

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



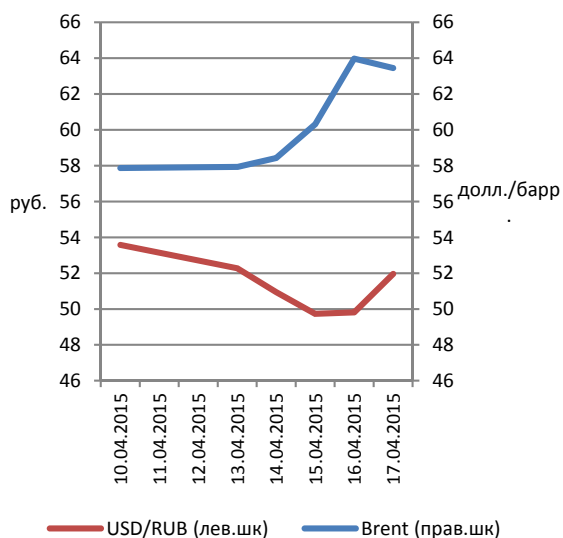
Финам



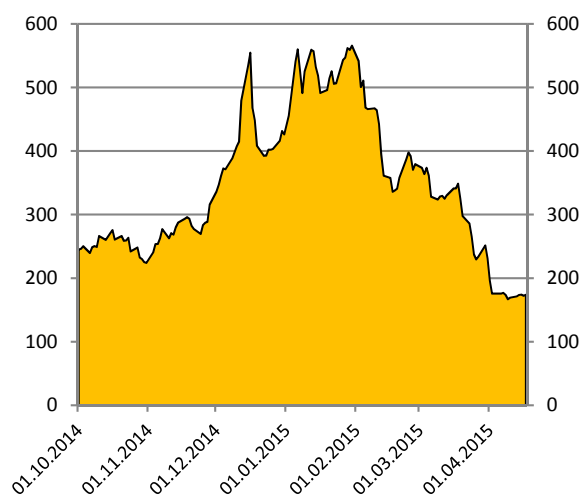
Обзор рынка

Наблюдавшийся на протяжении последнего месяца рост в секторе российских евробондов на прошлой неделе несколько притормозился. По-видимому, катализатором фиксации прибыли стало еще одно повышение ставки по операциям валютного РЕПО, предпринятое ЦБ РФ, что снижает выгоду операций carry trade с российскими евробондами для локальных игроков. Однако в середине недели подъем цен на нефть выше отметки 60 долл./барр. для сорта Brent смог остановить наметившуюся коррекцию. В результате с 10 по 17 апреля суверенная кривая практически не сдвинулась с места. Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 4,5 и 5,6% соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 практически не изменилась, оставшись на отметке 3,6%. Данное значение предполагает спред 174 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США и соответствует уровням июня-июля прошлого года.

**Динамика цены нефти Brent
курса рубля к доллару**



**Спред российского суверенного долга
к безрисковым активам
(базисные пункты)**



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор на прошлой неделе выглядел волатильно, но небольшой перевес на рынке всё же имели продавцы. Хуже рынка – вопреки росту цен на нефть – выглядела нефтяная отрасль, лучше средней динамики показали себя евробонды транспортных компаний и частных банков. В целом отметим, что покупатели, двигавшие котировки вверх в течение последних недель, отступили.

Лидеры роста (10-17 апреля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Brunswick (погашение 01.11.2017)	Ст. необеспеч.	56,5	8,5	33,3	2,2	6,5
«Банк Санкт-Петербург» (24.10.2018)	Субордин.	90,5	7,6	14,6	2,8	11
«Русский стандарт» (01.12.2016)	Субордин.	79,5	6,5	23,5	1,5	7,561
«Промсвязьбанк» (30.07.2021)	Субордин.	91,3	3,8	12,5	4,6	10,5
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2020)	Обеспеченный	46,5	3,0	30,0	3,4	8,75

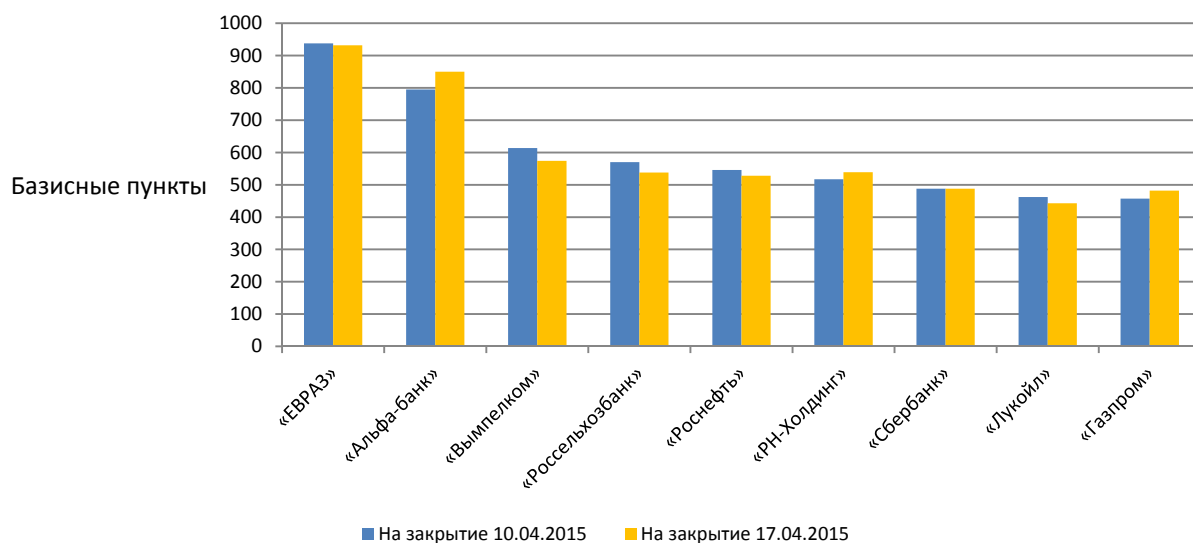
Лидеры снижения (10-17 апреля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Россия (погашение 04.04.2042)	Ст. необеспеч.	100,3	-3,3	5,6	14,1	5,625
Сбербанк (29.10.2022)	Субордин.	82,4	-2,9	8,3	6,0	5,125
Сбербанк (23.05.2023)	Субордин.	81,8	-2,6	8,4	6,3	5,25
«ВЭБ» (22.11.2025)	Ст. необеспеч.	92,4	-2,5	7,9	7,4	6,8
«ЕВРАЗ» (22.04.2020)	Ст. необеспеч.	89,8	-2,4	9,1	4,3	6,5

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y за прошлую неделю несколько вырос – на 10 б. п. до 355 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»

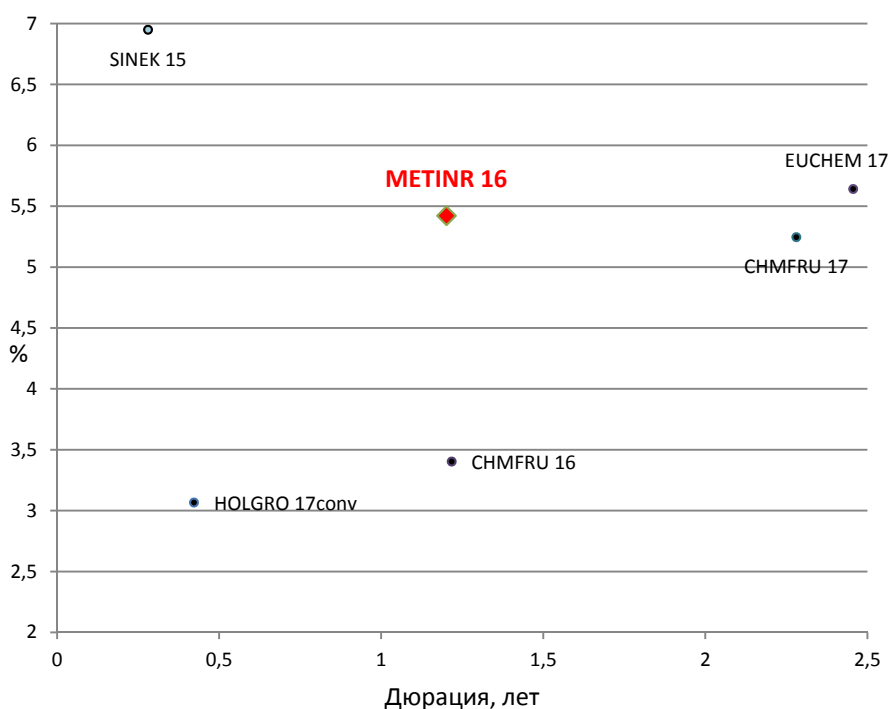
На наш взгляд, дальнейшие шаги регулятора по ужесточению валютного РЕПО в части его удорожания или сжатию лимитов могут стать поводом для назревающей коррекции. Впрочем, поддержка сегмента на этой неделе может исходить со стороны подорожавшей нефти. Тем не менее мы полагаем, что внешний российский долг во многом уже учел в текущих ценах весь потенциальный позитив, поэтому рост, если и будет, то будет носить ограниченный характер.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 16	XS0650962185	Ст. необесп.	Ba2/-/BB	1,2	101,3	5,4	6,5

Среди бумаг с короткой дюрацией, позволяющих минимизировать рыночные риски и при этом выглядящих дешевле аналогов, мы выделяем выпуск «Металлоинвеста» с погашением в 2016 г. Учитывая крепкие кредитные метрики и низкие, на наш взгляд, риски рефинансирования, мы рассматриваем METINR 16 как привлекательную инвестицию до погашения.

Карта доходности российских евробондов второго эшелона нефинансового сектора с рейтингом не ниже BB

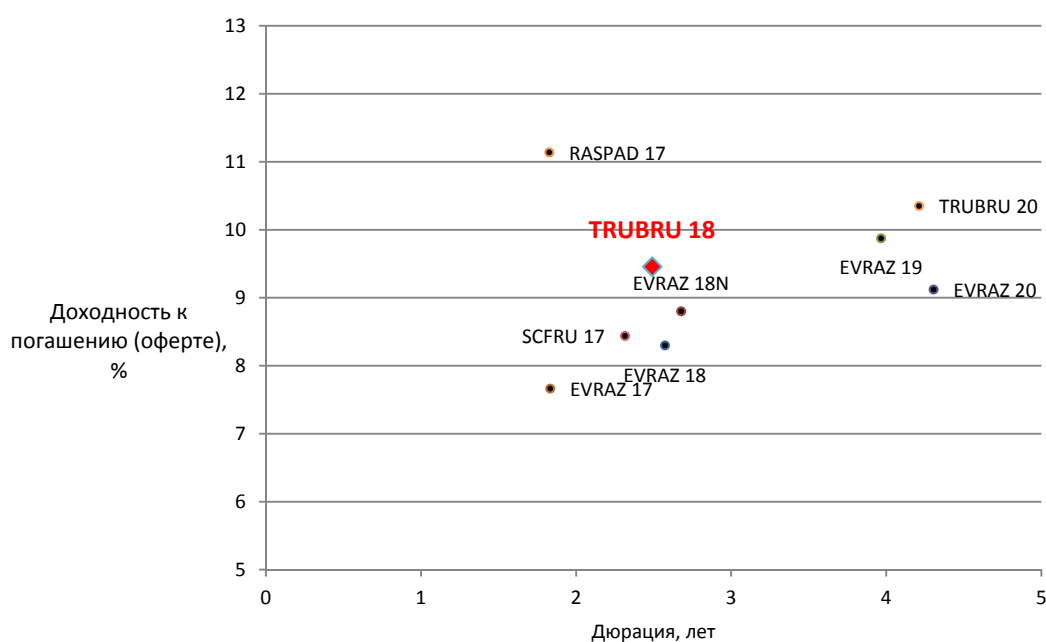


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
TRUBRU 18	XS0585211591	Ст.необ-есп.	B1/B+/-	2,5	95,8	9,5	7,75

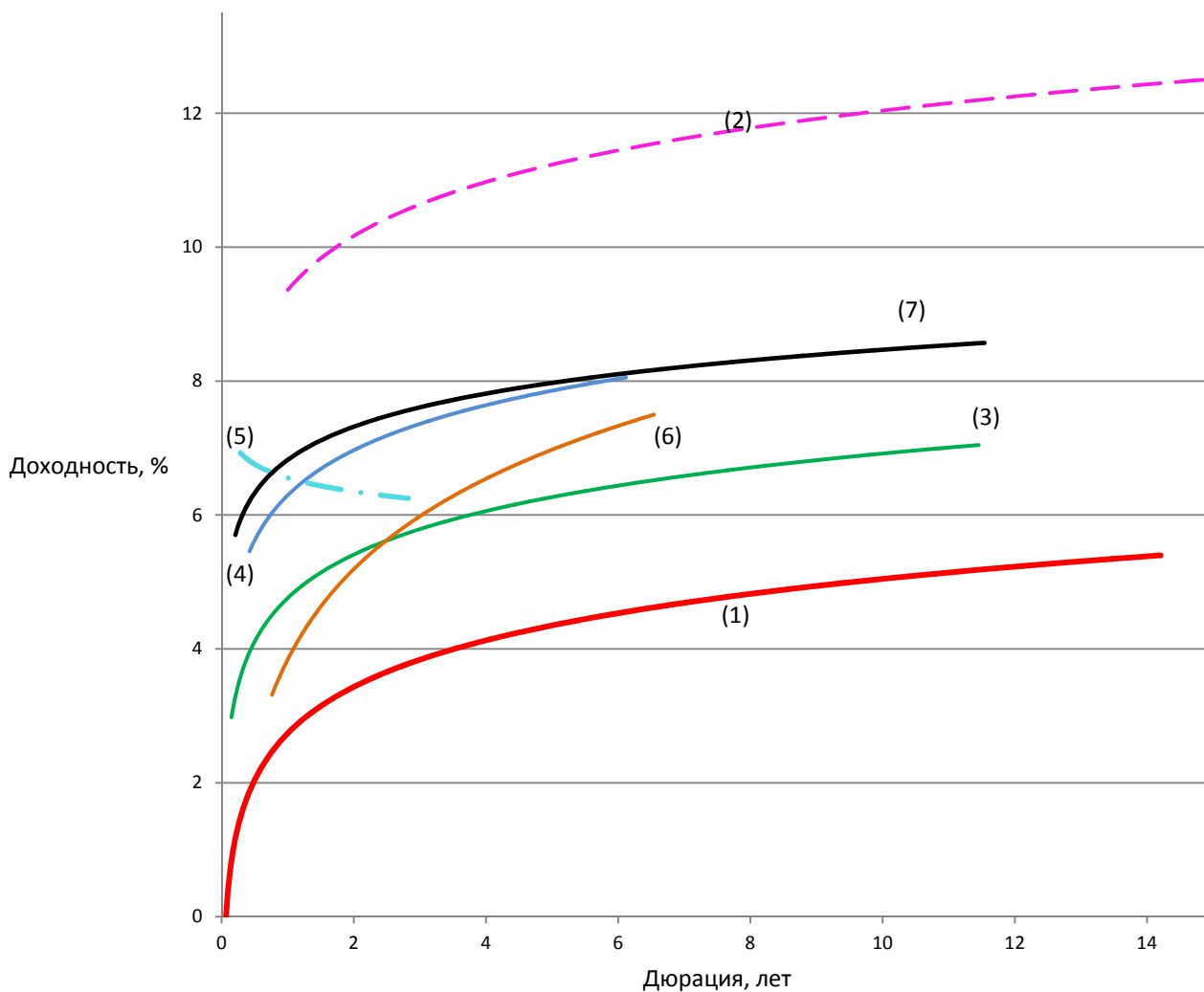
В секторе высокодоходных облигаций отметим выпуск «ТМК» с погашением в 2018 г. Хотя бумага активно росла вслед за рынком, потеряв в доходности за последний месяц 4 п. п., она по-прежнему по доходности торгуется с премией относительно выпусков других компаний рейтинговой категории B+. Отметим, что TRUBRU 18 входит в ломбардный список ЦБ.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с рейтингом B+



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

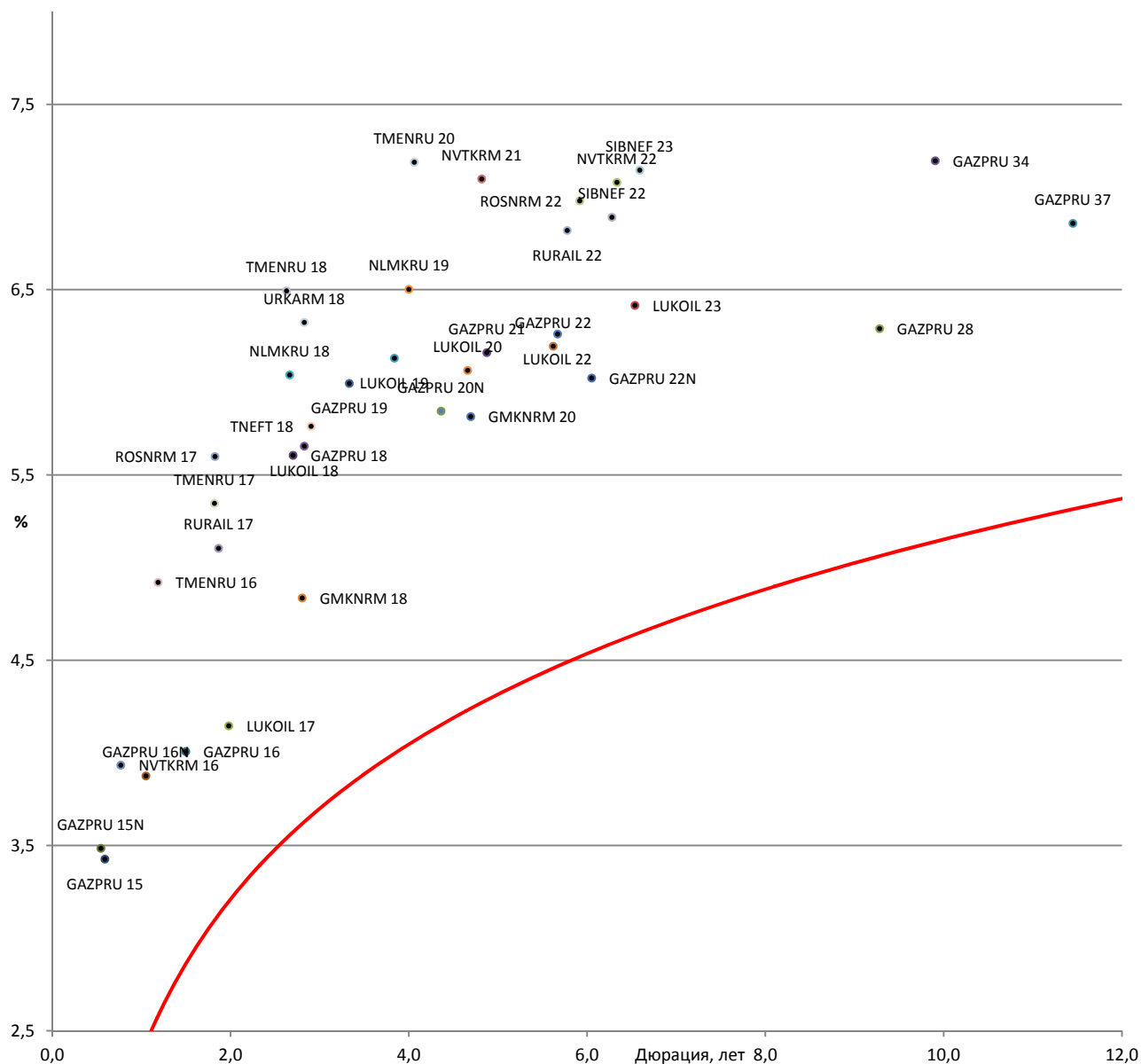
Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



- | | | |
|---|---|---|
|  (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

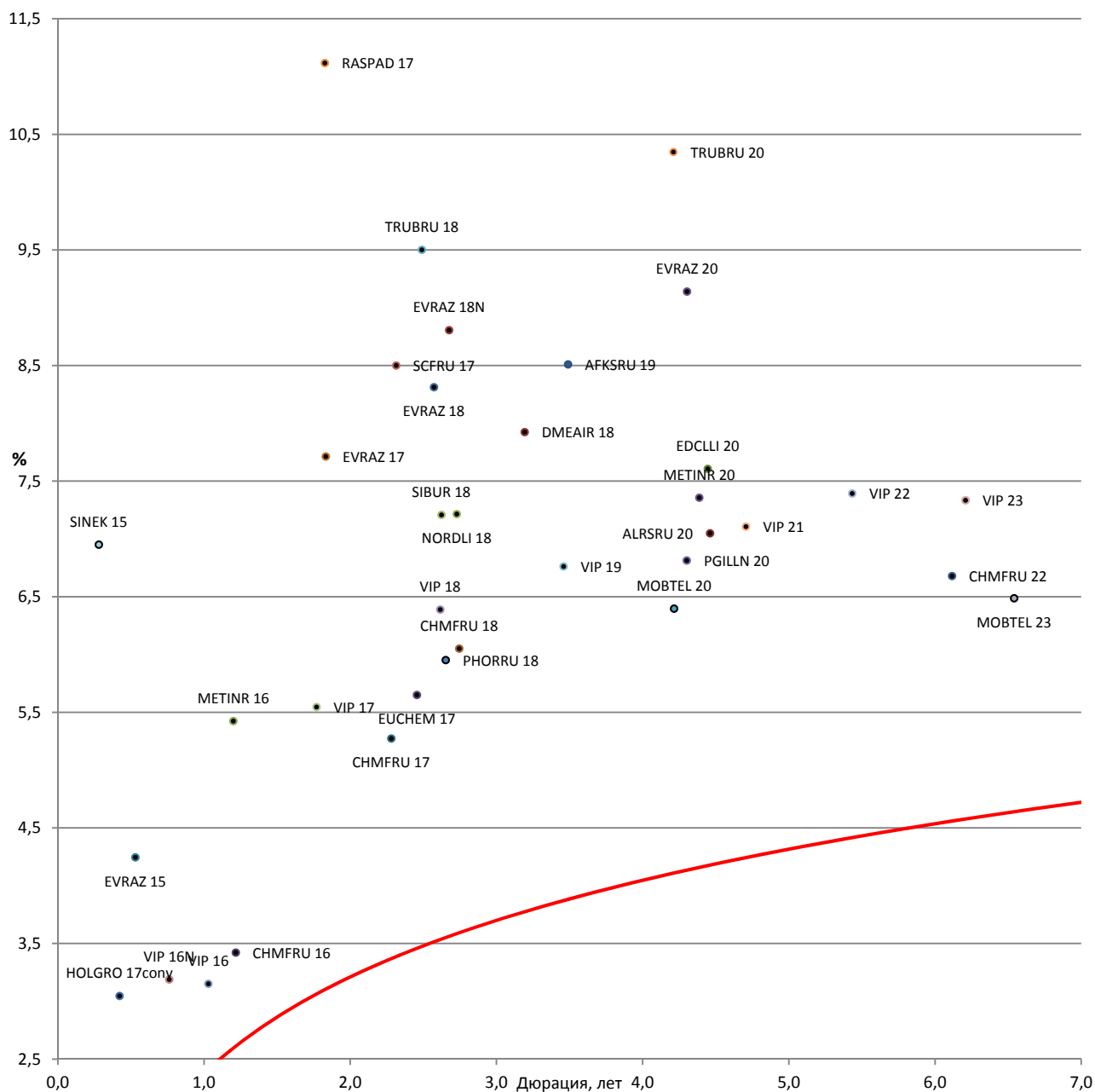
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0562354182	101,0	3,4	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS1117300753	100,4	3,5	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	103,3	4,0	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	101,1	3,9	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	106,9	5,6	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	111,4	6,0	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	91,8	5,8	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	99,2	6,2	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	101,7	6,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	93,8	6,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	88,3	6,3	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	114,7	7,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	104,9	6,9	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	98,7	4,8	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	98,8	5,8	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	104,4	4,1	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	93,9	5,7	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	104,4	6,1	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	100,3	6,1	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	102,2	6,3	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	88,5	6,4	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	95,9	6,0	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	94,1	6,5	4,95

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, %
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588436799	101,1	3,9	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	97,7	7,1	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	84,5	7,1	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	95,7	5,6	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	85,0	7,0	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	101,2	5,1	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	93,9	6,8	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	85,6	6,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	92,7	7,1	6
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	103,1	4,9	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	102,3	5,3	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	103,6	6,5	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	100,2	7,2	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	108,7	5,8	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	92,9	6,3	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-

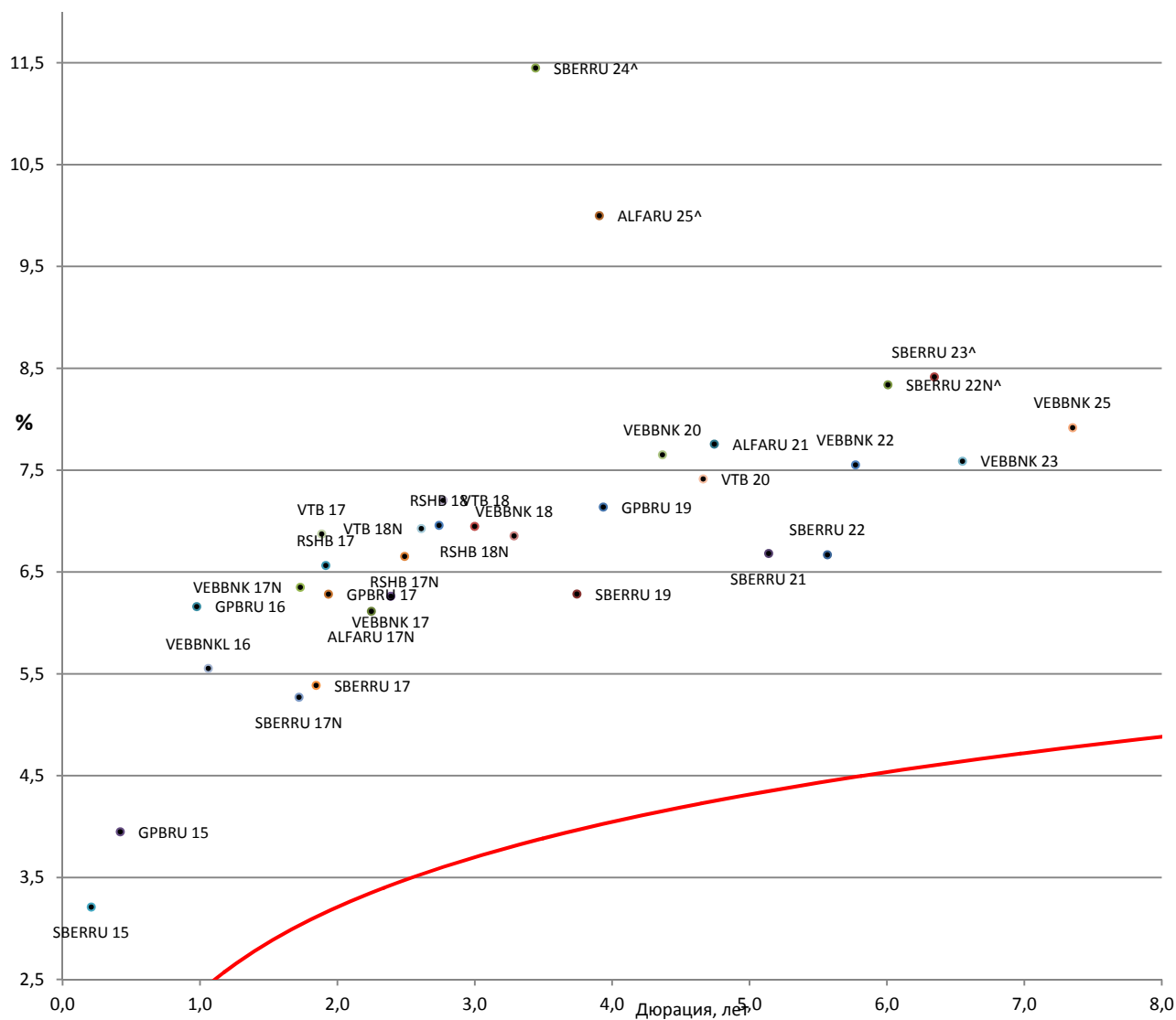
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	94,7	8,5	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	103,2	7,0	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	78,9	15,8	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	103,5	3,4	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	103,3	5,3	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	95,8	6,1	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	95,5	6,7	5,9
DMEAIR 18	Аэропорт Домодедово	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	94,1	7,9	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	88,8	7,6	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	98,7	5,6	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0234987153	102,2	4,2	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	99,4	7,7	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	103,1	8,3	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	94,7	8,8	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	89,6	9,1	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	47,5	39,0	8
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	46,5	30,0	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	102,2	3,0	1
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	93,0	14,4	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	101,3	5,4	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	92,9	7,4	5,625

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, %
MOBTCL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	109,7	6,4	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	90,7	6,5	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	97,7	7,2	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	95,0	6,8	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	95,5	6,0	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	94,1	11,1	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.нео бесп.	нет	XS0850393264	57,0	32,8	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	93,1	8,5	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	91,8	7,2	3,914
SINEK 15	«Связьинвест- нефтехим»	Ст.нео бесп.	нет	XS0225785962	100,2	6,9	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	95,8	9,5	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	86,3	10,3	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	105,4	3,2	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587030957	102,5	3,2	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	101,2	5,5	6,255
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	107,4	6,4	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	94,8	6,8	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	103,0	7,1	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	100,6	7,4	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	91,9	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

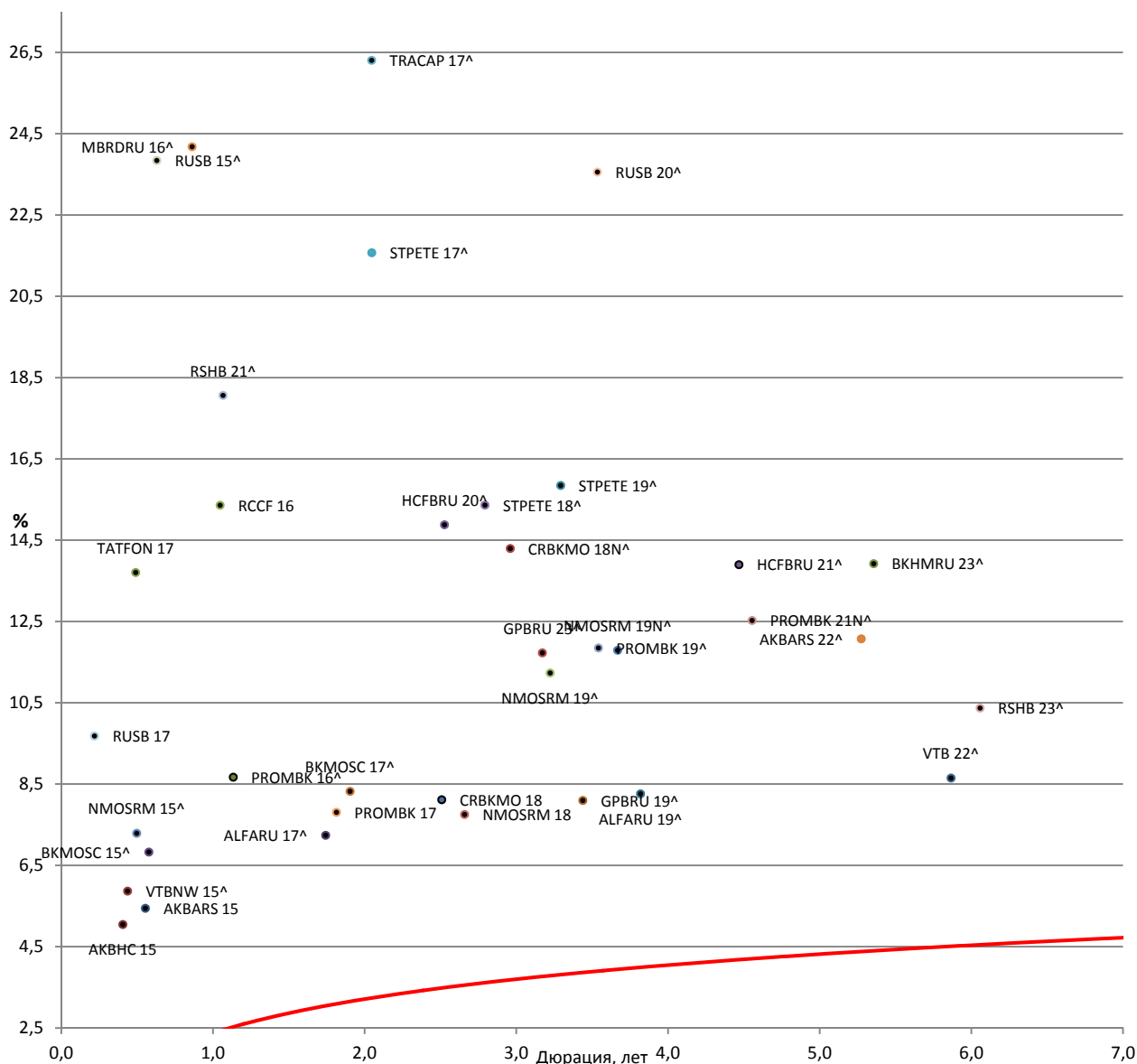
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	103,9	6,1	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	100,0	7,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	98,1	10,0	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0230577941	101,0	3,9	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	101,2	6,2	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	98,7	6,3	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	91,9	7,1	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	99,5	6,6	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	96,7	6,7	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	102,2	7,0	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	94,7	6,9	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0524435715	100,5	3,2	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	100,0	5,4	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	99,5	5,3	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	96,0	6,3	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	95,2	6,7	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	97,1	6,7	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	82,3	8,3	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	81,7	8,4	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	81,9	11,4	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559800122	98,1	6,3	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	98,3	6,3	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	91,8	6,9	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	96,8	7,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	91,6	7,6	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	89,7	7,6	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	92,1	7,9	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	99,5	5,6	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	98,4	6,9	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	99,1	7,2	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	98,4	6,9	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	96,2	7,4	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	100,5	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 выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0288690539	98,4	7,2	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	97,2	8,3	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст.нео бесп.	да	XS0855334289	101,8	5,4	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб-орд.	нет	XS0805131439	80,7	12,1	8
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0830191234	102,2	5,0	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	101,5	13,4	14
BKHMUR 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суб-орд.	нет	XS0944741833	77,1	13,9	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0236336045	99,5	6,8	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0299183250	95,7	8,3	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	99,0	8,1	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	84,8	14,3	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	97,1	8,1	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	87,6	11,7	7,496
HCFBRU 20^	«Хоум Кредит»	Суб-орд.	нет	XS0846652666	87,0	14,9	9,375
HCFBRU 21^	«Хоум Кредит»	Суб-орд.	нет	XS0981028177	86,5	13,9	10,5
MBRDRU 16^	МБРР	Суб-орд.	нет	XS0246937162	87,7	24,2	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0503839622	100,7	7,3	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	98,7	7,8	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	96,1	11,2	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	93,7	11,8	10

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 15 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0469856057	101,2	0,0	12,75
PROMBK 16 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0524658852	102,9	8,7	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	101,3	7,8	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	94,3	11,9	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	91,3	12,5	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	92,5	15,4	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суб-орд.	нет	XS0632887997	88,3	18,1	6
RUSB 15 [^]	«Русский стандарт»	Суб-орд.	нет	XS0238091507	90,8	23,8	7,73
RUSB 16 [^]	«Русский стандарт»	Суб-орд.	нет	XS0275728557	79,5	23,6	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.нео бесп.	да	XS0802648955	99,9	9,7	9,25
RUSB 20 [^]	«Русский стандарт»	Суб-орд.	нет	XS0841677387	70,0	23,6	13
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0312572984	76,0	21,6	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	88,5	15,4	11
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	85,3	15,8	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	98,7	13,7	11
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	70,0	26,3	7,74
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	90,8	8,6	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0230683111	99,6	5,9	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) 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 суждениями 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.