

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



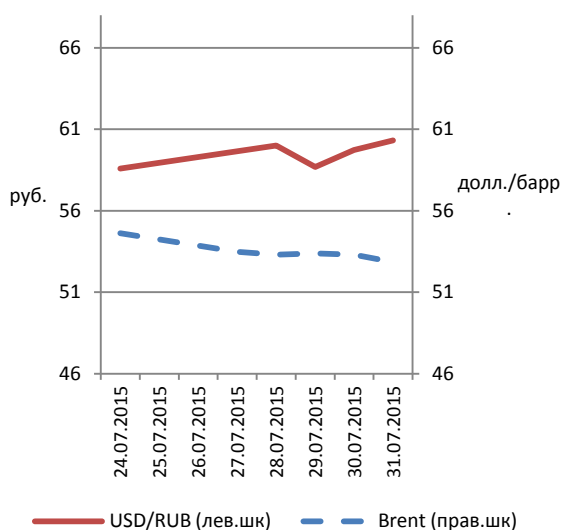
Финам



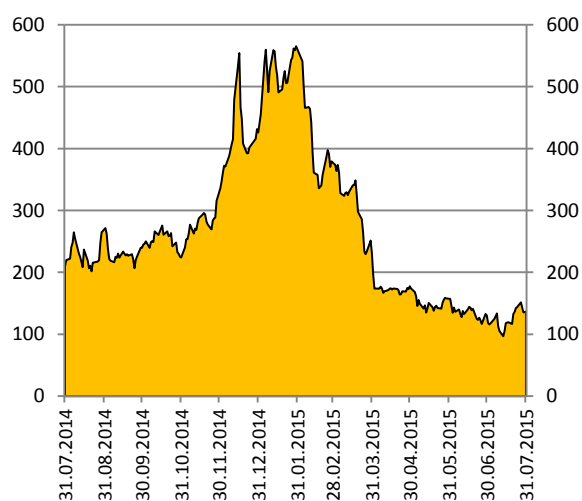
Обзор рынка

На прошлой неделе российские суверенные евробонды продолжили дешеветь под сохраняющимся влиянием разочаровывающей динамики цен на нефть и девальвации рубля. Суверенная долларовая кривая в среднем прибавила в доходности около 15 базовых пунктов (б. п. – одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 5,2 % и 6,2 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 составила 3,6 %. Данное значение предполагает спред в 137 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что близко к уровню закрытия на 24 июля.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга к безрисковым активам (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор также корректировался вниз вслед за суверенным сегментом, хотя масштаб снижения котировок оказался заметно ниже. Наибольшие распродажи коснулись наиболее ликвидных выпусков, тогда как кривая Vimpelcom и химический сектор выглядели лучше рынка.

Лидеры роста (24-31 июля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«АК БАРС» Банк» (погашение 13.07.2022)	Субордин.	100,5	10,5	7,9	5,4	8
«Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субордин.	81,7	1,4	12,9	5,5	9,15
«МТС» (30.05.2023)	Ст.необеспеч.	91,4	1,1	6,4	6,4	5
«Газпромбанк» (05.09.2019)	Ст.необеспеч.	95,5	0,9	6,2	3,7	4,96
Vimpelcom (13.02.2019)	Ст.необеспеч.	98,5	0,8	5,7	3,2	5,2

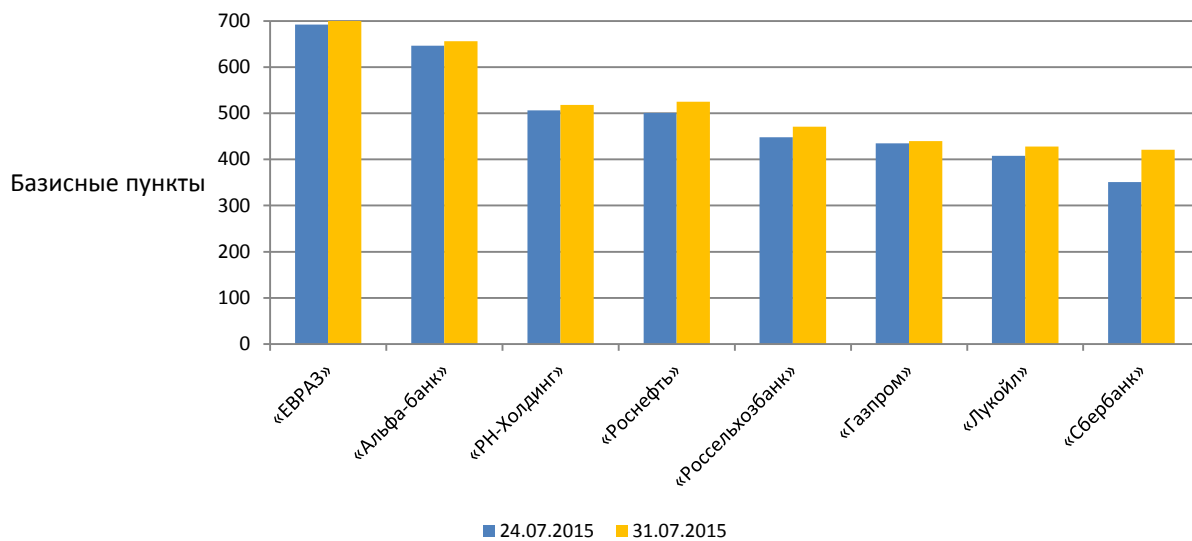
Лидеры снижения (24-31 июля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 01.12.2016)	Субордин.	70,6	-4,5	37,6	1,3	7,561
«Русский стандарт» (16.12.2015)	Субордин.	87,5	-3,0	47,2	0,4	7,73
«Кредитный банк Москвы» (13.11.2018)	Субордин.	87,9	-2,4	13,4	2,8	8,7
Россия (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	92,1	-2,2	6,2	13,3	5,625
Россия (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	95,1	-2,1	6,2	13,4	5,875

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y немного подрос до 343 б. п. Негативный тренд на нефтяном рынке пока не позволяет инвесторам переоценить российский риск в сторону понижения. В корпоративном сегменте масштаб увеличения стоимости страховки от дефолта выглядел гораздо заметнее.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

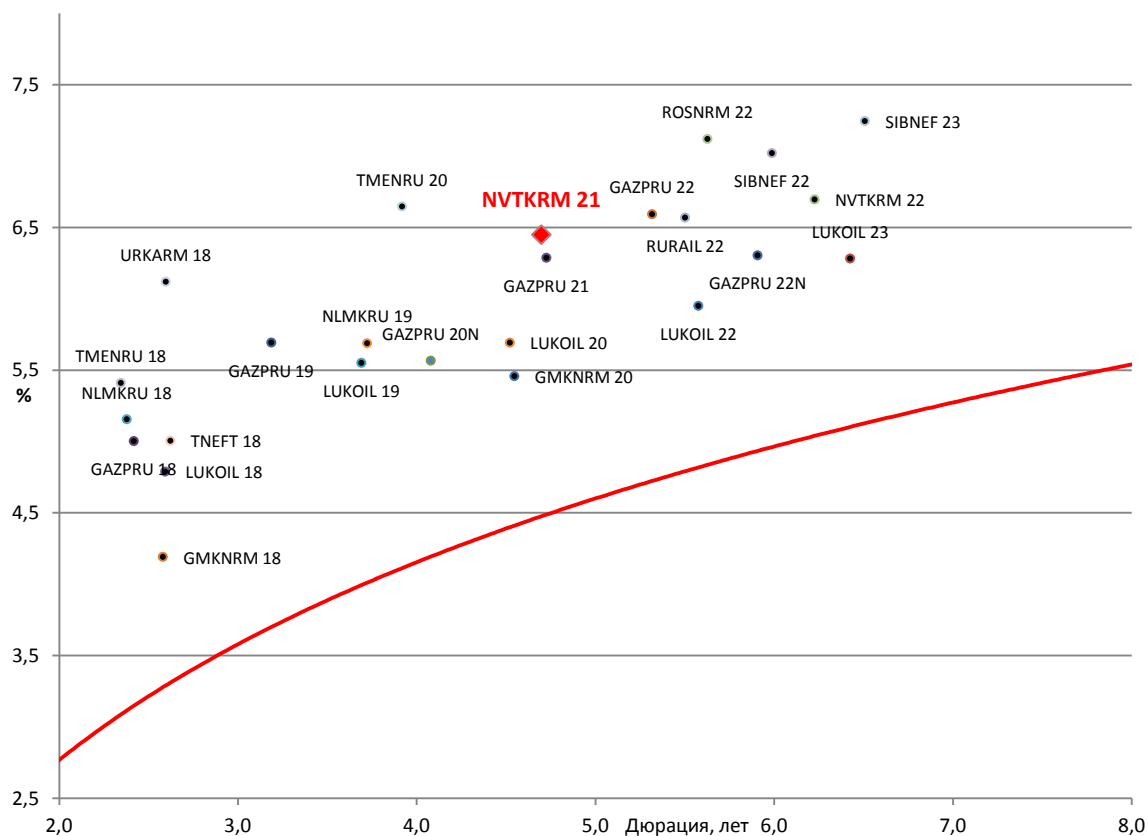
В ближайшие дни мы не ожидаем перемен в конъюнктуре российского рынка внешнего долга, причиной чего является ситуация на нефтяном рынке. Нефть марки Brent начала неделю новым снижением, упав ниже 52 долл./барр. На этом фоне российские активы будут находиться под давлением.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	XS0588433267	Ст.необ-есп.	Ba1/BB+/BBB-	4,7	100,7	6,4	6,604

На прошлой неделе «НОВАТЭК» представил данные за 2 квартал 2015 г., подтвердившие крепкий кредитный профиль компании. Метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» находится на весьма комфортном уровне в 1,1. Компания планирует погашать короткий долг (1,4 млрд. долл.) за счет генерируемого денежного потока. В целом, отчетность подтверждает, что, несмотря на санкции, «НОВАТЭК» находится в устойчивом финансовом положении.

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

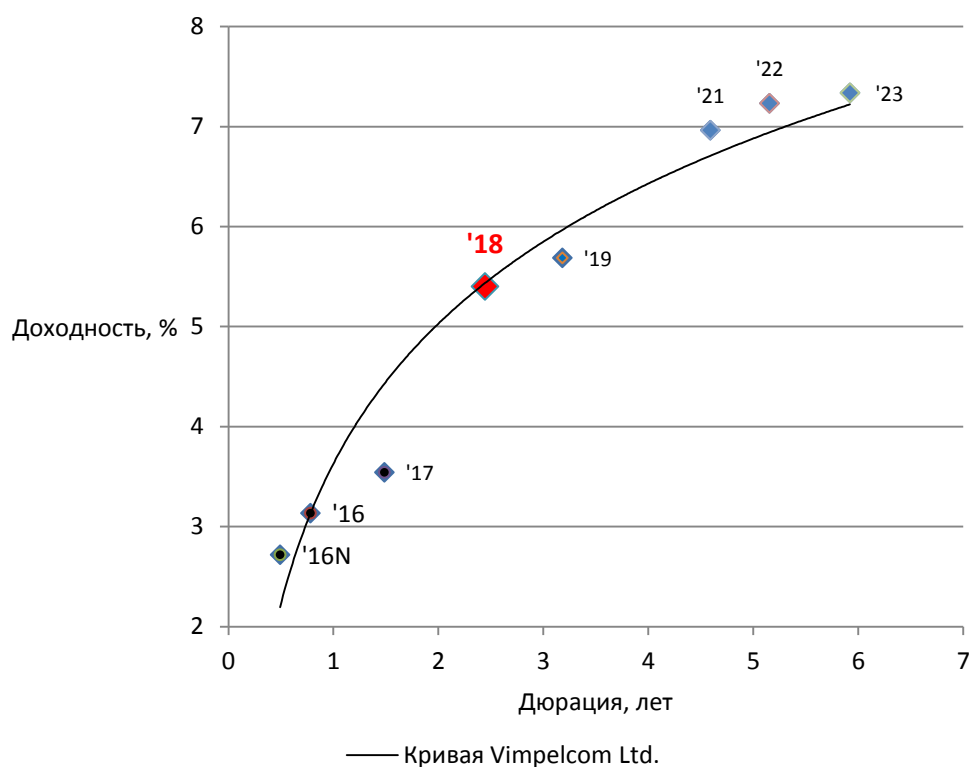


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VIP 18	XS0361041808	Ст. необеспеч.	Вa3/BB/-	2,5	109,3	5,4	9,125

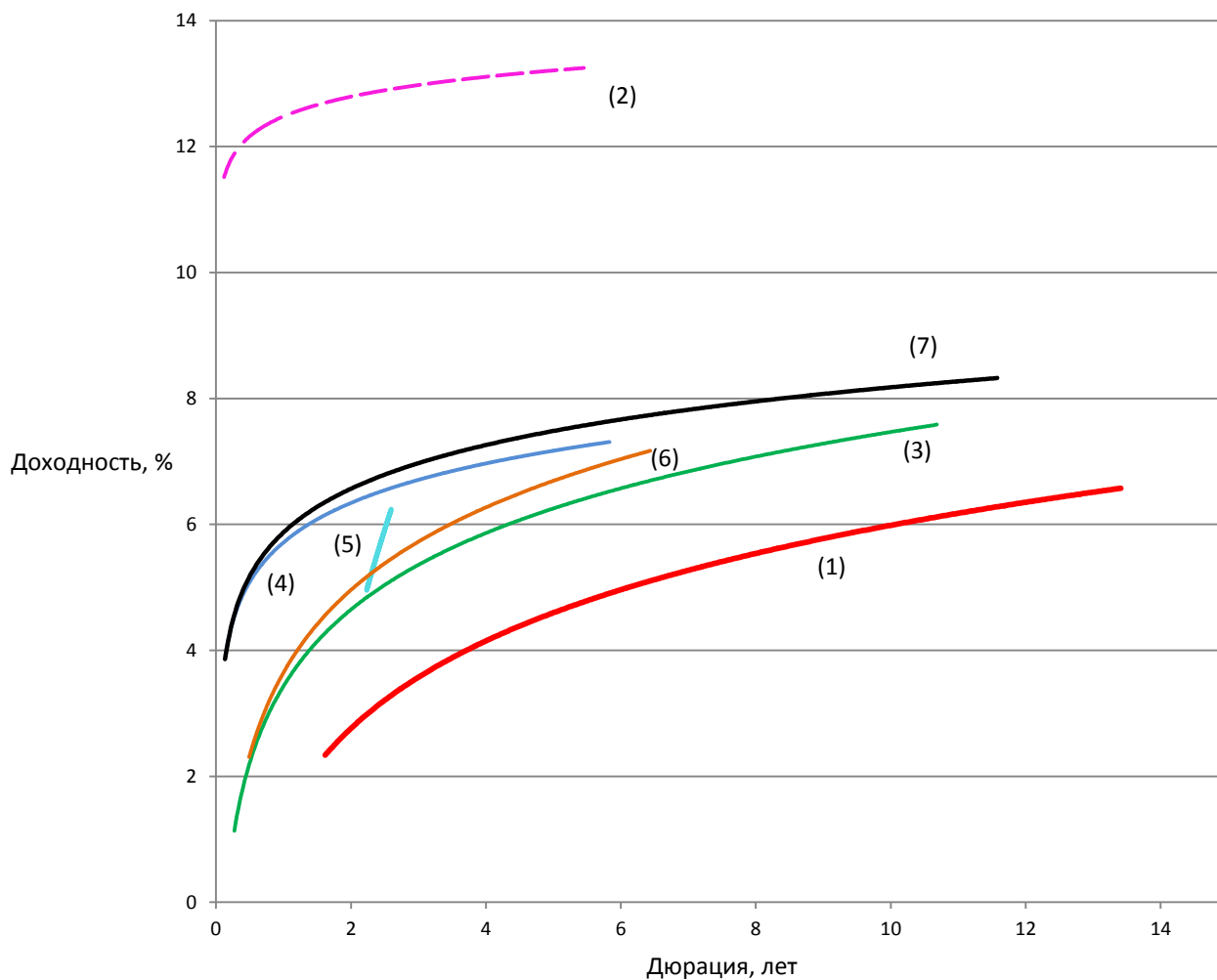
Одними из лидеров роста на прошлой неделе стали евробонды Vimpelcom на информации о том, что о сделке с Hutchison о слиянии мобильных активов в Италии может быть объявлено уже в самом ближайшем будущем. Напомним, что данная сделка позволит существенно снизить уровень долга группы Vimpelcom, учитывая, что на ее итальянскую «дочку» приходится половина консолидированного долга. Ни одна из сторон не прокомментировала поступившую новость, но в случае подтверждения сделки мы полагаем, что евробонды Vimpelcom могут продолжить рост. Среди еврозаймов Vimpelcom нам нравится выпуск с погашением в 2018 г., отличающийся высоким купоном и входящий в ломбардный список ЦБ.

Кривая евробондов Vimpelcom



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

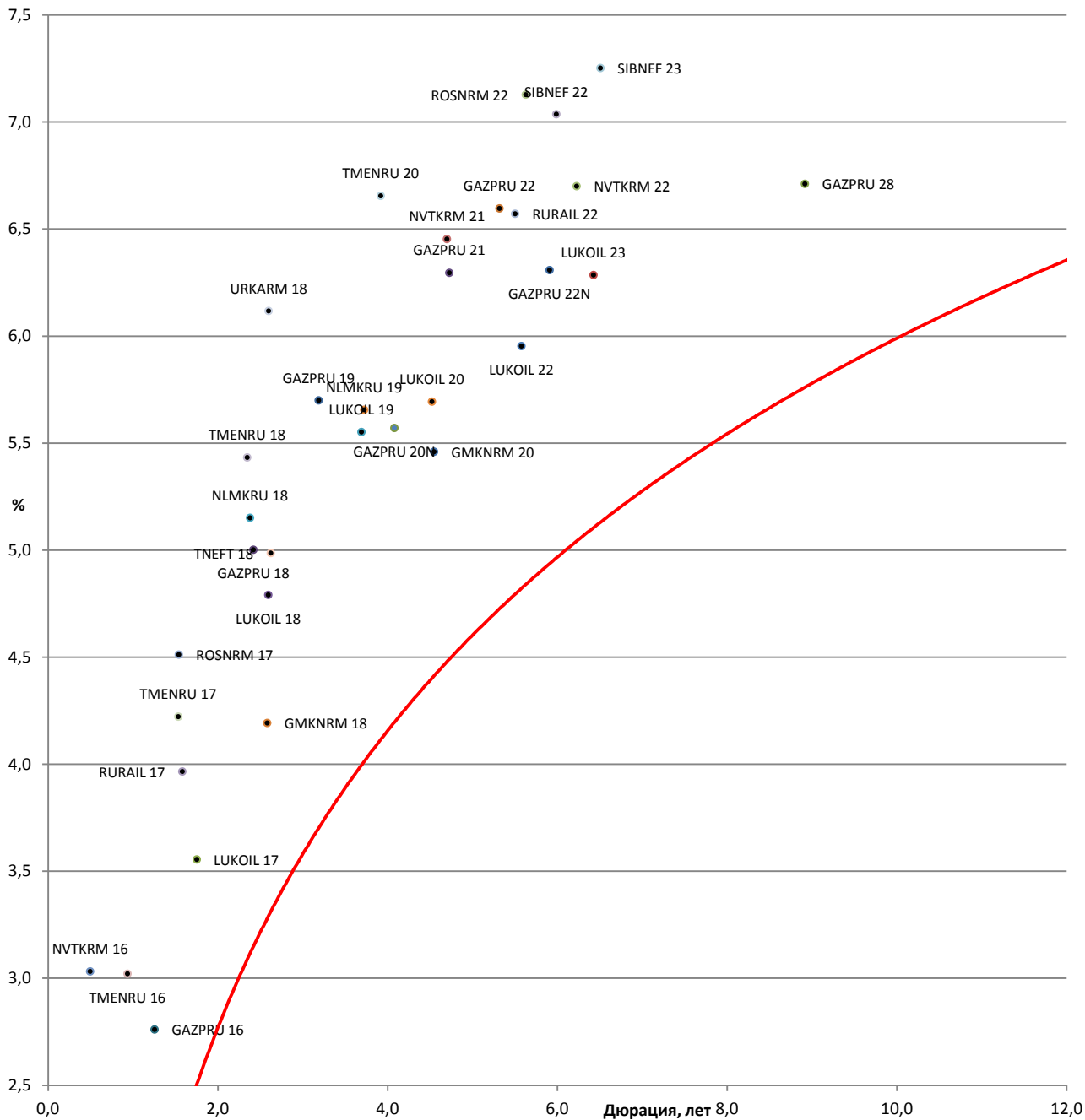
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

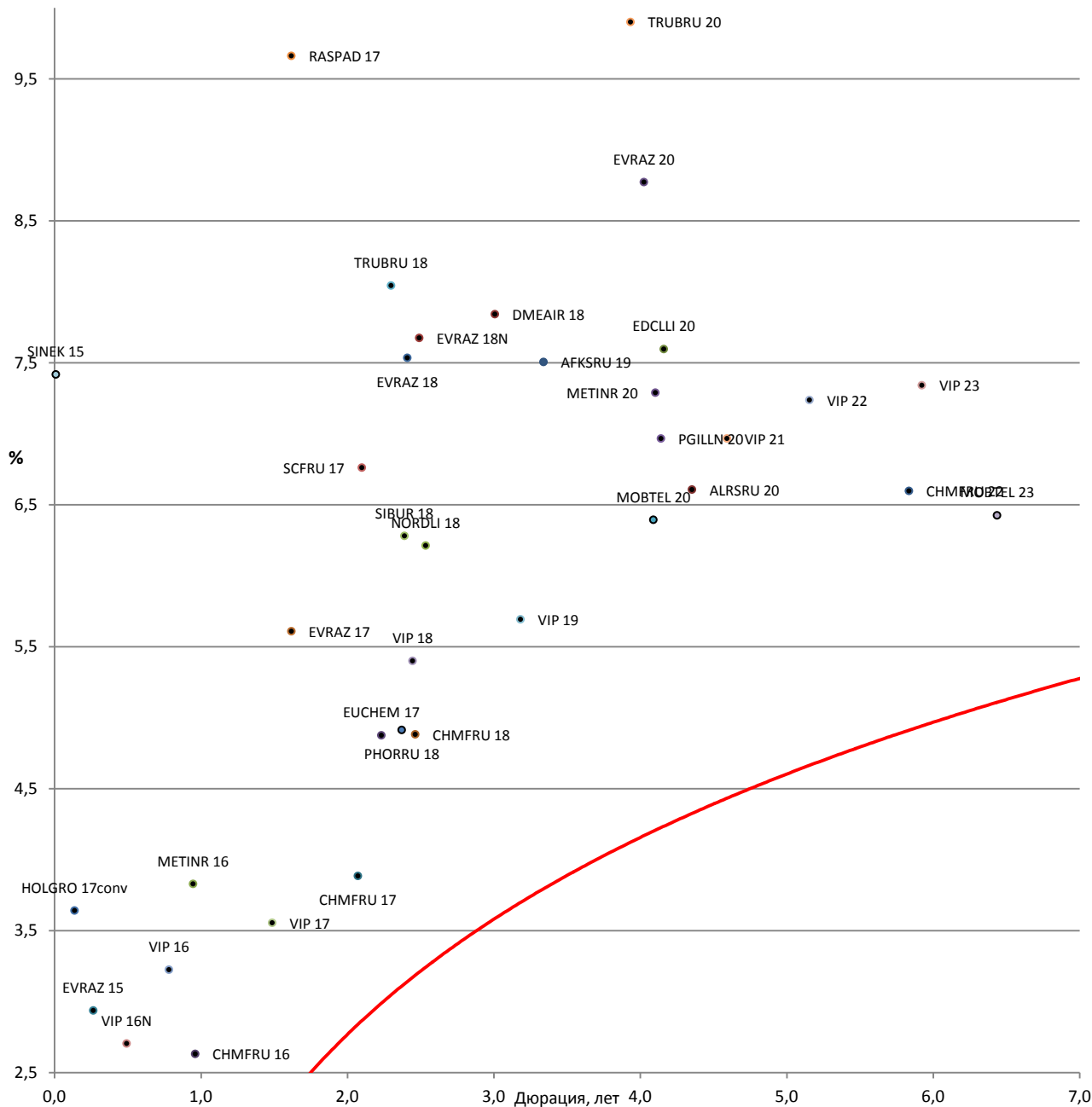
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0562354182	101,1	1,5	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS1117300753	100,7	1,7	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	104,4	2,8	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	102,1	2,2	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	107,8	5,0	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	111,7	5,7	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	93,2	5,6	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	98,6	6,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	99,5	6,6	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	92,4	6,3	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	85,3	6,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	109,8	7,6	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	95,8	7,7	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	100,5	4,2	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	100,4	5,5	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	104,9	3,6	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	96,5	4,8	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	106,3	5,6	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	101,9	5,7	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	103,9	6,0	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	89,6	6,3	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	98,3	5,2	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	97,4	5,7	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588436799	101,1	3,0	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	100,7	6,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	86,9	6,7	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	97,9	4,5	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	84,8	7,1	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	102,8	4,0	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	95,3	6,6	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	85,3	7,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	92,3	7,3	6
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	104,2	3,0	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	103,7	4,2	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	105,9	5,4	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	102,3	6,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	110,2	5,0	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	94,0	6,1	3,723

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-

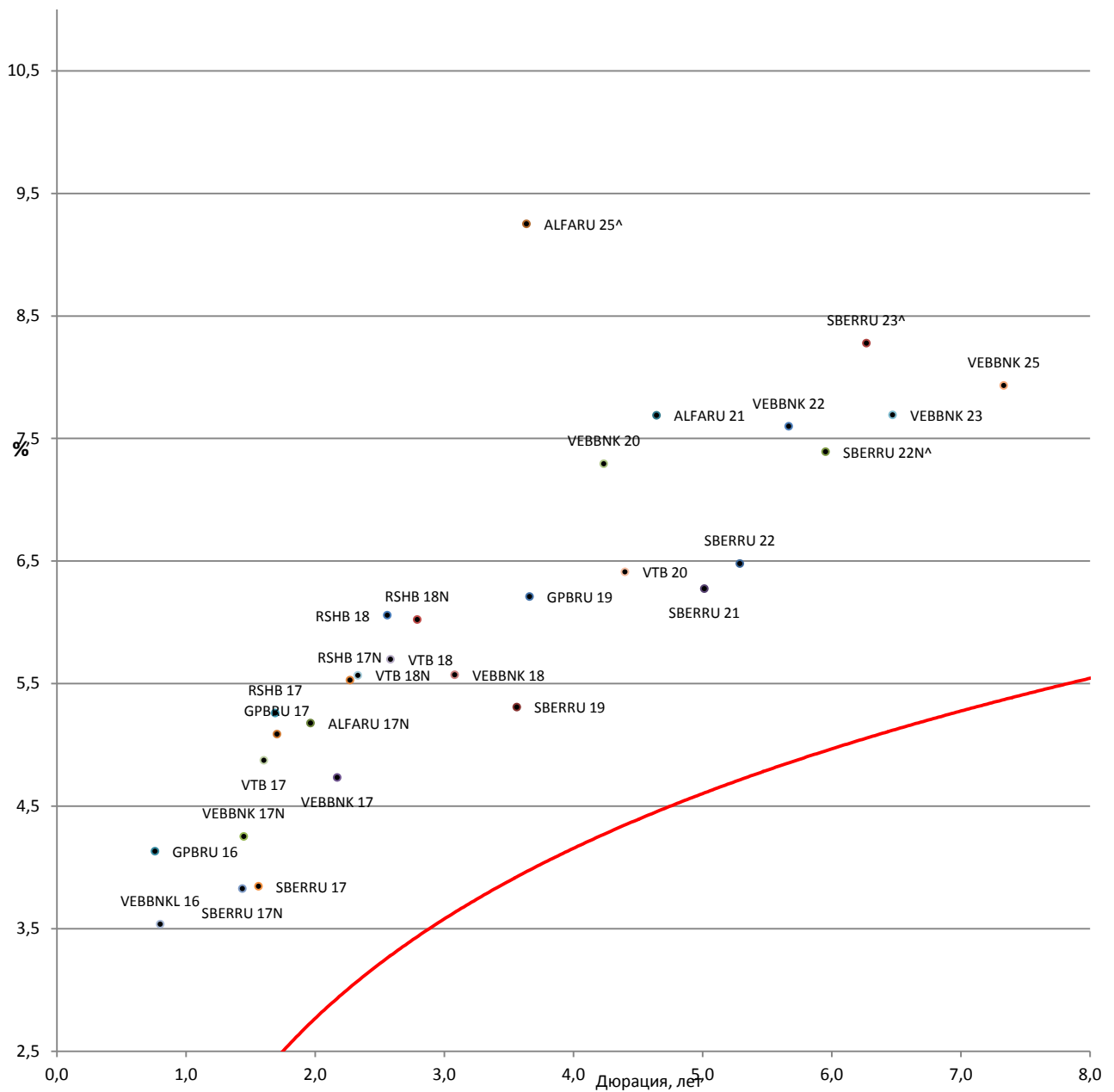
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	98,2	7,5	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	105,0	6,6	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	87,0	12,8	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	103,5	2,6	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	105,9	3,9	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	98,9	4,9	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	96,0	6,6	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	94,7	7,8	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	89,4	7,6	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	100,5	4,9	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0234987153	101,4	2,9	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	102,9	5,6	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	104,7	7,5	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	97,7	7,7	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	91,4	8,8	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	61,7	29,2	8
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	61,3	22,4	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	102,7	3,6	1
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	96,0	12,6	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	102,5	3,8	6,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард-список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	93,5	7,3	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	109,2	6,4	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	91,3	6,4	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	100,4	6,2	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	94,7	7,0	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	98,3	4,9	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	97,0	9,7	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.нео бесп.	нет	XS0850393264	54,0	39,1	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	97,2	6,8	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	94,6	6,3	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	99,3	8,0	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	88,4	9,9	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	103,9	3,2	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587030957	101,8	2,7	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	104,1	3,6	6,255
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	109,3	5,4	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	98,4	5,7	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	103,5	7,0	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	101,4	7,2	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	92,1	7,3	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

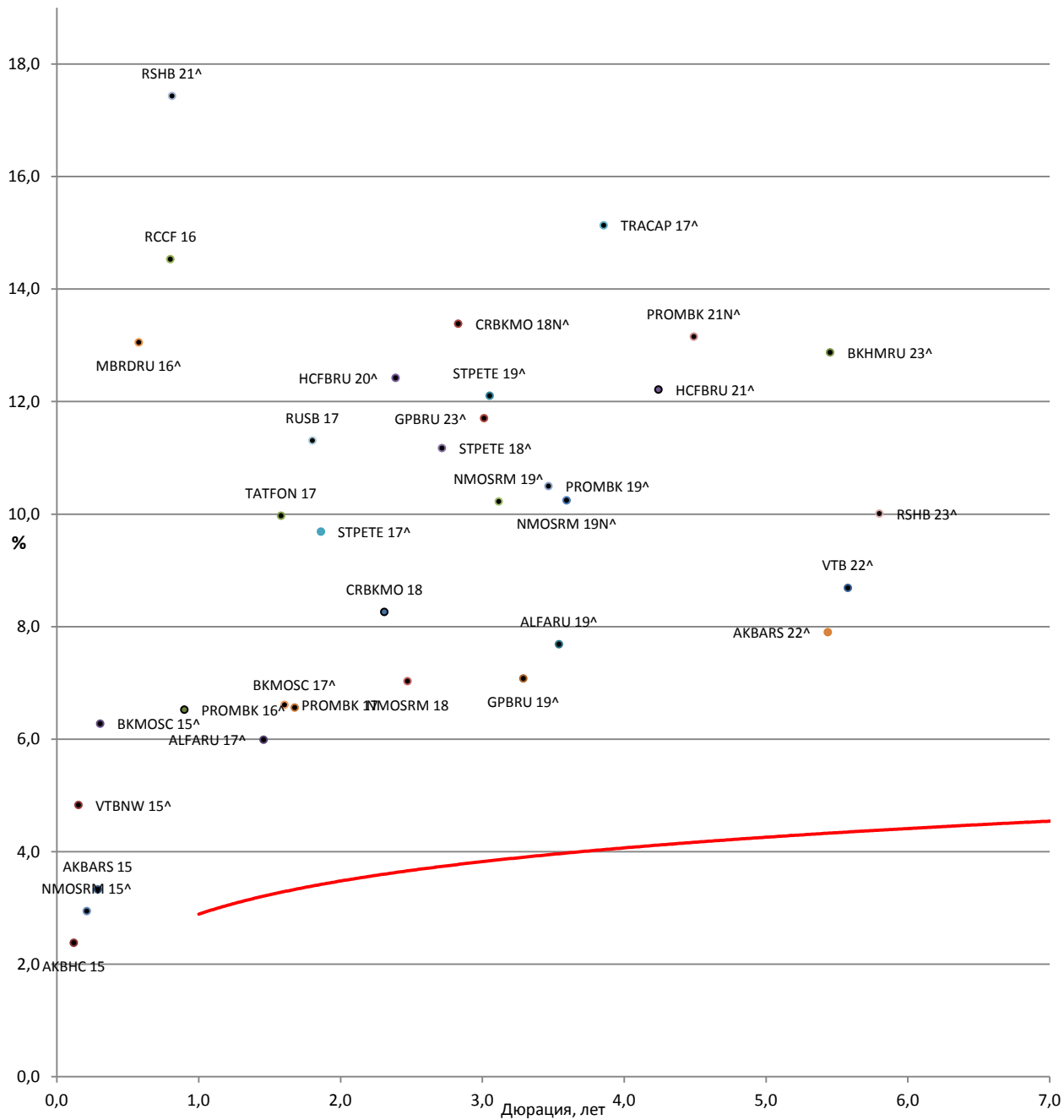
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	105,4	5,2	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	100,3	7,7	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS1135611652	100,9	9,3	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0230577941	100,7	1,2	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	102,3	4,1	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	100,9	5,1	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	95,5	6,2	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	101,7	5,3	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	99,5	5,5	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	104,3	6,1	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	97,5	6,0	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	102,4	3,8	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	101,6	3,8	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	99,6	5,3	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	97,3	6,3	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	98,1	6,5	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS0848530977	87,5	7,4	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS0935311240	82,8	8,3	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS1032750165	84,0	11,1	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	101,5	4,7	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	101,6	4,3	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	96,0	5,6	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	98,4	7,3	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	91,6	7,6	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	89,4	7,7	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	92,1	7,9	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	101,3	3,5	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	101,8	4,9	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	103,0	5,7	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	101,8	5,6	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	100,6	6,4	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	100,0	6,2	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»	Су- борд.	нет	XS0288690539	100,4	6,0	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS0832412505	99,3	7,7	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст.нео бесп.	да	XS0855334289	101,5	3,3	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Су- борд.	нет	XS0805131439	100,5	7,9	8
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0830191234	101,0	2,4	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Су- борд.	нет	XS0808636913	102,6	12,9	14
BKHMURU 23^	«Ханты- Мансийский Банк»	Су- борд.	нет	XS0944741833	81,9	12,9	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0236336045	99,9	6,3	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0299183250	99,1	6,6	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	98,8	8,3	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0924078453	87,9	13,4	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Су- борд.	нет	XS0779213460	100,5	7,1	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Су- борд.	нет	XS0975320879	88,5	11,7	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Су- борд.	нет	XS0846652666	93,1	12,4	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Су- борд.	нет	XS0981028177	93,1	12,2	10,5
MBRDRU 16^	«МТС банк»	Су- борд.	нет	XS0246937162	97,1	13,1	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0503839622	101,2	2,9	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	100,5	7,0	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0776121062	99,3	10,2	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0940730228	99,1	10,2	10

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»	Су- борд.	нет	XS0524658852	104,2	6,5	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	103,0	6,6	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Су- борд.	нет	XS0851672435	99,0	10,5	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	89,2	13,2	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	94,9	14,5	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Су- борд.	нет	XS0632887997	91,5	17,4	6
RUSB 15 [^]	«Русский стандарт»	Су- борд.	нет	XS0238091507	87,5	47,5	7,73
RUSB 16 [^]	«Русский стандарт»	Су- борд.	нет	XS0275728557	70,4	38,0	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.нео бесп.	да	XS0802648955	96,5	11,3	9,25
RUSB 20 [^]	«Русский стандарт»	Су- борд.	нет	XS0841677387	49,0	36,4	13
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Су- борд.	нет	XS0312572984	96,4	9,7	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Су- борд.	нет	XS0848163456	99,5	11,2	11
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Су- борд.	нет	XS0954673934	96,0	12,1	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	101,6	10,0	11
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал- банк»	Су- борд.	нет	XS0311369978	82,1	15,1	10
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Су- борд.	нет	XS0842078536	90,8	8,7	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Су- борд.	нет	XS0230683111	100,0	4,8	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-сайт: 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 либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников информационной системы Bloomberg, РТС и ЦБ РФ, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.