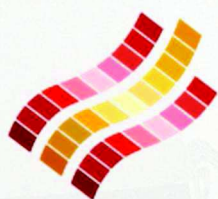


Weekly:
еженедельный обзор рынка
еврооблигаций



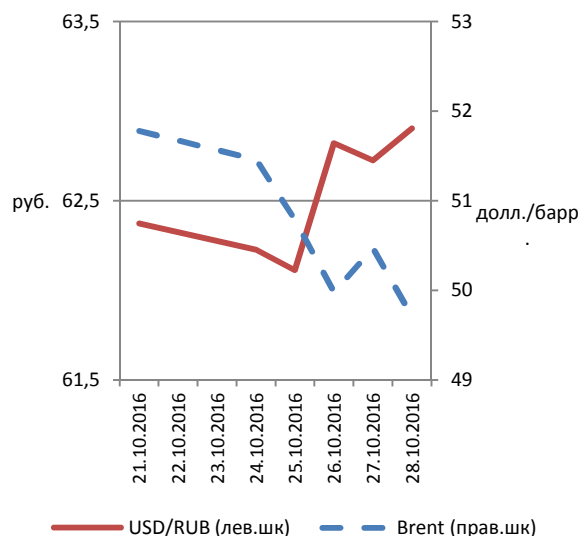
финам



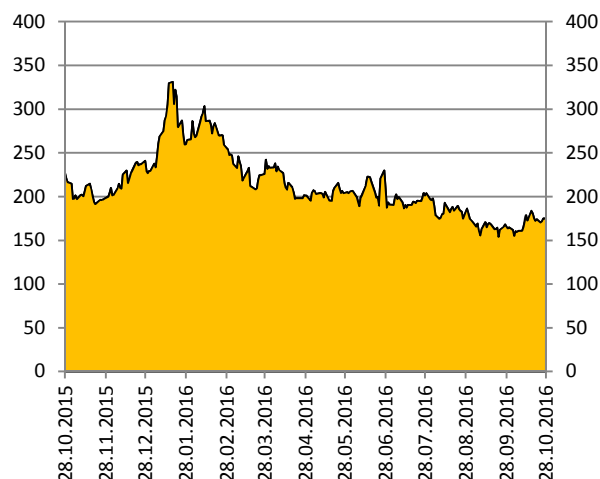
Обзор российского рынка

Повышение доходностей базовых активов привело к понижительной ценовой динамике в секторе суверенных российских евробондов на прошлой неделе — российская суверенная кривая нарастила в доходности около 10 б. п. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,4 и 4,9 % соответственно, в то время как доходность «Россия-23» выросла до 3,6 %. Спред к 10-летним казначейским облигациям США завершил неделю на отметке 176 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 также закончил неделю в небольшом минусе. Отметим рост евробонда Московского аэропорта Домодедово на информации о выкупе выпуска эмитентом.

Лидеры роста (21–28 октября 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Московский аэропорт Домодедово (погашение 26.11.2018)	Ст. необеспеч.	104,6	1,3	3,7	1,9	6,0
«Газпромбанк» (29.04.2049)	Субордин.	99,8	0,9	8,0	1,4	7,875
«Русский стандарт» (01.12.2016)	Субордин.	98,0	0,8	31,2	0,1	7,561
«ВТБ» (29.12.2049)	Мл. суборд.	106,9	0,7	8,0	4,6	9,5
«Транскапиталбанк» (18.09.2020)	Субордин.	74,8	0,7	19,6	3,2	10,0

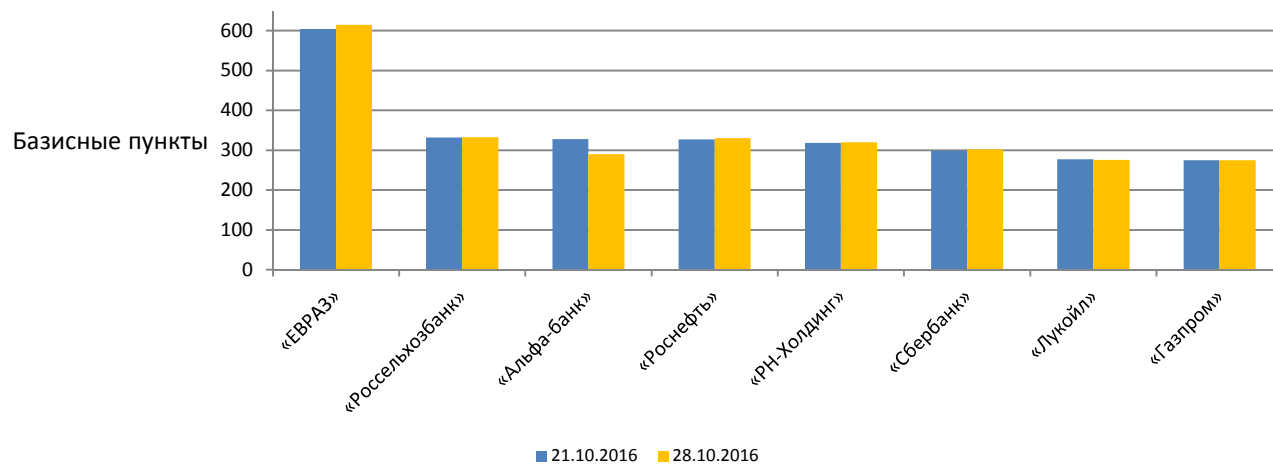
Лидеры снижения (21–28 октября 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Дальневосточное морское пароходство (погашение 02.05.2018)	Обеспеч.	53,5	-3,5	58,6	1,4	8,0
«Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субордин.	84,3	-2,1	13,7	4,6	10,0
«Россия» (04.04.2042)	Ст. необеспеч.	110,6	-1,9	4,9	14,3	5,625
«Россия» (16.09.2043)	Ст. необеспеч.	114,4	-1,8	4,9	14,6	5,875
«Россия» (24.06.2028)	Ст. необеспеч.	175,4	-1,5	4,4	7,5	12,75

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y за неделю практически не изменился, закончив пятницу на отметке 223 б. п. В корпоративном сегменте отмечена смешанная динамика изменения стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

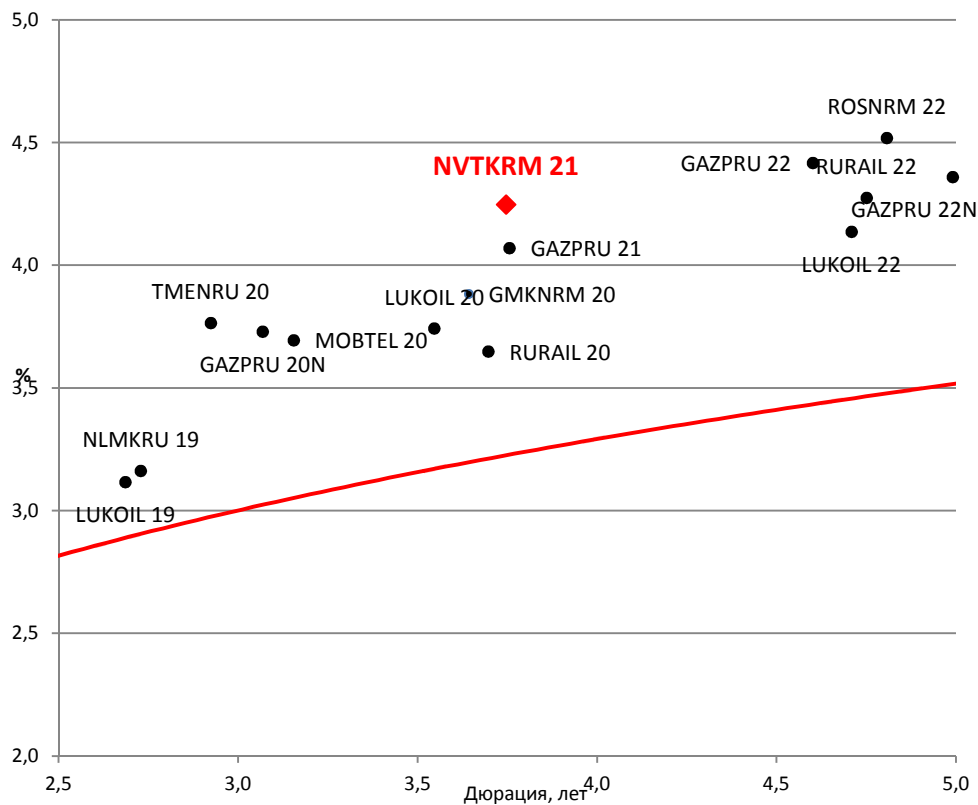
На этой неделе на фоне снижения цен на нефть коррекция в секторе российских евробондов может продолжиться.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	XS0588433267	Ст. не-обеспеч.	Ba1/BB+/BBB-	3,8	109,1	4,3	6,604

На прошлой неделе «**НОВАТЭК**» раскрыл показатели за III квартал 2016 г. по МСФО. Отметим снижение чистого долга квартал к кварталу, в результате чего метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» скорректировалась до вполне комфортного уровня 0,9. Запас денежных средств покрывает короткий долг на 62 %. В целом представленная отчетность позитивна для кредитного профиля компании. На наш взгляд, из двух евробондов эмитента интереснее выглядит выпуск с погашением в 2021 г.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с композитным рейтингом не ниже суверенного

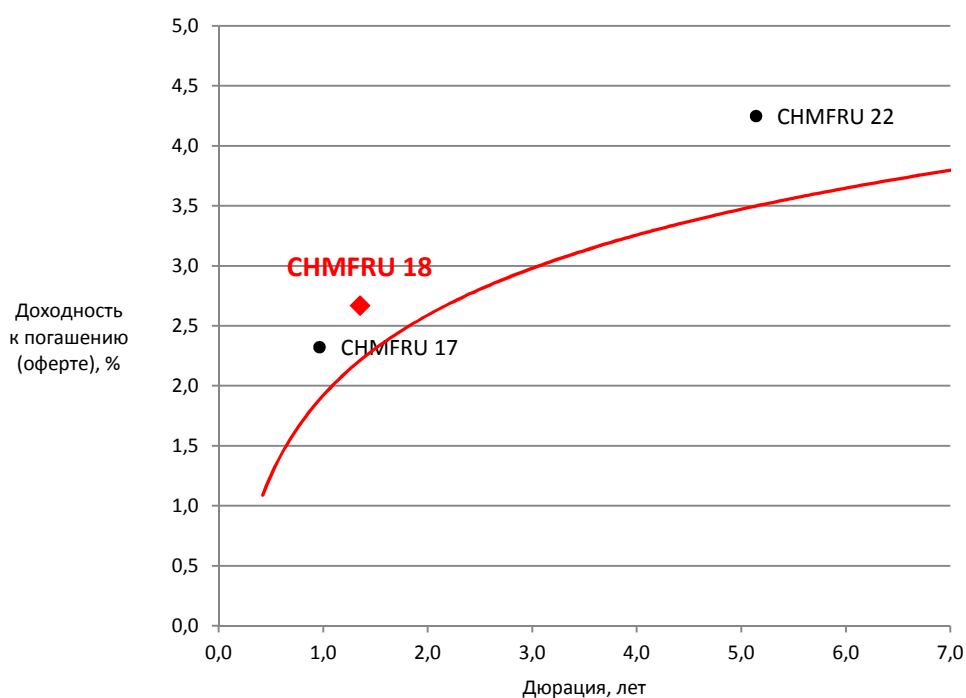


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
СНМФРУ 18	XS0899969702	Ст. не-обесп.	Ba1/BBB- /BBB-	1,4	102,5	2,6	4,45

25 октября «Северсталь» представила финансовые результаты по МСФО за III квартал 2016 г. В части кредитного профиля отметим некоторый рост долговой нагрузки в терминах метрики «Чистый долг/ЕБИТДА» с 0,3 до 0,5 вследствие сокращения накопленных денежных средств из-за выплаты дивидендов. Отметим, что запас денежных средств (1,1 млрд долл.) и невыбранных кредитных линий (625 млн долл.) на 85 % покрывает весь долг «Северстали». Среди евробондов «Северстали» мы выделяем выпуск с погашением в 2018 г. ввиду его умеренной дюрации.

Кривая евробондов «Северстали» vs суверенная долларовая кривая



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CLR 5 09/15/22	US212015AH47	Ст. не- обесп.	Ba3/BB+/ -	5,1	99,6	5,1 (12,8)	5,0

В сегменте бумаг с относительно высоким рейтингом и привлекательной доходностью отметим выпуск американской компании **CONTINENTAL RESOURCES, INC.** с погашением в 2022 г. Старший необеспеченный выпуск объемом 2 млрд долл. размещен в июле 2012 г. По бумаге предусмотрено четыре колл-опциона, доходность к первому из них (15.03.17 г. по цене 102,5 %) составляет 12,8 %. По выпуску не предусмотрено опции по пересмотру купона.

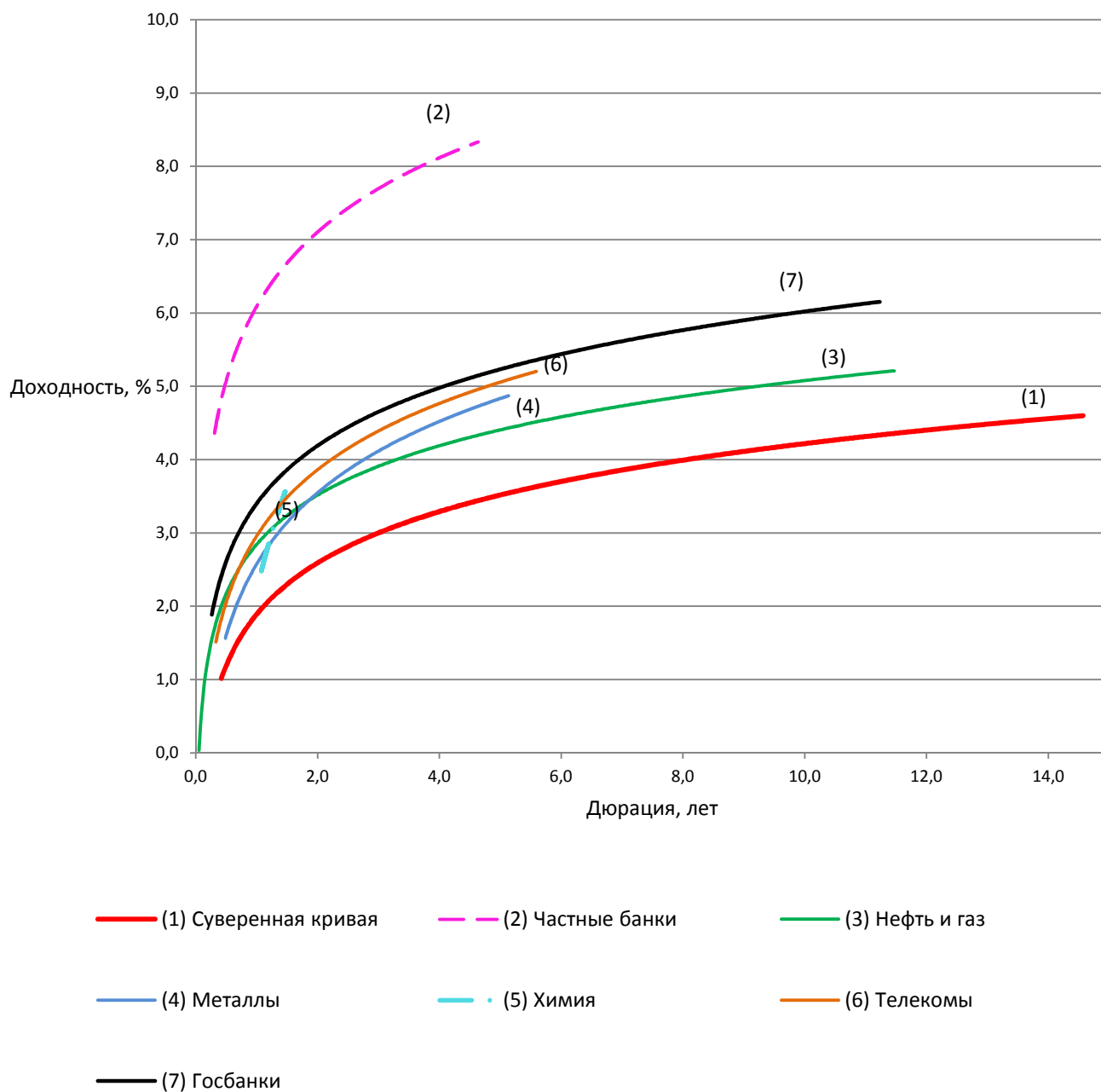
Основанная в 1967 г. CONTINENTAL RESOURCES, INC. исследует, эксплуатирует и разрабатывает запасы нефти и газа, преимущественно в районе Скалистых гор и среднеконтинентальной части США, а также в прибрежной части Мексиканского залива в районе Техаса и Луизианы. Корпорация владеет и управляет газопроводами, сборными системами и обрабатывающими заводами. Штат сотрудников — 1,1 тыс. Акции эмитента торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже с текущей рыночной капитализацией 18,9 млрд долл.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PDCN 6 5/8 11/15/20	US740212AC92	Ст.нео бесп.	B3/BB/-	3,5	97,5	7,4 (78,6)	6,625

В сегменте бумаг повышенной доходности отметим еврозаем канадской компании **PRECISION DRILLING CORPORATION** с погашением в 2020 г. Старший необеспеченный евробонд размещен в мае 2011 г. По бумаге предусмотрено несколько колл-опционов, доходность к ближайшему из них (15.11.16 г. по цене 102,208 %) составляет 78,6 %. По бумаге не предусмотрено возможности пересмотра купона. Для выпуска с композитным рейтингом B+ доходность PDCN 6 5/8 11/15/20, на наш взгляд, достойна внимания.

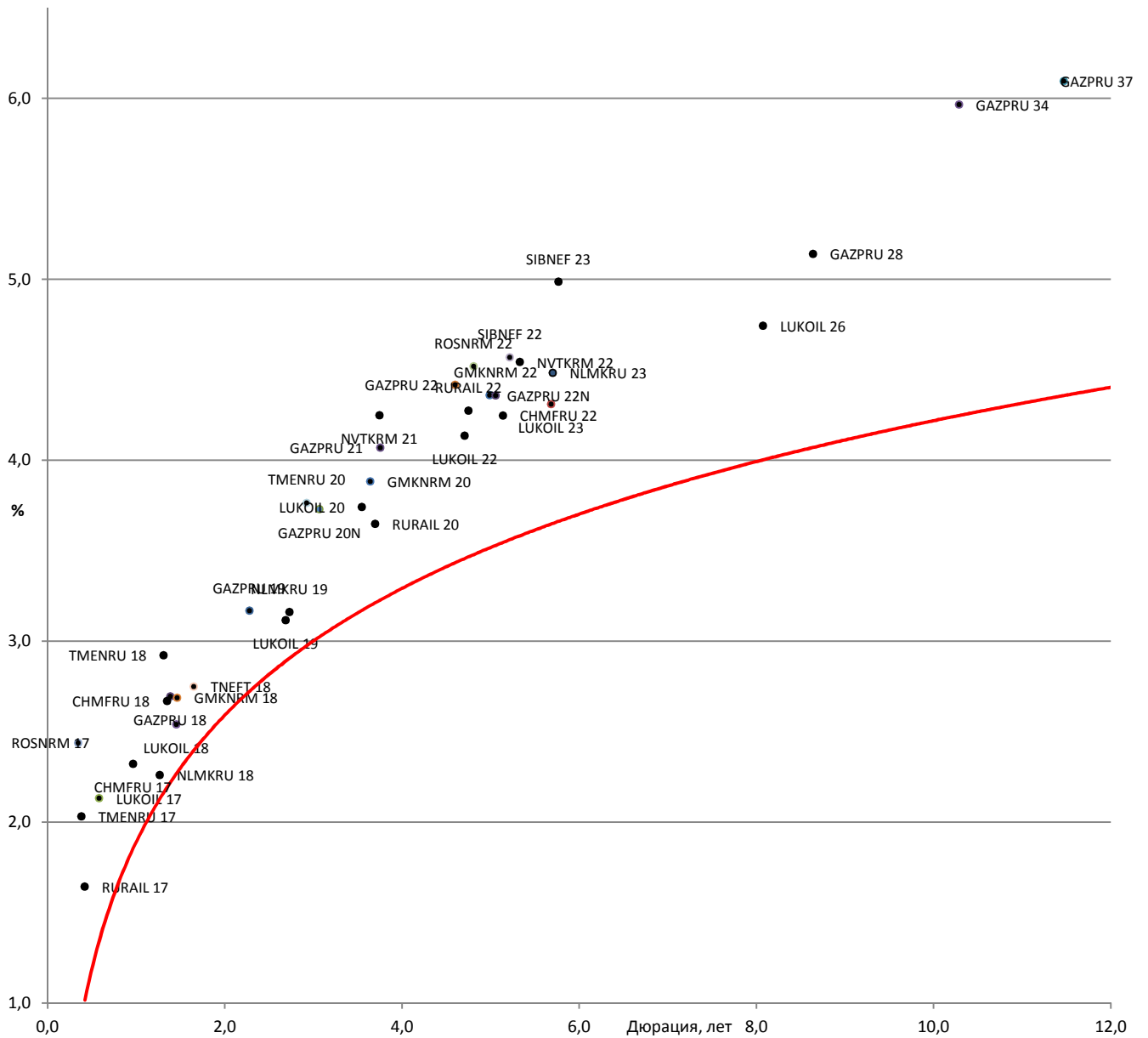
PRECISION DRILLING CORPORATION предлагает предприятиям нефтегазовой отрасли услуги по бурению нефтяных скважин и другие услуги в сфере энергетики. Штаб-квартира расположена в г. Калгари (Канада). В подразделениях компании занято около 4,3 тыс. чел. Акции эмитента котируются на фондовой бирже Торонто с текущей рыночной капитализацией 1,4 млрд долл. США.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

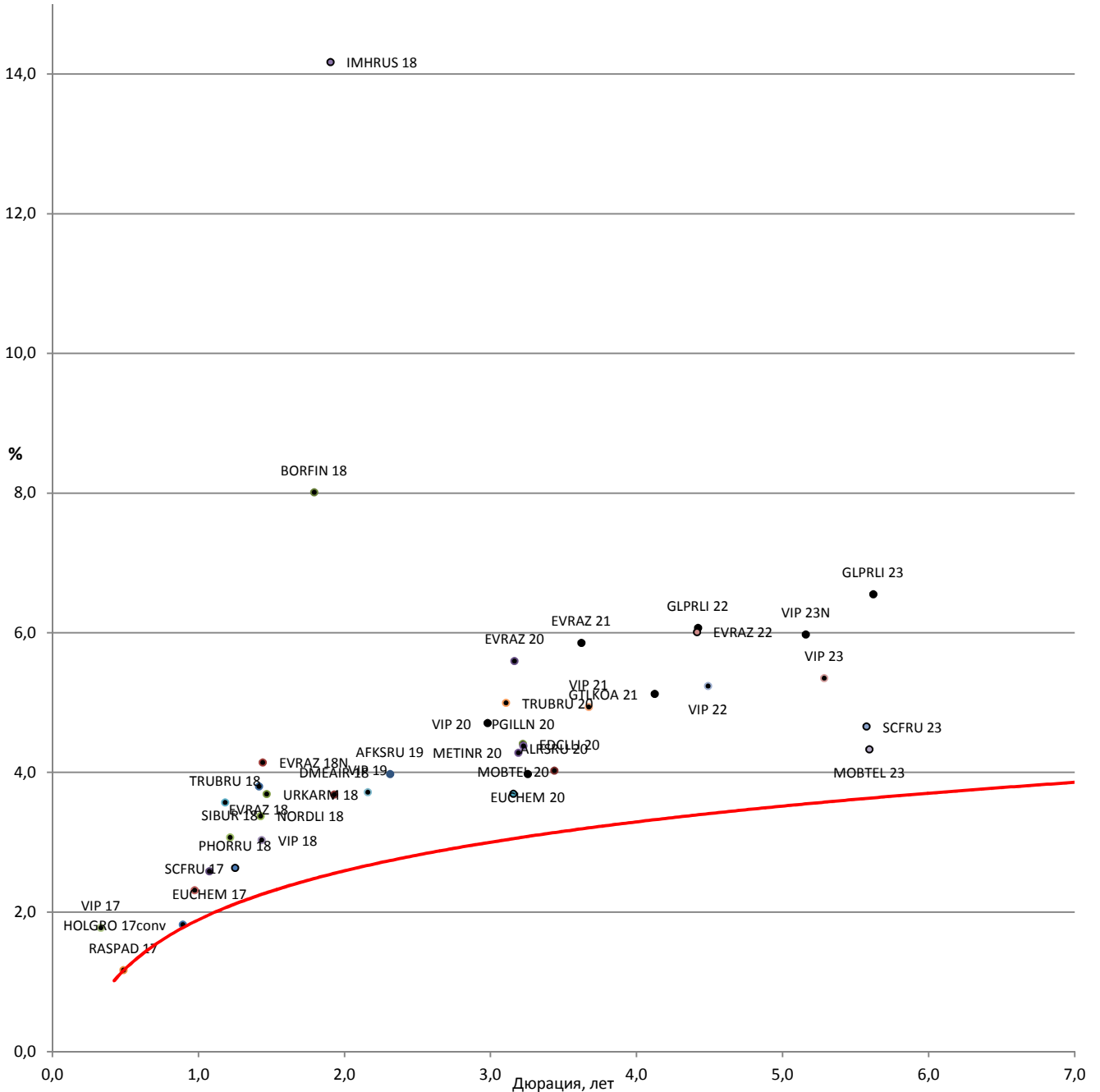
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	104,2	2,3	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	102,5	2,7	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	108,6	4,2	5,9
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	100,3	0,8	6,212
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	107,7	2,7	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	114,4	3,2	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	100,4	3,7	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	107,4	4,1	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	109,9	4,4	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	103,0	4,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	98,4	5,1	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	128,6	6,0	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	113,9	6,1	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	102,5	2,7	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	106,1	3,9	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS1298447019	111,8	4,4	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	102,5	2,1	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	101,3	2,5	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	111,8	3,1	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	108,8	3,7	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	112,5	4,1	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 погашению (оферте), %	Ку- пон, %
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	101,4	4,3	4,563
LUKOIL 26	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS1514045886	100,1	4,7	4,75
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	102,8	2,3	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	104,9	3,2	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	нет	XS1405775617	100,1	4,5	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	109,1	4,2	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	99,4	4,5	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	100,2	2,4	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	98,5	4,5	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	101,7	1,6	5,739
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.нео бесп.	нет	XS1501561739	99,3	3,6	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	106,8	4,3	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	99,0	4,6	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	106,0	5,0	6,0
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	101,6	2,0	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	106,6	2,9	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	110,6	3,8	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	110,2	2,7	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-

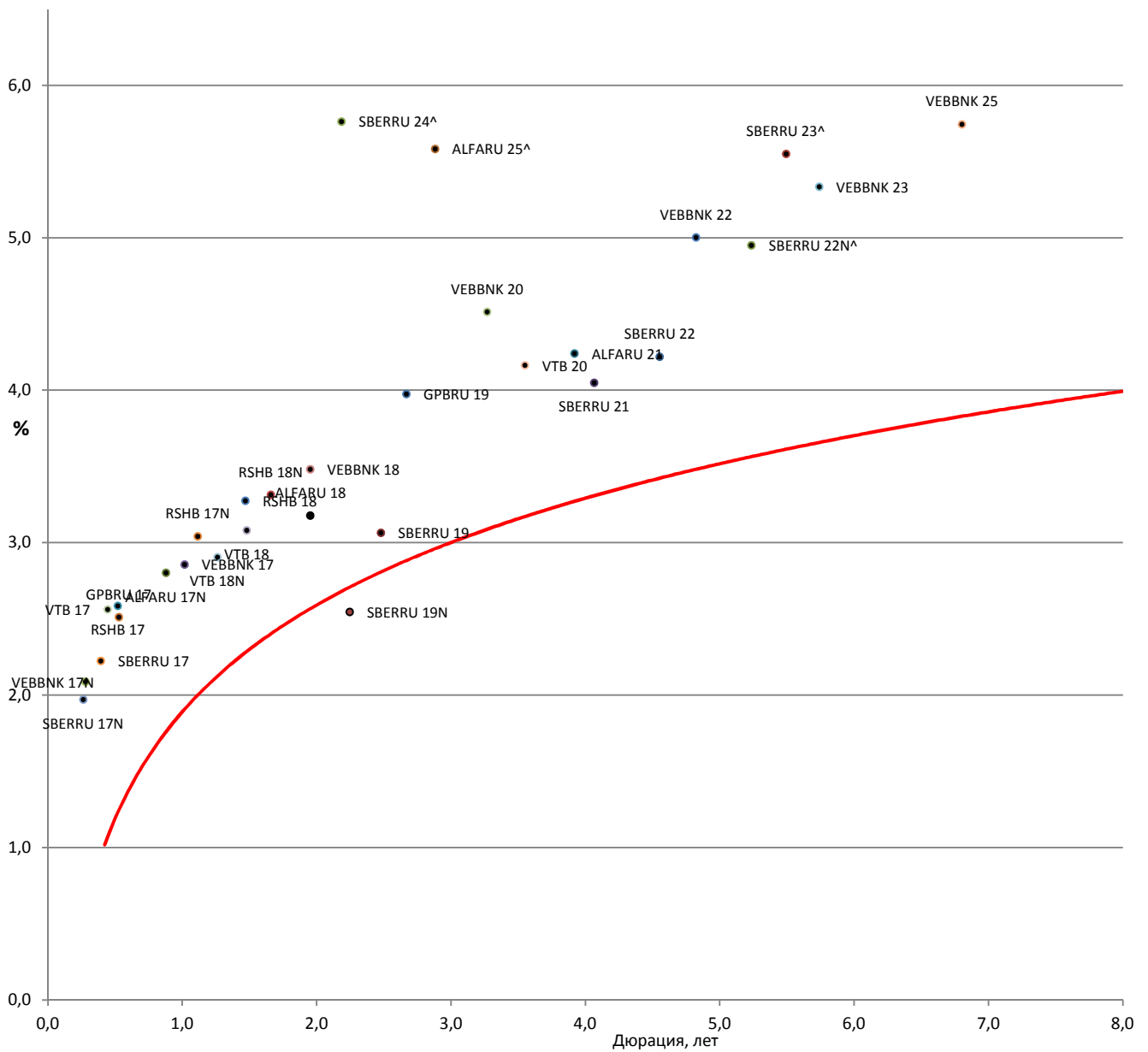
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	107,1	4,0	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	113,7	4,0	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206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

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

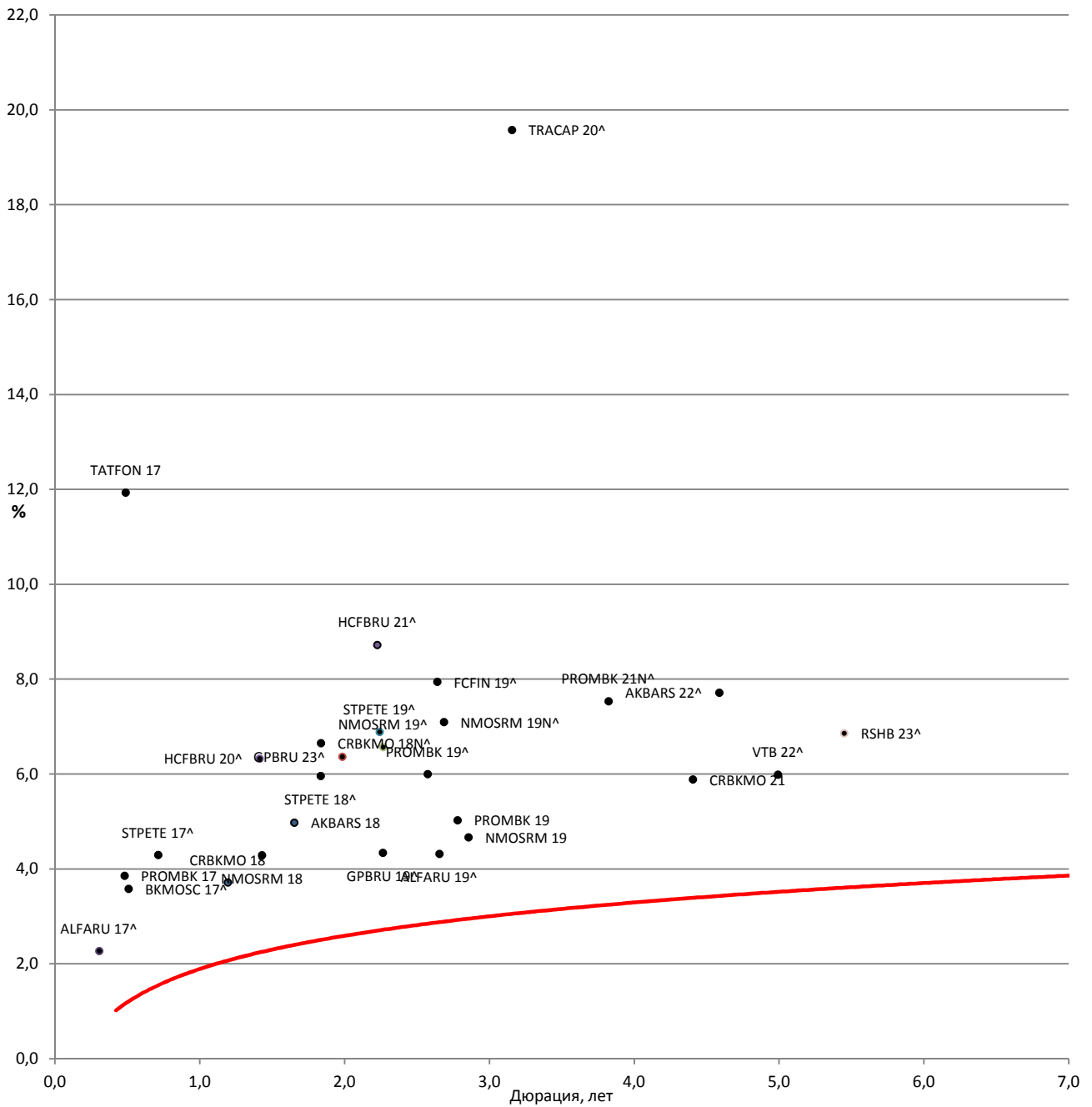
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	104,5	2,8	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1324216768	103,6	3,2	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	114,2	4,2	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS1135611652	111,6	5,6	9,5
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	101,7	2,5	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	102,6	4,0	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	101,9	2,6	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	102,6	3,0	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	106,8	3,3	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	103,0	3,3	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	101,3	2,2	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	100,8	2,0	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	105,3	3,1	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS1043519567	103,6	2,5	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	107,0	4,0	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	108,9	4,2	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0848530977	100,9	5,0	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0935311240	98,4	5,6	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS1032750165	99,4	5,8	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	102,7	2,9	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	100,9	2,1	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	101,5	3,5	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	108,0	4,5	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	105,0	5,0	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	103,5	5,3	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	107,4	5,7	6,8
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	101,6	2,6	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	105,8	3,1	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	104,3	2,9	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	108,6	4,2	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	105,1	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-

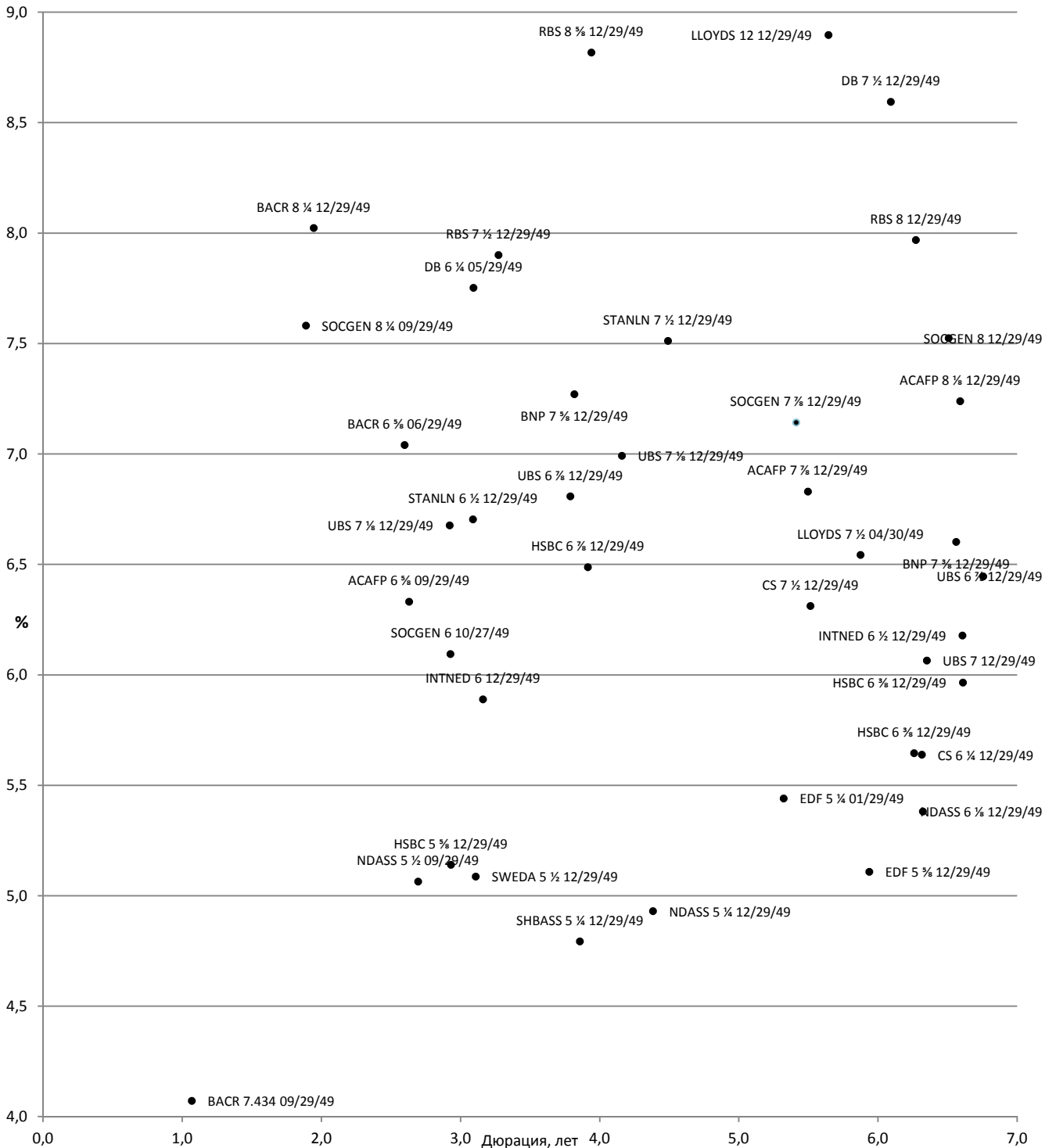
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS0288690539	101,2	2,3	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	108,6	4,3	7,5
AKBARS 18	«АК БАРС» БАНК	Ст.нео бесп.	да	XS1272198265	105,0	5,0	8,0
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб- орд.	нет	XS0805131439	101,3	7,7	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф Банк»	Суб- орд.	нет	XS0808636913	112,1	5,9	14,0
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0299183250	101,2	3,6	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	104,8	3,7	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0924078453	103,8	6,7	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	нет	XS1510534677	100,0	5,9	5,875
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб- орд.	нет	XS0854763355	101,4	7,9	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	106,8	4,3	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0975320879	102,2	6,4	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0846652666	104,1	6,3	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0981028177	103,8	8,7	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	104,2	4,3	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	нет	XS1503160571	99,5	4,7	4,5
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0776121062	107,7	6,6	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0940730228	108,0	7,1	10,0
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	102,1	3,9	8,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1506500039	100,6	5,0	5,25
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0851672435	111,5	6,0	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	111,4	7,5	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	102,4	4,3	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0848163456	109,3	6,0	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	108,6	6,9	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	102,0	11,9	11,0
TRACAP 20 [^]	«Транскапитал- банк»	Суб- орд.	нет	XS0311369978	74,8	19,6	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	104,8	6,0	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности бессрчных 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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	109,3	5,1	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	100,8	8,0	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	92,1	7,0	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	109,4	4,7	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	103,7	4,1	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	117,1	4,5	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	102,6	6,6	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	104,8	7,3	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	113,4	5,4	7,195
ACAFF 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	97,6	6,3	6,625
ACAFF 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	101,5	6,8	7,875
ACAFF 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	107,6	7,2	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	103,8	6,3	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	96,9	5,6	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	82,3	8,6	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	77,5	7,8	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	99,5	5,1	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	98,8	5,4	5,25

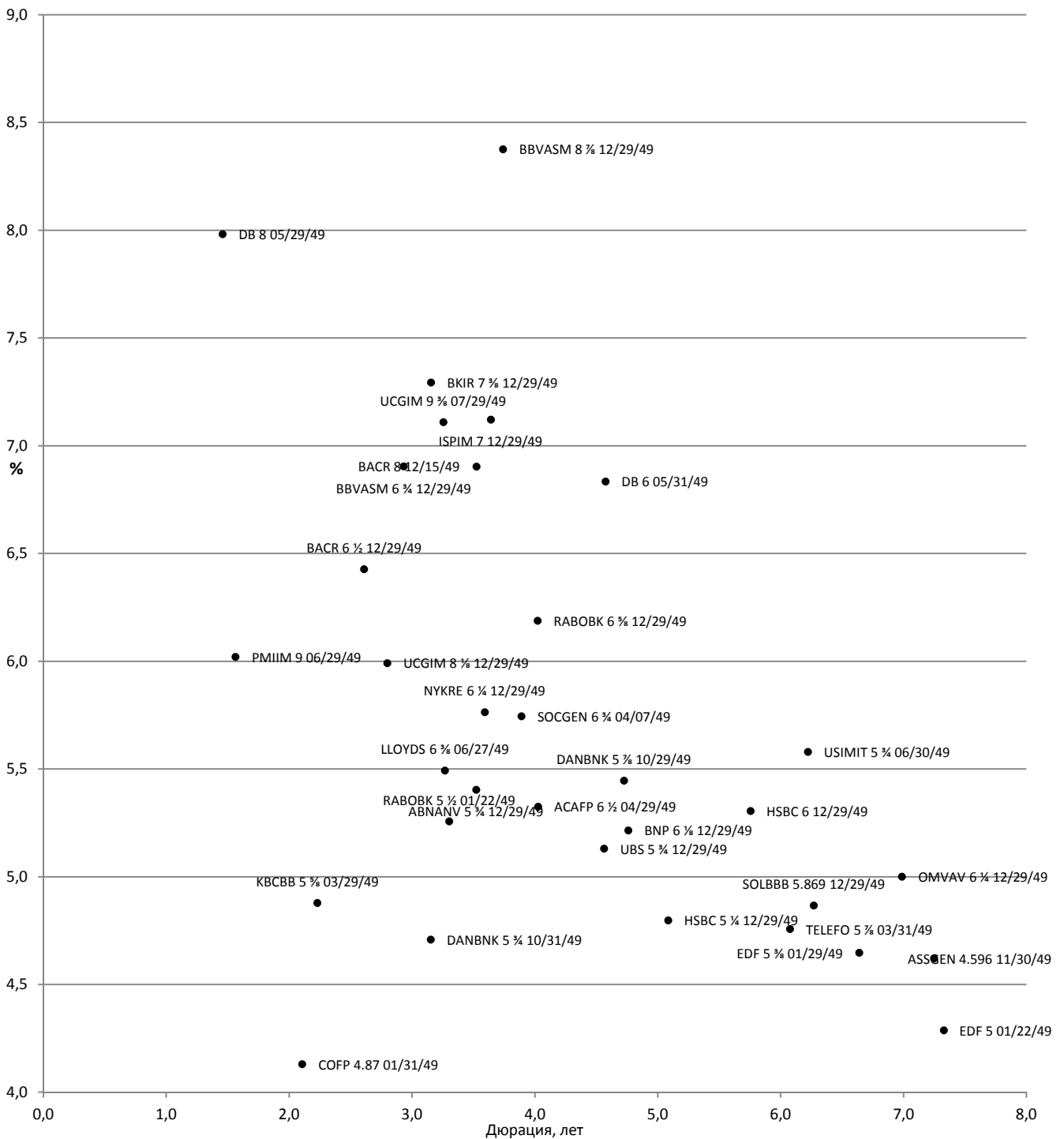
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 % (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
HSBC 6 7/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	105,3	6,5	6,875
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	100,8	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	99,3	5,1	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	152,2	5,2	10,176
INTNED 6 1/2 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	99,2	6,2	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	99,3	5,9	6,0
LLOYDS 7 1/2 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	102,5	6,5	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	136,7	8,9	12,0
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	111,1	5,1	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	110,4	4,8	6,413
NDASS 5 1/4 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	97,3	4,9	5,25
NDASS 6 1/8 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	98,9	5,4	6,125
NDASS 5 1/2 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	99,3	5,1	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	106,1	5,0	6,425
RBS 8 5/8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	100,1	8,8	8,625
RBS 7 1/2 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	92,4	7,9	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	95,4	8,0	8,0
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	118,3	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	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	43,7	6,0	2,0
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	43,7	6,0	2,0
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	45,1	5,8	2,0
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	98,2	7,1	7,875
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	92,1	6,1	6,0
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	101,4	7,5	8,0
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	102,9	7,6	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB+	USF8586CXG25	109,8	5,5	7,014
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	101,0	7,5	7,5
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	94,6	6,7	6,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	100,4	4,8	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	101,7	5,1	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	102,6	7,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	100,7	6,8	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	102,7	6,7	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	99,2	6,4	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	107,1	6,1	7,0

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



Источник: Bloomberg

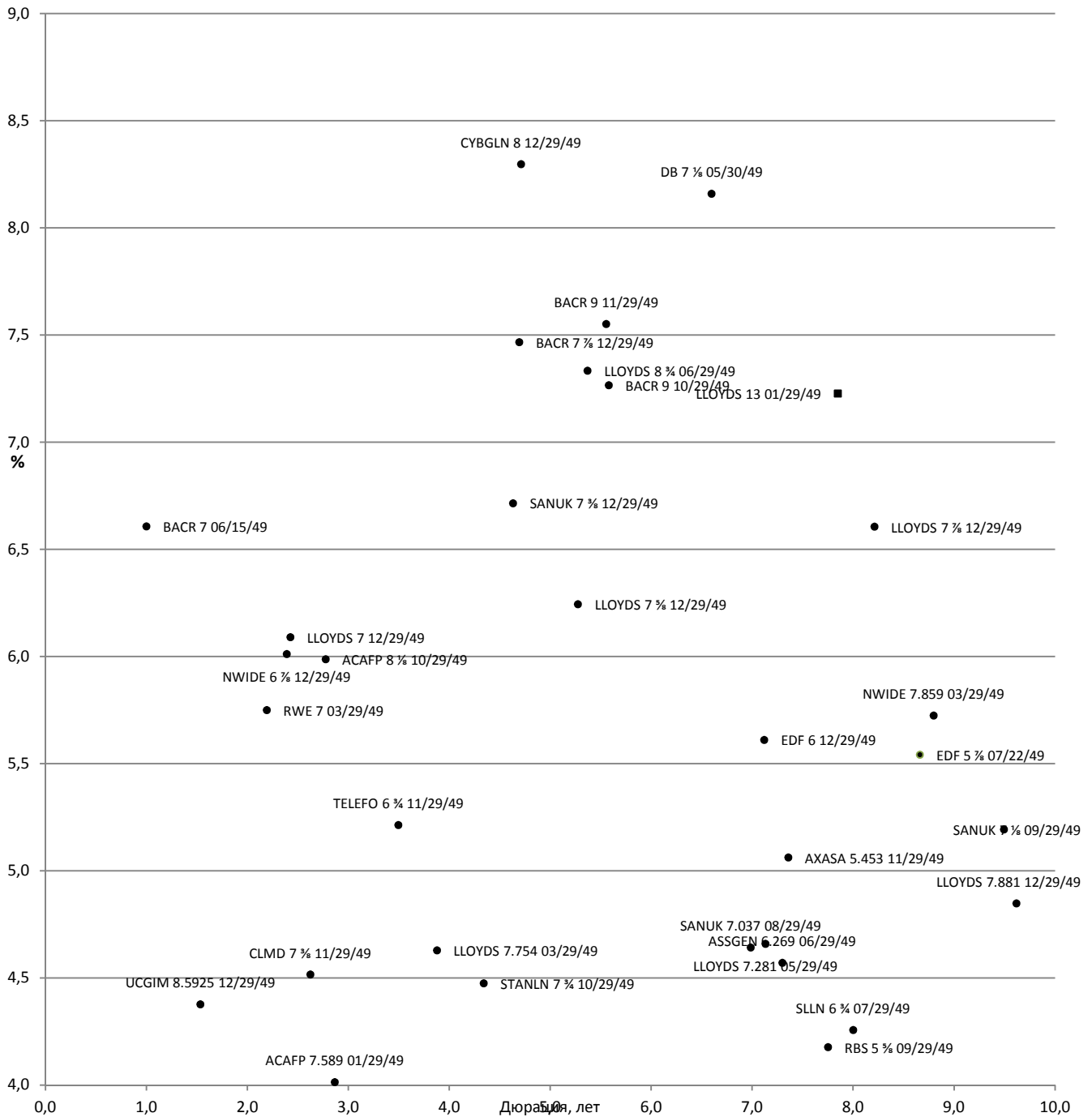
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 %

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	102,0	5,4	5,75
ACAAP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	102,7	5,3	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	96,4	4,6	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	94,3	6,4	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	102,7	6,9	8,0
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	96,7	6,9	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	108,0	8,4	8,875
BKIR 7 ⅜ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	97,3	7,3	7,375
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	104,8	5,2	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	97,0	4,1	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	103,9	4,7	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	104,5	5,4	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	78,2	6,8	6,0
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	100,1	8,0	8,0
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	99,9	4,3	5,0
EDF 5 ⅜ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	103,3	4,6	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	97,8	4,8	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	104,5	5,3	6,0
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	BB-	XS1346815787	97,6	7,1	7,0
KBCBB 5 ⅝ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	100,3	4,9	5,625

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	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	100,8	5,5	6,375
NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	104,5	5,8	6,25
OMVAV 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	112,8	5,0	6,25
PMIIM 9 06/29/49	Banca Popolare di Milano Scarl	Мл.су борд.	B-	XS0372300227	104,2	6,0	9,0
POPSM 6 10/29/49	Popular Capital	Мл.су борд.	B-	DE0009190702	90,7	6,7	6,0
RABOBK 6 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	107,0	6,2	6,625
RABOBK 5 $\frac{1}{2}$ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	101,0	5,3	5,5
RBS 5 $\frac{1}{2}$ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	96,3	5,8	5,5
RBS 5 $\frac{1}{4}$ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	95,8	5,5	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	43,9	5,9	2,0
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	43,9	5,9	2,0
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	111,8	3,2	7,715
SOCGEN 6 $\frac{3}{4}$ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	101,9	5,7	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	110,0	4,9	5,869
TELEFO 5 $\frac{7}{8}$ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB+	XS1050461034	107,4	4,8	5,875
UBS 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	104,8	5,1	5,75
UCGIM 9 $\frac{3}{8}$ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	109,5	7,1	9,375
UCGIM 8 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	111,5	6,0	8,125
USIMIT 5 $\frac{3}{4}$ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	BB	XS1078235733	95,6	5,6	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 выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
ACAFF 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суборд.	BB+	FR0010575654	110,7	4,0	7,589
ACAFF 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суборд.	BB+	FR0010814418	113,9	6,0	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суборд.	BBB	XS1134541561	104,9	5,1	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суборд.	BBB-	XS0257010206	96,8	4,6	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	XS1274156097	98,1	7,5	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	XS1068561098	93,9	6,6	7,0
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0248675364	92,9	5,2	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0150052388	98,3	4,5	6,0
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BBB	GB0000870369	121,5	7,3	9,0
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0046132014	117,5	7,6	9,0
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суборд.	BBB+	XS0103961743	103,5	4,5	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суборд.	B+	XS1346644799	90,8	8,3	8,0
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суборд.	B+	XS1071551391	78,5	8,2	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	FR0011401728	100,3	5,6	6,0
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	FR0011700293	96,0	5,5	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043552261	106,4	6,6	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043550307	100,2	6,1	7,0
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суборд.	BB+	XS0109139344	115,0	4,6	7,754
LLOYDS 7 1/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043552188	104,3	6,2	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0408620721	176,2	7,2	13,0
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суборд.	BBB-	GB0001905362	189,0	6,2	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	Средняя дохо- дность к пога- шению, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	117,5	7,3	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	132,9	4,8	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	120,5	4,7	7,281
NWIDE 6 7/8 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	98,8	6,0	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	116,2	5,7	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	124,0	4,8	6,91
RBS 5 ½ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	96,4	5,0	5,625
RBS 5 ½ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	97,2	4,2	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	161,6	7,1	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scot- land Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	101,9	7,2	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	164,8	6,6	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	105,3	5,7	7,0
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	100,4	6,7	7,375
SANUK 10 □ 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	156,4	6,1	10,062 5
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	115,1	4,6	7,037
SANUK 7 1/8 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	112,4	5,2	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	113,8	4,3	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	114,2	4,5	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB+	XS0997326441	106,8	5,2	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-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.