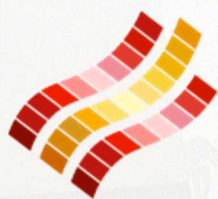


Weekly:
еженедельный обзор рынка
еврооблигаций



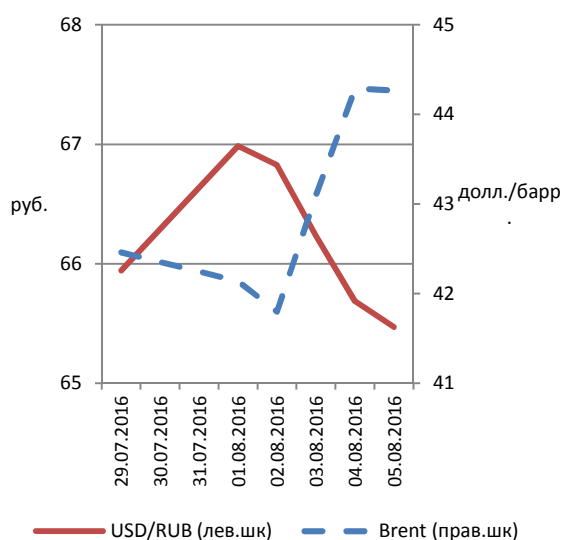
финам



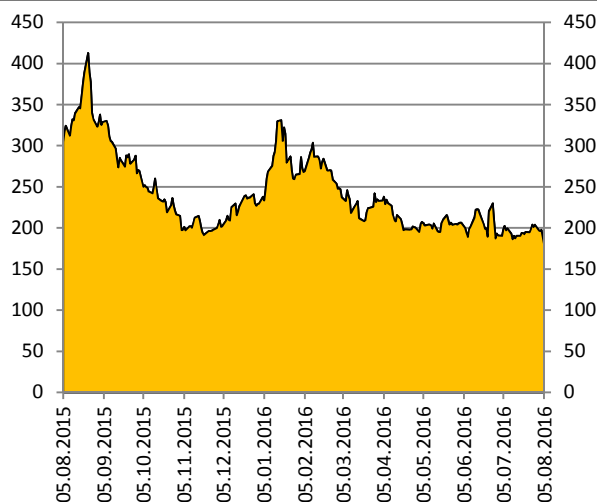
Обзор российского рынка

На прошлой неделе сектор российских евробондов продемонстрировал ценовой рост на фоне отскока нефтяных цен. В результате российская долларовая кривая в среднем потеряла в доходности чуть больше 10 базисных пунктов, причем в наибольшей степени увеличились в цене дальние выпуски. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,2 и 4,7 % соответственно. Доходность «Россия-23» упала до отметки 3,4 %. Данное значение предполагает спред 179 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что является наименьшим значением за последние 12 месяцев.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российский корпоративный сегмент также завершил неделю в «зеленой» зоне. Лучше рынка выглядели выпуски нефтегазовых компаний, в частности кривая «Газпрома».

Лидеры роста (29 июля — 5 августа 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Газпром» (погашение 28.04.2034)	Ст.необеспеч.	129,2	3,7	5,9	10,2	8,625
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	116,9	3,6	5,9	11,5	7,288
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	117,4	3,4	4,7	14,6	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	114,1	3,3	4,7	14,4	5,625
«ВЭБ» (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	105,0	2,3	5,1	6,0	5,942

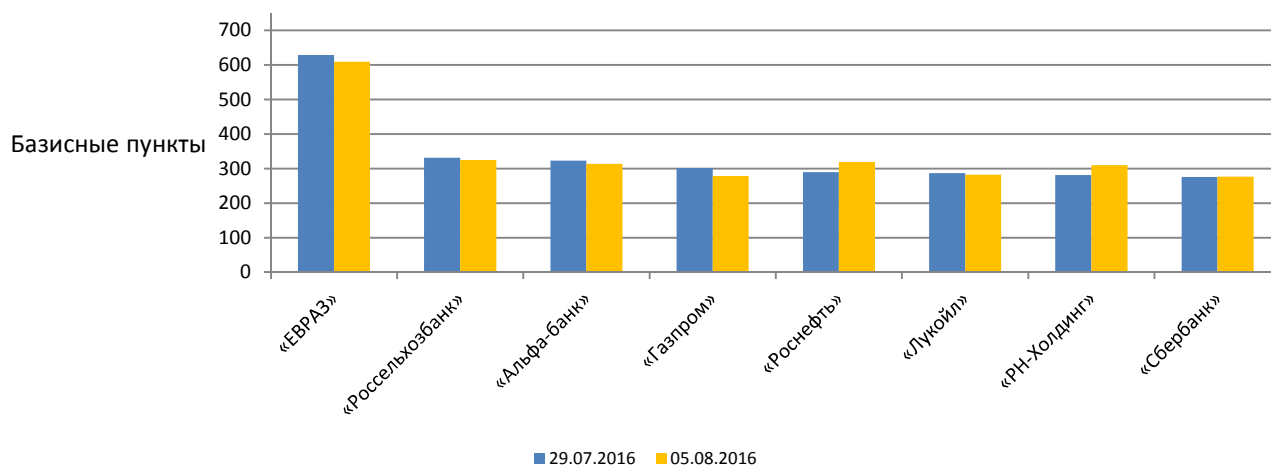
Лидеры снижения (29 июля — 5 августа 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«ВТБ» (погашение 30.06.2035)	Ст.необеспеч.	103,8	-1,1	5,9	11,4	6,25
«Русский стандарт» (11.07.2017)	Ст.необеспеч.	91,5	-0,8	19,8	0,9	9,25
Brunswick (01.11.2017)	Ст.необеспеч.	49,5	-0,5	76,9	1,2	6,5
«Россия» (24.07.2018)	Ст.необеспеч.	117,2	-0,5	2,0	1,8	11,0
«Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субордин.	81,0	-0,4	14,4	4,8	10,0

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y упал до уровней лета 2014 г. (218 б. п.). В корпоративном сегменте отмечена смешанная динамика изменения стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

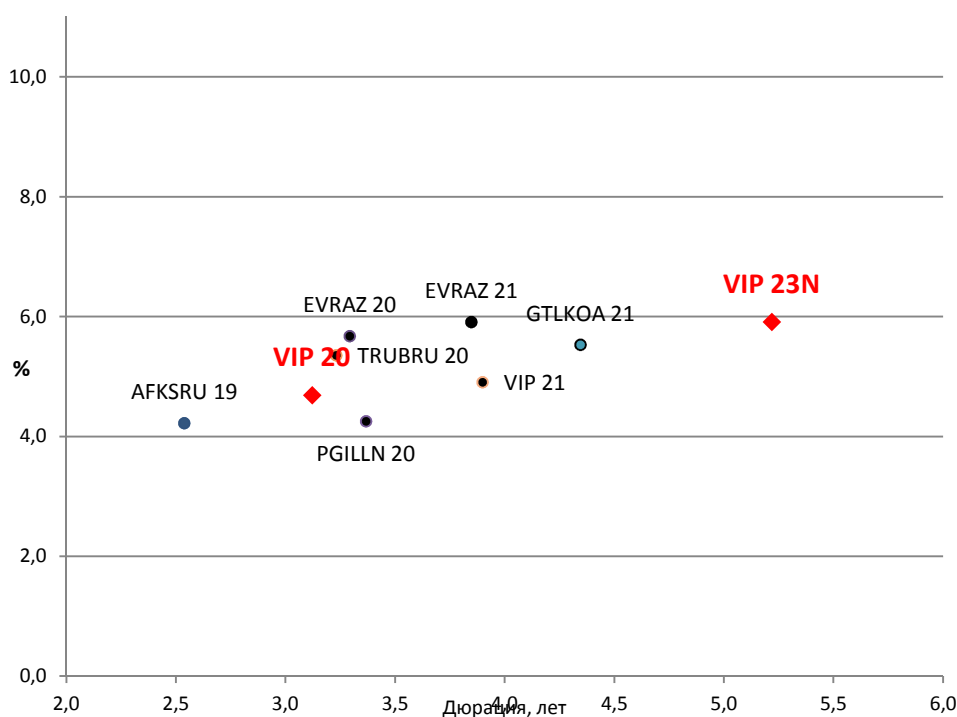
Мы ожидаем увидеть продолжение растущего тренда на рынке российских еврообондов на этой неделе в случае благоприятной динамики нефти. Впрочем, период летних отпусков, по-видимому, будет сказываться на торговой динамике в секторе.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VIP 20	XS1400710 999	Ст. не-обеспеч.	B1/B+ /BB+	3,1	105,0	4,8	6,25
VIP 23N	XS1400710 726	Ст. не-обеспеч.	B1/B+ /BB+	5,2	105,8	6,2	7,25

На прошлой неделе **VimpelCom** представил результаты за II квартал 2016 г. по МСФО. С точки зрения кредитного качества и с учетом деконсолидации долга итальянской «дочки» Wind отметим небольшое увеличение чистого долга группы на 3 % по итогам квартала — до 6,6 млрд долл., в результате чего метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» возросла с 1,7 до 1,8 (компания допускает рост данного значения до 2,0 по итогам года). Остаток денежных средств на балансе (3,6 млрд долл.) достаточен для погашения всей краткосрочной задолженности (2,5 млрд долл.). В целом мы рассматриваем представленные результаты как нейтральные для рейтингов компании. Из линейки евробондов группы VimpelCom наиболее интересно, на наш взгляд, выглядят две недавно размещенные бумаги с погашением в 2020 и 2023 г.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с рейтингом ВВ-/В+

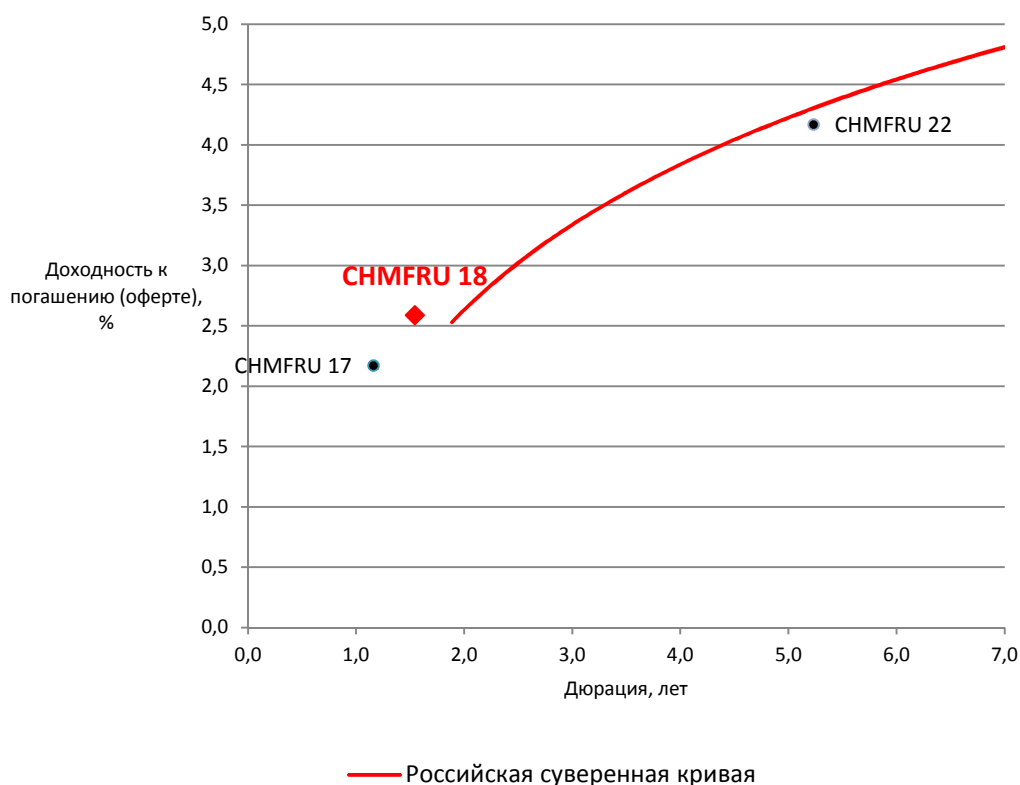


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CHMFRU 18	4	Ст.необ-есп.	Ba1/BBB-/BBB-	1,5	102,9	2,6	4,45

4 августа 2016 г. агентство S&P повысило рейтинг «Северстали» до инвестиционного уровня BBB- со «стабильным» прогнозом. Таким образом, «Северсталь» присоединилась к таким российским эмитентам, как ГК «Норильский никель», ЛУКОЙЛ и «НЛМК», которые, по версии агентства S&P, имеют рейтинги выше суверенного. В отношении «Северстали» аналитики S&P придерживаются мнения, что ее высокая эффективность операций, низкий уровень долга и консервативная финансовая политика позволят компании сохранить хорошие кредитные показатели в течение последующих двух лет, несмотря на спад в отрасли и снижение спроса на сталь в России. Среди евробондов «Северстали» мы выделяем выпуск с погашением в 2018 г., торгующийся с положительным спредом относительно российской суверенной кривой.

Кривая евробондов «Северстали» vs суверенная долларовая кривая



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	XS1194054166	Мл.суборд.	Baa2/BBB/BBB+	4,1	96,8	4,9 (6,1)	5,25

В сегменте иностранных евробондов от высококачественных заемщиков с интересной доходностью обратим внимание на бессрочный выпуск шведского банка **SVENSKA HANDELSBANKEN AB**. Младший субординированный выпуск объемом 1,2 млрд долл. был размещен в 2015 г. и предусматривает колл-опцион 1 марта 2021 г. по цене 100 % (далее колл-опционы следуют каждые пять лет). Бумага в настоящее время имеет композитный рейтинг BBB, причем агентство Fitch подтверждало свой рейтинг (BBB+) в мае этого года.

SVENSKA HANDELSBANKEN AB — крупный шведский банк, который в середине 1990-х гг. начал экспансию в страны Скандинавии, Балтии, Нидерланды и Великобританию. Банк предлагает универсальный набор услуг, включая инвестбанкинг и страхование. Количество занятых — около 11 тыс. человек. Акции банка торгуются на Стокгольмской фондовой бирже с рыночной капитализацией 23,9 млрд долл.

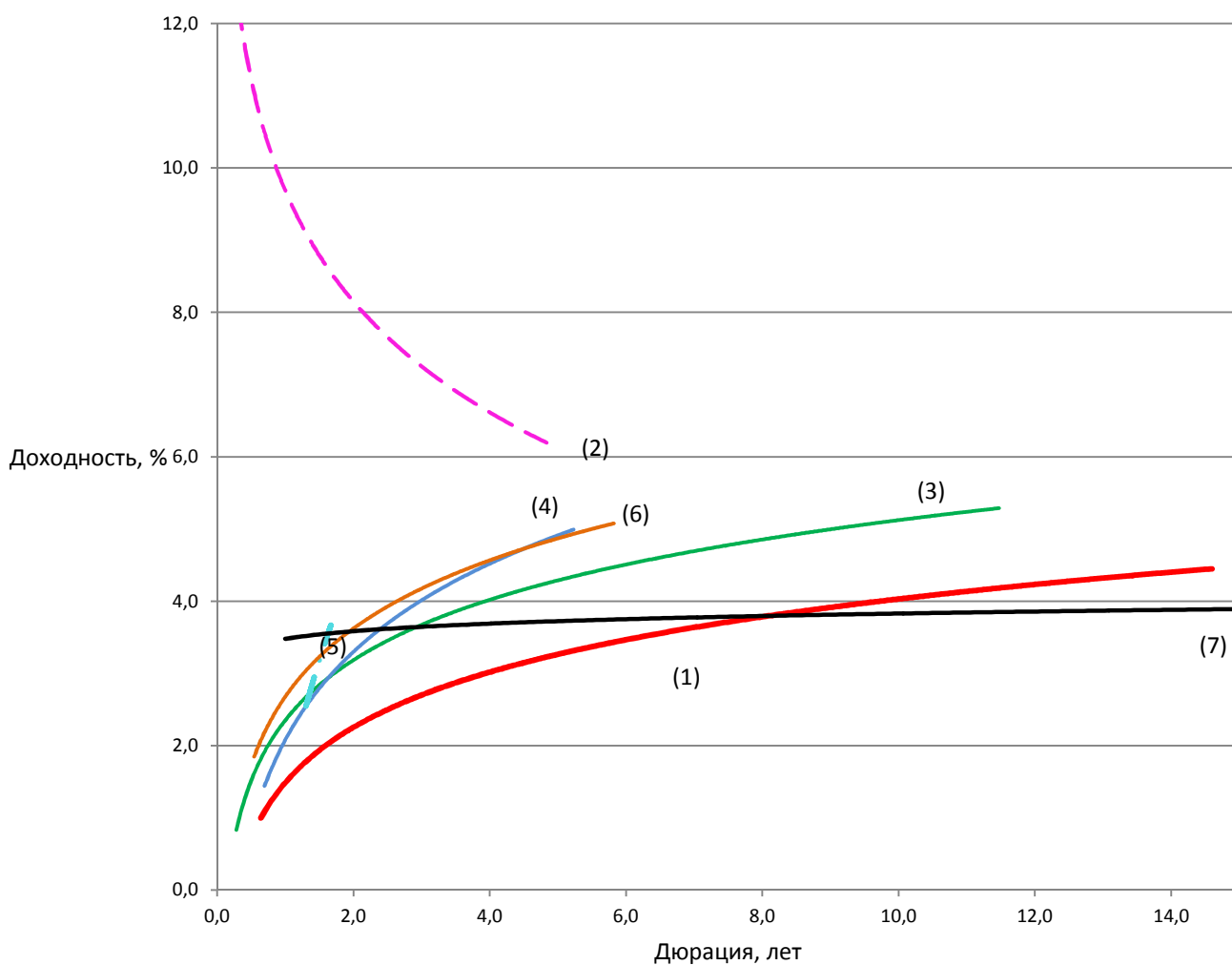
Главным риском, связанным с инвестицией в данный евробонд, является возможность его списания (полностью или частично), если достаточность собственного капитала группы SVENSKA HANDELSBANKEN AB упадет ниже 8 %. По итогам II квартала 2016 г. она составила 25,5 %. Кроме того, что традиционно для «вечных» бондов, эмитент имеет право не выплатить купон, который впоследствии не будет компенсирован держателю бонда.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
WIN 6 ¾ 08/01/23	US97381WAZ77	Ст.необ есп.	B2/B+/ BB-	5,6	87,0	8,9 (18,9)	6,375

Среди зарубежных бумаг повышенной доходности отметим выпуск американской компании **WINDSTREAM SERVICES LLC** с погашением в 2023 г. Старший необеспеченный выпуск объемом 700 млн долл. был размещен в 2013 г. Евробонд имеет композитный рейтинг B+. Выпуск предусматривает колл-опцион 1 февраля 2018 г. по цене 103,188 (доходность к данному коллу составляет 18,9 %).

WINDSTREAM основана в 2006 г. и предлагает услуги связи для частных лиц и предприятий в 21 штате США. Являясь 9-м по величине национальным провайдером, компания предоставляет услуги местной телефонной связи, высокоскоростной интернет, междугороднюю связь, доступ к сети и видеоконтент для более чем 8 млн пользователей. В ее подразделениях занято около 12,3 тыс. человек. Акции WINDSTREAM торгуются на NASDAQ (WIN US), ее текущая рыночная капитализация составляет 0,9 млрд долл.

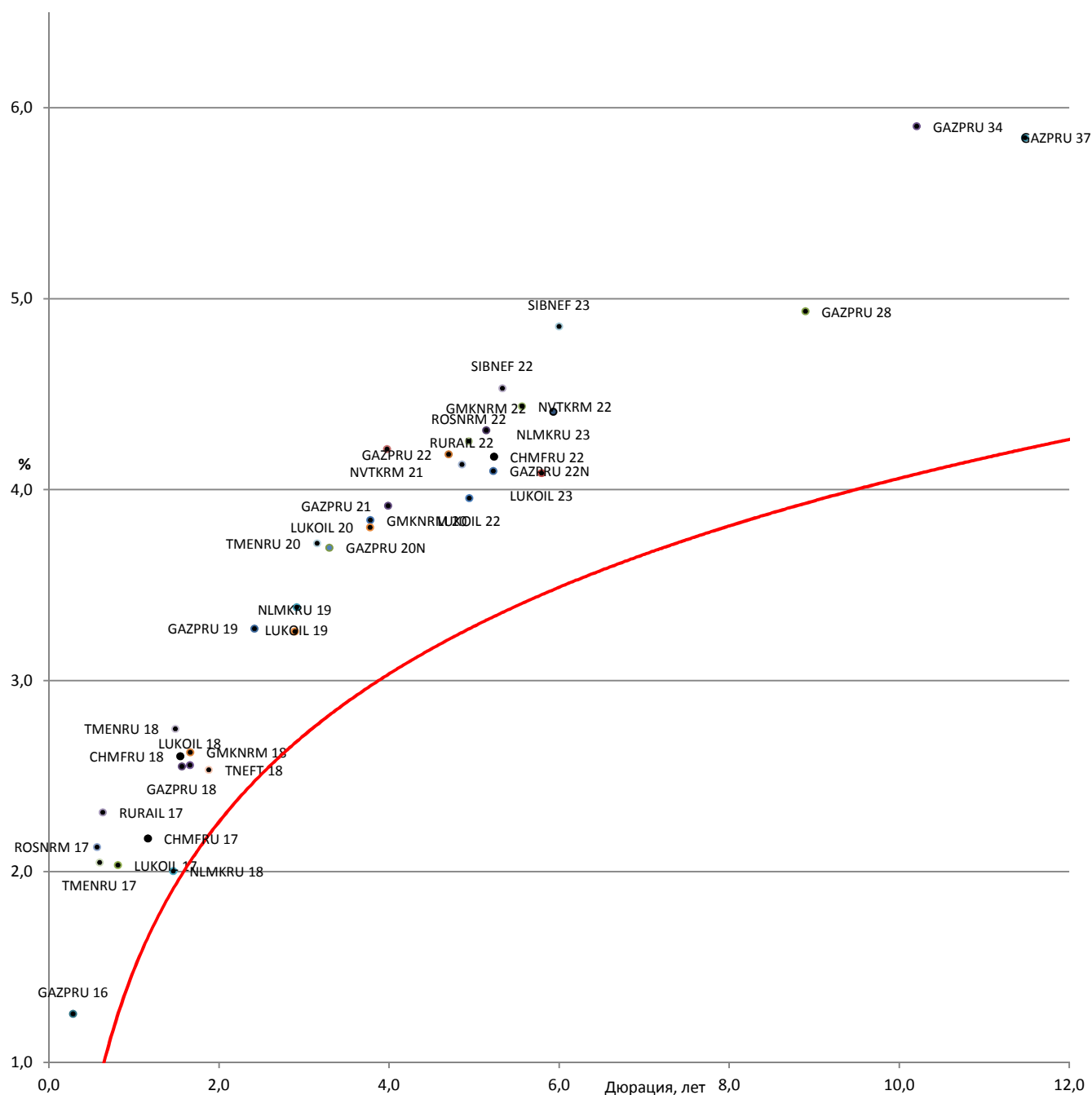
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

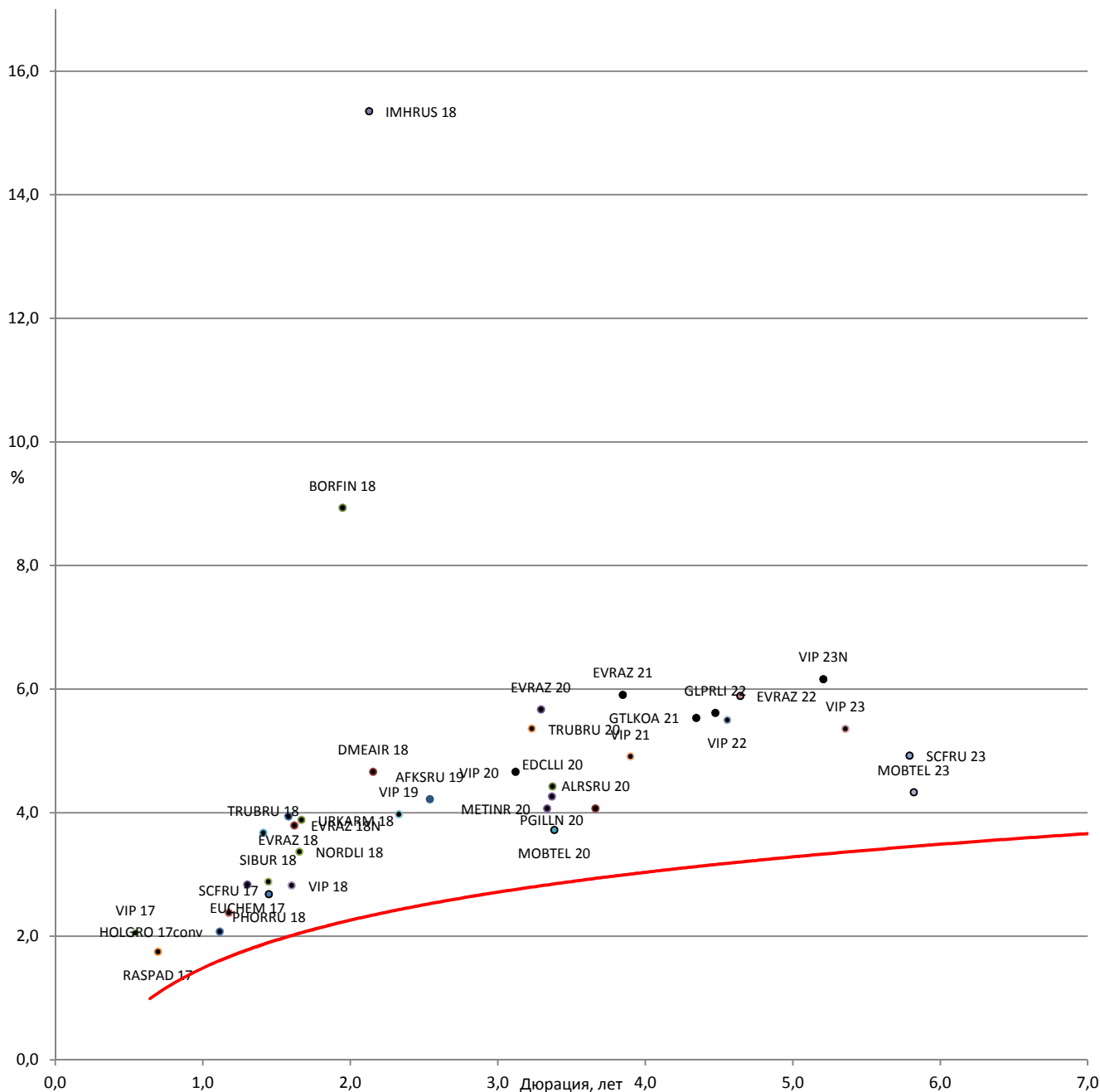
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	105,4	2,2	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	102,9	2,6	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	109,3	4,2	5,9
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	101,4	1,3	6,212
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	109,1	2,5	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	115,4	3,3	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	100,5	3,7	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	108,5	3,9	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	111,5	4,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	104,5	4,1	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	100,2	4,9	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	129,8	5,9	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	117,5	5,8	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	102,9	2,6	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	106,6	3,8	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS1298447019	112,4	4,3	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	103,5	2,0	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	101,4	2,6	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	111,8	3,4	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	109,0	3,8	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	113,9	4,0	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	102,8	4,1	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	103,7	2,0	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	105,0	3,3	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	нет	XS1405775617	100,5	4,4	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	109,7	4,2	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	99,9	4,4	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	100,6	2,1	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	99,8	4,3	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	102,2	2,3	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	107,9	4,1	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	99,2	4,5	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	107,0	4,9	6,0
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	102,8	2,0	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	107,9	2,7	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	111,4	3,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	111,9	2,5	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-

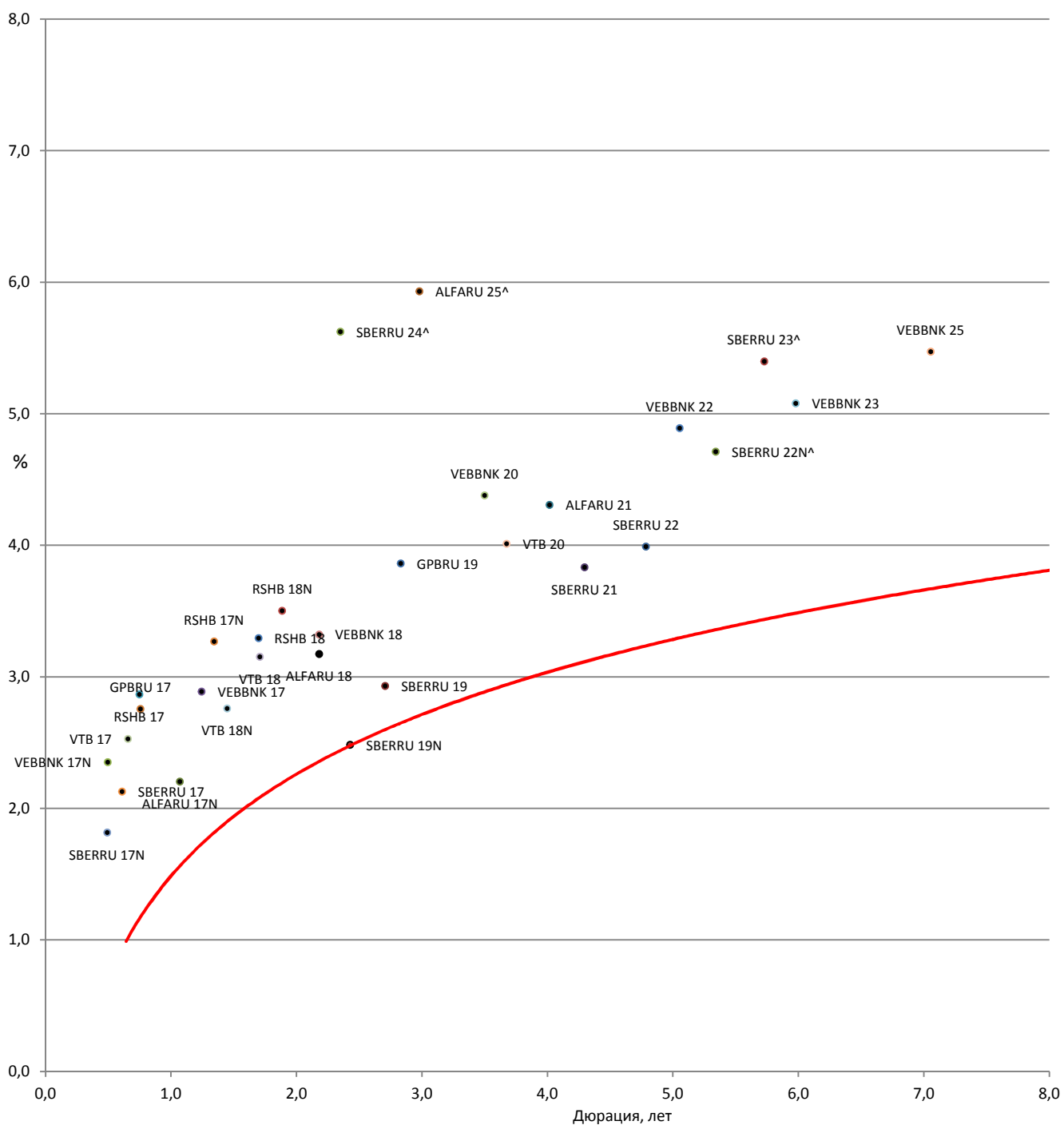
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	107,1	4,2	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	114,2	4,1	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	97,5	8,9	7,625
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	102,9	4,7	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	101,5	4,4	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	103,0	2,8	5,125
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	109,1	3,9	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	104,9	3,8	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	102,8	5,7	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	нет	XS1319822752	109,1	5,9	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	нет	XS1405775377	104,0	5,9	6,75
GLPRLI 22	Global Ports	Не- обесп.	нет	XS1319813769	105,6	5,6	6,872
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.нео бесп.	нет	XS1449458915	101,8	5,5	5,95
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	103,9	2,1	1,0
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS1255387976	91,1	15,4	10,75
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	105,3	4,1	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	117,5	3,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	103,9	4,3	5,0
NORDLI 18	Nordgold	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	105,0	3,4	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	104,6	4,3	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, %
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	102,3	2,7	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	104,2	1,7	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	103,5	2,4	5,375
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	нет	XS1433454243	102,6	4,9	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	101,5	2,9	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	105,8	3,7	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	104,6	5,4	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	99,7	3,9	3,723
VIP 17	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	102,3	2,1	6,254 6
VIP 18	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	110,5	2,8	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	102,9	4,0	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS1400710999	105,0	4,7	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	111,4	4,9	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	109,5	5,5	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.нео бесп.	нет	XS1400710726	105,8	6,2	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	103,2	5,4	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

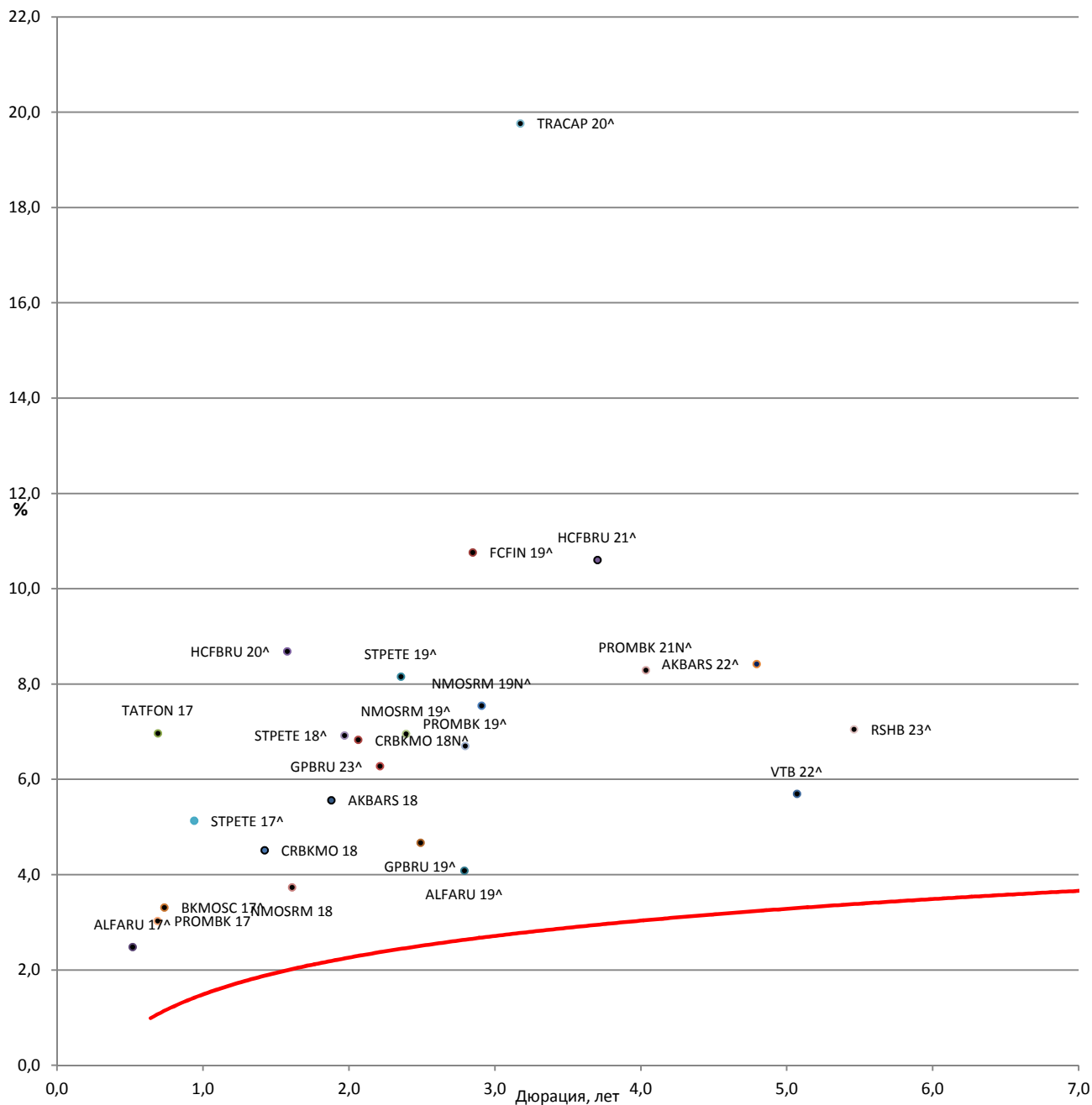
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	106,3	2,2	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1324216768	104,0	3,2	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	114,6	4,3	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS1135611652	111,2	5,9	9,5
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	102,2	2,8	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	103,1	3,9	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	102,6	2,9	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	102,7	3,3	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	107,7	3,3	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	103,0	3,5	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	102,0	2,1	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	101,5	1,8	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	106,2	2,9	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS1043519567	104,1	2,5	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	108,3	3,8	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	110,5	4,0	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0848530977	102,2	4,7	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0935311240	99,2	5,4	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS1032750165	99,8	5,6	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	103,2	2,9	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	101,5	2,4	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	102,0	3,3	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	109,0	4,4	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	105,8	4,9	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	105,2	5,1	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	109,6	5,5	6,8
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	102,3	2,5	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	106,5	3,2	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	105,3	2,8	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	109,7	4,0	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	104,7	5,8	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	102,0	2,5	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	109,9	4,1	7,5
AKBARS 18	«АК БАРС» БАНК	Ст.нео бесп.	да	XS1272198265	104,5	5,6	8,0
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб- орд.	нет	XS0805131439	98,1	8,4	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф Банк»	Суб- орд.	нет	XS0808636913	112,4	6,6	14,0
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0299183250	102,0	3,3	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	104,5	4,5	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0924078453	103,8	6,8	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб- орд.	нет	XS0854763355	93,9	10,8	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	106,5	4,7	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0975320879	102,6	6,3	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0846652666	101,0	8,7	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0981028177	99,6	10,6	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	105,8	3,7	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0776121062	107,4	7,0	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0940730228	107,1	7,5	10,0
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	103,8	3,0	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0851672435	110,0	6,7	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	108,8	8,3	10,5

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, %
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0312572984	102,3	5,1	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0848163456	108,2	6,9	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	106,2	8,2	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	102,8	7,0	11,0
TRACAP 20^	«Транскапитал- банк»	Суб- орд.	нет	XS0311369978	73,3	19,8	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	106,5	5,7	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.