Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

ФИНАМ

Обзор российского рынка

Если доходность базовых активов по итогам прошлой недели практически не изменилась, то котировки нефти, бьющие трехлетние рекорды, поддержали сектор суверенных российских еврооблигаций. В результате, долларовая кривая скинула в доходности около 4 б. п., причем наилучшую ценовую динамику продемонстрировали самые дальние выпуски. Одним из событий недели стало изменение агентством Moody's прогноза по суверенному рейтингу России со «стабильного» на «позитивный» (рейтинг необеспеченного приоритетного долга страны при этом был подтвержден на уровне Ba1). Любопытно, что это произошло прямо накануне публикации санкционного доклада Казначейства США.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару

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

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном секторе продолжились первичные размещения. Новые выпуски разместили «Полюс» и «РусАл», в то время как Альфа-Банк доразместил на 500 млн долл. «вечный» выпуск. Все размещения прошли успешно, инвесторы предъявили высокий спрос на бумаги. Вторичный рынок в отличие от суверенного сегмента в основном слабо дешевел.

Лидеры ценового роста (19 – 26 января 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 16.09.2043)	Ст.необеспеч.	116,0	1,1	4,8	14,1	5,875
Petropavlovsk (14.11.2022)	Ст.необеспеч.	99,6	1,1	8,2	4,0	8,125
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	112,1	1,1	4,8	13,9	5,625
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	137,2	0,9	5,2	9,9	8,625
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	124,4	0,7	5,3	11,3	7,288

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

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра-ция, лет	Купон, %
O1 Properties (погашение 27.09.2021)	Ст.необеспеч.	84,9	-1,6	13,6	3,1	8,25
Borets (07.04.2022)	Ст.необеспеч.	105,7	-1,0	5,0	3,7	6,5
Альфа-Банк (18.02.2025)	Субордин.	109,2	-0,9	4,7	1,8	9,5
Газпромбанк (28.12.2023)	Субордин.	102,2	-0,6	5,0	0,9	7,496
«Новатэк» (03.02.2021)	Ст.необеспеч.	108,5	-0,6	3,6	2,7	6,604

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на выпуск "Россия CDS 5Y" продолжил колебаться у отметки чуть выше 110 б. п. Стоимость страховки от дефолта для российских корпоративных эмитентов устойчиво снижалась.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

На этой неделе должна наступить определенная ясность с санкциями со стороны США. Если исходить из того, что риск новых санкций пока практически никак не учтен в ценах бумаг, то появление каких-либо негативных сюрпризов (например, запрета на покупку новых российских евробондов) способно привести к просадке в секторе.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	XS0922301717	Ст. не-обесп.	-/BB-/ BB-	2,1	103,7	3,9	5,625

На прошлой неделе компания «**Полюс**» оказалась одним из ньюсмейкеров на российском рынке еврооблигаций, разместив два выпуска общим объемом 750 млн долл. Сначала эмитент разместил необеспеченные конвертируемые облигации на сумму 250 млн долл. с погашением в январе 2021 г. Ставка купона установлена на уровне 1%, цена конвертации составляет 50,0427 долл. Держатель облигаций имеет право конвертировать их в GDR, начиная с 41-го дня с момента закрытия сделки, при этом «Полюс» имеет право выбрать вариант погашения деньгами. В среду был размещен еще один выпуск объемом 500 млн долл. под 4,7% с погашением в 2024 г. По словам организаторов, книга по данному выпуску была переподписана практически в четыре раза, при этом иностранные инвесторы выкупили 84% объема размещения.

Таким образом, линейка долларовых бондов компании сейчас состоит из 5 выпусков. За исключением конвертируемого выпуска остальные бумаги «Полюса» располагаются достаточно ровно вдоль его кривой, поэтому мы выделяем самый близкий по погашению евробонд, предлагающий доходность около 4% при двухлетней дюрации.

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
AVGO 3 ½ 01/15/28	USU1108LAH25	Ст. не-обесп.	Baa2/BBB-/BBB	8,2	94,7	4,2 (4,2)	3,5

В сегменте иностранных евробондов с инвестиционным рейтингом обратим внимание на выпуск транснационального гиганта **Broadcom Ltd.** с погашением в 2028 г. Евробонд объемом 1,25 млрд долл. размещен сравнительно недавно — в октябре 2017 г. До погашения по выпуску предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Broadcom Limited проектирует, разрабатывает и поставляет полупроводниковые приборы и интегральные схемы, являясь одним из крупнейших производителей полупроводников в мире. Компания предлагает такие продукты, как оператор широкополосного доступа, кабели, переключатели, сетевые процессоры и беспроводные разъемы. Реализует продукцию по всему миру. Штаб-квартира Broadcom Limited расположена в Калифорнии, в корпорации занято 14 тыс. человек.

По состоянию на 29.10.2017 г. выручка и EBITDA Broadcom Limited составили, соответственно, 17,6 и 7,1 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 1,7 млрд долл. Акции компании торгуются на Nasdaq GS с текущей рыночной капитализацией 103 млрд долл.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
DBD 8 ½ 04/15/24	US253651AC78	Ст. не-обесп.	B2/B+/-	3,4	105,0	7,5 (9,2)	8,5

В сегменте бумаг от зарубежных эмитентов с повышенной доходностью обратим внимание на евробонд американской **Diebold Nixdorf, Incorporated** с погашением в 2024 г. Выпуск объемом 400 млн долл. размещен в октябре 2016 г. По бумаге предусмотрено 4 колл-опционов, доходность к ближайшему из них (15.04.2019 г. по цене 106,375%) составляет 9,2%. Кроме того, до 15.04.2019 г. эмитент имеет право выкупить до 35% DBD 8 ½ 04/15/24 по цене 108,5% за счет средств, привлеченных по SPO. Обратим внимание на высокий (8,5%) купон по бумаге.

Diebold Nixdorf, Incorporated производит интегрированные системы самообслуживания по всему миру, предоставляя оборудование типа банкоматов и контрольные сигнализационные системы. Компания обслуживает финансовые, охранные, электронные системы, розничную торговлю, карточные системы и фармацевтические предприятия. Ведет деятельность в 130 странах. Штаб-квартира находится в штате Огайо (США), в компании занято 25 тыс. человек.

По состоянию на 30.09.17 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 4,6 млрд и 141 млн долл. Агентства Moody's и S&P держат по эмитенту «стабильный» прогноз по изменению рейтингов. Акции Diebold Nixdorf, Incorporated торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 1,4 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.необесп.	да	XS0089375249	104,1	2,5	11
Russia-19	"Россия"	Ст.необесп.	да	XS0971721377	100,8	2,7	3,5
Russia-20	"Россия"	Ст.необесп.	да	XS0504954347	104,5	2,9	5
Russia-22	"Россия"	Ст.необесп.	да	XS0767472458	105,2	3,2	4,5
Russia-23	"Россия"	Ст.необесп.	да	XS0971721450	107,5	3,4	4,875
Russia-26	"Россия"	Ст.необесп.	да	RU000A0JWHA4	106,4	3,8	4,75
Russia-27	"Россия"	Ст.необесп.	да	RU000A0JXTS9	103,1	3,8	4,25
Russia-28	"Россия"	Ст.необесп.	да	XS0088543193	172,7	4,1	12,75
Russia-30	"Россия"	Ст.необесп.	да	XS0114288789	114,8	3,2	7,5
Russia-42	"Россия"	Ст.необесп.	да	XS0767473852	112,1	4,8	5,625
Russia-43	"Россия"	Ст.необесп.	да	XS0971721963	116,0	4,8	5,875
Russia-47	"Россия"	Ст.необесп.	да	RU000A0JXU14	105,3	4,9	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 вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	110,6	3,7	7,75
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	100,3	2,5	4,45
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	109,0	3,8	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS1516324321	102,0	3,5	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS0841671000	104,7	4,5	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	101,1	2,4	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	107,5	3,0	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,2	3,2	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	107,1	3,5	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	110,4	3,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	104,4	3,9	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	104,2	4,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	104,4	4,4	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	137,2	5,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	124,4	5,3	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	100,4	2,7	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	105,8	3,3	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	111,8	3,9	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	100,0	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	2,7	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	107,1	3,1	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	107,3	3,3	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	112,1	3,6	6,656

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	103,2	3,9	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	104,3	4,2	4,75
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	112,0	3,4	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	103,9	4,2	5
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	103,3	2,9	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	103,4	3,8	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	99,7	4,1	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	108,5	3,6	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	102,3	3,9	4,422
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	100,1	0,2	4,204
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	100,6	3,8	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	100,0	4,0	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	100,5	4,1	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	100,3	3,3	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	107,3	3,8	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	101,5	4,1	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	101,7	4,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	109,8	4,1	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	100,2	0,0	3,914
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	99,6	4,2	4,125
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	100,6	2,5	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	107,0	3,6	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	103,0	2,8	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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

Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	101,0	6,1	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	103,0	2,9	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	105,8	5,0	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	101,5	4,2	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,0	3,8	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	99,9	4,0	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	105,9	3,7	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	111,5	4,1	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	108,5	4,4	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	103,4	4,6	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	107,3	4,8	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	105,5	5,4	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	105,3	4,3	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	101,4	4,9	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	155,5	-12,7	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	106,8	3,1	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	106,6	5,7	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	104,6	3,4	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	101,5	4,6	4,85
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	100,8	3,4	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	84,9	13,6	8,25

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	103,7	3,9	5,625
PGILLN 21	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759275578	100,4	0,8	1
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	101,3	4,3	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	103,4	4,5	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	100,0	4,7	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	99,6	8,2	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	101,6	4,7	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577964965	102,5	4,7	5,3
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759468967	99,9	4,9	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	103,4	4,7	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	105,0	4,3	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,2	2,8	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	101,6	2,6	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	101,8	3,4	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	104,7	3,8	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	111,8	3,6	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	99,8	4,0	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	113,1	4,0	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	111,9	4,5	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	106,9	4,4	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	100,9	4,8	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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

Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	101,5	3,1	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	111,6	3,9	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	102,4	3,4	4,96
RSHB 18	«Россель-хозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	101,6	2,7	7,75
RSHB 18N	«Россель-хозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	101,0	3,0	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	3,3	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	107,0	3,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	108,9	3,7	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	103,6	4,3	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	104,3	4,3	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	102,0	3,6	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	100,8	3,2	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	107,8	3,6	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	108,2	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	114,5	4,6	6,8
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	101,3	2,9	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	100,3	1,7	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	107,7	3,5	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,4	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом BB-/B- к российской суверенной кривой

Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.необесп.	да	XS1272198265	101,1	5,9	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.необесп.	нет	XS1379311761	103,0	5,8	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	103,7	3,2	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	106,1	7,7	9,25
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	106,2	3,6	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	109,2	4,7	9,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	104,8	6,6	8
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	100,0	8,7	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	нет	XS1510534677	104,5	4,5	5,875
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	95,6	8,7	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	104,3	5,9	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	103,6	4,3	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	102,2	5,0	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	101,4	3,1	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	104,0	7,0	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	100,2	6,2	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	нет	XS1503160571	100,0	4,5	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1506500039	99,2	5,7	5,25
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	104,3	5,0	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	105,3	6,2	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	108,2	5,0	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 B- 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	116,8	4,6	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	104,8	2,7	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	103,7	4,3	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	117,0	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	122,3	4,2	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	116,0	4,8	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	110,1	4,2	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	116,0	4,8	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	104,3	3,9	6,625
ACAFP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	114,8	5,0	7,875
ACAFP 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	120,7	4,9	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	114,7	4,6	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	108,9	4,7	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	106,7	6,3	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	101,3	5,6	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	103,5	4,9	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	101,3	5,0	5,25
HSBC 6 ⅞ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	108,6	4,1	6,875
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	107,4	5,1	6,375
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	107,4	5,0	6,375
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	102,9	4,1	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	162,7	3,8	10,176

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков 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, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	108,7	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	113,5	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	119,7	4,2	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	118,1	4,1	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	103,1	4,3	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	108,2	4,7	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	102,6	3,8	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	125,7	4,0	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	112,7	4,7	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	106,8	4,7	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	115,6	5,5	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	132,2	4,4	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	78,4	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	83,8	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	104,5	2,7	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	102,7	4,6	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	113,8	5,1	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	118,0	5,1	8

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков 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, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	122,4	4,4	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	103,6	4,7	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	108,9	5,1	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	102,7	4,3	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	103,5	3,8	5,5
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	109,1	4,3	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	107,5	4,3	6,875
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	106,3	3,9	7,125
UBS 6 ⅞ 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	114,1	4,6	7

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

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.суборд.	BB	XS1278718686	111,2	1,4	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.суборд.	BB+	XS1055037177	115,9	1,7	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.суборд.	BBB-	XS1140860534	112,8	2,8	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	XS1068574828	108,1	1,5	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	XS1002801758	116,5	2,1	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.суборд.	BB	XS1190663952	109,7	1,9	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.суборд.	BB	XS1394911496	121,6	1,9	8,875
BKIR 7 ⅜ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.суборд.	B+	XS1248345461	113,1	1,7	7,375
BNP 6 ⅛ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.суборд.	BB+	XS1247508903	117,6	1,9	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.суборд.	BB-	FR0011606169	101,7	3,2	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.суборд.	BB+	XS1044578273	109,4	1,4	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.суборд.	BB+	XS1190987427	115,5	2,0	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.суборд.	B+	DE000DB7XHP3	106,7	4,2	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.суборд.	BB-	DE000A0TU305	102,3	0,1	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	FR0011697028	112,1	3,3	5
EDF 5 ⅜ 01/29/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	FR0011401751	114,1	3,1	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.суборд.	BBB-	XS1111123987	114,2	2,0	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.суборд.	BBB-	XS1298431104	120,9	2,1	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.суборд.	B+	XS1346815787	113,3	2,3	7
KBCBB 5 ⅝ 03/29/49	KBC Group	Мл.суборд.	BB	BE0002463389	104,6	1,5	5,625
LLOYDS 6 ⅜ 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	111,7	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	128,1	2,3	6,25
RABOBK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	117,2	1,5	6,625
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	110,2	1,2	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,9	-5,7	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,9	-5,6	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	102,9	0,9	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	114,9	1,9	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	122,0	2,1	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	119,0	2,5	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	115,2	1,8	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	119,3	1,4	9,375
UCGIM 8 ⅛ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	113,0	1,0	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	110,2	3,9	5,75

Карта доходности бессрочных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже B-

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	1,9	7,589
ACAFP 8 ⅛ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суборд.	BB+	FR0010814418	110,8	1,8	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суборд.	BBB	XS1134541561	116,4	3,1	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суборд.	BBB-	XS0257010206	117,3	3,1	6,269
BACR 7 ⅞ 12/29/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	XS1274156097	114,6	4,4	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	XS1068561098	106,9	2,6	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0248675364	104,2	3,8	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0150052388	103,3	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	130,6	3,1	9
CLMD 7 ⅜ 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	108,7	5,9	8
DB 7 ⅛ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суборд.	B+	XS1071551391	108,8	5,6	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	FR0011401728	108,7	4,7	6
EDF 5 ⅞ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	FR0011700293	107,1	4,8	5,875
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043552261	127,2	4,8	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043550307	106,7	2,1	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суборд.	BB+	XS0109139344	117,7	2,2	7,754
LLOYDS 7 ⅝ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043552188	117,6	4,0	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0408620721	188,3	4,5	13
LLOYDS 11 ¾ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб орд.	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	125,0	3,8	8,75
LLOYDS 9 ⅜ 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	151,2	3,2	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	132,2	2,9	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	106,2	2,3	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	123,5	5,2	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	149,0	3,5	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	109,3	4,0	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	111,1	3,3	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	159,6	6,9	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	176,5	6,1	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	105,5	2,0	7
SANUK 7 ⅜ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	115,6	3,5	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	163,8	6,1	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	123,6	3,6	7,037
SANUK 7 ⅛ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	115,9	4,9	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	127,8	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	103,1	1,0	8,5925

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