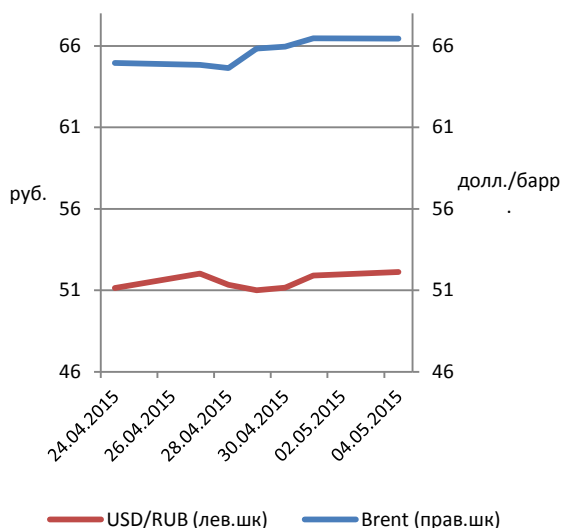


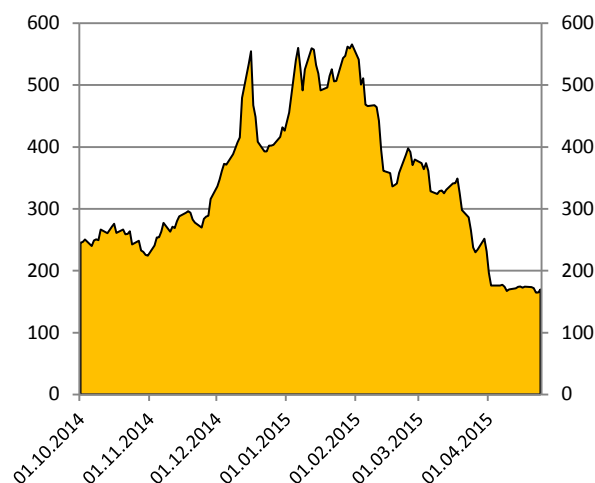
## Обзор рынка

Ограничения регулятором валютного РЕПО, снизившие привлекательность операций carry trade, а также существенный рост доходностей американских Treasuries привели к понижающей ценовой коррекции в секторе суверенных российских еврозаймов на прошлой неделе. Суверенная кривая нарастила в доходности с 24 апреля по 4 мая 2015 г. около 25 базисных пунктов (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 прибавила 18 б. п., достигнув 3,8 %. Данное значение предполагает спред в 168 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что практически совпадает с уровнем закрытия на 24 апреля.

Динамика цены нефти Brent и  
курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга  
к безрисковым активам  
(базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

За исключением сильно просевшего в цене суверенного сегмента, в первом-втором эшелонах изменения котировок в целом не превышали +/-0,2 п. п. Отметим рост в субординированных выпусках банков (частный банковский сектор выглядел лучше рынка).

## Лидеры роста (24 апреля – 4 мая 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Банк Санкт-Петербург» (погашение 24.10.2018)	Субордин.	91,8	3,6	14,1	2,9	11
Home credit банк (19.04.2021)	Субордин.	93,5	3,6	12,1	4,5	10,5
«Россельхозбанк» (03.06.2021)	Субордин.	89,0	2,1	17,7	1,0	6
«Банк Санкт-Петербург» (22.04.2019)	Субордин.	89,4	1,9	14,3	3,3	10,75
«Кредитный банк Моск- вы» (13.11.2018)	Субордин.	87,3	1,9	13,3	2,9	8,7

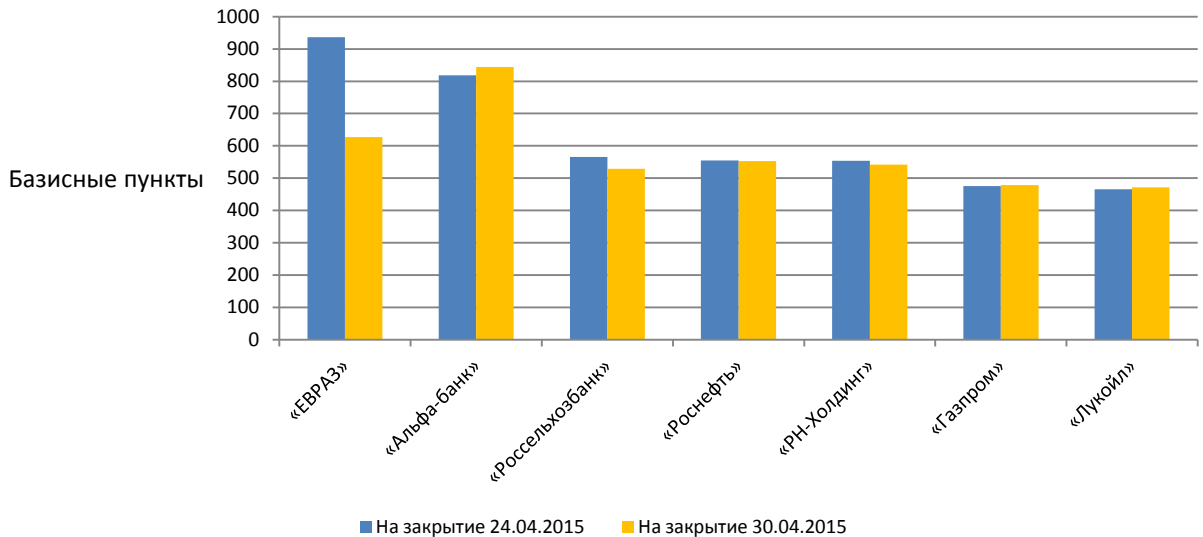
## Лидеры снижения (24 апреля – 4 мая 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Россия (погашение 16.09.2043)	Ст.необеспеч.	98,6	-4,2	6,0	13,9	5,875
Россия (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	96,2	-3,6	5,9	13,8	5,625
Россия (04.04.2022)	Ст.необеспеч.	97,4	-2,8	4,9	6,0	4,5
Россия (16.09.2023)	Ст.необеспеч.	98,1	-2,5	5,2	6,9	4,875
Россия (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	158,0	-2,0	6,2	7,7	12,75

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y третью неделю подряд продолжает находиться возле отметки в 350 б. п., что соответствует уровню начала декабря прошлого года. В корпоративном сегменте отметим существенное сокращение пятилетней CDS премии у «ЕВРАЗ», составившее за неделю более 300 базисных пунктов.

#### 5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

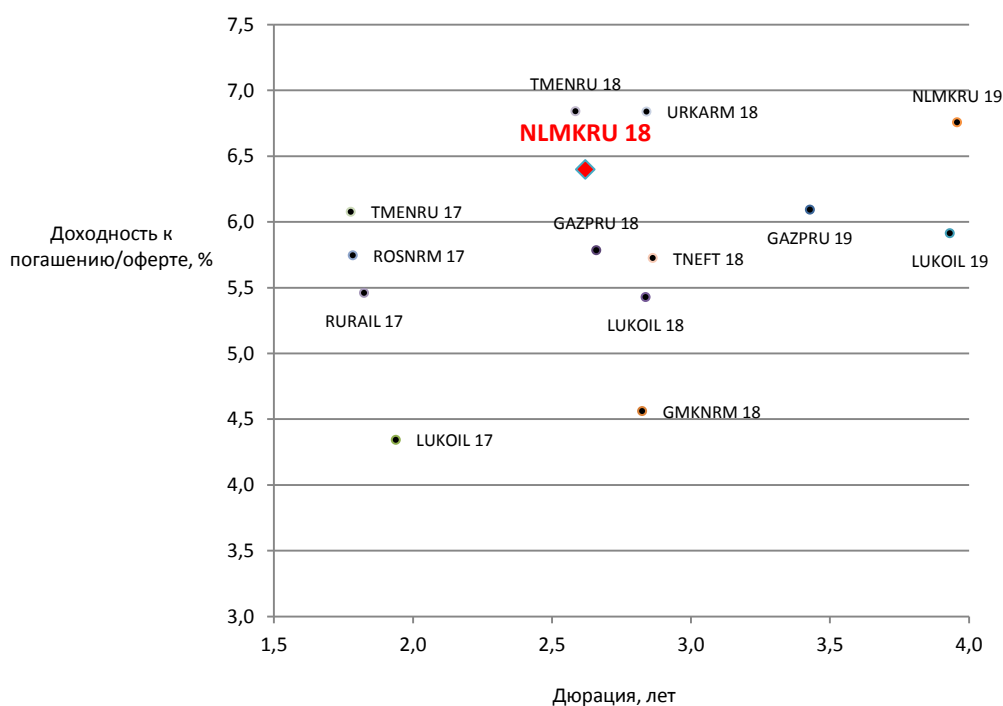
**Несмотря на довольно высокую нефть, суверенный сегмент на прошлой неделе показал рост доходностей, что может быть началом коррекции в секторе в целом. Фиксация прибыли в основательно подорожавших за последние полтора месяца российских бумагах может продолжиться в случае активизации боевых действий на юго-востоке Украины.**

## Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 18	XS0808632847	Ст. необеспеч.	Ba1/BB+/BBB-	2,6	95,0	6,4	4,45

24 апреля совет директоров «НЛМК» принял новую дивидендную политику, предусматривающую выплату дивидендов на ежеквартальной основе. С учетом того, что объем выплат увязан с кредитной метрикой «Чистый долг/ЕБИТДА», а также принимая во внимание сильный кредитный профиль компании (текущее значение соотношения «Чистый долг/ЕБИТДА» составляет 0,7), мы не ожидаем негативного влияния новой дивидендной политики на ликвидную позицию компании. Из евробондов «НЛМК» нам нравится выпуск с погашением в 2018 г., который выглядит довольно дешево на фоне бумаг сравнимого рейтинга и дюрации.

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

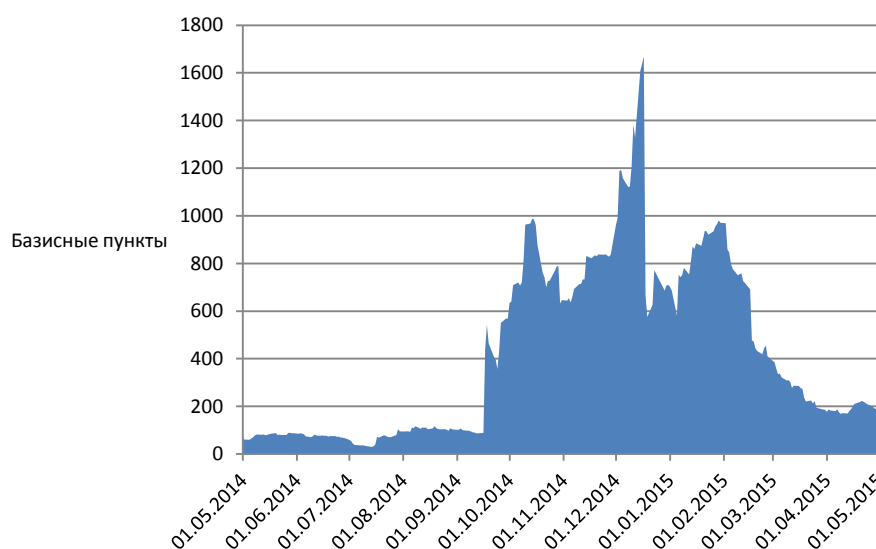


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	XS0783242877	Ст. необеспеч.	-/BB/BB-	3,5	95,2	8,4	6,95

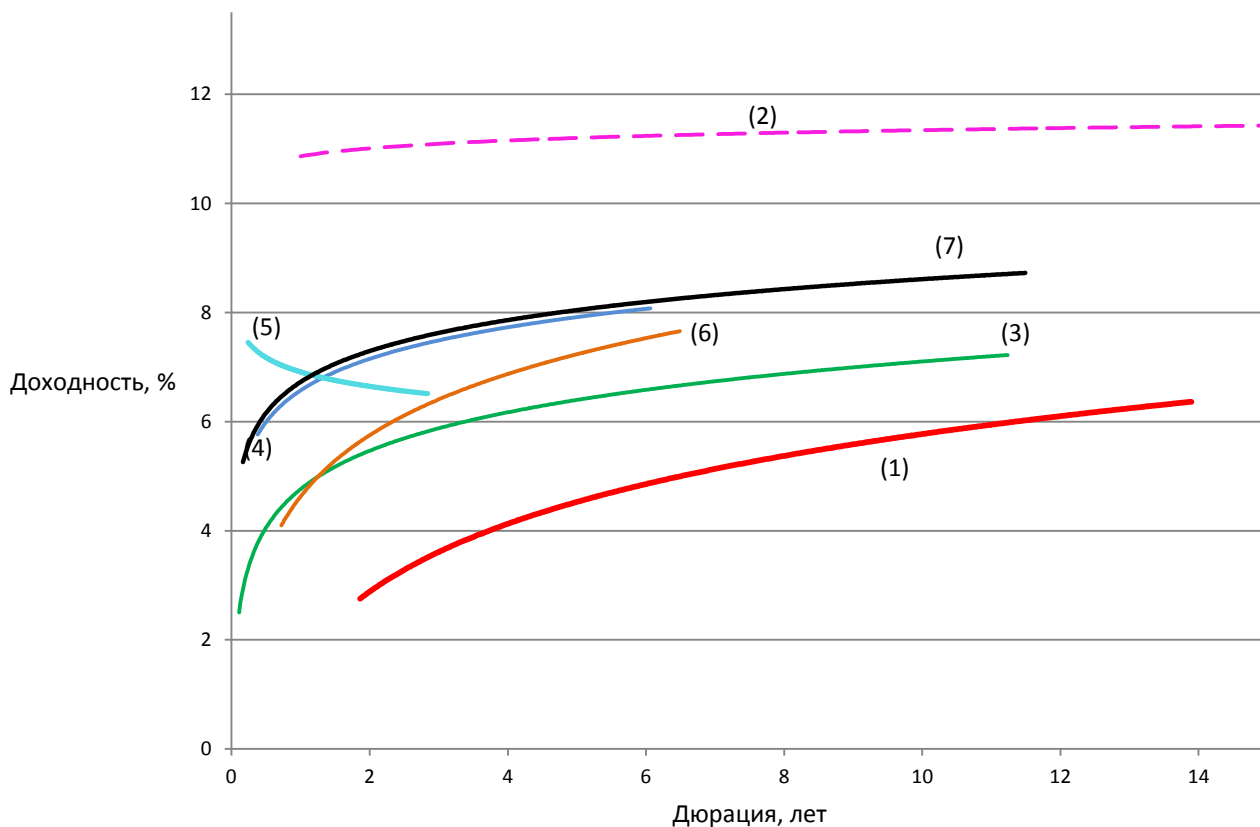
На прошлой неделе АФК «Система» объявила о подписании соглашения с ООО «Урал-Инвест» о дополнительной компенсации убытков, возникших в результате изъятия акций «Башнефти». АФК «Система» должна получить еще 12,9 млрд. руб. в виде денежных активов и финансовых инструментов. Новость о дополнительной компенсации позитивна для кредитного профиля АФК «Система», поскольку, в частности, позволит снизить чистый долг. В настоящий момент премия единственного евробонда компании - AFKSRU 19 - к выпуску дочерней компании «МТС» – MOBTEL 20 достигает 180 б. п., что вдвое превышает средний исторический уровень.

Премия AFKSRU 19 к MOBTEL 20



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

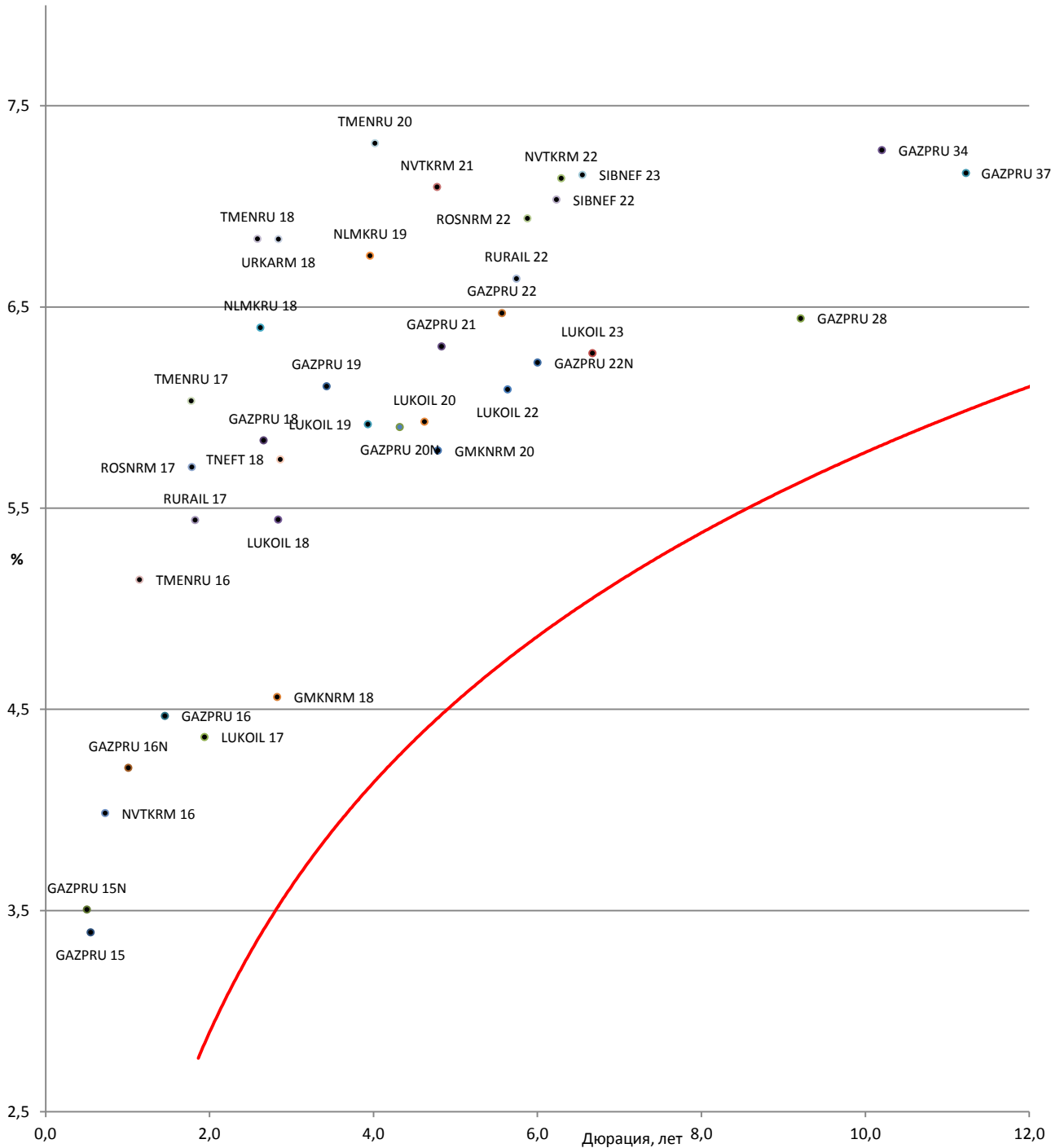
## Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



- (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 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 15	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0562354182	100,9	3,4	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS1117300753	100,4	3,5	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	102,6	4,5	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	100,7	4,2	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	106,1	5,8	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	110,9	6,1	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	91,6	5,9	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	98,5	6,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	100,2	6,5	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	92,7	6,2	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	87,1	6,4	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	113,7	7,3	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	101,3	7,2	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	99,5	4,6	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	98,9	5,8	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	103,9	4,4	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	94,5	5,4	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	105,2	5,9	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	100,9	5,9	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	103,2	6,1	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	89,4	6,3	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	95,1	6,4	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	93,2	6,8	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	101,0	4,0	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	97,7	7,1	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	84,3	7,1	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	95,6	5,7	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	85,3	6,9	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	100,5	5,4	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	94,8	6,6	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	84,9	7,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	92,7	7,2	6
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	102,7	5,1	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	101,0	6,0	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	102,6	6,8	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	99,7	7,3	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	108,6	5,7	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	91,7	6,8	3,723

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-

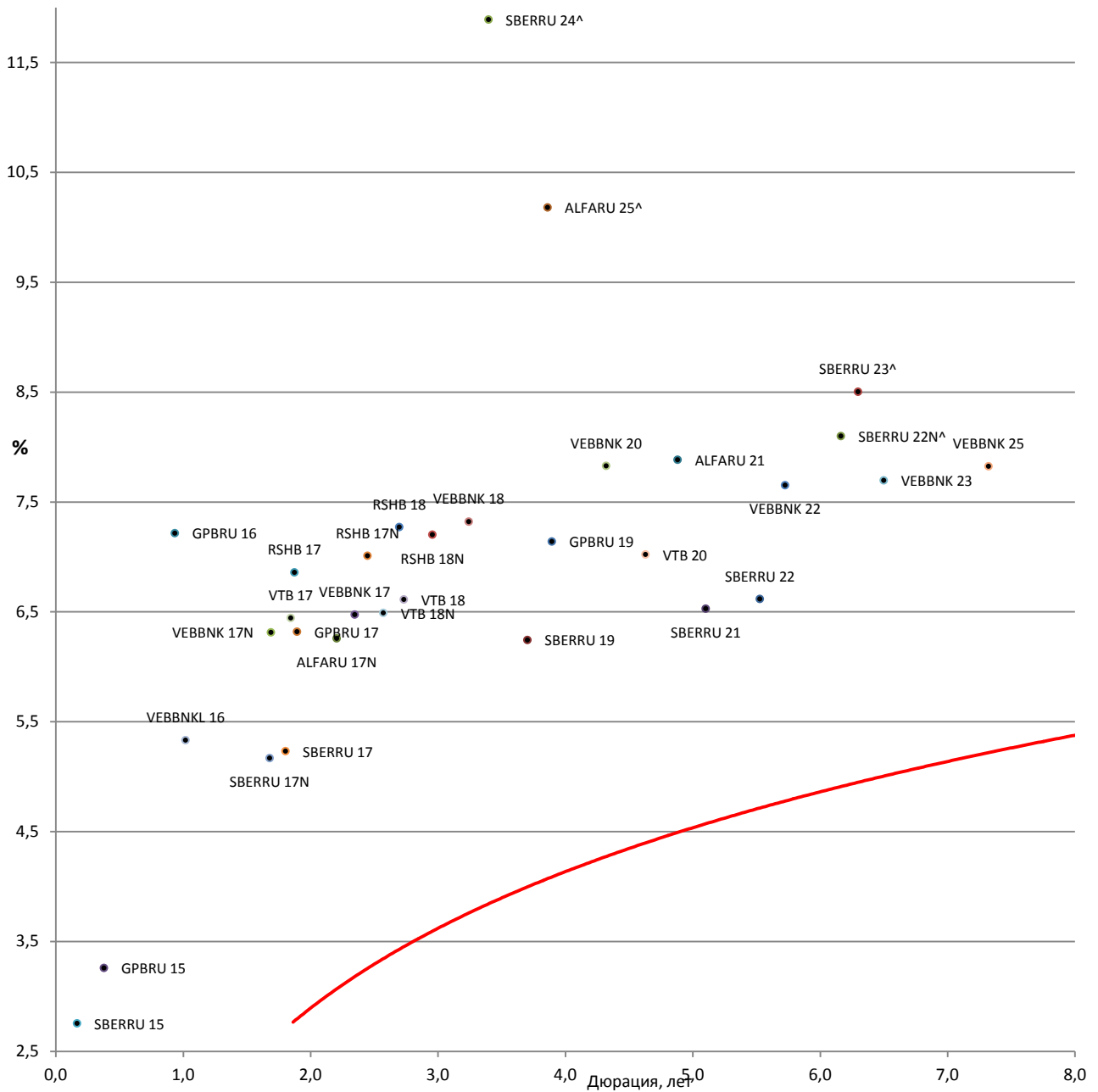
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	95,1	8,4	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	103,7	6,9	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	80,1	15,4	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	103,1	3,6	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	103,2	5,3	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	95,3	6,3	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	94,3	6,9	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	93,8	8,0	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	89,4	7,5	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	98,6	5,7	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0234987153	102,0	4,3	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	99,4	7,7	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	103,0	8,3	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	94,9	8,7	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	91,1	8,7	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	53,5	34,0	8
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	52,5	26,4	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	102,4	2,9	1
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	92,8	14,9	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	100,5	6,1	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	91,2	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, %
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	109,0	6,5	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	90,1	6,6	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	97,1	7,5	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	94,8	6,9	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	95,2	6,1	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	94,2	11,1	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.нео бесп.	нет	XS0850393264	62,0	29,0	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	93,6	8,3	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	91,0	7,6	3,914
SINEK 15	«Связьинвест- нефтехим»	Ст.нео бесп.	нет	XS0225785962	100,0	7,5	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	96,2	9,4	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	86,2	10,4	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	104,2	4,1	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587030957	101,9	3,9	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	100,5	6,0	6,255
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	106,0	6,9	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	93,8	7,1	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	101,1	7,5	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	99,1	7,7	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	91,1	7,5	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

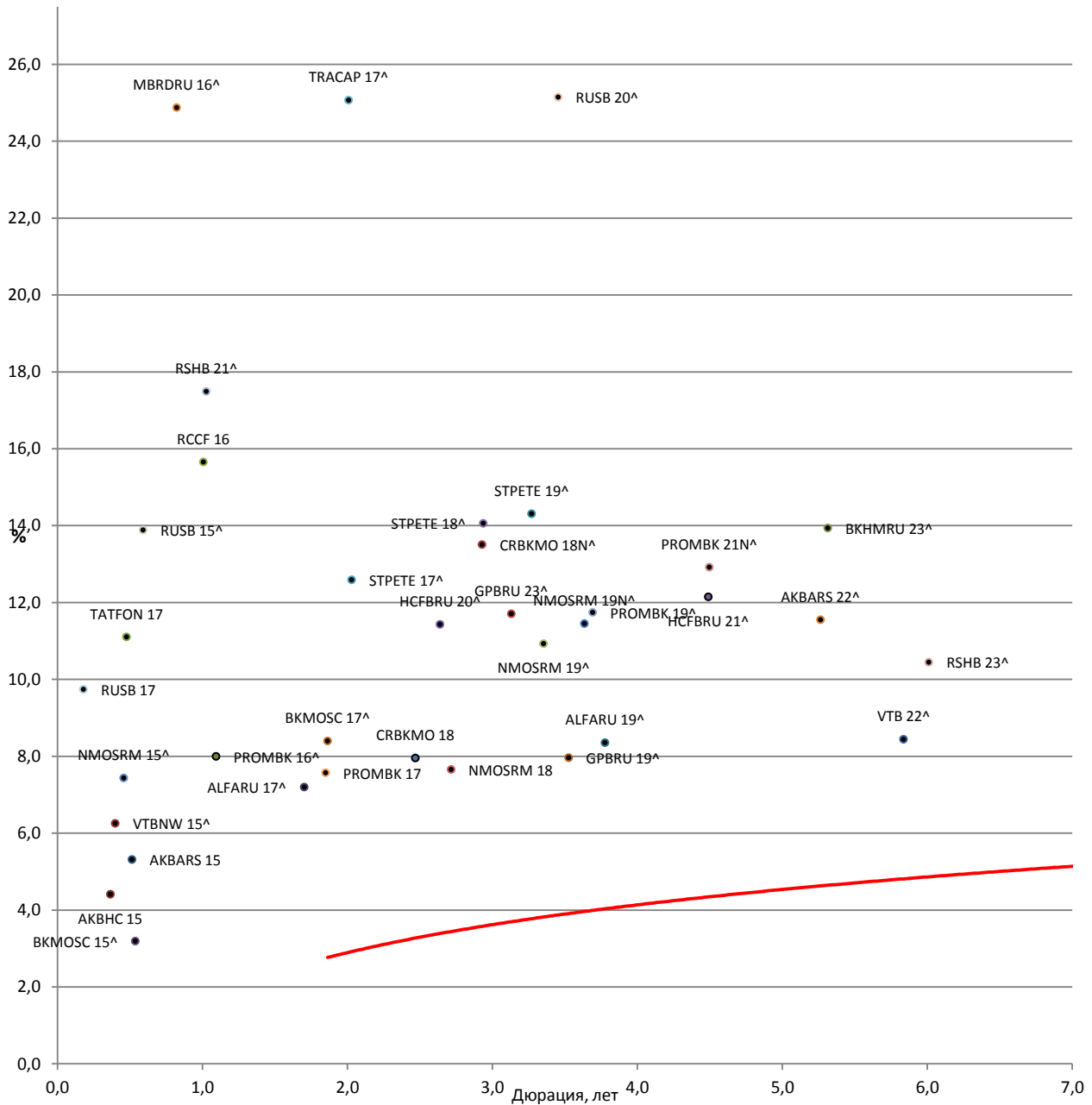
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	103,5	6,3	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	99,4	7,9	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS1135611652	97,4	10,2	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0230577941	101,2	3,3	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	100,1	7,2	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	98,7	6,3	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	92,0	7,1	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	99,0	6,9	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	95,9	7,0	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	101,3	7,3	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	94,0	7,2	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0524435715	100,4	2,8	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	100,3	5,2	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	99,6	5,2	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	96,2	6,2	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	96,0	6,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	97,3	6,6	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS0848530977	83,6	8,1	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS0935311240	81,3	8,5	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS1032750165	80,9	11,9	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	97,6	6,5	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	98,4	6,3	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	90,5	7,3	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	96,1	7,8	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	91,1	7,7	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	89,2	7,7	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	92,7	7,8	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	99,8	5,3	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	99,2	6,4	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	100,7	6,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	99,5	6,5	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	97,9	7,0	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	7,2	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS0832412505	96,9	8,4	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст.нео бесп.	да	XS0855334289	101,8	5,3	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Су- борд.	нет	XS0805131439	82,9	11,6	8
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0830191234	102,2	4,4	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Су- борд.	нет	XS0808636913	102,5	13,0	14
BKHMURU 23^	«Ханты- Мансийский Банк»	Су- борд.	нет	XS0944741833	77,1	13,9	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0236336045	101,5	3,2	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0299183250	95,7	8,4	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	99,4	8,0	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0924078453	86,9	13,5	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Су- борд.	нет	XS0779213460	97,6	8,0	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Су- борд.	нет	XS0975320879	87,8	11,7	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Су- борд.	нет	XS0846652666	94,9	11,4	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Су- борд.	нет	XS0981028177	93,1	12,2	10,5
MBRDRU 16^	МБРР	Су- борд.	нет	XS0246937162	87,8	24,9	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0503839622	100,6	7,4	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	98,9	7,7	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0776121062	97,1	10,9	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0940730228	94,9	11,5	10

## 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 15^	«Промсвязьбанк»	Су- борд.	нет	XS0469856057	101,2	-8,3	12,75
PROMBK 16^	«Промсвязьбанк»	Су- борд.	нет	XS0524658852	103,5	8,0	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	101,7	7,6	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Су- борд.	нет	XS0851672435	94,7	11,7	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	89,8	12,9	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	92,5	15,7	7,75
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Су- борд.	нет	XS0632887997	89,2	17,5	6
RUSB 15^	«Русский стандарт»	Су- борд.	нет	XS0238091507	96,5	13,9	7,73
RUSB 16^	«Русский стандарт»	Су- борд.	нет	XS0275728557	79,5	24,0	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.нео бесп.	да	XS0802648955	99,9	9,7	9,25
RUSB 20^	«Русский стандарт»	Су- борд.	нет	XS0841677387	66,7	25,1	13
STPETE 17^	«Банк Санкт- Петербург»	Су- борд.	нет	XS0312572984	90,6	12,6	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт- Петербург»	Су- борд.	нет	XS0848163456	91,8	14,1	11
STPETE 19^	«Банк Санкт- Петербург»	Су- борд.	нет	XS0954673934	89,5	14,3	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	99,9	11,1	11
TRACAP 17^	«Транскапитал- банк»	Су- борд.	нет	XS0311369978	72,0	25,1	7,74
VTB 22^	«ВТБ»	Су- борд.	нет	XS0842078536	91,9	8,4	6,95
VTBNW 15^	«ВТБ»	Су- борд.	нет	XS0230683111	99,5	6,3	5,01

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

<u>Управление мидл-офиса</u>	
Павел Шахлевич, руководитель управления	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-19 <a href="mailto:pshakhlevich@corp.finam.ru">pshakhlevich@corp.finam.ru</a>
<u>Отдел классического рынка</u>	
Василий Коновалов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 <a href="mailto:konovalov@corp.finam.ru">konovalov@corp.finam.ru</a>
<u>Аналитический отдел</u>	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 <a href="mailto:akovalev@corp.finam.ru">akovalev@corp.finam.ru</a>
Веб-сайт: <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a> (+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.