

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



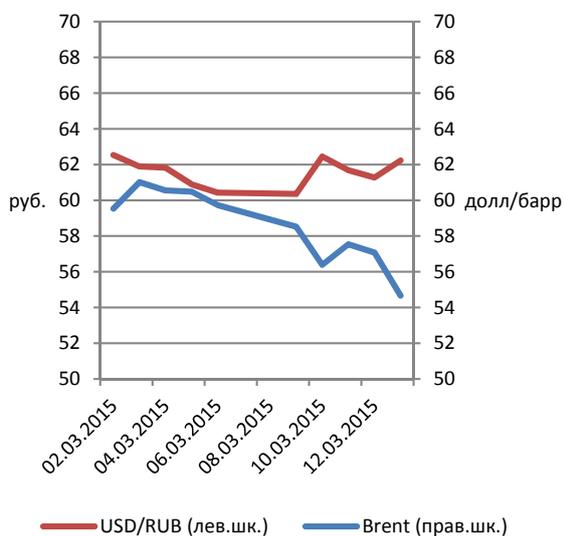
**Финам**



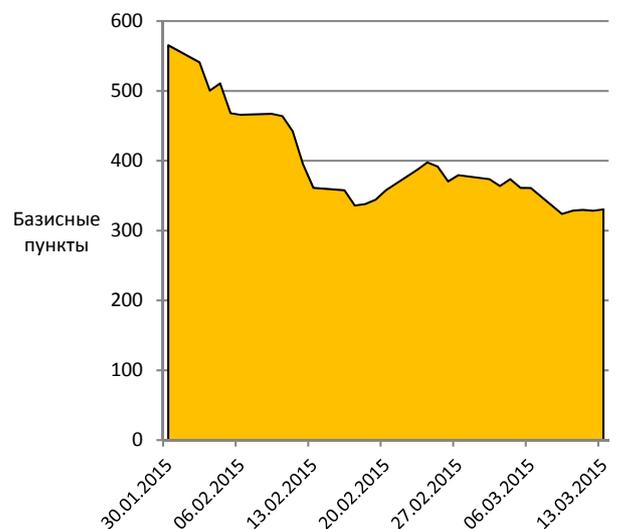
## Обзор рынка

Реакция на просадку нефтяных цен в российских внешних займах оказалась сдержанной на прошлой неделе, в суверенном сегменте в основном преобладали нейтральные настроения. Даже объявленные новые санкции со стороны США не оказали видимого давления на рынок, пройдя незамеченными. В результате с 9 по 13 марта суверенная кривая практически не сдвинулась с места. Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 5,9 и 6,5 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 составила 5,4 %, что предполагает спред в 331 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США. Несмотря на существенное снижение с январских максимумов, данное значение в полтора раза превышает средний исторический уровень.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга к безрисковым активам



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

На фоне в целом нейтральной динамики суверенного сегмента корпоративный сектор по итогам прошлой недели немного скорректировался вниз. В частности, дешевели бумаги нефтегазового сектора, отыгрывая снижение цен на нефть. Тем не менее, последние дни оказались не слишком богаты на корпоративные события. Наиболее волатильными, как обычно, стали бумаги банковского сектора.

## Лидеры роста (9–13 марта 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Сбербанк (погашение 06.03.2019)	Ст. необеспеч.	95,5	6,6	5,4	3,7	4,15
«Банк Санкт-Петербург» (22.04.2019)	Субордин.	71,1	4,6	21,8	3,1	10,75
«Альфа-банк» (18.02.2025)	Субордин.	89,3	1,2	12,5	3,9	9,5
«Кредитный банк Москвы» (13.11.2018)	Субордин.	79,1	1,0	16,5	3,0	8,7
«Распадская» (27.04.2017)	Ст. необеспеч.	93,0	0,9	11,6	1,9	7,75

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

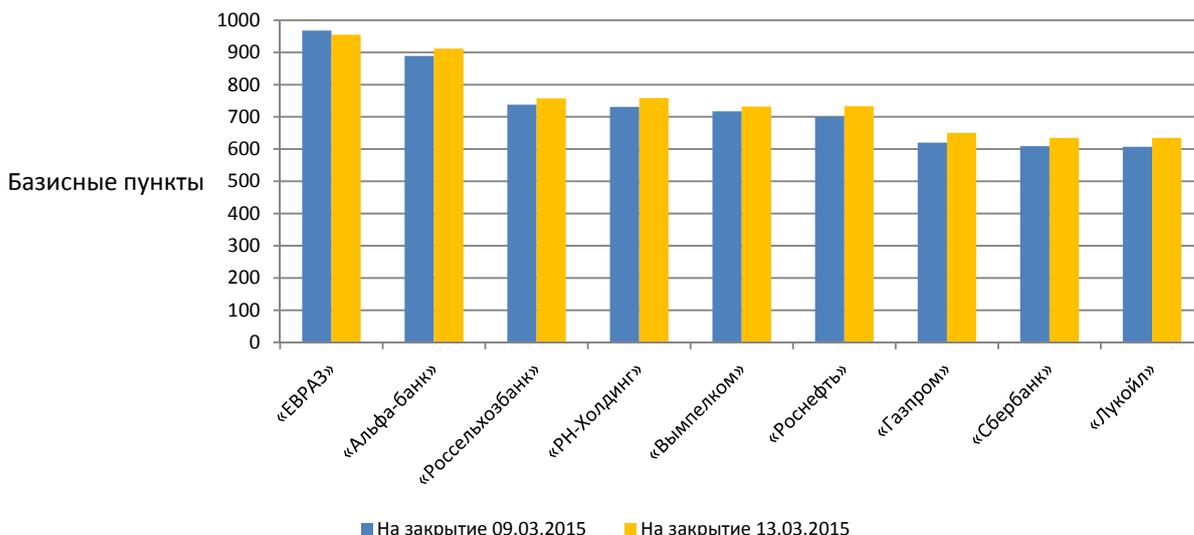
## Лидеры снижения (9–13 марта 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Ханты-Мансийский Банк» (погашение 18.06.2023)	Субордин.	72,7	-6,7	15,0	5,4	9,15
Renaissance Credit LLC (31.05.2016)	Ст. необеспеч.	82,5	-2,5	25,5	1,1	7,75
Сбербанк (07.02.2022)	Ст. необеспеч.	88,3	-2,4	8,4	5,6	6,125
«ВТБ» (29.12.2049)	Субордин.	78,2	-2,4	14,2	5,2	9,5
Сбербанк (16.06.2021)	Ст. необеспеч.	87,6	-2,0	8,3	5,2	5,717

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y незначительно вырос на 24 б. п., до 484. По всей видимости, хрупкость перемирия на Украине и волатильность нефтяных цен пока не позволяют инвесторам переоценить российский риск в сторону понижения. В корпоративном сегменте отмечено небольшое увеличение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

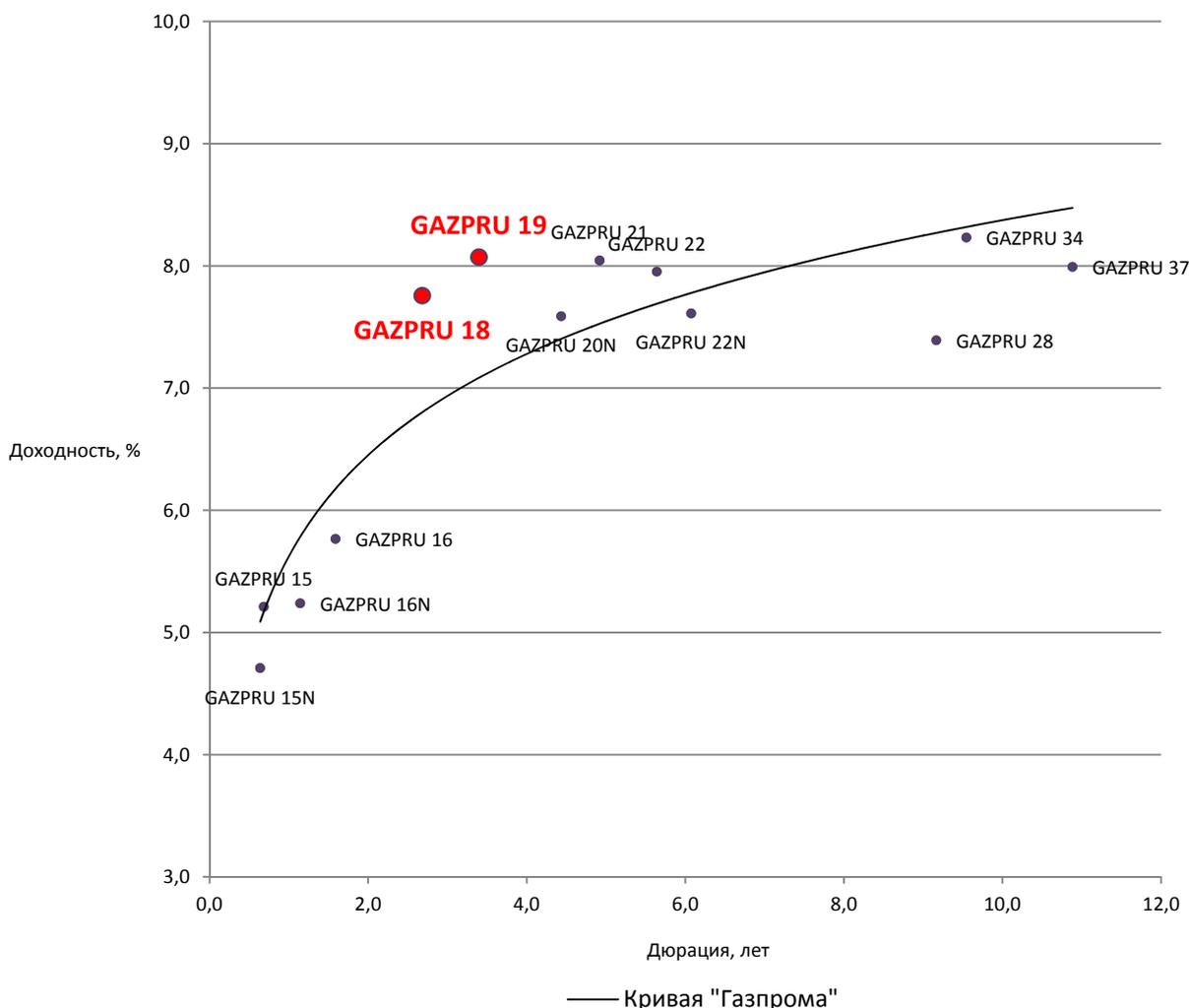
**В условиях низкого уровня нефтяных котировок внешнедолговой рынок подрастерял стимулы для ценового роста, однако и продаж не наблюдается. Мы полагаем, что инвесторам нужны дальнейшие стимулы для формирования тренда как со стороны нефтяных котировок, так и на геополитической арене. В их ожидании рынок, скорее всего, продолжит консолидироваться.**

### Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 18	XS0357281558	Ст. необеспеч.	Ba1/B B+/ BBB-	2,7	101,0	7,8	8,146
GAZPRU 19	XS0424860947	Ст. необеспеч.	Ba1/B B+/ BBB-	3,4	104,0	8,1	9,250

Среди недооцененных, на наш взгляд, бумаг первого эшелона мы по-прежнему предлагаем обратить внимание на два выпуска «Газпрома» с погашением в 2018 и 2019 гг. Среди бумаг эмитентов нефинансового сектора подобного рейтинга (BB+) и дюрации данные бумаги предлагают наивысшую доходность (за исключением выпуска «Роснефти» с погашением в 2018 г.). Заметим также, что оба выпуска торгуются значительно выше кривой доходности «Газпрома».

Карта доходности евробондов «Газпрома»

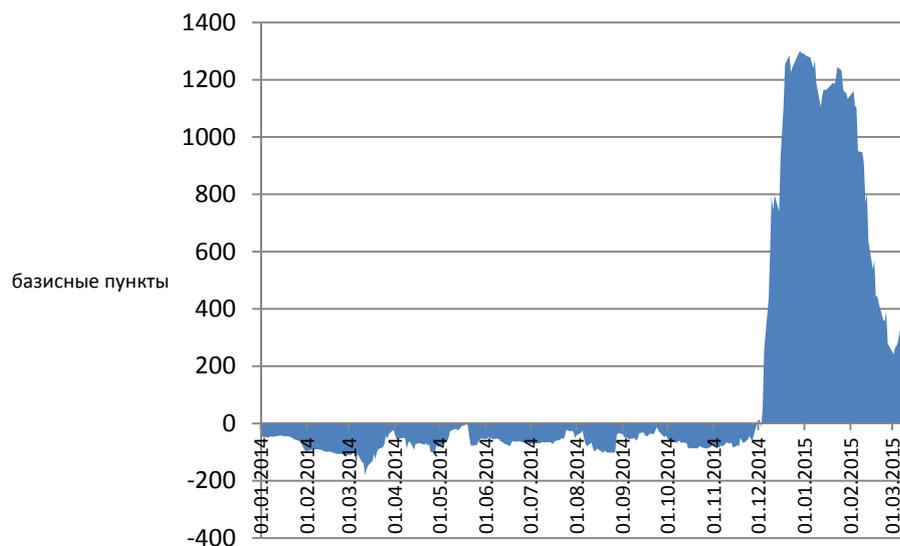


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
TRUBRU 18	XS0585211591	Ст. необеспеч.	B1/B+/-	2,6	87,7	13,0	7,75

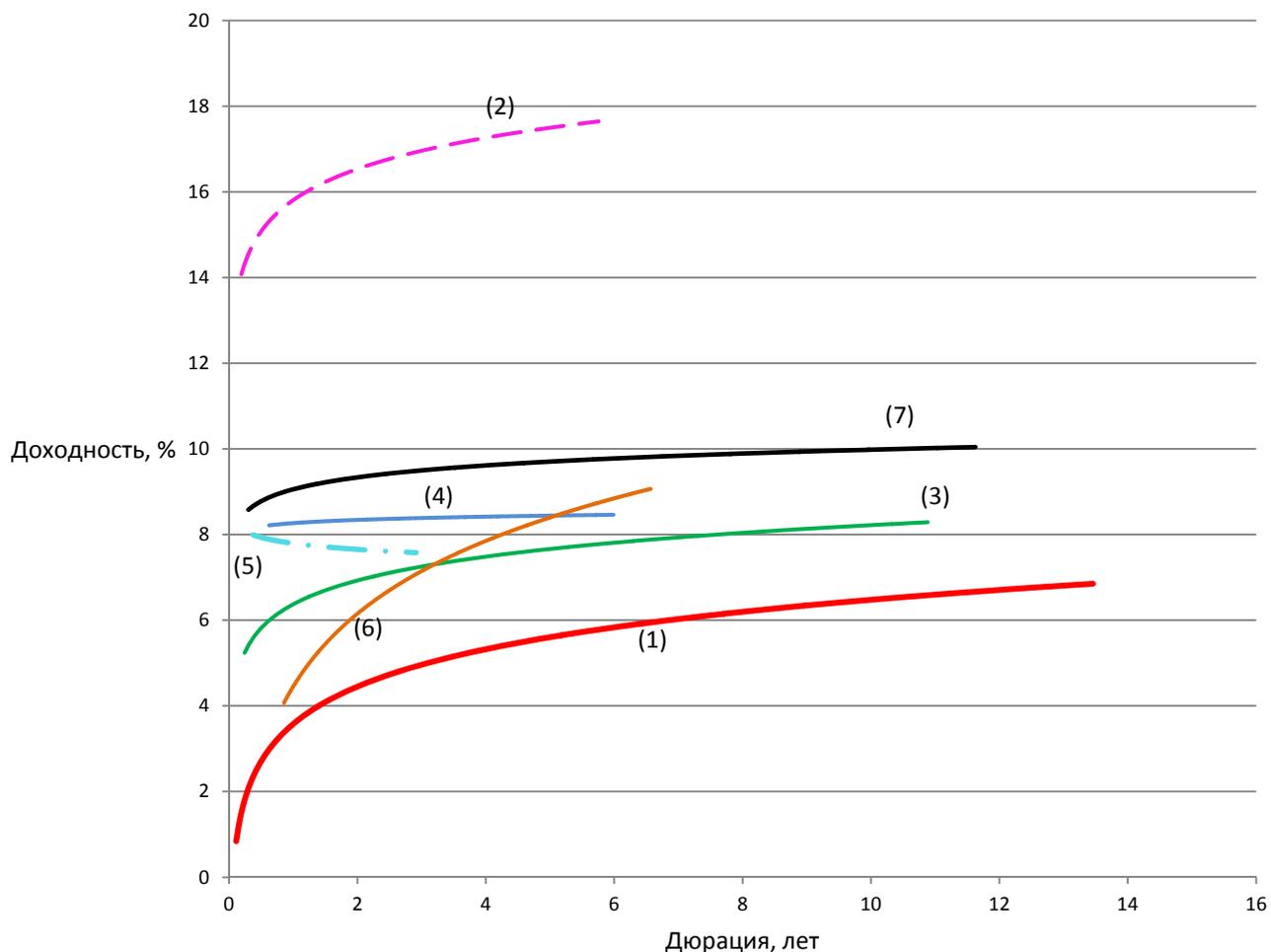
В секторе высокодоходных облигаций мы выделяем выпуск «ТМК» с погашением в 2018 г. На прошлой неделе компания заявила, что к концу 2016 г. ожидает снижения соотношения чистого долга к EBITDA до 2,5 с текущих 3,7. Достичь этого планируется за счет улучшения финансовых показателей и снижения капзатрат (в 2015 г. на 25–30 % г/г). Текущая премия TRUBRU 18 к выпуску «ЕВРАЗ» с погашением в 2018 г. превышает 350 б. п., что представляется нам чрезмерным, учитывая сравнимый рейтинг компаний.

Премия TRUBRU 18 к EVRAZ 18



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

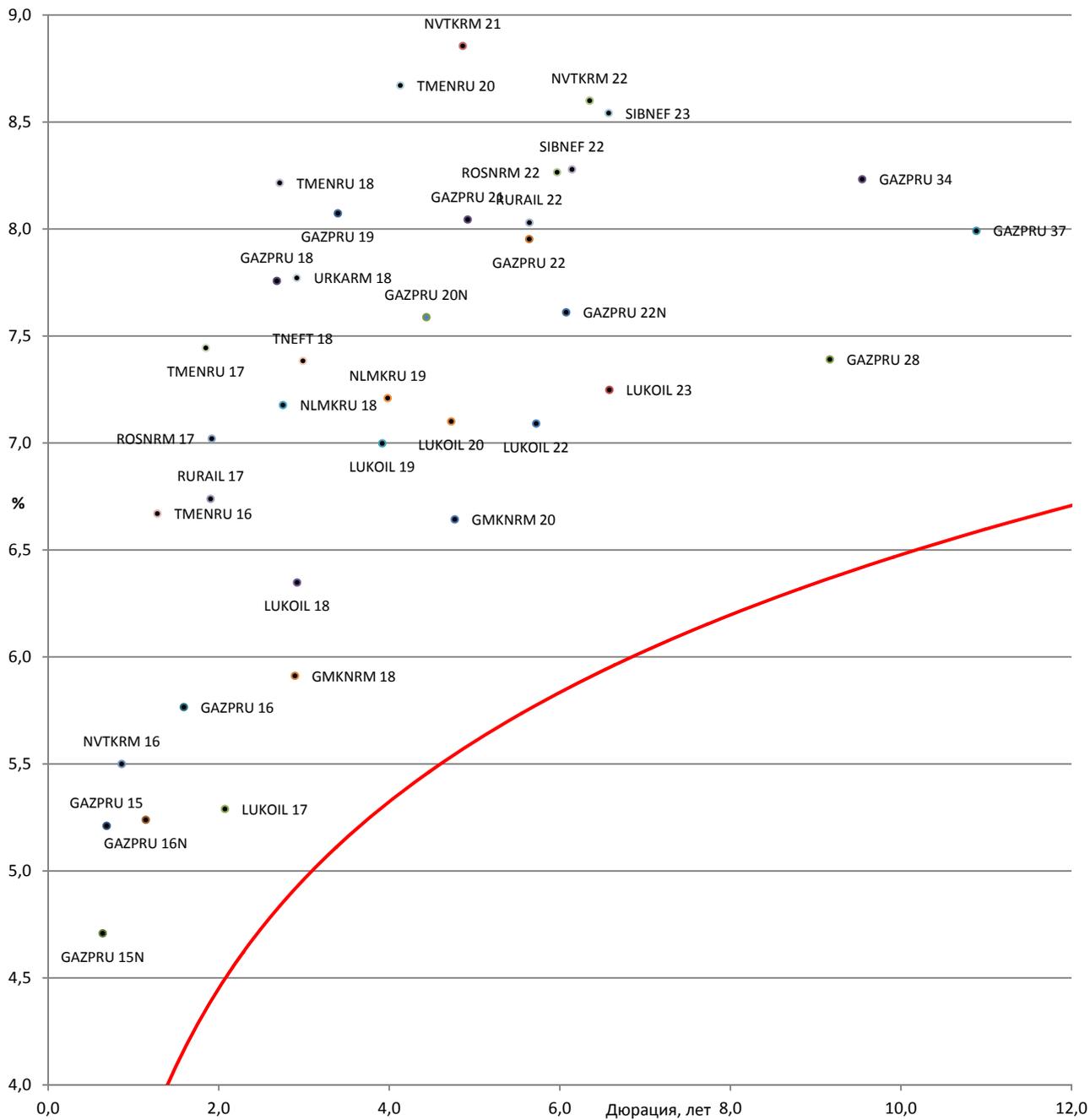
## Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



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



Источник: Bloomberg

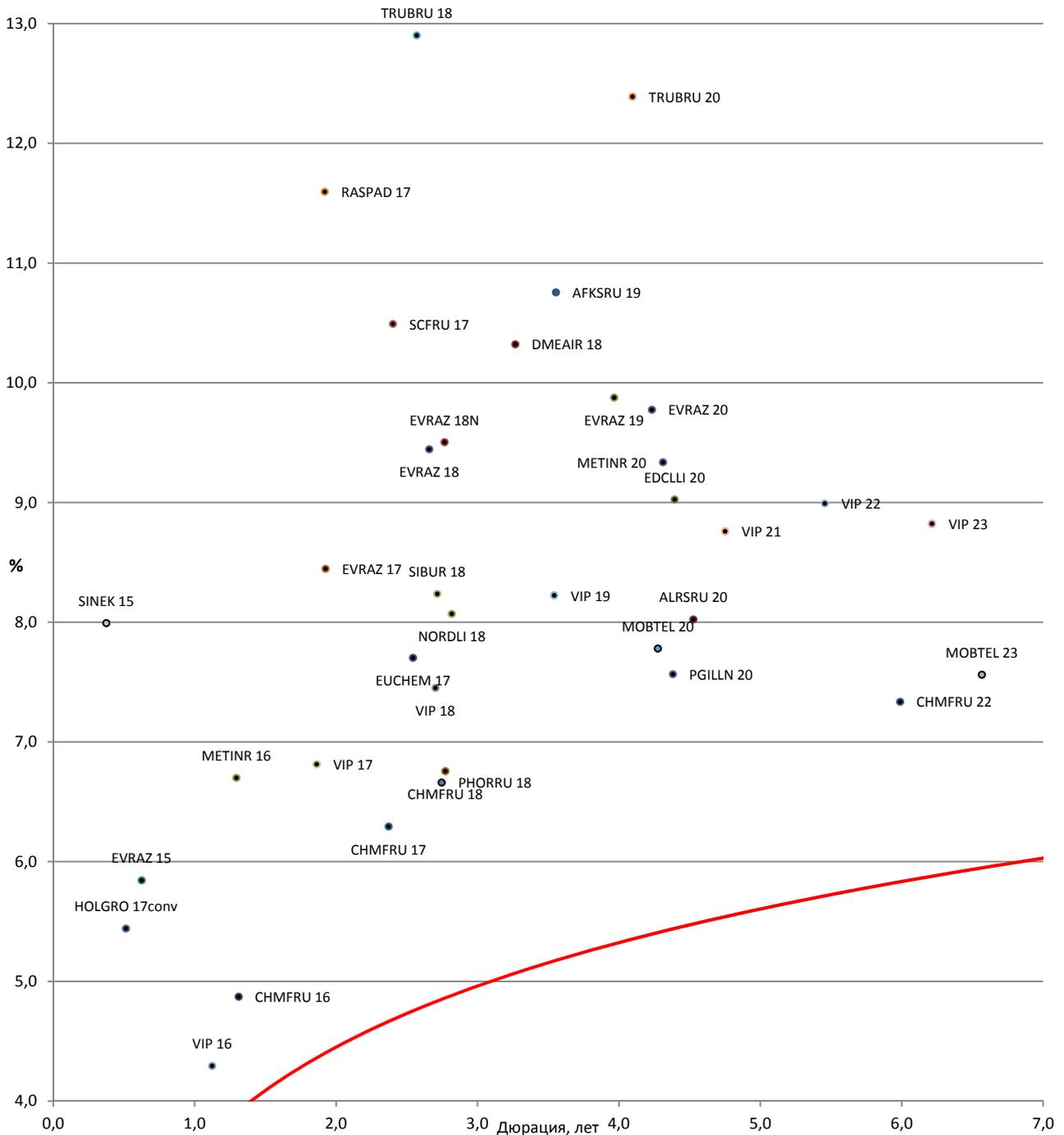
## Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0562354182	100,0	5,2	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS1117300753	99,7	4,7	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0276456315	100,7	5,8	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0708813653	99,7	5,2	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0357281558	101,0	7,8	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0424860947	104,0	8,1	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0885733153	84,9	7,6	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0708813810	90,5	8,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0290580595	92,3	8,0	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0805570354	85,2	7,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0885736925	79,8	7,4	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0191754729	103,6	8,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0316524130	92,7	8,0	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст. необеспеч.	XS0922134712	95,8	5,9	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст. необеспеч.	XS0982861287	94,9	6,6	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0304273948	102,2	5,3	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0919502434	91,8	6,3	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0461926569	101,0	7,0	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0554659671	95,5	7,1	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0304274599	97,5	7,1	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0919504562	83,5	7,2	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст. необеспеч.	XS0808632847	92,9	7,2	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст. необеспеч.	XS0783934325	91,4	7,2	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст. необеспеч.	XS0588436799	99,8	5,5	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст. необеспеч.	XS0588433267	89,9	8,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст. необеспеч.	XS0864383723	76,7	8,6	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст. необеспеч.	XS0861980372	93,0	7,0	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст. необеспеч.	XS0861981180	78,6	8,3	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст. необеспеч.	XS0499245180	98,2	6,7	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст. необеспеч.	XS0764220017	87,4	8,0	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст. необеспеч.	XS0830192711	78,5	8,3	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст. необеспеч.	XS0997544860	84,4	8,5	6

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст. необеспеч.	XS0261906738	101,0	6,7	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст. необеспеч.	XS0292530309	98,6	7,4	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст. необеспеч.	XS0324963932	99,1	8,2	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст. необеспеч.	XS0484209159	94,4	8,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст. необеспеч.	XS0381439305	103,9	7,4	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст. необеспеч.	XS0922883318	88,9	7,8	3,723

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

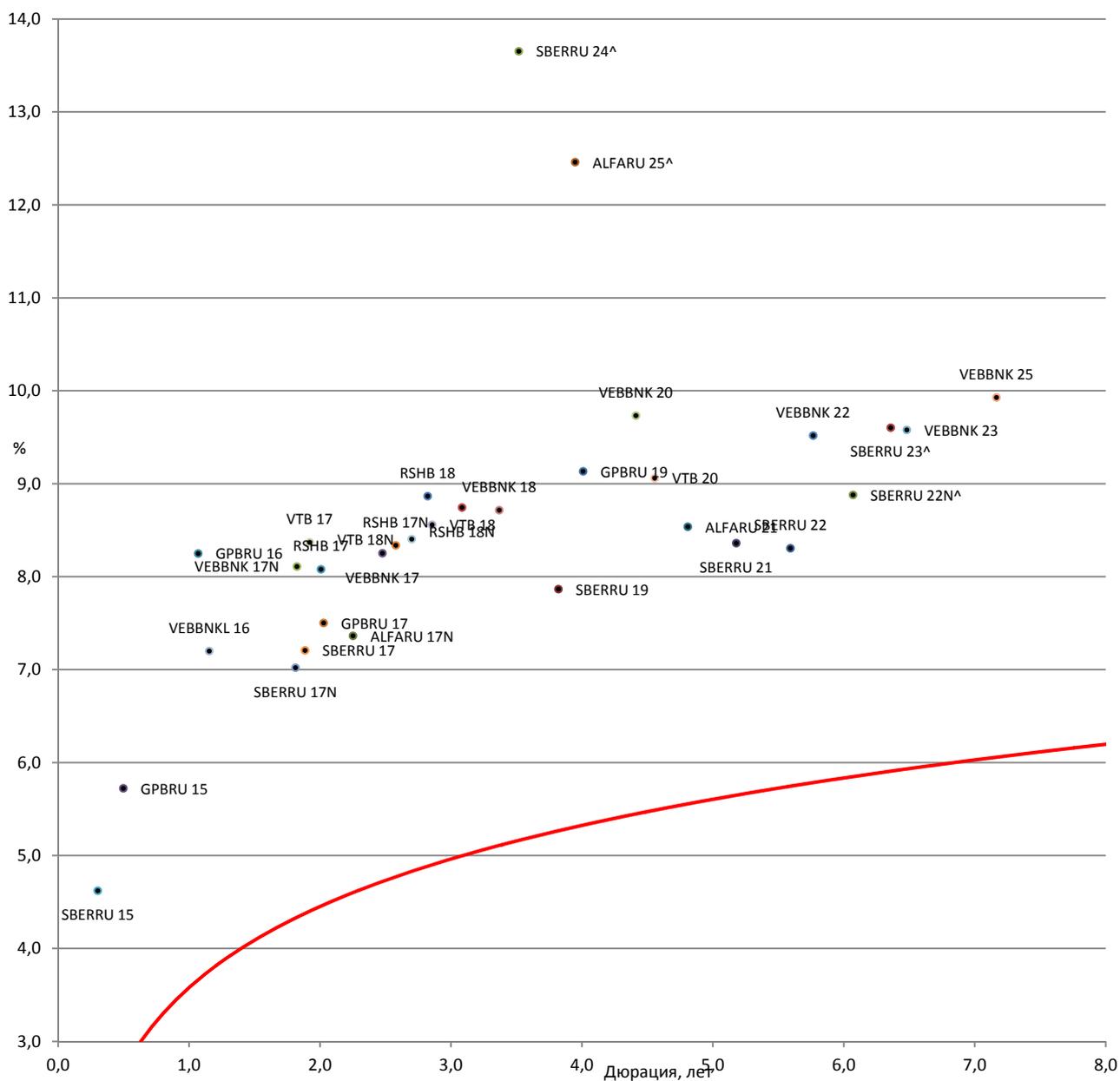
## Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст. необеспеч.	XS0783242877	87,9	10,8	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст. необеспеч.	XS0555493203	98,7	8,0	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст. необеспеч.	XS0974469206	70,2	19,8	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст. необеспеч.	XS0648402583	101,7	4,9	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст. необеспеч.	XS0551315384	100,9	6,3	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст. необеспеч.	XS0899969702	93,9	6,8	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст. необеспеч.	XS0841671000	91,7	7,3	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст. необеспеч.	XS0995845566	86,8	10,3	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст. необеспеч.	XS0918604496	83,4	9,0	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст. необеспеч.	XS0863583281	93,7	7,7	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст. необеспеч.	XS0234987153	101,5	5,8	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст. необеспеч.	XS0652913558	97,9	8,4	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст. необеспеч.	XS0359381331	100,1	9,4	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст. необеспеч.	XS0618905219	92,6	9,5	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст. необеспеч.	XS0808638612	86,9	9,8	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеченный	XS0920334900	38,5	47,8	8
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеченный	XS0920335030	37,5	36,5	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст. необеспеч.	XS0834475161	100,8	5,4	1
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст. необеспеч.	XS0640334768	91,5	15,4	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст. необеспеч.	XS0650962185	99,9	6,7	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст. необеспеч.	XS0918297382	85,2	9,3	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст. необеспеч.	XS0513723873	103,6	7,8	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст. необеспеч.	XS0921331509	84,4	7,6	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст. необеспеч.	XS0923472814	95,1	8,1	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст. необеспеч.	XS0922301717	91,8	7,6	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст. необеспеч.	XS0888245122	93,6	6,7	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст. необеспеч.	XS0772835285	92,8	11,6	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст. необеспеч.	XS0850393264	42,5	46,7	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст. необеспеч.	XS0552679879	88,6	10,5	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст. необеспеч.	XS0878855773	89,0	8,2	3,914
SINEK 15	«Связьинвестнефтехим»	Ст. необеспеч.	XS0225785962	99,9	8,0	7,7

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст. необеспеч.	XS0585211591	87,7	13,0	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст. необеспеч.	XS0911599701	79,2	12,4	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0253861834	104,4	4,3	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0587030957	102,5	3,4	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0643176448	99,0	6,8	6,2546
VIP 18	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0361041808	104,6	7,5	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0889401054	90,1	8,2	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0587031096	95,5	8,8	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0643183220	92,4	9,0	7,5043
VIP 23	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0889401724	83,9	8,8	5,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

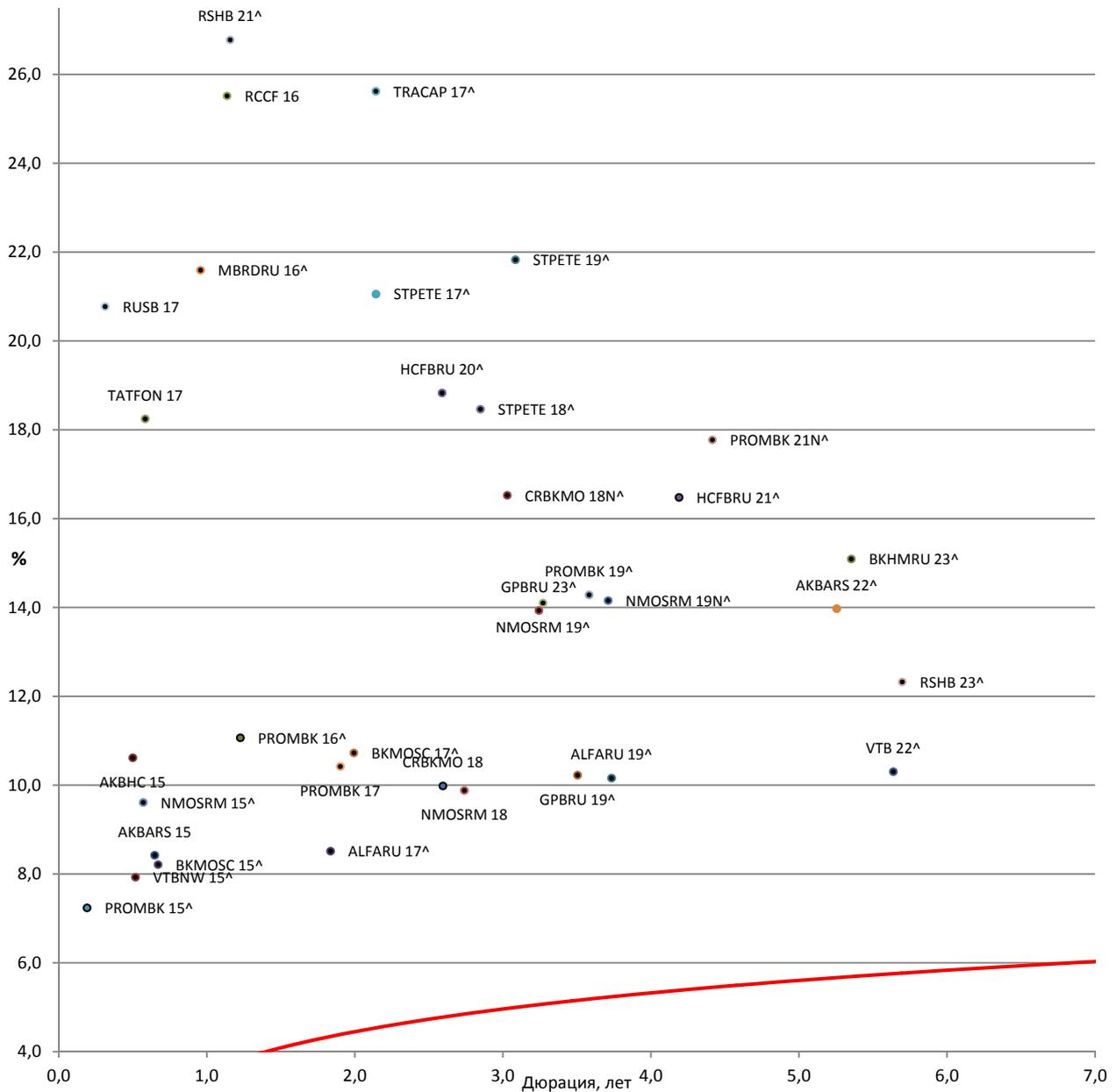
## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст. необеспеч.	XS0544362972	101,2	7,4	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст. необеспеч.	XS0620695204	96,4	8,5	7,75
ALFARU 25 <sup>^</sup>	«Альфа-банк»	Субординированный	XS1135611652	89,3	12,5	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст. необеспеч.	XS0230577941	100,4	5,7	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст. необеспеч.	XS0426517701	99,0	8,2	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст. необеспеч.	XS0783291221	96,3	7,5	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст. необеспеч.	XS1040726587	84,9	9,1	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст. необеспеч.	XS0300998779	96,5	8,1	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст. необеспеч.	XS0796426228	92,6	8,3	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст. необеспеч.	XS0366630902	96,9	8,9	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст. необеспеч.	XS0955232854	89,4	8,7	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0524435715	100,2	4,6	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0543956717	96,7	7,2	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0742380412	96,4	7,0	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0799357354	90,3	7,9	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0638572973	87,6	8,4	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0743596040	88,6	8,3	6,125
SBERRU 22N <sup>^</sup>	Сбербанк	Субординированный	XS0848530977	79,3	8,9	5,125
SBERRU 23 <sup>^</sup>	Сбербанк	Субординированный	XS0935311240	75,5	9,6	5,25
SBERRU 24 <sup>^</sup>	Сбербанк	Субординированный	XS1032750165	75,5	13,7	5,5
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0559800122	93,4	8,3	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0719009754	95,1	8,1	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0993162170	86,1	8,7	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0524610812	88,3	9,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0800817073	81,9	9,5	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0993162683	78,8	9,6	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0559915961	79,6	9,9	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0630950870	97,6	7,2	5,125

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VTB 17	«ВТБ»	Ст. необеспеч.	XS0772509484	95,6	8,4	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст. необеспеч.	XS0365923977	95,3	8,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст. необеспеч.	XS0592794597	94,7	8,4	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст. необеспеч.	XS0548633659	89,2	9,1	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст. необеспеч.	XS0223715920	100,3	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 выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17 <sup>^</sup>	«Альфа-банк»	Субординированный	XS0288690539	96,0	8,5	6,3
ALFARU 19 <sup>^</sup>	«Альфа-банк»	Субординированный	XS0832412505	90,5	10,2	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст. необеспеч.	XS0855334289	100,2	8,4	8,75
AKBARS 22 <sup>^</sup>	«АК БАРС»	Субординированный	XS0805131439	73,1	14,0	8
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст. необеспеч.	XS0830191234	100,1	10,6	10,75
AKBHC 18 <sup>^</sup>	«Тинькофф банк»	Субординированный	XS0808636913	88,5	18,9	14
BKHMURU 23 <sup>^</sup>	«Ханты-Мансийский Банк»	Субординированный	XS0944741833	72,7	15,1	9,15
BKMOSC 15 <sup>^</sup>	«Банк Москвы»	Субординированный	XS0236336045	98,5	8,2	5,967
BKMOSC 17 <sup>^</sup>	«Банк Москвы»	Субординированный	XS0299183250	91,2	10,7	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст. необеспеч.	XS0879105558	94,4	10,0	7,7
CRBKMO 18N <sup>^</sup>	«Кредитный банк Москвы»	Субординированный	XS0924078453	79,1	16,5	8,7
GPBRU 19 <sup>^</sup>	«Газпромбанк»	Субординированный	XS0779213460	90,3	10,2	7,25
GPBRU 23 <sup>^</sup>	«Газпромбанк»	Субординированный	XS0975320879	81,4	13,9	7,496
HCFBRU 20 <sup>^</sup>	Home credit	Субординированный	XS0846652666	78,5	18,8	9,375
HCFBRU 21 <sup>^</sup>	Home credit	Субординированный	XS0981028177	76,8	16,5	10,5
MBRDRU 16 <sup>^</sup>	МБРР	Субординированный	XS0246937162	88,5	21,6	7,93
NMOSRM 15 <sup>^</sup>	«Банк «Открытие»	Субординированный	XS0503839622	99,5	9,6	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст. необеспеч.	XS0923110232	93,2	9,9	7,25
NMOSRM 19 <sup>^</sup>	«Банк «Открытие»	Субординированный	XS0776121062	87,5	14,1	10
NMOSRM 19N <sup>^</sup>	«Банк «Открытие»	Субординированный	XS0940730228	85,9	14,2	10

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 15 <sup>^</sup>	«Промсвязьбанк»	Субординированный	XS0469856057	101,0	7,2	12,75
PROMBK 16 <sup>^</sup>	«Промсвязьбанк»	Субординированный	XS0524658852	100,2	11,1	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст. необеспеч.	XS0775984213	97,0	10,4	8,5
PROMBK 19 <sup>^</sup>	«Промсвязьбанк»	Субординированный	XS0851672435	87,0	14,3	10,2
PROMBK 21N <sup>^</sup>	«Промсвязьбанк»	Старш. суборд.	XS1086084123	73,7	17,8	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст. необеспеч.	XS0938341780	82,5	25,5	7,75
RSHB 21 <sup>^</sup>	«Россельхозбанк»	Субординированный	XS0632887997	79,5	26,8	6
RUSB 15 <sup>^</sup>	«Русский стандарт»	Субординированный	XS0238091507	84,3	32,1	7,73
RUSB 16 <sup>^</sup>	«Русский стандарт»	Субординированный	XS0275728557	65,8	36,2	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст. необеспеч.	XS0802648955	96,5	20,8	9,25
RUSB 20 <sup>^</sup>	«Русский стандарт»	Субординированный	XS0841677387	52,2	32,7	13
STPETE 16 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Субординированный	XS0312572984	76,0	21,1	7,63
STPETE 17 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Субординированный	XS0848163456	80,9	18,5	11
STPETE 19 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Субординированный	XS0954673934	70,9	21,8	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст. необеспеч.	XS1059697323	96,1	18,2	11
TRACAP 17 <sup>^</sup>	«Траснкапитал-банк»	Субординированный	XS0311369978	70,0	25,6	7,74
VTB 22 <sup>^</sup>	«ВТБ»	Субординированный	XS0842078536	82,5	10,3	6,95
VTBNW 15 <sup>^</sup>	«ВТБ»	Субординированный	XS0230683111	98,5	7,9	5,01

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

<b><u>Управление мидл-офиса</u></b>	
<b>Павел Шахлевич,</b> руководитель управления	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-19 <a href="mailto:pshakhlevich@corp.finam.ru">pshakhlevich@corp.finam.ru</a>
<b><u>Отдел классического рынка</u></b>	
<b>Василий Коновалов,</b> руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 <a href="mailto:konovalov@corp.finam.ru">konovalov@corp.finam.ru</a>
<b><u>Аналитический отдел</u></b>	
<b>Алексей Ковалев</b>	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 <a href="mailto:akovalev@corp.finam.ru">akovalev@corp.finam.ru</a>
<b>Веб-сайт: <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a></b> (+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.