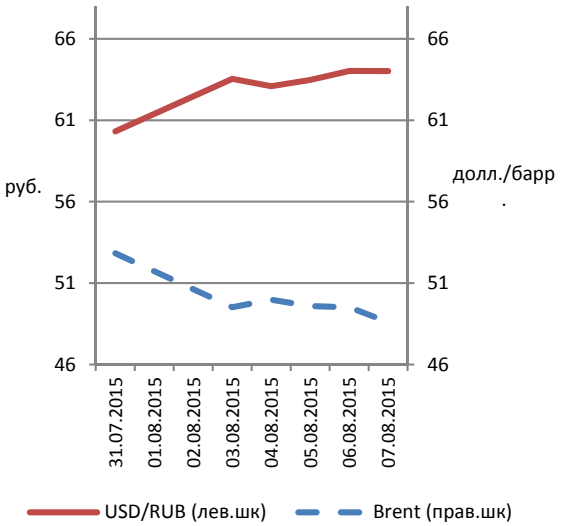
Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

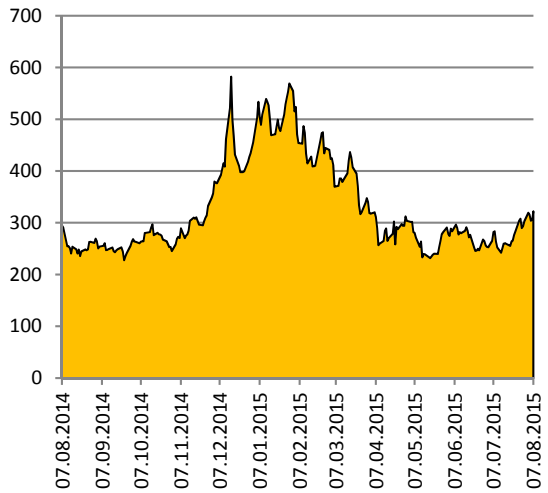
Обзор рынка

Рынок российских еврооблигаций на прошлой неделе вновь оказался под ударом дешевеющих нефти и рубля. Суверенная долларовая кривая в среднем прибавила в доходности около 10 б. п. (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,6 и 6,3 % соответственно. Доходность Россия-23 составила 5,4 %. Данное значение предполагает спред 322 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что несколько ниже среднего уровня за 2015 г. (346 б. п.).

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



Спред Россия-23 к UST-10 (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор также в основном дешевел вслед за суверенным сегментом, хотя масштаб снижения котировок был заметно ниже. Наибольшие распродажи прошли в нефтегазовом сегменте, тогда как кривая VimpelCom вновь — как и неделей ранее — была в числе лидеров ценового роста на новости об объединении активов в Италии.

Лидеры роста (31 июля — 7 августа 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
VimpelCom (погашение 13.02.2019)	Ст.необеспеч.	99,5	1,0	5,4	3,2	5,2
VimpelCom (13.02.2023)	Ст.необеспеч.	93,0	0,8	7,2	5,9	5,95
«Кредитный банк Москвы» (13.11.2018)	Субордин.	88,7	0,8	13,1	2,8	8,7
VimpelCom (01.03.2022)	Ст.необеспеч.	102,2	0,7	7,1	5,1	7,5043
«Кредитный банк Москвы» (01.02.2018)	Ст.необеспеч.	99,7	0,7	7,9	2,3	7,7

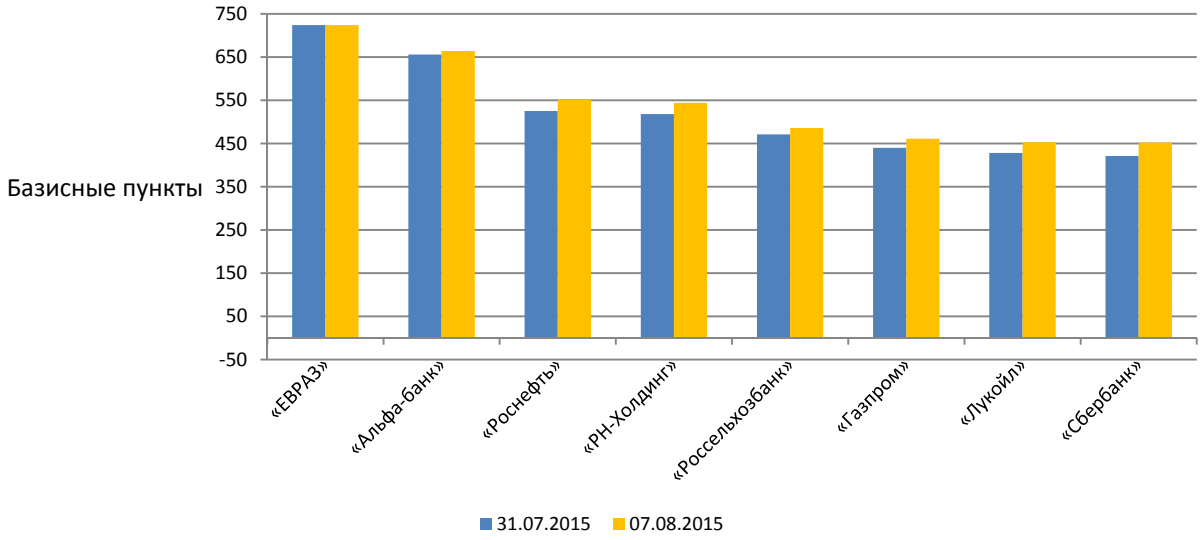
Лидеры снижения (31 июля — 7 августа 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«ВТБ» (погашение 30.06.2035)	Ст.необеспеч.	98,0	-2,1	6,4	11,5	6,25
«Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субордин.	80,0	-1,7	13,3	5,4	9,15
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	154,0	-1,7	6,5	7,7	12,75
«ВЭБ» (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	87,9	-1,7	8,0	6,4	5,942
«ВЭБ» (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	90,9	-1,4	8,1	7,3	6,8

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y немного подрос — до 348 б. п. В корпоративном сегменте отмечено фронтальное увеличение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

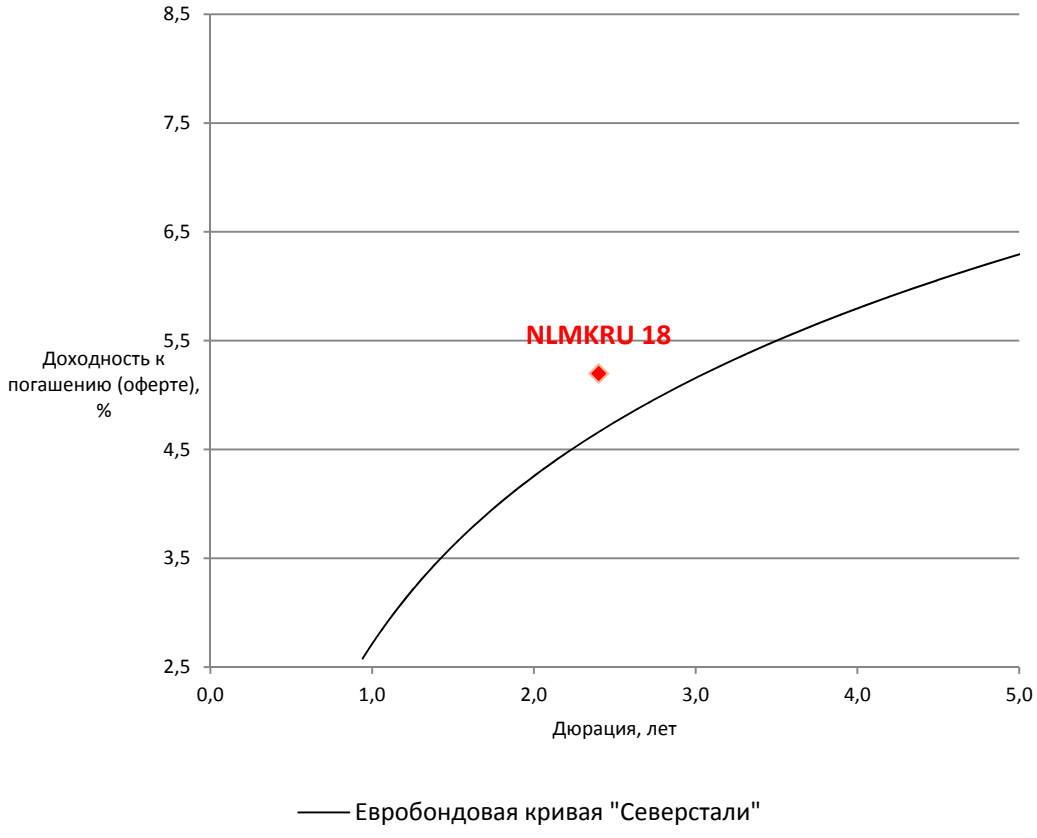
На фоне невысокой торговой активности котировки российских евробондов продолжат находиться под давлением, если ситуация на сырьевых рынках не изменится в лучшую сторону.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доход-ность к погаше-нию (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 18	XS0808632847	Ст.необ-есп.	Ba1/BB+/ BBB-	2,4	98,3	5,2	4,45

На прошлой неделе «НЛМК» представил данные за 2-й квартал 2015 г. по US GAAP, подтвердившие сильный кредитный профиль компании. Так, метрика «Чистый долг/EBITDA» составила 0,5, краткосрочный долг полностью обеспечен денежными средствами и доступными компании кредитными линиями. График погашения долга «НЛМК» вполне комфортен и не предполагает крупных выплат вплоть до 2018 г. Мы выделяем выпуск с погашением в 2018 г., который, на наш взгляд, торгуется с неоправданной кредитным качеством премией к кривой «Северстали».

NLMKRU 18 и кривая «Северстали»

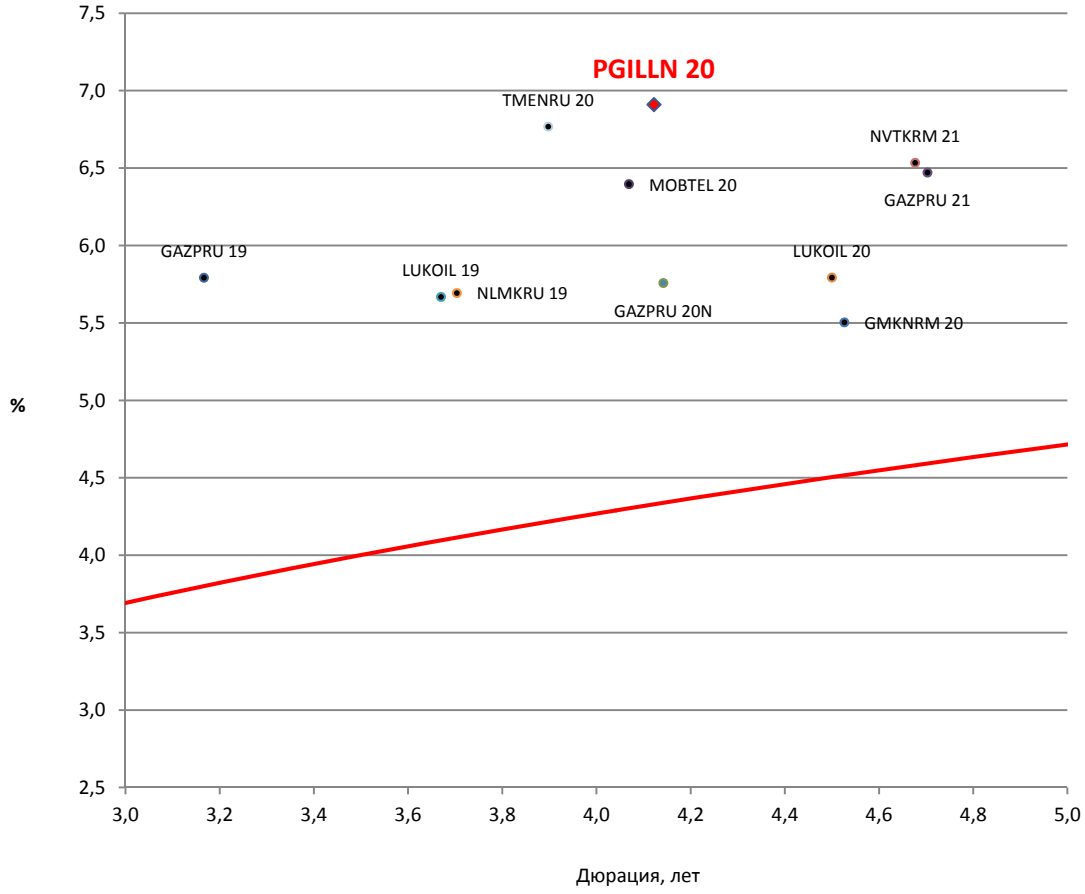


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	XS0922301717	Ст. необеспеч.	-/BB+/BBB-	4,1	94,9	6,9	5,625

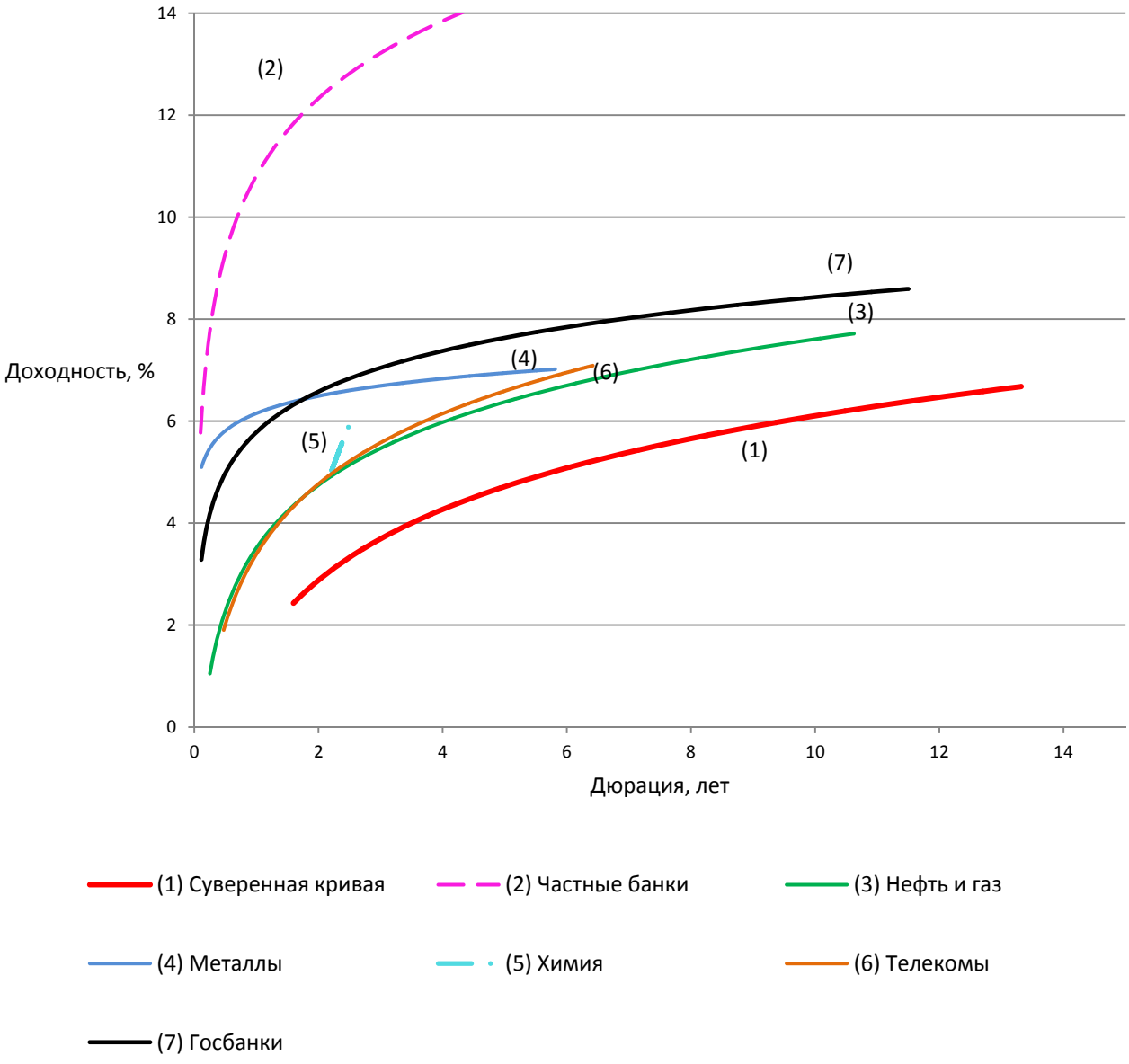
Среди бумаг второго эшелона обратим внимание на еврозайм «Полюс Золото» — крупнейшей российской золотодобывающей компании. Метрика «Чистый долг/EBITDA» находится на комфортном уровне 0,6. При объеме короткого долга 0,1 млрд долл. денежная позиция компании достигает 1,5 млрд долл. В целом кредитное качество эмитента можно оценить как весьма высокое. Отметим при этом, что единственный евробонд компании — PGILLN 20 — торгуется с наивысшей доходностью среди бумаг с суверенным рейтингом на отрезке 3–5-летней дюрации.

Карта доходности евробондов эмитентов нефинансового сектора с суверенным рейтингом



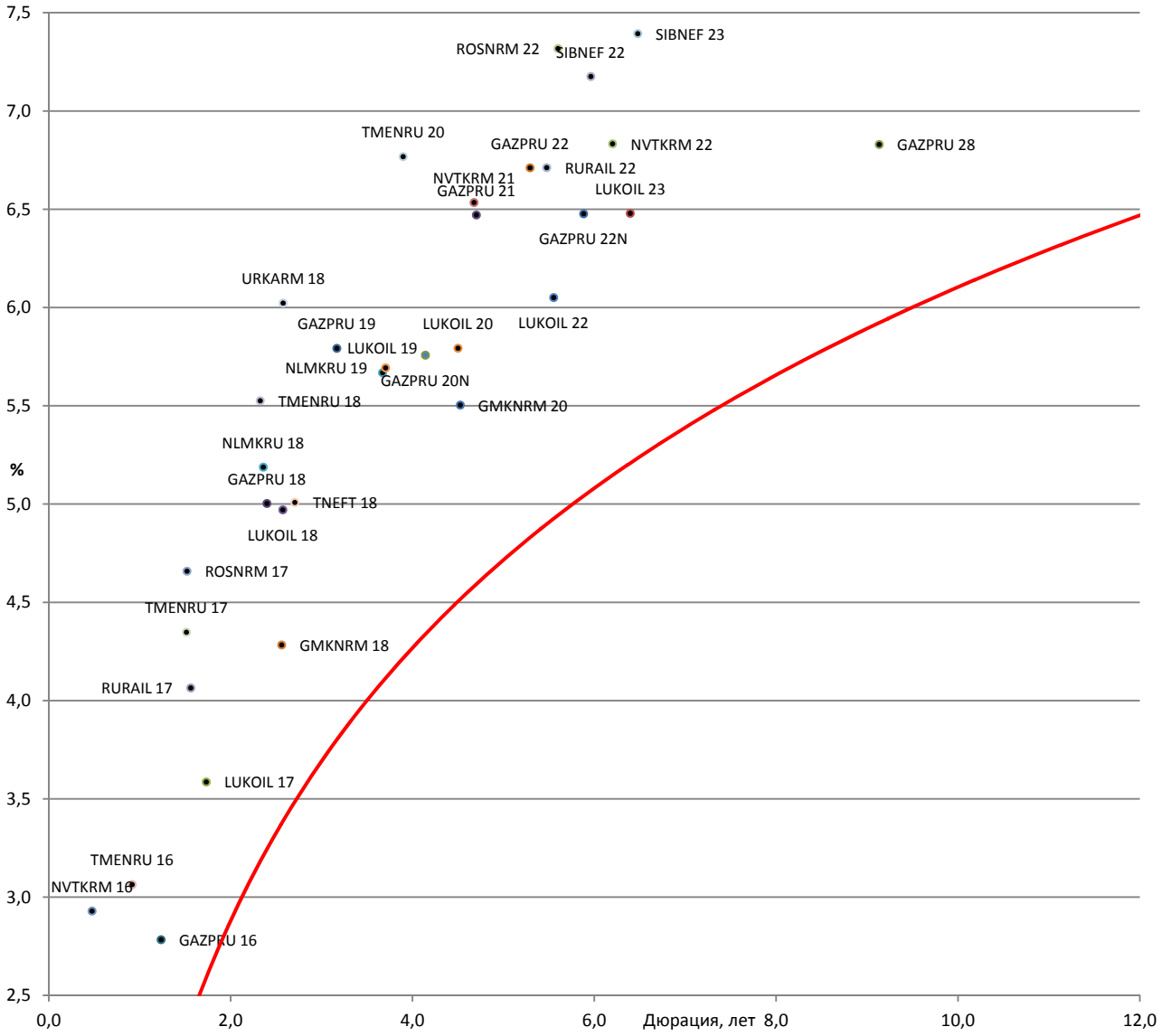
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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

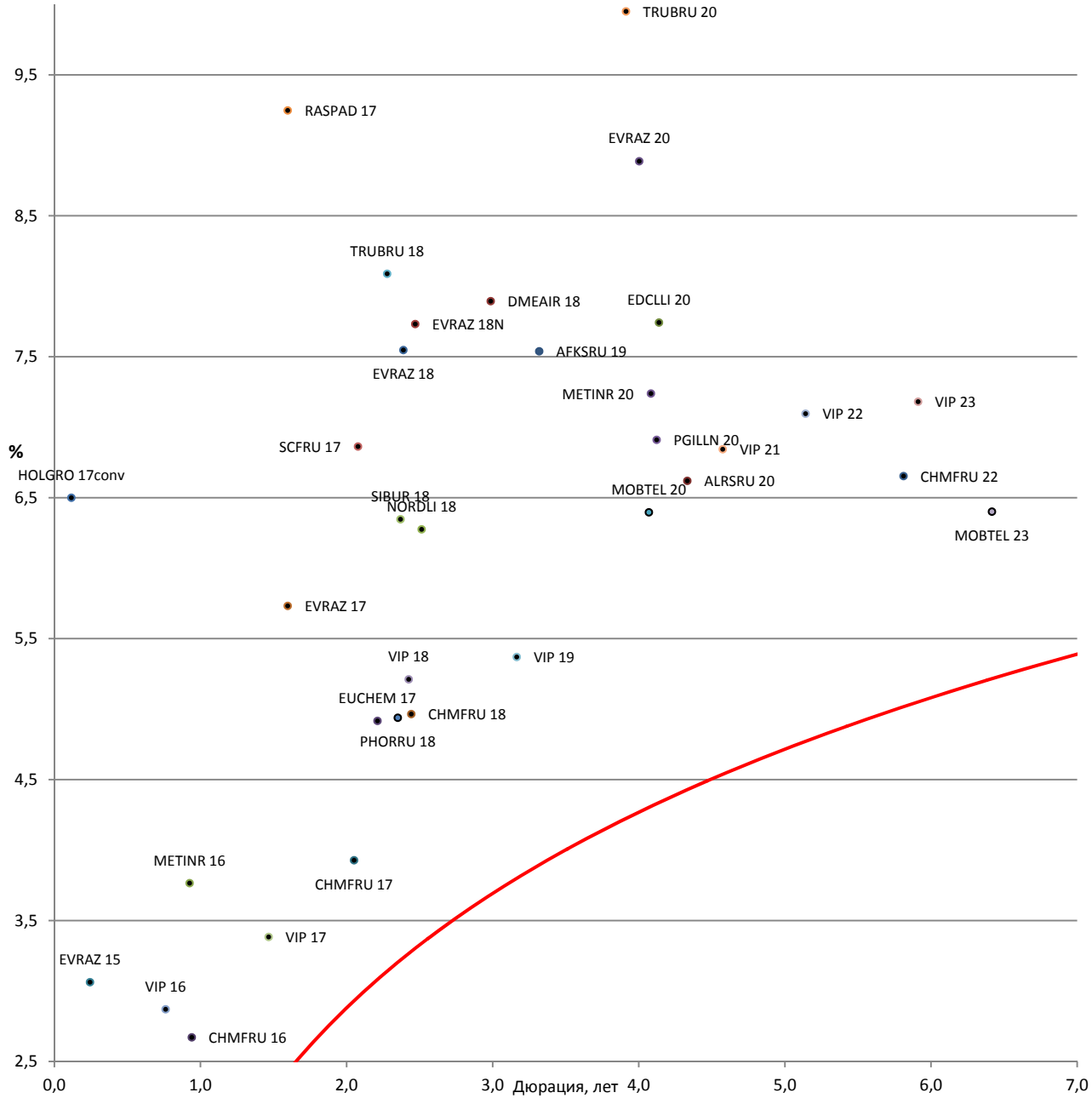
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562 354182	101,0	1,6	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117 300753	100,7	1,5	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276 456315	104,3	2,8	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708 813653	102,3	2,0	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357 281558	107,7	5,0	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424 860947	111,3	5,8	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885 733153	92,6	5,8	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708 813810	97,9	6,5	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290 580595	98,9	6,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805 570354	91,6	6,5	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885 736925	84,4	6,8	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191 754729	109,0	7,7	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316 524130	95,2	7,7	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922 134712	100,2	4,3	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982 861287	100,2	5,5	5,55
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304 273948	104,8	3,6	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919 502434	96,1	5,0	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461 926569	105,8	5,7	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554 659671	101,4	5,8	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304 274599	103,3	6,1	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919 504562	88,5	6,5	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	XS0808 632847	98,3	5,2	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783 934325	97,3	5,7	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 436799	101,2	2,9	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 433267	100,3	6,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864 383723	86,3	6,8	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 980372	97,7	4,7	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 981180	84,0	7,3	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499 245180	102,6	4,1	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764 220017	94,6	6,7	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0830 192711	84,6	7,2	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0997 544860	91,5	7,4	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261 906738	104,1	3,1	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292 530309	103,5	4,3	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324 963932	105,6	5,5	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484 209159	101,8	6,8	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381 439305	110,1	5,0	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922 883318	94,3	6,0	3,723

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

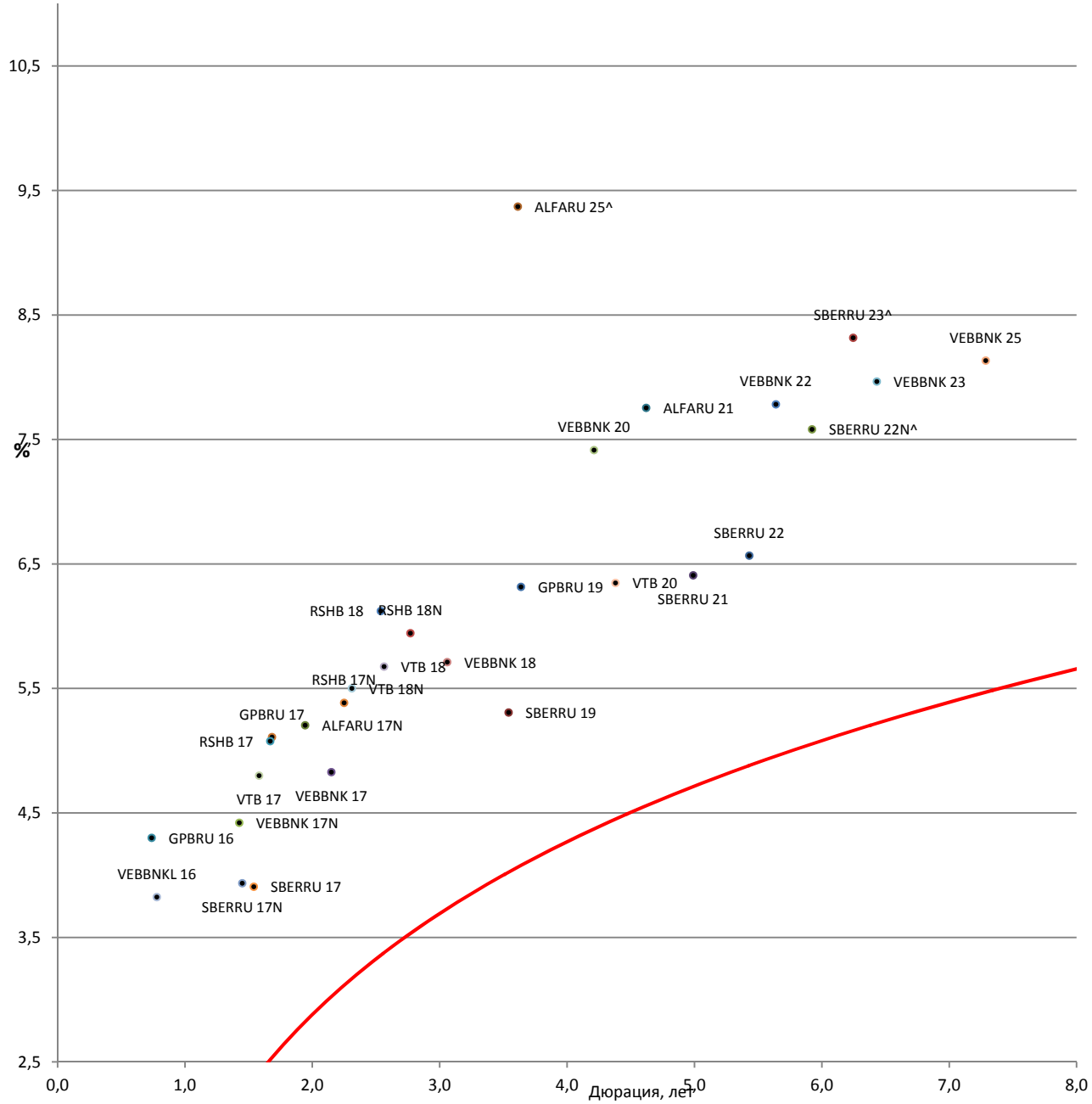
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783 242877	98,1	7,5	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555 493203	104,9	6,6	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974 469206	86,9	12,8	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648 402583	103,3	2,7	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551 315384	105,8	3,9	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899 969702	98,8	5,0	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841 671000	95,8	6,7	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995 845566	94,6	7,9	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918 604496	88,9	7,7	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863 583281	100,5	4,9	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0234 987153	101,2	3,1	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652 913558	102,6	5,7	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359 381331	104,7	7,5	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618 905219	97,6	7,7	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808 638612	90,9	8,9	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 334900	61,7	29,4	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 335030	61,3	22,5	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834 475161	102,4	6,5	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640 334768	96,0	12,7	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650 962185	102,5	3,8	6,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918297382	93,7	7,2	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513723873	109,2	6,4	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921331509	91,5	6,4	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923472814	100,2	6,3	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922301717	94,9	6,9	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888245122	98,3	4,9	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772835285	97,7	9,2	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS0850393264	54,0	39,4	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552679879	97,0	6,9	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878855773	94,5	6,3	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585211591	99,2	8,1	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911599701	88,3	9,9	6,75
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0253861834	104,0	2,9	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587030957	102,0	2,2	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643176448	104,3	3,4	6,2546
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0361041808	109,8	5,2	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0889401054	99,5	5,4	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587031096	104,1	6,8	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643183220	102,1	7,1	7,5043
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0889401724	92,9	7,2	5,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже BB к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB

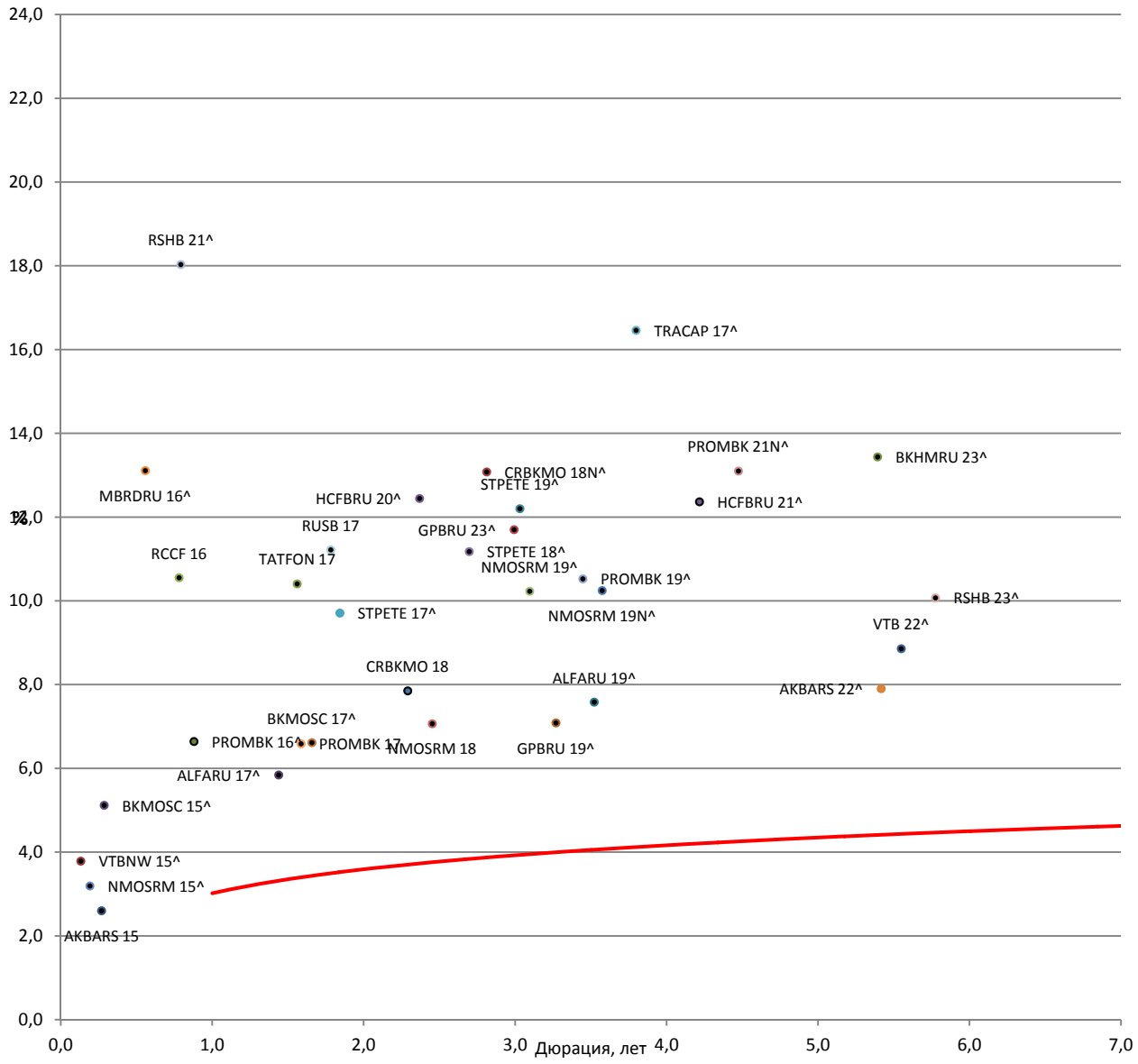
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	105,3	5,2	7,875
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	99,9	7,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	100,5	9,4	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0230577941	100,7	0,3	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	102,1	4,3	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	100,9	5,1	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	95,2	6,3	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	102,0	5,1	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	99,8	5,4	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	104,1	6,1	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	97,7	5,9	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	102,3	3,9	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	101,4	3,9	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	99,6	5,3	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	96,7	6,4	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	97,7	6,6	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	86,5	7,6	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	82,7	8,3	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	83,6	11,2	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559800122	101,3	4,8	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719009754	101,4	4,4	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	95,6	5,7	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	97,9	7,4	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	90,8	7,8	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	87,9	8,0	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	90,8	8,1	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630950870	101,0	3,8	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772509484	101,9	4,8	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	103,1	5,7	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	101,9	5,5	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	100,8	6,3	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	99,4	6,4	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом BB-/B- к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
ALFARU 17^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0288 690539	100,6	5,8	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832 412505	99,7	7,6	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк	Ст.необесп.	да	XS0855 334289	101,6	2,6	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС» Банк	Суборд.	нет	XS0805 131439	100,5	7,9	8,0
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.необесп.	нет	XS0830 191234	101,9	-7,5	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808 636913	102,5	12,9	14,0
BKHMRU 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944 741833	79,6	13,4	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236 336045	100,2	5,1	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299 183250	99,0	6,6	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879 105558	99,7	7,9	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924 078453	88,7	13,1	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779 213460	100,5	7,1	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975 320879	88,5	11,7	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846 652666	93,1	12,4	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981 028177	92,2	12,4	10,5
MBRDRU 16^	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246 937162	97,2	13,1	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0503 839622	101,0	3,2	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923 110232	100,4	7,1	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776 121062	99,4	10,2	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940 730228	99,1	10,2	10,0

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
PROMBK 16^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0524 658852	104,0	6,6	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775 984213	103,1	6,6	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851 672435	98,9	10,5	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086 084123	89,5	13,1	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938 341780	97,9	10,6	7,75
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632 887997	91,3	18,0	6,0
RUSB 15^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0238 091507	92,0	33,2	7,73
RUSB 16^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0275 728557	71,1	37,5	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802 648955	96,7	11,2	9,25
RUSB 20^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0841 677387	48,0	37,3	13,0
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312 572984	96,4	9,7	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848 163456	99,5	11,2	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954 673934	95,8	12,2	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059 697323	100,9	10,4	11,0
TRACAP 17^	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311 369978	78,3	16,5	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842 078536	90,0	8,9	6,95
VTBNW 15^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230 683111	100,2	3,8	5,01

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Управление мидл-офиса	
Павел Шахлевич, руководитель управления	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-19 pshakhlevich@corp.finam.ru
Отдел классического рынка	
Василий Коновалов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 konovalov@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
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 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.