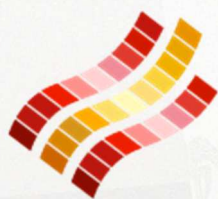


Weekly:  
еженедельный обзор рынка  
еврооблигаций



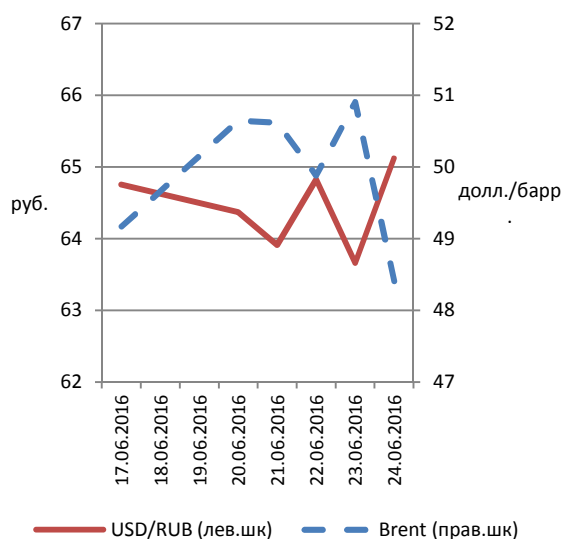
**финам**



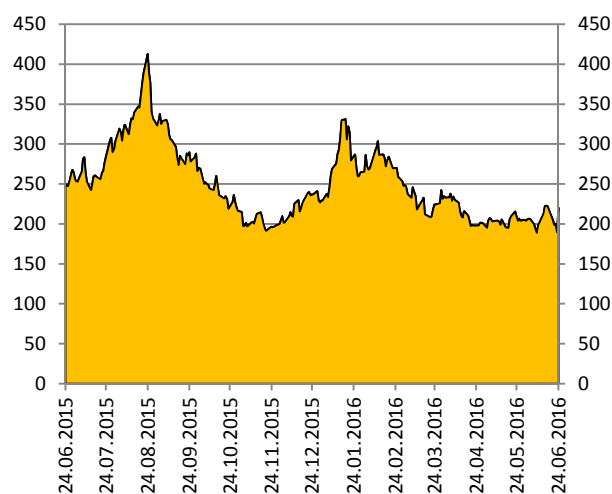
## Обзор рынка

Подъем рынка российских суверенных евробондов в первой половине прошлой недели притормозил неожиданный исход референдума в Великобритании, тем не менее масштаб ценового снижения в пятницу оказался не настолько сильным, и российская суверенная долларовая кривая даже потеряла в доходности по итогам недели с 17 по 24 мая около 5 базисных пунктов. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,3 и 5,0 % соответственно. Доходность «Россия-23» осталась на отметке 3,8 %, что предполагает спред 220 базисных пунктов (б. п.) к 10-летним казначейским облигациям США, что соответствует среднему значению за последние три месяца.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор также закончил прошлую неделю в плюсе, однако с меньшим приростом цен. Хорошо выглядел «первый эшелон», в частности выпуски госбанков и нефтегазовых компаний. Евробонды частных банков традиционно показали динамику против рынка.

## Лидеры роста (17–24 июня 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Дальневосточное морское пароходство (погашение 02.05.2020)	Обеспеч.	48,0	2,0	31,9	3,2	8,75
«Промсвязьбанк» (30.07.2021)	Субордин.	106,8	1,8	8,8	3,9	10,5
«ЛУКОЙЛ» (24.04.2023)	Ст.необеспеч.	100,3	1,5	4,5	5,9	4,563
«Полюс Голд» (29.04.2020)	Ст.необеспеч.	104,0	1,3	4,5	3,5	5,625
«Роснефть» (06.03.2022)	Ст.необеспеч.	98,5	1,3	4,5	5,0	4,199

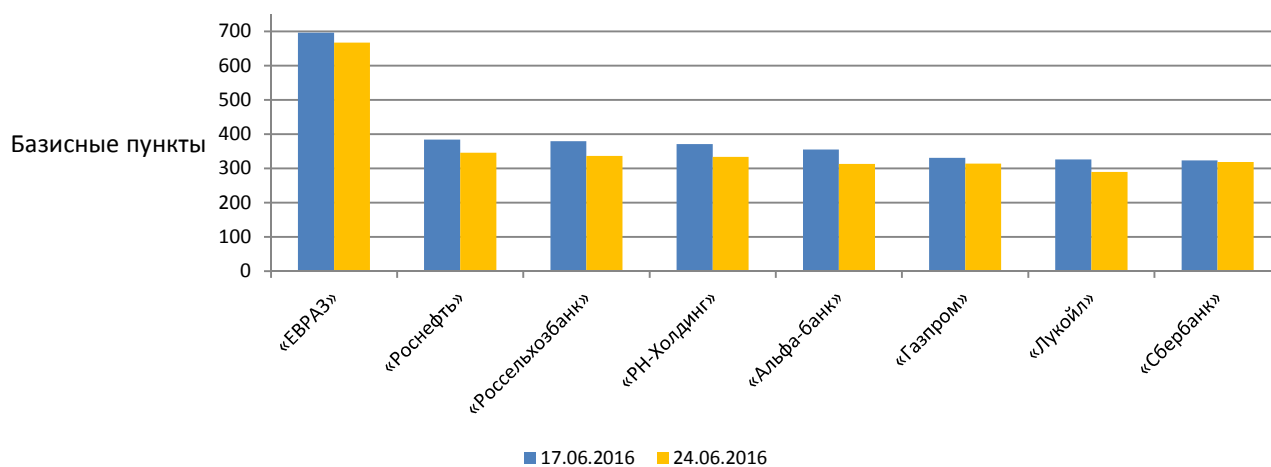
## Лидеры снижения (17–24 июня 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Ханты-Мансийский Банк» (погашение 18.06.2023)	Субордин.	88,9	-14,4	12,4	5,0	10,0
«АК БАРС» БАНК (13.07.2022)	Субордин.	98,1	-1,8	8,4	4,7	8,0
«Альфа-Банк» (22.02.2017)	Субордин.	101,5	-0,7	3,9	0,6	6,3
«Банк «Открытие» (25.04.2018)	Ст.необеспеч.	104,7	-0,5	4,5	1,7	7,25
Brunswick (01.11.2017)	Ст.необеспеч.	46,0	-0,5	78,2	1,3	6,5

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y за неделю немного сократился — до отметки 257 б. п., что соответствует уровню Турции, имеющей в отличие от России инвестиционный рейтинг. В корпоративном сегменте отмечено фронтальное снижение стоимости страховки от дефолта.

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



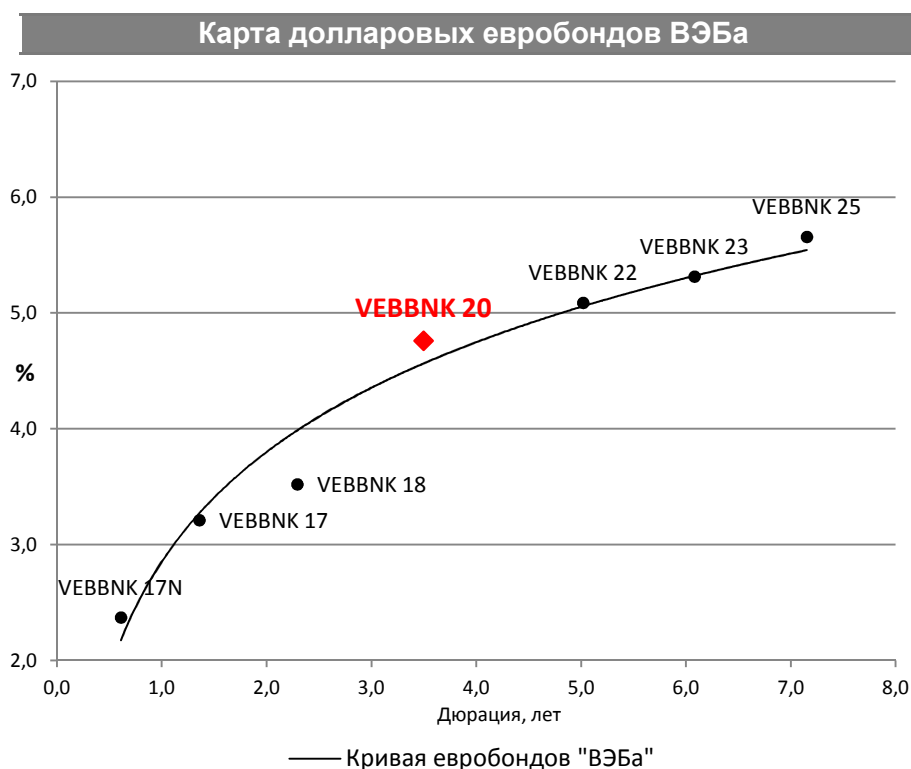
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

**Сектор российских евробондов довольно стойко пережил Brexit, хотя котировки нефти марки Brent в районе 49 долл./барр., на наш взгляд, не дают особых оснований для роста в начале этой недели.**

## Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 20	XS0524610812	Ст.не-обесп.	-/BB+/BBB-	3,5	107,8	4,8	6,902

На прошлой неделе первый зампред **Внешэкономбанка** Н. Цехомский заявил, что банк рассчитывает на поддержку государства в обслуживании большей части внешних займов в 2017 и 2018 гг. Как отметил г-н Цехомский: «... у нас 240 млрд рублей внешних выплат на следующий год и 265 млрд рублей в 2018 году, два таких серьезных для нас года с точки зрения внешних долгов. Это объемы, которые мы ожидаем в том или ином виде как поддержку государства получить. Понятно, что могут быть разные способы, формы, может — субсидия, могут быть другие решения, но тем не менее это реальные цифры». В 2016 г. ВЭБ получил субсидию из бюджета в размере 150 млрд руб., что обеспечило его финансовую устойчивость. Выпуски ВЭБа располагаются довольно ровно вдоль кривой эмитента, поэтому мы выделяем евробонд с погашением в 2020 г., характеризующийся наивысшим купоном.

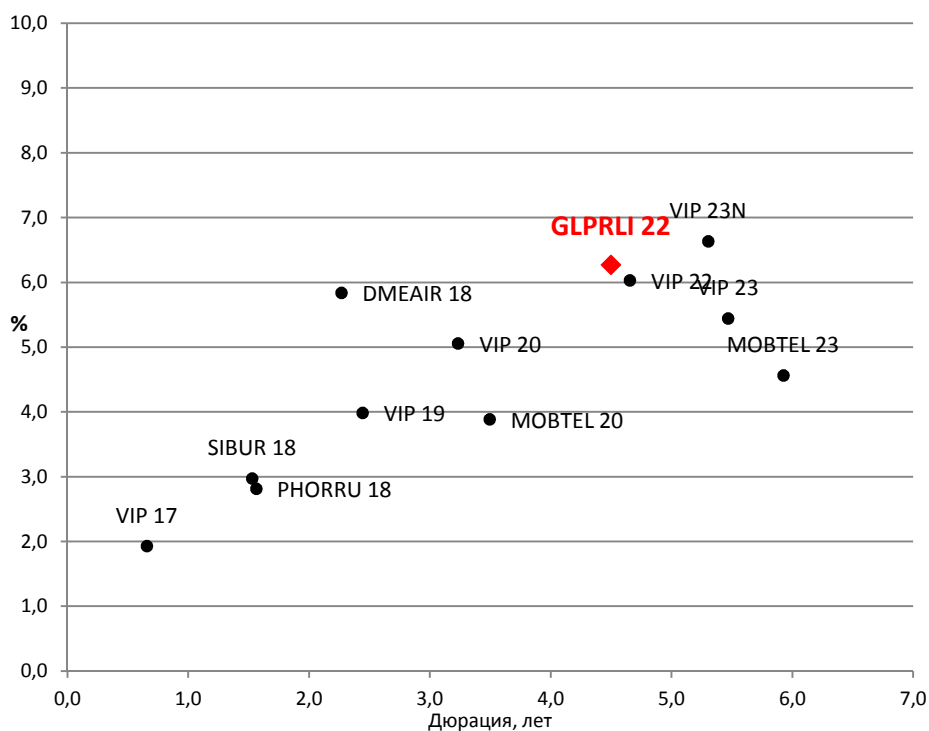


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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	102,7	6,3	6,872

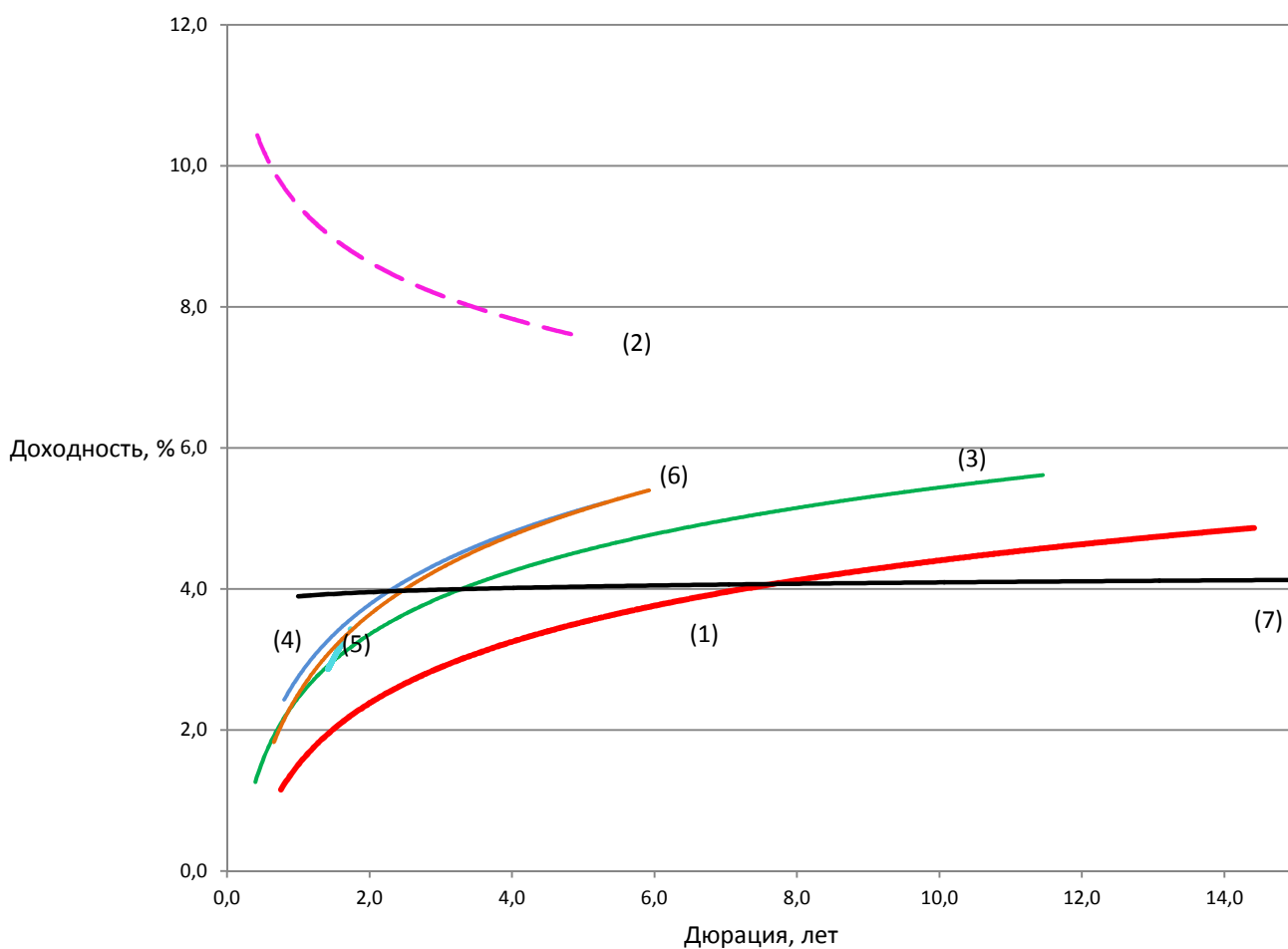
По соотношению риска к доходности обратим внимание на единственный евробонд компании **Global Ports**. В апреле этого года компания разместила выпуск с погашением в 2022 г. объемом 350 млн долл. По словам организаторов размещения, спрос превысил предложение в 3,5 раза, при этом большую часть эмиссии (66 %) выкупили иностранные инвесторы. Если говорить о кредитном качестве эмитента, то, по данным на конец 2015 г. метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» составила 3,6. Денежные средства на балансе полностью покрывали краткосрочный долг. 27 апреля агентство Fitch присвоило выпуску рейтинг BB+.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с рейтингом BB+ от Fitch



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

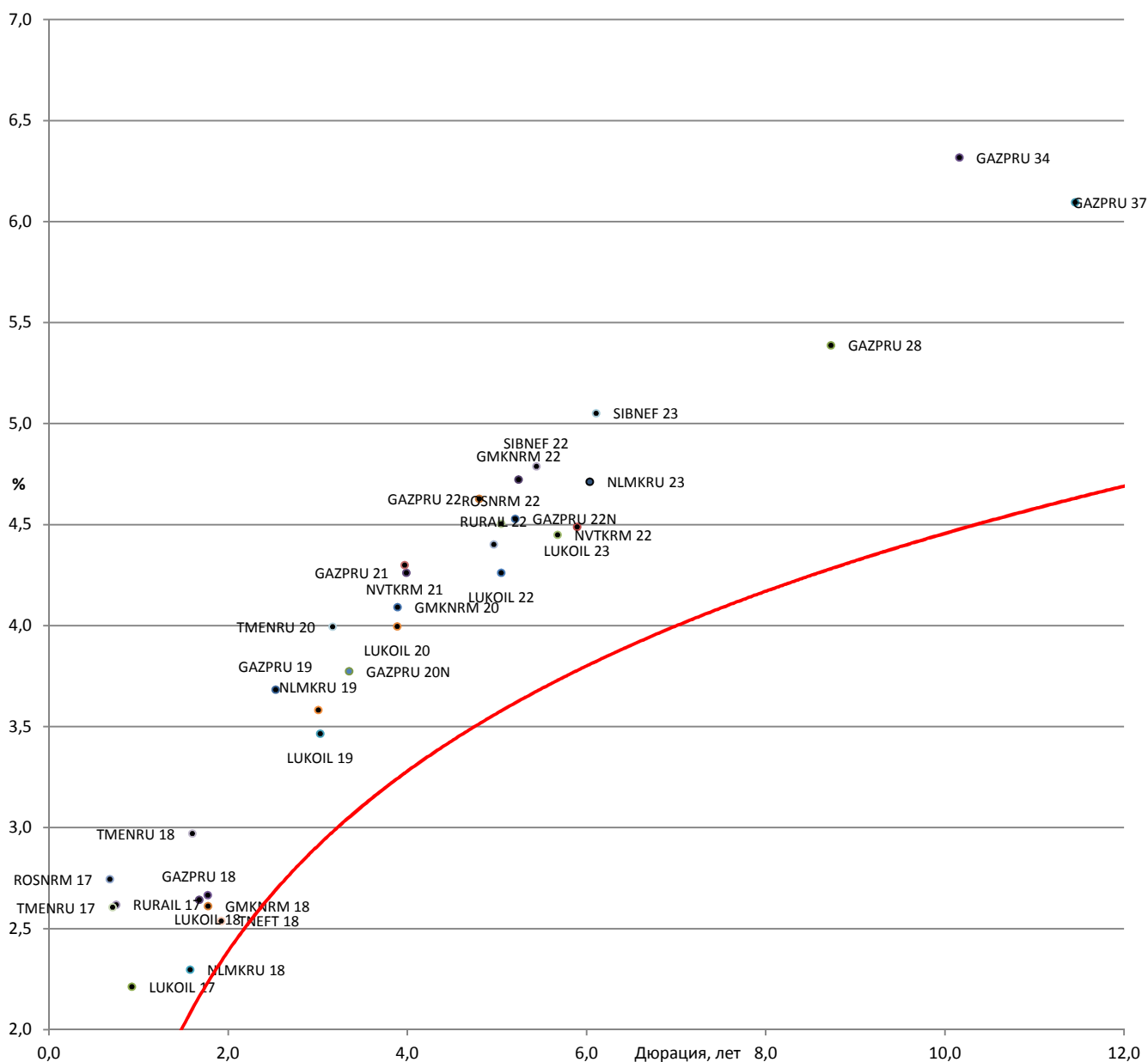
## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

## Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0276456315	101,8	1,6	6,212
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	109,6	2,6	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	114,8	3,7	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	100,3	3,8	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	107,2	4,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	109,4	4,6	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	102,3	4,5	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	96,4	5,4	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	124,7	6,3	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	114,2	6,1	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	103,1	2,6	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	105,8	4,1	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	110,2	4,7	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0304273948	103,8	2,2	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	101,4	2,7	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	111,9	3,5	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	108,5	4,0	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	112,5	4,3	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	100,4	4,5	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.необесп.	да	XS0808632847	103,4	2,3	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	104,2	3,6	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	нет	XS1405775617	98,8	4,7	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588433267	109,7	4,3	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864383723	99,9	4,4	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861980372	100,3	2,7	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861981180	98,6	4,5	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499245180	102,3	2,6	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764220017	106,6	4,4	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830192711	97,9	4,8	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997544860	105,8	5,1	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261906738	100,3	0,8	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292530309	102,8	2,6	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324963932	108,1	3,0	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484209159	110,8	4,0	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381439305	112,5	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 ВВ+/В-

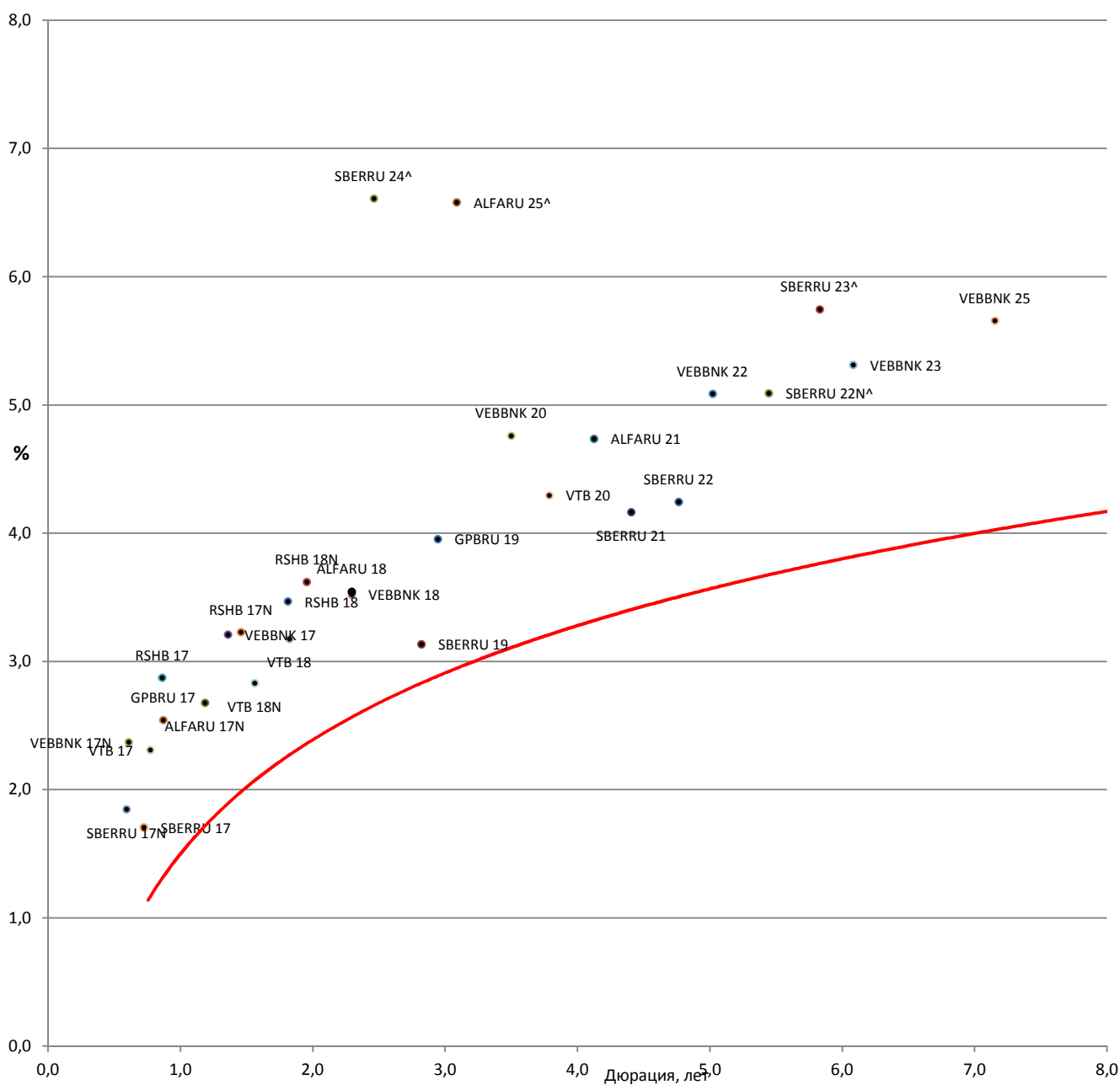
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	107,2	4,3	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	113,6	4,3	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	94,4	10,5	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0648402583	100,4	0,3	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	105,4	2,5	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	102,9	2,7	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	106,7	4,7	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	100,2	5,8	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	101,2	4,5	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	102,8	3,1	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0652913558	104,8	1,5	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	108,6	4,6	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	103,4	4,8	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	102,0	5,9	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	107,4	6,4	8,25
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	102,7	6,3	6,872
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	102,4	3,0	1,0
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	88,3	16,7	10,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0650962185	100,3	1,2	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	103,2	4,7	5,625

## 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, %
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	117,4	3,9	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	102,6	4,6	5,0
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	104,9	3,7	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	103,9	4,5	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	102,3	2,8	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.не-обесп.	да	XS0772835285	104,2	2,8	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	да	XS0552679879	103,5	2,7	5,375
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	100,1	5,3	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	101,4	3,0	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	104,2	5,0	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	102,0	6,1	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,0	3,7	3,723
VIP 17	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643176448	102,9	1,9	6,254 6
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	110,7	3,1	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	103,0	4,0	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	103,9	5,1	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	110,5	5,2	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	107,0	6,0	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	103,3	6,6	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	102,8	5,4	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

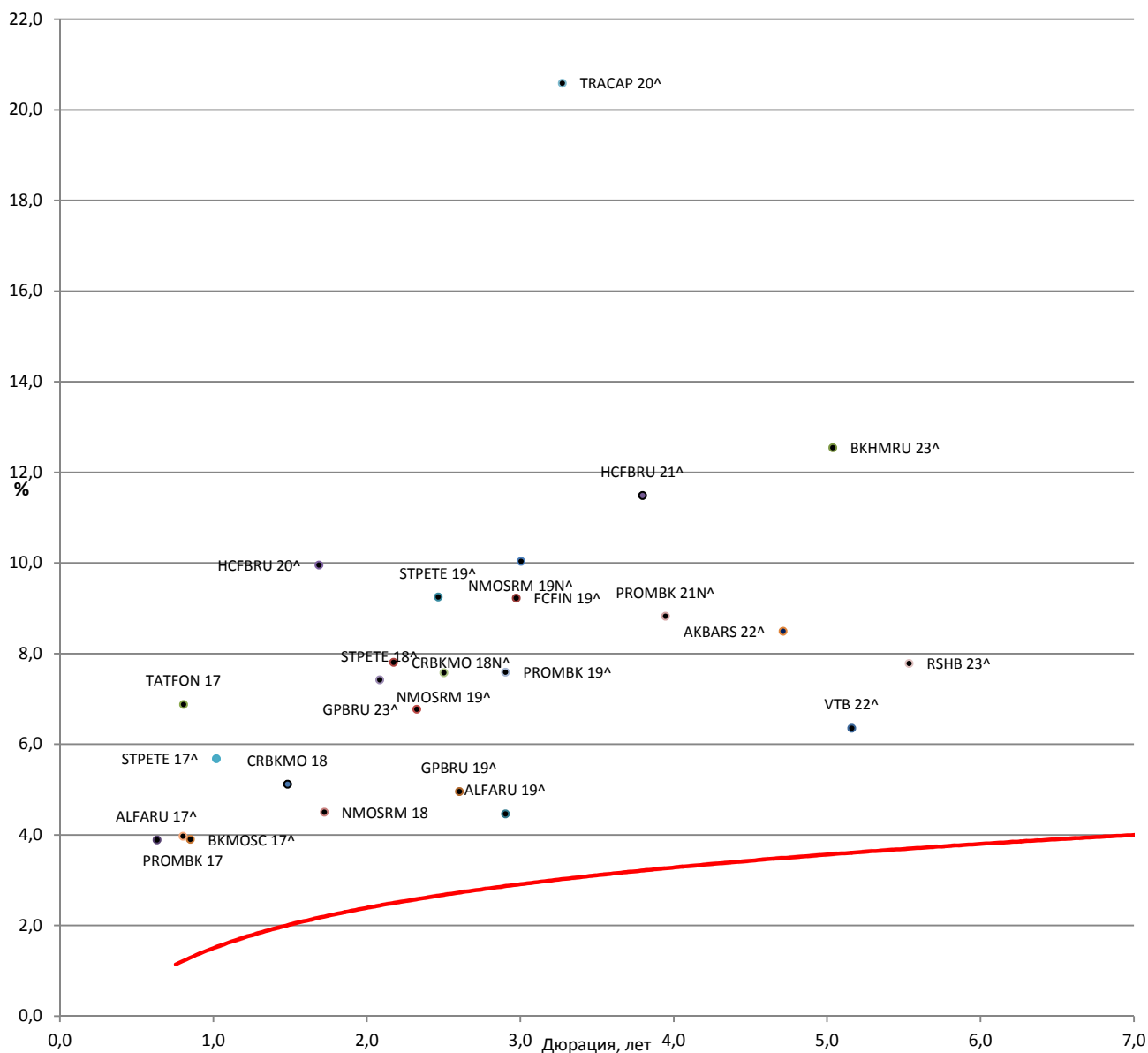
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0544362972	106,6	2,7	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	103,3	3,5	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	112,8	4,7	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	109,4	6,6	9,5
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0783291221	102,7	2,5	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	103,0	4,0	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0300998779	102,9	2,9	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	103,0	3,2	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	107,9	3,5	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	103,0	3,6	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0543956717	102,7	1,7	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0742380412	101,9	1,8	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	105,9	3,1	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	106,9	4,2	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	109,3	4,2	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	100,2	5,1	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	97,2	5,7	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	97,4	6,6	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	3,2	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0719009754	101,8	2,4	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	101,6	3,5	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	107,8	4,8	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	104,9	5,1	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	103,8	5,3	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	108,2	5,7	6,8
VTB 17	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0772509484	102,9	2,3	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	106,9	3,2	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	105,6	2,8	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	108,8	4,3	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,7	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, %
ALFARU 17^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS0288690539	102,0	3,9	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	109,2	4,5	7,5
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб-орд.	нет	XS0805131439	97,9	8,5	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф Банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	110,0	8,2	14,0
BKHMRU 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суб-орд.	нет	XS0944741833	88,4	12,5	10,0
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0299183250	101,7	3,9	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	103,9	5,1	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	101,9	7,8	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	97,9	9,2	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	106,1	5,0	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	101,7	6,8	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб-орд.	нет	XS0846652666	99,1	10,0	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб-орд.	нет	XS0981028177	96,4	11,5	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	104,8	4,5	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	106,2	7,6	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	99,8	10,0	10,0
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0775984213	104,0	4,0	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	107,7	7,6	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	106,9	8,8	10,5
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суб-орд.	нет	XS0632887997	100,1	-1,5	6,0

## 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	5,7	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	107,5	7,4	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	103,7	9,3	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1059697323	103,3	6,9	11,0
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	71,0	20,6	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	103,1	6,4	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

<b><u>Управление мидл-офиса</u></b>	
<b>Павел Шахлевич,</b> руководитель управления	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-19 <a href="mailto:pshakhlevich@corp.finam.ru">pshakhlevich@corp.finam.ru</a>
<b><u>Отдел классического рынка</u></b>	
<b>Василий Коновалов,</b> руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 <a href="mailto:konovalov@corp.finam.ru">konovalov@corp.finam.ru</a>
<b><u>Аналитический отдел</u></b>	
<b>Алексей Ковалев</b>	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 <a href="mailto:akovalev@corp.finam.ru">akovalev@corp.finam.ru</a>
<b>Веб-адрес:</b> <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a> , <a href="http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/">http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/</a> (+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.