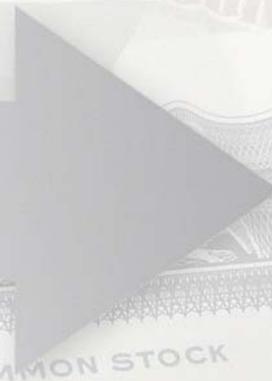


Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



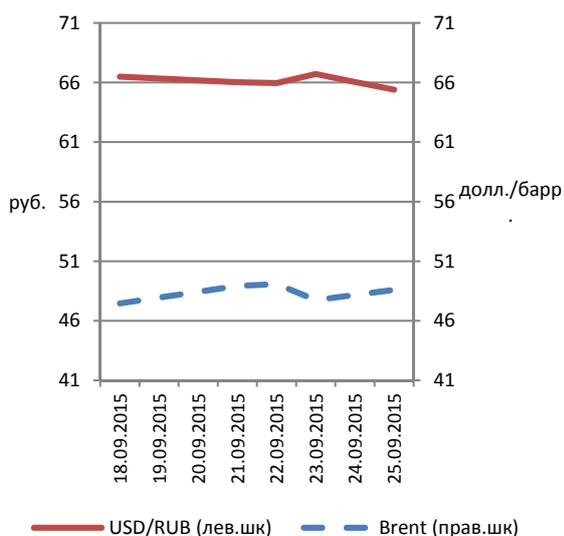
Финам



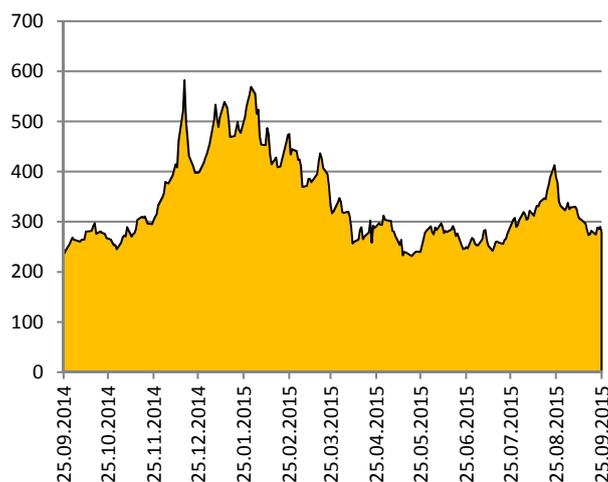
Обзор рынка

Российские суверенные евробонды на прошлой неделе оказались под ударом неприятия риска на мировых площадках. Кроме того, одной из причин снижения котировок, по-видимому, следует считать фиксацию прибыли после двухнедельного роста цен. Рост доходностей отмечался у самых дальних выпусков: так, Россия-42 и Россия-43 прибавили по 30 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходность Россия-23 составила 4,9 %. Данное значение предполагает спред 279 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что ниже среднего значения за год (338 б. п.).

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративных бумагах на прошлой неделе также прошли продажи, однако снижение котировок было менее значительным, чем в суверенном сегменте: в пределах 50 б. п. Наиболее заметное снижение произошло в бумагах нефтегазовых компаний на волне спекуляций о росте налогообложения нефтяной отрасли. Лучше рынка торговались евробонды металлургов и частных банков.

Лидеры роста (18–25 сентября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 17.01.2024)	Субордин.	32,5	2,5	61,3	2,3	11,5
«Русский стандарт» (11.07.2017)	Ст.необеспеч.	87,5	1,5	17,7	1,6	9,25
Сбербанк (29.10.2022)	Субордин.	90,1	1,0	6,9	5,8	5,125
«Банк «Открытие» (17.12.2019)	Субордин.	99,1	0,8	10,3	3,4	10,0
«Кредитный банк Москвы» (01.02.2018)	Ст.необеспеч.	99,4	0,7	8,0	2,2	7,7

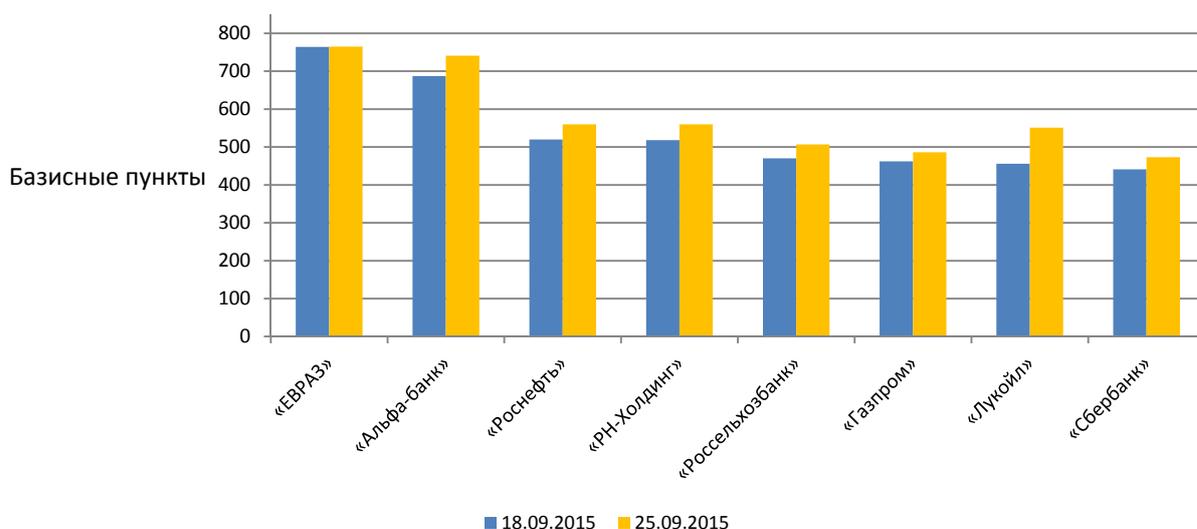
Лидеры снижения (18–25 сентября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Brunswick (01.11.2017)	Ст.необеспеч.	42,5	-5,5	56,9	1,8	6,5
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	95,8	-3,4	7,7	10,9	7,288
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	109,2	-3,3	7,7	9,6	8,625
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	95,2	-3,2	6,2	13,7	5,875
«Газпром» (06.02.2028)	Ст.необеспеч.	82,9	-3,1	7,0	9,0	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y вырос на 30 б. п. — до уровня 373 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»

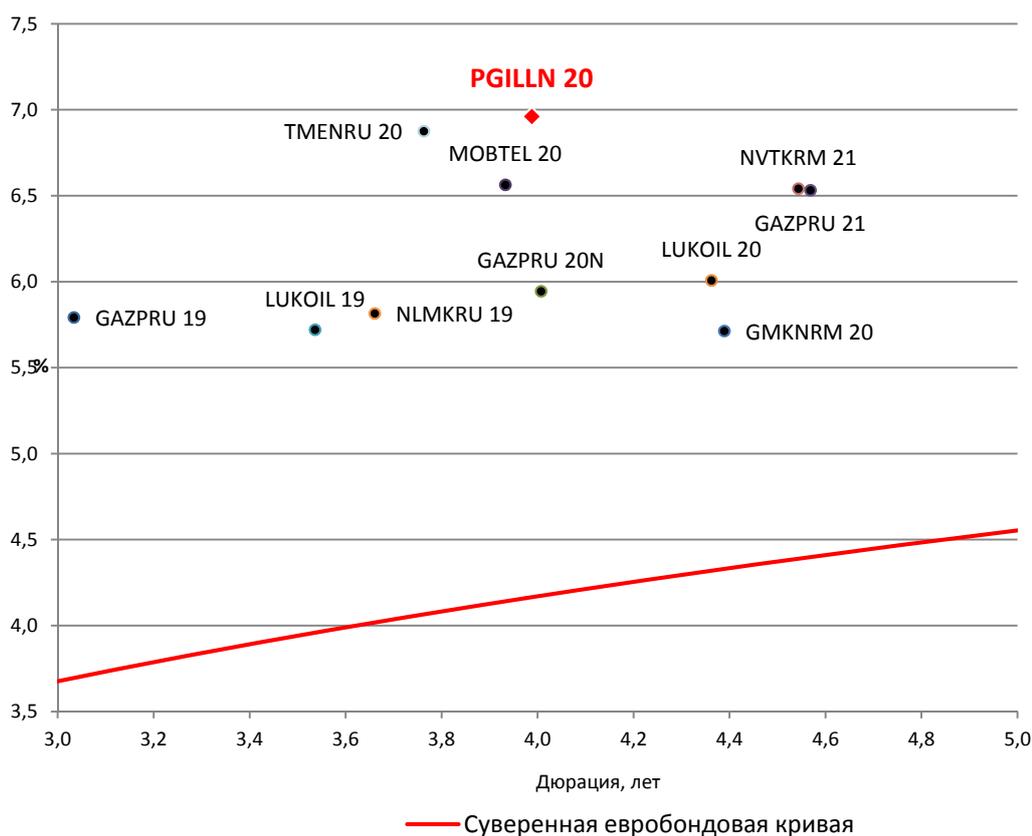
Сегодня с утра цены на черное золото находятся вблизи отметки 48,5 долл./барр. марки Brent, что в целом вряд ли может оказать поддержку российским евробондам. Тем не менее ожидающаяся встреча президентов России и США Владимира Путина и Барака Обамы, по-видимому, может способствовать снижению напряженности на геополитическом фронте, что потенциально позитивно для российского внешнедолгового сектора.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	XS0922301717	Ст. не-обеспеч.	/BB+/BBB-	4,0	94,9	7,0	5,625

На прошлой неделе агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Polyus Gold Int. на уровне BBB- с «негативным» прогнозом. Fitch отмечает, что прогноз рейтинга ограничивается прогнозом суверенного рейтинга России. Агентство обращает внимание на перспективы консолидации акционерного капитала компании, конкурентные позиции Polyus Gold по затратам и отложенное освоение Наталкинского месторождения. На наш взгляд, единственный евробонд компании выглядит интересно на фоне бумаг схожего рейтинга и дюрации.

Карта доходности евробондов эмитентов нефинансового сектора с суверенным рейтингом

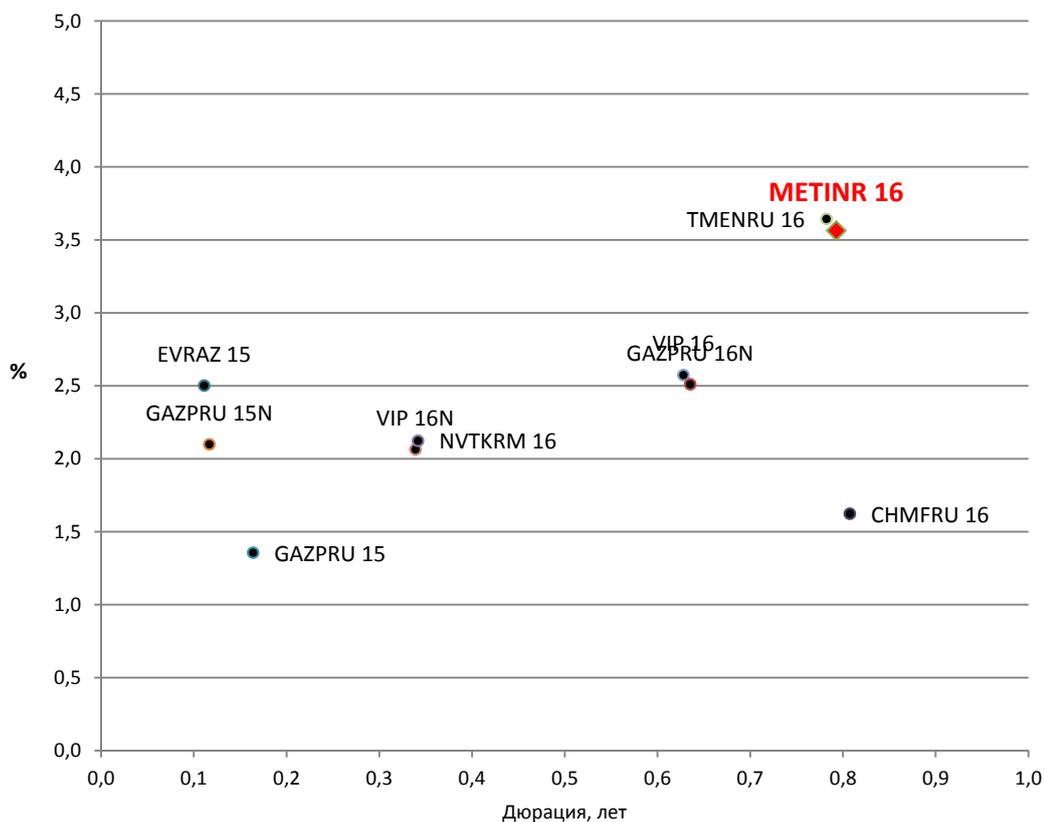


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
МЕТINR 16	XS0650962185	Ст.необ есп.	Ba2/-/ BB	0,8	102,3	3,6	6,5

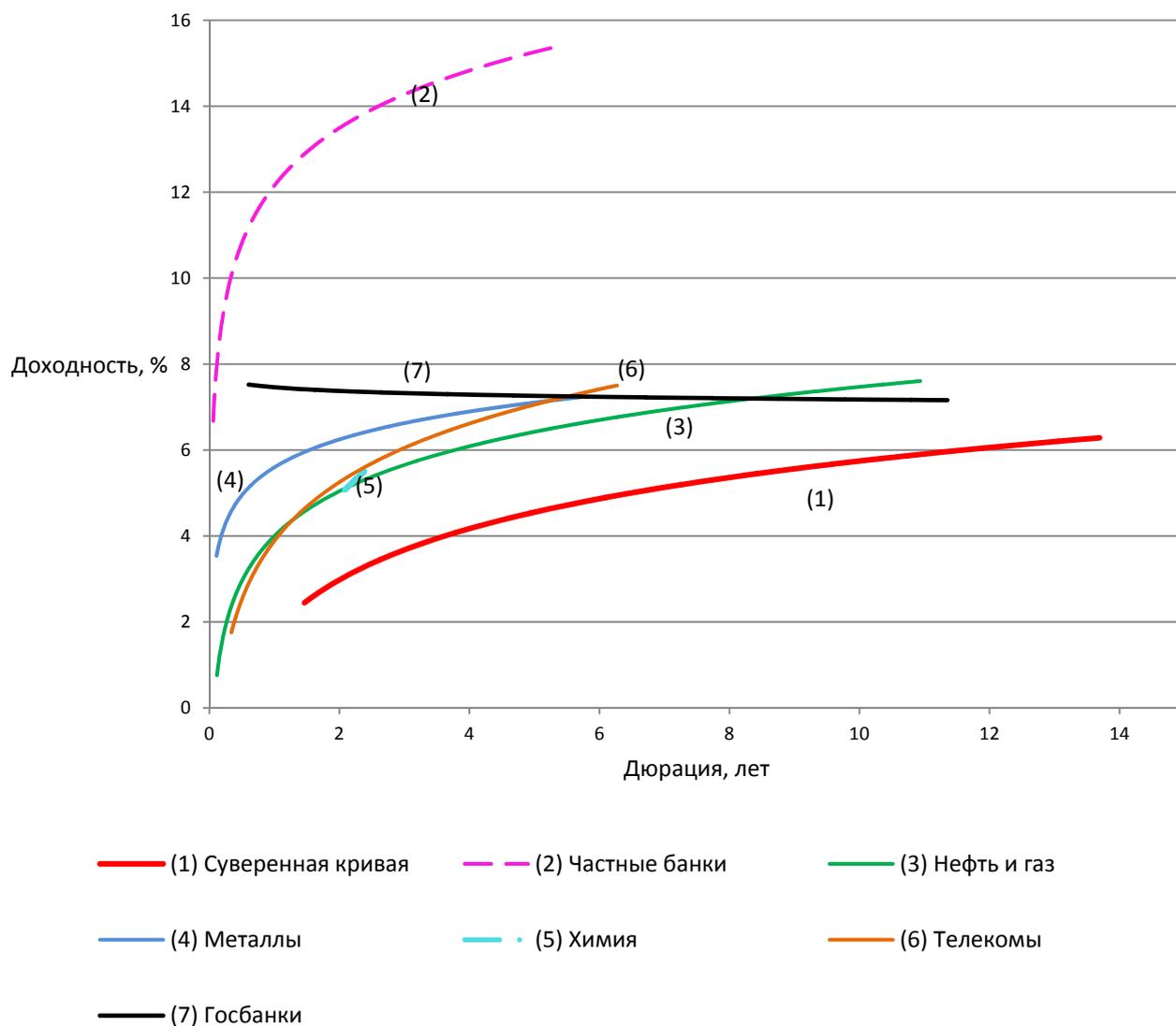
24 сентября Наблюдательный совет Внешэкономбанка одобрил финансирование проекта по разработке одного из крупнейших в мире месторождений меди — Удокана, лицензией на которое владеет одна из «дочек» «Металлоинвеста». План освоения Удокана предполагает строительство на месторождении промышленного комплекса для переработки 36 млн тонн руды в год с производством 474 тыс. тонн катодной меди и 277 тонн попутного серебра. Среди двух евробондов компании мы выделяем выпуск с погашением в 2016 г., который, на наш взгляд, является привлекательной инвестицией до погашения.

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



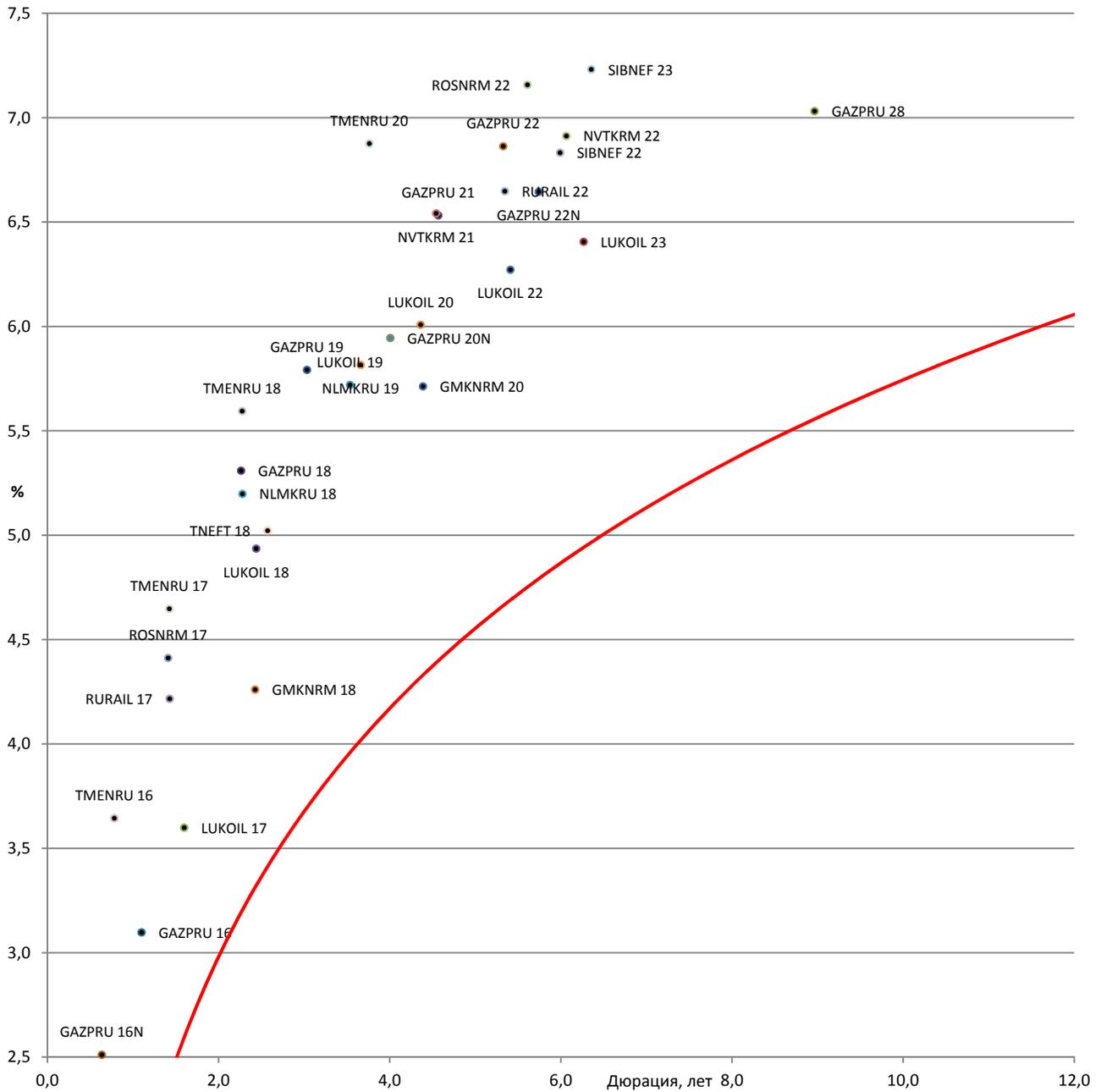
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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

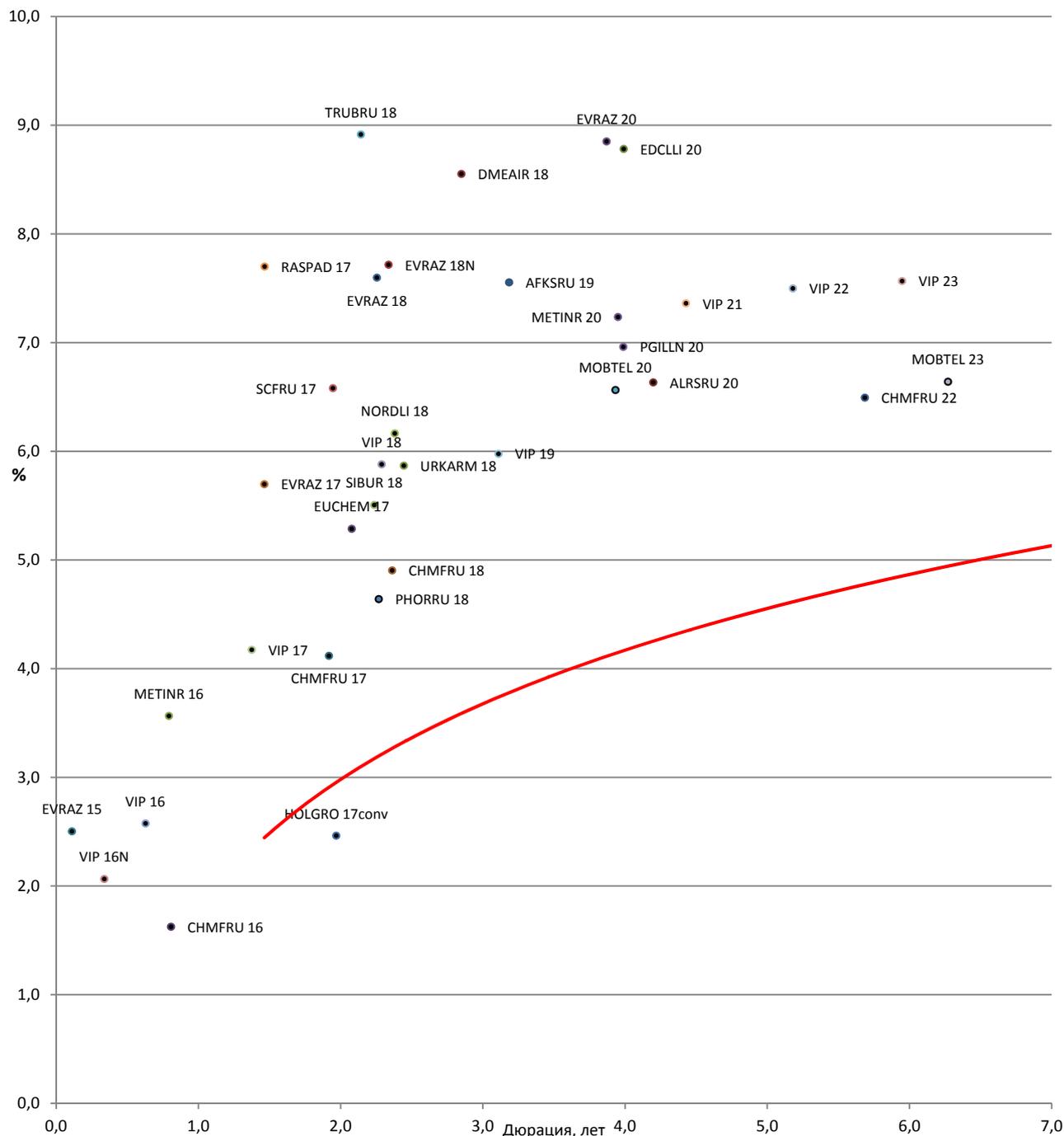
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562354182	100,6	1,4	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117300753	100,3	2,1	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	103,5	3,1	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	101,6	2,5	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	106,6	5,3	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	111,0	5,8	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	92,1	5,9	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	97,6	6,5	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	98,2	6,9	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	90,8	6,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	83,0	7,0	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	109,3	7,7	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	95,8	7,7	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	100,3	4,3	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	99,3	5,7	5,55
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	104,5	3,6	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	96,4	4,9	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	105,5	5,7	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	100,5	6,0	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	102,0	6,3	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	89,1	6,4	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	98,3	5,2	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783 934325	97,0	5,8	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 436799	101,1	2,1	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 433267	100,3	6,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864 383723	86,0	6,9	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 980372	98,3	4,4	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 981180	85,0	7,2	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499 245180	102,2	4,2	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764 220017	95,1	6,6	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830 192711	86,6	6,8	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997 544860	92,5	7,2	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261 906738	103,0	3,6	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292 530309	102,8	4,6	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324 963932	105,2	5,6	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484 209159	101,4	6,9	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381 439305	109,6	5,0	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-

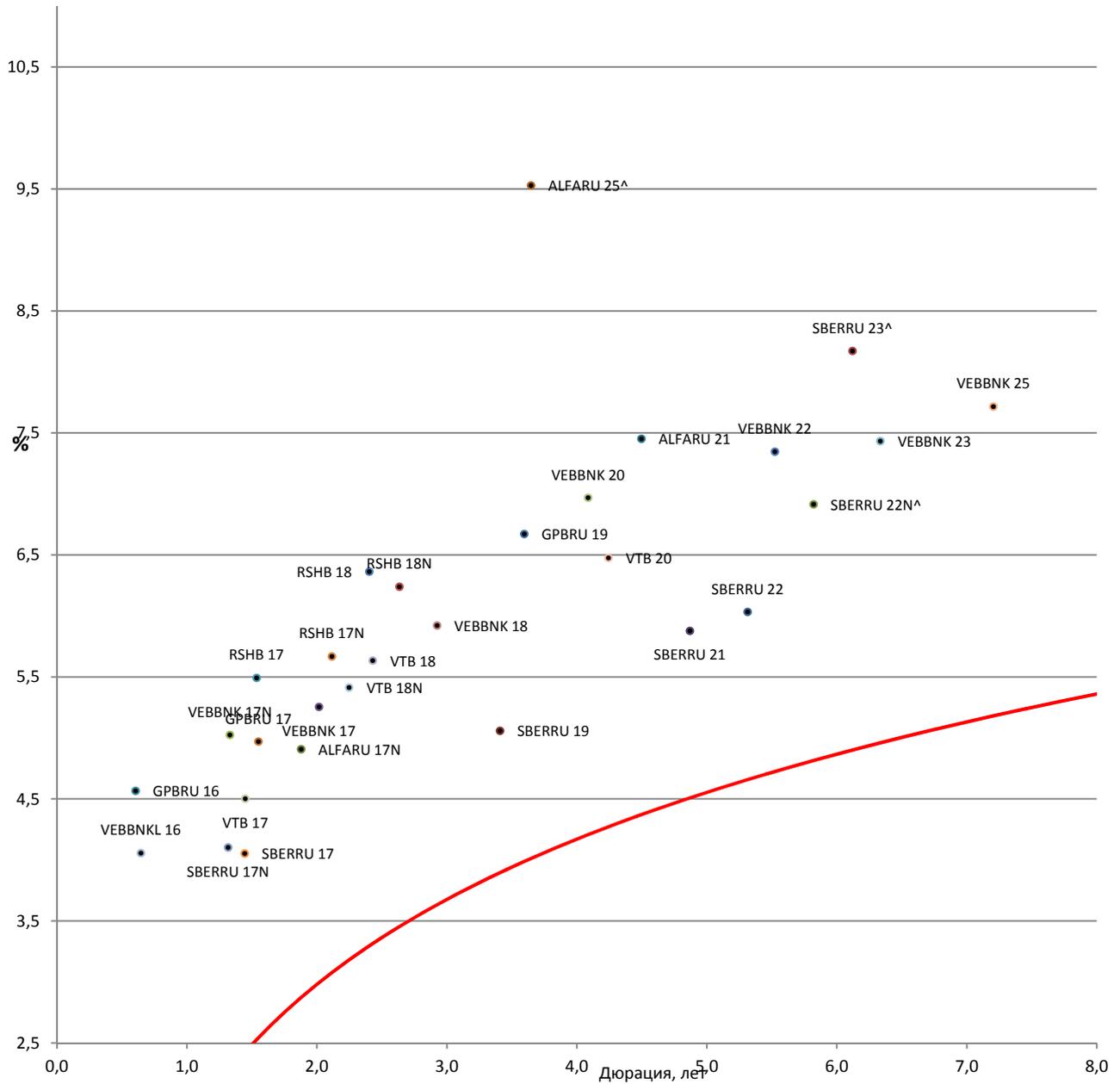
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783 242877	98,1	7,6	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555 493203	104,7	6,6	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974 469206	82,5	15,1	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648 402583	103,8	1,6	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551 315384	105,1	4,1	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899 969702	99,0	4,9	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841 671000	96,7	6,5	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995 845566	93,1	8,6	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918 604496	85,6	8,8	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863 583281	99,7	5,3	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0234 987153	100,6	2,5	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652 913558	102,5	5,7	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359 381331	104,3	7,6	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618 905219	97,8	7,7	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808 638612	91,3	8,9	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 334900	59,9	31,8	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 335030	59,4	23,7	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834 475161	102,2	2,5	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640 334768	96,0	13,6	7,75

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS06509 62185	102,3	3,6	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS09182 97382	93,8	7,2	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS05137 23873	108,2	6,6	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS09213 31509	90,2	6,6	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS09234 72814	100,5	6,2	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS09223 01717	94,8	7,0	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS08882 45122	99,0	4,6	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS07728 35285	100,1	7,7	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS08503 93264	44,0	54,6	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS05526 79879	97,7	6,6	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS08788 55773	96,5	5,5	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS05852 11591	97,6	8,9	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS09115 99701	87,5	10,3	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS09228 83318	94,9	5,9	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS02538 61834	103,6	2,6	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS05870 30957	101,5	2,1	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS06431 76448	102,8	4,2	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS03610 41808	107,7	5,9	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS08894 01054	97,7	6,0	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS05870 31096	101,7	7,4	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS06431 83220	100,0	7,5	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS08894 01724	91,0	7,6	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

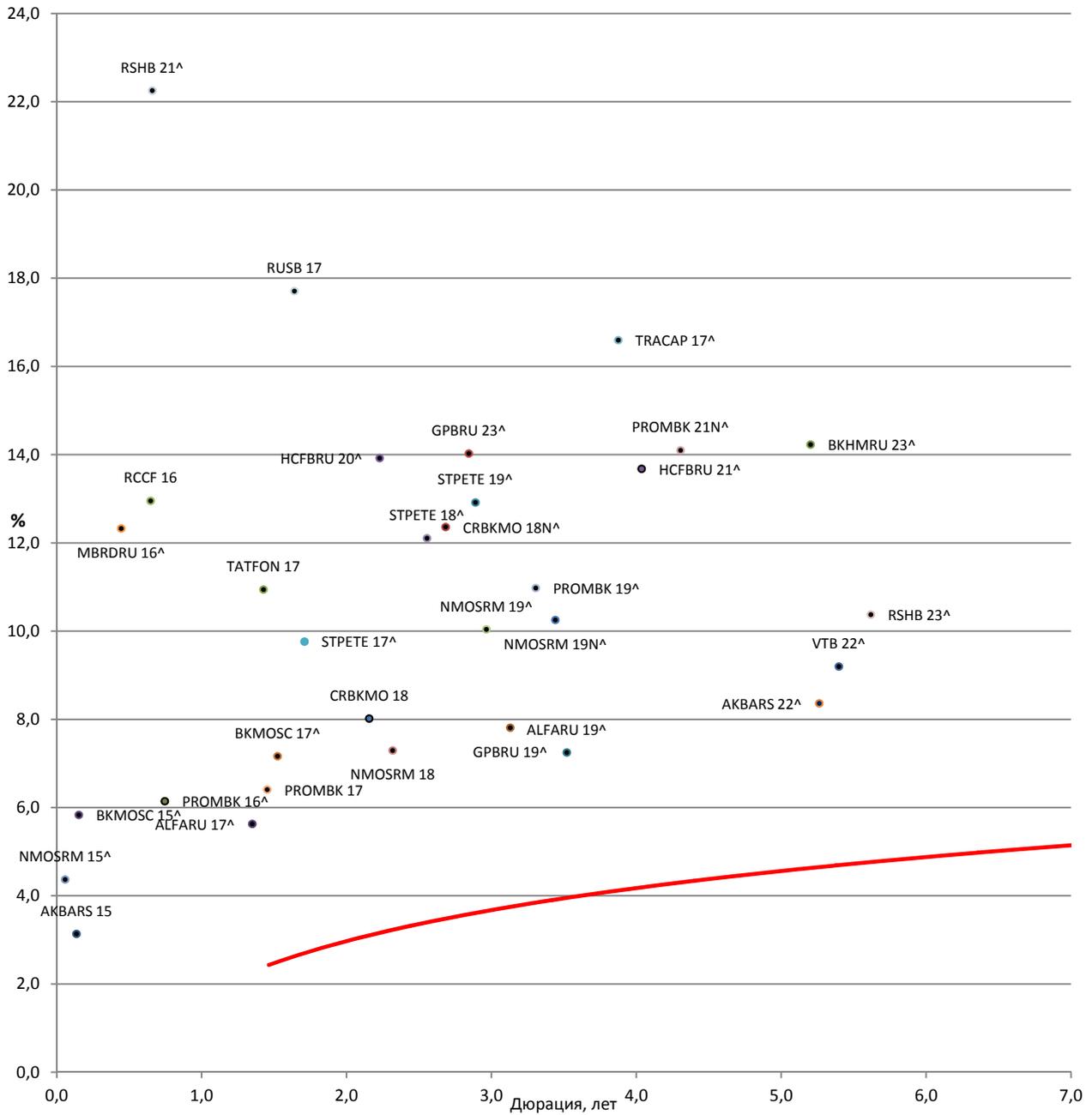
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	105,5	4,9	7,875
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	101,3	7,5	7,75
ALFARU 25 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	99,9	9,5	9,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	101,6	4,6	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	101,0	5,0	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	94,2	6,7	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	101,2	5,5	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	99,2	5,7	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	103,3	6,4	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	97,1	6,2	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	101,9	4,1	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	101,1	4,1	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	100,4	5,1	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	99,2	5,9	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	100,5	6,0	6,125
SBERRU 22N [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	90,1	6,9	5,125
SBERRU 23 [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	83,6	8,2	5,25
SBERRU 24 [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	83,8	11,4	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	100,4	5,3	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719009754	100,4	5,0	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	95,2	5,9	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	99,7	7,0	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	93,0	7,3	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	91,0	7,4	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	93,6	7,7	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630950870	100,7	4,1	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772509484	102,2	4,5	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	103,0	5,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	102,0	5,4	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	100,3	6,5	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	98,2	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	100,9	5,6	6,3
ALFARU 19 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	100,9	7,2	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк»	Ст.необесп.	да	XS0855334289	100,7	3,1	8,75
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС» Банк»	Суборд.	нет	XS0805131439	98,1	8,4	8,0
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	101,6	13,2	14,0
BKHMURU 23 [^]	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	76,6	14,2	9,15
BKMOSC 15 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236336045	100,0	5,8	5,967
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	98,2	7,2	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	99,3	8,0	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	90,7	12,4	8,7
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	98,3	7,8	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	83,4	14,0	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	90,4	13,9	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	87,9	13,7	10,5
MBRDRU 16 [^]	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246937162	98,1	12,3	7,93
NMOSRM 15 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0503839622	100,2	4,4	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	99,9	7,3	7,25
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	99,9	10,0	10,0
NMOSRM 19N [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	99,1	10,3	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	103,8	6,1	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775 984213	103,0	6,4	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851 672435	97,5	11,0	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086 084123	86,0	14,1	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938 341780	96,7	13,0	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632 887997	90,3	22,3	6,0
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802 648955	87,5	17,7	9,25
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312 572984	96,5	9,8	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848 163456	97,2	12,1	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	16,6	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842 078536	88,5	9,2	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230 683111	99,6	146,0	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.