

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



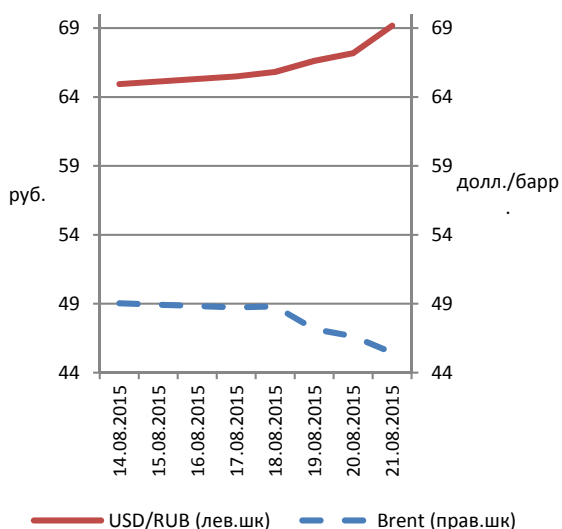
Финам



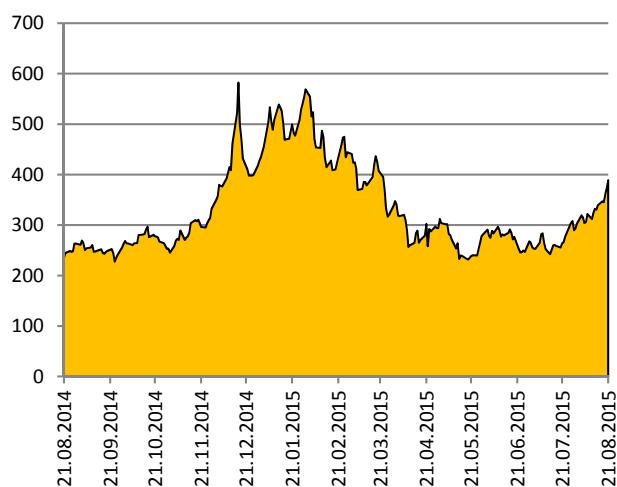
Обзор рынка

На прошлой неделе российские суверенные еврооблигации продолжили дешеветь на фоне нисходящей динамики нефтяных котировок и слабеющего рубля. Суверенная долларовая кривая прибавила в доходности значимые 30 базовых пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,6 и 6,7 % соответственно. Доходность Россия-23 выросла с 5,6 до 5,9 %. Данное значение предполагает спред 389 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что выше среднего значения за последний год (331 б. п.).

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В отличие от прошлых недель корпоративный сектор не отставал от суверенного, показав снижение цен в среднем на 1,3 п. п. Наибольшие распродажи произошли в евробондах нефтегазовых компаний и телекомов. Динамику против рынка традиционно показал сектор частных банков.

Лидеры роста (14–21 августа 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.	77,5	1,0	14,0	5,3	9,15
«МТС Банк» (10.03.2016)	Субордин.	97,9	0,8	12,1	0,5	7,93
«Тинькофф банк» (18.09.2015)	Ст.необеспеч.	100,6	0,1	1,5	0,1	10,75
«Русский стандарт» (17.01.2024)	Субордин.	43,6	0,1	45,7	2,5	11,5
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2018)	Обеспеч.	61,0	0,1	30,2	2,3	8,0

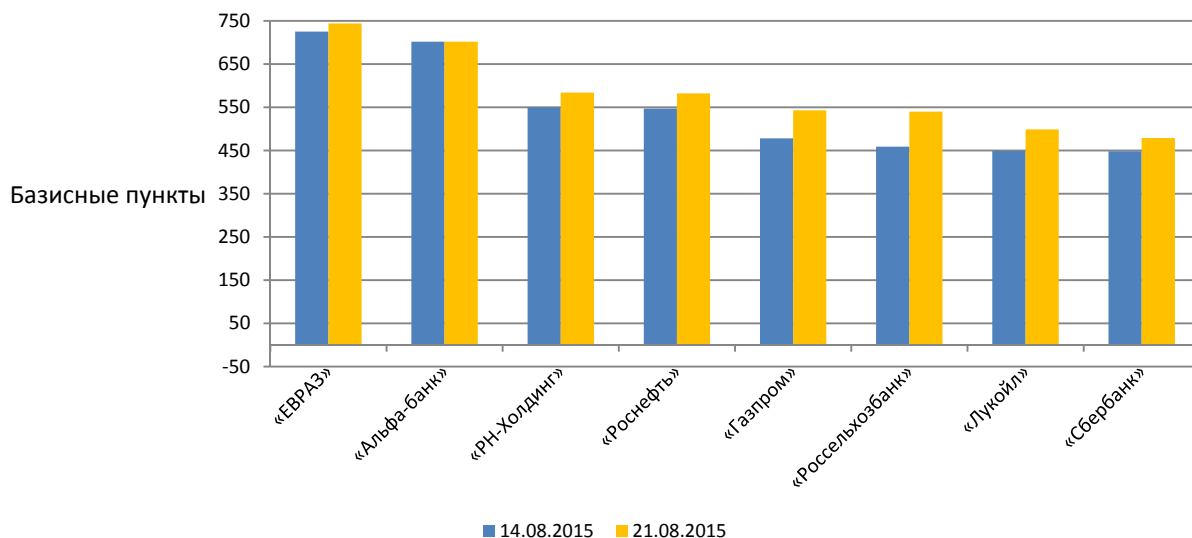
Лидеры снижения (14–21 августа 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Газпром» (погашение 16.08.2037)	Ст.необеспеч.	89,5	-4,6	8,3	10,7	7,288
«Газпром» (06.02.2028)	Ст.необеспеч.	79,3	-4,1	7,5	9,0	4,95
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	104,1	-4,0	8,2	9,5	8,625
VimpelCom (01.03.2022)	Ст.необеспеч.	95,9	-3,9	8,3	5,0	7,5043
«Газпромбанк» (28.12.2023)	Субордин.	83,9	-3,8	13,7	2,9	7,496

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y на прошлой неделе продолжил расширяться, превысив отметку 400 б. п. и вернувшись к уровням конца марта 2015 г. В корпоративном сегменте отмечено довольно значимое увеличение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

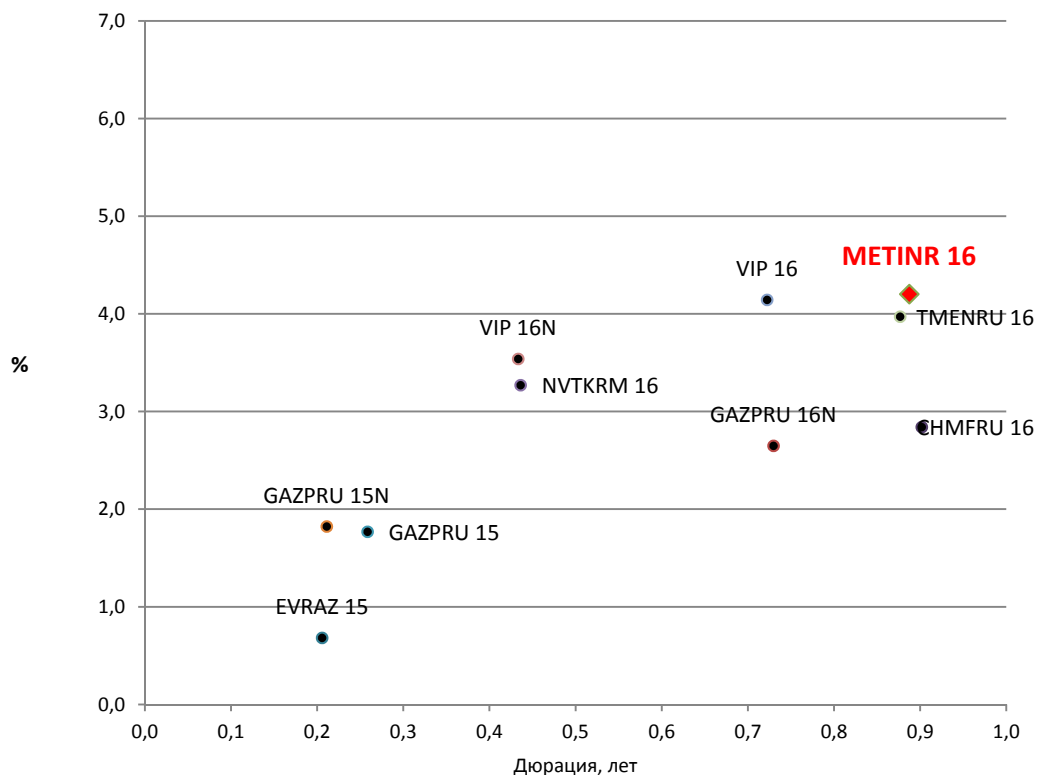
Сегодня с утра цена на нефть упала ниже отметки 45 долл./барр. марки Brent, что оказывает серьезное давление на российский сектор евробондов, который по ценовым уровням уверенно движется к уровням февраля – марта. Мы ожидаем сохранение негативной динамики в секторе на этой неделе.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 16	XS0650962185	Ст.необ-есп.	Ba2/-/BB	0,9	102,0	4,2	6,5

На прошлой неделе «Металлоинвест» опубликовал результаты за 2-й квартал по МСФО, подтвердившие стабильность долгового профиля компании. Долговая нагрузка по метрике «Чистый долг/EBITDA» осталась на приемлемом уровне 2,1. График погашений не предполагает выплат по долгу в текущем году — «Металлоинвесту» предстоит выплатить 1,3 млрд долл. в 2016 г., что полностью покрывается доступной компании ликвидностью — денежными средствами (0,5 млрд долл.) и невыбранными кредитными линиями (1 млрд долл.). Мы рассматриваем евробонд «Металлоинвеста» с погашением в 2016 г. как привлекательную инвестицию до погашения.

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом BB+/BB-

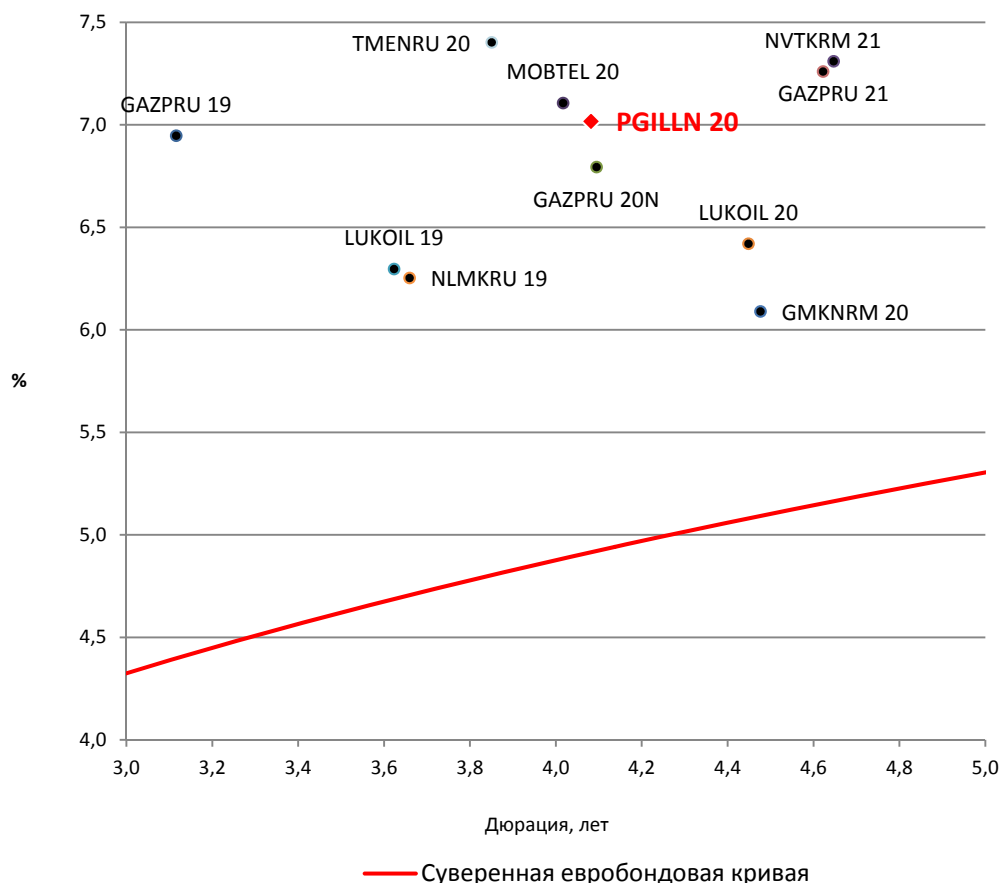


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	XS0922301717	Ст. необес	печ.	/BB+/BBB	94,6	7,0	5,625

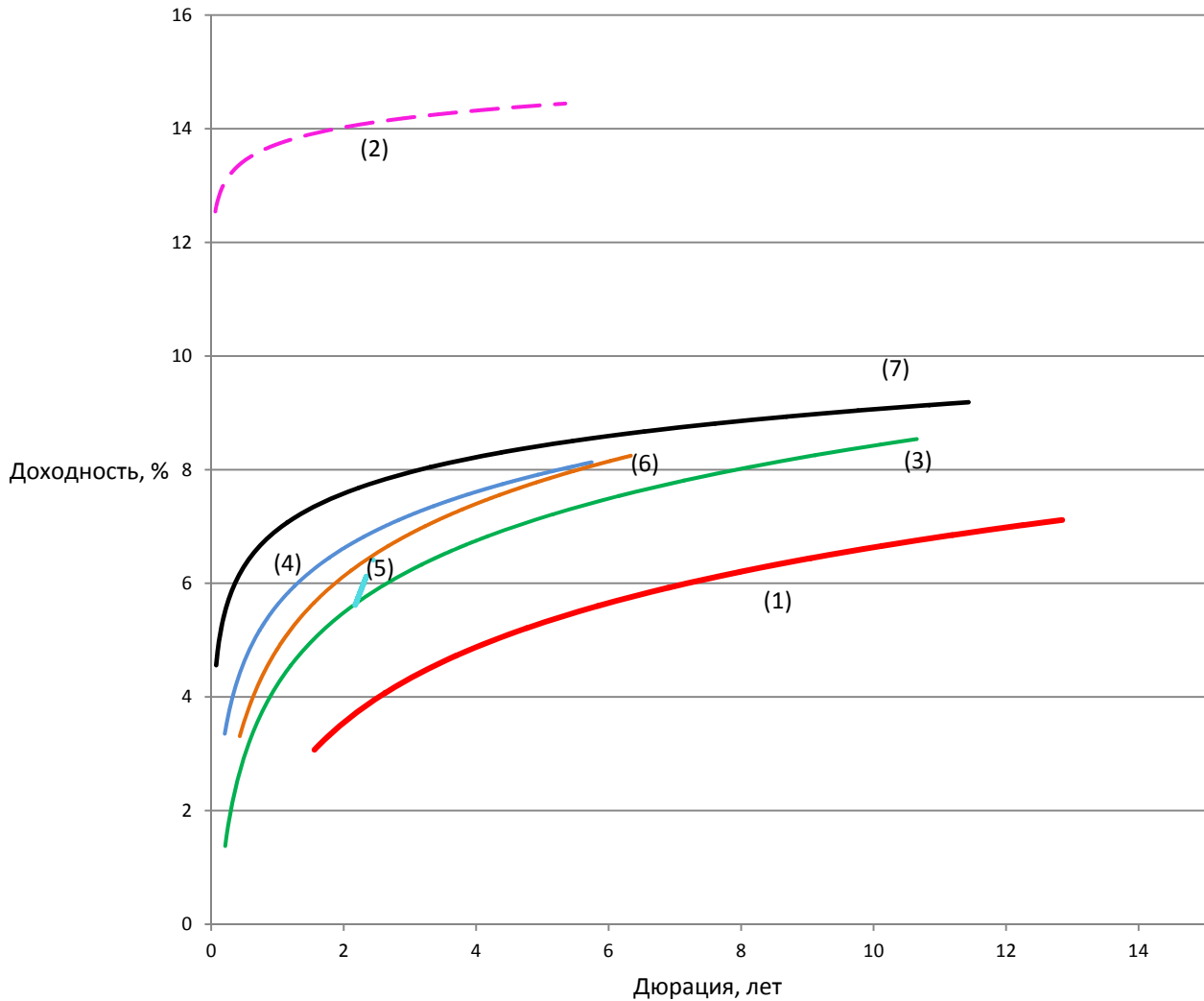
В прошлый четверг крупнейший производитель золота в России — компания «Полюс Золото» — раскрыла показатели за 1-е полугодие 2015 г. по МСФО, которые, на наш взгляд, подтвердили высокое кредитное качество компании. Так, короткий долг (0,04 млрд долл.) полностью покрывается денежными средствами в размере 1,3 млрд. Отношение «Чистый долг/ЕБИТДА» снизилось за 6 месяцев с 0,4 до 0,3. В целом риски рефинансирования долга остаются низкими, а ближайшие крупные погашения для компании «Полюс Золото» наступают лишь в 2019 г.

Карта доходности евробондов эмитентов нефинансового сектора с суверенным рейтингом



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

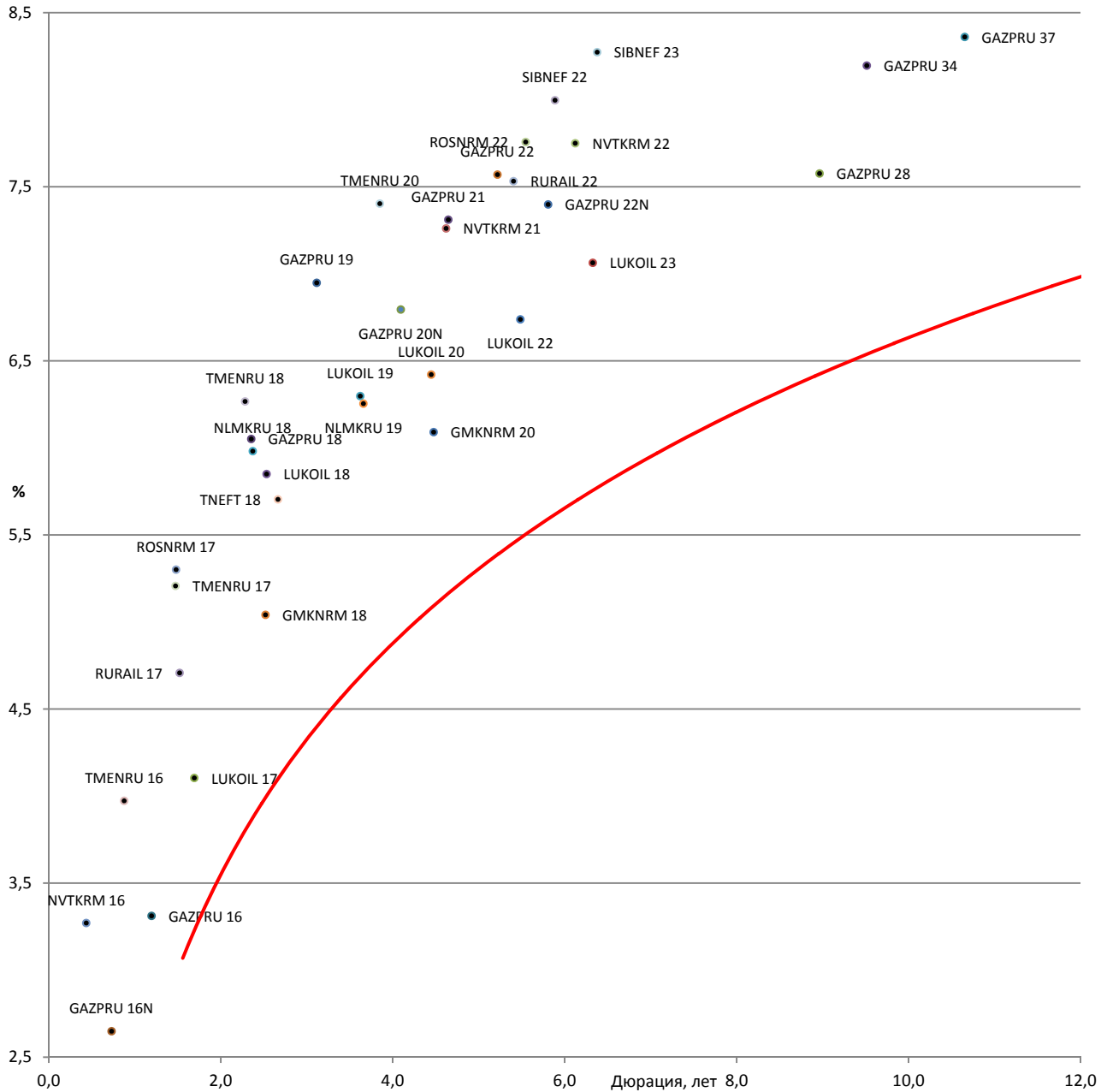
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

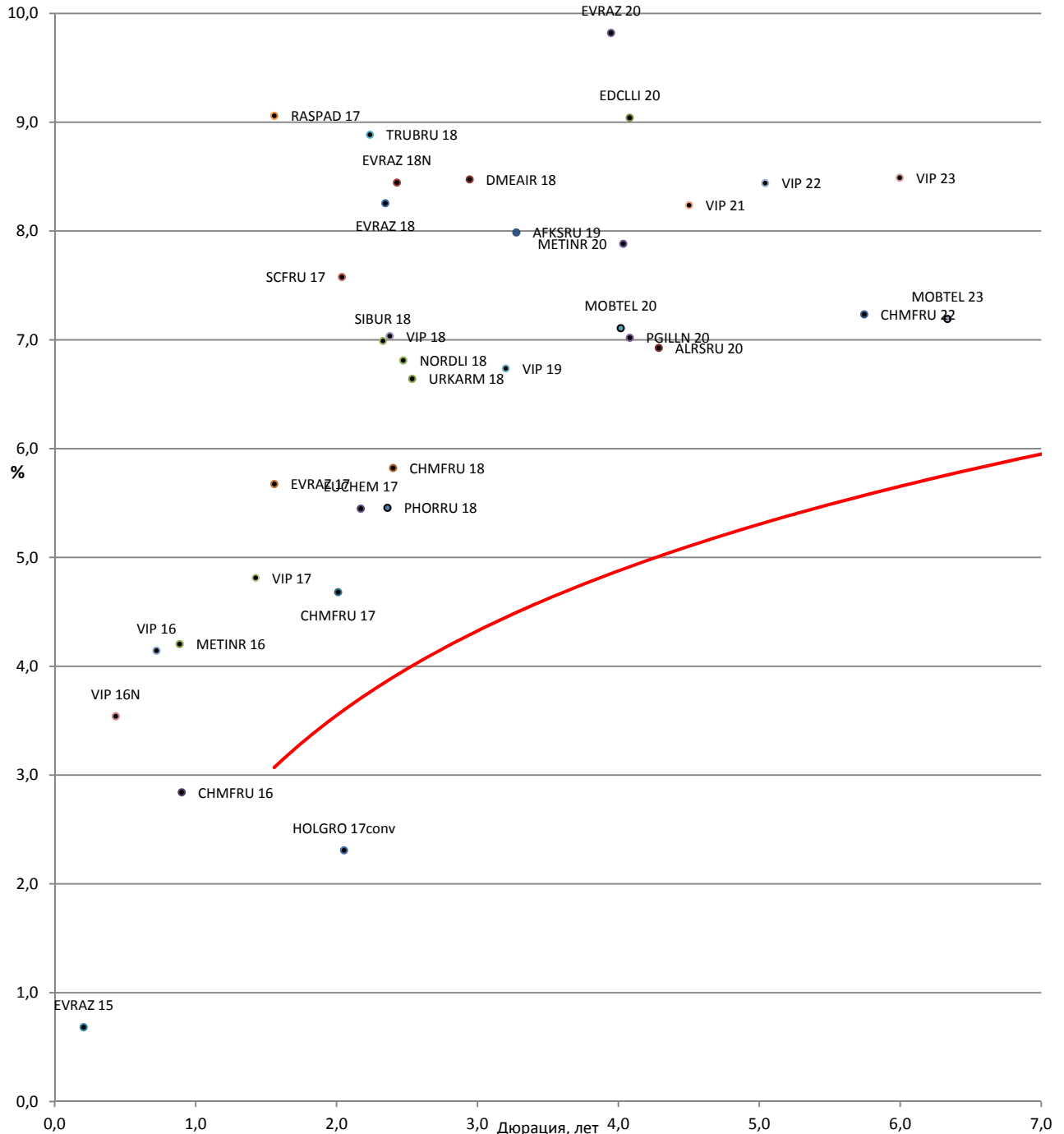
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562354182	100,8	1,8	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117300753	100,5	1,8	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	103,5	3,3	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	101,6	2,6	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	104,7	6,1	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	107,2	6,9	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	88,7	6,8	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	94,0	7,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	94,5	7,6	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	86,5	7,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	78,7	7,6	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	103,7	8,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	88,9	8,4	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	98,3	5,0	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	97,4	6,1	5,55
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	103,8	4,1	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	94,0	5,8	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	103,3	6,3	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	98,5	6,4	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	99,4	6,7	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	85,2	7,1	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), %	Купон, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0808 632847	96,5	6,0	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783 934325	95,2	6,3	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 436799	100,9	3,3	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 433267	97,0	7,3	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864 383723	81,7	7,7	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 980372	96,9	5,3	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 981180	81,9	7,8	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499 245180	101,5	4,7	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764 220017	90,6	7,5	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830 192711	80,5	8,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997 544860	86,5	8,3	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261 906738	103,1	4,0	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292 530309	102,1	5,2	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324 963932	103,6	6,3	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484 209159	99,3	7,4	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381 439305	108,0	5,7	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-

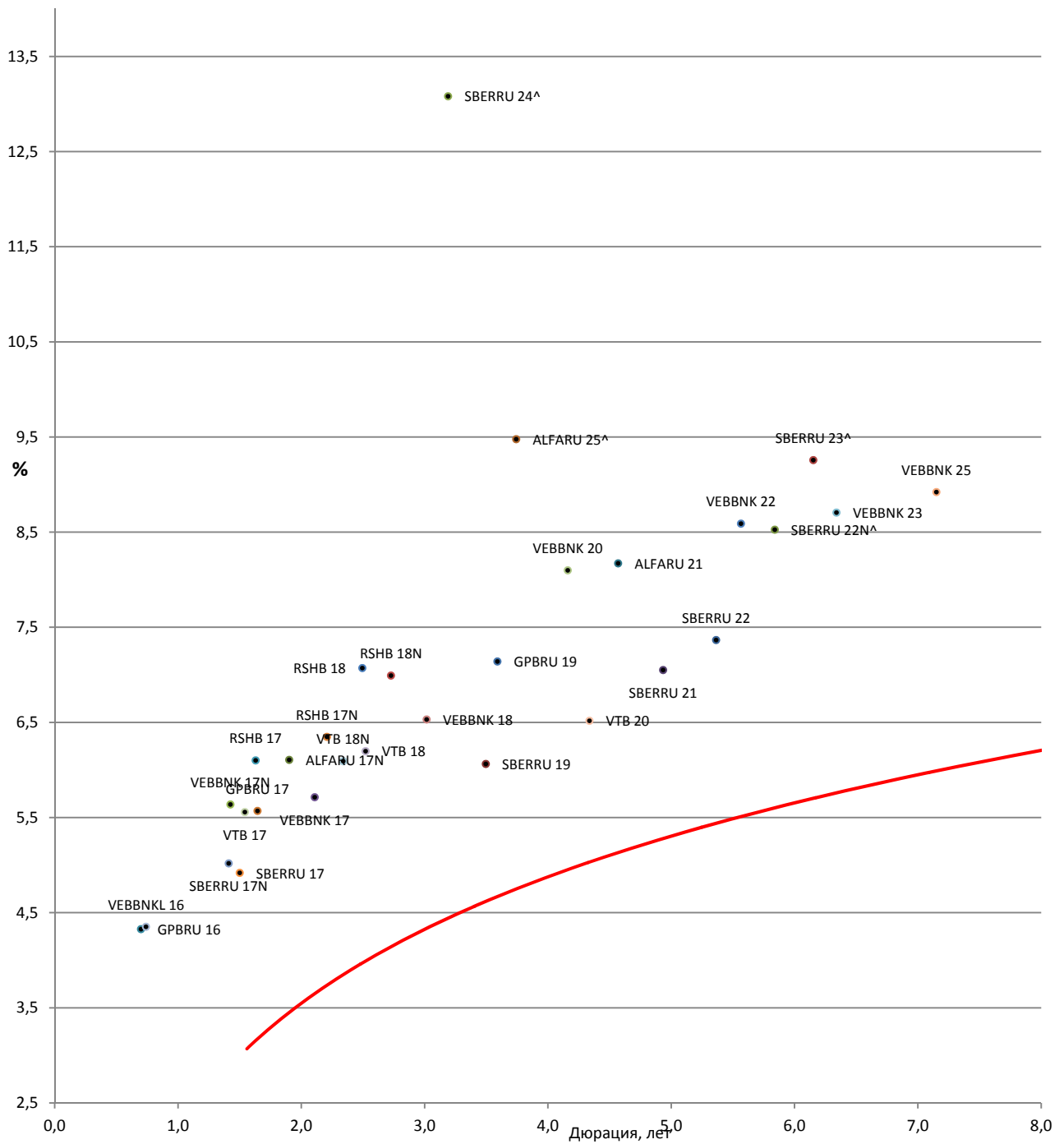
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783 242877	96,6	8,0	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555 493203	103,6	6,9	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974 469206	85,8	13,5	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648 402583	103,1	2,8	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551 315384	104,1	4,7	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899 969702	96,7	5,8	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841 671000	92,5	7,2	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995 845566	93,1	8,5	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918 604496	84,3	9,0	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863 583281	99,3	5,4	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0234 987153	101,6	0,7	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652 913558	102,7	5,7	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359 381331	102,9	8,3	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618 905219	96,0	8,4	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808 638612	87,8	9,8	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 334900	61,0	30,2	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 335030	58,3	24,1	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834 475161	102,3	2,3	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640 334768	95,0	14,3	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650 962185	102,0	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	91,3	7,9	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513 723873	106,1	7,1	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921 331509	87,1	7,2	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923 472814	98,8	6,8	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922 301717	94,6	7,0	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888 245122	97,1	5,5	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772 835285	97,9	9,1	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS0850 393264	51,0	44,0	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552 679879	95,5	7,6	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878 855773	93,2	7,0	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585 211591	97,6	8,9	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911 599701	85,2	10,8	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922 883318	92,8	6,6	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0253 861834	103,0	4,1	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 030957	101,3	3,5	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 176448	102,0	4,8	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0361 041808	105,0	7,0	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0889 401054	95,3	6,7	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 031096	97,8	8,2	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 183220	95,2	8,4	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0889 401724	86,0	8,5	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

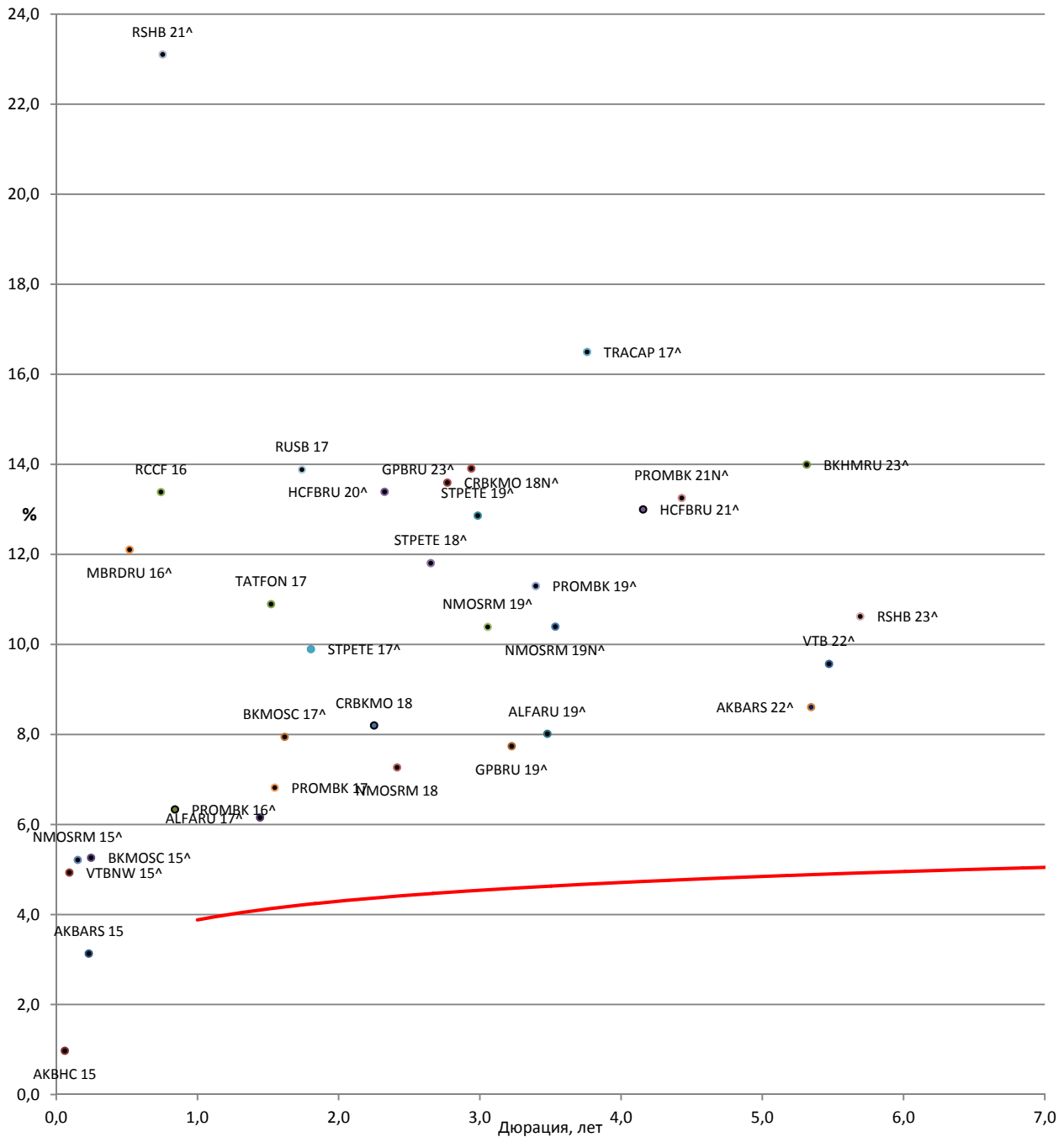
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	103,2	6,1	7,875
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	97,9	8,2	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	100,1	9,5	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0230577941	100,4	1,1	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	102,0	4,3	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	100,0	5,6	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	92,2	7,1	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	100,3	6,1	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	97,7	6,3	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	101,6	7,1	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	95,1	7,0	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	100,4	4,9	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	99,9	5,0	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	96,9	6,1	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	93,7	7,1	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	93,7	7,4	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	81,7	8,5	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	78,0	9,3	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	79,0	13,1	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	XS0559 800122	99,5	5,7	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719 009754	99,6	5,6	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993 162170	93,3	6,5	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524 610812	95,2	8,1	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800 817073	86,8	8,6	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993 162683	83,9	8,7	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559 915961	85,9	8,9	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630 950870	100,4	4,4	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772 509484	100,5	5,6	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365 923977	101,6	6,2	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592 794597	100,4	6,1	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548 633659	100,0	6,5	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223 715920	97,8	6,4	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	XS0288690539	100,3	6,2	6,3
ALFARU 19 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	98,2	8,0	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк»	Ст.необесп.	да	XS0855334289	101,3	3,1	8,75
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС» Банк»	Суборд.	нет	XS0805131439	96,9	8,6	8,0
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.необесп.	нет	XS0830191234	100,6	1,0	10,75
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	101,9	13,3	14,0
BKHMURU 23 [^]	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	77,4	14,0	9,15
BKMOSC 15 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236336045	100,2	5,3	5,967
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	97,0	7,9	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	98,9	8,2	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	87,6	13,6	8,7
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	98,4	7,7	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	83,4	13,9	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	91,2	13,4	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	90,3	13,0	10,5
MBRDRU 16 [^]	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246937162	97,9	12,1	7,93
NMOSRM 15 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0503839622	100,5	5,2	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	99,9	7,3	7,25
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	98,5	10,4	10,0
NMOSRM 19N [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	98,6	10,4	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	XS0524 658852	104,1	6,3	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775 984213	102,6	6,8	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851 672435	96,8	11,3	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086 084123	87,9	13,3	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938 341780	96,0	13,4	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632 887997	87,5	23,1	6,0
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802 648955	92,5	13,9	9,25
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312 572984	96,1	9,9	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848 163456	97,9	11,8	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954 673934	94,0	12,9	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059 697323	100,1	10,9	11,0
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311 369978	78,3	16,5	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842 078536	86,0	9,6	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230 683111	100,0	4,9	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 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.