

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



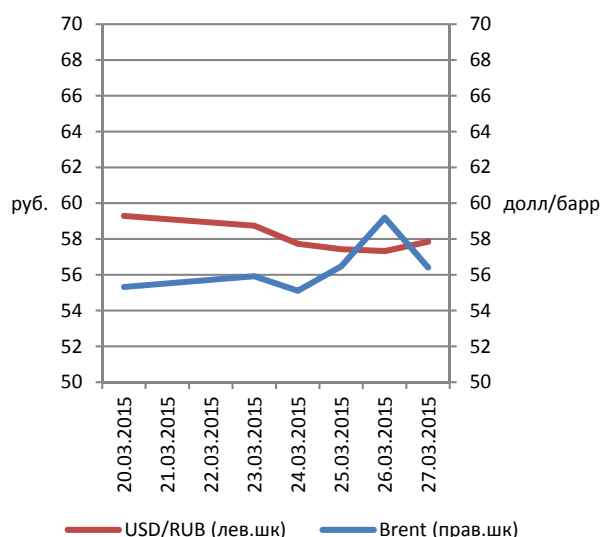
Финам



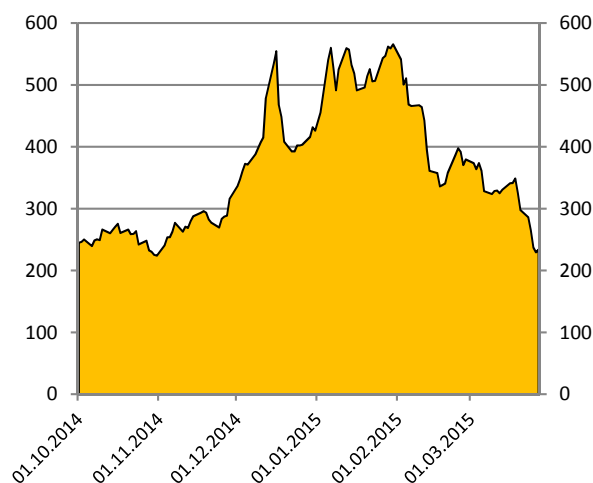
Обзор рынка

Российский внешний долг провел одну из наиболее успешных недель за последние месяцы, поддерживаемый восстановлением нефтяных котировок и укреплением рубля. В суверенном сегменте произошло настоящее ралли, в среднем снижение доходности составило около 60 б. п. (б. п. – одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 5,2 и 5,9 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 упала до 4,3 %, что предполагает спред в 234 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США. Данное значение соответствует уровню сентября – октября прошлого года. Заметим, что тогда цена нефти находилась на уровне 90 долл/барр, что наводит на мысль о некоторой текущей перекупленности российских суверенных евробондов.

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга
к безрисковым активам
(базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Суверенный сегмент оказался безоговорочным лидером на российском рынке еврооблигаций на прошлой неделе, заняв три места в топ-5 лидеров прироста цены. Корпоративный сектор также двигался фронтально вверх по ценам, рост ценовых котировок в среднем составил 180 б. п., причем покупки смещались в направлении длины выпусков. Лучшую динамику на отскоке нефтяных цен продемонстрировал нефтегазовый сектор. Хуже рынка выглядели нефтехимия и транспорт.

Лидеры роста (20–27 марта 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 17.01.2024)	Субордин.	55,0	10,0	33,1	2,8	11,5
Россия (24.06.2028)	Ст. необеспеч.	157,3	9,2	6,3	7,8	12,75
Россия (16.09.2043)	Ст. необеспеч.	99,0	7,8	5,9	14,1	5,875
Россия (04.04.2042)	Ст. необеспеч.	96,5	7,6	5,9	13,6	5,625
«Тинькофф банк» (06.06.2018)	Субордин.	92,1	5,5	17,3	2,5	14

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

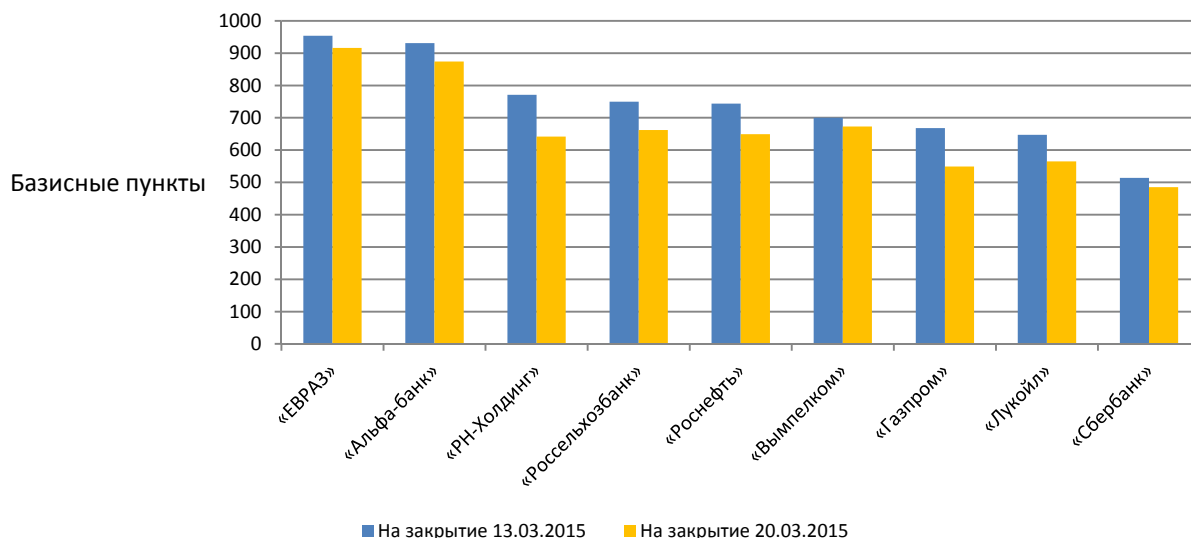
Лидеры снижения (20–27 марта 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Связьинвестнефтехим» (погашение 03.08.2015)	Ст. необеспеч.	100,2	-0,7	6,9	0,3	7,7
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2018)	Обеспеч.	38,0	-0,5	48,8	2,4	8
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2020)	Обеспеч.	37,0	-0,5	37,1	3,2	8,75
«Банк Санкт-Петербург» (24.10.2018)	Субордин.	80,4	-0,2	18,8	2,8	11
«Промсвязьбанк» (27.05.2015)	Субордин.	101,5	-0,1	3,1	0,2	12,75

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Рост рынка сопровождался снижением кредитного риска на Россию – CDS 5Y опустился сразу на 57 б. п., до 402 б. п. Оптимизму, вероятно, отчасти способствовали признаки стабилизации нефтяных котировок, а также постепенно смещающиеся на второй план риски со стороны геополитики. В корпоративном сегменте также отмечено заметное снижение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

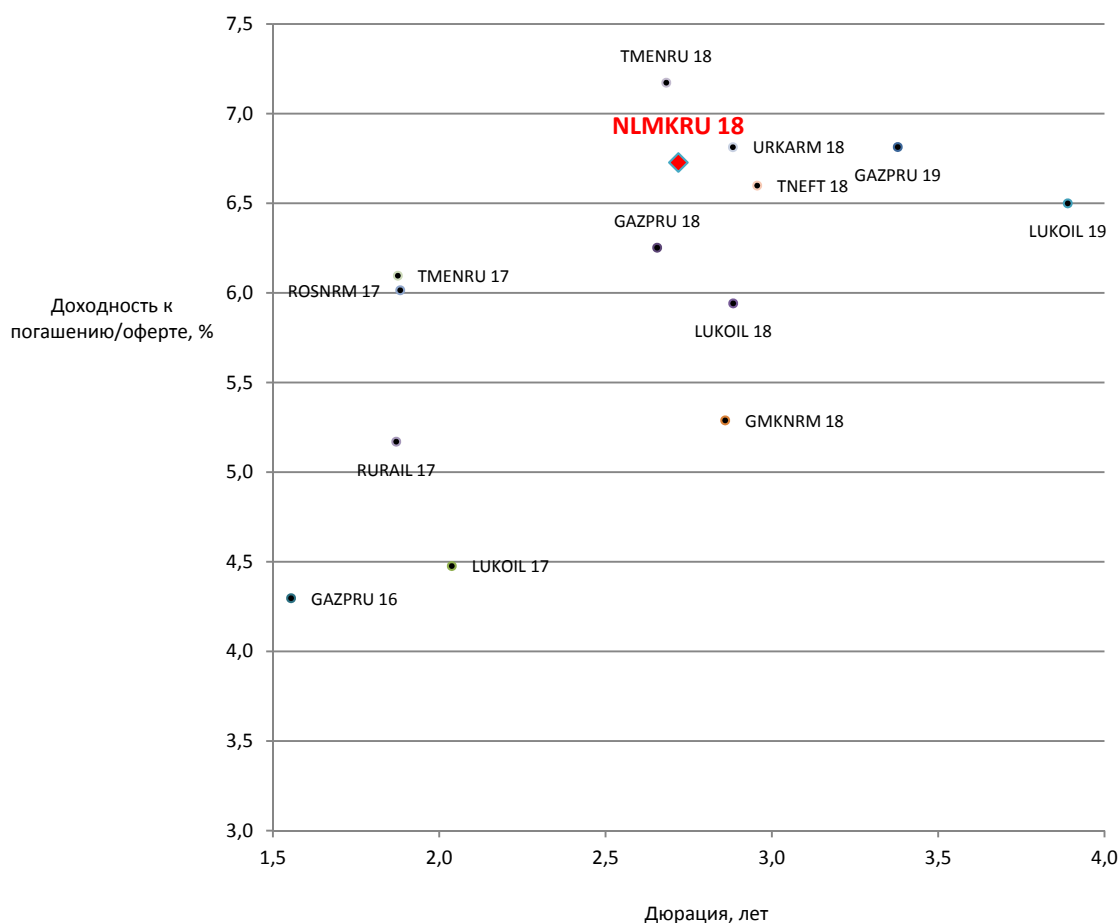
Мы полагаем, что после столь активной фазы роста возрастают риски коррекции, поводом для которой может стать ослабление нефтяных котировок, связанного со снижением опасений относительно развития конфликта в Йемене.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 18	XS0808632847	Ст. необеспеч.	Ba1/BB+/BBB-	2,7	94,2	6,7	4,45

В прошлую пятницу «НЛМК» раскрыл консолидированные результаты за 4 квартал 2014 г., подтвердившие сильный кредитный профиль компании. Так, чистый долг снизился на 41 % г/г, до 1 590 млн долл., отношение чистого долга к EBITDA составило 0,67 (против 1,8 в конце 2013 года). Мы выделяем выпуск с погашением в 2018 г., который выглядит дешево на фоне бумаг сравнимого рейтинга и дюрации.

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора
с рейтингом не ниже суверенного

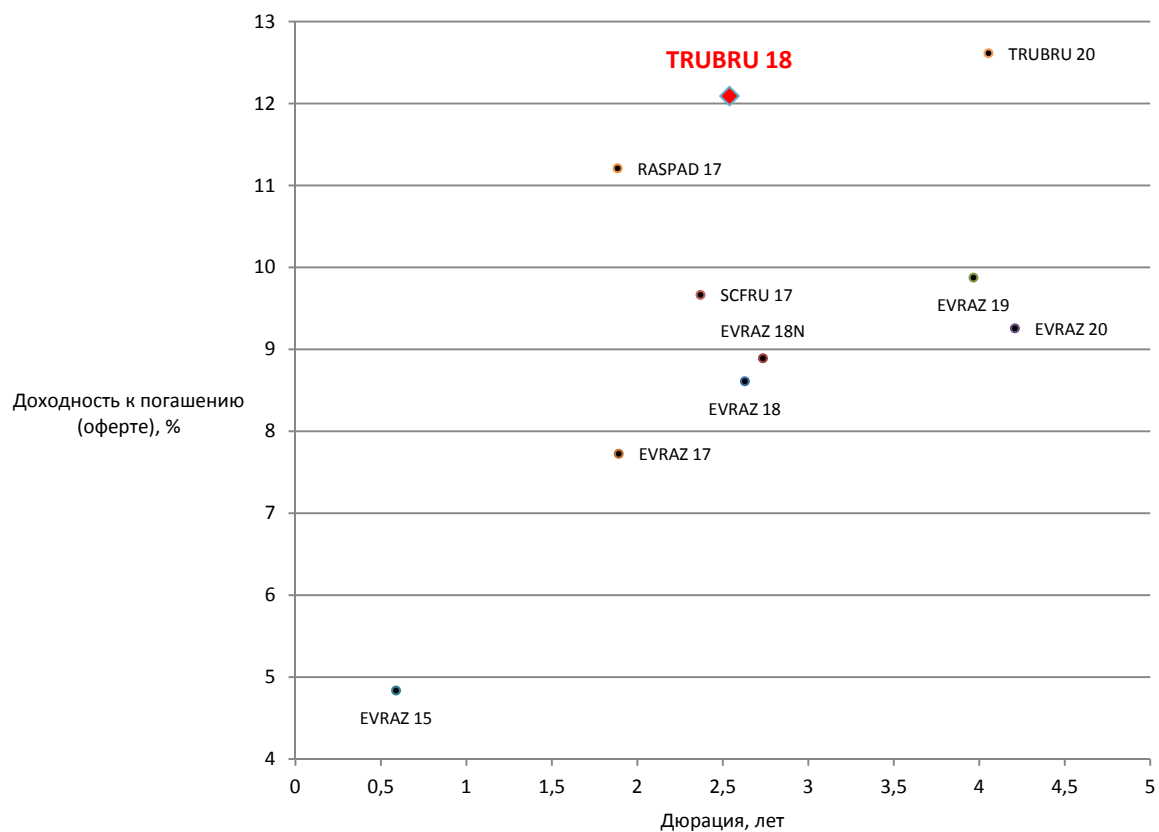


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
TRUBRU 18	XS0585211591	Ст. необеспеч.	B1/B+/-	2,5	89,9	12,0	7,75

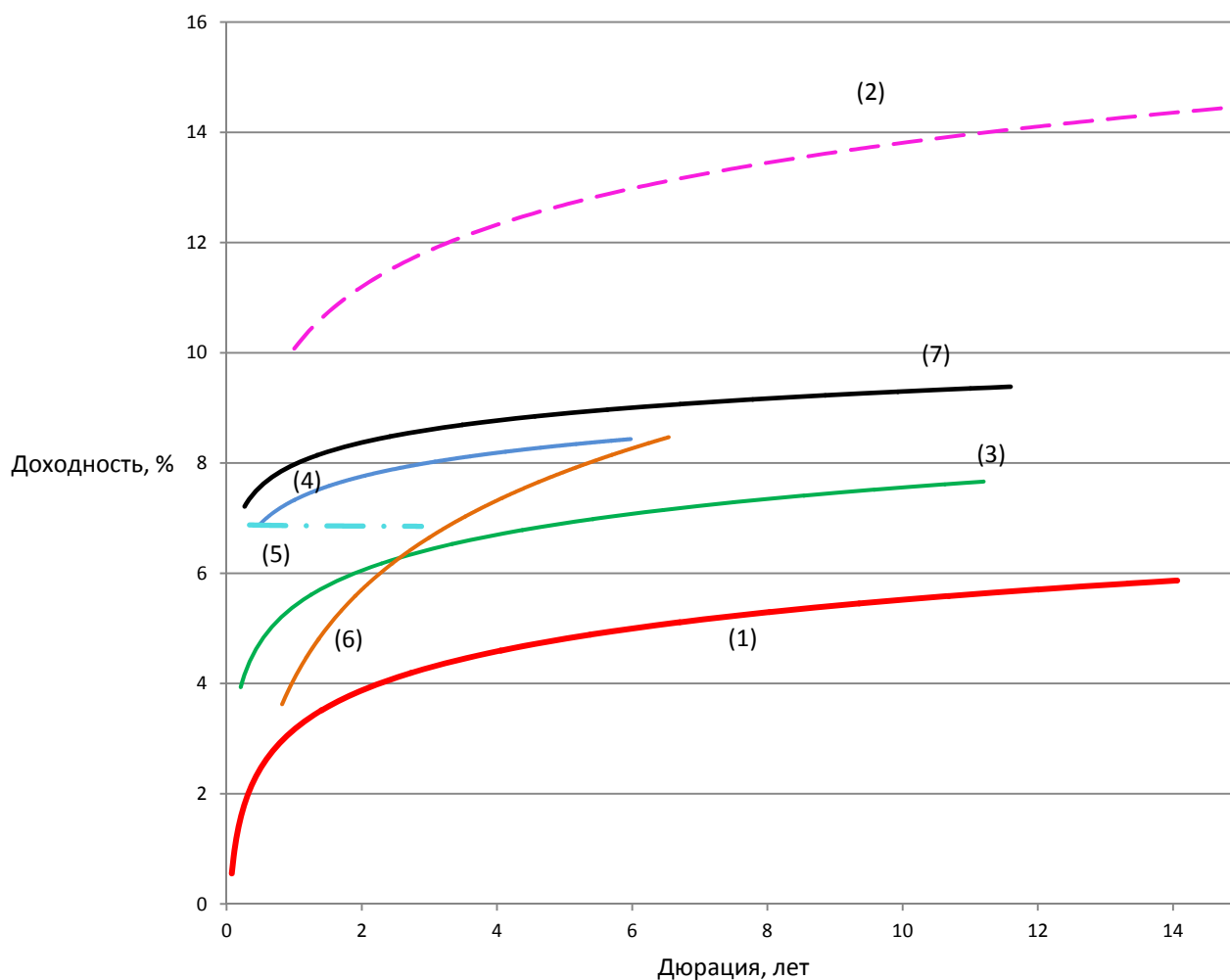
В секторе высокодоходных облигаций мы отмечаем выпуск «ТМК» с погашением в 2018 г. Хотя долговая нагрузка эмитента находится на довольно высоком уровне (соотношение чистый долг/EBITDA составляет 3,7), его кредитный профиль должны поддержать запланированное снижение капзатрат (на 25–30 % г/г в 2015 г.) и сохраняющаяся инвестиционная активность «Газпрома» и «Транснефти». Текущая премия TRUBRU 18 к выпуску «ЕВРАЗ» с погашением в 2018 г. превышает 300 б. п., что представляется нам чрезмерным, учитывая сравнимый рейтинг компаний.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора
с рейтингом single 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

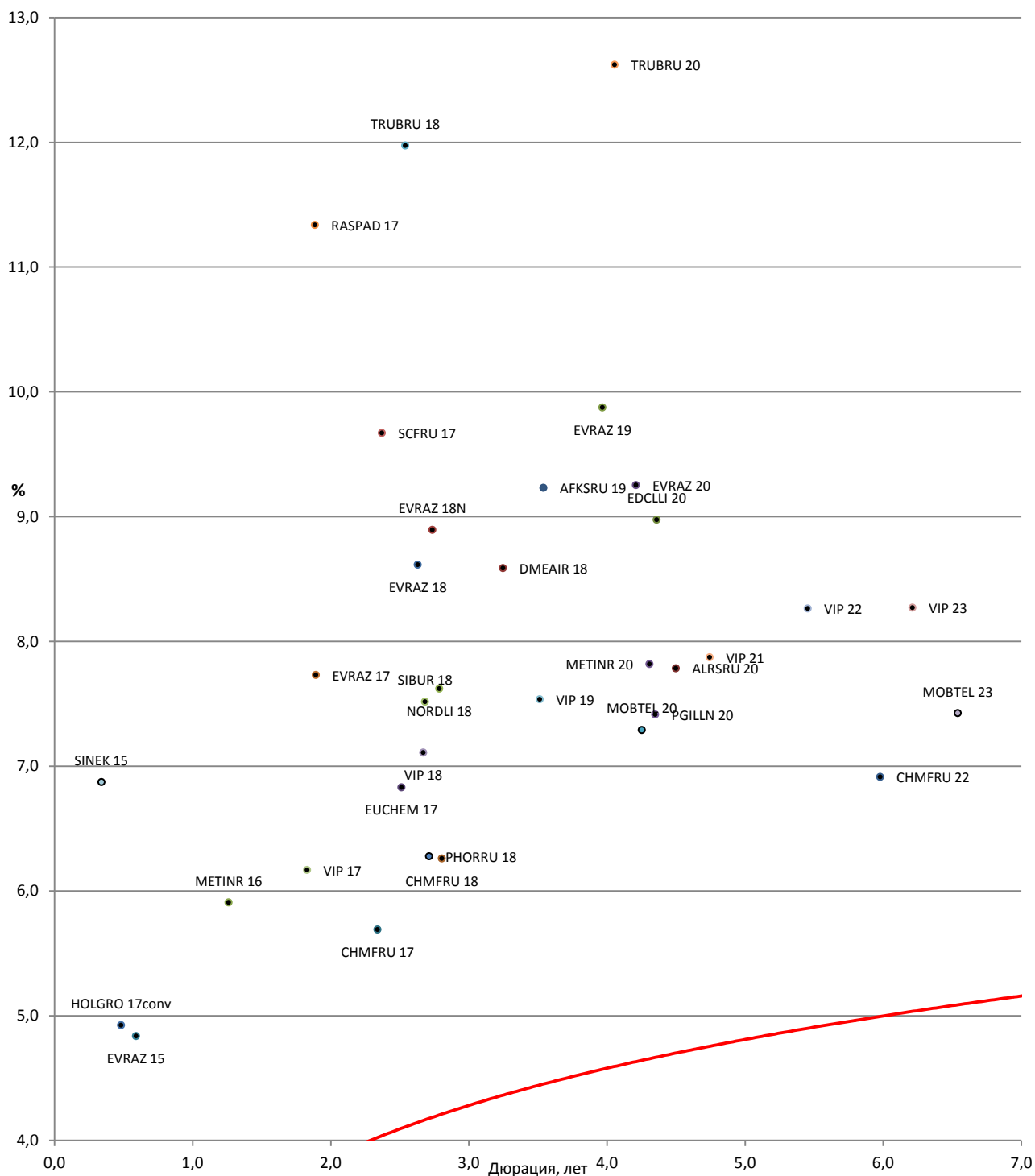
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0562354182	100,8	3,9	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS1117300753	100,2	3,9	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	103,0	4,3	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	101,4	3,7	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	105,1	6,3	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	108,5	6,8	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	89,5	6,4	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	95,4	7,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	97,5	7,0	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	90,3	6,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	84,0	6,8	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	108,5	7,8	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	98,9	7,4	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	97,4	5,3	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	96,4	6,3	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	103,9	4,5	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	93,0	5,9	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	102,9	6,5	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	97,4	6,7	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	99,4	6,8	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	85,4	7,0	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	94,1	6,7	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	92,2	7,0	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	100,9	4,2	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	93,7	8,0	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	79,4	8,1	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	94,8	6,1	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	79,9	8,0	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	101,1	5,2	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	90,4	7,5	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	81,1	7,8	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	87,3	8,1	6
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	102,5	5,5	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	101,0	6,1	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	101,9	7,2	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	96,5	8,1	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	106,2	6,6	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	91,5	6,8	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-

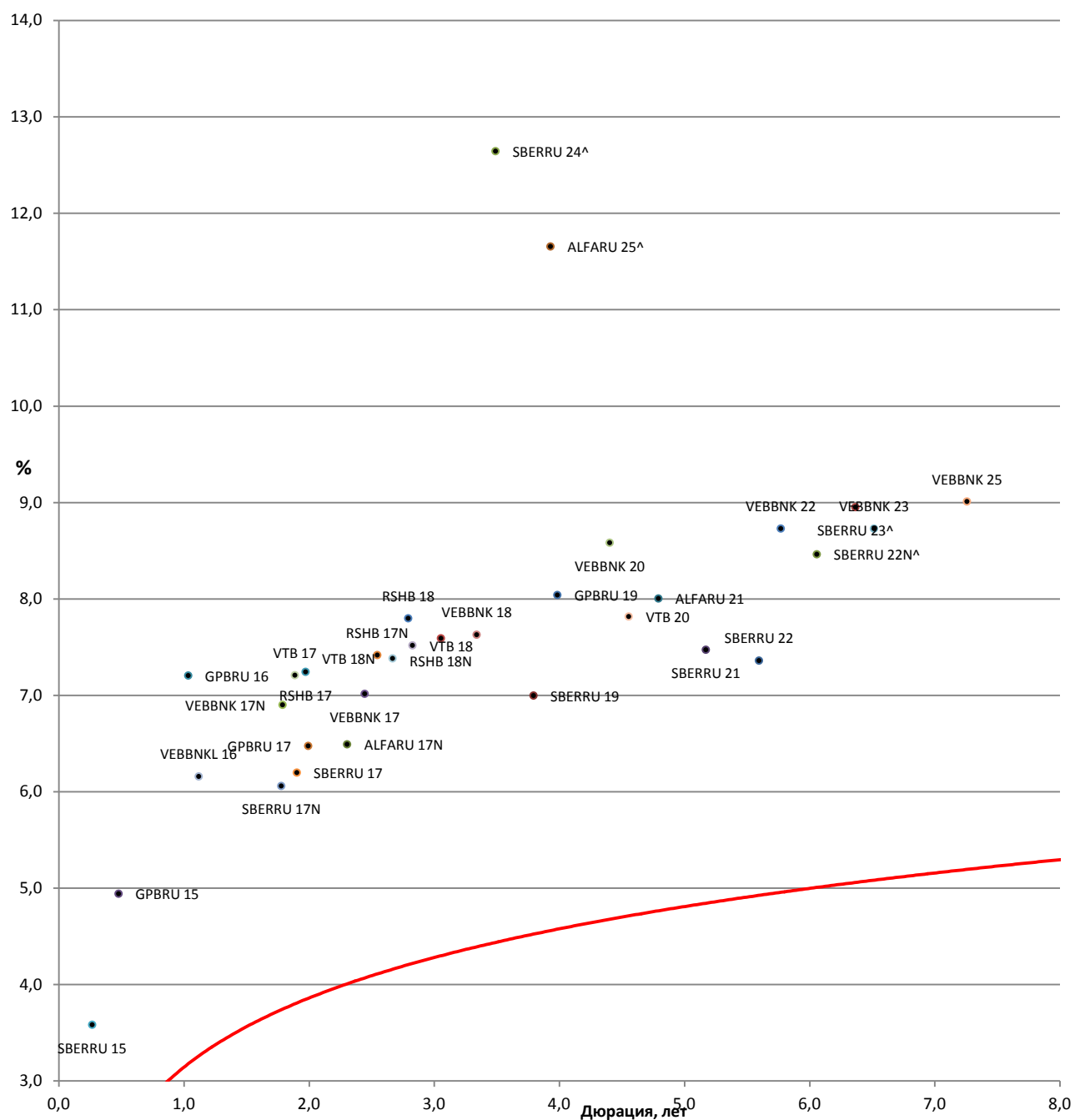
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	92,3	9,2	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	99,8	7,8	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	77,0	16,6	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	102,9	4,0	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	102,4	5,7	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	95,2	6,3	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	94,1	6,9	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	92,0	8,6	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	83,6	9,0	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	95,9	6,8	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0234987153	102,0	4,8	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	99,4	7,7	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	102,3	8,6	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	94,3	8,9	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	89,1	9,3	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	38,0	48,9	8
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	38,0	36,3	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	101,2	4,9	1
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	91,0	16,1	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	100,7	5,9	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	91,0	7,8	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	105,7	7,3	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	85,3	7,4	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	96,6	7,6	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	92,5	7,4	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	94,6	6,3	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	93,5	11,3	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.нео бесп.	нет	XS0850393264	44,5	44,9	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	90,4	9,7	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	91,0	7,5	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	90,1	12,0	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	78,7	12,6	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	105,3	3,5	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587030957	102,5	3,4	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	100,1	6,2	6,26
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	105,5	7,1	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	92,3	7,5	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	99,4	7,9	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	96,0	8,3	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	86,8	8,3	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

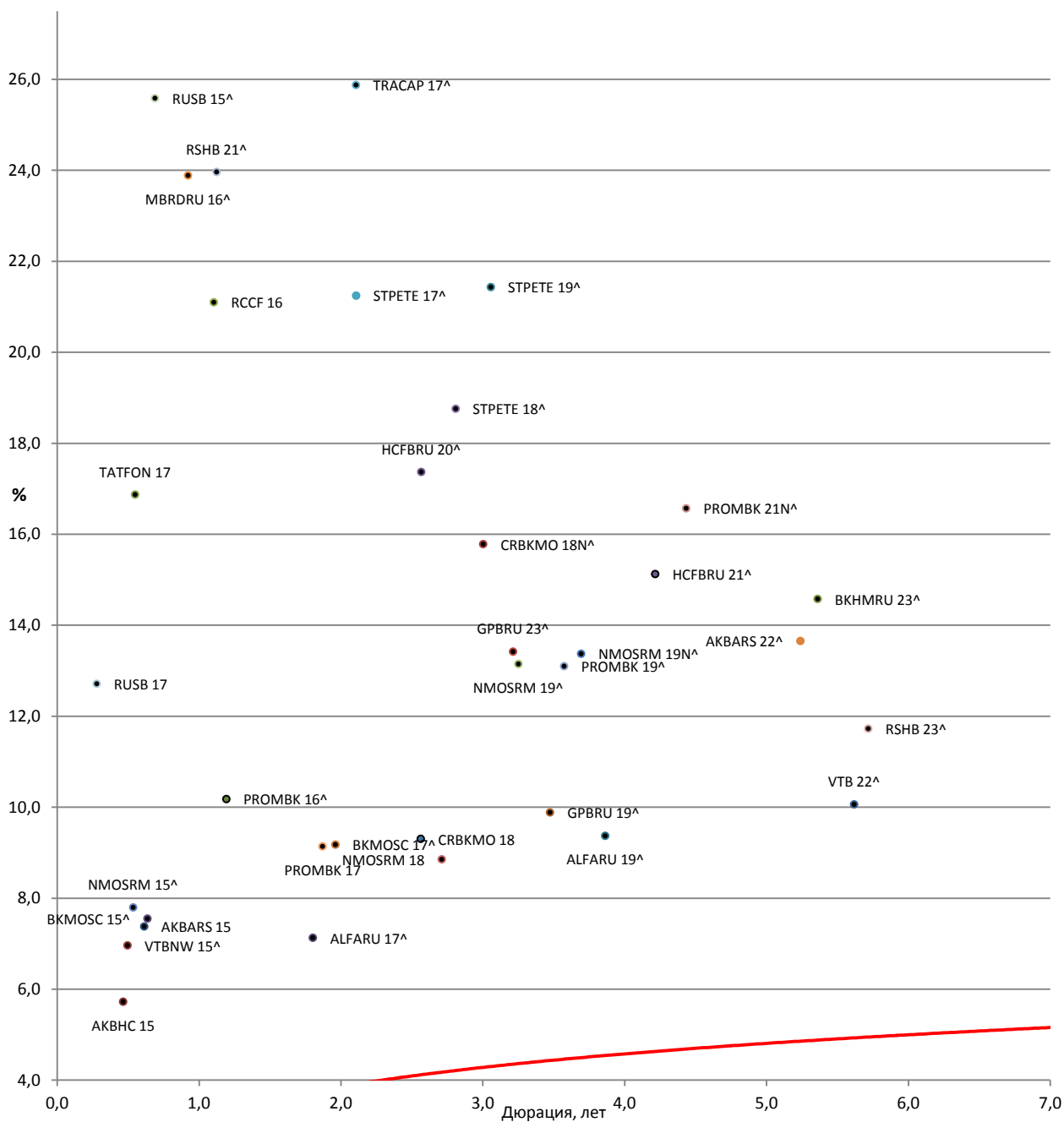
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	103,1	6,5	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	98,8	8,0	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Су-борд.	нет	XS1135611652	92,1	11,7	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0230577941	100,7	4,9	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	100,1	7,2	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	98,3	6,5	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	88,7	8,0	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	98,2	7,2	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	94,8	7,4	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	99,9	7,8	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	92,8	7,6	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0524435715	100,5	3,6	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	98,5	6,2	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	98,1	6,1	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	93,4	7,0	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	91,4	7,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	93,4	7,4	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Су-борд.	нет	XS0848530977	81,6	8,5	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Су-борд.	нет	XS0935311240	78,9	9,0	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Су-борд.	нет	XS1032750165	78,5	12,6	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559800122	96,3	7,0	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	97,4	6,9	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	89,4	7,6	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	93,0	8,6	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	85,7	8,7	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	83,3	8,7	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	85,1	9,0	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	98,9	6,2	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	97,8	7,2	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	98,2	7,5	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	97,3	7,4	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	94,4	7,8	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	100,4	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 вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS0288690539	98,5	7,1	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS0832412505	93,3	9,4	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст.нео бесп.	да	XS0855334289	100,8	7,4	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Су- борд.	нет	XS0805131439	74,4	13,7	8
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0830191234	102,3	5,7	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Су- борд.	нет	XS0808636913	92,1	17,3	14
BKHMURU 23^	«Ханты- Мансийский Банк»	Су- борд.	нет	XS0944741833	74,4	14,6	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0236336045	99,0	7,6	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0299183250	94,1	9,2	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	96,1	9,3	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0924078453	81,0	15,8	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Су- борд.	нет	XS0779213460	91,3	9,9	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Су- борд.	нет	XS0975320879	83,0	13,4	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Су- борд.	нет	XS0846652666	81,6	17,4	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Су- борд.	нет	XS0981028177	82,1	15,1	10,5
MBRDRU 16^	МБРР	Су- борд.	нет	XS0246937162	87,2	23,9	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0503839622	100,5	7,8	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	95,8	8,9	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0776121062	90,3	13,2	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0940730228	88,4	13,4	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»	Суборд.	нет	XS0469856057	101,5	3,0	12,75
PROMBK 16^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0524658852	101,2	10,2	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	98,8	9,1	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	90,2	13,1	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	76,7	16,6	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	86,8	21,1	7,75
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	82,5	24,0	6
RUSB 15^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0238091507	89,0	25,6	7,73
RUSB 16^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0275728557	69,8	32,4	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802648955	99,0	12,7	9,25
RUSB 20^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0841677387	53,3	32,5	13
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	76,0	21,2	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	80,4	18,8	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	71,9	21,4	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	96,9	16,9	11
TRACAP 17^	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	70,0	25,9	7,74
VTB 22^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	83,8	10,1	6,95
VTBNW 15^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230683111	99,1	7,0	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-сайт: 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 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.