

28 февраля 2022 года

Еженедельный мониторинг рынка еврооблигаций



Обзор российского рынка

Прошлая неделя оказалась воистину черной для держателей российских инвалютных облигаций. Фактор геополитики перешел в конкретную форму военных действий и объявленных санкций, в результате чего массированный сброс бумаг привел к обрушению их цен из-за шока ликвидности. Доходности суверенных бумаг взлетали до умопомрачительного уровня 16%, «длинные» выпуски с утра в четверг скинули в цене по 40-50 (!) фигур, упав до 50-70% от номинала. 5-летняя риск-премия на «Россию» достигала отметки 900 б. п. В общем на рынке случился настоящий разгром.

Во вторник и четверг США объявили санкции, которые затронули в том числе и эмитентов российских еврооблигаций. В частности, в SDN-список были включены **ВЭБ**, **ВТБ** и **Совкомбанк**: Минфин США (OFAC) дал срок до 25 мая с.г. на завершение всех операций американских инвесторов с их ценными бумагами. Кроме того, ряду крупнейших российских компаний отказано в доступе к американскому и европейскому рынкам капитала. Запрет на привлечение капитала через выпуск долга/акций распространяется на таких эмитентов евробондов, как **Альфа-банк**, **Московский кредитный банк**, **«Газпром»**, **«Газпром нефть»**, **«Алроса»**, **«Совкомфлот»** и **«РЖД»**.

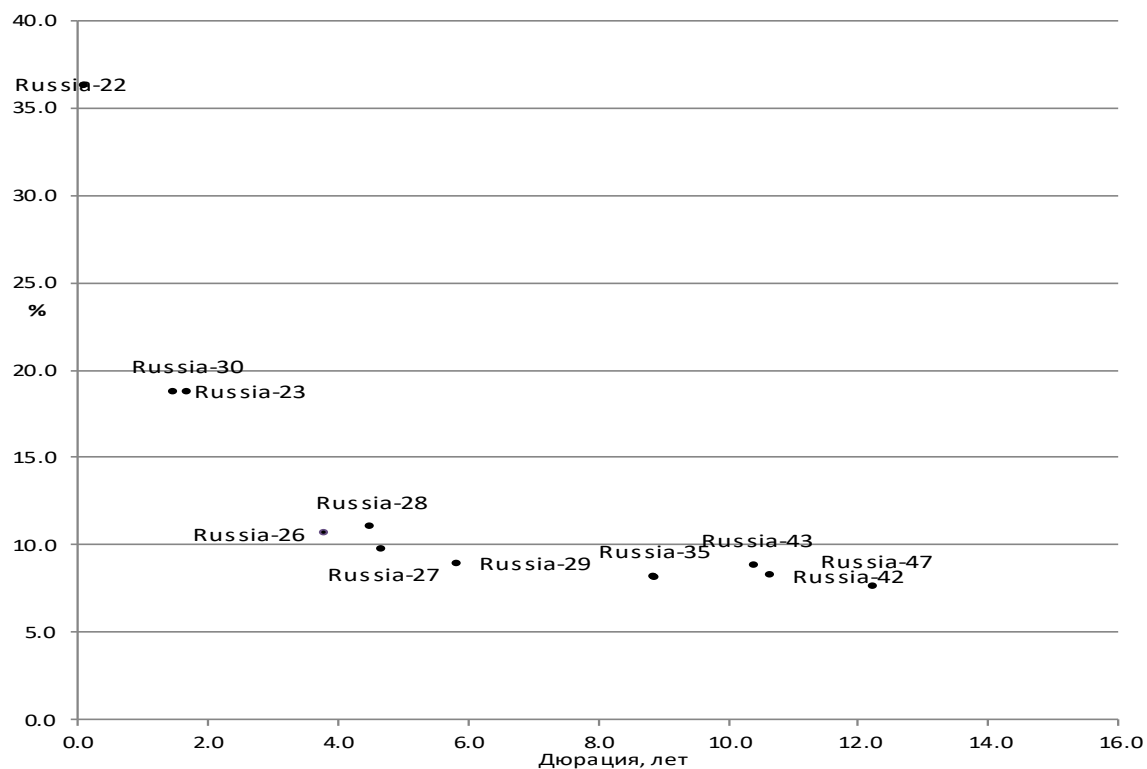
Таким образом, даже когда геополитические страсти улягутся, инвесторам необходимо будет принимать в расчет следующие вводные:

- ✓ Торговля ценными бумагами банков, попавших в SDN-список, будет возможна до 25.05.2022 г. После этой даты из-за того, что Euroclear не станет их обслуживать, возможность совершать с ними торговые сделки будет отсутствовать;
- ✓ Для компаний и банков, попавших под секторальные санкции, возрастает риск рефинансирования. Впрочем, учитывая, что большинство из них имеют квази-госстатус, эти эмитенты, по-видимому, смогут рассчитывать на финансовую поддержку со стороны правительства РФ.

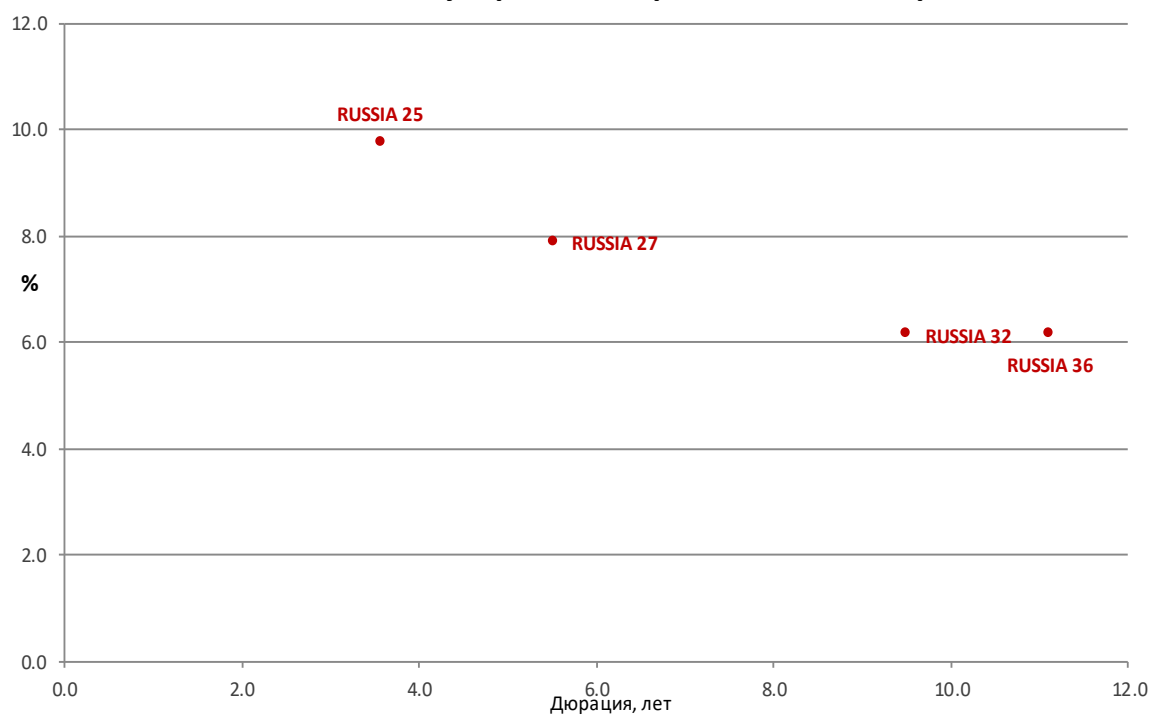
Хотя нет полной уверенности в том, что бумаги не протестируют нового «дна» в период нынешней турбулентности (военная кампания все еще продолжается, и санкционная «сага» отнюдь не закончена), тем не менее заметим, что текущие уровни доходностей в перспективе выглядят очень интересно даже с учетом возможного понижения кредитных рейтингов российских эмитентов.

В первую очередь внимания заслуживает линейка Минфина. Даже после восстановительного роста пятницы российские суверенные долларовые и евровые кривые выглядят, как минимум, необычно. Кроме того, суверенные бумаги интересны и тем, что позволяют рассчитывать на получение, так сказать, «чистой» инвалютной доходности, принимая во внимание то, что доход по ним в виде курсовой разницы полностью освобожден от уплаты НДФЛ. Иными словами, с точки зрения налогообложения еврооблигации **Минфина РФ** вполне сопоставимы с прямым инвестированием в доллары или евро, при том, что держатель евробонда получает еще и купон.

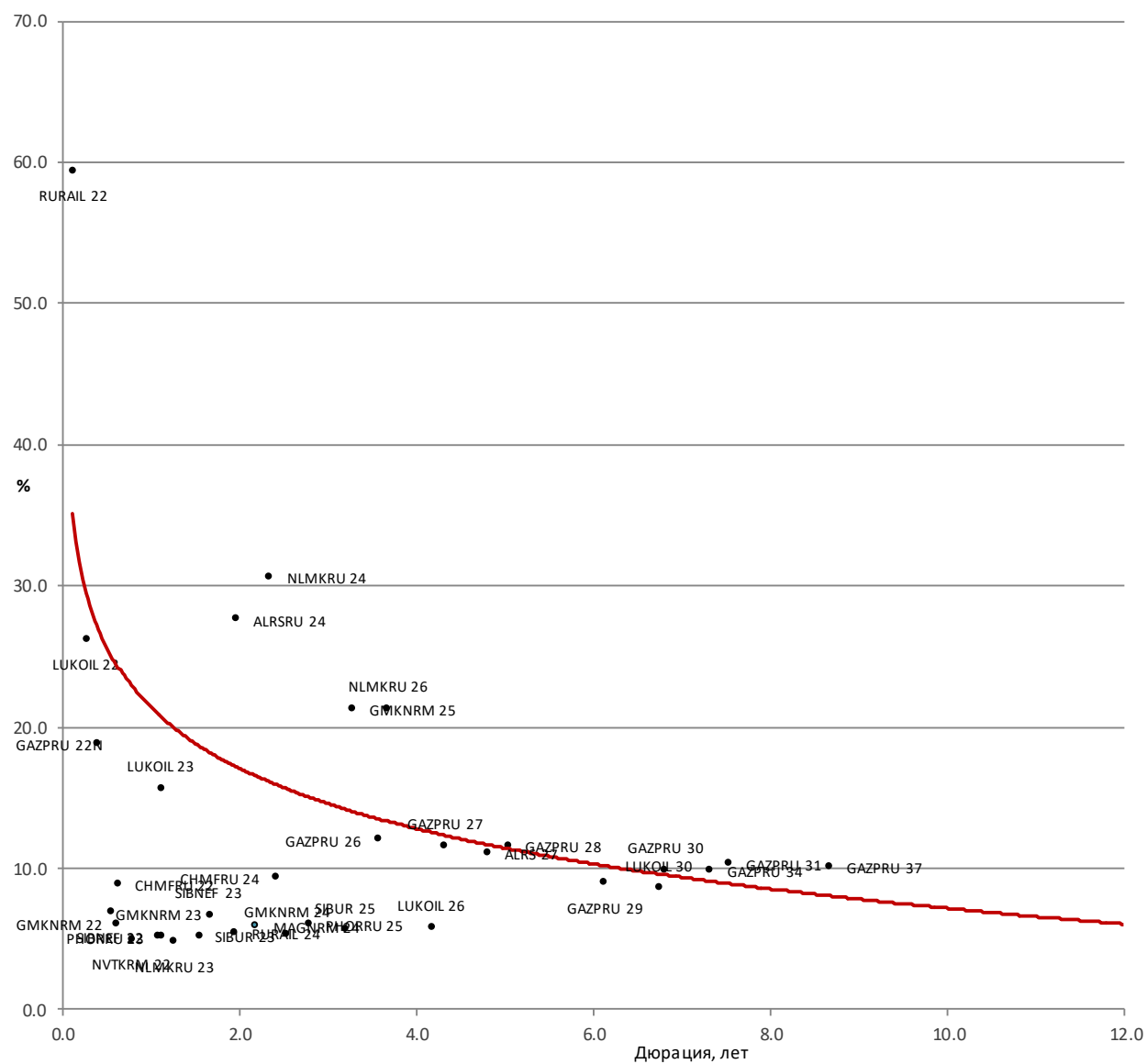
Российские суверенные евробонды в долларах



Российские суверенные еврооблигации в евро



Карта доходности российских долларовых еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного



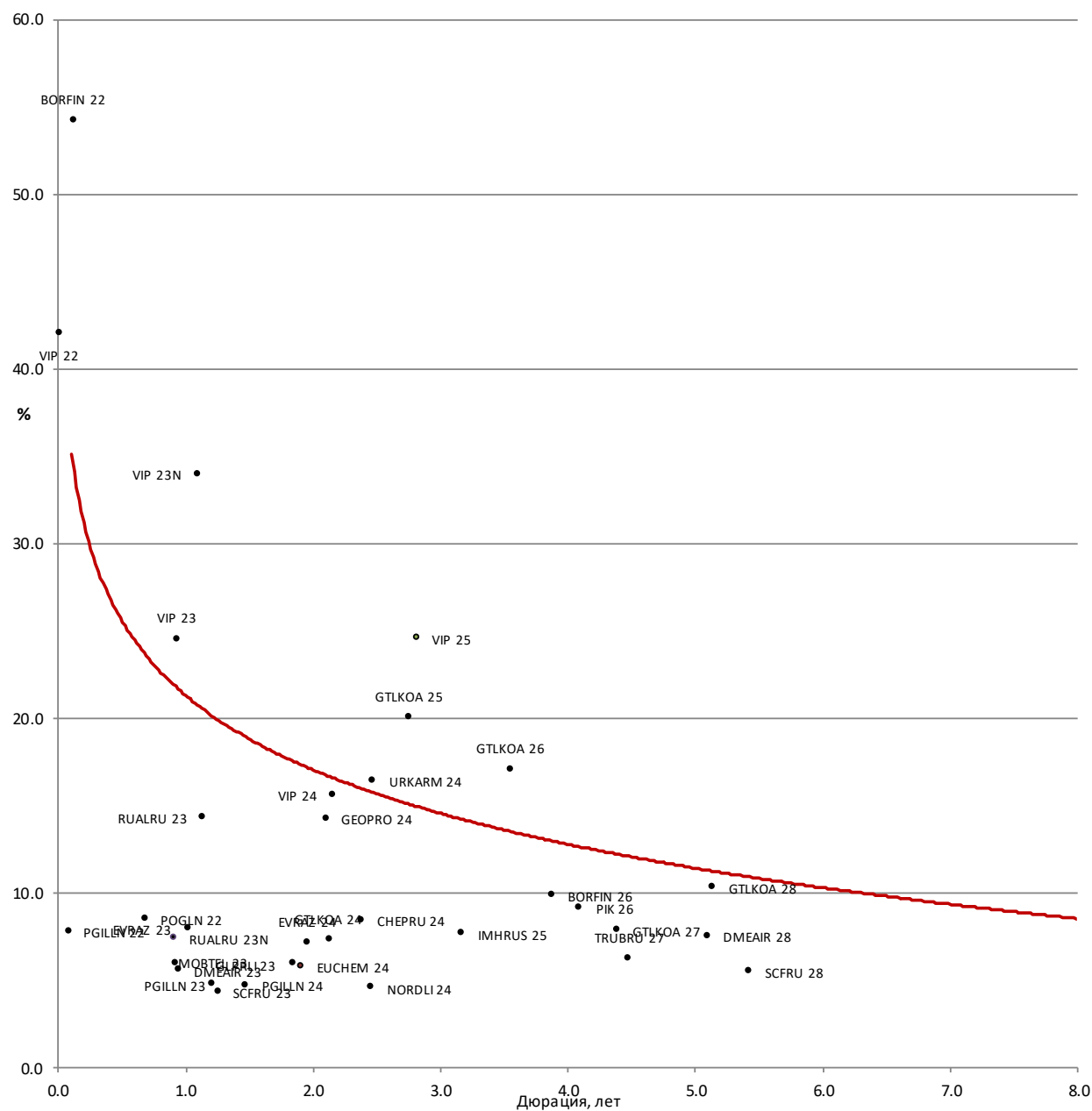
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	65.0	27.6	4.65
ALRSRU 27	«Алроса»	Ст.необесп.	XS2010030919	68.4	11.1	3.1
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	98.2	8.9	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	86.2	9.4	3.15
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	95.0	18.8	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	78.8	12.0	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	75.1	11.6	4.95
GAZPRU 27N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2196334671	70.8	10.2	3
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	71.9	11.6	4.95
GAZPRU 29	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2291819980	69.4	9.0	2.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	63.9	9.9	3.25
GAZPRU 31	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2363250833	59.5	10.4	3.5
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	91.2	9.9	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	78.0	10.1	7.288
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	100.3	6.1	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	99.8	6.2	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	98.8	5.2	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	95.2	5.3	3.375
GMKNRM 25	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2134628069	55.0	21.3	2.55
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	95.0	26.3	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	88.7	15.7	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	95.8	5.8	4.75
LUKOIL 30	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS2159874002	72.5	8.6	3.875
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	96.7	5.9	4.375

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	99.6	4.8	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	55.0	30.6	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	55.0	21.3	4.7
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	99.6	5.0	4.422
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	98.6	5.2	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	92.0	6.1	3.05
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	95.1	59.4	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	98.0	5.5	4.375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	98.6	6.9	4.375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	98.8	6.7	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	98.3	5.3	4.125
SIBUR 25	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS2199713384	91.9	5.6	2.95

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



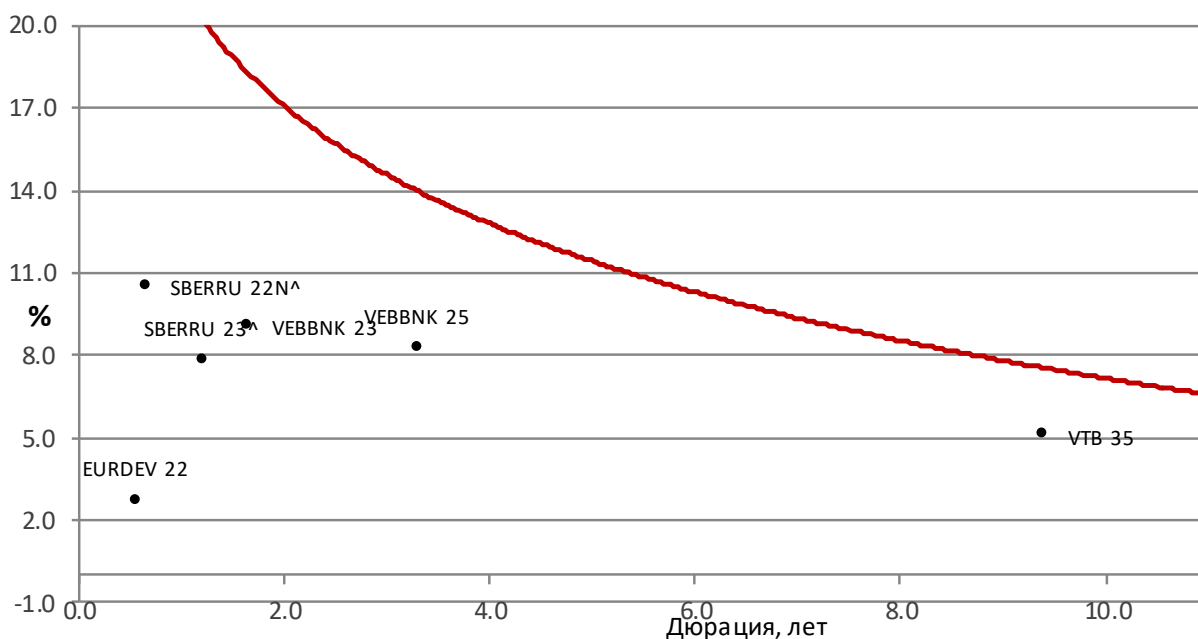
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	95.3	54.2	6.5
BORFIN 26	Borets Finance	Ст.необесп.	XS2230649225	86.0	9.9	6
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	91.0	8.5	4.5
HCDNDA 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	99.5	5.6	5.075
HCDNDA 28	Группа DME	Ст.необесп.	XS2278534099	89.4	7.6	5.35
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	99.3	5.9	5.5
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	97.4	8.0	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	96.2	7.2	5.25
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	87.5	14.3	7.75
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	102.7	4.7	6.5
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	95.4	7.4	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	68.2	20.1	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	65.9	17.1	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	86.8	7.9	4.65
GTLKOA 28	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2249778247	75.7	10.4	4.8
IMHRUS 25	«КОКС»	Ст.необесп.	XS2232013263	94.5	7.7	5.9
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	100.2	4.9	5
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	98.8	4.6	4.125
PIKCOR 26	ПИК	Ст.необесп.	XS2010026560	86.6	9.2	5.625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	99.8	7.8	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	99.3	6.0	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	97.7	6.0	4.7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	99.7	8.5	8.125

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

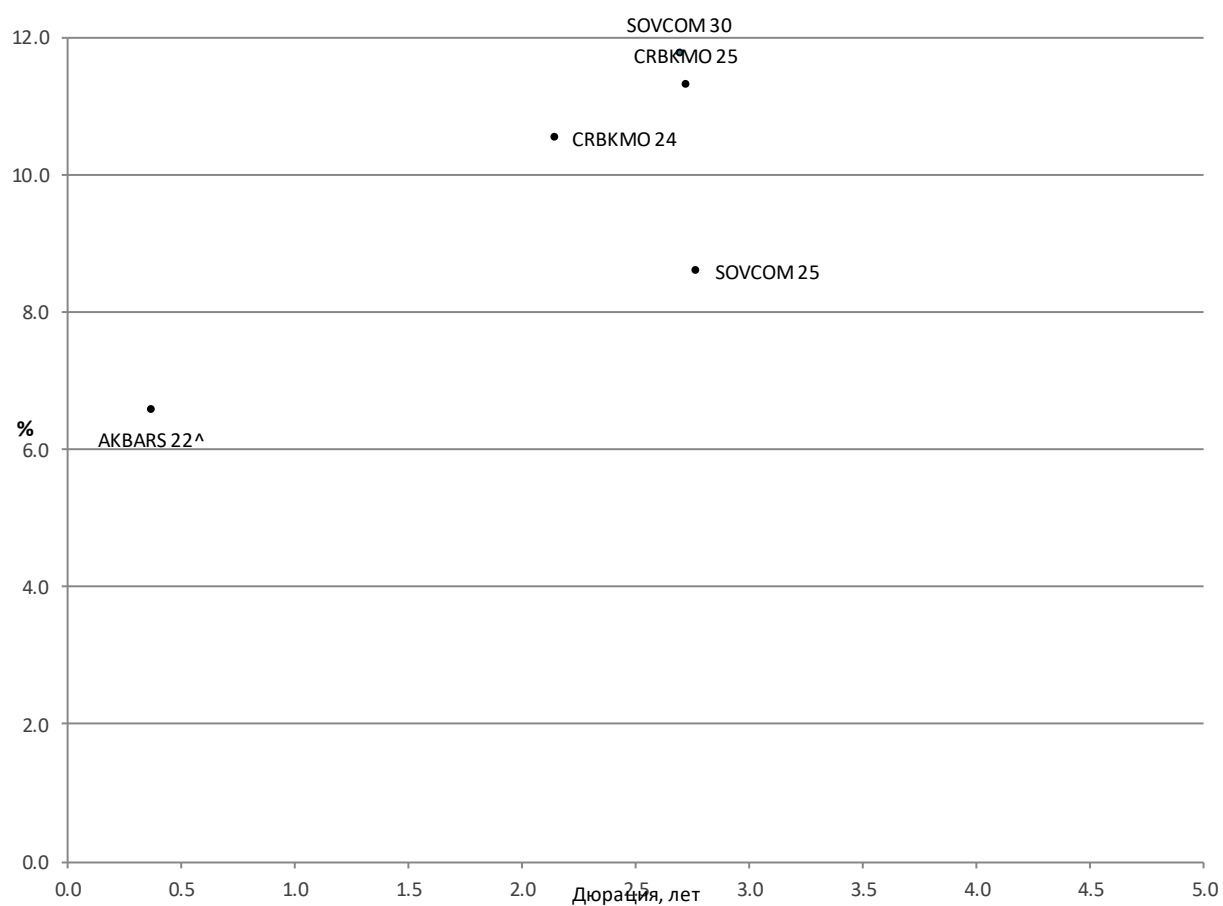
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купо н, %
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	90.5	14.4	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	97.7	7.5	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	101.2	4.4	5.375
SCFRU 28	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS2325559396	91.3	5.5	3.85
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	91.6	6.3	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	74.1	16.5	4
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	99.7	42.1	7.504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	76.0	34 (41.8)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	85.0	24.6	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	80.0	15.7 (16.9)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	57.0	24.6 (26.4)	4

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+



Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	101.1	2.8	4.767
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	96.6	10.6	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	97.0	7.8	5.25
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	26.8	789.3	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	95.0	9.1	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	95.4	8.3	6.8
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	110.9	5.1	6.25

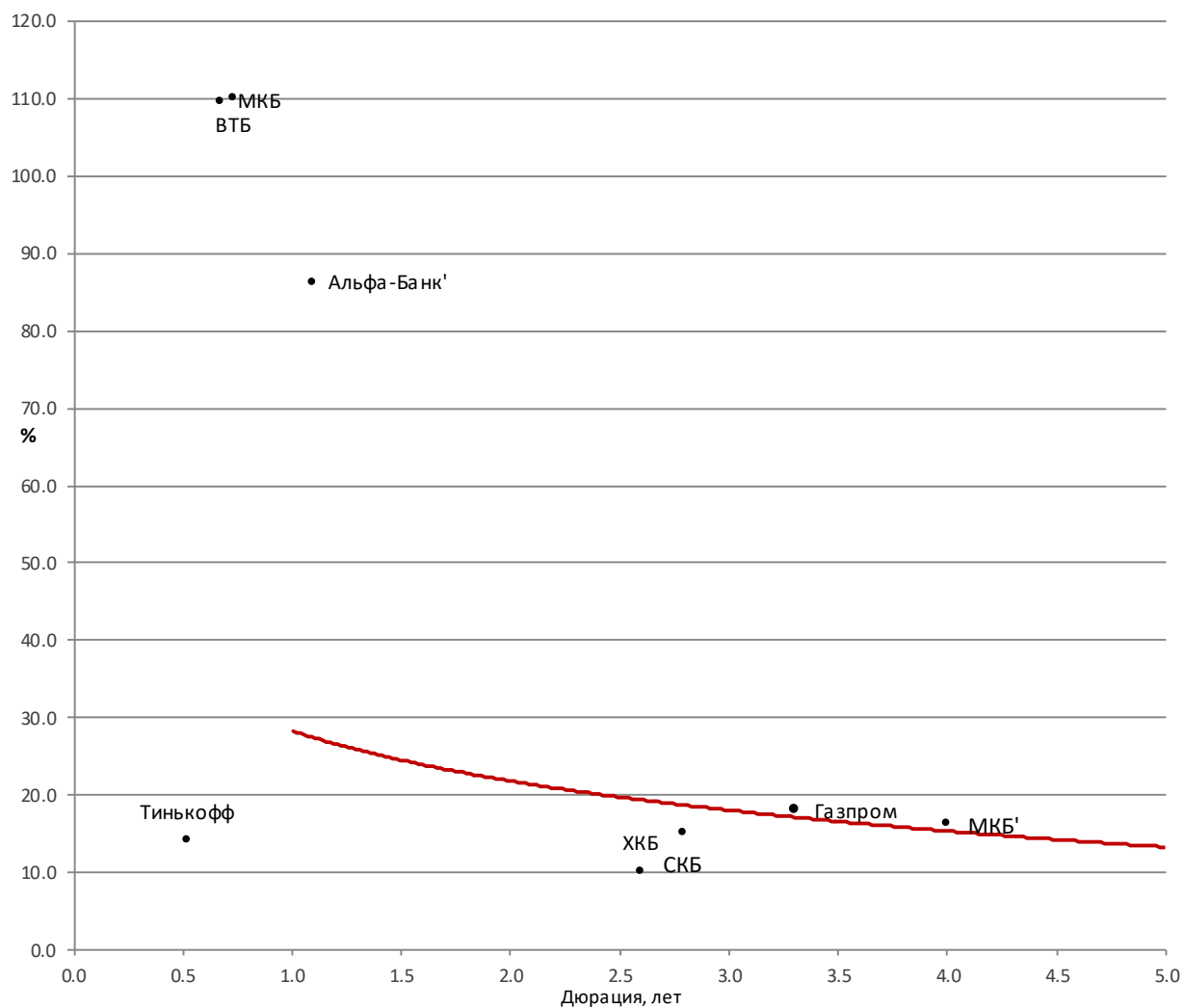
Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	100.5	6.6	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	50.0	18.1 (32.6)	5.95
ALFARU 31^	Альфа-банк	Суборд.	XS2333280571	50.0	16.2 (23.9)	5.5
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	90.6	16.6	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	93.1	10.5	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	83.9	11.3	4.7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	78.4	13 (54.6)	7.5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	45.0	70.3	8.5
SOVCOM 25	Совкомбанк	Ст.необесп.	XS2291914971	86.9	8.6	3.4
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	90.4	11.8	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	55.0	133.1	6.95

Карта доходности российских долларовых бессрочников



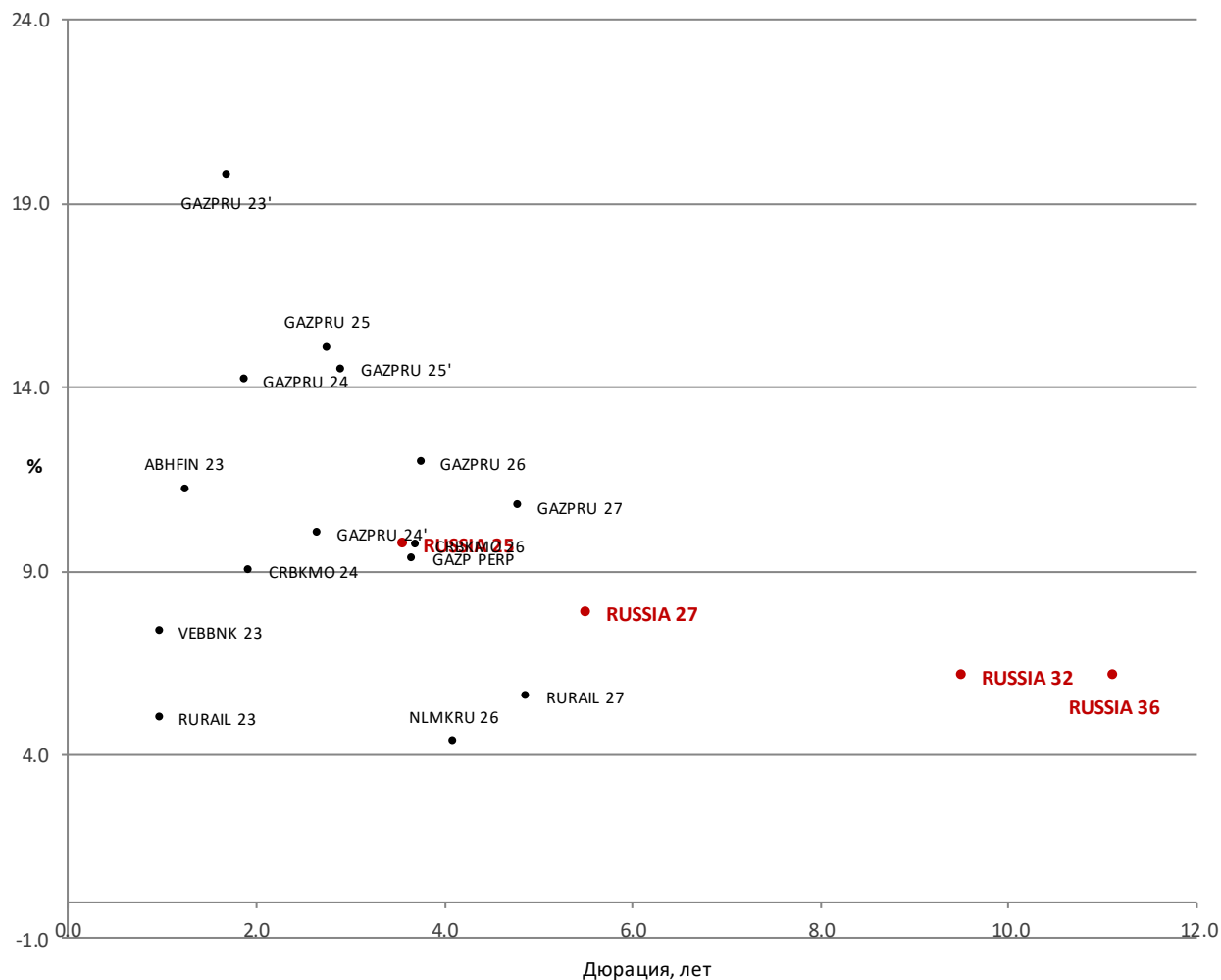
Российские долларовые бессрчные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Текущая доходность, %	Дата ближ. колла	Доходность к ближайшему колла, %
Альфа-Банк¹	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6.950	45.0	15.4	4/30/2023	86.4
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10.000	59.8	3.3	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9.500	55.1	17.3	12/6/2022	110.4
Газпром	NR	Суборд.	XS2243631095	4.599	65.2	7.1	1/26/2026	18.0
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8.875	55.0	16.1	11/10/2022	109.8
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS2392969395	7.625	70.2	10.9	4/4/2027	16.4
СКБ	NR	Мл. суборд.	XS2113968148	7.750	81.4	9.5	5/6/2025	15.2
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9.250	97.5	9.5	9/15/2022	14.2
ХКБ	NR	Мл. суборд.	XS2075963293	8.800	96.4	9.1	2/7/2025	10.2

Российские долларовые конвертируемые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Объем в обращении \$ млн	ISIN	Цена бонда, %	Доходность, %	Купон, %	Цена акции для конвертации, \$	Текущая цена акции, \$
YNDX 0 3/4 03/03/25	YANDEX NV	1250.0	XS2126193379	60.3	18.6	0.750	60.075	21.945
MAILLI 1 5/8 10/01/25	MAIL RU GROUP LTD	400.0	XS2239639433	84.5	6.5	1.625	39.900	3.650
POGLN 8 1/4 07/03/24	PETROPAVLOVSK 2010 LTD	94.6	XS1843433555	119.3	0.0	8.250	0.135	0.095
OZON 1 7/8 02/24/26	OZON HOLDING PLC	750.0	XS2304902443	75.4	9.4	1.875	86.648	12.390

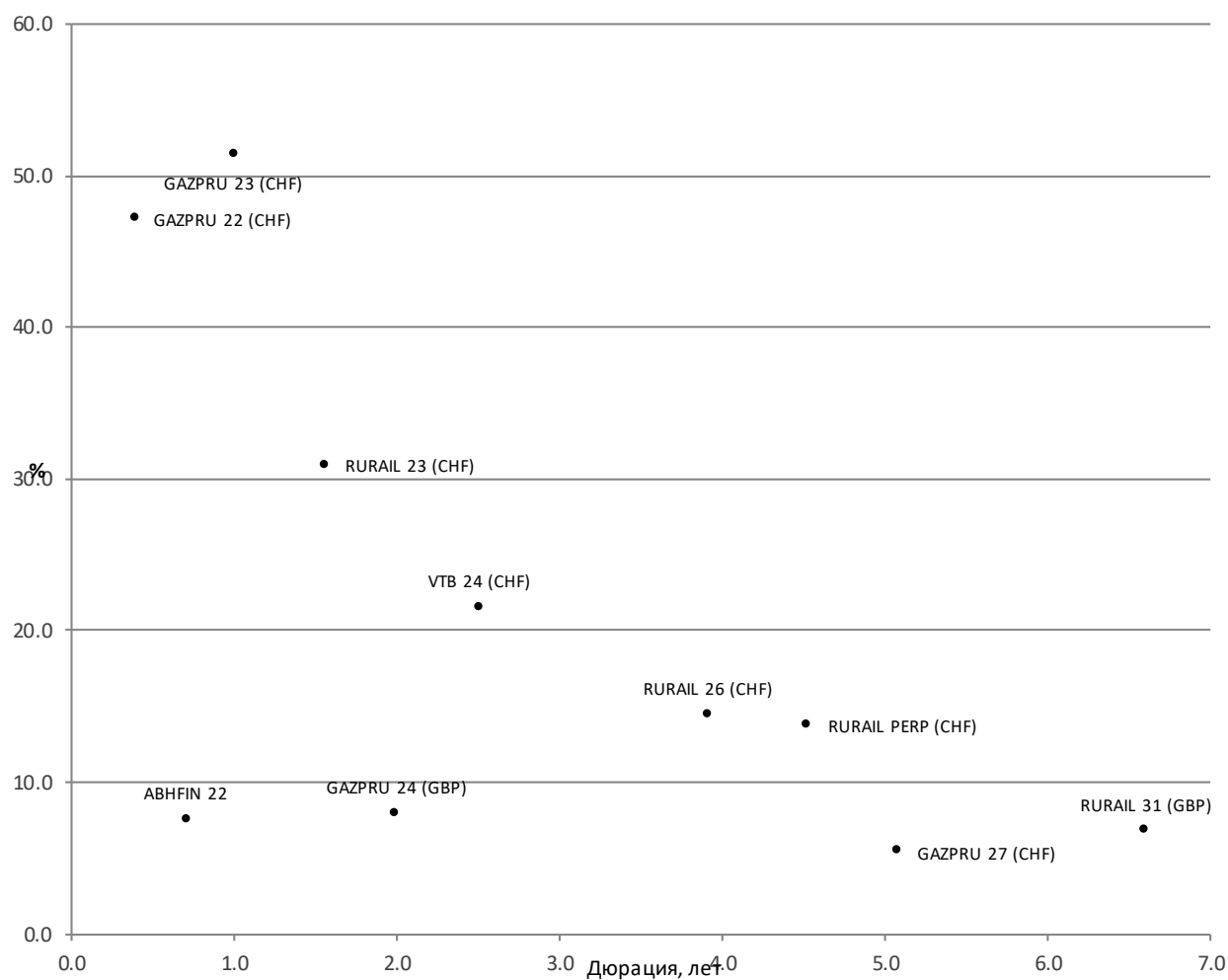
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в евро



Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	79.2	9.7	2.875
RUSSIA 27	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A102CK5	69.8	7.9	1.125
RUSSIA 32	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A102CL3	67.0	6.1	1.85
RUSSIA 36	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A1034K8	67.4	6.2	2.65
ABHFIN 23	ABH Financial	Ст.необесп.	XS2183144810	90.3	11.2	2.7
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	93.2	9.0	5.15
CRBKMO 26	МКБ	Ст.необесп.	XS2281299763	79.3	9.7	3.1
GAZPRU PERP	"Газпром"	Суборд.	XS2243636219	82.7	9.4	3.897
GAZPRU 23'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	77.5	19.8	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	82.3	14.2	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	82.1	10.0	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	75.2	15.1	4.364
GAZPRU 25'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2157526315	72.5	14.5	2.95
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	70.9	12.0	2.5
GAZPRU 27	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2301292400	65.7	10.8	1.5
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS2346922755	88.9	4.4	1.45
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	99.6	5.0	4.6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	84.9	5.6	2.2
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	96.9	7.4	4.032

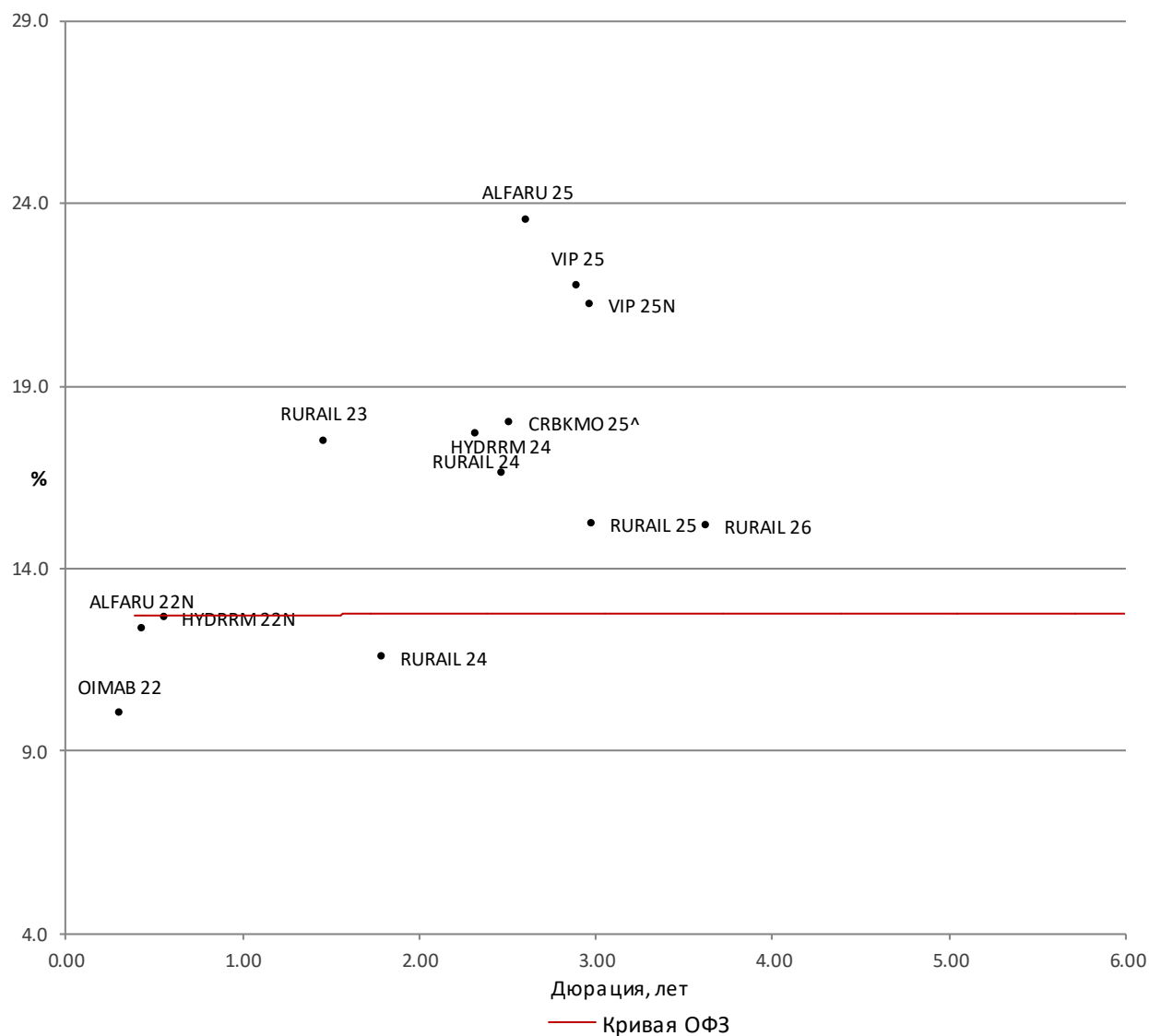
Карта доходности российских еврооблигаций, номинарованных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



Российские еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Валюта	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0385518086	96.9	7.5	2.875
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0374882816	86.8	47.2	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0404311711	66.6	51.4	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS1592279522	93.0	8.0	4.25
GAZPRU 27 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH1120085688	82.3	5.4	1.54
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0379268748	67.5	31.0	2.1
RURAIL 26 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0522690715	60.5	14.4	0.84
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS0609017917	104.6	6.8	7.487
RURAIL PERP (CHF)	"РЖД"	Суборд	Швейц. франк	CH1100259816	62.7	13.9	3.125
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0248531110	67.2	21.5	4.0725

Карта доходности российских еврооблигаций, номинарованных в рублях



Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	98.5	13.04	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	65.5	23.57	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	96.2	17.99	16.50
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	97.3	13.06	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	78.5	16.90	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	99.6	10.54	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	88.3	17.90	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	95.0	11.85	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	79.5	17.97	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	82.4	15.36	8.80
RURAIL 26	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843431690	75.8	15.28	7.68
VIP 25	Veon	Ст.необесп.	XS2184900186	64.3	22.10	6.30
VIP 25N	Veon	Ст.необесп.	XS2226716392	64.3	21.43	6.50

Аналитическое управление ГК «ФИНАМ»

wr@corp.finam.ru

Аристакесян Михаил, руководитель

Инвестиционные стратегии и модельные портфели

Отдел анализа акций

Малых Наталья, руководитель

Рынок акций, Сектор электроэнергетики

Делицын Леонид, руководитель направления IPO

ТМТ сектор

Додонов Игорь, заместитель руководителя

Финансовый сектор, ТМТ сектор

Буйлакова Анна, аналитик

Потребительский сектор

Калачев Алексей, старший аналитик

Сырьевой сектор

Кауфман Сергей, аналитик

Нефтегазовый сектор и возобновляемая энергетика

Ковалев Александр, аналитик

Сектор электроэнергетики

Лапшина Ксения, аналитик

ТМТ сектор

Пырьева Наталия, младший аналитик

Промышленный сектор

Саидова Зарина, старший аналитик

Сектор здравоохранения

Отдел макроэкономического анализа

Беленькая Ольга, руководитель

Макроэкономика, Стратегии

Ковалев Алексей, аналитик

Долговой рынок

Маслов Андрей, младший аналитик

Валютные и товарные рынки

Потавин Александр, ведущий аналитик

Валютные и товарные рынки

Брокерские и консультационные услуги оказывает АО «ФИНАМ». 127006, г. Москва, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, комн. 33. Более подробную информацию об услугах ГК «ФИНАМ» на российском и международных рынках вы можете получить на сайте Finam.ru или у своего менеджера.

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения подготовлены специалистами ГК «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 инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, 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 ГК «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 ГК «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 ГК «ФИНАМ» категорически запрещено.