

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



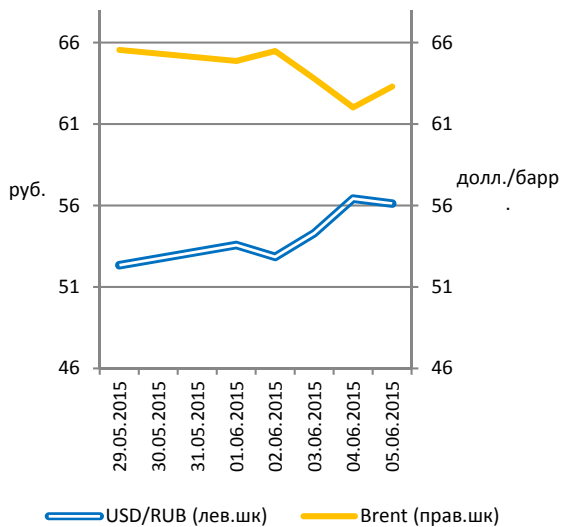
Финам



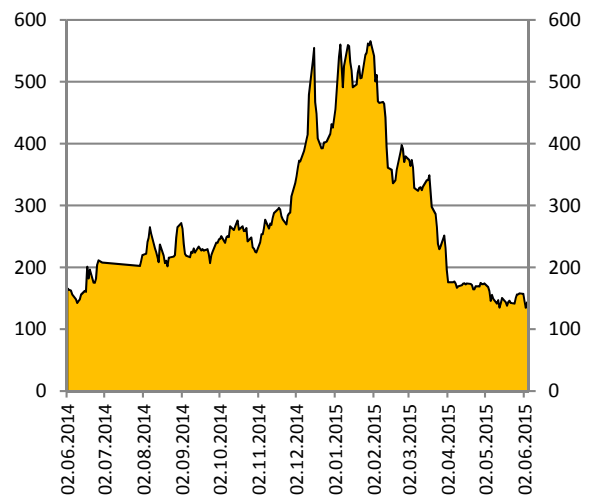
Обзор рынка

На прошлой неделе рынок российских евробондов продолжил снижаться вслед за ценами на нефть, слабеющим рублем и возобновлением боевых действий на Украине. В результате суверенная кривая прибавила в среднем около 30 б. п. (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 5,2 и 6,3 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 составила 3,8 %. Из-за роста доходности UST 10 (+29 б. п. за неделю — до 2,41 % на закрытие 5 июня), спред России-30 к безрисковым активам сократился до 136 б. п.

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга
к безрисковым активам
(базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративных еврооблигациях продажи также прошли широким фронтом, ценовые потери составили 130–150 б. п. Больше всего (до 200 б. п.) теряли выпуски госбанков и нефтегазовых компаний («Газпром нефть», «Газпром», «Роснефть»), чуть лучше рынка выглядели бумаги частных банков.

Лидеры роста (29 мая — 5 июня 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Банк «Открытие» (погашение 25.04.2018)	Ст.необеспеч.	102,6	3,7	6,2	2,6	7,25
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2018)	Обеспеч.	64,0	0,7	26,6	2,5	8,0
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2020)	Обеспеч.	63,1	0,6	21,2	3,8	8,75
«Банк «Открытие» (21.10.2015)	Субордин.	101,3	0,3	5,2	0,4	8,75
«Банк Санкт-Петербург» (22.04.2019)	Субордин.	92,8	0,3	13,2	3,2	10,75

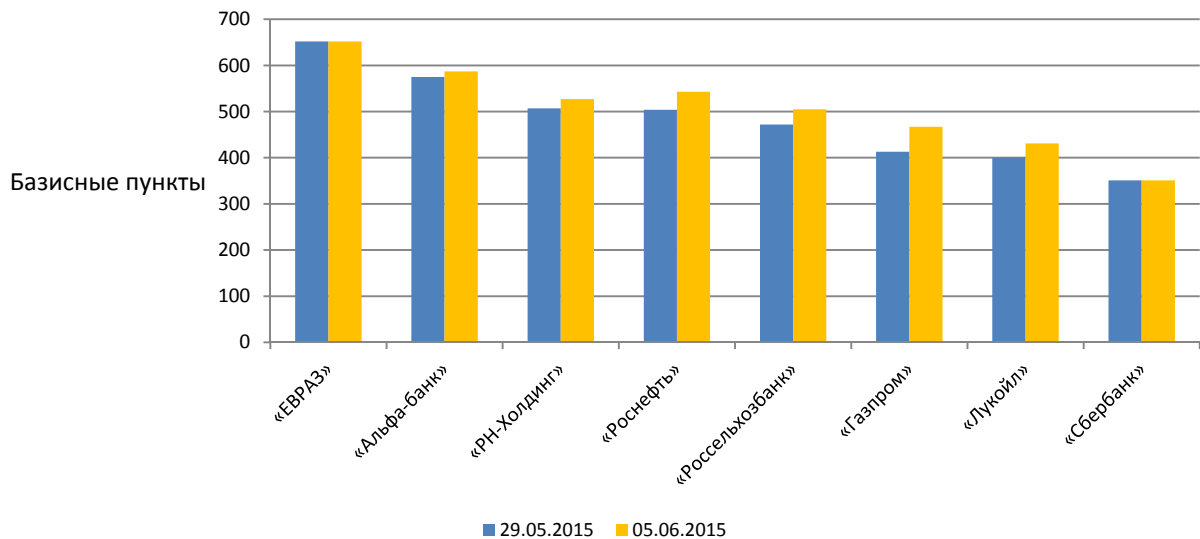
Лидеры снижения (29 мая - 5 июня 2015 г.)

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.	93,9	-5,8	6,3	13,5	5,875
«ВЭБ» (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	90,3	-5,5	8,2	7,5	6,8
Россия (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	91,6	-5,1	6,3	13,4	5,625
«ВЭБ» (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	87,8	-5,1	7,9	6,6	5,942
Сбербанк (23.05.2023)	Субордин.	79,8	-4,9	8,8	6,4	5,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y на прошлой неделе расширился до 352 б. п., что является пятинедельным максимумом. Ключевым фактором давления стало обострение обстановки в Донбассе. В корпоративном сегменте также отмечен рост стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

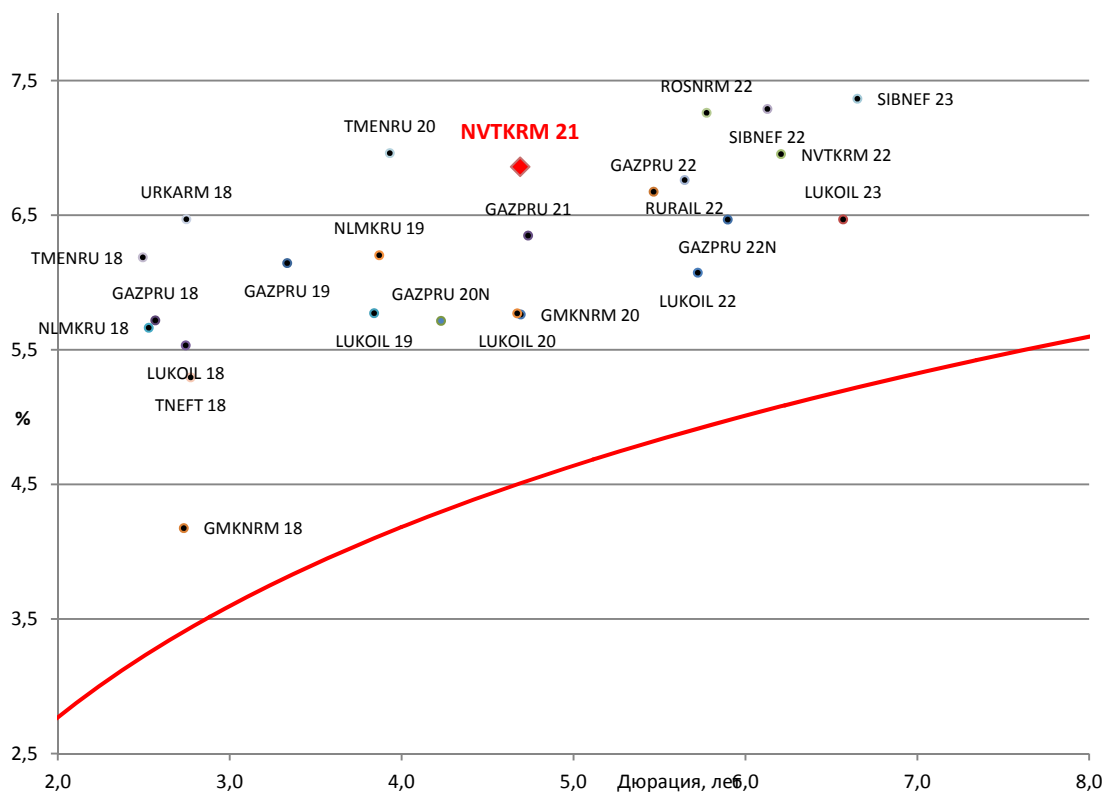
Мы обращаем внимание на возвращение фактора геополитики — в частности, обострения ситуации на Украине — в фокус инвесторов. На наш взгляд, общий сентимент, в том числе на внешних площадках, выступает не в пользу покупок российских евробондов. Мы ожидаем, что внешнедолговой рынок останется под давлением на этой неделе.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	XS0588433267	Ст. необес-печ.	Ba1/BB+/BBB-	4,7	98,8	6,9	6,604

На прошлой неделе стало известно, что Сбербанк и «Газпромбанк» дали предварительное согласие предоставить финансирование проекта «Ямал-СПГ», реализующегося «НОВАТЭКом», на 3 и 1 млрд долл. соответственно. Совокупные потребности проекта во внешнем финансировании составляют 20 млрд долл., из которых до 15 млрд выделяют китайские банки. Стороны намерены согласовать все до конца июля. Завершение формирования внешнего финансирования было главной проблемой проекта с момента введения санкций. Среди евробондов «НОВАТЭКа» мы выделяем выпуск с погашением в 2021 г.

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

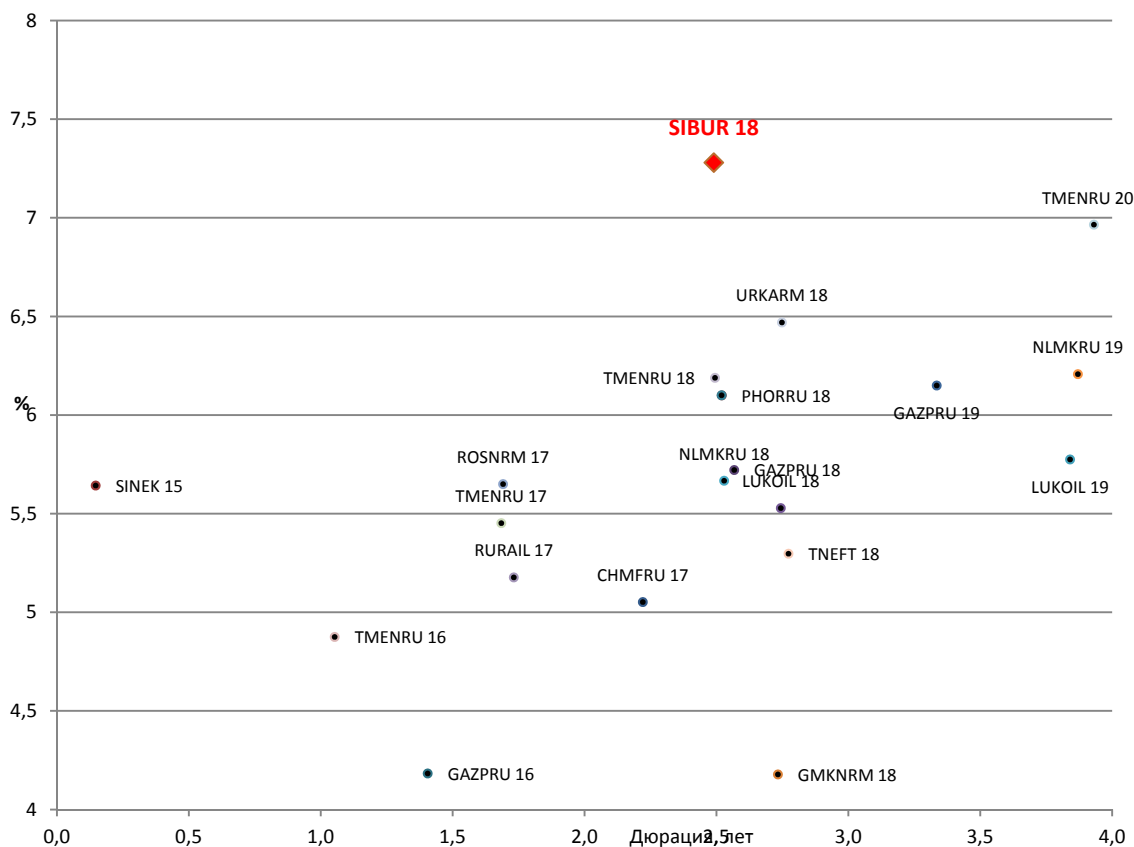


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SIBUR 18	XS0878855773	Ст.необесп.	Ba1/-/BB+	2,5	92,0	7,3	3,914

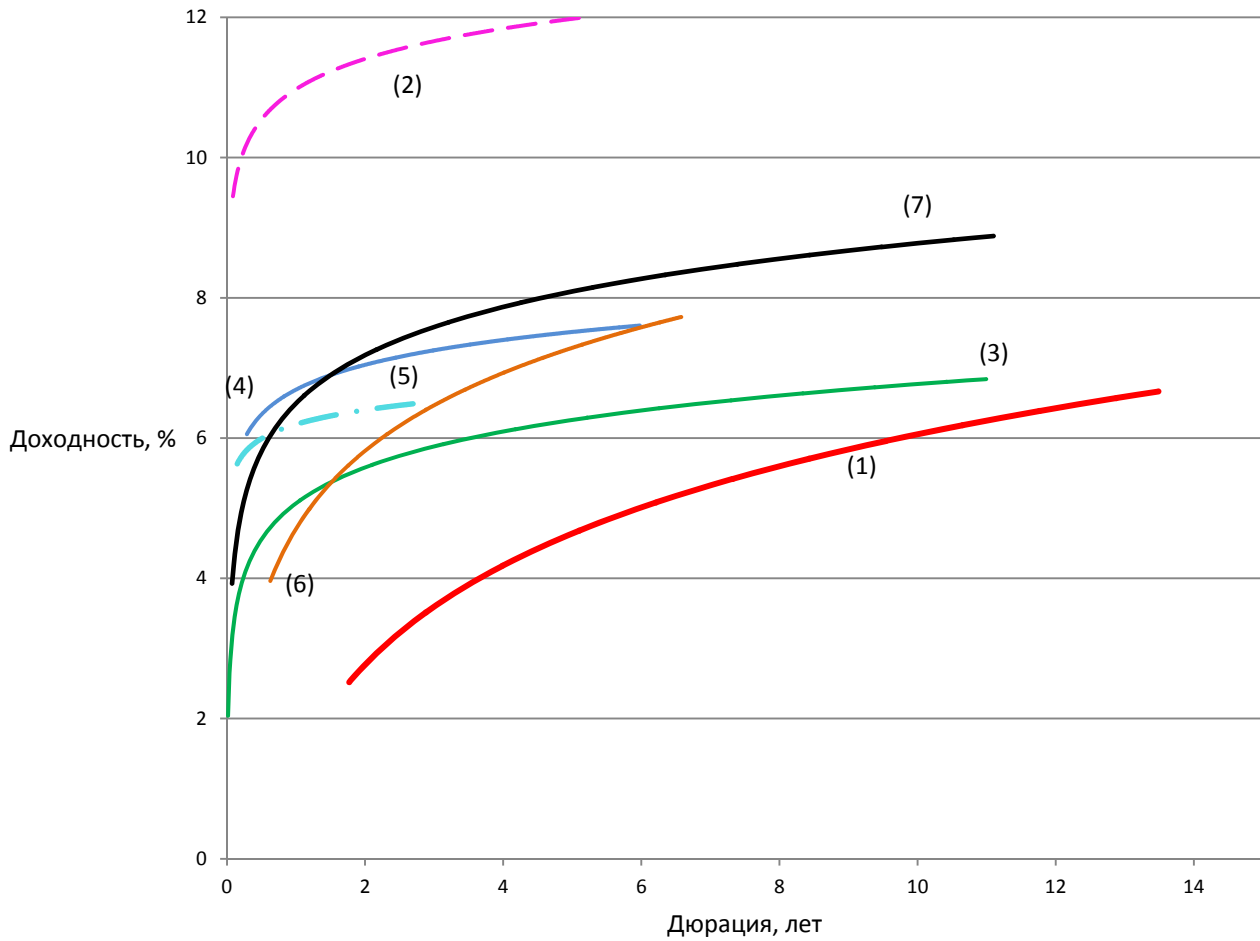
На этой неделе «СИБУР Холдинг» опубликует результаты за 1-й квартал 2015 г., от которых мы не ждем неприятных сюрпризов в части ухудшения кредитного качества эмитента. Мы полагаем, что SIBUR 18 торгуется с расширенными спредами к бумагам сравнимого рейтинга, и рассматриваем данный евробонд привлекательной инвестицией с точки зрения сочетания риска и доходности.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с рейтингом не ниже BB+



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

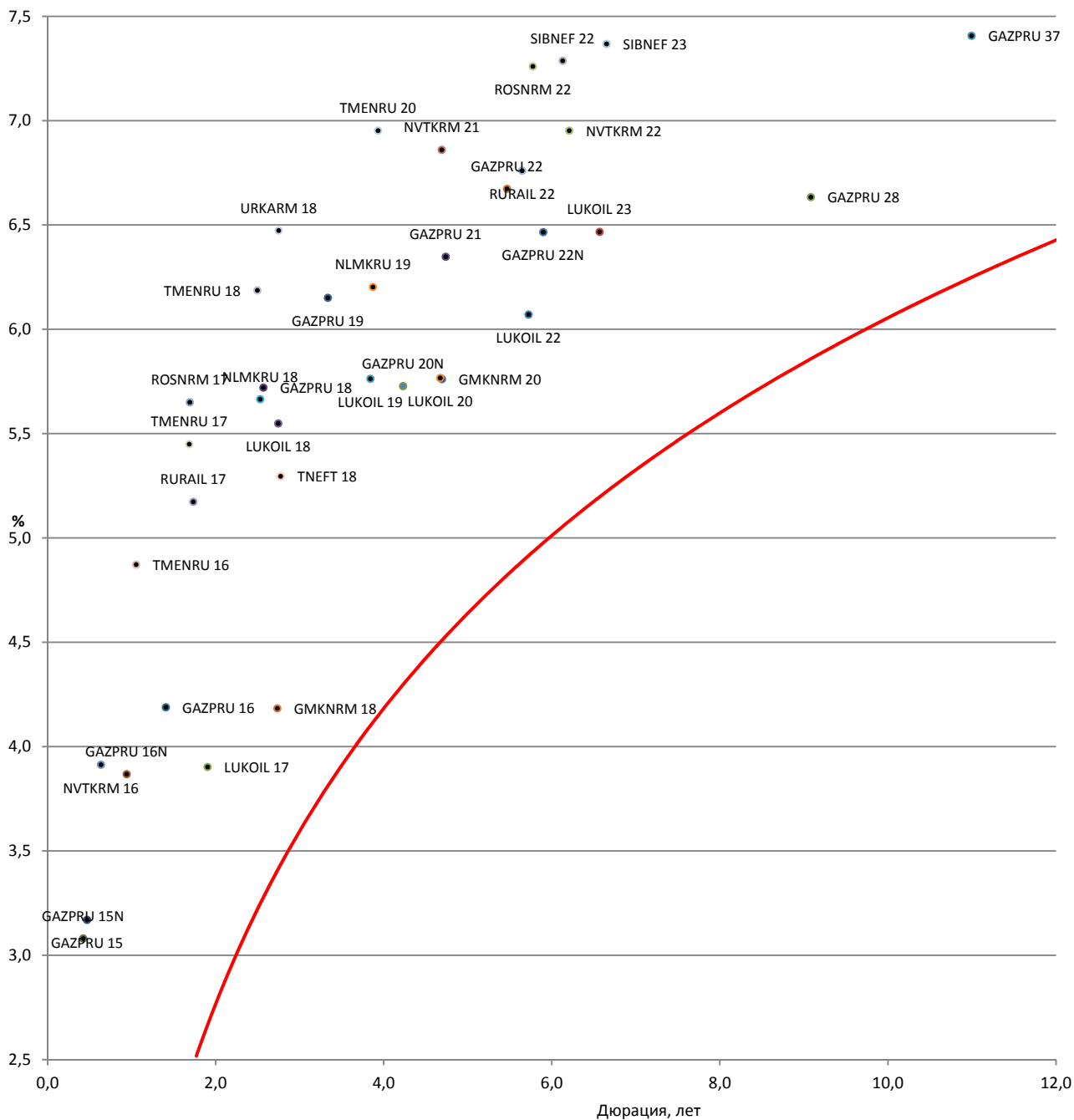
Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



- (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

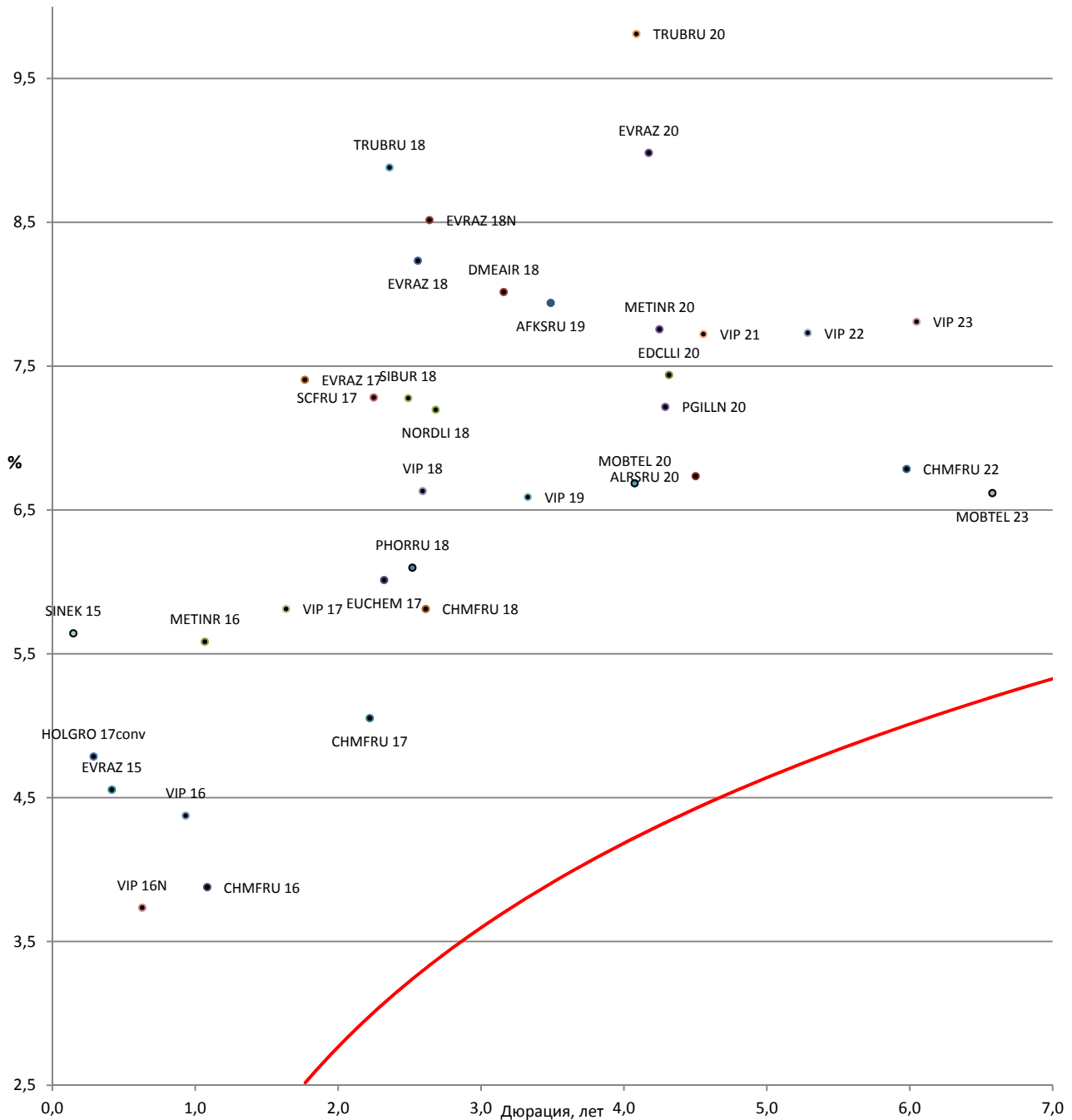
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562354182	100,9	3,2	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117300753	100,5	3,1	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	102,8	4,2	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	101,0	3,9	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	106,3	5,7	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	110,5	6,2	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	92,4	5,7	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	98,4	6,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	99,1	6,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	91,5	6,5	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	85,7	6,6	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	111,2	7,5	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	98,7	7,4	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	100,5	4,2	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	99,0	5,8	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	104,7	3,9	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	94,4	5,5	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	105,7	5,8	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	101,6	5,8	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	103,3	6,1	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	88,4	6,5	4,563

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0808632847	97,0	5,7	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	95,3	6,2	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588436799	100,9	3,9	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588433267	98,8	6,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864383723	85,4	7,0	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861980372	95,9	5,6	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861981180	83,9	7,3	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499245180	101,0	5,2	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764220017	94,3	6,8	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0830192711	83,8	7,3	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0997544860	91,5	7,4	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261906738	102,8	4,9	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292530309	102,0	5,4	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324963932	104,2	6,2	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484209159	101,2	7,0	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381439305	109,8	5,3	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922883318	92,9	6,5	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-

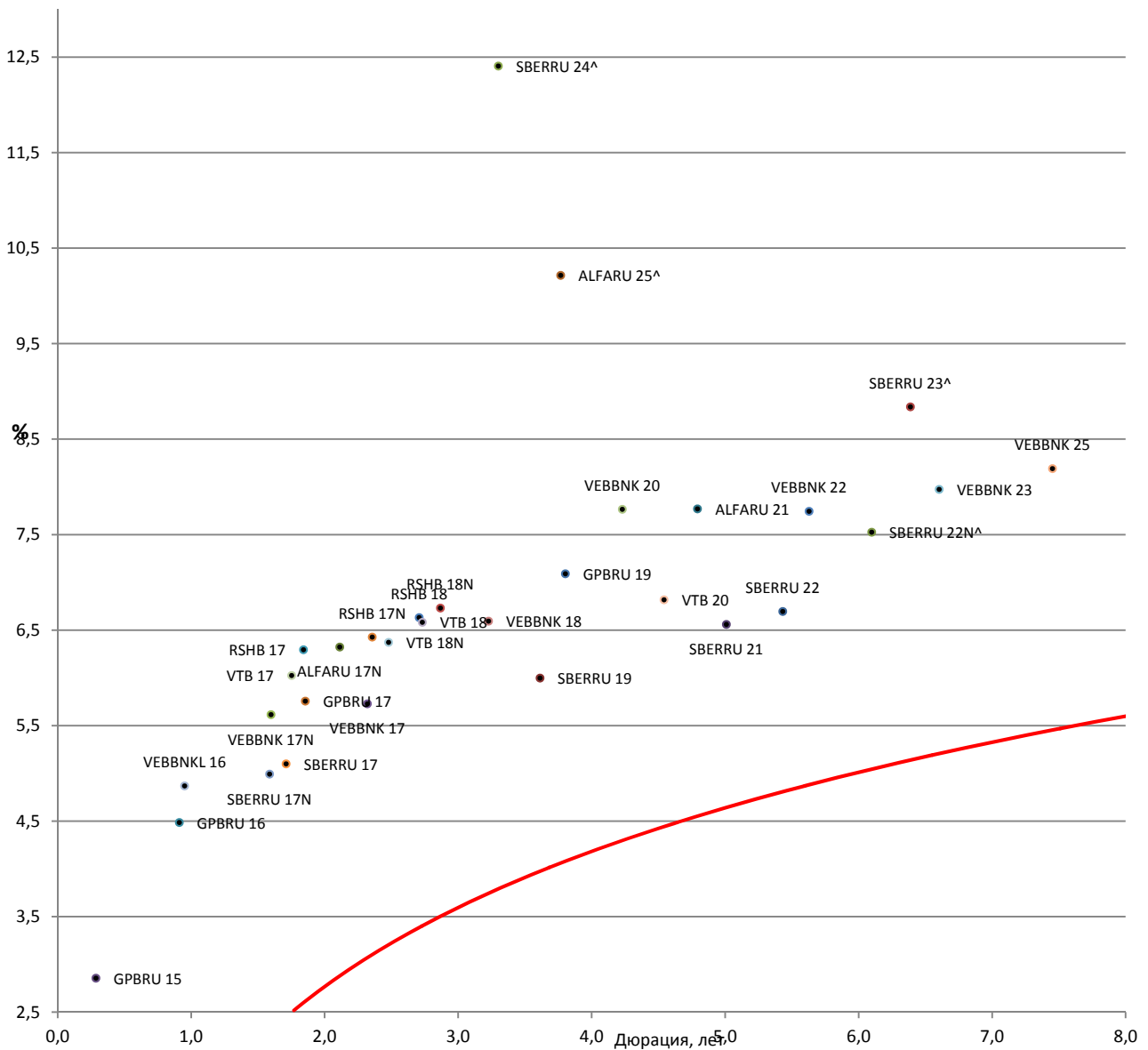
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард-список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783242877	96,7	7,9	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555493203	104,5	6,7	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974469206	89,5	11,5	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648402583	102,6	3,9	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551315384	103,6	5,1	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899969702	96,5	5,8	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841671000	94,9	6,8	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995845566	94,0	8,0	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918604496	89,7	7,4	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863583281	98,0	6,0	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0234987153	101,5	4,6	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652913558	100,0	7,4	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359381331	103,2	8,2	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618905219	95,6	8,5	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808638612	90,4	9,0	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920334900	64,0	26,6	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920335030	63,0	21,2	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834475161	102,0	4,8	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640334768	95,0	13,1	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650962185	101,0	5,6	6,5

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 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918297382	91,5	7,8	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513723873	108,2	6,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921331509	90,1	6,6	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923472814	97,9	7,2	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922301717	93,5	7,2	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888245122	95,4	6,1	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772835285	96,0	10,1	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS0850393264	60,0	31,5	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552679879	95,9	7,3	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878855773	92,0	7,3	3,914
SINEK 15	«Связьинвест-нефтехим»	Ст.необесп.	нет	XS0225785962	100,3	5,6	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585211591	97,4	8,9	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911599701	88,5	9,8	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.необесп.	нет	XS0253861834	103,6	4,4	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0587030957	101,7	3,7	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0643176448	100,7	5,8	6,255
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0361041808	106,4	6,6	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.необесп.	нет	XS0889401054	95,5	6,6	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0587031096	100,1	7,7	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0643183220	98,8	7,7	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0889401724	89,4	7,8	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

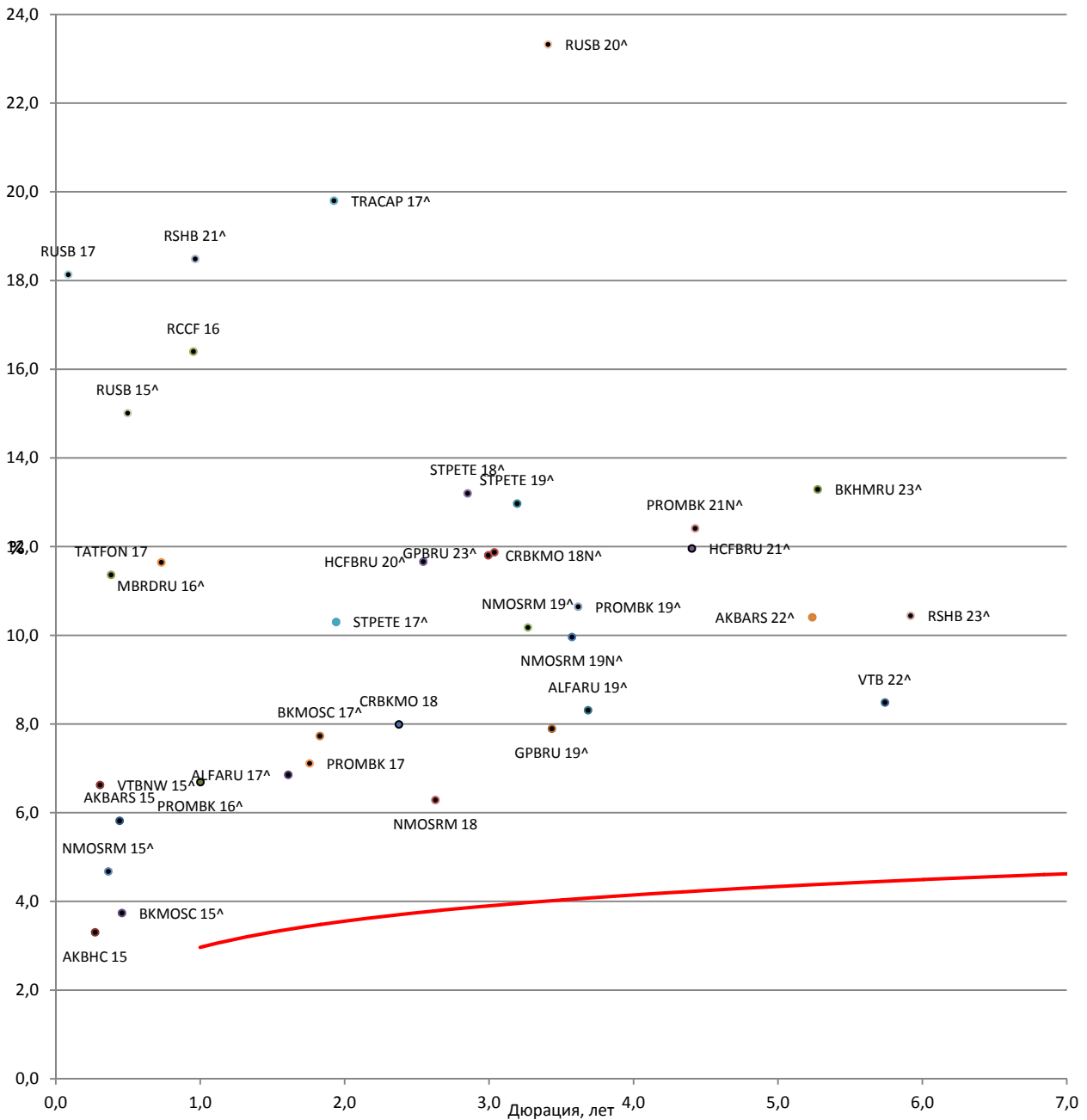
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	103,2	6,3	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	99,9	7,8	7,75
ALFARU 25 [^]	«Альфа-банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	97,4	10,2	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0230577941	101,0	2,9	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	102,5	4,5	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	99,8	5,8	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	92,3	7,1	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	100,0	6,3	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	97,4	6,4	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	103,0	6,6	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	95,5	6,7	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0524435715	100,3	2,1	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	100,5	5,1	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	99,9	5,0	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	97,1	6,0	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	95,9	6,6	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	97,0	6,7	6,125
SBERRU 22N [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	86,6	7,5	5,125
SBERRU 23 [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	79,8	8,8	5,25
SBERRU 24 [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	79,9	12,4	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	99,4	5,7	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719009754	99,6	5,6	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	92,8	6,6	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	96,4	7,8	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	90,8	7,7	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	87,7	8,0	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	90,4	8,2	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630950870	100,2	4,9	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772509484	99,9	6,0	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	100,8	6,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	99,8	6,4	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	98,8	6,8	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	94,0	6,8	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 выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17^	«Альфа-банк»	Суборд.	нет	XS0288690539	99,1	6,9	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	97,1	8,3	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк	Ст.необесп.	да	XS0855334289	101,3	5,8	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС» Банк	Суборд.	нет	XS0805131439	88,1	10,4	8,0
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.необесп.	нет	XS0830191234	102,0	3,3	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	104,0	12,4	14,0
BKHMURU 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	79,9	13,3	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236336045	101,0	3,7	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	97,0	7,7	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	91,4	11,8	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	97,9	7,9	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	87,6	11,9	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	94,5	11,7	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	94,0	12,0	10,5
MBRDRU 16^	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246937162	97,4	11,6	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0503839622	101,4	4,7	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	102,5	6,3	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	99,4	10,2	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	100,1	10,0	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	XS0524658852	104,7	6,7	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	102,4	7,1	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	98,4	10,6	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	91,9	12,4	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	92,5	16,4	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	89,2	18,5	6,0
RUSB 15 [^]	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0238091507	96,5	15,0	7,73
RUSB 16 [^]	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0275728557	82,5	22,1	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802648955	99,2	18,1	9,25
RUSB 20 [^]	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0841677387	70,9	23,3	13,0
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	95,0	10,3	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	94,1	13,2	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	93,4	13,0	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	99,8	11,4	11,0
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	80,0	19,8	7,74
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	91,7	8,5	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230683111	99,5	6,6	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 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 или в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и (или) распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.