

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



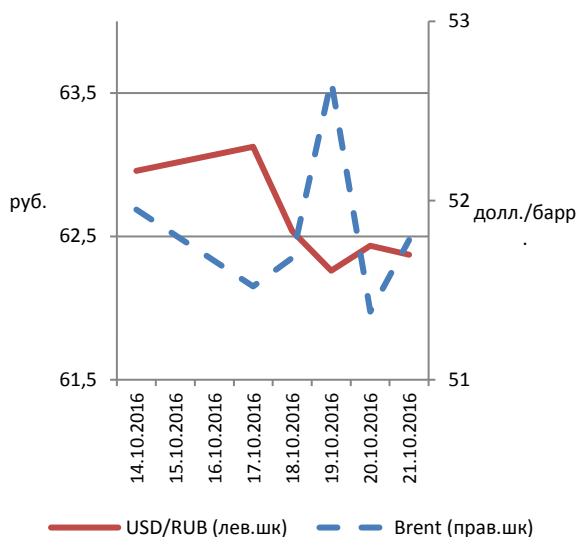
Финам



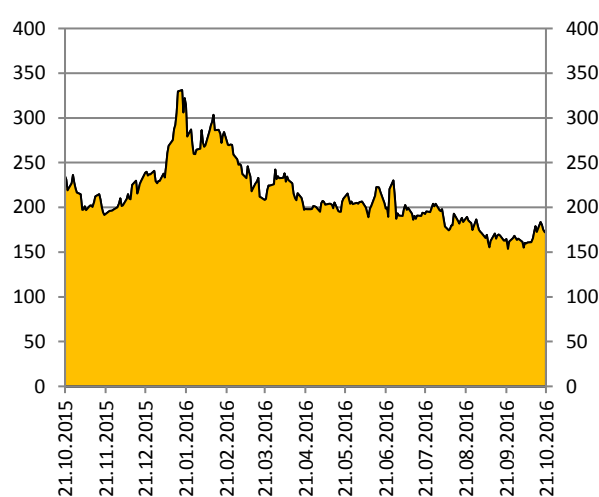
Обзор российского рынка

Стабилизация на рынке базовых активов привела к небольшому росту в секторе суверенных российских евробондов на прошлой неделе — российская суверенная кривая потеряла в доходности около 5 б. п. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,5 и 4,8 % соответственно, в то время как доходность «Россия-23» осталась на отметке 3,5 %. Спред к 10-летним казначейским облигациям США был зафиксирован на уровне 174 б. п.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российский корпоративный сегмент еврооблигаций был в небольшом минусе. Лидерами снижения оказались бумаги нефтегазовых компаний и металлургов.

Лидеры роста (14 – 21 октября 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Дальневосточное морское пароходство (погашение 02.05.2018)	Обеспеч.	57,0	9,0	52,3	1,4	8
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2020)	Обеспеч.	54,8	7,3	30,5	2,9	8,75
«Татфондбанк» (28.04.2017)	Ст.необеспеч.	102,0	2,3	6,9	0,5	11
«Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субордин.	86,4	1,4	13,1	4,7	10
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	116,3	1,4	4,8	14,7	5,875

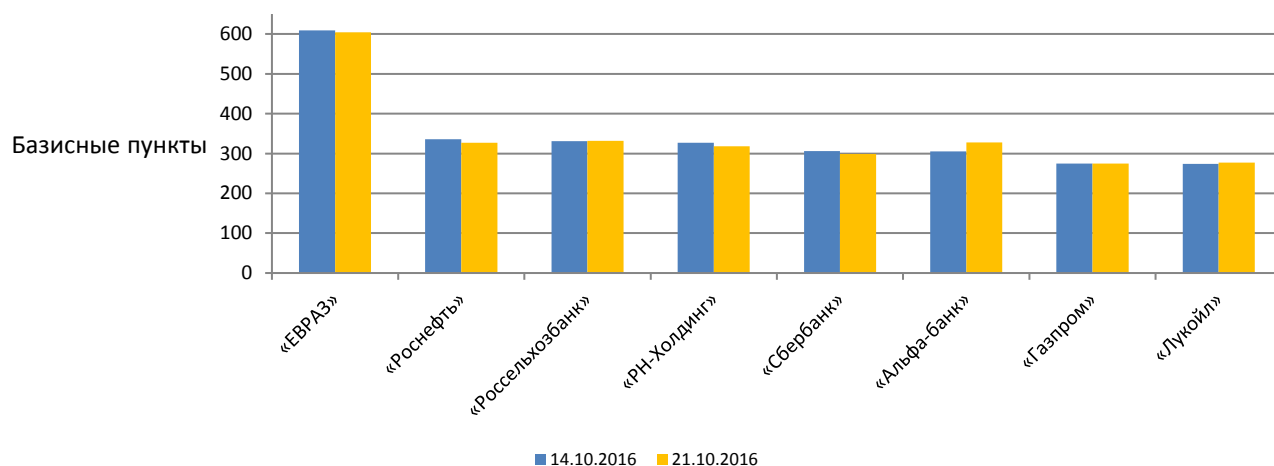
Лидеры снижения (14 – 21 октября 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 24.06.2028)	Ст.необеспеч.	176,9	-0,8	4,3	7,5	12,75
«Лукойл» (07.06.2022)	Ст.необеспеч.	112,8	-0,7	4,1	4,7	6,656
«РЖД» (05.04.2022)	Ст.необеспеч.	107,1	-0,6	4,2	4,8	5,7
«Северсталь» (17.10.2022)	Ст.необеспеч.	108,7	-0,5	4,2	5,2	5,9
«Банк «Открытие» (17.12.2019)	Субордин.	108,0	-0,5	7,1	2,7	10

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y закончил неделю на отметке 226 б. п. В российском корпоративном сегменте отмечена смешанная динамика изменения стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



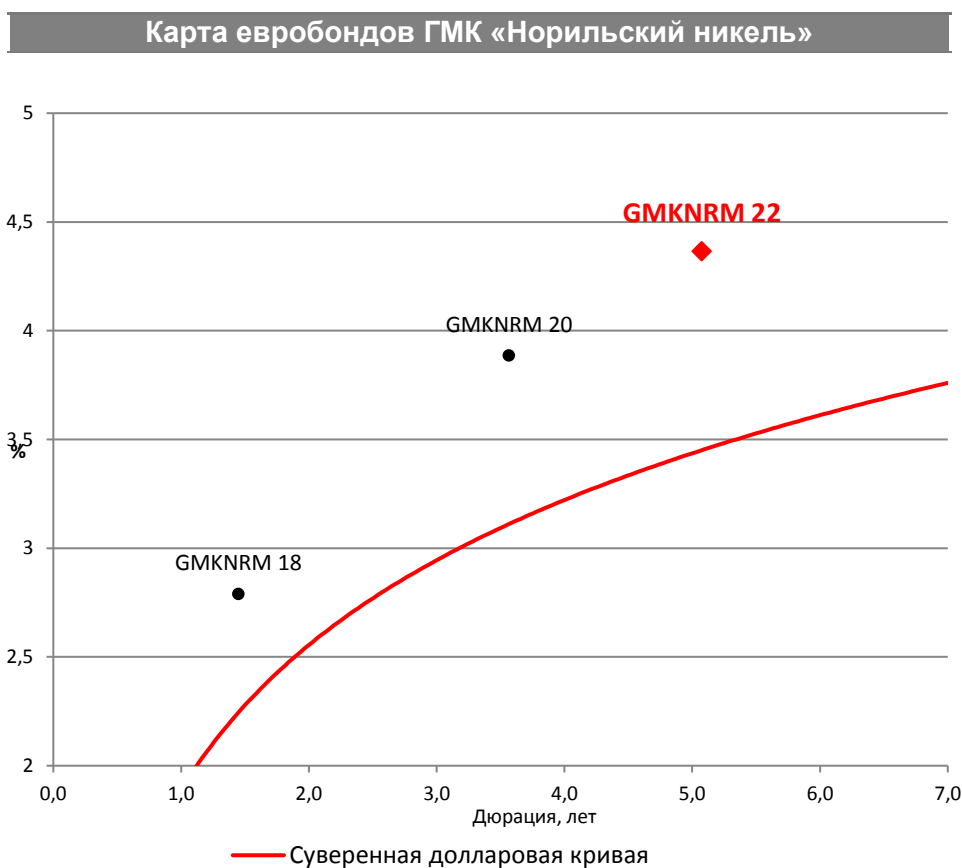
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В начале этой недели картина в секторе российских евробондов выглядит нейтральной. Впрочем, на фоне локального ослабления напряжения, связанного с возможным подъемом ставок ФРС США, российские бумаги могут показать некоторый рост.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GMKNRM 22	XS1298447019	Ст.необ есп.	Ba1/BBB-/BBB-	5,1	111,7	4,4	6,625

20 октября агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте «ГМК «Норильский никель» на уровне BBB-, изменив прогноз по нему на «стабильный» с «негативного». «Изменение прогноза отражает аналогичное действие по рейтингу Российской Федерации», - отмечается в сообщении агентства. Мы не раз отмечали высокое кредитное качество эмитента, в линейке евробондов которого мы выделяем выпуск с погашением в 2022 г., торгующийся с наибольшим спредом относительно суверенной кривой.



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, %
COGARD 7 ½ 03/09/20	XS1164776020	Ст. не-обесп.	Ba1/BB/ BB+	1,3	107,5	5,1 (4,5)	7,5

В сегменте бумаг с относительно высоким рейтингом отметим долларовый выпуск китайской компании **COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED** с погашением в 2020 г. Старший необеспеченный выпуск объемом 900 млн долл. размещен в феврале 2015 г. По бумаге предусмотрено два колл-опциона, доходность к первому из них (09.03.18 г. по цене 103,75 %) составляет 4,5 %. Кроме того, до 9 марта 2018 г. эмитент имеет право выкупить до 35 % выпуска бумаги по цене 107,5 % за счет средств, привлеченных в результате размещения акций. Отметим, что бумага характеризуется довольно высоким купоном (7,5 %).

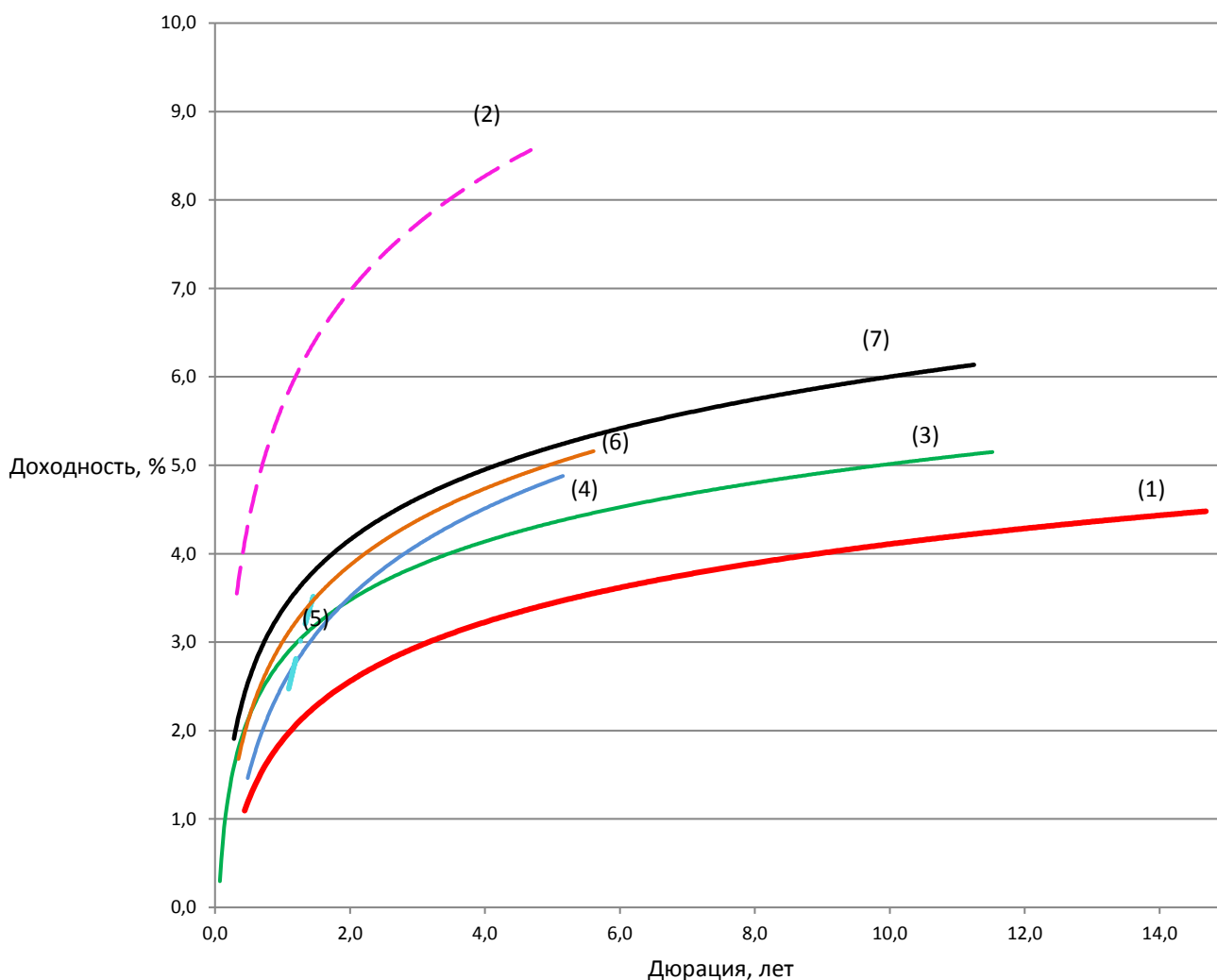
COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED занимается строительством недвижимости (вилл, таунхаусов, квартир) в континентальном Китае. Кроме того, компания вовлечена в создание крупных объектов социального назначения — школ, гостиниц, больниц и тематических парков. Количество сотрудников — 80 тыс. Акции эмитента торгуются на фондовой бирже Гонконга с текущей рыночной капитализацией 11,5 млрд долл.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SXCP 7 ³ / ₈ 02/01/20	US86723CAD02	Ст.не-обесп.	B3/BB-/-	2,9	95,4	9,0 (142,0)	7,375

В сегменте бумаг повышенной доходности обратим внимание на еврозаем американской компании **SUNCOKE ENERGY PARTNERS LP** с погашением в 2020 г. Старший необеспеченный евробонд размещен в августе 2015 г. По бумаге предусмотрено четыре колл-опциона, доходность к ближайшему из них (01.02.17 г. по цене 105,531 %) составляет 142,0 %. Для бумаги с композитным рейтингом single-B доходность SXCP 7 ³/₈ 02/01/20 выглядит интересно.

SUNCOKE ENERGY PARTNERS LP в течение 50 лет производит высококачественный кокс, используемый при производстве стали, а также осуществляет поставки угля (в том числе и на экспорт) металлургическим и электрогенерирующим компаниям. Терминалы компании располагают мощностями для переработки 40 млн т. угля в год и расположены главным образом в восточной части США. Акции эмитента котируются на фондовой бирже Нью-Йорка с рыночной капитализацией 774 млн долл.

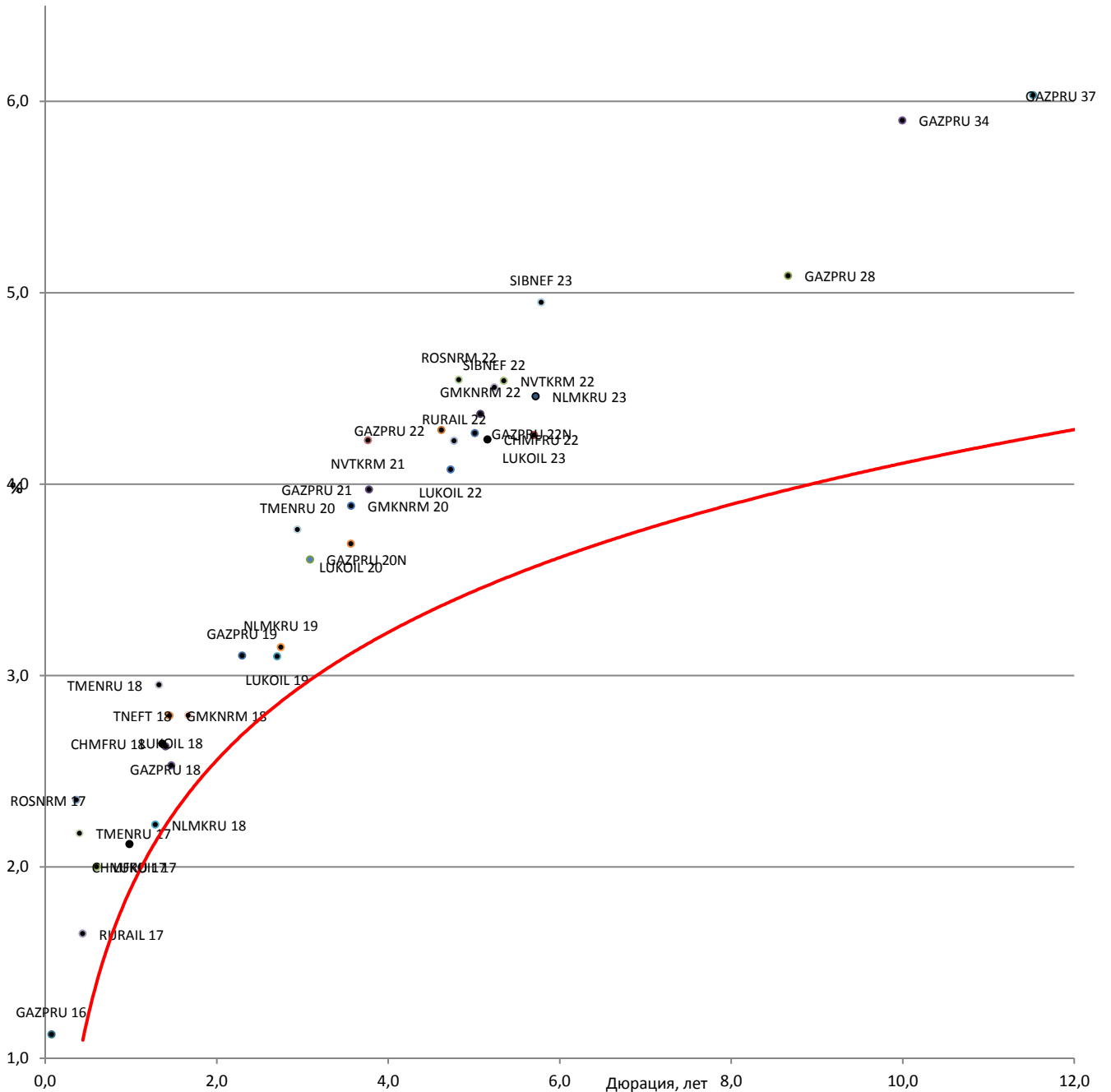
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

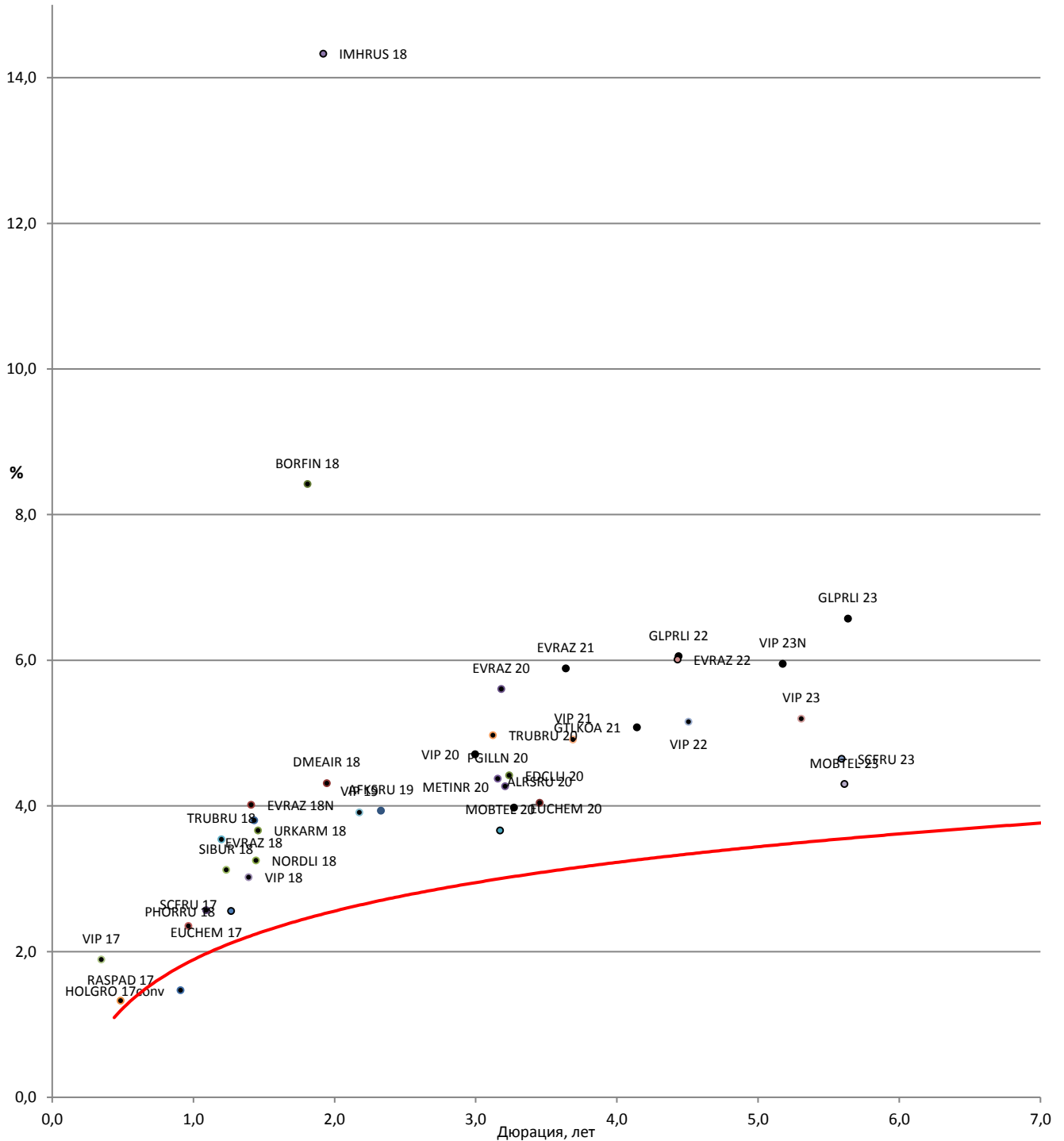
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	104,5	2,1	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	102,5	2,6	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	108,7	4,2	5,9
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0276456315	100,4	1,1	6,212
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	107,8	2,6	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	114,6	3,1	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	100,7	3,6	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	107,8	4,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	110,6	4,3	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	103,5	4,3	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	98,8	5,1	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	129,5	5,9	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	114,8	6,0	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	102,3	2,8	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	106,1	3,9	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	111,7	4,4	6,625
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304273948	102,6	2,0	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	101,3	2,5	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	111,9	3,1	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	109,1	3,7	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	112,8	4,1	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	101,7	4,3	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	102,9	2,2	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	105,0	3,1	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	100,2	4,5	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	109,2	4,2	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	99,4	4,5	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861980372	100,3	2,3	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	98,4	4,5	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0499245180	101,8	1,6	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	107,1	4,2	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	99,4	4,5	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	106,2	4,9	6
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0292530309	101,8	2,2	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	106,6	3,0	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	110,6	3,8	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	110,2	2,8	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-

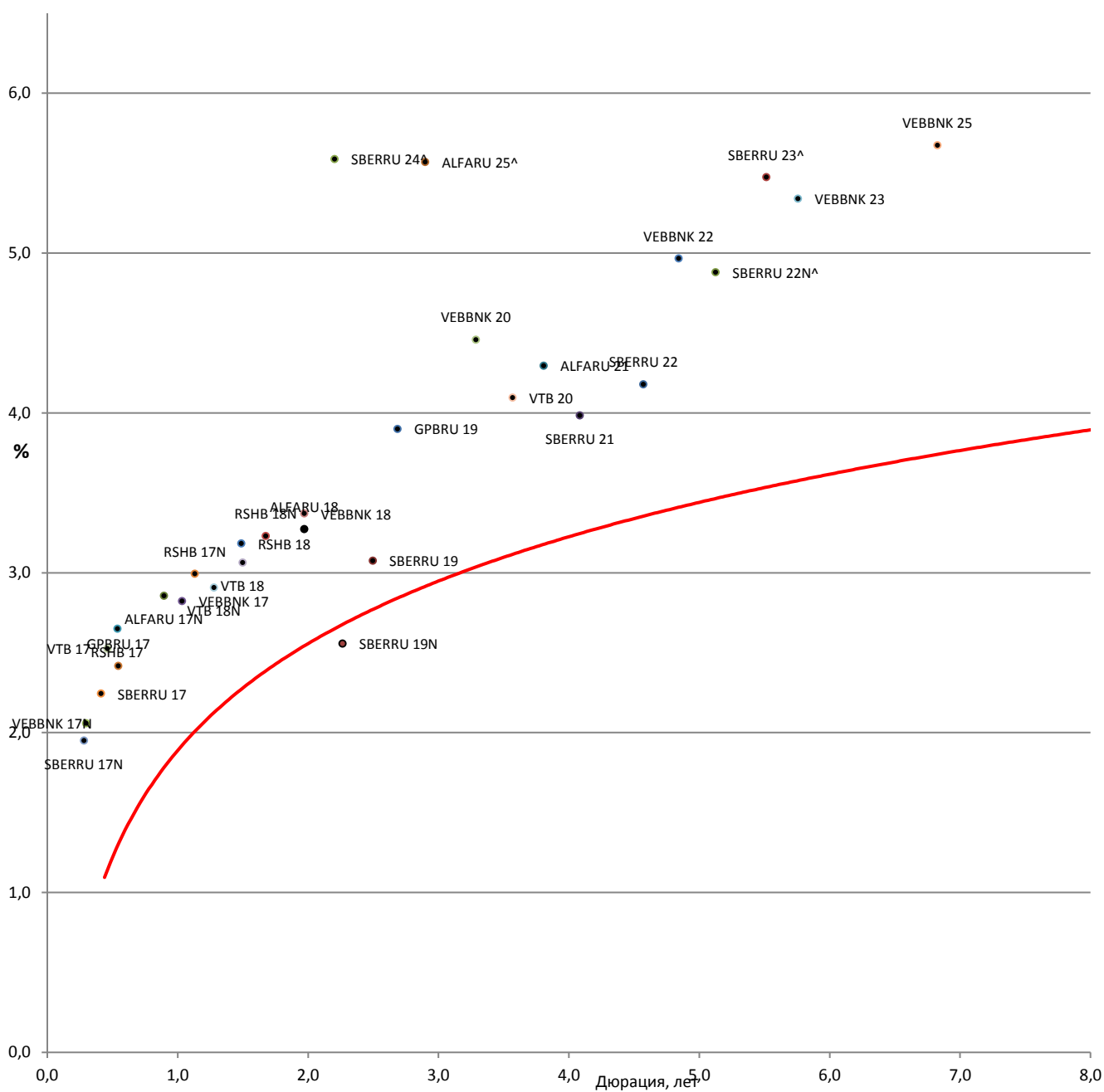
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	107,3	3,9	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	113,6	4,0	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	98,6	8,4	7,625
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	103,3	4,3	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	101,5	4,4	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	102,8	2,6	5,125
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	99,4	4,0	3,8
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	108,2	3,8	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	103,9	4,0	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	102,8	5,6	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	108,8	5,9	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	103,3	6,0	6,75
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	103,6	6,1	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	99,6	6,6	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	103,6	5,1	5,95
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	104,7	1,5	1
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	93,5	14,3	10,75
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	104,3	4,3	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	116,8	3,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	104,0	4,3	5

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, %
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	104,6	3,3	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	104,0	4,4	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	102,1	2,6	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.не-обесп.	да	XS0772835285	103,2	1,3	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	да	XS0552679879	103,0	2,4	5,375
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	104,1	4,6	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	101,0	3,1	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	105,1	3,5	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	105,6	5,0	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,1	3,7	3,723
VIP 17	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643176448	101,5	1,9	6,254 6
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	108,9	3,0	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	102,8	3,9	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	104,6	4,7	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	110,8	4,9	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	110,9	5,2	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	106,7	6,0	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	104,0	5,2	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

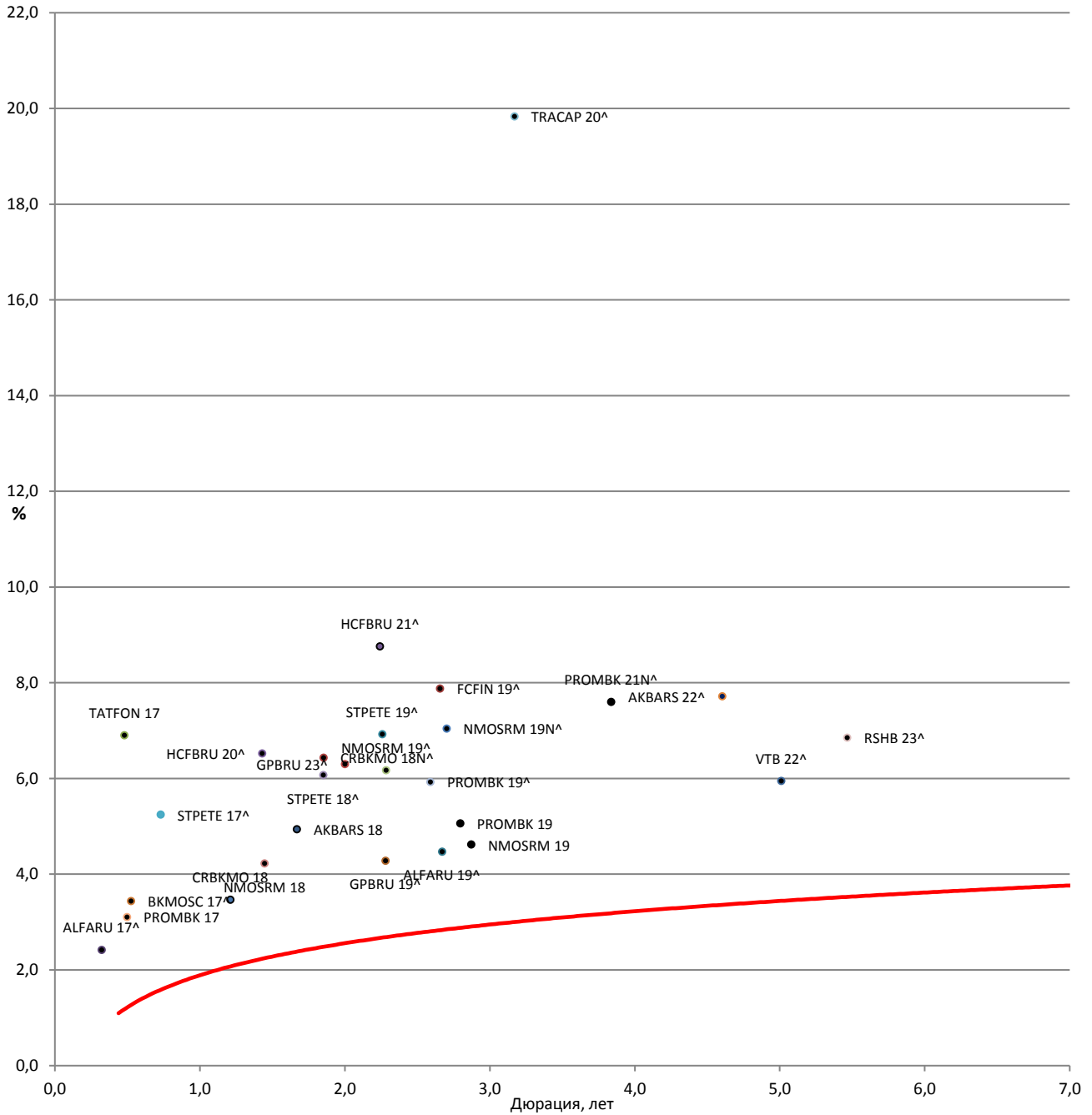
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0544362972	104,5	2,9	7,875
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	103,5	3,3	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	114,0	4,3	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	111,7	5,6	9,5
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0783291221	101,8	2,4	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	102,8	3,9	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0300998779	102,0	2,7	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	102,6	3,0	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	107,0	3,2	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	103,1	3,2	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0543956717	101,3	2,2	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0742380412	100,8	2,0	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	105,4	3,1	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	103,6	2,6	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	107,3	4,0	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	109,1	4,2	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	101,3	4,9	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	98,8	5,5	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	99,8	5,6	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	102,8	2,8	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0719009754	101,0	2,1	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	101,7	3,4	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	108,2	4,5	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	105,2	5,0	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	103,5	5,3	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	107,9	5,7	6,8
VTB 17	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0772509484	101,6	2,5	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	105,9	3,1	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	104,4	2,9	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	108,9	4,1	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	105,0	5,8	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-

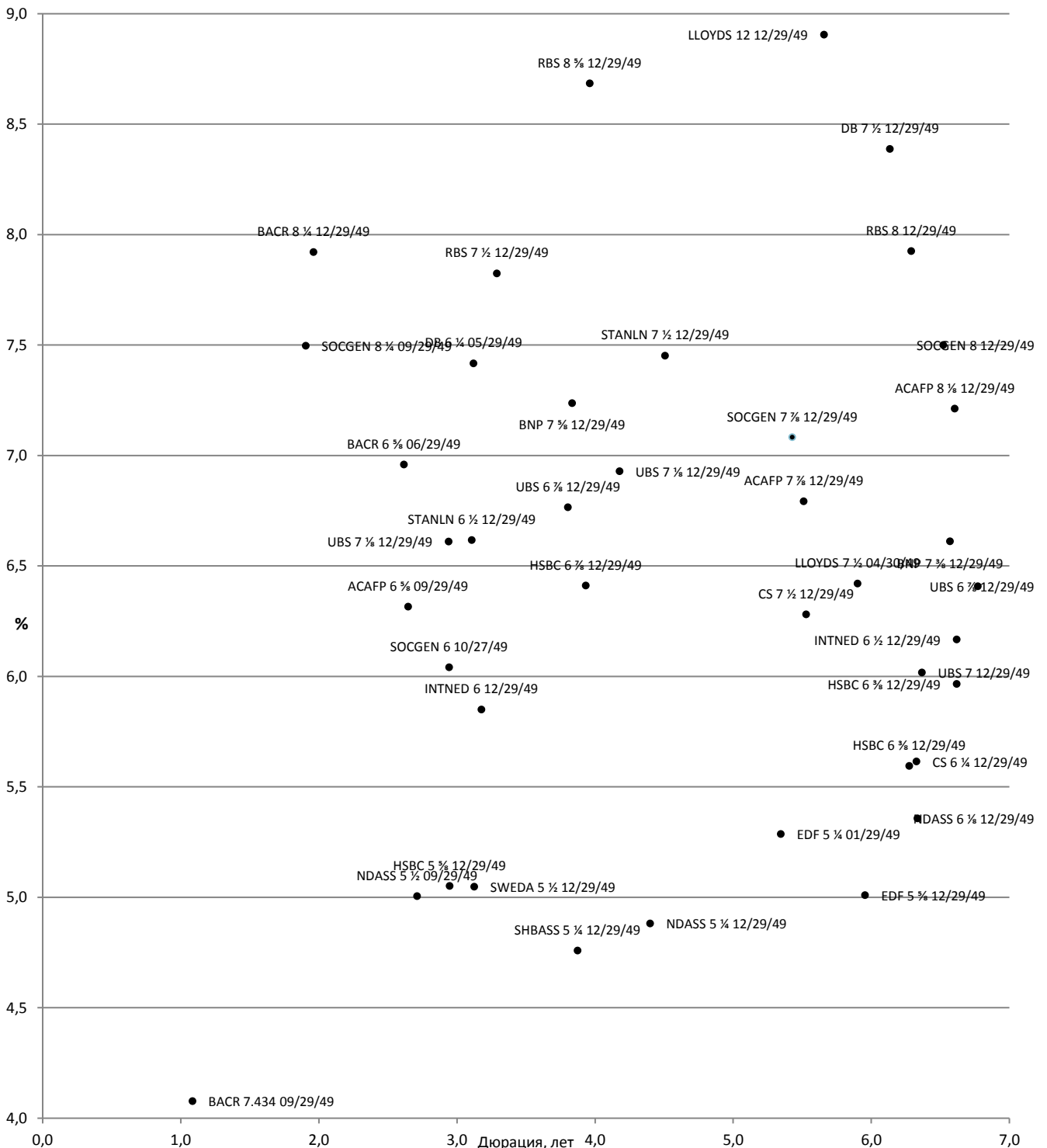
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0288690539	101,2	2,4	6,3
ALFARU 19 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	108,2	4,5	7,5
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	105,1	4,9	8
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС»	Суб-орд.	нет	XS0805131439	101,3	7,7	8
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	111,8	6,2	14
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0299183250	101,4	3,4	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	105,2	3,5	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	104,3	6,4	8,7
FCFIN 19 [^]	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	101,6	7,9	8,5
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	107,0	4,3	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	102,4	6,3	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	104,0	6,5	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	103,8	8,8	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	104,4	4,2	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	99,7	4,6	4,5
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	108,7	6,2	10
NMOSRM 19N [^]	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	108,2	7,0	10
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0775984213	102,6	3,1	8,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	100,5	5,1	5,25
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	111,7	5,9	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	111,4	7,6	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	101,7	5,2	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	109,1	6,1	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	108,6	6,9	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1059697323	102,0	6,9	11
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	74,1	19,8	10
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	105,0	5,9	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности бессрочных долларовых западноевропейских еврооблигаций 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	Сред. доходность к погашению, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	109,5	5,1	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	101,1	7,9	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	92,3	7,0	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	109,0	4,7	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	103,6	4,1	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	116,5	4,5	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	102,0	6,6	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	104,5	7,2	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	113,3	5,4	7,195
ACAFF 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	96,9	6,3	6,625
ACAFF 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	101,4	6,8	7,875
ACAFF 8 ⅞ 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	103,5	6,3	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	96,5	5,6	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	83,7	8,4	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	80,0	7,4	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	99,7	5,0	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	99,7	5,3	5,25

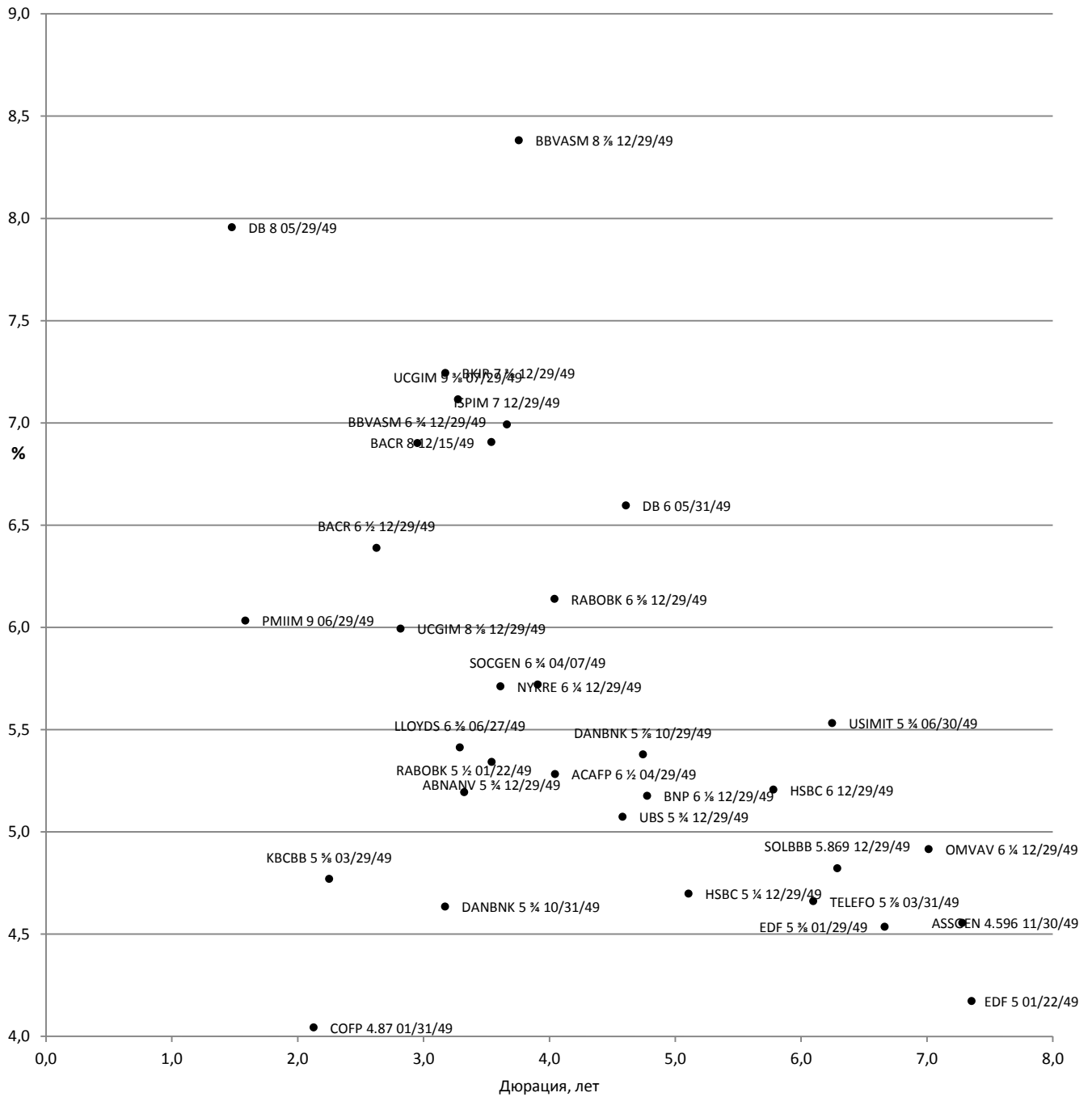
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 % (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Сред. доходность к погашению, %	Купон, %
HSBC 6 7/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	105,5	6,4	6,875
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	100,1	6,0	6,375
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	99,8	5,6	6,375
HSBC 5 5/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	99,5	5,1	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	151,7	5,2	10,176
INTNED 6 1/2 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	98,8	6,2	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	98,9	5,9	6
LLOYDS 7 1/2 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	103,5	6,4	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	136,6	8,9	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	110,9	5,1	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	110,6	4,8	6,413
NDASS 5 1/4 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	97,1	4,9	5,25
NDASS 6 1/8 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	98,5	5,4	6,125
NDASS 5 1/2 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	99,0	5,0	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	106,2	5,0	6,425
RBS 8 5/8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	101,0	8,7	8,625
RBS 7 1/2 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	92,5	7,8	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	95,5	7,9	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	118,7	5,0	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	Сред. доходность к погашению, %	Купон, %
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	43,6	6,0	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	43,6	6,0	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	45,7	5,7	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	98,4	7,1	7,875
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	91,9	6,0	6
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	101,2	7,5	8
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	103,1	7,5	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	101,1	7,5	7,5
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	94,9	6,6	6,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	99,9	4,8	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	101,2	5,0	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	102,7	6,9	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	100,4	6,8	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	102,7	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	107,1	6,0	7

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



Источник: Bloomberg

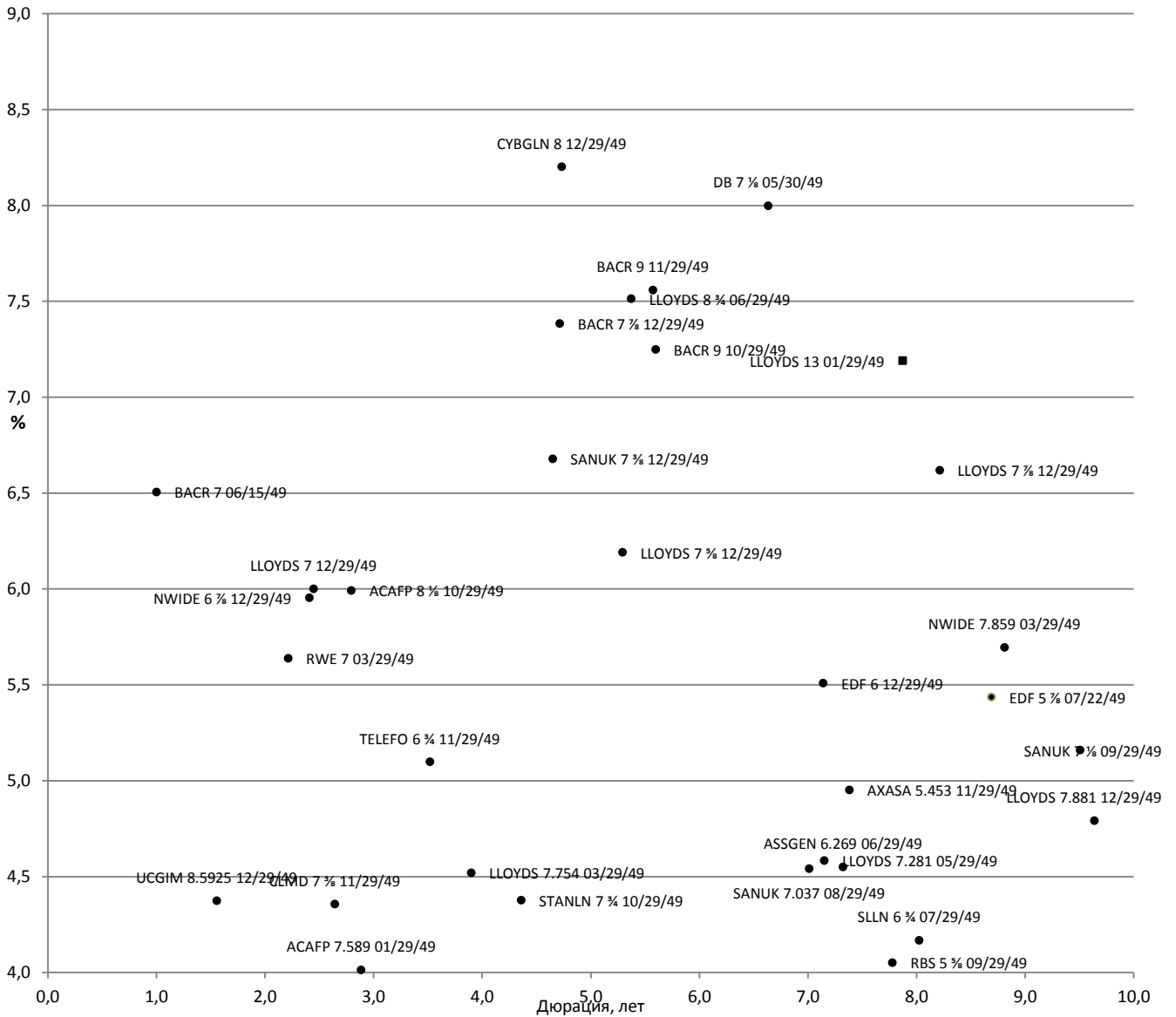
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 %

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Сред. доход- ность к пога- шению, %	Купон, %
ABNANV 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	102,0	5,3	5,75
ACAFFP 6 $\frac{1}{2}$ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	102,4	5,3	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	97,4	4,6	4,596
BACR 6 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	93,8	6,4	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	101,8	6,9	8
BBVASM 6 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	95,9	6,9	6,75
BBVASM 8 $\frac{7}{8}$ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	107,3	8,4	8,875
BKIR 7 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	97,1	7,2	7,375
BNP 6 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	104,5	5,2	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	97,2	4,0	4,87
DANBNK 5 $\frac{3}{4}$ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	103,7	4,6	5,75
DANBNK 5 $\frac{7}{8}$ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	104,3	5,4	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	79,9	6,6	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	100,4	8,0	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	100,4	4,2	5
EDF 5 $\frac{3}{8}$ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	103,7	4,5	5,375
HSBC 5 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	98,4	4,7	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	105,2	5,2	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	BB-	XS1346815787	98,4	7,0	7
KBCBB 5 $\frac{5}{8}$ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	100,8	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	Сред. доходность к погашению, %	Купон, %
LLOYDS 6 ³ / ₈ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	100,9	5,4	6,375
NYKRE 6 ¹ / ₄ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	104,3	5,7	6,25
OMVAV 6 ¹ / ₄ 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	104,1	6,0	9
POPSM 6 10/29/49	Popular Capital	Мл.су борд.	B-	DE0009190702	91,8	6,6	6
RABOBK 6 ⁵ / ₈ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	106,9	6,1	6,625
RABOBK 5 ¹ / ₂ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	100,9	5,2	5,5
RBS 5 ¹ / ₂ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	96,4	5,7	5,5
RBS 5 ¹ / ₄ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	96,0	5,5	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	43,9	5,9	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	43,9	5,9	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	111,6	3,2	7,715
SOCGEN 6 ³ / ₄ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	101,3	5,7	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	109,9	4,8	5,869
TELEFO 5 ⁷ / ₈ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB+	XS1050461034	107,7	4,7	5,875
UBS 5 ³ / ₄ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	104,7	5,1	5,75
UCGIM 9 ³ / ₈ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	109,5	7,1	9,375
UCGIM 8 ¹ / ₈ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	111,5	6,0	8,125
USIMIT 5 ³ / ₄ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	BB	XS1078235733	96,3	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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Сред. доходность к погашению, %	Купон, %
ACAFF 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	110,7	4,0	7,589
ACAFF 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	113,8	6,0	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	105,1	5,0	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	97,1	4,5	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	98,1	7,4	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	93,8	6,5	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	93,4	5,2	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	98,7	4,5	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BBB	GB0000870369	121,8	7,2	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	117,3	7,6	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	104,1	4,4	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	90,9	8,2	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	79,2	8,0	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	100,3	5,5	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	96,3	5,4	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	105,6	6,6	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	99,9	6,0	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	115,1	4,5	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	103,9	6,2	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	176,3	7,2	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	179,4	6,5	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 вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Сред. доход- ность к пога- шению, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	115,0	7,5	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	153,0	6,1	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	133,1	4,8	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	120,5	4,6	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	98,1	6,0	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	115,9	5,7	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	124,2	4,8	6,91
RBS 5 ⅞ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	94,9	5,0	5,625
RBS 5 ⅞ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	97,8	4,1	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	161,7	7,1	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	101,6	7,3	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	166,3	6,6	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	105,3	5,6	7
SANUK 7 ⅞ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	99,7	6,7	7,375
SANUK 10 □ 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	151,8	6,3	10,062 5
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	115,5	4,5	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	112,1	5,2	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	114,1	4,2	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	114,1	4,4	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB+	XS0997326441	107,0	5,1	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	105,7	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-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.