

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



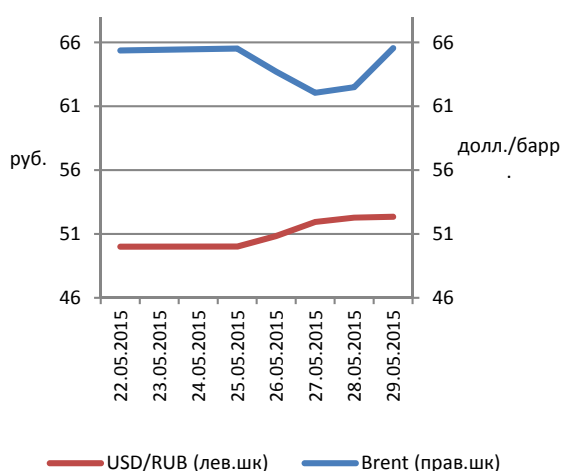
Финам



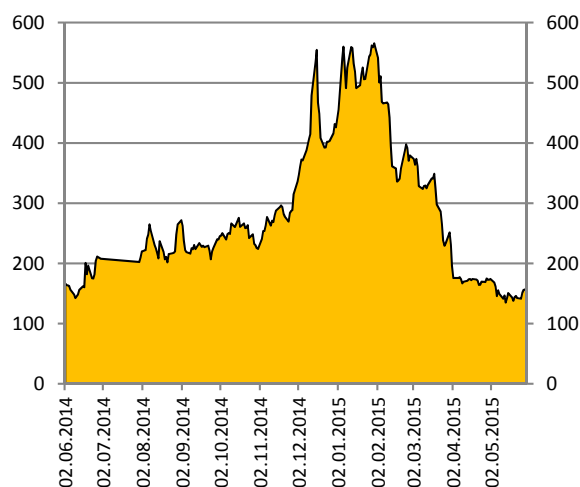
Обзор рынка

На прошлой неделе внешний долговой рынок корректировался вниз в цене на фоне негативной динамики нефтяных контрактов и сопутствующего ослабления национальной валюты. В результате суверенная кривая потеряла около 20 б. п. (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 4,9 и 5,8 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 практически не изменилась, закончив неделю на отметке 3,7 %. На фоне некоторого снижения доходности базовых активов спред России-30 к 10-летним Treasuries увеличился на 16 б. п. — до 158 б. п., что соответствует уровням годичной давности.

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга
к безрисковым активам
(базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Хотя наиболее агрессивные продажи прошли на прошлой неделе в суверенном сегменте, корпоративные выпуски также преимущественно теряли в цене. В среднем корпоративный сектор потерял около 60–80 б. п. Отметим снижение в единственном евробонде ж/д оператора Brunswick, обусловленное, по-видимому, слабой отчетностью за 1-й квартал 2015 г. Хуже рынка выглядел нефтегазовый сектор, в частности длинные займы «Газпрома».

Лидеры роста (22–29 мая 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Банк Санкт-Петербург» (погашение 24.10.2018)	Субордин.	98,6	4,4	11,5	2,9	11,0
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2020)	Обеспеч.	62,4	1,4	21,5	3,8	8,75
«АК БАРС» Банк (13.07.2022)	Субордин.	88,6	1,3	10,3	5,3	8,0
«Банк Санкт-Петербург» (25.07.2017)	Субордин.	95,0	1,3	10,3	2,0	7,63
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2018)	Обеспеч.	63,3	1,3	27,0	2,6	8,0

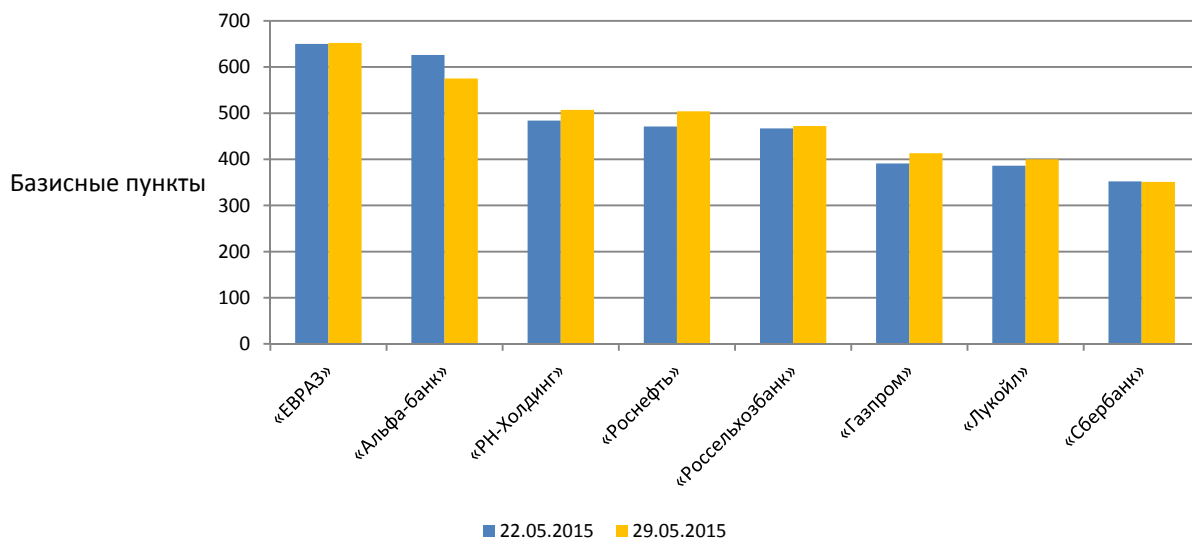
Лидеры снижения (22–29 мая 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 10.04.2020)	Субордин.	70,6	-8,7	23,4	3,4	13,0
Brunswick (01.11.2017)	Ст.необеспеч.	61,0	-6,2	30,5	2,2	6,5
«ВТБ» (30.06.2035)	Ст.необеспеч.	96,0	-4,4	58,5	11,2	6,25
Сбербанк (26.02.2024)	Субордин.	84,7	-3,6	10,6	3,3	5,5
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	96,7	-3,5	5,9	13,8	5,625

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

На волне коррекции в российских бумагах кредитный риск на Россию CDS 5Y опять превысил 300 б. п., закончив неделю на отметке 311 б. п. В корпоративном сегменте на прошлой неделе также отмечен рост стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

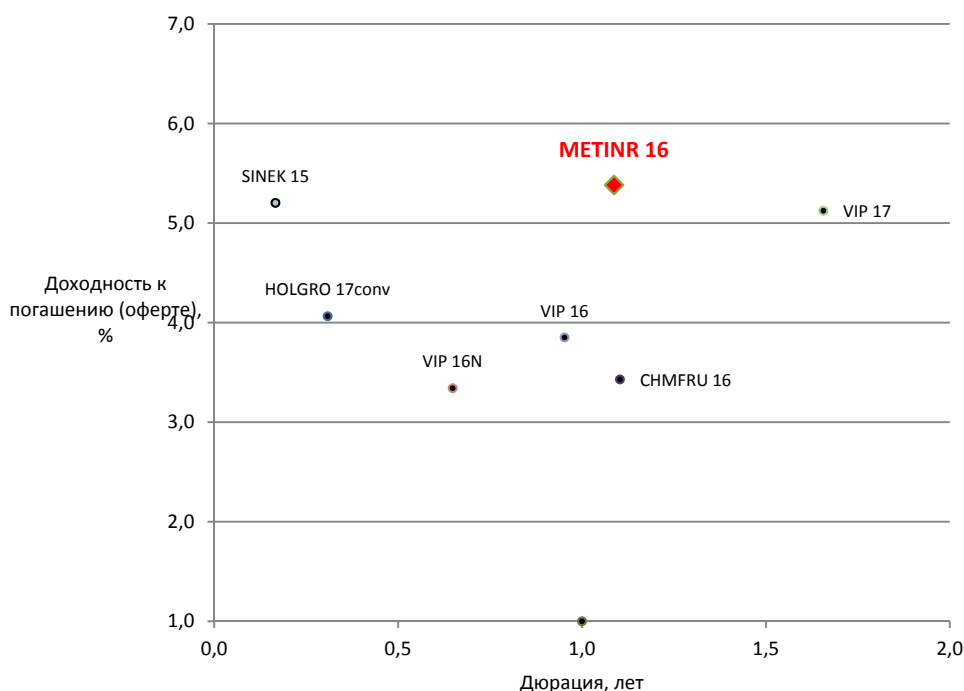
Начиная с прошлой пятницы нефть марки Brent постепенно восстанавливает позиции, превысив отметку 64 долл./барр., что не создает предпосылок для усиления коррекции в российских внешних займах. Однако в ближайшую неделю рынок, по-видимому, останется под давлением в преддверии саммита ОПЕК, запланированного на 5 июня.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 16	XS0650962185	Ст.необесп.	Ba2/-/BB	1,1	101,2	5,4	6,5

На прошлой неделе «Металлоинвест» представил стратегию развития до 2023 г., предусматривающую увеличение доли более маржинальной продукции и довольно амбициозную инвестиционную программу. На наш взгляд, реализация намеченных планов не должна привести к ухудшению кредитного качества эмитента, учитывая имеющийся запас ликвидности (включая пакет акций «Норникеля» на балансе текущей рыночной стоимостью 0,9 млрд долл.) и высокий операционный денежный поток. Компания активно работает над сокращением своей долговой нагрузки и планирует до конца текущего года погасить большую часть краткосрочной задолженности 2016 г., которая составляет 1,3 млрд долл. (включая евробонд METINR 16 на 750 млн долл.). Мы считаем выпуск с погашением в 2016 г. привлекательной инвестицией до погашения.

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом BB+/BB-

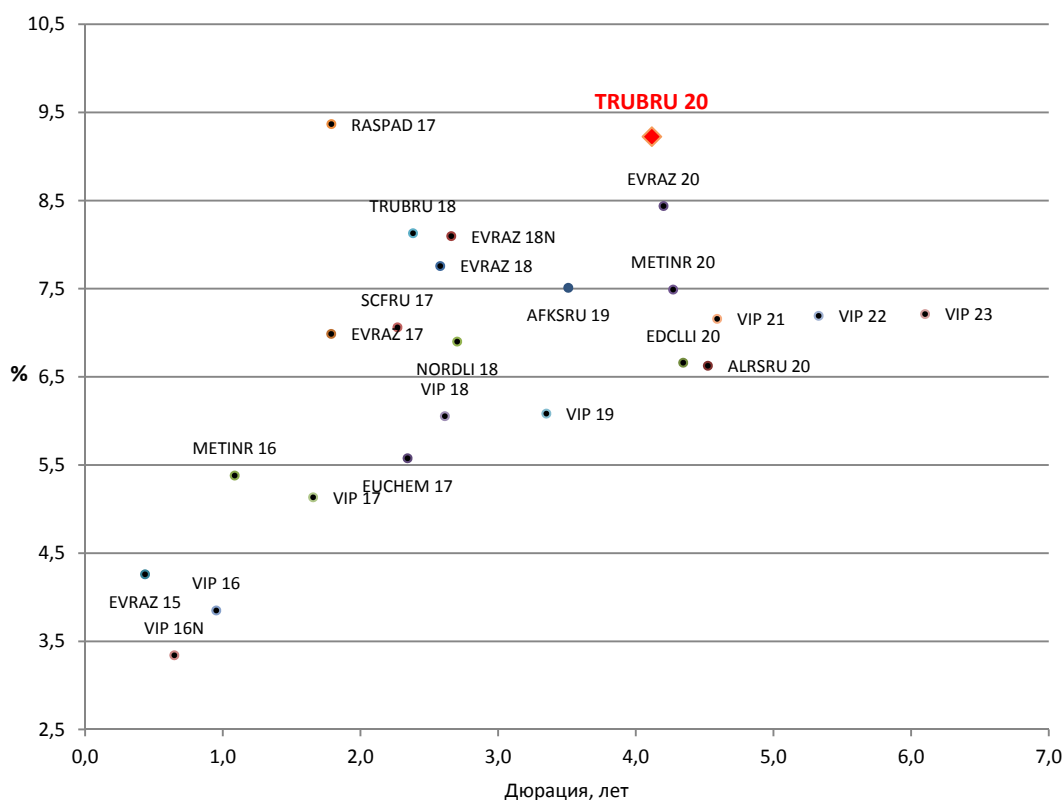


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
TRUBRU 20	XS0911599701	Ст. необес-печ.	B1/B+/-	4,1	90,5	9,2	6,75

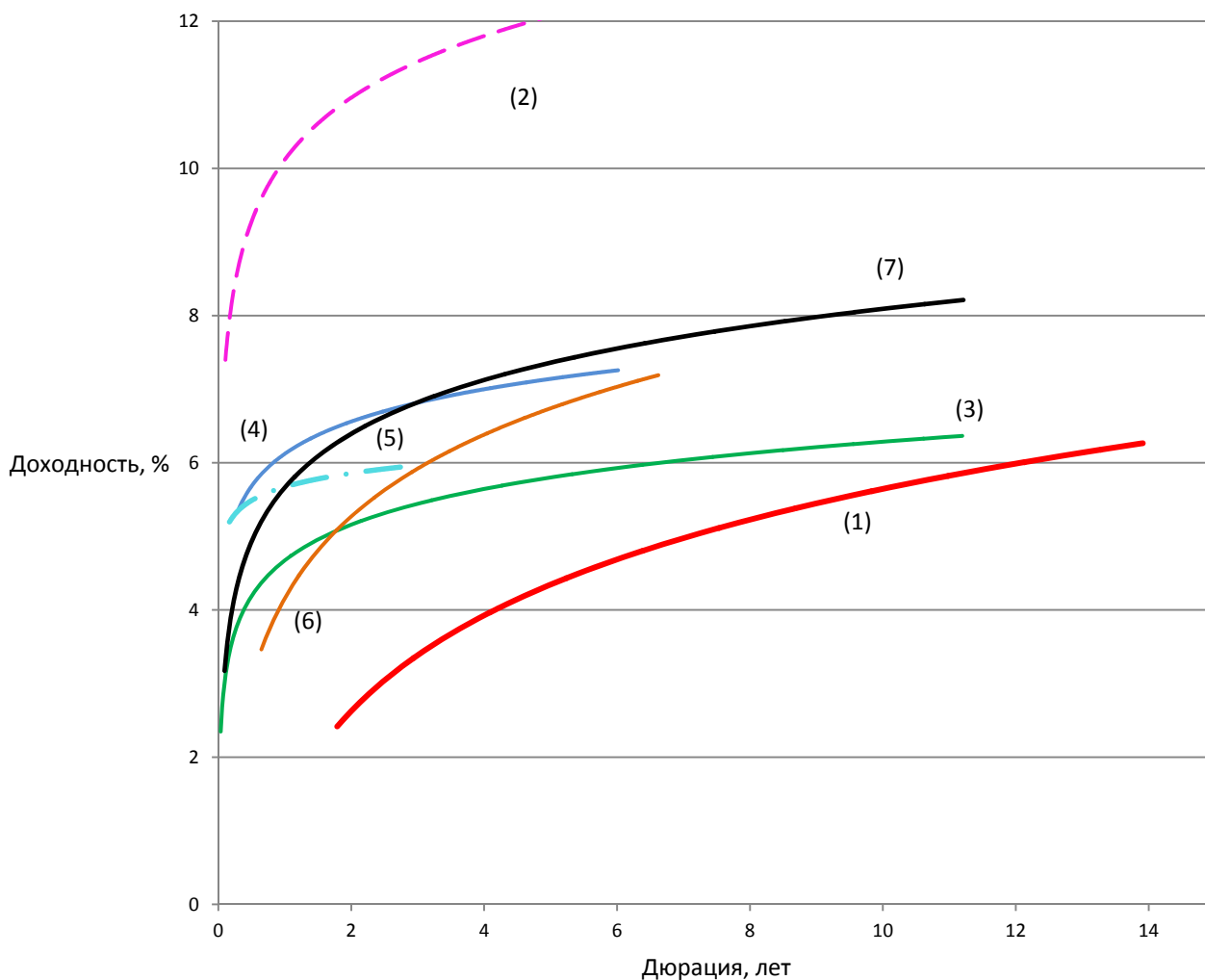
В сегменте бумаг высокой доходности выделим евробонд «ТМК» с погашением в 2020 г. Компания недавно раскрыла данные за 1-й квартал 2015 г. по МСФО, подтвердив устойчивость своего кредитного профиля. «ТМК» сохраняет уровень долговой нагрузки ниже порогового уровня в 4 EBITDA. Объем выплат до конца года составляет чуть менее 500 млн долл., при этом объем свободных лимитов в банках достигает более 600 млн долл. Менеджмент рассчитывает, что краткосрочный банковский долг компании удастся пролонгировать. Принимая во внимание восстановление условий на долговом рынке, мы не ожидаем, что у «ТМК» возникнут проблемы с привлечением рефинансирования.

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом BB/B-



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

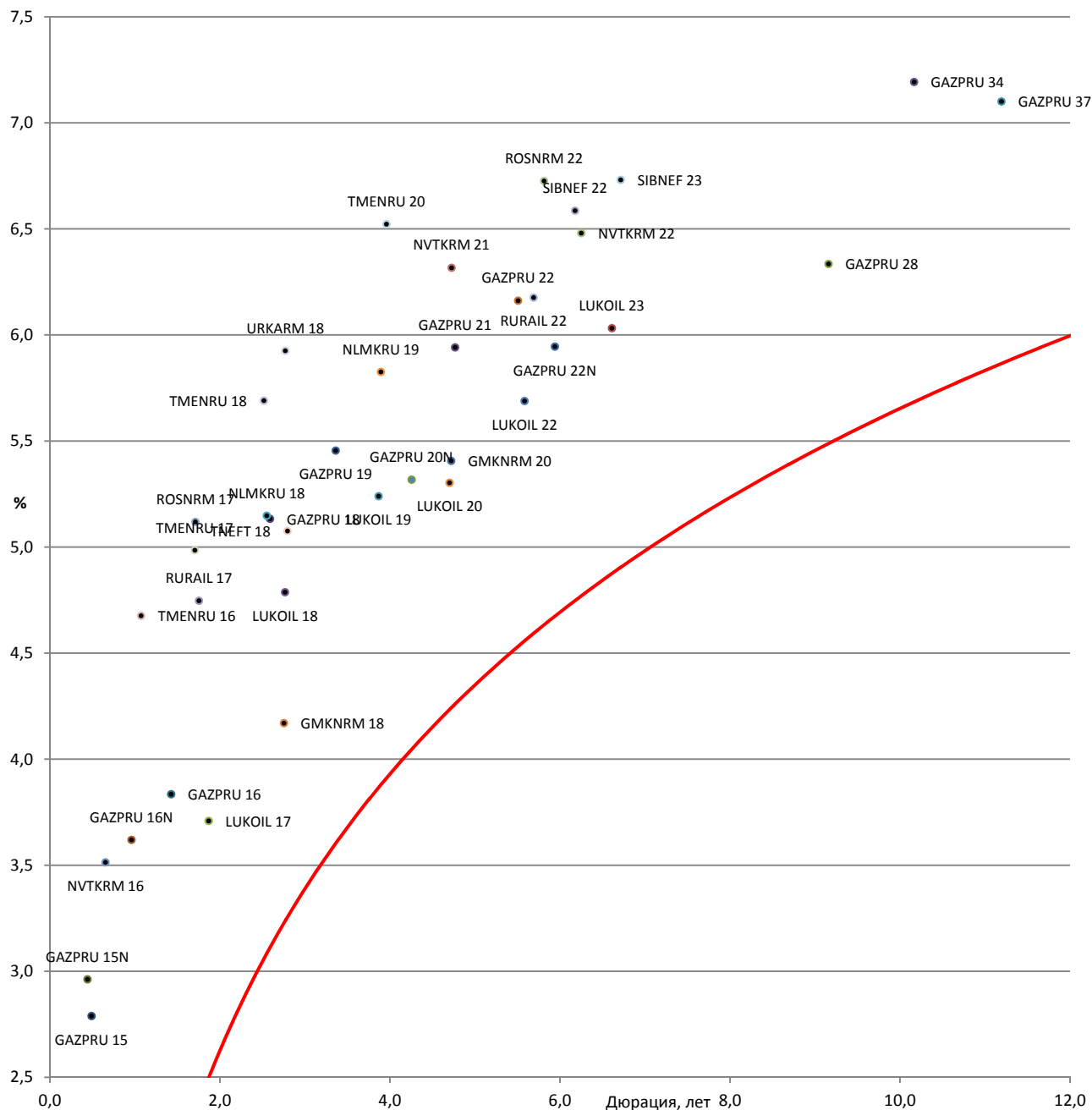
Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



- | | | |
|---|---|---|
|  (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 не-финансового сектора с рейтингом не ниже суверенного к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

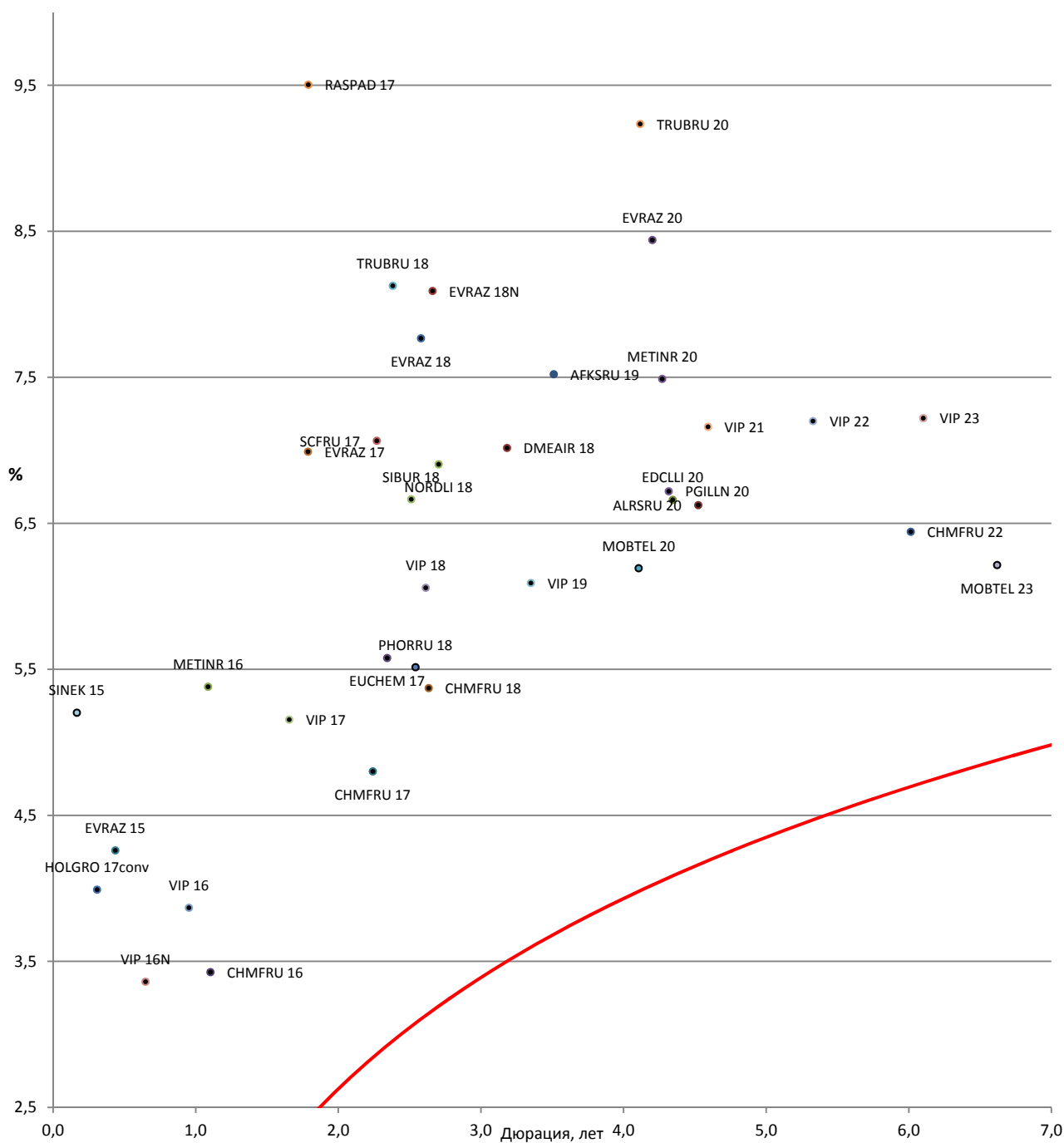
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562 354182	101,1	2,8	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117 300753	100,6	3,0	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276 456315	103,4	3,8	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708 813653	101,3	3,6	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357 281558	107,9	5,1	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424 860947	113,1	5,5	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885 733153	94,0	5,3	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708 813810	100,3	5,9	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290 580595	101,9	6,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805 570354	94,3	5,9	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885 736925	88,0	6,3	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191 754729	114,7	7,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316 524130	102,1	7,1	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922 134712	100,6	4,2	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982 861287	100,7	5,4	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0304 273948	105,1	3,7	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919 502434	96,3	4,8	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0461 926569	107,8	5,2	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0554 659671	103,8	5,3	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0304 274599	105,5	5,7	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919 504562	90,9	6,0	4,563

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS080 86328 47	98,2	5,1	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS078 39343 25	96,7	5,8	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS058 84367 99	101,2	3,5	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS058 84332 67	101,3	6,3	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS086 43837 23	87,9	6,5	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS086 19803 72	96,7	5,1	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS086 19811 80	86,5	6,7	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS049 92451 80	101,7	4,7	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS076 42200 17	97,4	6,2	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS083 01927 11	87,4	6,6	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS099 75448 60	95,3	6,7	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS026 19067 38	103,1	4,7	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS029 25303 09	102,8	5,0	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS032 49639 32	105,5	5,7	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS048 42091 59	102,9	6,5	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS038 14393 05	110,5	5,1	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS092 28833 18	94,2	5,9	3,723

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

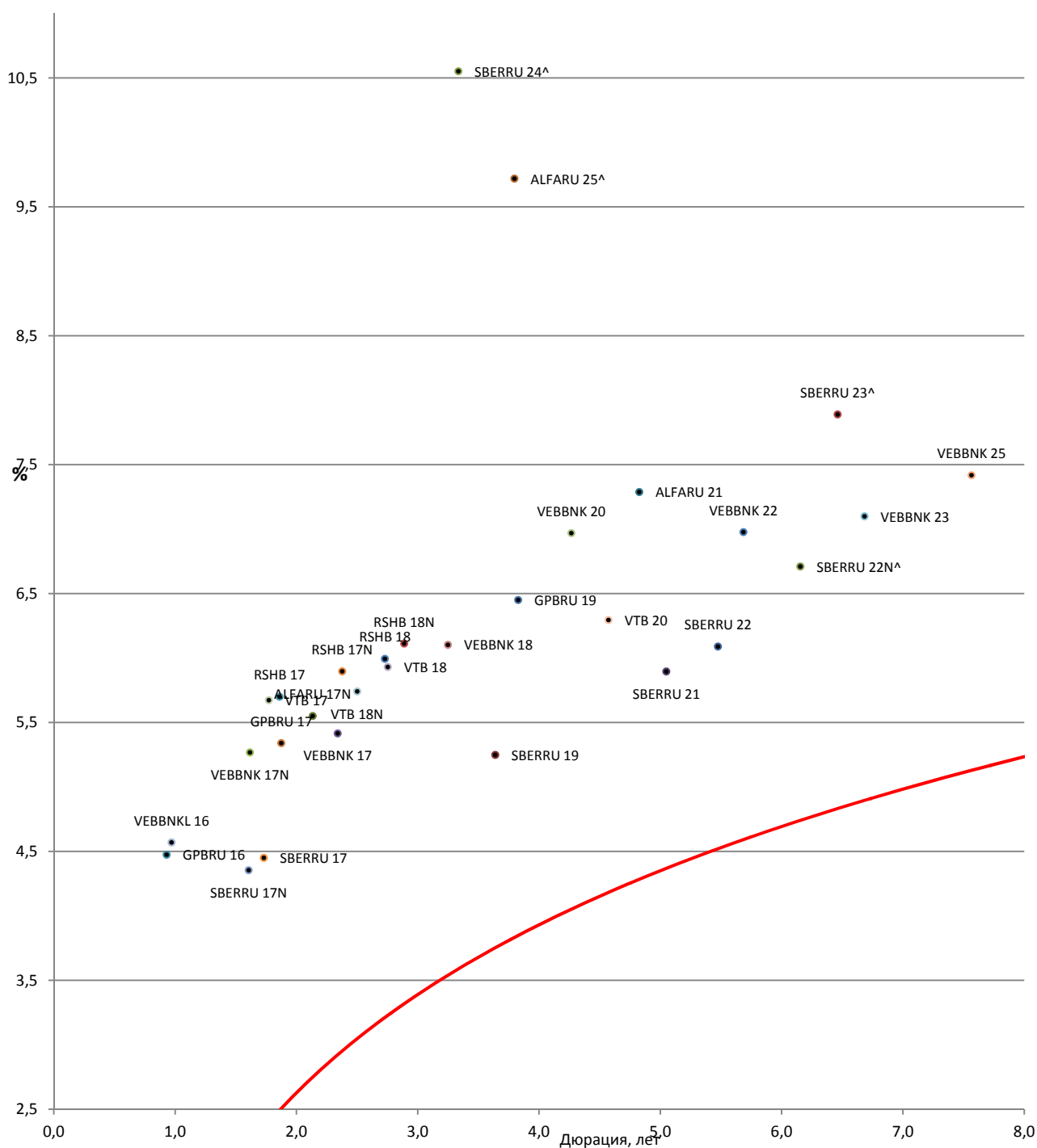
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783 242877	98,1	7,5	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555 493203	105,0	6,6	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974 469206	90,5	11,1	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648 402583	103,1	3,4	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551 315384	104,2	4,8	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899 969702	97,6	5,4	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841 671000	96,9	6,4	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995 845566	96,9	7,0	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918 604496	92,7	6,7	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863 583281	98,9	5,6	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0234 987153	101,7	4,3	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652 913558	100,7	7,0	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359 381331	104,4	7,8	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618 905219	96,6	8,1	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808 638612	92,3	8,4	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 334900	65,0	25,8	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 335030	63,8	20,9	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834 475161	102,2	4,0	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640 334768	95,0	12,9	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650 962185	101,2	5,4	6,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918 297382	92,5	7,5	5,625
MOBTCL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513 723873	110,4	6,2	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921 331509	92,4	6,2	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923 472814	98,6	6,9	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922 301717	95,5	6,7	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888 245122	96,8	5,5	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772 835285	97,0	9,5	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS0850 393264	61,0	30,5	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552 679879	96,3	7,1	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878 855773	93,4	6,7	3,914
SINEK 15	«Связьинвест- нефтехим»	Ст.необесп.	нет	XS0225 785962	100,4	5,2	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585 211591	99,1	8,1	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911 599701	90,5	9,2	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.необесп.	нет	XS0253 861834	104,1	3,9	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0587 030957	102,0	3,4	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0643 176448	101,8	5,2	6,2546
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0361 041808	108,1	6,1	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.необесп.	нет	XS0889 401054	97,1	6,1	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0587 031096	102,7	7,2	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0643 183220	101,6	7,2	7,5043
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0889 401724	92,6	7,2	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

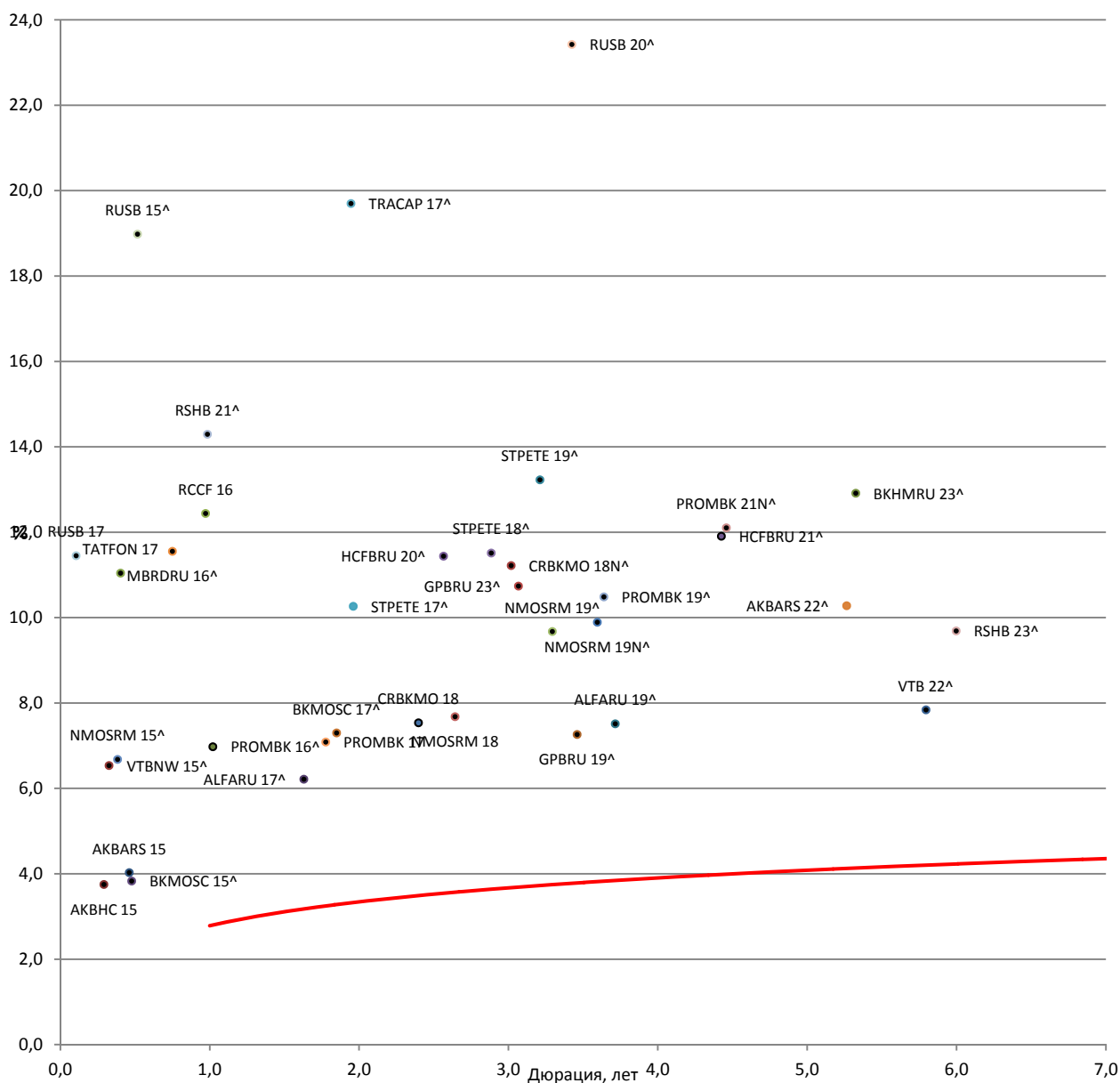
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	105,0	5,6	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	102,2	7,3	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	99,2	9,7	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0230577941	101,2	2,4	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	102,5	4,5	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	100,5	5,3	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	94,5	6,5	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	101,1	5,7	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	98,6	5,9	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	104,7	6,0	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	97,1	6,1	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0524435715	100,4	1,3	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	101,6	4,5	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	100,9	4,4	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	99,7	5,2	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	99,1	5,9	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	100,2	6,1	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	90,9	6,7	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	84,6	7,9	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	84,7	10,6	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559800122	100,1	5,4	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719009754	100,2	5,3	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	94,2	6,1	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	99,7	7,0	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	94,7	7,0	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	92,7	7,1	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	95,5	7,4	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630950870	100,5	4,6	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772509484	100,6	5,7	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	102,6	5,9	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	101,4	5,7	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	101,1	6,3	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	95,9	6,6	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»	Суборд.	нет	XS0288690539	100,1	6,2	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	99,9	7,5	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк	Ст.необесп.	да	XS0855334289	102,1	4,0	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС» Банк	Суборд.	нет	XS0805131439	88,7	10,3	8,0
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.необесп.	нет	XS0830191234	102,0	3,8	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	104,8	12,0	14,0
BKHMUR 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	81,5	12,9	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236336045	101,0	3,8	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	97,7	7,3	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	100,4	7,5	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	92,9	11,2	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	99,9	7,3	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	90,6	10,7	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	95,0	11,4	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	94,1	11,9	10,5
MBRDRU 16^	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246937162	97,4	11,6	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0503839622	100,7	6,7	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	98,9	7,7	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	101,0	9,7	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	100,4	9,9	10,0

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 16 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0524658852	104,4	7,0	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	102,5	7,1	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	99,0	10,5	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	93,1	12,1	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	95,7	12,4	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	92,5	14,3	6,0
RUSB 15 [^]	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0238091507	94,5	19,0	7,73
RUSB 16 [^]	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0275728557	82,5	21,9	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802648955	99,7	11,4	9,25
RUSB 20 [^]	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0841677387	70,6	23,4	13,0
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	95,0	10,3	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	98,6	11,5	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	92,6	13,2	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	99,9	11,0	11,0
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	80,0	19,7	7,74
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	95,1	7,8	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230683111	99,5	6,5	5,01

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 (+7 495) 796 93 88	127006, Москва, Настасьинский пере- улок, 7/2

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов АО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги (другие финансовые инструменты) или 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.