

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



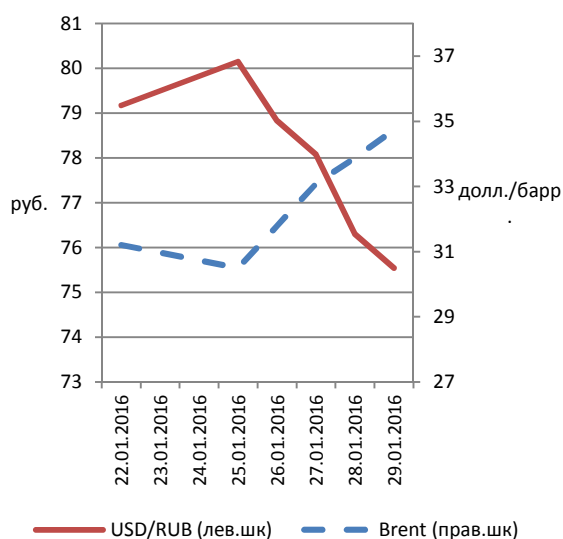
Финам



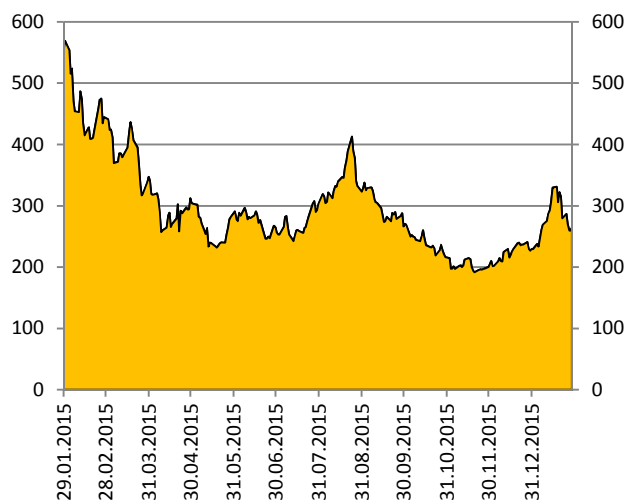
Обзор рынка

Российский суверенный сегмент евробондов продолжил рост на прошлой неделе на фоне восстановления цен на нефть. Доходности базовых активов также снижались, что придавало дополнительный импульс к снижению суверенных спредов. В результате суверенная долларовая кривая потеряла в доходности в среднем около 20 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметке 2,9 и 6,0 % соответственно. Доходность «Россия-23» упала с 4,8 до 4,6 %. Данное значение предполагает спред 265 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что соответствует значениям декабря прошлого года.

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте на прошлой неделе покупки также прошли широким фронтом — рост в цене преимущественно был в пределах 80–100 б. п. Лидировали бумаги нефтегазовых компаний, телекомов и госбанков. Отметим рост в евробондах ВТБ — на новостях о решениях по повышению финансовой стабильности госкорпорации.

Лидеры роста (22–29 января 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Ханты-Мансийский Банк» (погашение 18.06.2023)	Субордин.	86,9	7,3	12,8	5,2	10,0
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	102,0	4,7	7,1	10,9	7,288
«ВТБ» (17.10.2022)	Субордин.	96,2	4,6	7,7	5,3	6,95
«ВТБ» (29.12.2049)	Субордин.	93,2	4,3	10,9	5,0	9,5
Сбербанк (26.02.2024)	Субордин.	89,4	4,2	9,6	2,8	5,5

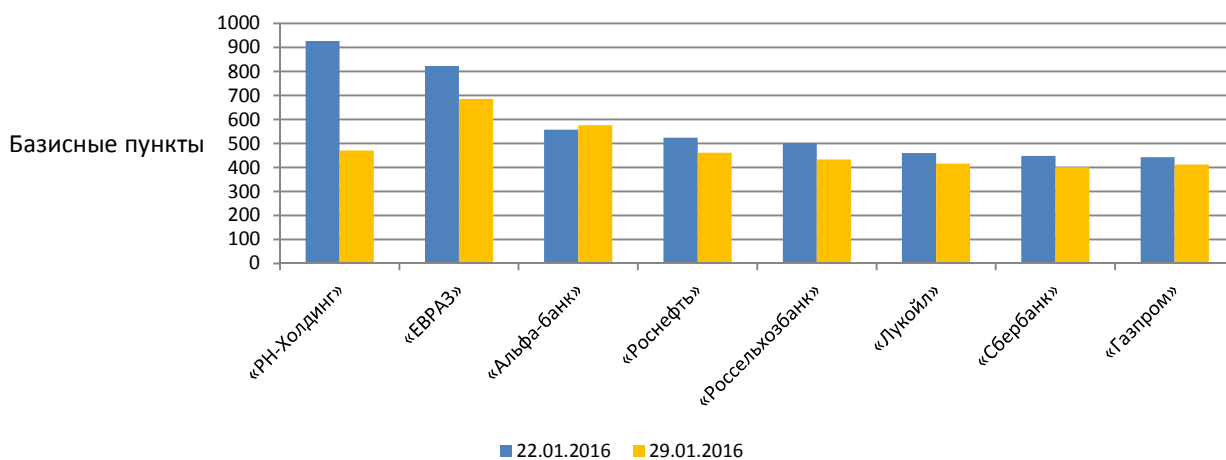
Лидеры снижения (22–29 января 2016 г.)

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.	88,5	-2,0	18,7	1,4	9,25
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2020)	Обеспечен.	56,0	-1,7	26,6	3,3	8,75
«Промсвязьбанк» (08.07.2016)	Субордин.	102,5	-1,5	5,3	0,4	11,25
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2018)	Обеспечен.	56,5	-1,5	38,6	2,0	8,0
«АК БАРС» Банк (13.07.2022)	Субордин.	98,8	-0,9	8,3	5,1	8,0

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y сократился за прошлую неделю с 347 до 333 б. п. Корпоративный сегмент показал снижение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

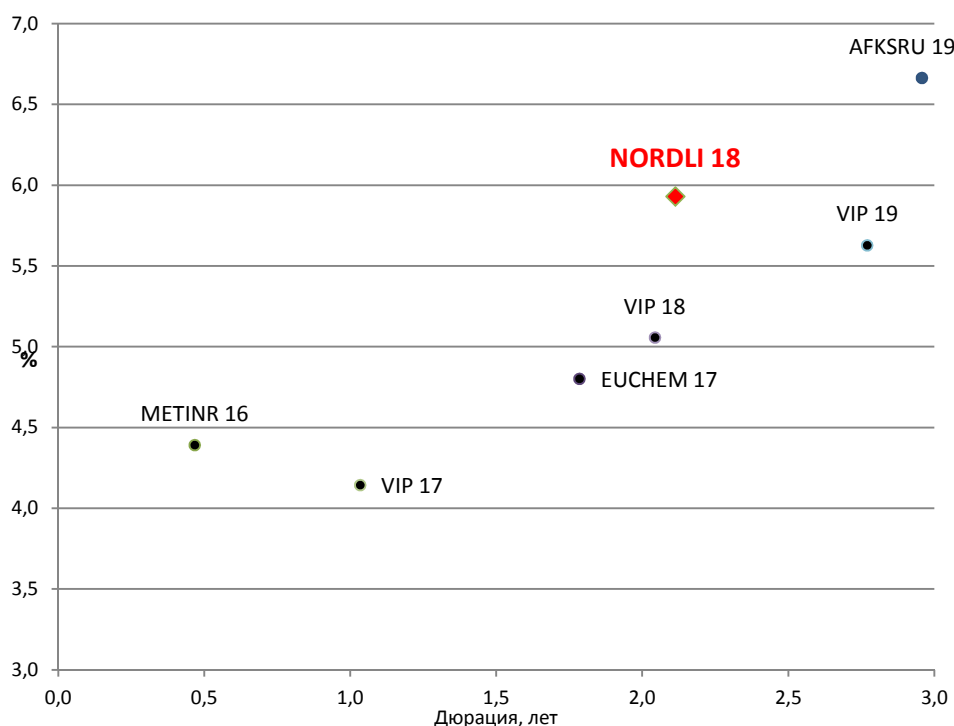
Восходящая динамика цен на нефть позволила российскому сектору евробондов полностью отыграть потери начала года. Сегодня с утра Brent торгуется выше 35 долл./барр., что может продлить позитивный настрой в секторе.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра- ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 18	XS09234728 14	Ст.нео бесп.	Ba3/-/ BB-	2,1	100,9	5,9	6,375

На прошлой неделе **Nordgold** опубликовал сильные производственные результаты за IV кв. 2015 г. и позитивный прогноз по добыче на 2016 г. Производство золота в IV кв. выросло на 21 % по сравнению с III кв. до 242 тыс. унций. В результате в минувшем году компания сократила производство золота на 4 % по сравнению с 2014 г. — до 950 тыс. унций. В 2016 г. Nordgold прогнозирует производство на уровне 0,95–1,01 млн унций, чего предполагается достичь за счет наращивания действующих месторождений в Африке и Казахстане, а также запуска нового рудника в Буркина-Фасо во второй половине 2016 г. мощностью 120 тыс. унций/год. Чистый долг на конец 2015 г. кардинально не изменился, составив 584 млн долл. против 573 млн долл. по итогам 9 месяцев 2015 г. На наш взгляд, единственный евробонд эмитента выглядит интересно на фоне бумаг сравнимого рейтинга и дюрации.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с рейтингом BB/BB-

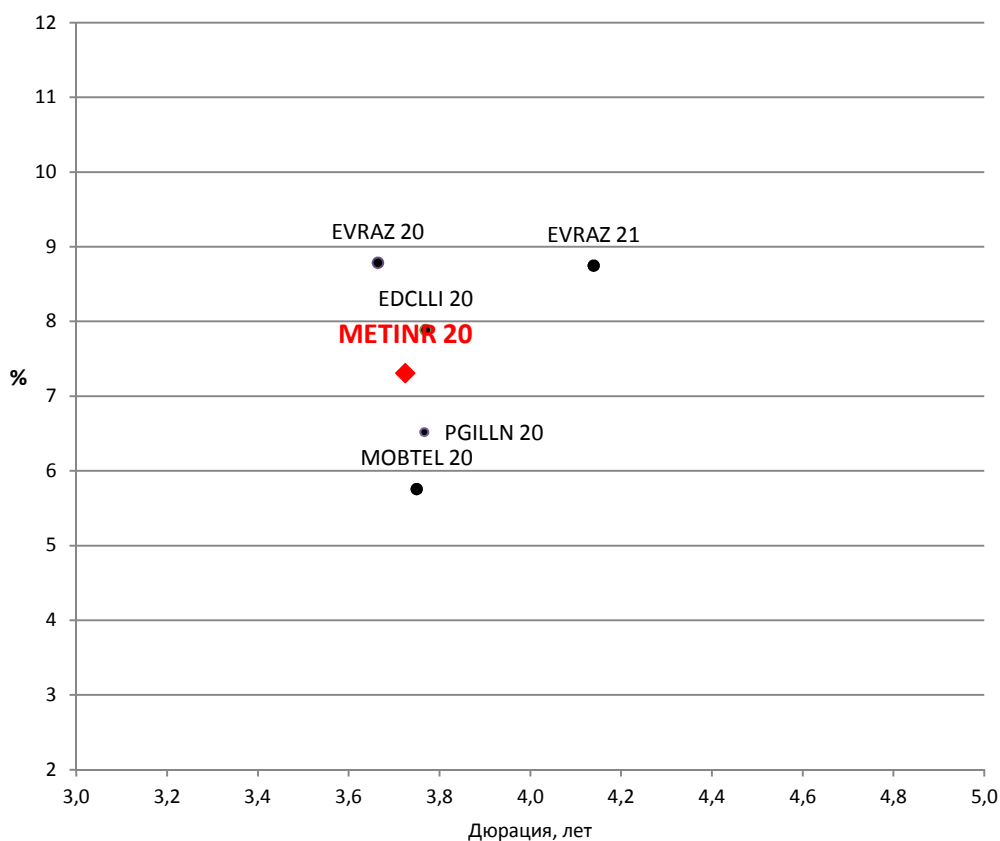


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
МЕТINR 20	XS0918297382	Ст.необ есп.	Ba2/BB/BB	3,7	94,0	7,3	5,625

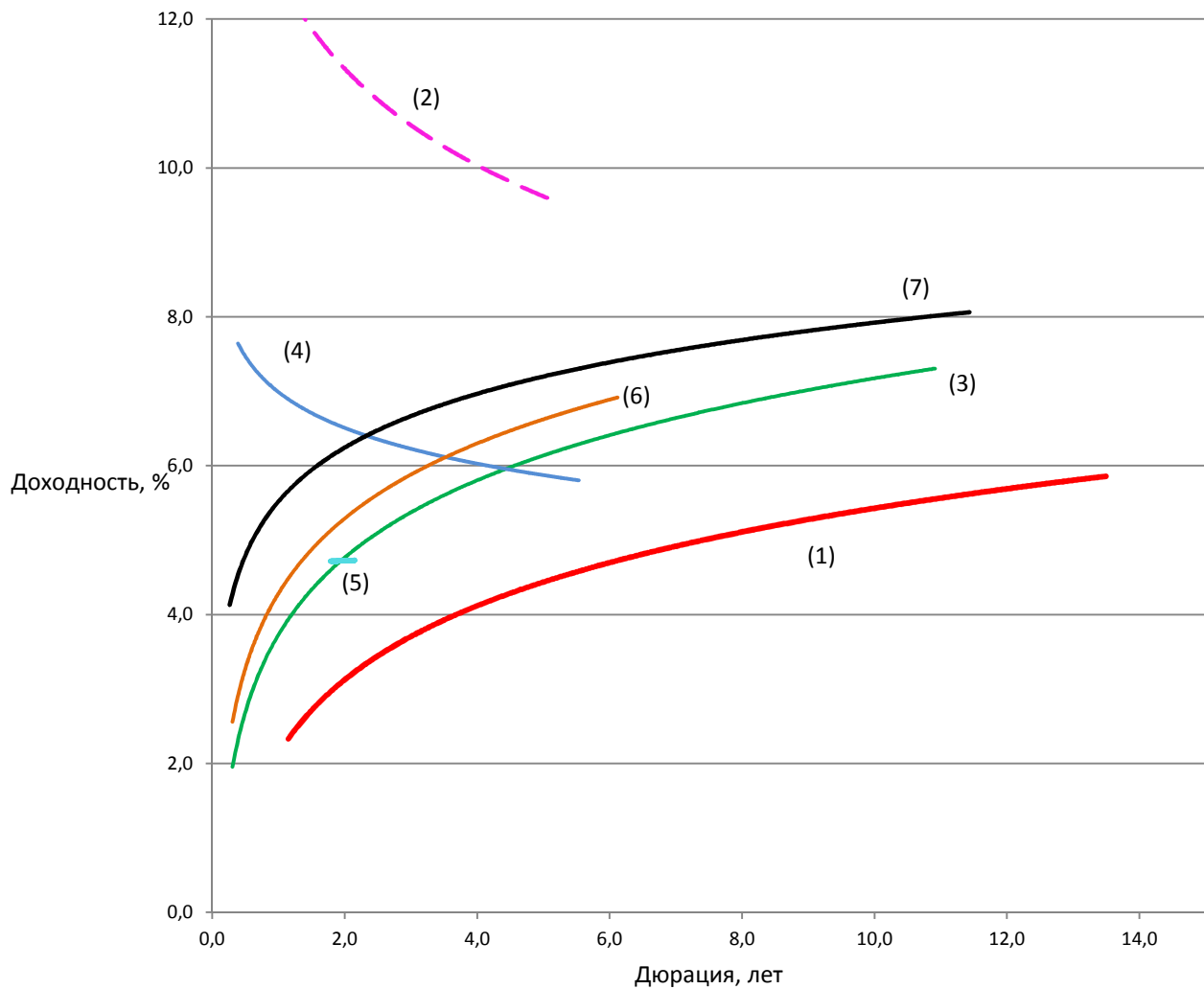
Среди бумаг, в наименьшей степени отыгравших потери января, выделим выпуск «Металлоинвеста» с погашением в 2020 г. На прошлой неделе эмитент представил позитивные операционные результаты за 2015 г.: рост производства произошел по всем видам металлургической продукции, за исключением стали, где выпуск остался на стабильном уровне. Нам нравится кредитное качество эмитента, кроме того, отметим, что как компания-экспортер «Металлоинвест» выигрывает от текущего ослабления рубля.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с рейтингом BB+/BB



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

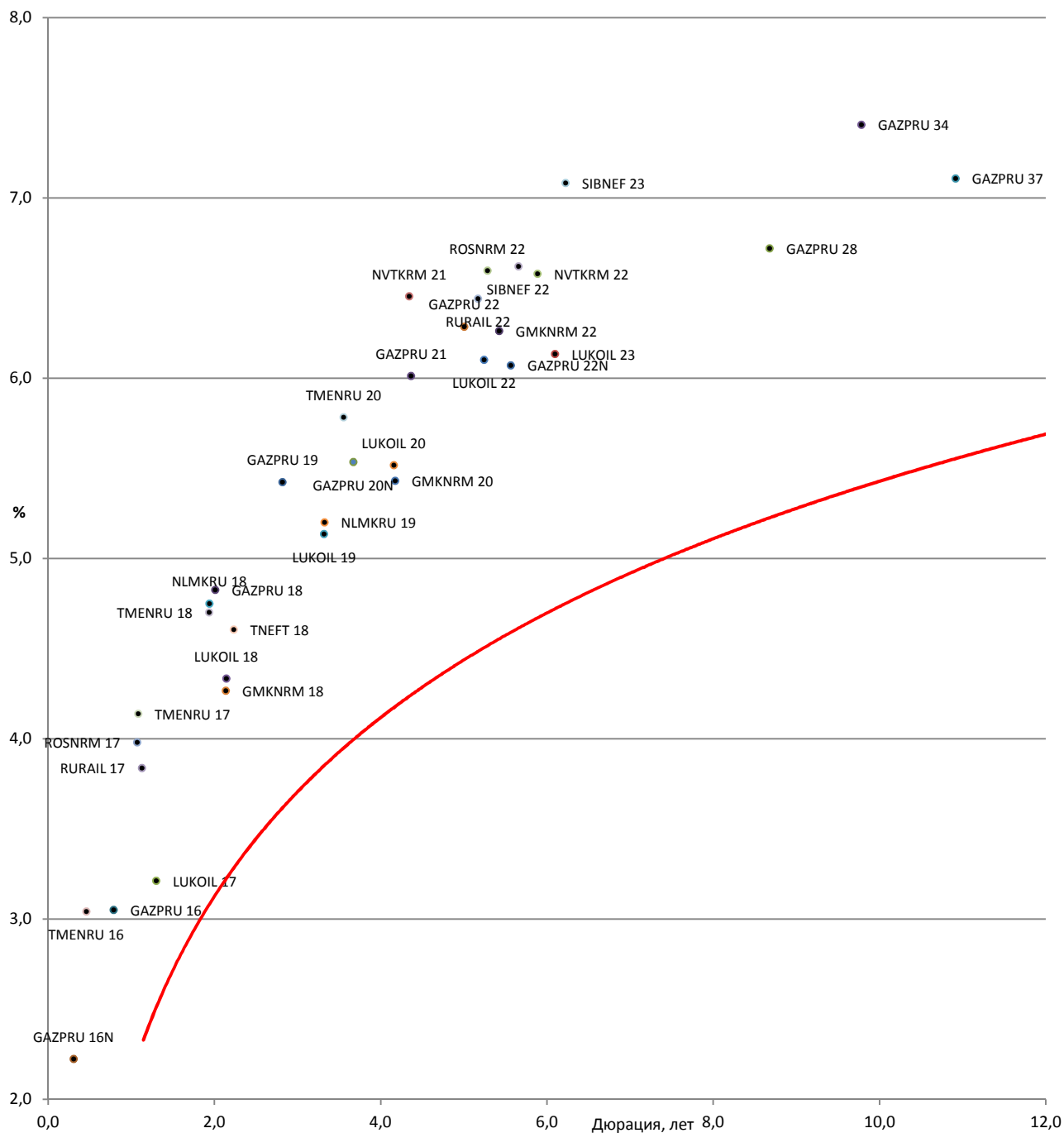
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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 вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	102,5	3,0	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	100,8	2,2	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	106,9	4,8	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	111,2	5,4	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	94,1	5,5	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	100,0	6,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	101,2	6,3	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	94,1	6,1	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	85,7	6,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	112,1	7,4	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	101,8	7,1	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	100,2	4,3	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	100,5	5,4	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS1298447019	101,9	6,3	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	104,1	3,2	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	98,1	4,3	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	107,2	5,1	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	102,6	5,5	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	103,0	6,1	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	91,0	6,1	4,563

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, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	99,4	4,7	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	99,1	5,2	4,95
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	100,7	6,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	88,4	6,6	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	99,1	4,0	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	88,1	6,6	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	102,2	3,8	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	96,3	6,4	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	88,1	6,6	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	93,6	7,1	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	102,0	3,0	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	102,8	4,1	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	106,3	4,7	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	105,1	5,8	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	109,7	4,6	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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

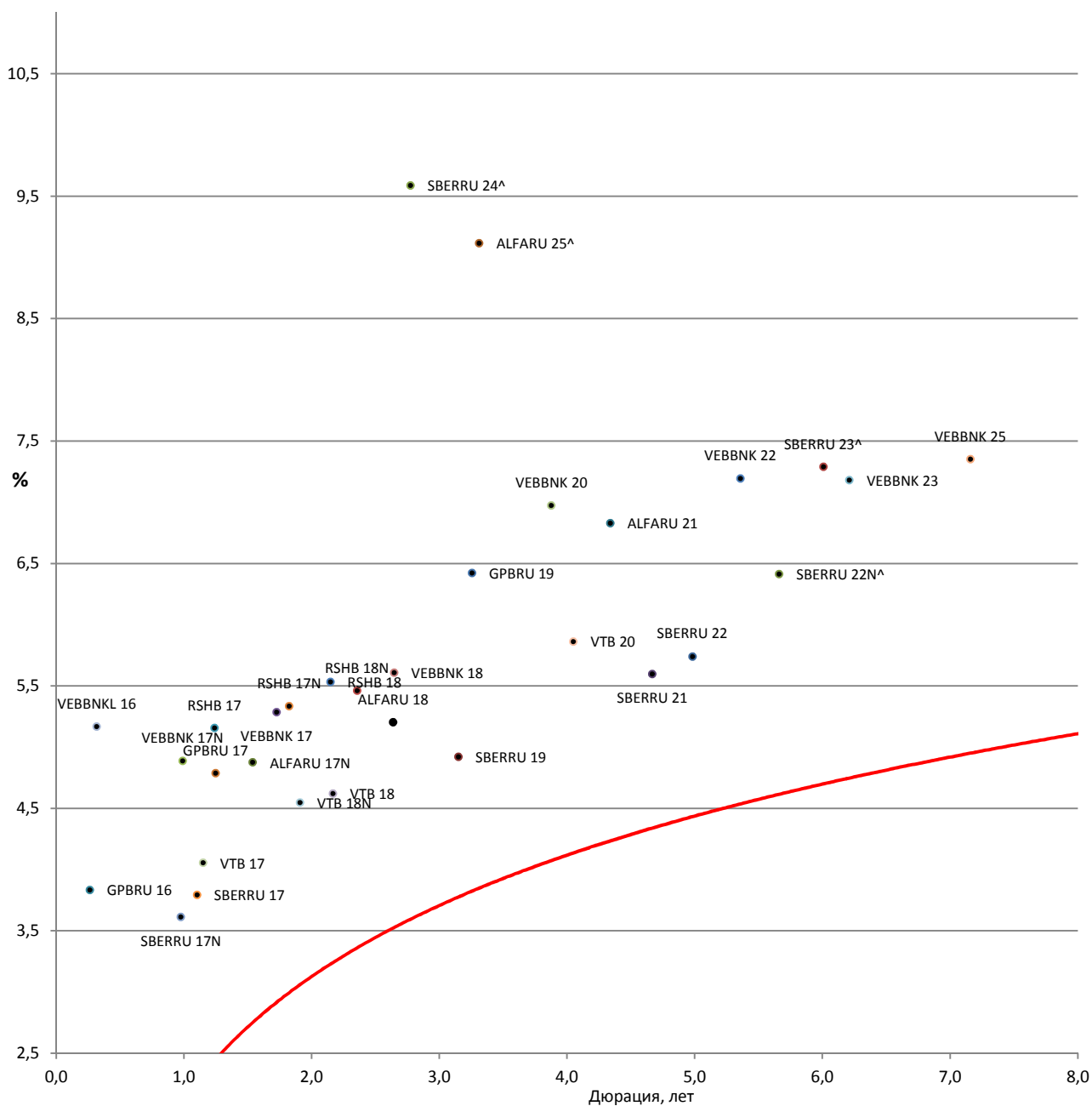
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	100,8	6,7	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	105,6	6,4	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	81,5	16,6	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	101,6	2,4	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	104,4	4,0	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	100,5	4,2	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	99,7	6,0	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	99,3	6,3	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	89,4	7,9	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	100,5	4,8	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	103,1	4,7	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	103,7	7,6	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	98,0	7,7	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	92,1	8,8	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	нет	XS1319822752	98,0	8,7	8,25
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	56,5	38,6	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	56,0	26,6	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	99,3	4,6	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	96,3	18,6	7,75

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, %
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	101,0	4,4	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	94,0	7,3	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	111,1	5,8	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	93,0	6,2	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	100,9	5,9	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	96,7	6,5	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	99,7	4,4	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	101,3	6,6	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	99,6	5,6	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	98,2	5,0	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	98,3	8,8	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	93,1	8,8	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	97,7	4,8	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	101,7	2,8	8,25
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	102,3	4,1	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	108,4	5,1	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	98,8	5,6	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	103,4	7,0	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	101,6	7,2	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	93,6	7,2	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

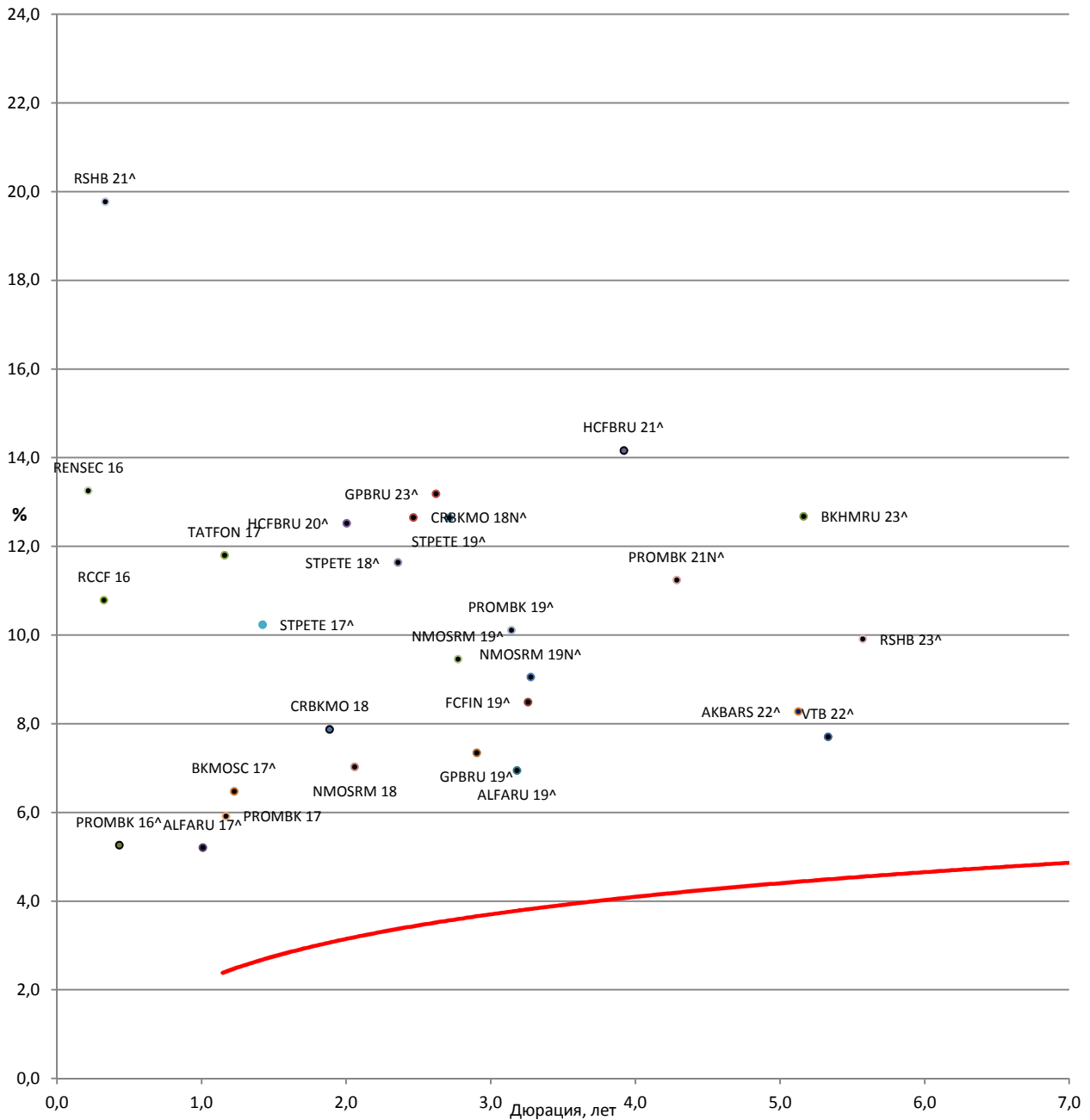
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	104,7	4,9	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1324216768	99,5	5,2	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	104,0	6,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS1135611652	101,6	9,1	9,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	100,9	3,8	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	100,9	4,8	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	95,3	6,4	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	101,4	5,2	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	99,9	5,3	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	104,9	5,5	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	99,2	5,5	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	101,8	3,8	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	101,3	3,6	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	100,8	4,9	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	100,6	5,6	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	102,0	5,7	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0848530977	93,1	6,4	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0935311240	88,9	7,3	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS1032750165	89,4	9,6	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559800122	100,3	5,3	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	100,5	4,9	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	96,7	5,6	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	99,8	7,0	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	94,3	7,2	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	92,7	7,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	96,1	7,4	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	99,9	5,2	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	102,2	4,1	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	104,9	4,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	103,4	4,5	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	102,8	5,9	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	99,9	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 вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS0288690539	101,1	5,2	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	101,8	6,9	7,5
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб- орд.	нет	XS0805131439	98,6	8,3	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб- орд.	нет	XS0808636913	104,1	11,8	14,0
BKHMURU 23^	«Ханты- Мансийский Банк»	Суб- орд.	нет	XS0944741833	87,4	12,7	10,0
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0299183250	99,4	6,5	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	99,6	7,9	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0924078453	90,9	12,7	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб- орд.	нет	XS0854763355	100,0	8,5	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	99,7	7,3	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0975320879	86,7	13,2	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0846652666	94,0	12,5	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0981028177	86,8	14,2	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	100,5	7,0	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0776121062	100,5	9,5	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0940730228	103,0	9,1	10,0

Российские еврооблигации банковского 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, %
PROMBK 16^	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0524658852	102,5	5,3	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	102,6	5,9	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0851672435	99,7	10,1	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	97,0	11,2	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	99,0	10,8	7,75
RENSEC 16	Renaissance Securities	Ст.нео бесп.	нет	XS0616784509	99,4	13,3	11,0
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суб- орд.	нет	XS0632887997	95,6	19,8	6,0
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0312572984	96,5	10,2	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0848163456	98,5	11,6	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	95,1	12,6	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	99,1	11,8	11,0
TRACAP 20^	«Транскапитал- банк»	Суб- орд.	нет	XS0311369978	60,0	25,1	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	95,9	7,7	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.