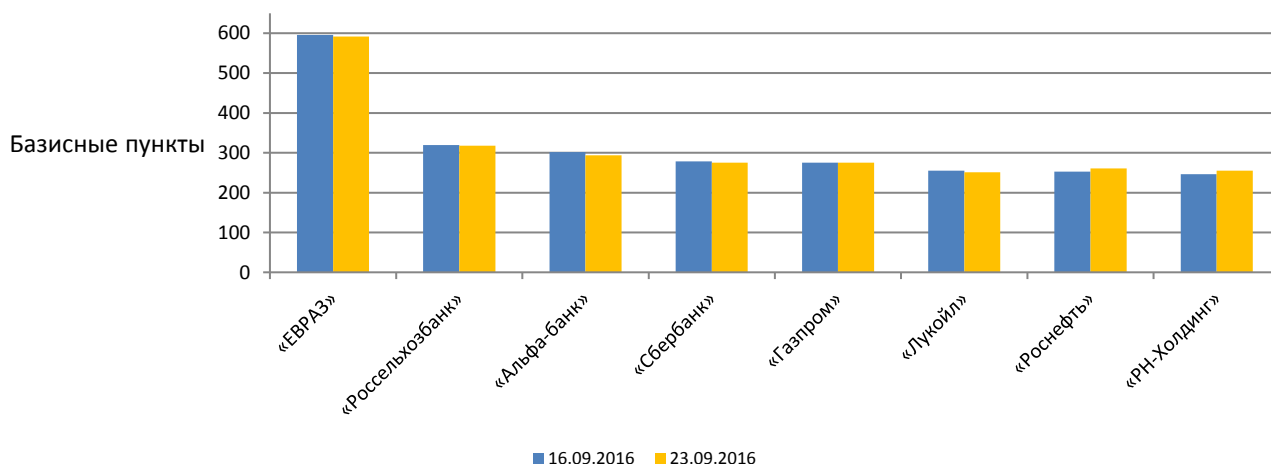
Лидеры снижения (16–23 сентября 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Татфондбанк» (28.04.2017)	Ст.необеспеч.	99,9	-2,6	11,2	0,6	11,0
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2018)	Обесп.	46,0	-0,8	67,5	1,5	8,0
«Банк Санкт-Петербург» (25.07.2017)	Субордин.	102,0	-0,3	5,1	0,8	7,63
«Промсвязьбанк» (25.04.2017)	Ст.необеспеч.	103,3	-0,2	2,8	0,6	8,5
«Альфа-Банк» (22.02.2017)	Субордин.	101,5	-0,1	2,5	0,4	6,3

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y немного повысился — до отметки 211 б. п. В целом стоимость страховки от дефолта в российском корпоративном сегменте за прошлую неделю практически не изменилась.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



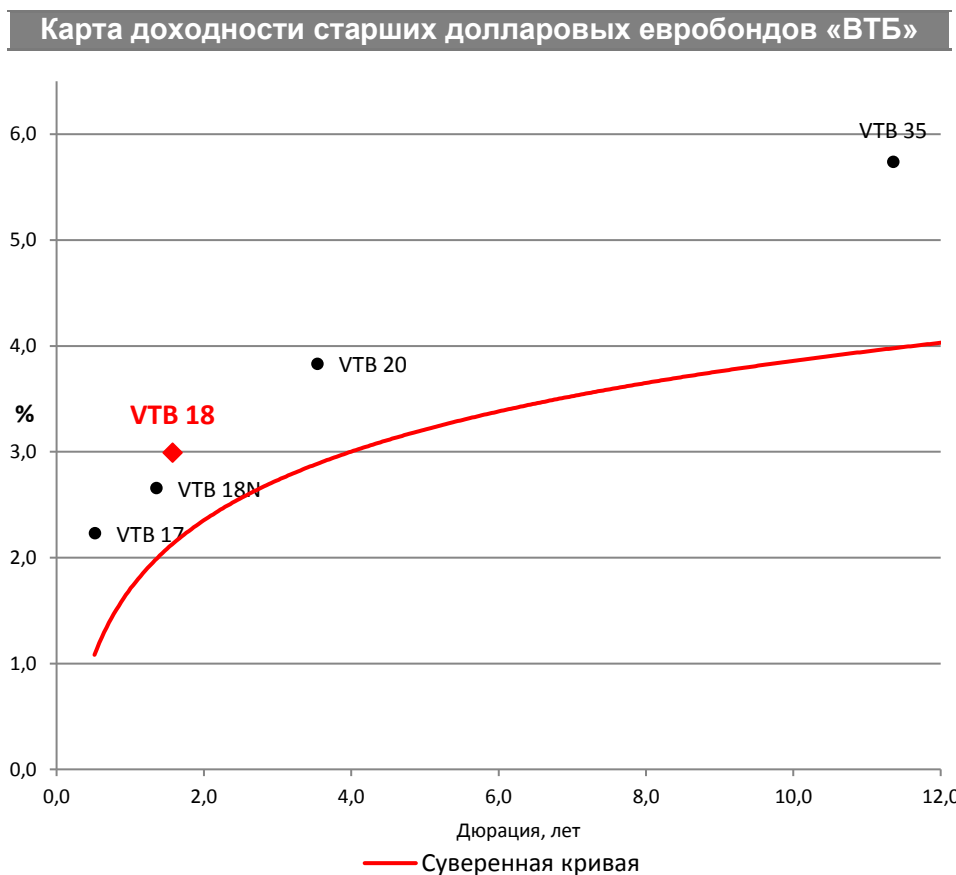
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российский сектор евробондов приблизился к ценовым максимумам года. Для дальнейшего движения вверх необходимы новые импульсы, одним из которых могут стать итоги встречи крупнейших нефтедобывающих стран в Алжире 27–28 сентября, где будет обсуждаться вопрос заморозки добычи нефти.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VTB 18	XS0365923977	Ст. не-обеспеч.	Ba1/BB+ /-	1,6	106,3	3,0	6,875

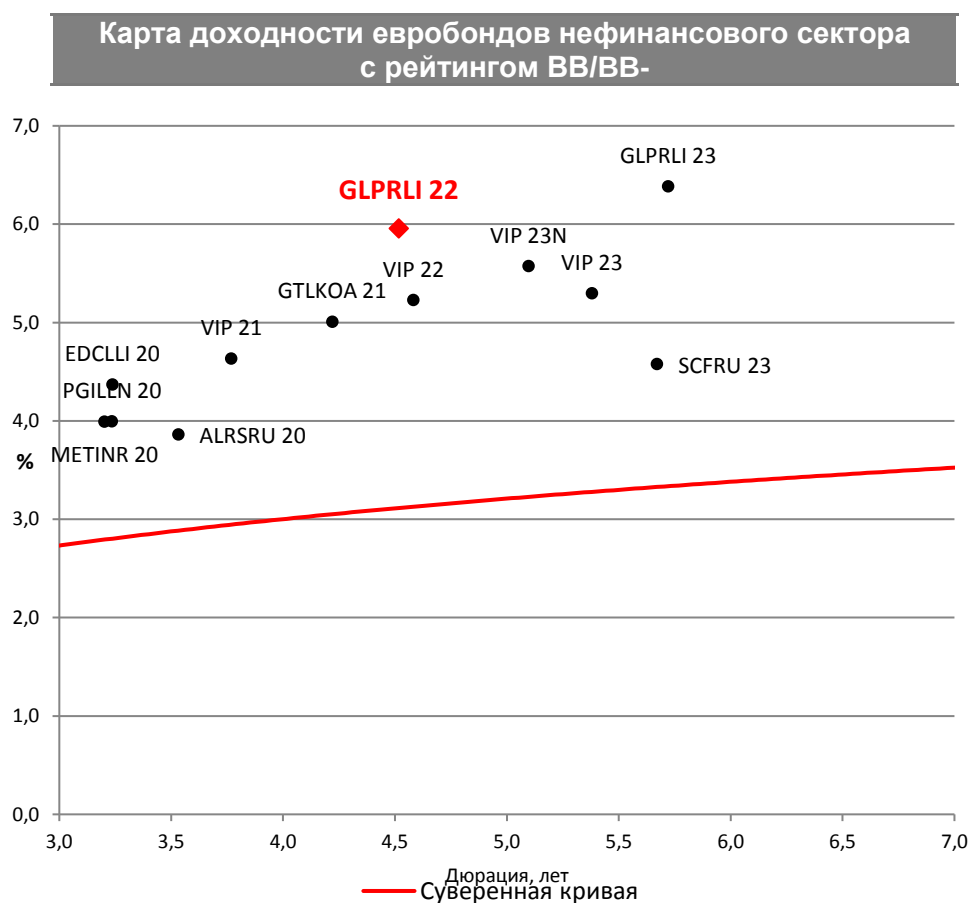
20 сентября агентство S&P подтвердило долгосрочный рейтинг группы **«ВТБ»** в иностранной и национальной валютах на уровне BB+, улучшив прогноз с «негативного» до «стабильного». Улучшение прогноза рейтинга произошло вслед за аналогичным действием по отношению к суверенному рейтингу России. Вместе с тем мы отмечаем позитив в отчетности банка в этом году: так, чистая прибыль за 7 месяцев 2016 г. составила 17,8 млрд руб. против 15 млрд руб. убытка за аналогичный период прошлого года. Из линейки старших евробондов группы «ВТБ» мы выделяем один из выпусков с погашением в 2018 г. (с купоном 6,875 %), отличающийся умеренной дюрацией.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GLPRLI 22	XS1319813769	Ст.необесп.	-/-/BB	4,5	104,1	6,0	6,872

В середине этого месяца компания **Global Ports** разместила евробонд объемом 350 млн долл. с погашением в 2023 г. под 6,5 %. По словам одного из организаторов сделки, спрос превысил 1 млрд долл., т. е. прошел с почти трехкратной переподпиской. Бумаги были куплены в основном европейскими инвесторами (65 %), тогда как доля российских инвесторов составила 24 %. Мы предлагаем обратить внимание на более короткий выпуск Global Ports с погашением в 2022 г., размещенный в апреле текущего года. На наш взгляд, он выглядит интересно на фоне бумаг схожего рейтинга и дюрации.



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, %
ABNANV 6 ¼ 04/27/22	XS0619547838	Суборд.	Baa2/BBB-/A-	4,8	113,8	3,5	6,25

Среди выпусков с высоким рейтингом отметим один из евробондов нидерландского банка **ABN AMRO BANK N.V.** с погашением в 2022 г. Субординированный выпуск объемом 595 млн долл. был размещен в апреле 2011 г. По бумаге не предусмотрены ни возможность досрочного отзыва, ни изменения купона. На наш взгляд, для бумаги с композитным рейтингом BBB+ доходность ABNANV 6 ¼ 04/27/22 выглядит заслуживающей внимания.

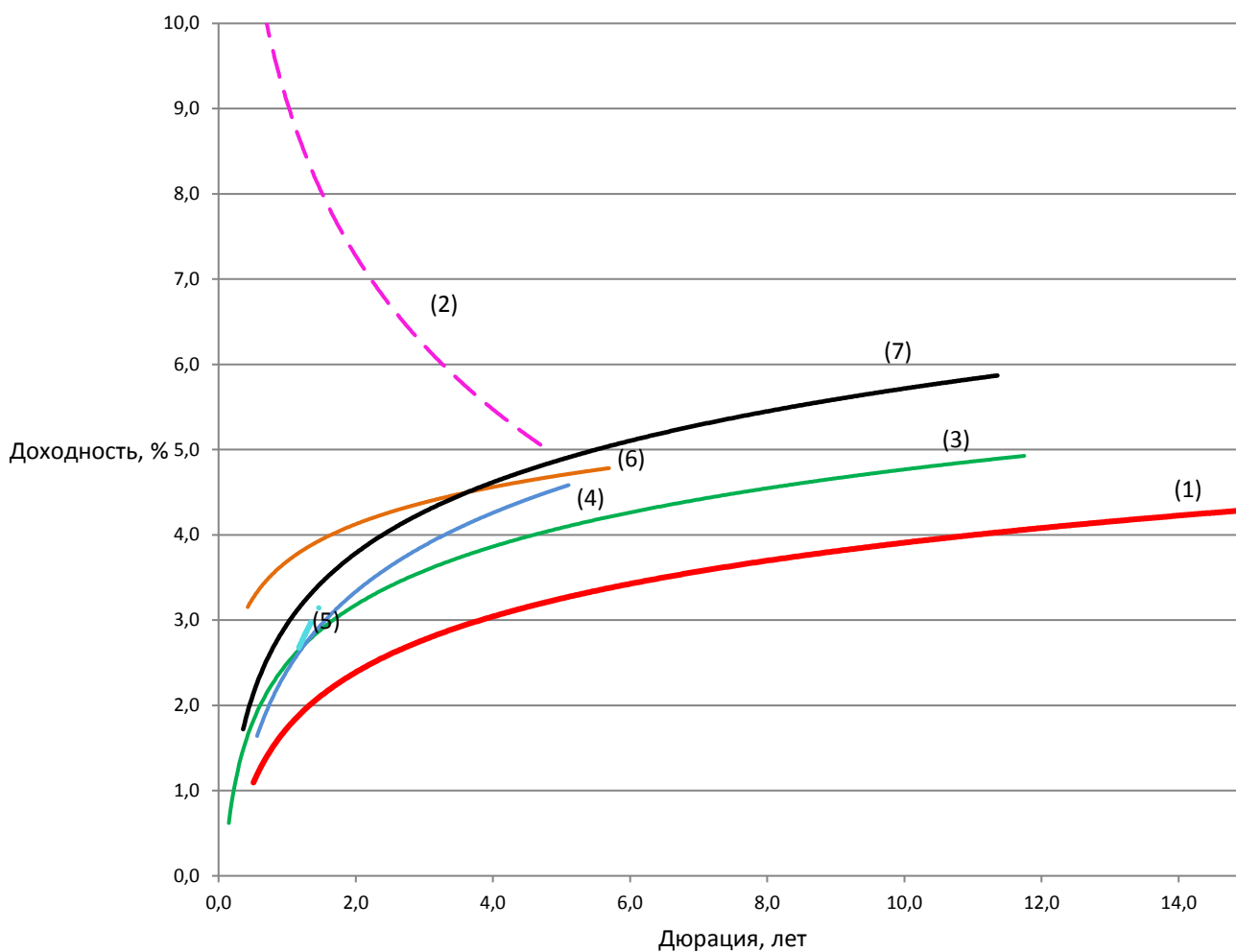
ABN AMRO BANK N.V. входит в один из крупнейших финансовых конгломератов Евросоюза — ABN AMRO Group N.V. Группа имеет 4,5 тыс. отделений в 53 странах (в том числе в России), количество сотрудников — около 100 тыс. На 30.06.2016 г. достаточность собственного капитала ABN AMRO Group N.V. составила 17,0 %. Акции группы торгуются на фондовой бирже Амстердама с текущей рыночной капитализацией 17,3 млрд евро.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CMLP 6 ¼ 04/01/23	US226373AL21	Ст.не-обесп.	B1/BB-/-	5,3	100,3	6,2 (9,0)	6,25

В сегменте бумаг повышенной доходности обратим внимание на один из еврозаймов американской компании **CRESTWOOD MIDSTREAM PARTNERS LP**. Старший необеспеченный евробонд объемом 700 млн долл. был размещен сравнительно недавно — в июне текущего года. По бумаге предусмотрено четыре колл-опциона, доходность к первому из них (01.04.18 г. по цене 104,688 %) составляет 9,0 %. Для бумаги с композитным рейтингом B+ доходность CMLP 6 ¼ 04/01/23 выглядит довольно интересно.

CRESTWOOD MIDSTREAM PARTNERS LP владеет, эксплуатирует, строит и приобретает предприятия, занимающиеся переработкой, хранением и транспортировкой нефти и газа в США. Компания занимается строительством и эксплуатацией пунктов сбора природного газа, газоконденсата и сырой нефти, нефтегазоперерабатывающих комплексов, хранилищ, объектов транспорта нефти и газа. В октябре 2015 г. CRESTWOOD MIDSTREAM PARTNERS LP была приобретена компанией CRESTWOOD EQUITY PARTNERS LP. Акции последней котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже с рыночной капитализацией 1,4 млрд долл.

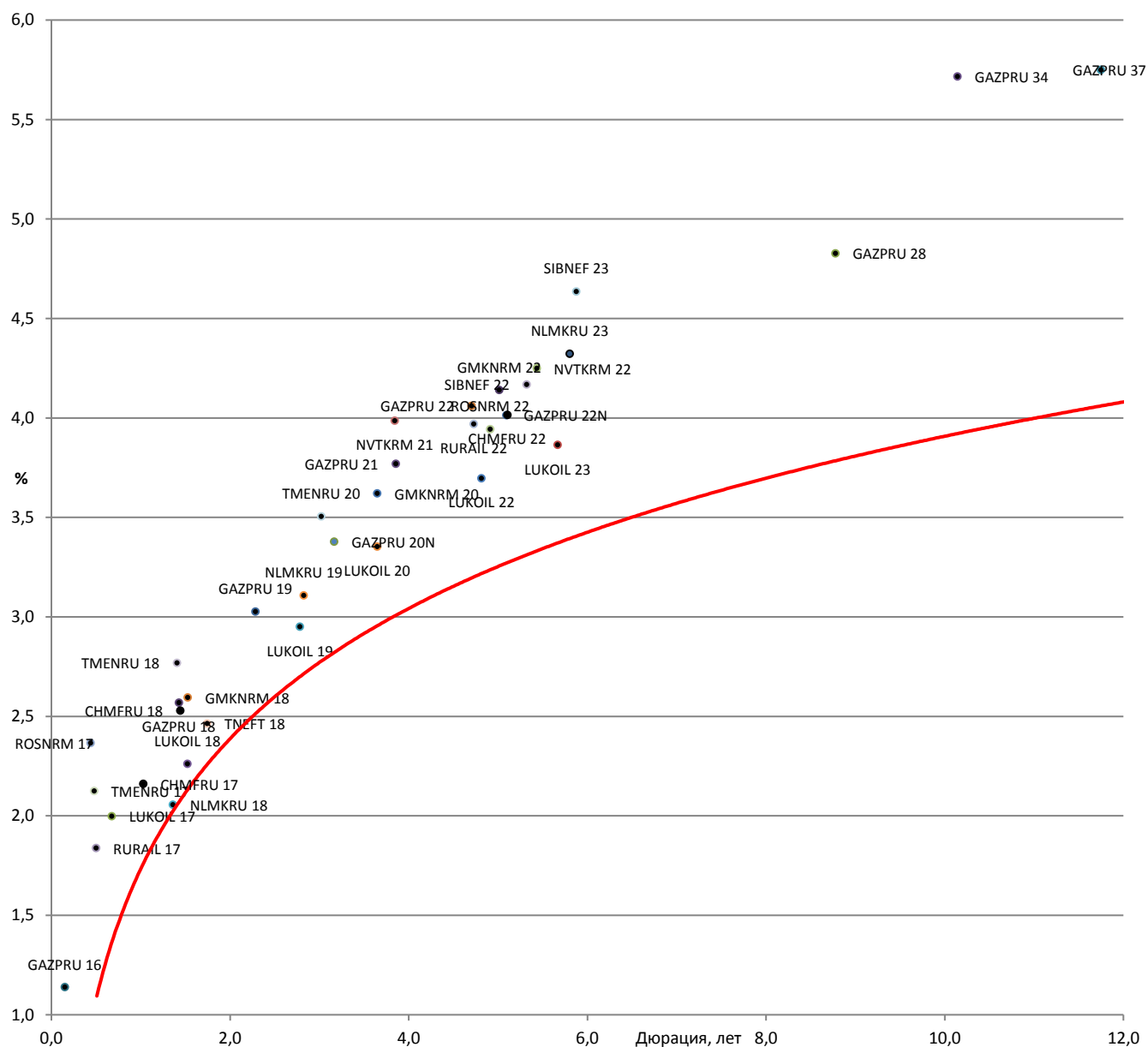
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- | | | |
|---|---|---|
|  (1) Суверенная кривая |  (2) Частные банки |  (3) Нефть и газ |
|  (4) Металлы |  (5) Химия |  (6) Телекомы |
|  (7) Госбанки | | |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

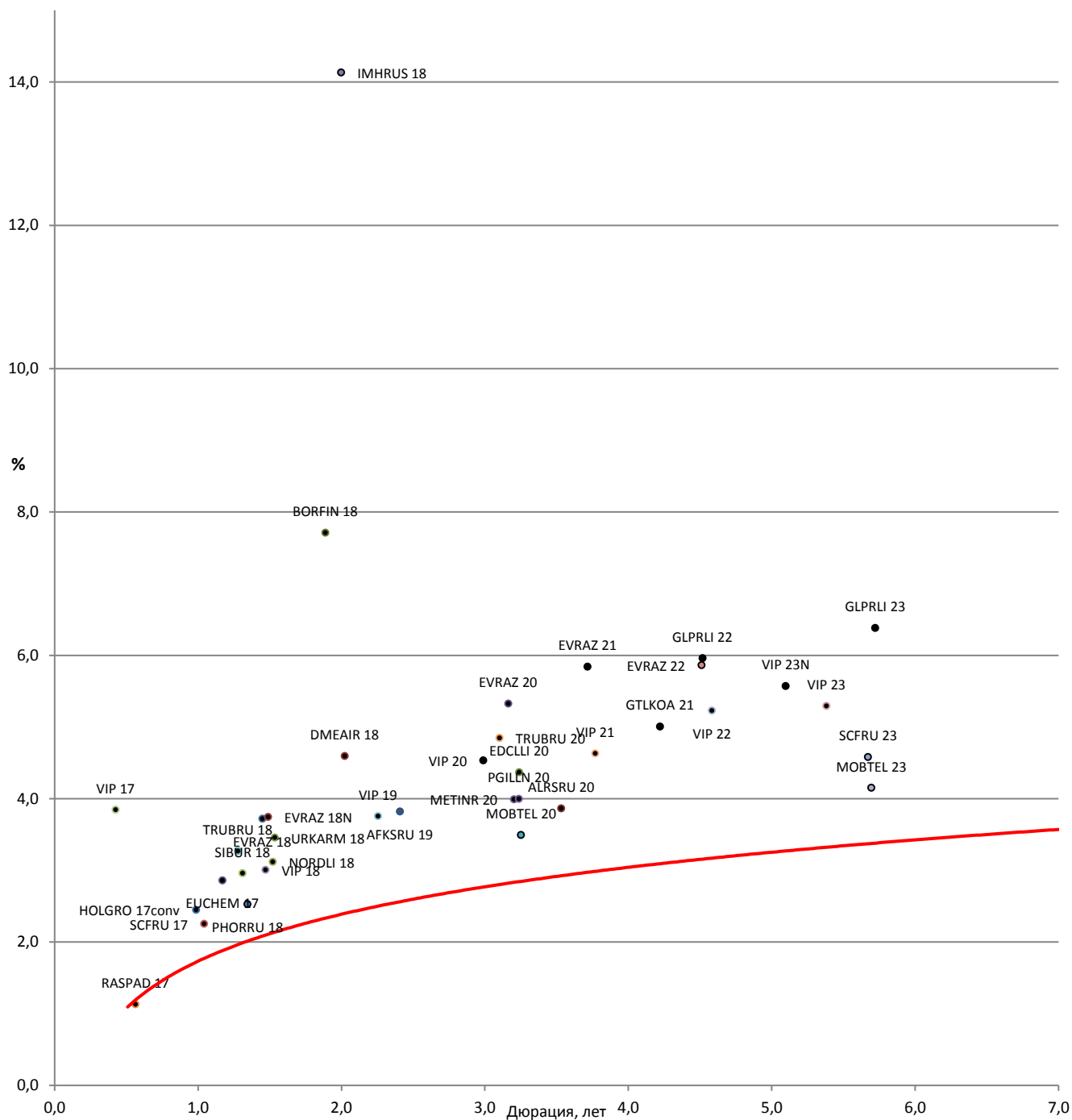
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	104,8	2,2	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	102,8	2,5	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	110,0	4,0	5,9
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0276456315	100,7	1,1	6,212
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	108,3	2,6	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	115,3	3,0	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,5	3,4	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	108,8	3,8	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	111,8	4,1	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	104,8	4,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	101,1	4,8	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	131,9	5,7	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	118,5	5,7	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	102,8	2,6	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	107,3	3,6	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	113,2	4,1	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0304273948	103,0	2,0	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	101,8	2,3	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	112,6	2,9	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	110,6	3,4	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	115,1	3,7	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	104,0	3,9	4,563

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, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	103,3	2,1	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	105,2	3,1	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	101,0	4,3	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	110,3	4,0	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	100,9	4,2	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861980372	100,3	2,4	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	101,2	3,9	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0499245180	102,0	1,8	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	108,5	4,0	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	101,1	4,2	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	108,2	4,6	6,0
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0292530309	102,1	2,1	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	107,2	2,8	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	111,7	3,5	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	111,3	2,5	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

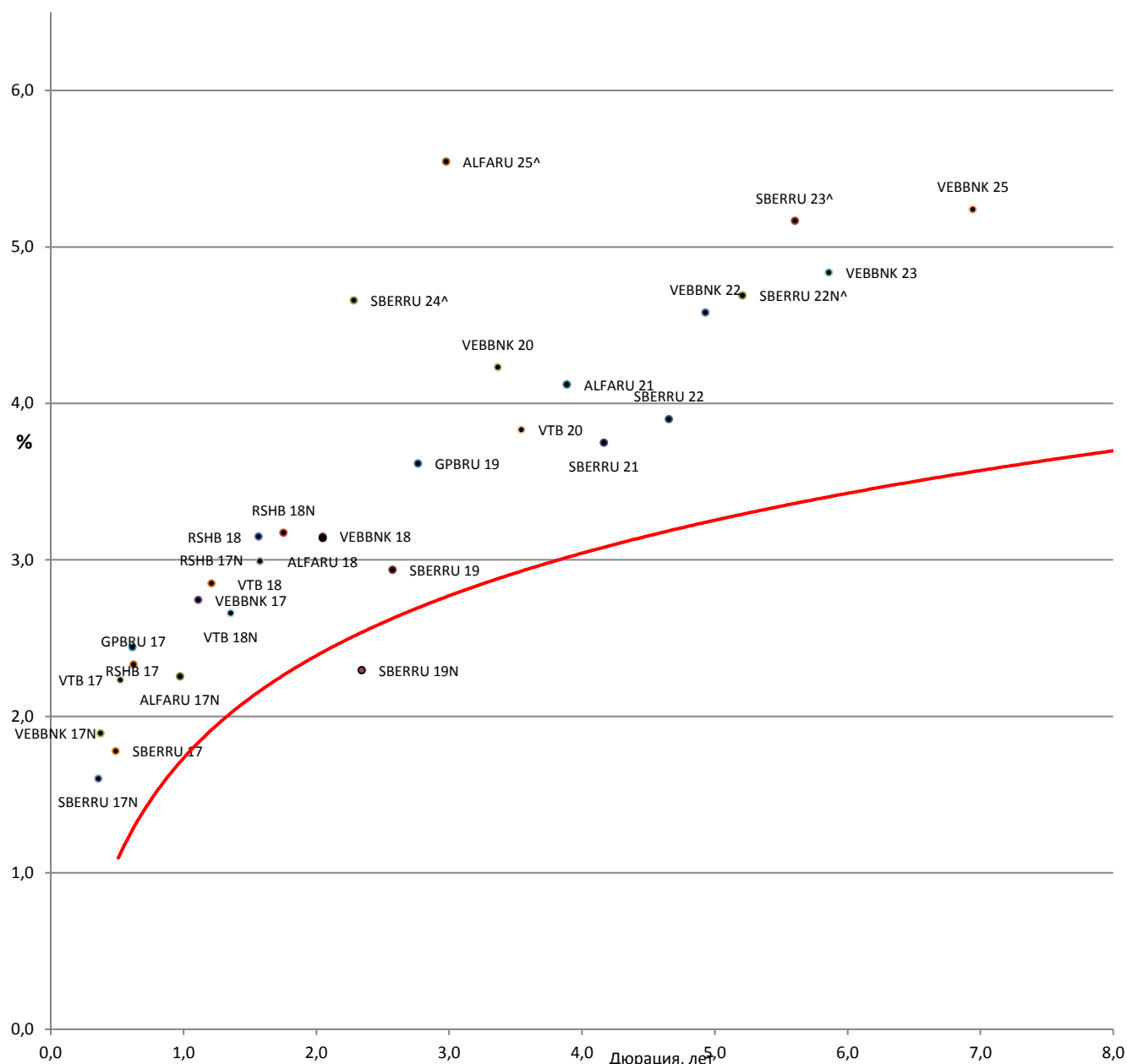
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	107,8	3,8	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	114,6	3,9	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	99,8	7,7	7,625
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	102,9	4,6	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	101,7	4,4	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	102,7	2,9	5,125
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	108,7	3,7	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	104,6	3,7	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	103,8	5,3	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	109,1	5,8	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	104,0	5,9	6,75
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	104,1	6,0	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	100,7	6,4	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	104,0	5,0	5,95
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	103,7	2,4	1,0
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	93,6	14,1	10,75
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	105,4	4,0	5,625
MOBTCL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	117,8	3,5	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	104,9	4,1	5,0
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	105,1	3,1	6,375

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	105,4	4,0	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	102,3	2,5	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.не-обесп.	да	XS0772835285	103,9	1,1	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	да	XS0552679879	103,3	2,3	5,375
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	104,5	4,6	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	101,2	3,0	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	105,8	3,3	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	106,1	4,8	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,4	3,5	3,723
VIP 17	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643176448	101,0	3,8	6,254 6
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	109,4	3,0	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	103,3	3,8	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	105,3	4,5	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	112,1	4,6	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	110,6	5,2	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	108,9	5,6	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	103,5	5,3	5,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

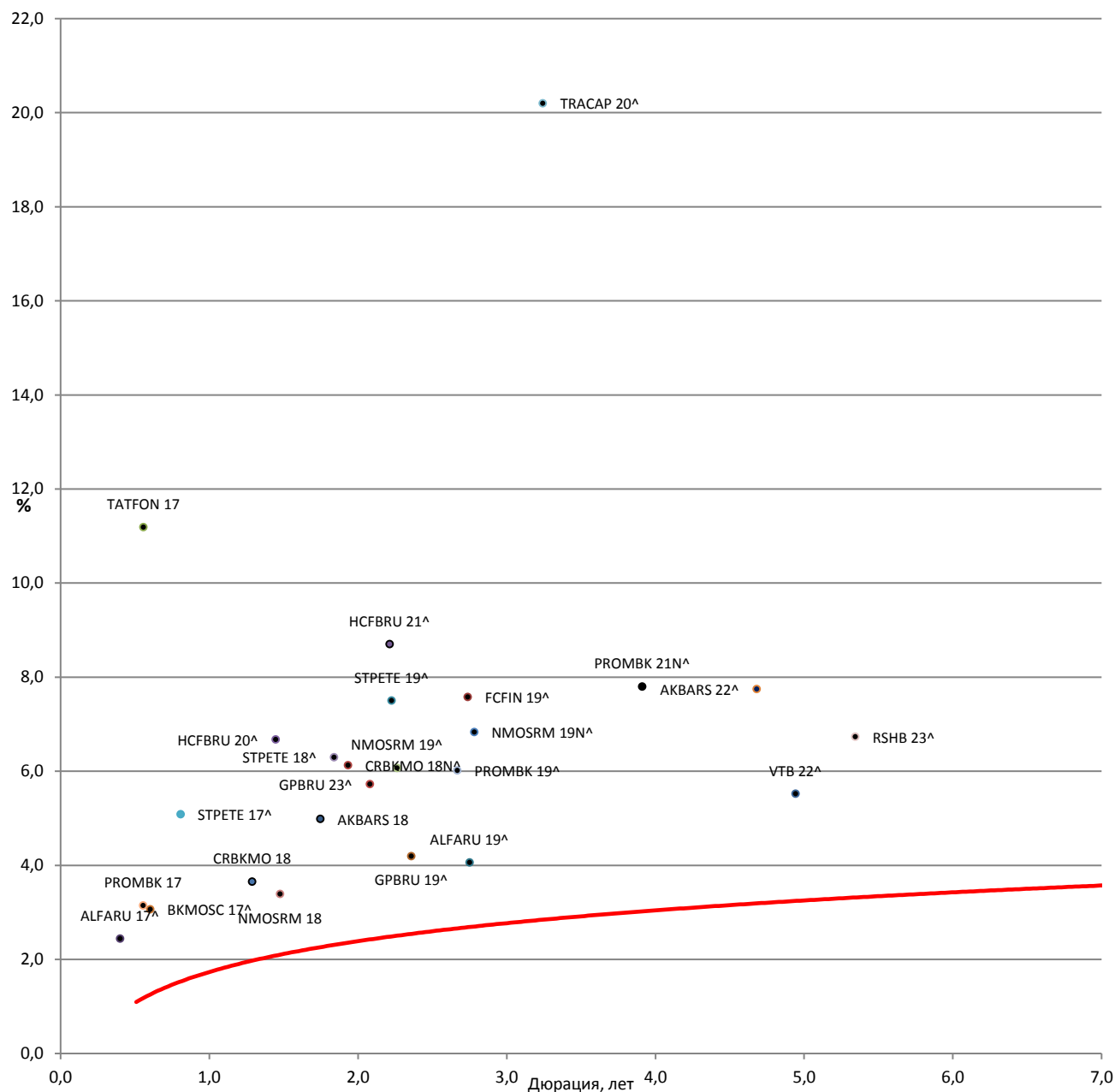
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0544362972	105,5	2,3	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	103,9	3,1	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	115,0	4,1	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	112,0	5,5	9,5
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0783291221	102,1	2,3	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	103,7	3,6	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0300998779	102,4	2,4	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	103,0	2,9	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	107,4	3,1	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	103,4	3,2	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0543956717	101,8	1,8	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0742380412	101,2	1,6	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	105,9	2,9	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	104,4	2,3	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	108,4	3,7	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	110,7	3,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	102,3	4,7	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	100,5	5,2	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	101,9	4,7	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559800122	103,0	2,7	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0719009754	101,3	1,9	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	102,2	3,2	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	109,2	4,2	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	107,2	4,6	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	106,6	4,8	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	111,2	5,2	6,8
VTB 17	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0772509484	102,0	2,2	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	106,3	3,0	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	105,0	2,7	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	110,1	3,8	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	105,8	5,7	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

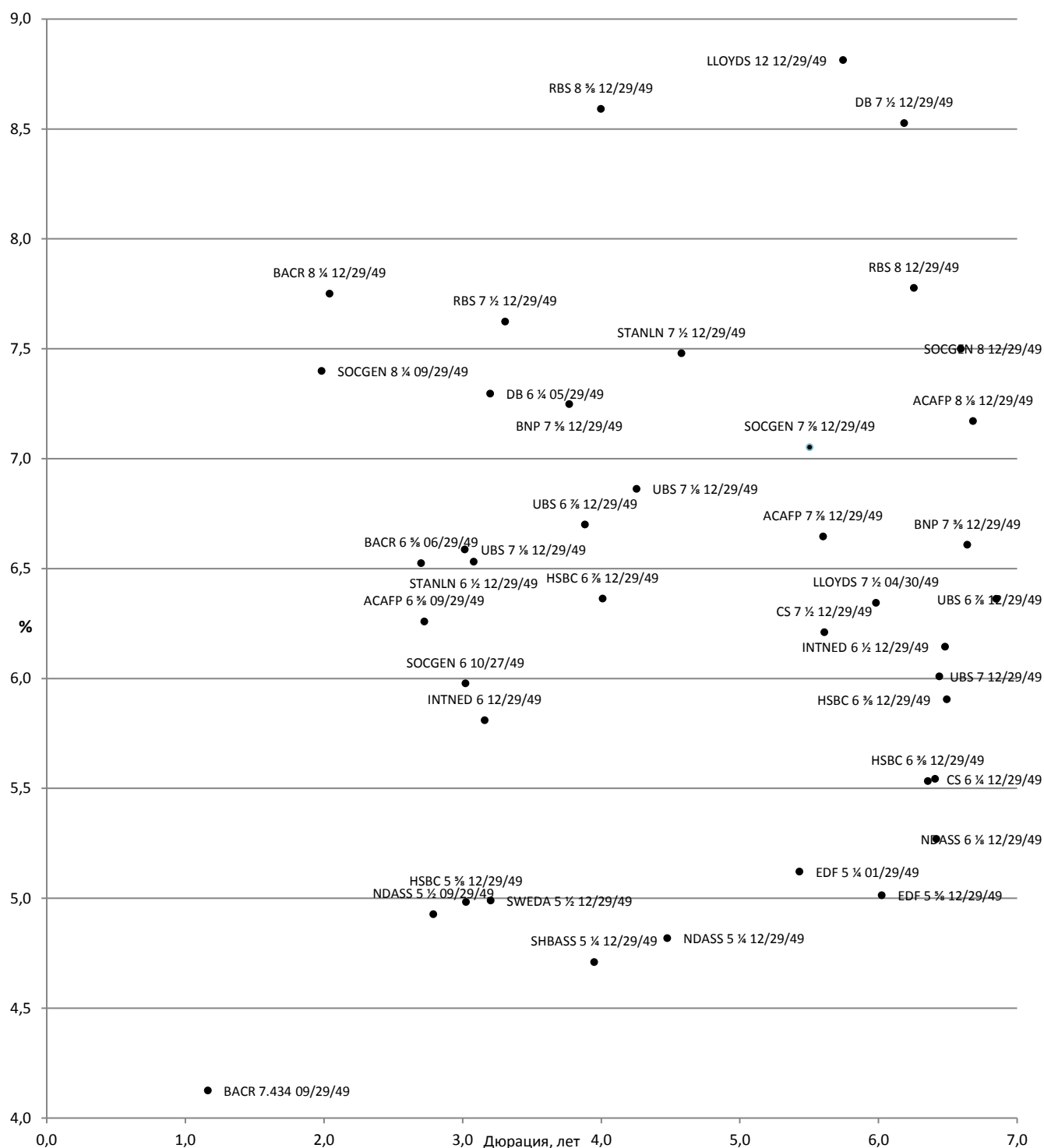
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS0288690539	101,5	2,4	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	109,6	4,1	7,5
AKBARS 18	«АК БАРС» БАНК	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	105,3	5,0	8,0
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб-орд.	нет	XS0805131439	101,1	7,7	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф Банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	112,2	6,3	14,0
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0299183250	101,8	3,1	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	105,2	3,7	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	105,0	6,1	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	102,5	7,6	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	107,4	4,2	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	103,7	5,7	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб-орд.	нет	XS0846652666	104,0	6,7	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб-орд.	нет	XS0981028177	104,1	8,7	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	105,9	3,4	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	109,2	6,1	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	109,0	6,8	10,0
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0775984213	103,0	3,1	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	111,7	6,0	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	110,7	7,8	10,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0312572984	102,0	5,1	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	109,0	6,3	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	107,4	7,5	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1059697323	99,9	11,2	11,0
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	73,0	20,2	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	107,2	5,5	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности бессрчных долларовых западноевропейских евро-облигаций 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	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	110,1	5,0	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	102,3	7,8	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	96,7	6,5	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	110,3	4,6	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	102,5	4,1	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	115,8	4,6	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	101,5	6,6	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	103,5	7,2	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	112,4	5,4	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	96,6	6,3	6,625
ACAFP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	102,6	6,6	7,875
ACAFP 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	107,5	7,2	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	103,8	6,2	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	96,8	5,5	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	82,0	8,5	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	80,4	7,3	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BBB-	USF2893TAM83	98,4	5,0	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BBB-	USF2893TAF33	101,0	5,1	5,25

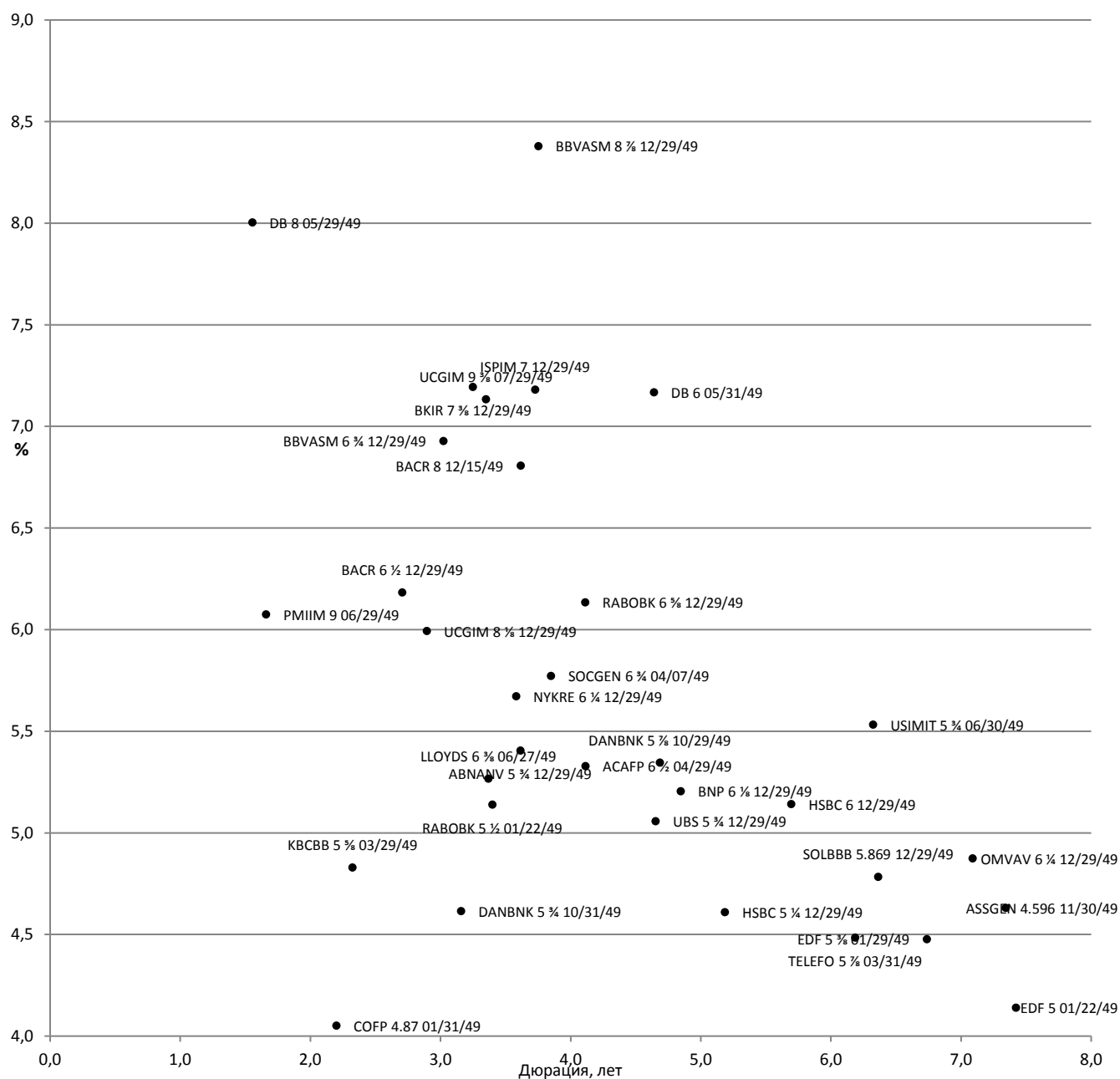
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 % (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
HSBC 6 $\frac{7}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	105,4	6,4	6,875
HSBC 6 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	100,4	5,9	6,375
HSBC 6 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	100,0	5,5	6,375
HSBC 5 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	99,6	5,0	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	150,8	5,3	10,176
INTNED 6 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	98,4	6,1	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	98,4	5,8	6,0
LLOYDS 7 $\frac{1}{2}$ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	103,9	6,3	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	137,8	8,8	12,0
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	110,7	5,1	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	111,8	4,7	6,413
NDASS 5 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	97,0	4,8	5,25
NDASS 6 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	99,0	5,3	6,125
NDASS 5 $\frac{1}{2}$ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	99,3	4,9	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	107,5	4,9	6,425
RBS 8 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	101,4	8,6	8,625
RBS 7 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	94,0	7,6	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	96,6	7,8	8,0
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	119,5	4,9	7,648

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	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	43,8	5,9	2,0
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	43,8	5,9	2,0
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	45,3	5,8	2,0
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	98,1	7,1	7,875
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	91,7	6,0	6,0
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	100,8	7,5	8,0
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	103,4	7,4	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	110,0	5,5	7,014
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	100,0	7,5	7,5
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	95,0	6,5	6,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	99,5	4,7	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	100,9	5,0	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	102,8	6,9	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	100,5	6,7	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	102,1	6,6	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	99,1	6,4	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	106,6	6,0	7,0

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



Источник: Bloomberg

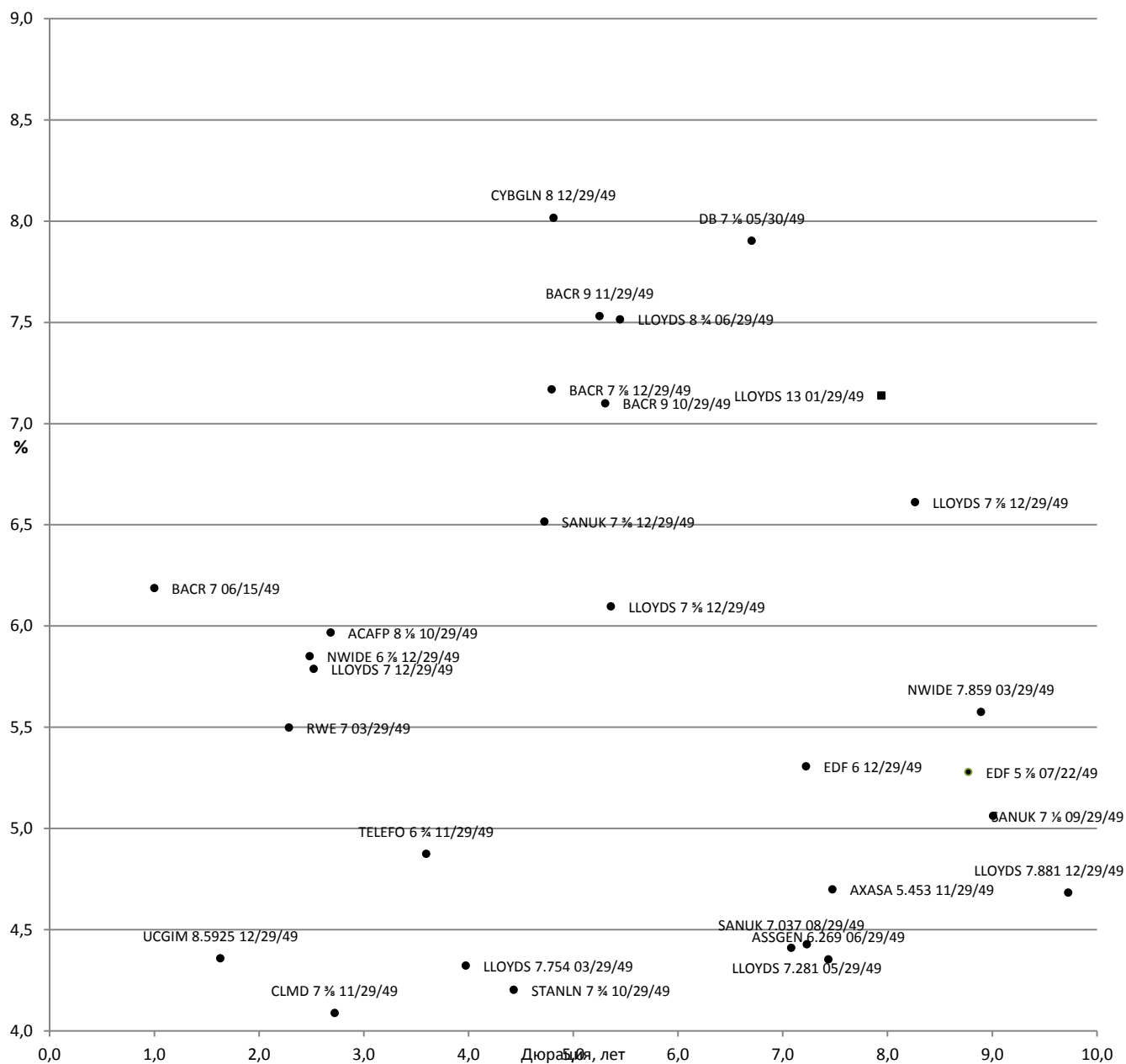
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 %

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	100,0	5,4	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	100,9	5,3	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	96,3	4,6	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	95,6	6,2	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	102,4	6,8	8,0
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	94,8	6,9	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	106,7	8,4	8,875
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B	XS1248345461	96,9	7,2	7,375
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	103,1	5,2	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	95,8	4,1	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	102,9	4,6	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	103,9	5,3	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	73,7	7,2	6,0
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	99,9	8,0	8,0
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BBB-	FR0011697028	99,8	4,1	5,0
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BBB-	FR0011401751	103,5	4,5	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	98,9	4,6	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	105,5	5,1	6,0
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	BB-	XS1346815787	95,3	7,2	7,0
KBCBB 5 ⅞ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	98,8	4,8	5,625

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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
LLOYDS 6 ¾ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	102,2	5,3	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	104,0	5,7	6,25
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	113,5	4,9	6,25
PMIIM 9 06/29/49	Banca Popolare di Milano Scarl	Мл.су борд.	B-	XS0372300227	103,8	6,1	9,0
POPSM 6 10/29/49	Popular Capital	Мл.су борд.	B-	DE0009190702	91,1	6,7	6,0
RABOBK 6 ¾ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	106,1	6,1	6,625
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	100,7	5,1	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	96,5	5,7	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	96,3	5,5	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	43,9	5,9	2,0
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	43,9	5,9	2,0
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	111,9	3,2	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	99,7	5,8	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	109,8	4,8	5,869
TELEFO 5 ¾ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB+	XS1050461034	109,6	4,5	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	104,1	5,1	5,75
UCGIM 9 ¾ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	109,5	7,1	9,375
UCGIM 8 ¾ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	111,7	6,0	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	BB	XS1078235733	96,4	5,5	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	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	110,9	4,0	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	114,0	6,0	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	106,8	4,7	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	99,9	4,4	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	98,8	7,2	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	95,1	6,2	7,0
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	93,1	5,2	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	98,8	4,5	6,0
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BBB	GB0000870369	124,0	7,1	9,0
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	117,8	7,5	9,0
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	104,8	4,1	7,375
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	91,2	8,0	8,0
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BBB-	FR0011401728	78,8	7,9	7,125
EDF 5 1/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BBB-	FR0011700293	101,0	5,3	6,0
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	96,7	5,3	5,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	104,5	6,6	7,875
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	100,0	5,8	7,0
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	115,2	4,3	7,754
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	103,1	6,1	7,625
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	176,2	7,1	13,0
LLOYDS 8 3/4 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0000395102	190,6	6,2	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	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
LLOYDS 9 % 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	153,3	6,1	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	133,6	4,7	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	120,9	4,4	7,281
NWIDE 6 7/8 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	96,5	5,9	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	116,2	5,6	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	124,4	4,8	6,91
RBS 5 % 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	92,3	5,1	5,625
RBS 5 % 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	104,6	3,5	5,625
RBS 11 1/2 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	162,4	7,1	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	102,1	7,2	7,387
RBS 11 1/2 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	164,1	6,7	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	104,3	5,5	7,0
SANUK 7 3/8 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	99,7	6,5	7,375
SANUK 10 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	144,6	6,7	10,062 5
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	115,2	4,4	7,037
SANUK 7 1/8 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	112,1	5,1	7,125
SLLN 6 3/4 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	115,3	4,0	6,75
STANLN 7 3/4 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB	XS0119816402	113,8	4,2	7,75
TELEFO 6 3/4 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB+	XS0997326441	107,6	4,9	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	105,9	4,4	8,5925

<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/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 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.