

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



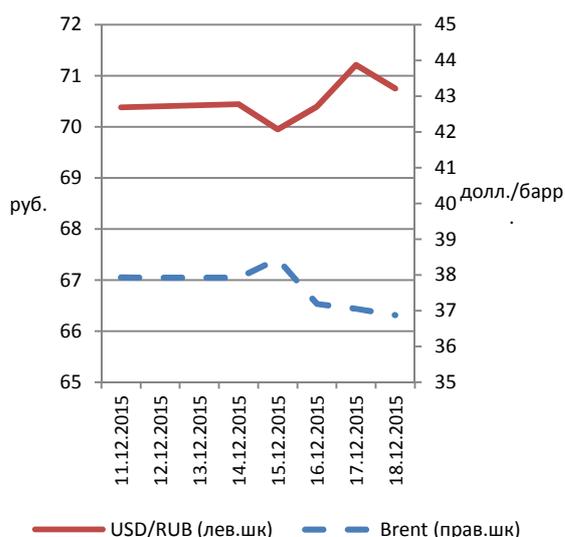
Финам



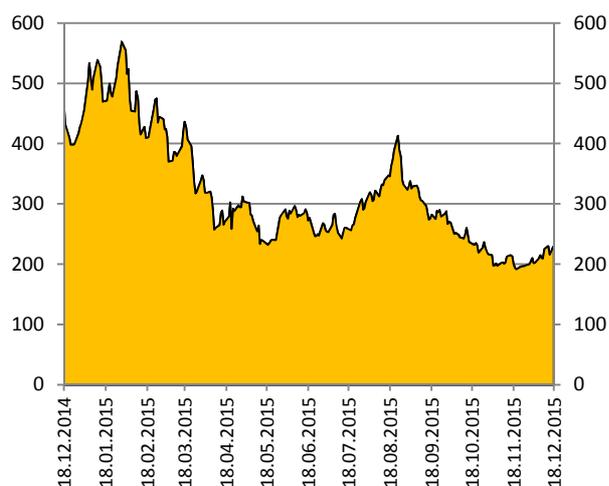
Обзор рынка

Российские суверенные евробонды не устояли перед падающей нефтью на прошлой неделе — долларовая кривая нарастила в доходности в среднем около 15 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,0 и 6,0 % соответственно. Доходность Россия-23 немного выросла — до 4,5 %. Данное значение предполагает спред 230 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что выше значений ноября — первой половины декабря текущего года.

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном секторе продажи оказались гораздо умереннее, ценовые снижения в основном находились в пределах 20 б. п. В наибольшей степени пострадали выпуски нефтяных компаний и металлургов. Лучше рынка выглядели сектор госбанков и кривая Vimpelcom.

Лидеры роста (11–18 декабря 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 11.07.2017)	Ст.необеспеч.	90,5	1,4	16,4	1,4	9,25
«Россельхозбанк» (03.06.2021)	Субордин.	94,8	1,2	18,6	0,4	6,0
Сбербанк (23.05.2023)	Субордин.	85,5	0,8	7,9	6,1	5,25
«ВЭБ» (09.07.2020)	Ст.необеспеч.	101,2	0,8	6,6	3,9	6,902
Сбербанк (07.02.2022)	Ст.необеспеч.	100,9	0,6	5,9	5,1	6,125

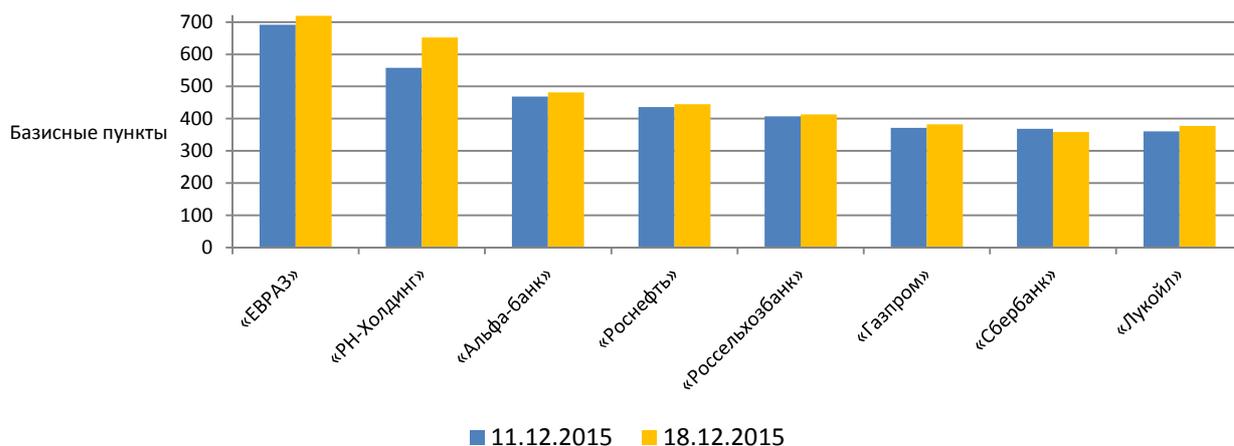
Лидеры снижения (11–18 декабря 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Газпромбанк» (погашение 29.04.2049)	Субордин.	79,7	-2,6	19,0	2,1	7,875
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	159,2	-2,0	6,0	7,5	12,75
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	94,8	-1,6	6,0	13,5	5,625
«Россия» (24.07.2018)	Ст.необеспеч.	117,6	-1,5	3,8	2,3	11,0
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	97,6	-1,4	6,1	13,6	5,875

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y немного повысился, закончив неделю на отметке 311 б. п. (+ 4 б. п.). Корпоративный сегмент показал фронтальный рост стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

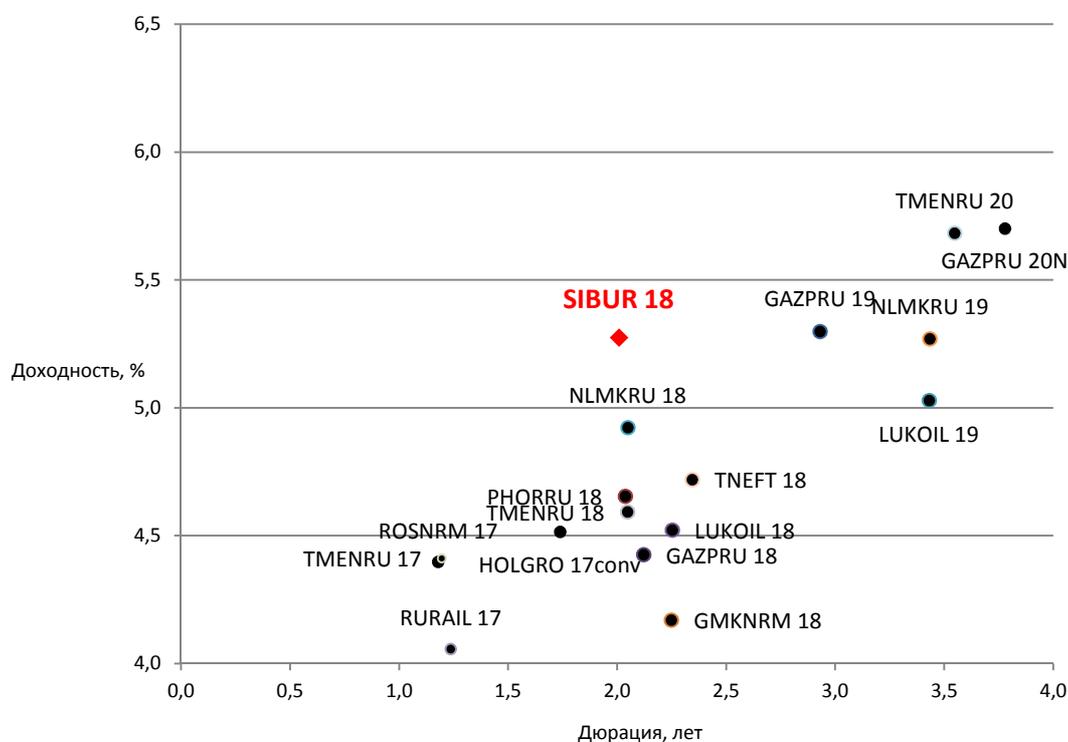
За прошлую неделю нефть пробила 7-летний минимум, опустившись до уровней 2004 г. В этих условиях мы ожидаем сохранения давления на российские евробонды.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's/ S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SIBUR 18	XS0878855773	Ст. не-обеспеч.	Ba1/-/BB+	2,0	97,4	5,3	3,914

На прошлой неделе акционеры «СИБУРа» закрыли сделку по вхождению китайской Sinopec в капитал компании в качестве стратегического инвестора с 10%-ной долей. Ранее правительственная комиссия по иностранным инвестициям одобрила покупку Sinopec до 20 % акций «СИБУРа», причем первые 10 % будут куплены за 1,3 млрд долл., вторая часть пакета (10%) будет куплена в течение трех лет. На наш взгляд, вхождение китайского партнера в капитал одного из крупнейших российских нефтехимических холдингов позитивно для последнего, в частности, потому что открывает возможность получения в китайских банках финансирования для его крупных проектов. На данном новостном фоне единственный евробонд «СИБУРа» выглядел довольно устойчиво на фоне общего понижательного тренда, предлагая одну из наивысших доходностей среди российских еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с композитным рейтингом не ниже суверенного

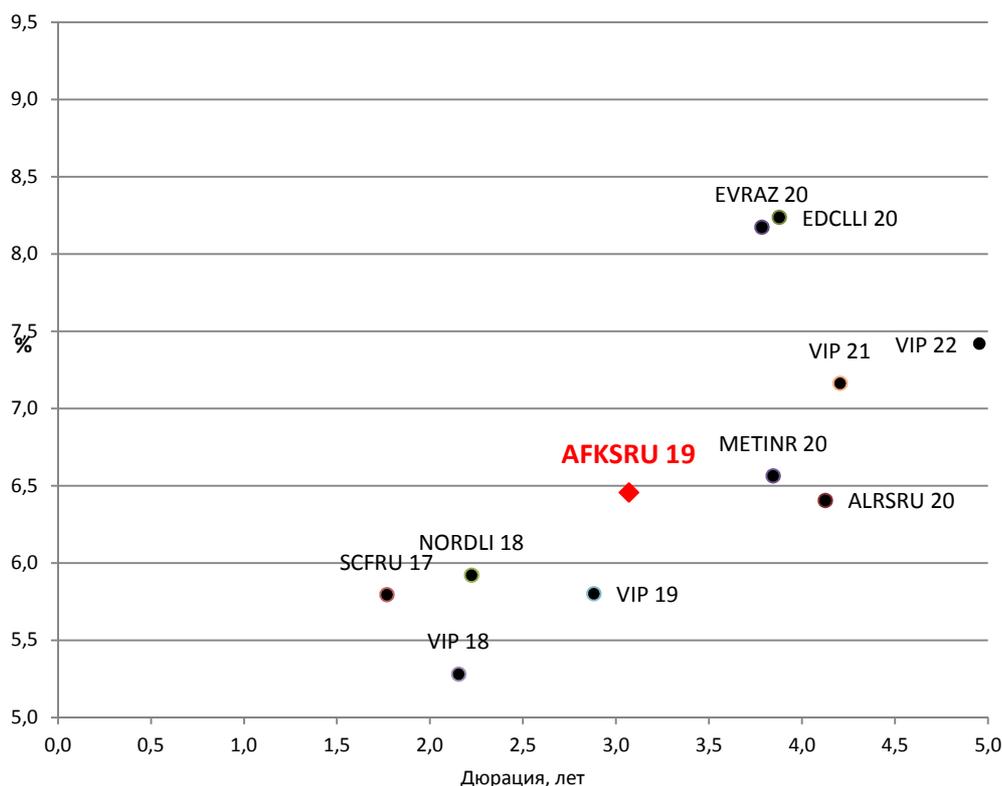


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	XS0783242877	Ст. не-обеспеч.	-/BB/BB-	3,1	101,5	6,5	6,95

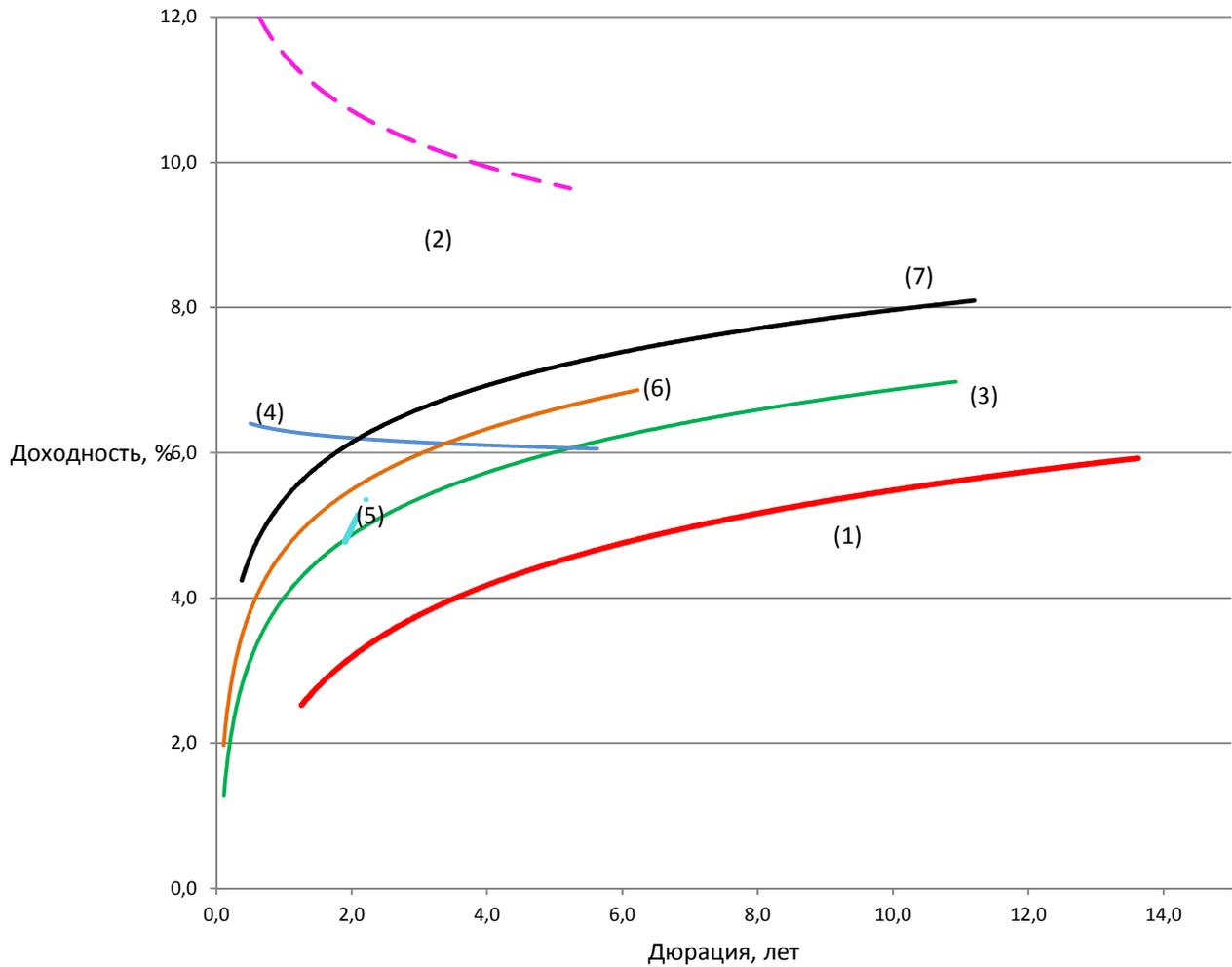
На прошлой неделе агентство S&P подтвердило долгосрочные рейтинги **АФК «Система»** в иностранной и национальной валютах на уровне BB, прогноз — «стабильный». От S&P эмитент имеет наивысший рейтинг среди агентств «большой тройки». Заметим, что агентство Moody's, подтверждая в апреле 2015 г. рейтинг АФК «Система» на уровне B1, подчеркнуло, что основополагающие кредитные показатели эмитента без учета рисков, связанных с делом «Башнефти», отвечают рейтингам категории Ba. Таким образом, с учетом того, что эти риски в настоящее время отыграны, мы ожидаем повышения рейтинга АФК «Система» от Moody's в перспективе. На наш взгляд, единственный евробонд компании выглядит довольно интересно на фоне бумаг сравнимого рейтинга и дюрации.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с композитным рейтингом BB/BB-



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

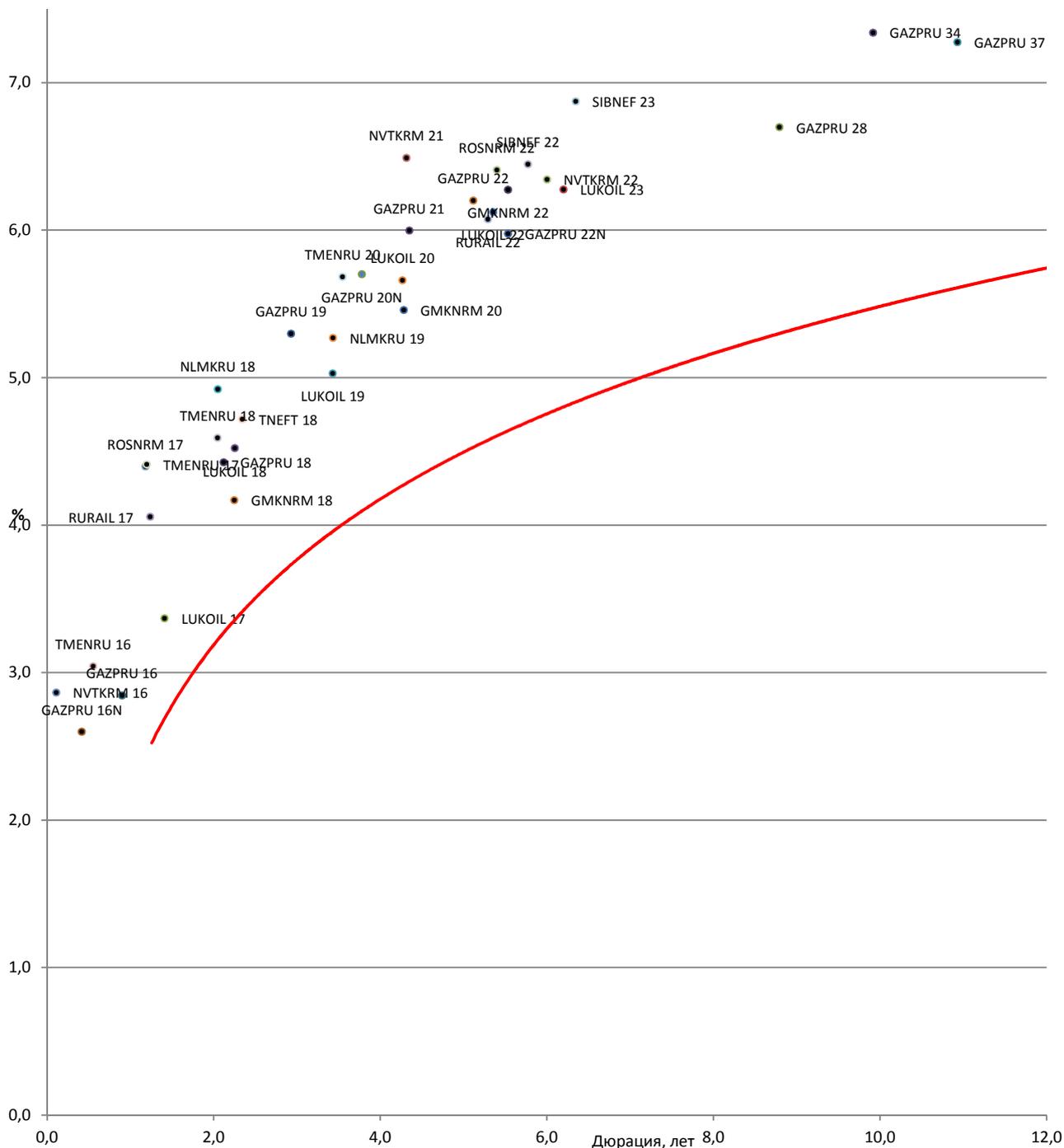
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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 выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS027 64563 15	103,0	2,8	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS070 88136 53	100,9	2,6	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS035 72815 58	108,1	4,4	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS042 48609 47	111,9	5,3	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS088 57331 53	93,3	5,7	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS070 88138 10	100,1	6,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS029 05805 95	101,6	6,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS080 55703 54	94,5	6,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS088 57369 25	85,7	6,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS019 17547 29	112,9	7,3	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS031 65241 30	100,2	7,3	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS092 21347 12	100,5	4,2	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS098 28612 87	100,4	5,5	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS129 84470 19	101,9	6,3	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS030 42739 48	104,2	3,4	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS091 95024 34	97,6	4,5	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS046 19265 69	107,7	5,0	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS055 46596 71	102,0	5,7	6,125

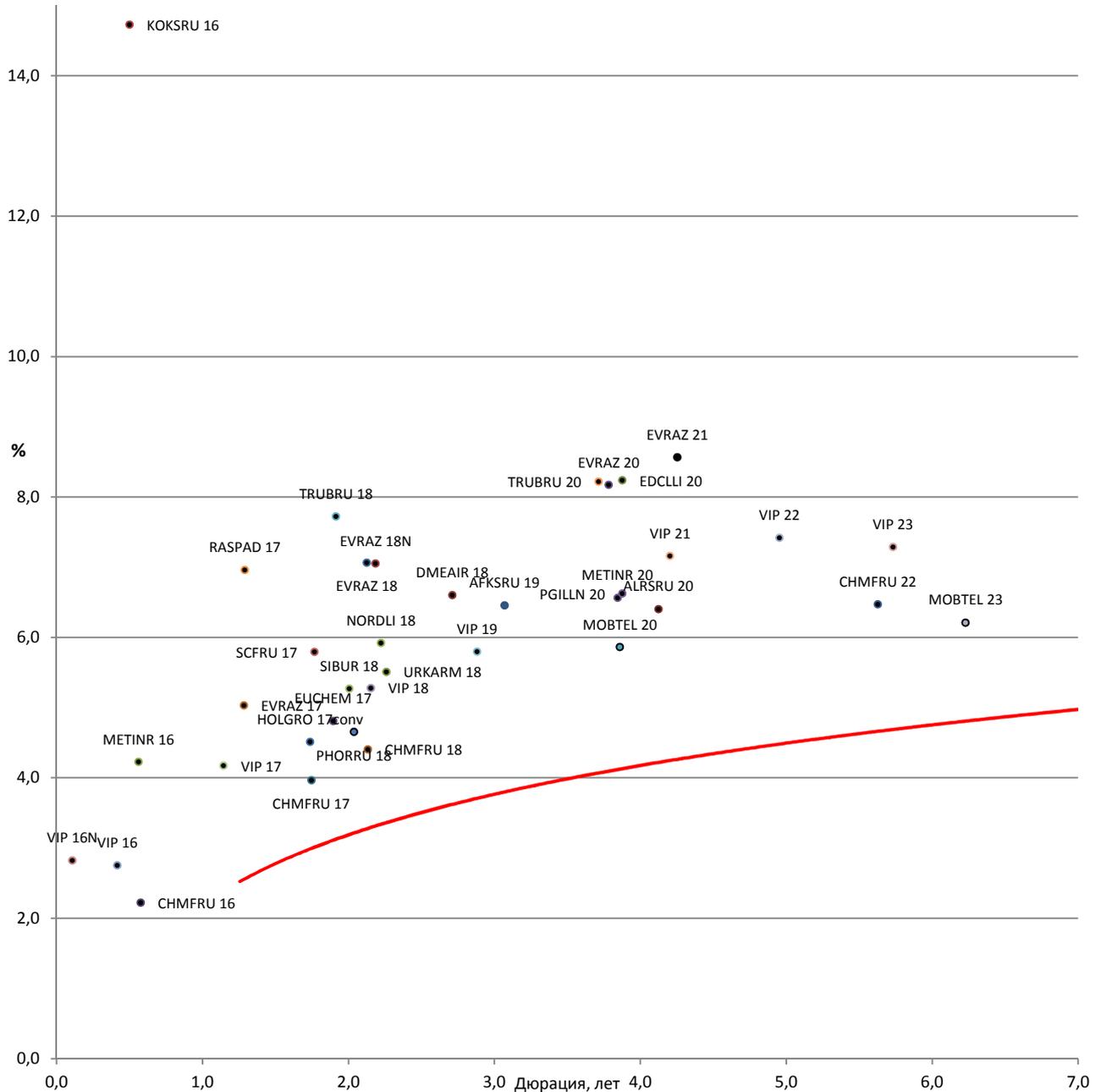
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS030 42745 99	102,8	6,1	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS091 95045 62	90,1	6,3	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS080 86328 47	99,1	4,9	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS078 39343 25	98,9	5,3	4,95

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), %	Купон, %
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 436799	100,3	2,9	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 433267	100,5	6,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864 383723	89,3	6,3	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 980372	98,5	4,4	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 981180	88,9	6,4	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499 245180	102,1	4,1	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764 220017	98,0	6,1	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830 192711	88,8	6,4	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997 544860	94,8	6,9	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261 906738	102,5	3,0	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292 530309	102,7	4,4	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324 963932	106,9	4,6	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484 209159	105,7	5,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381 439305	109,7	4,7	8,7

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-

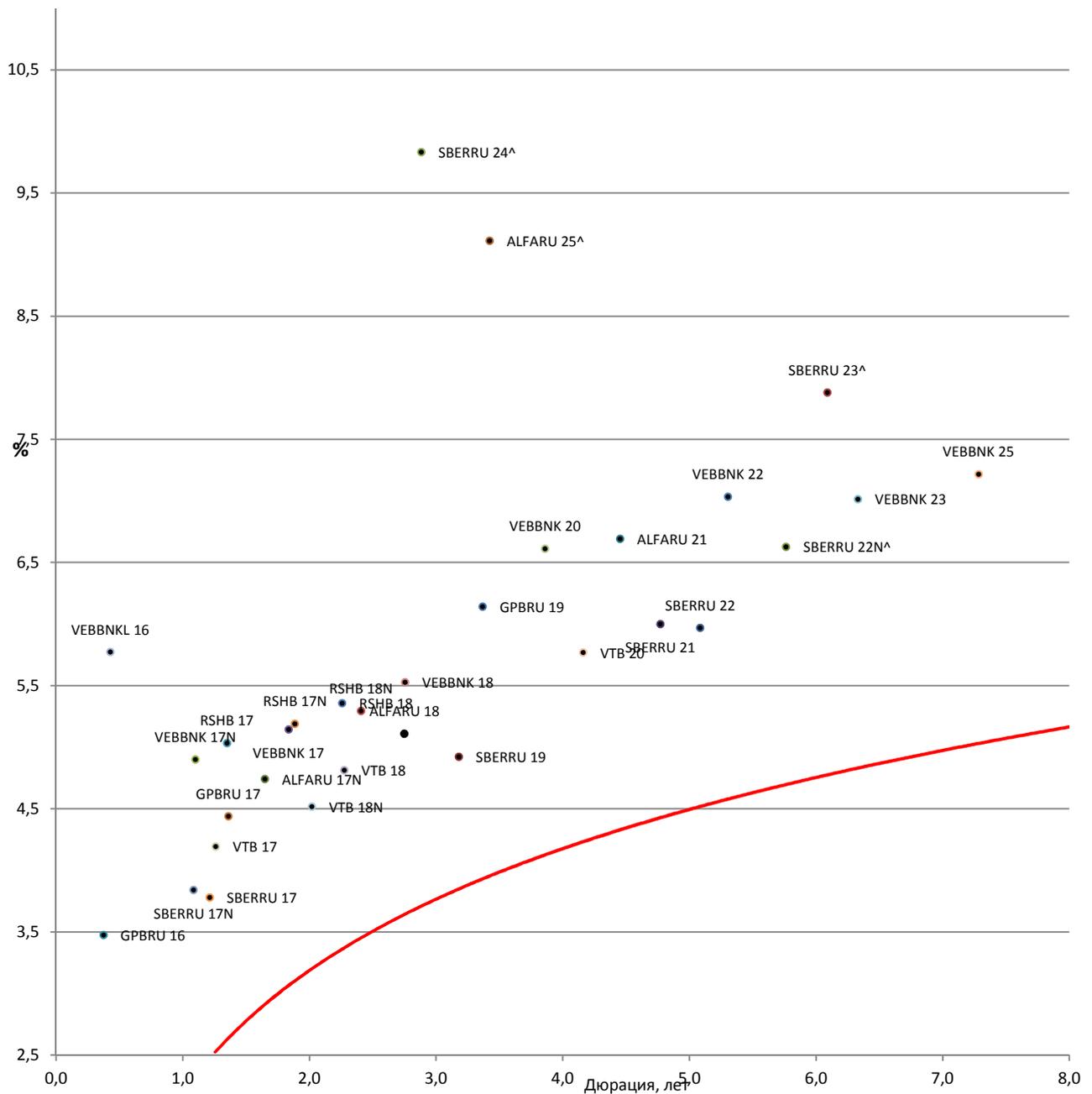
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783242877	101,6	6,5	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555493203	105,5	6,4	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974469206	84,0	15,0	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648402583	102,4	2,2	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551315384	104,8	4,0	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899969702	100,1	4,4	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841671000	96,9	6,5	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995845566	98,5	6,6	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918604496	88,1	8,2	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863583281	100,6	4,8	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652913558	103,0	5,0	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359381331	105,2	7,1	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618905219	99,3	7,1	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808638612	94,0	8,2	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1319822752	98,7	8,6	8,25
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920334900	61,9	32,2	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920335030	62,0	23,2	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834475161	99,1	4,5	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640334768	96,8	14,7	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650962185	101,3	4,2	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	96,5	6,6	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513 723873	110,8	5,9	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921 331509	92,9	6,2	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923 472814	101,0	5,9	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922 301717	96,2	6,6	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888 245122	99,1	4,7	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772 835285	101,0	7,0	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552 679879	99,3	5,8	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878 855773	97,3	5,3	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585 211591	100,2	7,7	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911 599701	94,8	8,2	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922 883318	96,1	5,5	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0253 861834	102,3	2,8	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 030957	100,4	2,8	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 176448	102,4	4,2	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0361 041808	108,4	5,3	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0889 401054	98,3	5,8	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 031096	102,5	7,2	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 183220	100,4	7,4	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0889 401724	92,6	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

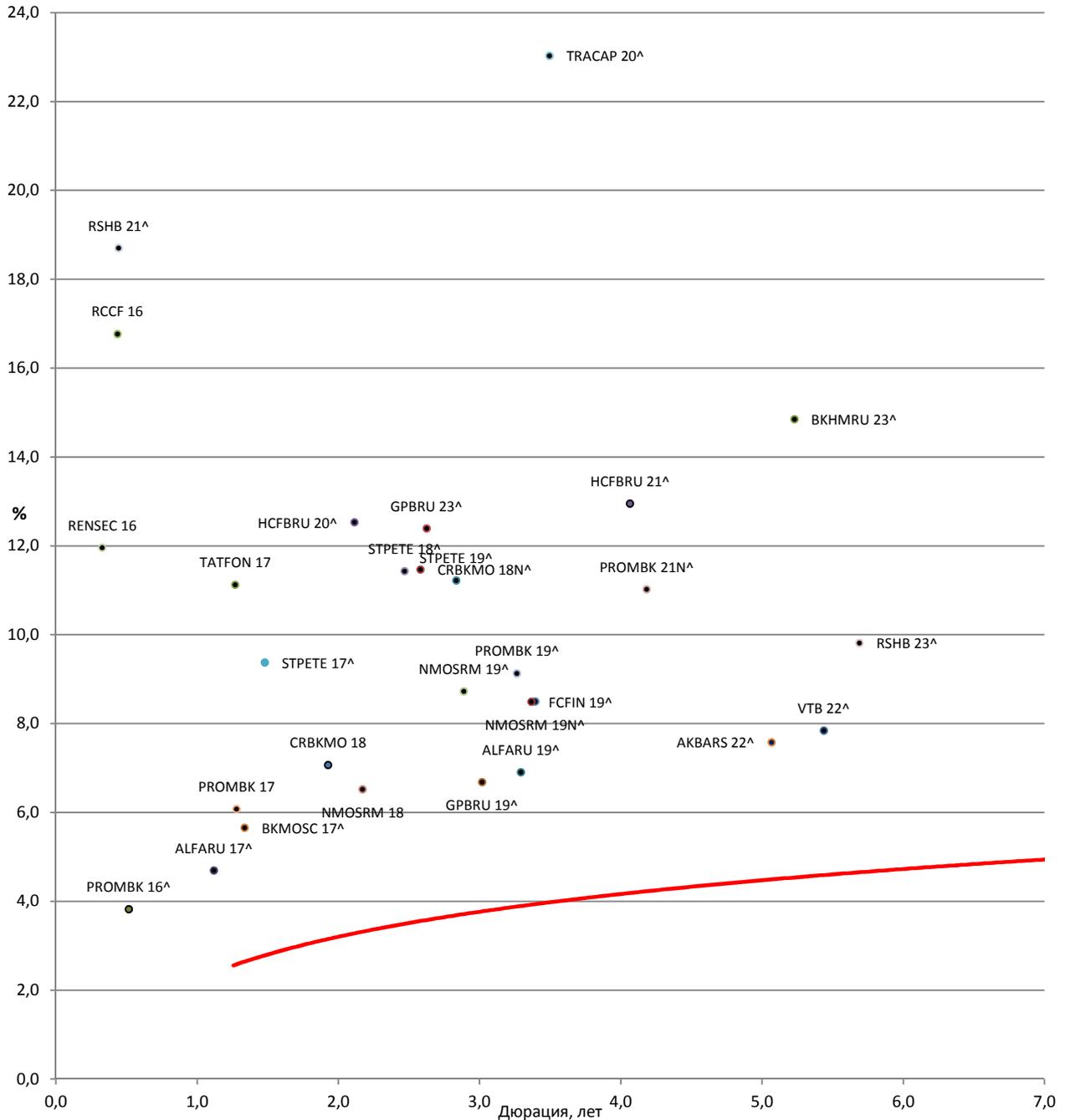
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544 362972	105,2	4,7	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	нет	XS1324 216768	99,7	5,1	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620 695204	104,7	6,7	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135 611652	101,2	9,1	9,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426 517701	101,4	3,5	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783 291221	101,6	4,4	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040 726587	96,1	6,1	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300 998779	101,7	5,0	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796 426228	100,2	5,2	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366 630902	105,4	5,4	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955 232854	99,6	5,3	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543 956717	102,0	3,8	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742 380412	101,2	3,8	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799 357354	100,8	4,9	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638 572973	98,7	6,0	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743 596040	100,7	6,0	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848 530977	91,8	6,6	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935 311240	85,5	7,9	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032 750165	88,3	9,8	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559800122	100,6	5,1	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719009754	100,5	4,9	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	96,5	5,5	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	101,1	6,6	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	94,8	7,0	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	93,6	7,0	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	97,1	7,2	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630950870	99,8	5,8	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772509484	102,2	4,2	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	104,7	4,8	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	103,6	4,5	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	103,2	5,8	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	99,8	6,3	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	XS028 86905 39	101,8	4,7	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS083 24125 05	101,9	6,9	7,5
AKBARS 22^	«АК БАРС» Банк»	Суборд.	нет	XS080 51314 39	102,1	7,6	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS080 86369 13	106,3	11,1	14,0
BKHMURU 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS094 47418 33	75,1	14,8	9,15
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS029 91832 50	100,5	5,7	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS087 91055 58	101,0	7,1	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS092 40784 53	93,3	11,5	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	нет	XS085 47633 55	100,0	8,5	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS077 92134 60	101,7	6,7	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS097 53208 79	87,9	12,4	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS084 66526 66	93,7	12,5	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS098 10281 77	90,6	13,0	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS092 31102 32	101,5	6,5	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS077 61210 62	103,6	8,7	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS094 07302 28	105,0	8,5	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	103,9	3,8	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	103,0	6,1	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	103,3	9,1	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	97,9	11,0	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	96,3	16,8	7,75
RENSEC 16	Renaissance Securities	Ст.необесп.	нет	XS0616784509	99,6	12,0	11,0
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	94,6	18,7	6,0
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	97,5	9,4	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	98,9	11,4	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	98,7	11,2	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	99,8	11,1	11,0
TRACAP 20 [^]	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	63,5	23,0	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	95,3	7,8	6,95

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 , http://bonds.finam.ru/quotes/eurobonds/ (+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.