

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



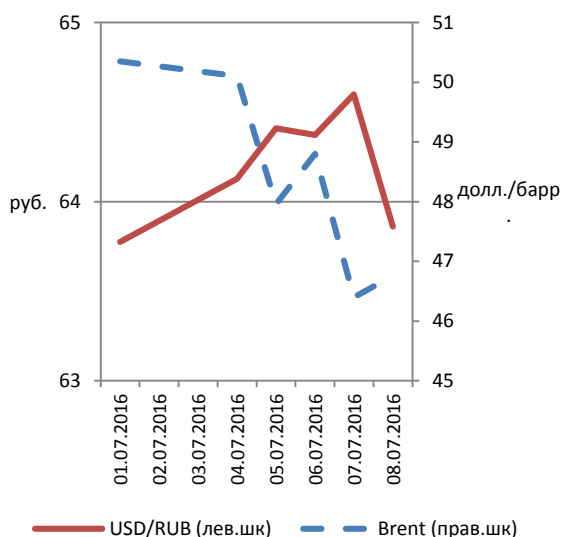
Финам



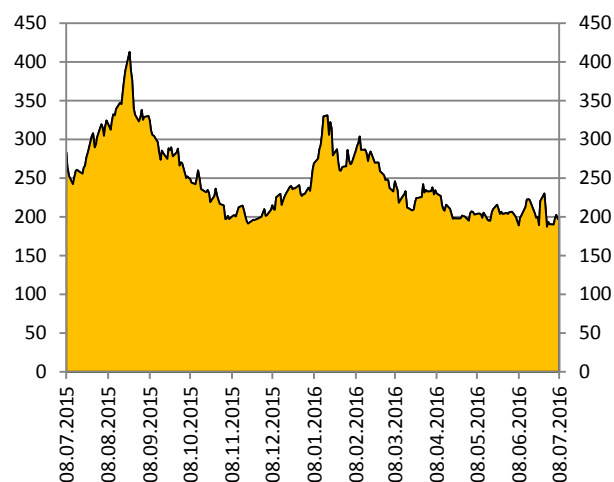
Обзор рынка

В условиях отсутствия драйверов роста российская суверенная долларовая кривая практически не сдвинулась с места по итогам прошлой недели. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» остались на отметках 2,3 и 4,6 % соответственно. Доходность «Россия-23» составила 3,4 %, что предполагает спред 200 базисных пунктов (б. п.) к 10-летним казначейским облигациям США, что близко к минимуму за последние 12 месяцев.

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 неделю с минимальными изменениями. Хуже рынка выглядели бумаги химических компаний и госбанков. Отметим рост единственного евробонда Московского аэропорта Домодедово на новости об освобождении из-под домашнего ареста его основного владельца Д. Каменщика.

Лидеры роста (1 – 8 июля 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Банк «Открытие» (погашение 17.12.2019)	Субордин.	107,1	7,2	7,6	3,0	10
«Тинькофф банк» (06.06.2018)	Субордин.	111,8	1,3	7,2	1,7	14
«Аэропорт Домодедово» (26.11.2018)	Ст.необеспеч.	102,2	1,0	5,0	2,2	6
Brunswick (01.11.2017)	Ст.необеспеч.	50,0	1,0	71,4	1,2	6,5
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	115,2	0,7	4,6	14,5	5,625

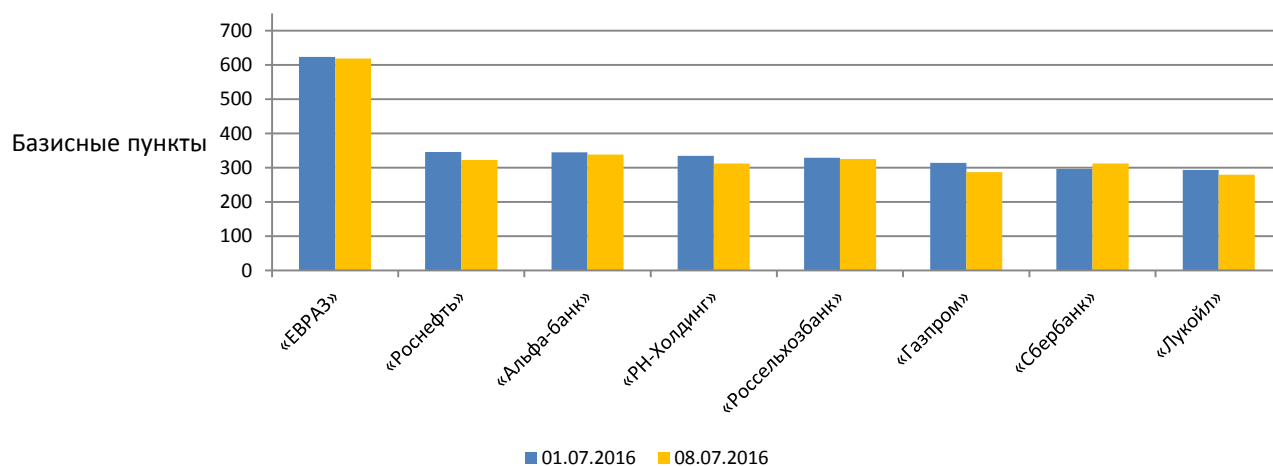
Лидеры снижения (1 – 8 июля 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Ханты-Мансийский Банк» (погашение 18.06.2023)	Субордин.	80,1	-1,5	14,7	4,9	10
«ВЭБ» (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	109,3	-0,9	5,5	7,1	6,8
«ВЭБ» (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	104,3	-0,8	5,2	6,0	5,942
«ВТБ» (17.10.2022)	Субордин.	104,2	-0,7	6,1	5,1	6,95
Home credit (24.04.2020)	Субордин.	99,5	-0,7	9,7	1,6	9,375

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y за неделю не изменился, оставшись на отметке 229 б. п. В корпоративном сегменте отмечено снижение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

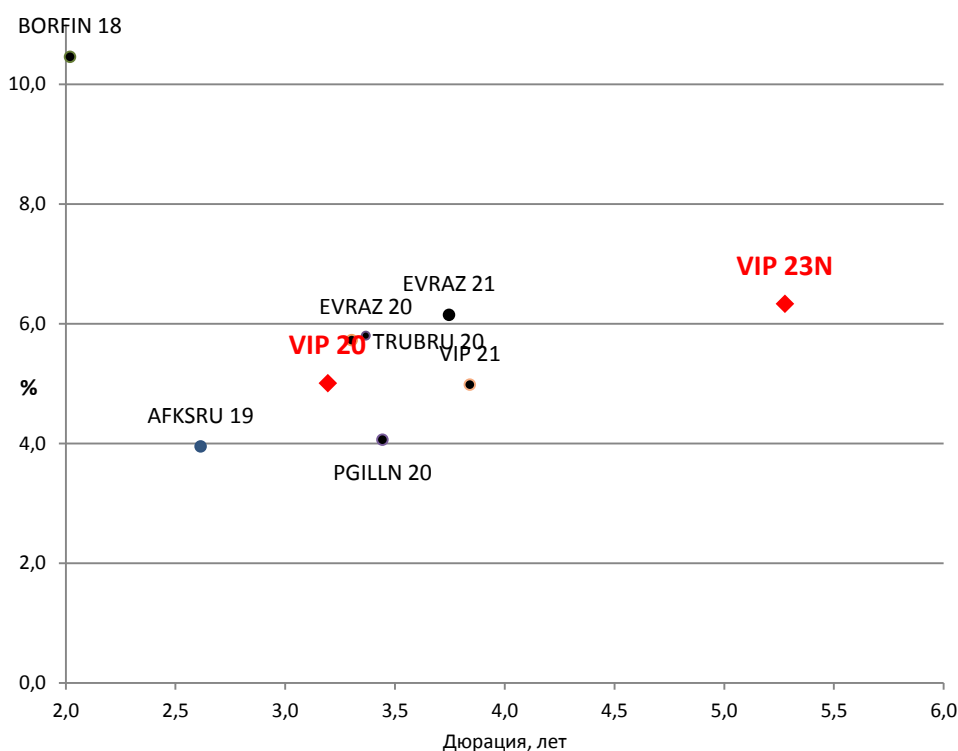
Снижение цен на нефть не дает поводов для роста российскому рынку евробондов в начале этой недели.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VIP 20	XS1400710999	Ст. не-обеспеч.	B1/B+/BB+	3,2	104,0	5,0	6,25
VIP 23N	XS1400710726	Ст. не-обеспеч.	B1/-/BB+	5,3	104,9	6,4	7,25

На прошлой неделе стало известно, что французский оператор Iliad подписал соглашение с **Vimpelcom Ltd.** и Hutchison по приобретению части активов этих компаний для создания четвертого сотового оператора в Италии. Сделка необходима для повышения конкуренции на итальянском рынке и одновременно является одним из основных условий Еврокомиссии для одобрения слияния активов WIND («дочки» VimpelCom) и Hutchison в Италии. Данное слияние позволит VimpelCom произвести деконсолидацию своего итальянского долга и улучшить кредитные метрики. Из линейки евробондов группы VimpelCom наиболее интересно, на наш взгляд, смотрятся две недавно размещенные бумаги с погашением в 2020 и 2023 гг.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с рейтингом BB-/B+

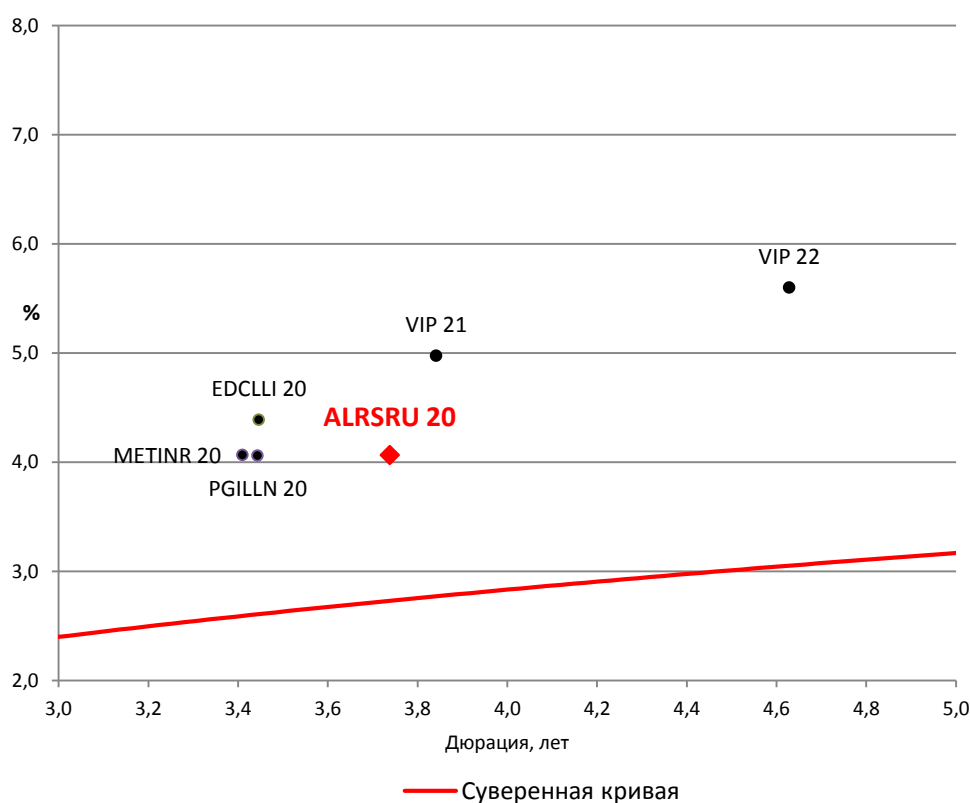


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	XS0555493203	Ст.нео бесп.	Ba1/BB-/BB	3,7	114,4	4,1	7,75

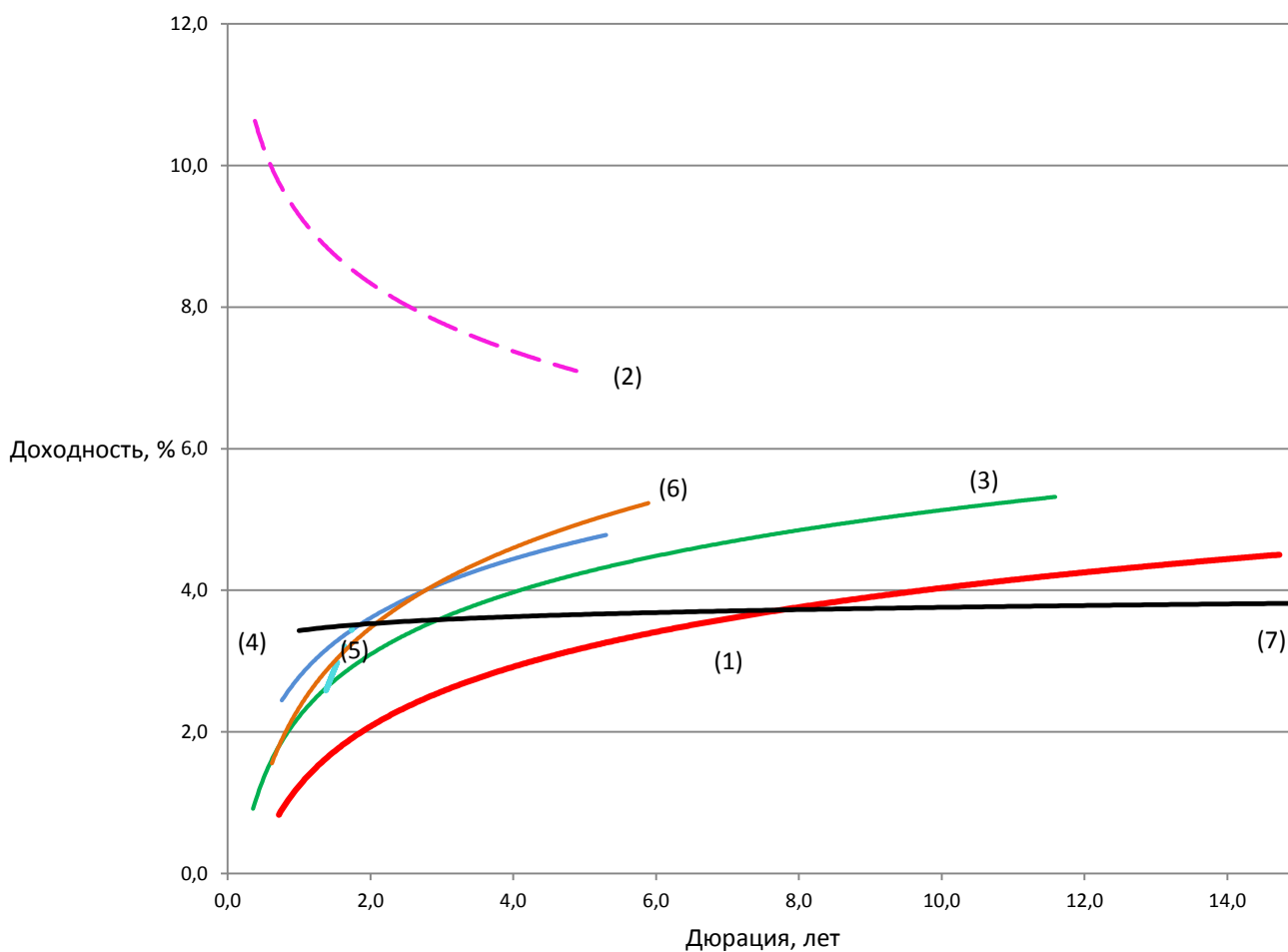
7 июля агентство Moody's сообщило, что приватизация 10,9 % акций **АК «АЛРОСА»** не повлияет на корпоративный рейтинг компании по международной шкале (Ba1 с «негативным» прогнозом). По мнению Moody's, рейтинг АК «АЛРОСА» не зависит от сокращения доли РФ в компании с 43,9 % до 33 %, так как это не меняет уровень зависимости алмазодобывающей компании от государства, и, главное, не скажется на вероятности ее господдержки. Заметим, что «АЛРОСА» имеет наивысший рейтинг среди агентств «большой тройки» именно от Moody's. Впрочем, принимая во внимание улучшение кредитного профиля компании по результатам последней отчетности, мы не исключаем позитивных рейтинговых действий и со стороны агентств S&P и Fitch, что может благоприятно отразиться на котировках ее единственного евробонда.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с рейтингом BB/BB-



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

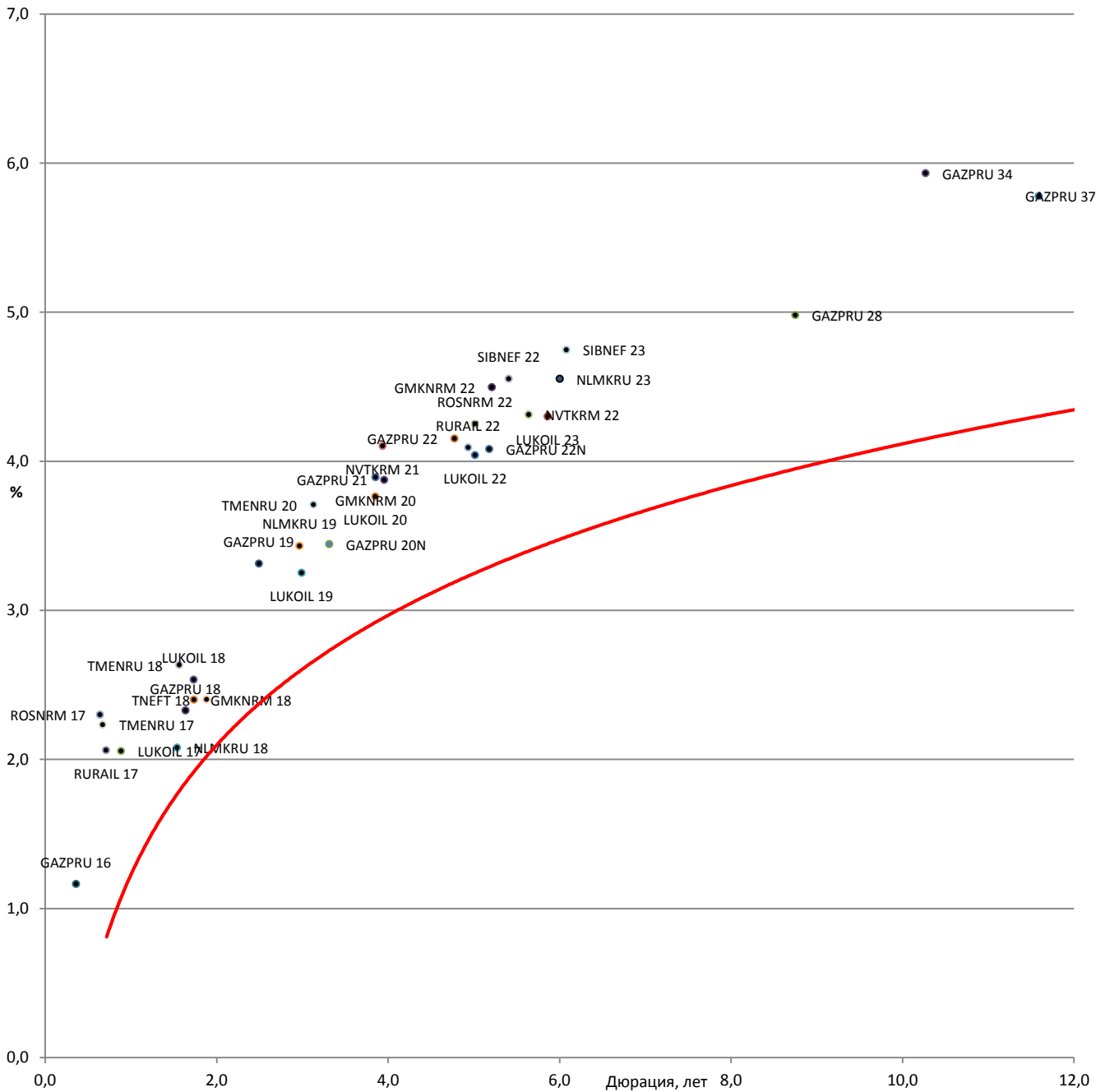
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

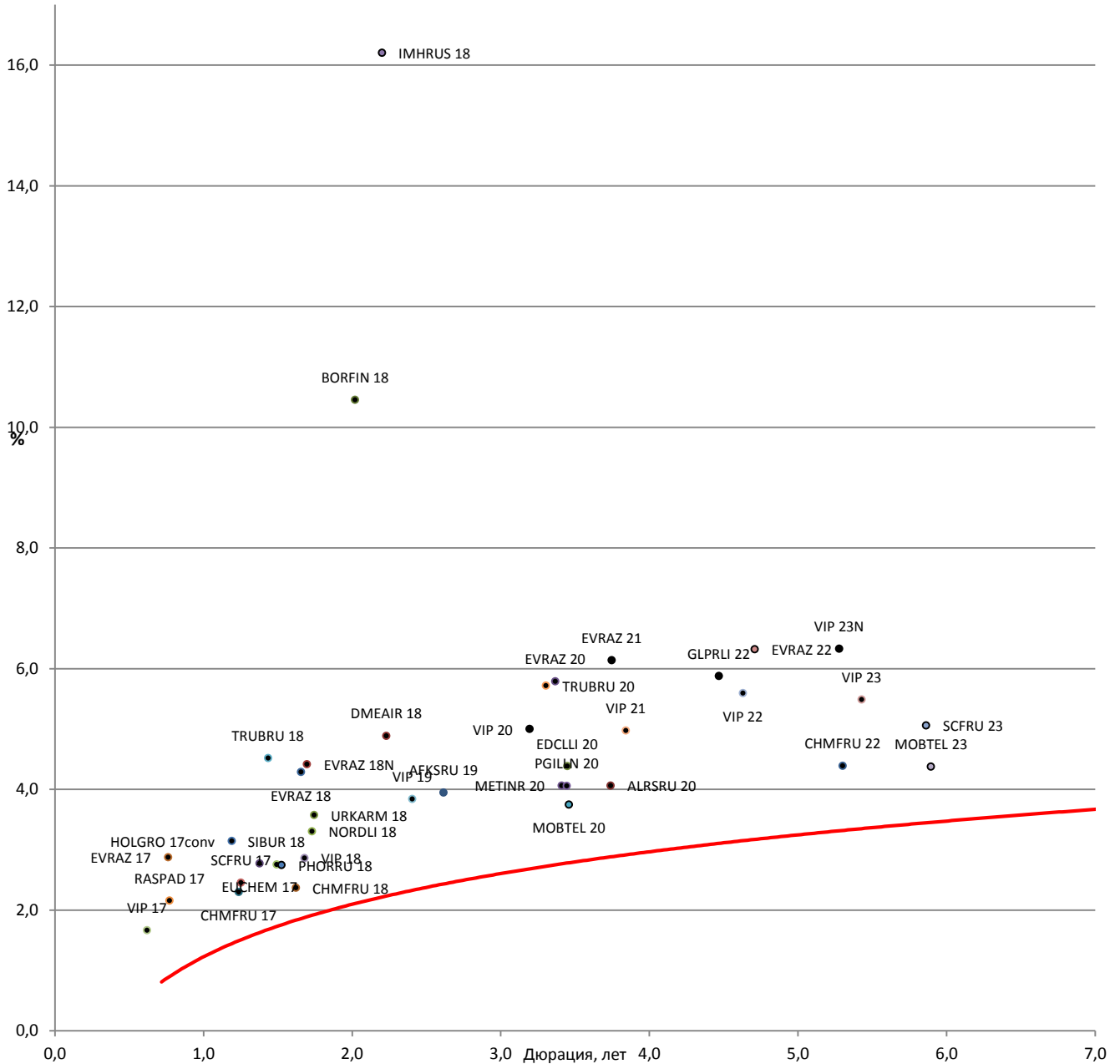
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	101,8	1,2	6,212
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	109,9	2,3	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	115,7	3,3	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	101,4	3,4	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	108,9	3,9	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	111,9	4,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	104,8	4,1	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	99,8	5,0	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	129,6	5,9	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	118,5	5,8	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	103,5	2,4	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	106,5	3,9	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS1298447019	111,5	4,5	6,625
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	103,8	2,1	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	101,6	2,5	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	112,5	3,3	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	109,4	3,8	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	113,7	4,0	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	101,6	4,3	4,563

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 погашению (оферте), %	Ку- пон, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	103,7	2,1	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	104,6	3,4	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	нет	XS1405775617	99,7	4,6	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	110,3	4,1	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	100,7	4,3	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	100,6	2,3	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	99,8	4,3	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	102,6	2,1	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	108,2	4,1	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	99,1	4,6	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	107,8	4,7	6
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	103,0	2,2	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	108,5	2,6	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	111,8	3,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	112,7	2,4	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

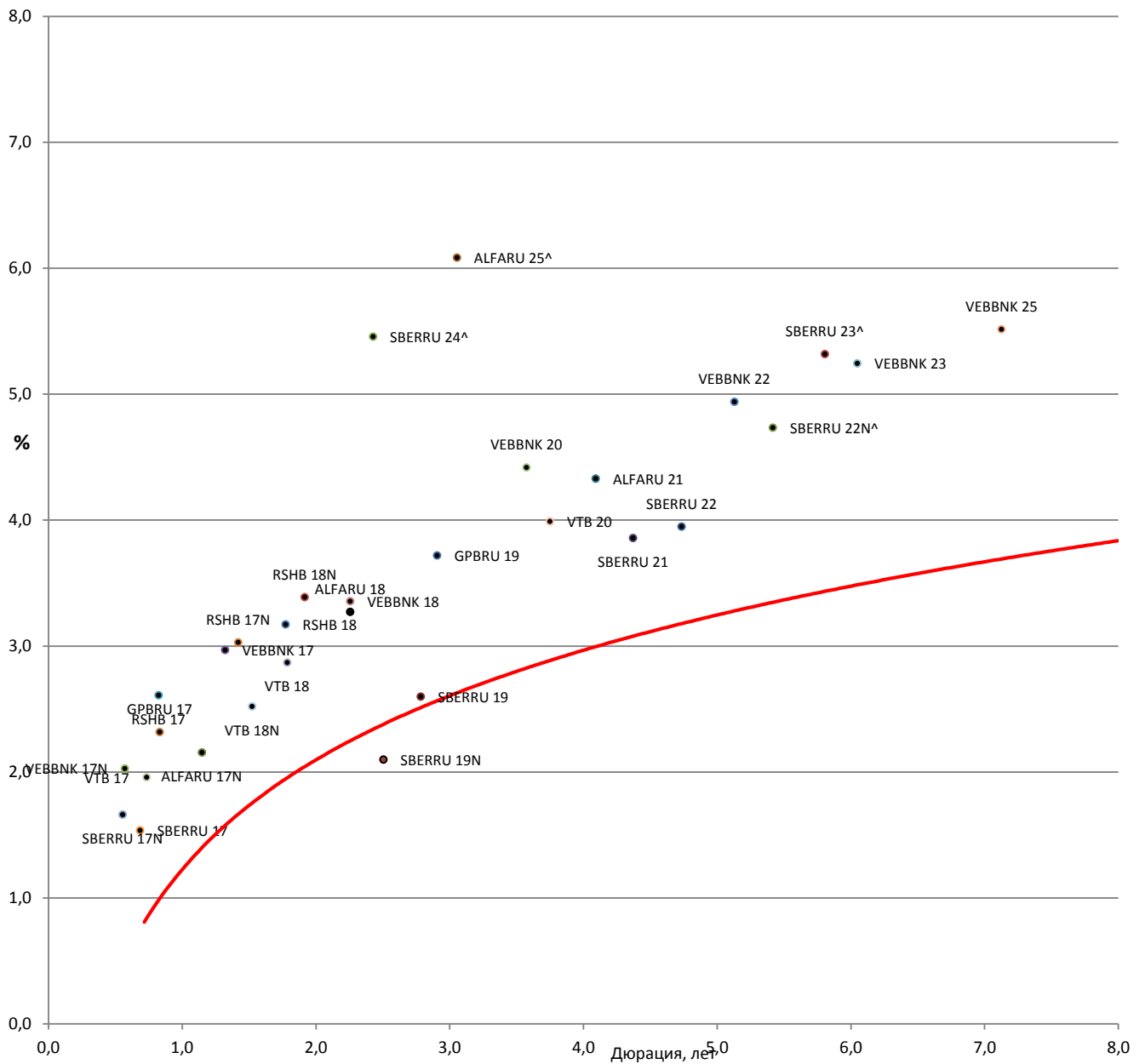
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	108,0	3,9	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	114,4	4,1	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	94,5	10,5	7,625
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	105,6	2,3	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	103,5	2,4	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	108,3	4,4	5,9
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	102,5	4,9	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	101,7	4,4	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	103,2	2,8	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	104,8	2,9	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	108,8	4,3	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	104,0	4,4	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	102,4	5,8	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	нет	XS1319822752	108,2	6,1	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	нет	XS1405775377	102,0	6,3	6,75
GLPRLI 22	Global Ports	Не- обесп.	нет	XS1319813769	104,5	5,9	6,872
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	102,2	3,1	1
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS1255387976	89,3	16,2	10,75
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	105,4	4,1	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	117,7	3,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	103,7	4,4	5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
NORDLI 18	Nordgold	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	105,4	3,3	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	105,5	4,1	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	102,2	2,7	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	104,4	2,2	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	103,7	2,5	5,375
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	нет	XS1433454243	101,8	5,1	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	101,7	2,8	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	104,8	4,5	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	103,4	5,7	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	100,3	3,6	3,723
VIP 17	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	102,9	1,7	6,255
VIP 18	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	110,9	2,9	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	103,3	3,8	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS1400710999	104,0	5,0	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	111,2	5,0	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	109,1	5,6	7,504
VIP 23N	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS1400710726	104,9	6,3	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	102,5	5,5	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

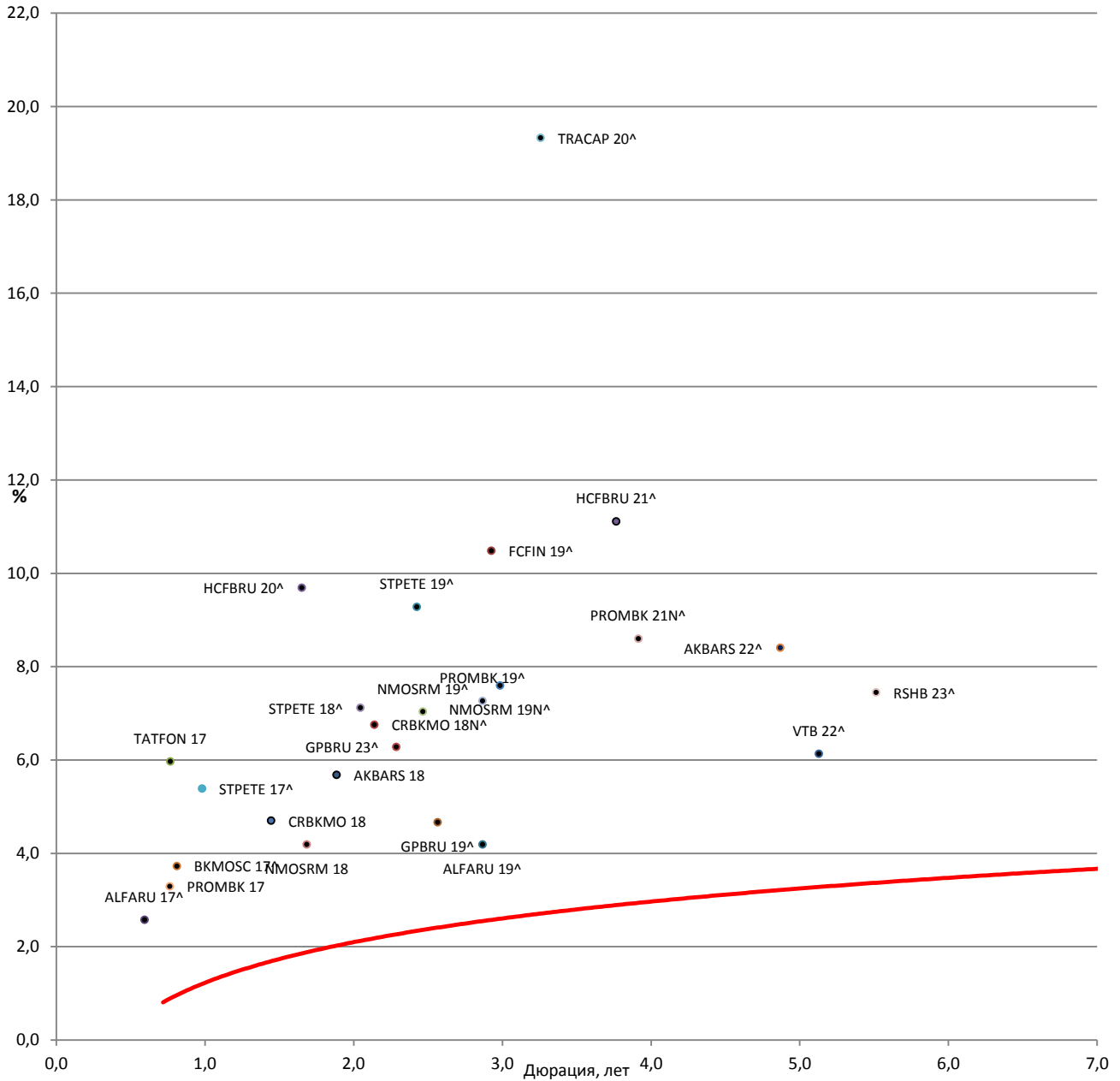
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	106,7	2,2	7,875
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1324216768	103,9	3,3	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	114,7	4,3	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб- орд.	нет	XS1135611652	110,8	6,1	9,5
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	102,8	2,3	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	103,7	3,7	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	103,1	2,6	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	103,2	3,0	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	108,3	3,2	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	103,3	3,4	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	102,7	1,5	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	101,9	1,7	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	107,3	2,6	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS1043519567	105,1	2,1	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	108,3	3,9	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	110,8	3,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0848530977	102,2	4,7	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0935311240	99,7	5,3	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS1032750165	100,1	5,5	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559800122	103,3	3,0	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	102,0	2,0	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	102,0	3,4	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	109,0	4,4	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	105,7	4,9	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	104,3	5,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	109,4	5,5	6,8
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	103,0	2,0	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	107,3	2,9	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	106,0	2,5	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	109,9	4,0	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	104,1	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 вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17^	«Альфа-банк»	Суб- орд.	нет	XS0288690539	102,2	2,6	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	109,9	4,2	7,5
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.нео бесп.	да	XS1272198265	104,5	5,7	8
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб- орд.	нет	XS0805131439	98,1	8,4	8
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб- орд.	нет	XS0808636913	111,8	7,3	14
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0299183250	101,9	3,7	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	104,4	4,7	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0924078453	104,1	6,8	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб- орд.	нет	XS0854763355	94,6	10,5	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	106,7	4,7	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0975320879	102,8	6,3	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб- орд.	нет	XS0846652666	99,5	9,7	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб- орд.	нет	XS0981028177	97,8	11,1	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	105,2	4,2	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0776121062	107,4	7,0	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0940730228	99,9	7,6	10
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	104,0	3,3	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0851672435	108,5	7,3	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	107,6	8,6	10,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0312572984	102,2	5,4	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0848163456	108,1	7,1	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	103,5	9,3	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	103,8	6,0	11
TRACAP 20^	«Транскапитал- банк»	Суб- орд.	нет	XS0311369978	74,0	19,3	10
VTB 22^	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	104,2	6,1	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

<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-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/eurobonds/ (+7 495) 796 93 88	127006, Москва, Настасьинский пере- улок, 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.