

Weekly:
еженедельный обзор рынка
еврооблигаций



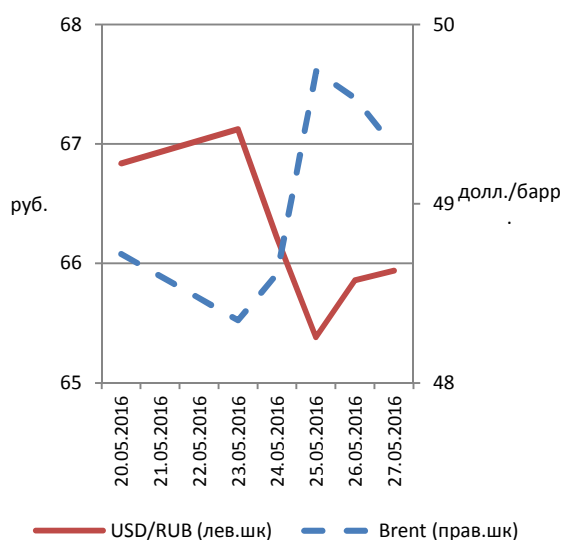
финам



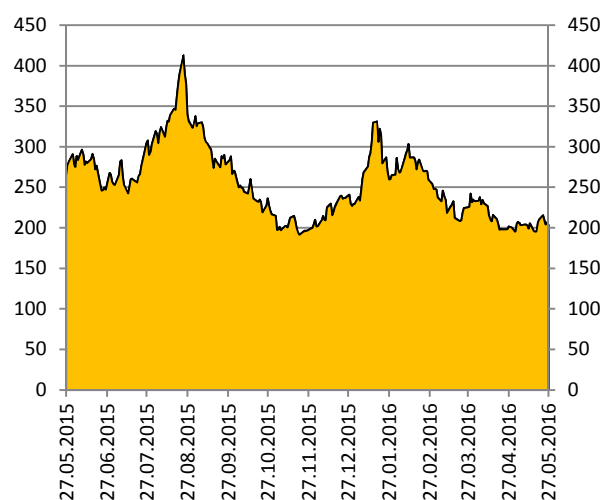
Обзор рынка

На фоне успешного размещения 10-летних бумаг, прошедшего с переподпиской, сектор суверенных российских евробондов показал небольшой рост на прошлой неделе. Российская долларовая кривая потеряла в доходности в среднем около 4 базисных пунктов. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,4 и 5,3 % соответственно. Доходность «Россия-23» осталась на отметке 3,9 %, предполагающей спред 204 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что близко к минимумам 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»

Корпоративные выпуски также показали сдержанный (в пределах 10–20 б. п.) ценовой рост. Динамику хуже рынка на прошлой неделе показали евробонды металлургов и телекомов.

Лидеры роста (20–27 мая 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Home Credit Bank (погашение 19.04.2021)	Субордин.	93,3	1,9	12,4	3,9	10,5
«Промсвязьбанк» (30.07.2021)	Субордин.	104,4	0,9	9,4	4,0	10,5
«ВЭБ» (09.07.2020)	Ст.необеспеч.	106,8	0,8	5,0	3,6	6,902
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	104,7	0,7	5,3	14,1	5,625
«Газпромбанк» (29.04.2049)	Субордин.	94,5	0,7	11,2	1,8	7,875

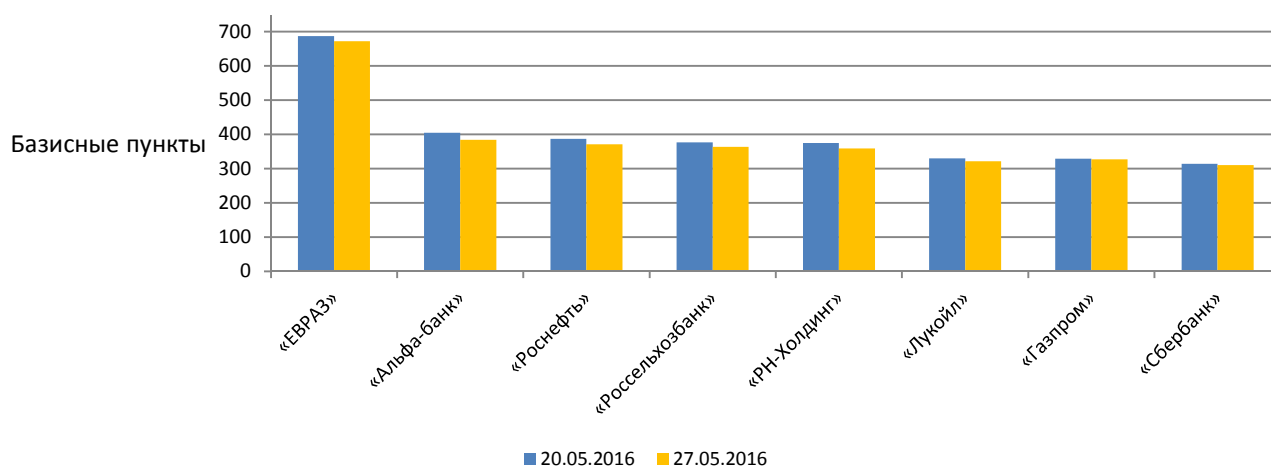
Лидеры снижения (20–27 мая 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 24.06.2028)	Ст.необеспеч.	172,3	-1,2	4,8	7,6	12,75
«КОКС» (28.12.2018)	Ст.необеспеч.	87,5	-0,9	16,9	2,2	10,75
«КОКС» (23.06.2016)	Ст.необеспеч.	97,4	-0,6	50,5	0,1	7,75
«Банк «Открытие» (17.12.2019)	Субордин.	103,7	-0,6	8,8	3,0	10,0
«Русский стандарт» (11.07.2017)	Ст.необеспеч.	91,2	-0,3	18,3	1,0	9,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y немного снизился — до 262 б. п. В корпоративном сегменте произошло фронтальное снижение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

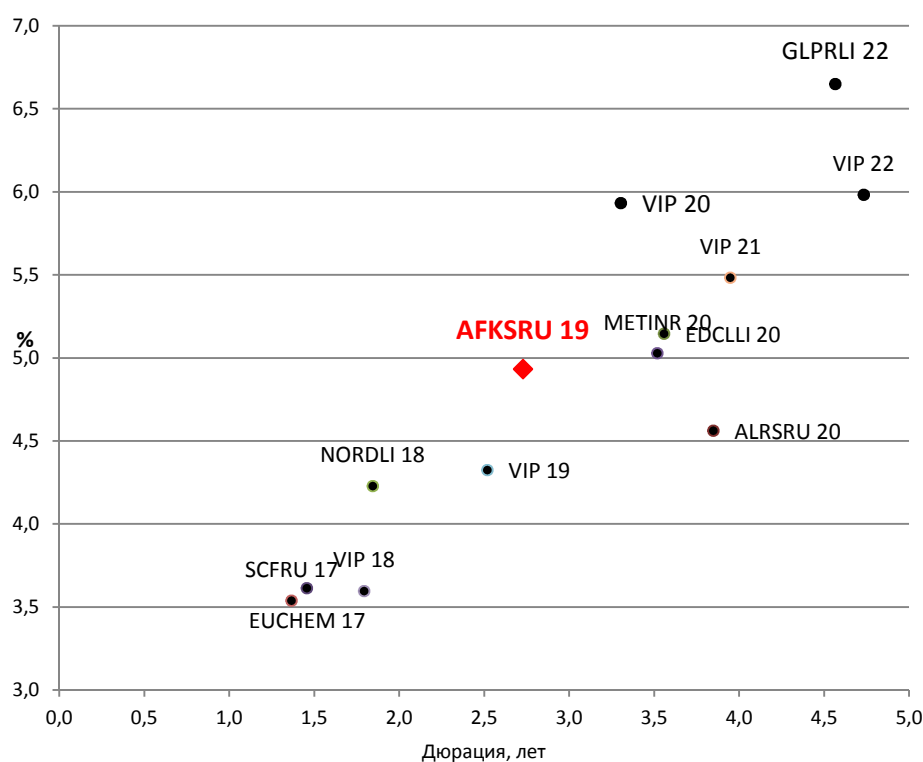
Сегодня с утра нефть марки Brent торгуется около 49 долл./барр., что продолжит оказывать поддержку российскому сегменту евробондов. Тем не менее сдерживающим фактором по-прежнему выступает предстоящее в середине июня заседание ФРС США, на котором весьма вероятно принятие решения о повышении базовой ставки.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's/ S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	XS0783242877	Ст. не-обеспеч.	-/BB/BB-	2,7	105,5	4,9	6,95

Среди бумаг трехлетней дюрации интересно выглядит единственный евробонд **АФК «Система»**. Согласно отчетности за 2015 г., метрика «Чистый долг/OIBDA» компании составила умеренные 2,0. Краткосрочный долг на 86 % покрывался денежными средствами, доля краткосрочного долга в общем объеме долга составляла 26 %. В целом мы рассматриваем кредитный профиль компании как достаточно сильный.

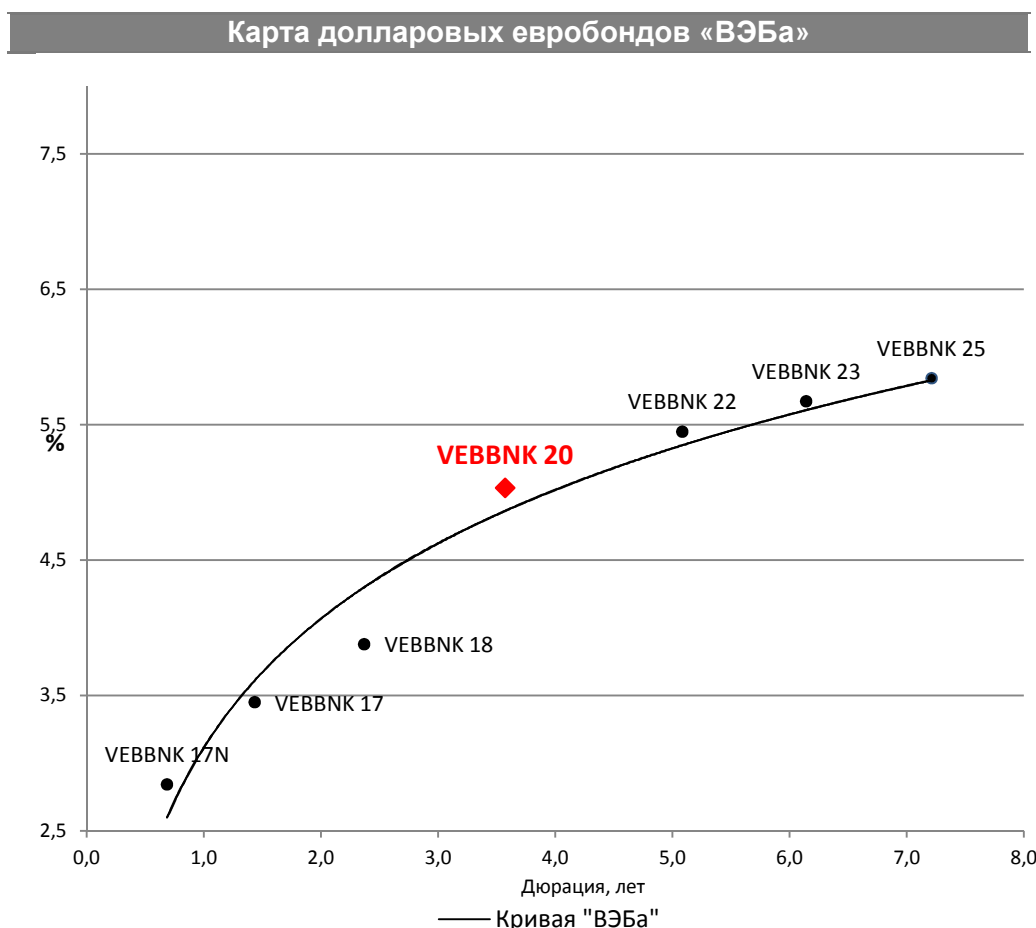
Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с рейтингом BB/BB-



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

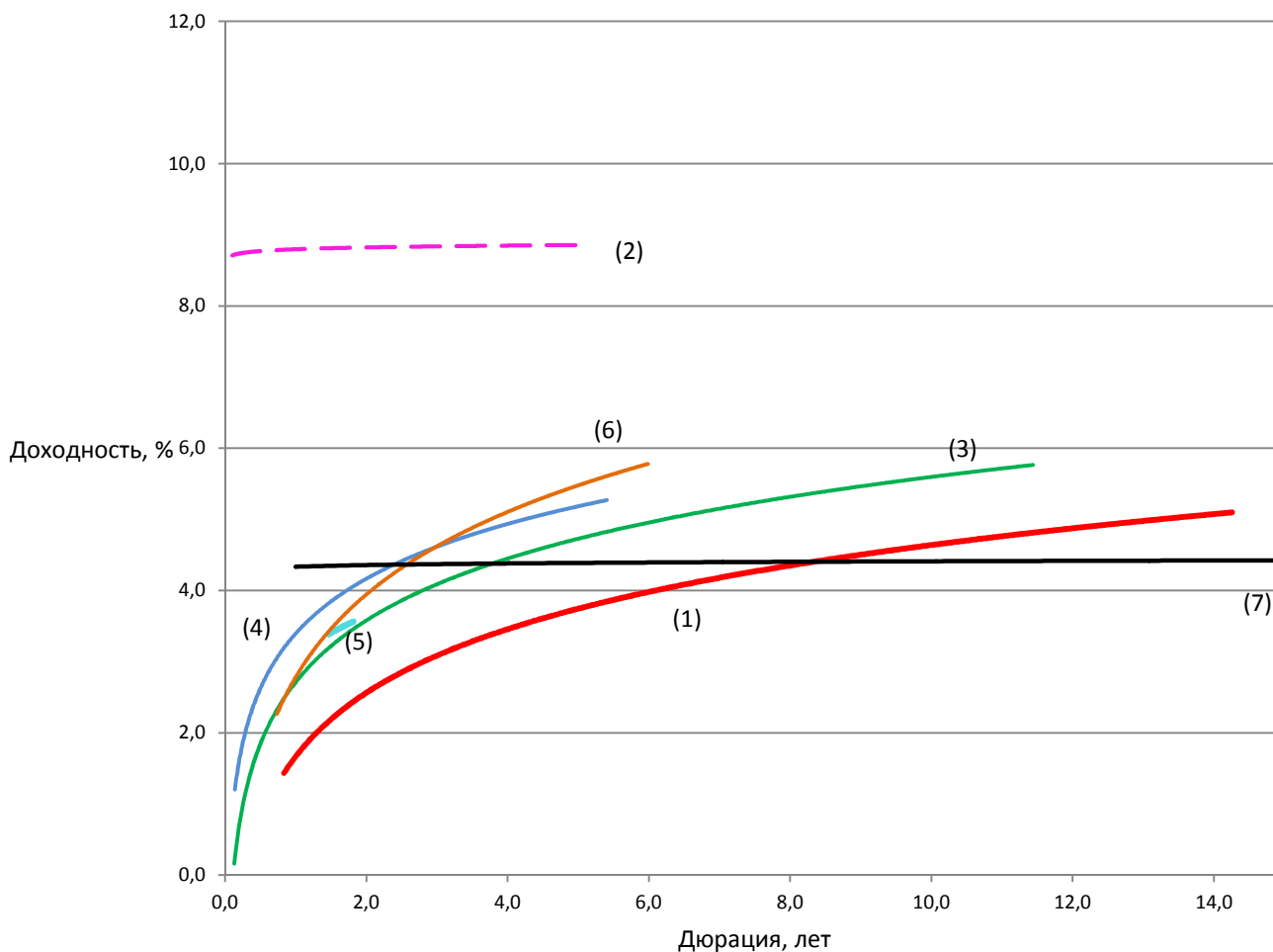
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 20	XS0524610812	Ст.необ есп.	-/BB+/ BBB-	3,6	106,9	5,0	6,902

По мнению министра финансов РФ А. Силуанова, потребности **Внешэкономбанка** в финансировании со стороны бюджета в 2017 г. составляют 150 млрд руб. В 2016 г. госбанк также был прокапитализирован на эту сумму, что обеспечило его финансовую устойчивость. По оценке S&P, 150 млрд руб. хватит, чтобы помочь «ВЭБу» расплатиться по внешним долгам в 2017 г. По данным СМИ, полный пакет мер господдержки и стратегия развития госбанка должны появиться до конца июня. Выпуски «ВЭБа» располагаются довольно ровно вдоль кривой эмитента, поэтому мы выделяем евробонд с погашением в 2020 г., характеризующийся наивысшим купоном.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

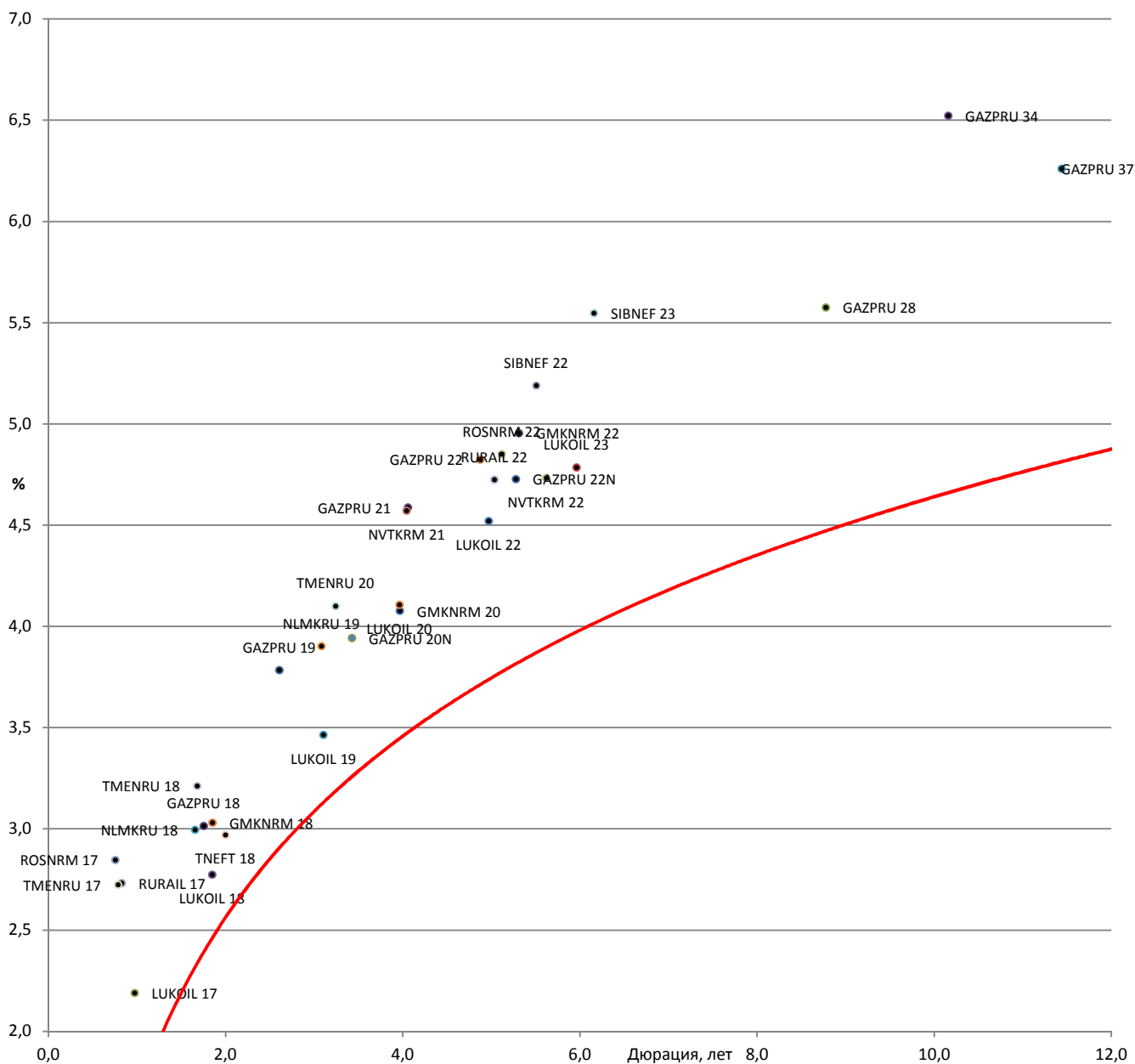
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

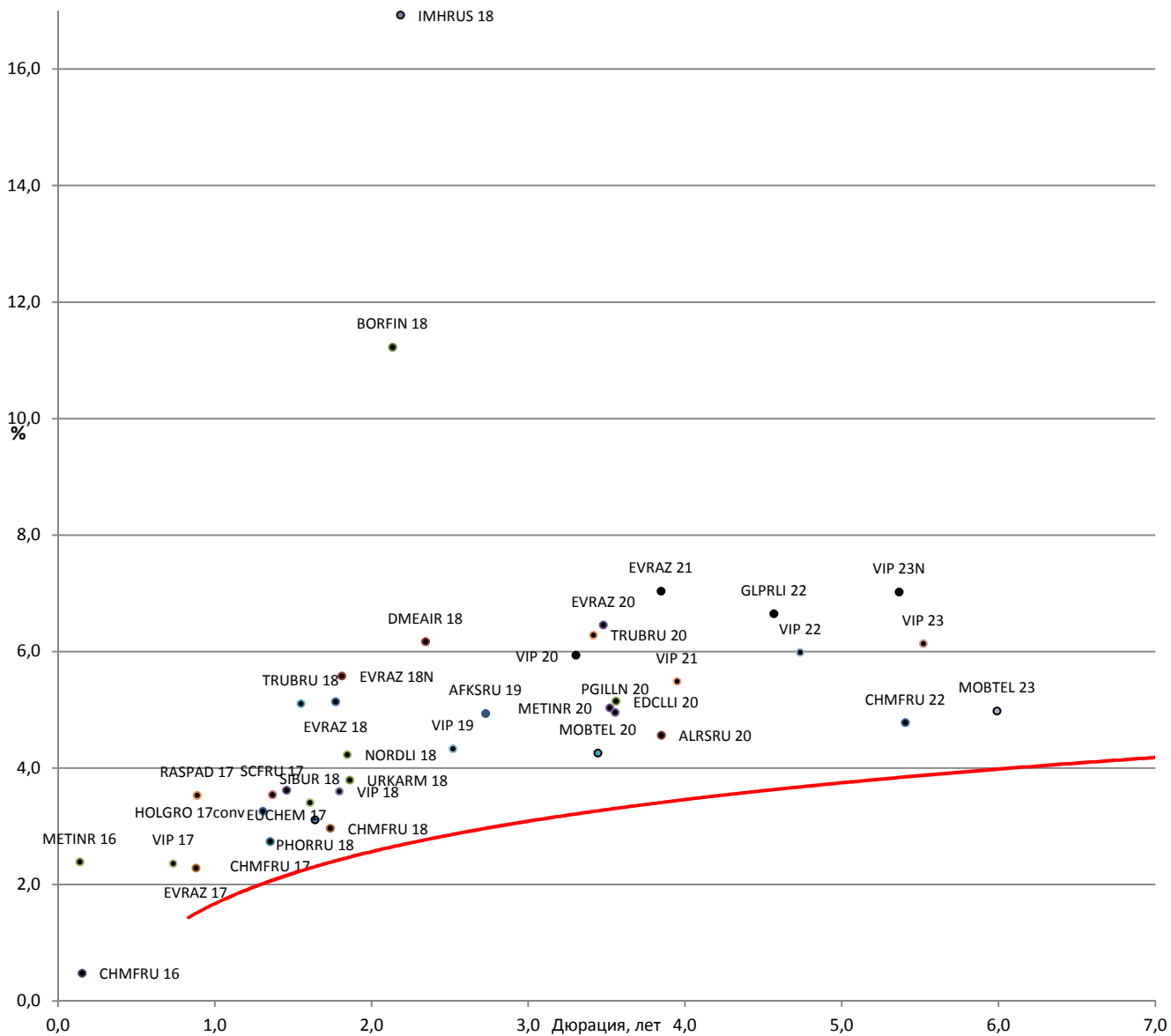
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	102,2	1,7	6,212
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	109,2	3,0	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	114,8	3,8	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	99,7	3,9	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	105,8	4,6	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	108,4	4,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	101,2	4,7	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	94,7	5,6	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	122,0	6,5	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	112,0	6,3	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	102,5	3,0	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	105,9	4,1	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS1298447019	109,0	5,0	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	104,2	2,2	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	101,2	2,8	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	112,1	3,5	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	108,1	4,1	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	111,1	4,5	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	98,7	4,8	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	102,4	3,0	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	103,2	3,9	4,95
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	108,5	4,6	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	98,3	4,7	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	100,2	2,8	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	96,8	4,9	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	102,5	2,7	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	104,9	4,7	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	95,7	5,2	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	102,7	5,5	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	100,8	1,1	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	103,1	2,7	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	108,0	3,2	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	110,6	4,1	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	112,0	3,0	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-

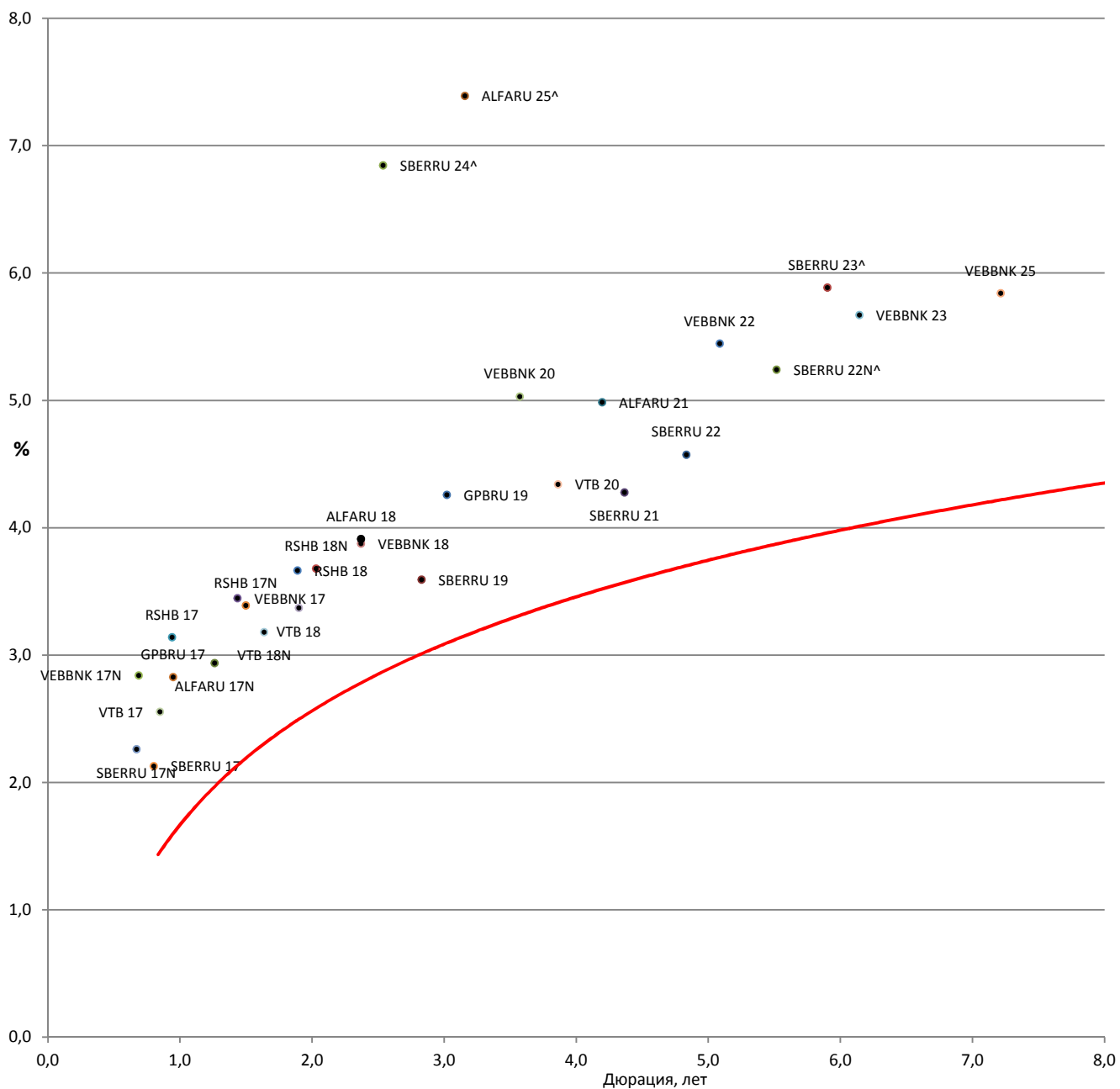
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	105,5	4,9	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	112,6	4,6	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	92,8	11,2	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	100,9	0,5	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	105,4	2,7	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	102,6	3,0	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	106,1	4,8	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	99,6	6,2	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	99,1	5,1	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	102,2	3,6	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	104,5	2,3	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	107,8	5,1	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	102,1	5,6	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	100,2	6,5	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	нет	XS1319822752	104,7	7,0	8,25
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	45,7	59,9	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	42,9	38,4	8,75
GLPRLI 22	Global Ports	Не- обесп.	нет	XS1319813769	101,0	6,6	6,872
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	102,1	3,3	1,0
IMHRUS 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	97,2	53,5	7,75

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, %
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS1255387976	87,5	16,9	10,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	100,6	2,4	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	102,1	5,0	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	116,1	4,3	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	100,1	5,0	5,0
NORDLI 18	Nordgold	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	103,9	4,2	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	102,4	5,0	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	101,8	3,1	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	103,7	3,5	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	102,5	3,5	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	100,8	3,4	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	104,1	5,1	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	101,6	6,3	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	99,9	3,8	3,723
VIP 17	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	102,9	2,4	6,255
VIP 18	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	110,1	3,6	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	102,2	4,3	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS1400710999	101,0	5,9	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	109,2	5,5	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	107,3	6,0	7,504
VIP 23N	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS1400710726	101,2	7,0	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	99,0	6,1	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

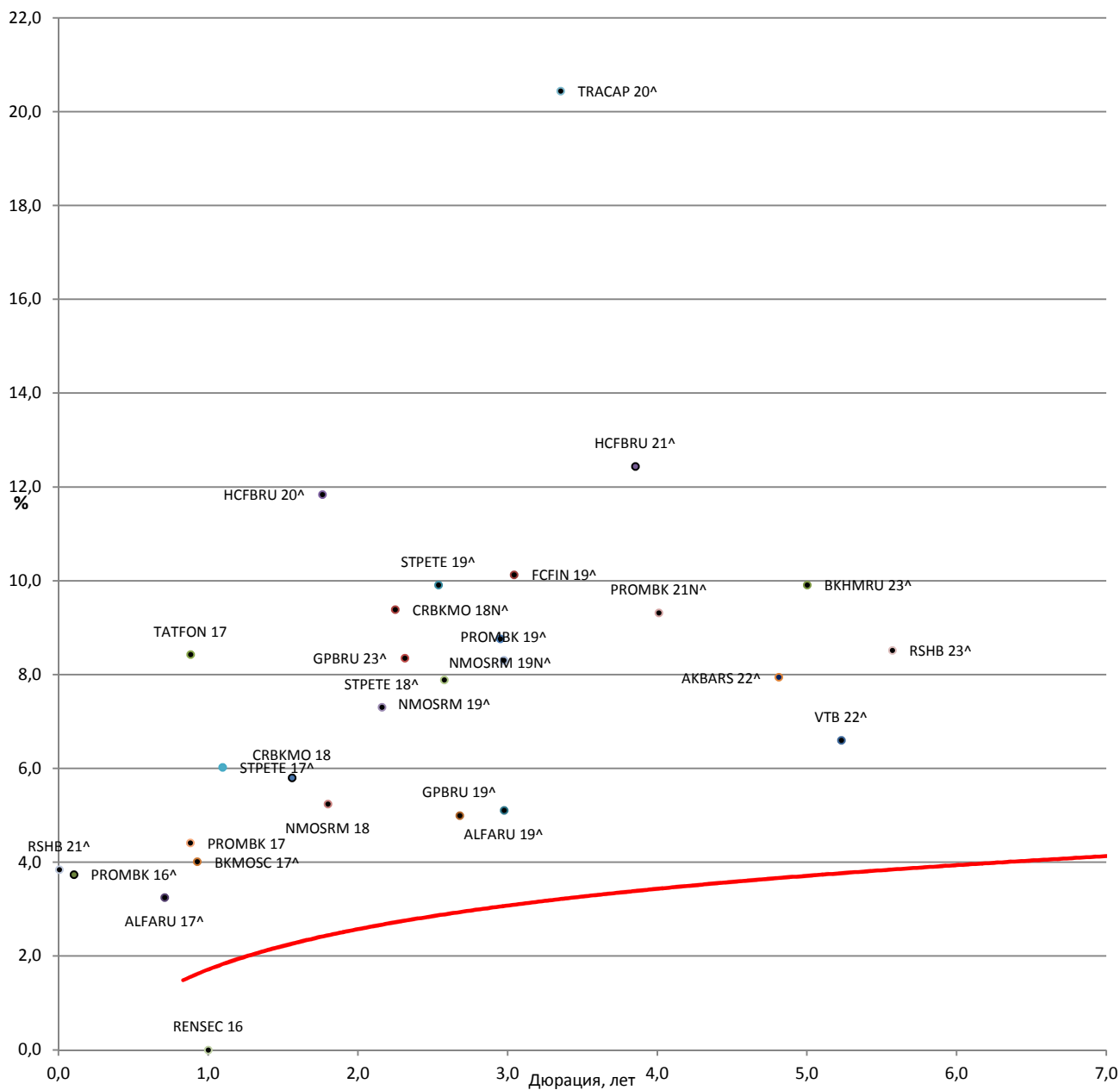
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	106,3	2,9	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1324216768	102,6	3,9	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	111,9	5,0	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS1135611652	106,7	7,4	9,5
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	102,6	2,8	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	102,1	4,3	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	102,9	3,1	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	102,9	3,4	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	107,8	3,7	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	102,9	3,7	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	102,6	2,1	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	101,8	2,3	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	104,6	3,6	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	106,5	4,3	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	107,7	4,6	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0848530977	99,4	5,2	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0935311240	96,4	5,9	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS1032750165	96,7	6,8	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	102,9	3,4	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	101,7	2,8	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	100,8	3,9	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	106,9	5,0	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	103,0	5,4	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	101,6	5,7	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	106,9	5,8	6,8
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	102,9	2,6	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	106,7	3,4	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	105,2	3,2	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	108,7	4,3	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	102,0	6,1	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	3,2	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	107,2	5,1	7,5
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб- орд.	нет	XS0805131439	100,3	7,9	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф Банк»	Суб- орд.	нет	XS0808636913	109,0	9,0	14,0
BKHMURU 23^	«Ханты- Мансийский Банк»	Суб- орд.	нет	XS0944741833	100,4	9,9	10,0
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0299183250	101,8	4,0	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	103,0	5,8	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0924078453	98,5	9,4	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб- орд.	нет	XS0854763355	95,3	10,1	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	106,1	5,0	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0975320879	98,0	8,3	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0846652666	95,9	11,8	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0981028177	93,0	12,4	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	103,6	5,2	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0776121062	105,4	7,9	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0940730228	103,7	8,8	10,0

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, %
PROMBK 16 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0524658852	100,8	3,7	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	103,6	4,4	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0851672435	105,5	8,3	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	104,7	9,3	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	99,3	94,1	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суб- орд.	нет	XS0632887997	100,3	3,8	6,0
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0312572984	101,8	6,0	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0848163456	108,0	7,3	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	102,1	9,9	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	102,2	8,4	11,0
TRACAP 20 [^]	«Транскапитал- банк»	Суб- орд.	нет	XS0311369978	71,0	20,4	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	101,8	6,6	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-адрес: www.finam.ru , http://bonds.finam.ru/quotes/eurobonds/ (+7 495) 796 93 88	127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов АО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги (другие финансовые инструменты) либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников информационной системы Bloomberg, РТС и ЦБ РФ, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала или в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и (или) распространение настоящего материала частично либо полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.