

Weekly:  
еженедельный обзор рынка  
еврооблигаций



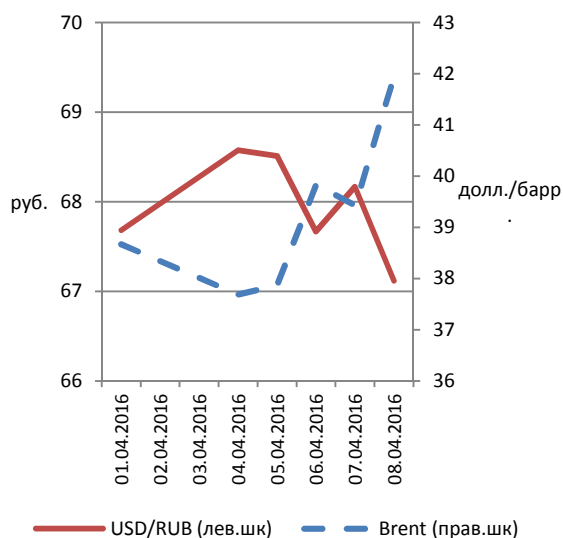
**финам**



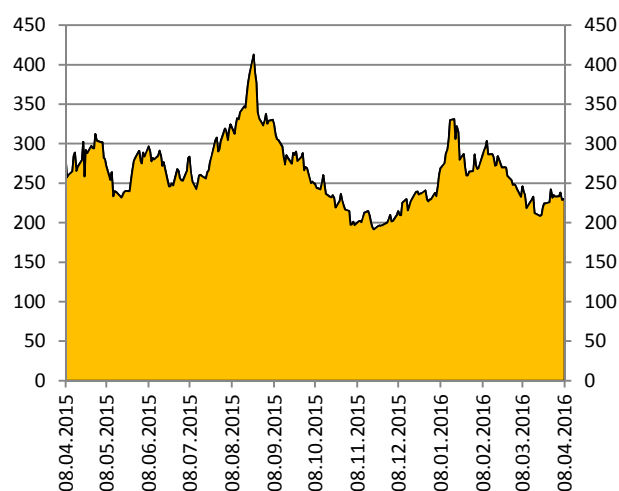
## Обзор рынка

На фоне повышения цен на нефть российские суверенные евробонды росли в стоимости на прошлой неделе — суверенная долларовая кривая потеряла в доходности в среднем около 5 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,5 и 5,5 % соответственно. Доходность «Россия-23» снизилась до 4,0 %. Данное значение предполагает спред 230 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что ниже среднего значения за последние 12 месяцев (263 б. п.).

Динамика цены нефти Brent  
и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Рост цен в корпоративном сегменте был слабее, чем в суверенных выпусках. Сильно выглядела кривая Сбербанка и в целом евробонды госбанков. В аутсайдерах вновь оказались выпуски ПАО «Дальневосточное морское пароходство».

## Лидеры роста (1–8 апреля 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Сбербанк (погашение 26.02.2024)	Субордин.	93,1	1,5	8,2	2,7	5,5
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	168,5	1,4	5,1	7,6	12,75
«Аэропорт Домодедово» (26.11.2018)	Ст.необеспеч.	99,2	1,3	6,3	2,4	6,0
Сбербанк (23.05.2023)	Субордин.	92,1	1,3	6,7	5,8	5,25
Сбербанк (07.02.2022)	Ст.необеспеч.	105,2	1,2	5,1	5,0	6,125

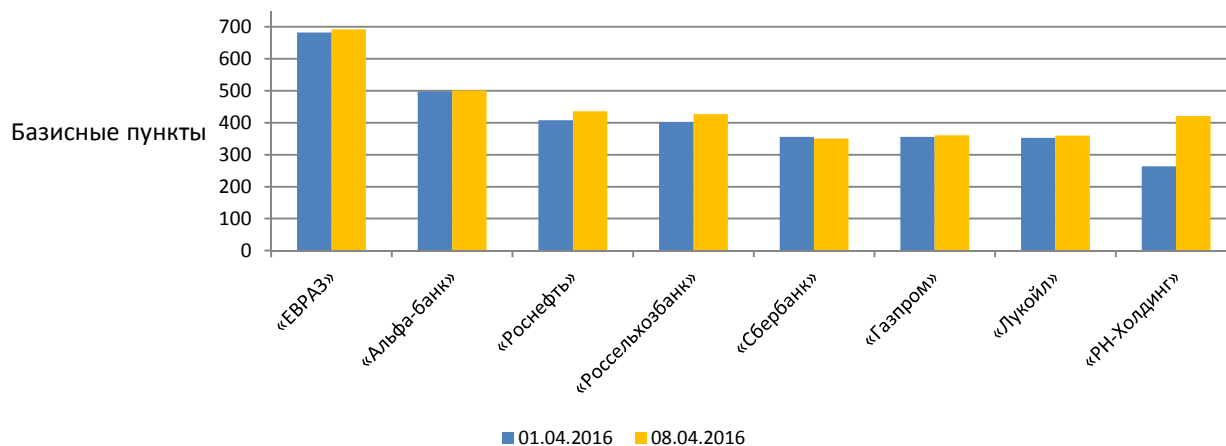
## Лидеры снижения (1–8 апреля 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Дальневосточное морское пароходство (погашение 02.05.2018)	Обеспеч.	51,5	-2,3	47,4	1,8	8,0
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2020)	Обеспеч.	51,5	-1,2	30,3	3,0	8,75
«Газпромбанк» (29.04.2049)	Субордин.	88,1	-1,2	14,9	1,8	7,875
«Газпромбанк» (28.12.2023)	Субордин.	93,5	-0,6	10,3	2,4	7,496
Home Credit Bank (24.04.2020)	Субордин.	94,0	-0,3	12,8	1,8	9,375

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y практически не изменился, закончив неделю на отметке 294 б. п. В корпоративном сегменте отмечен рост стоимости страховки от дефолта.

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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

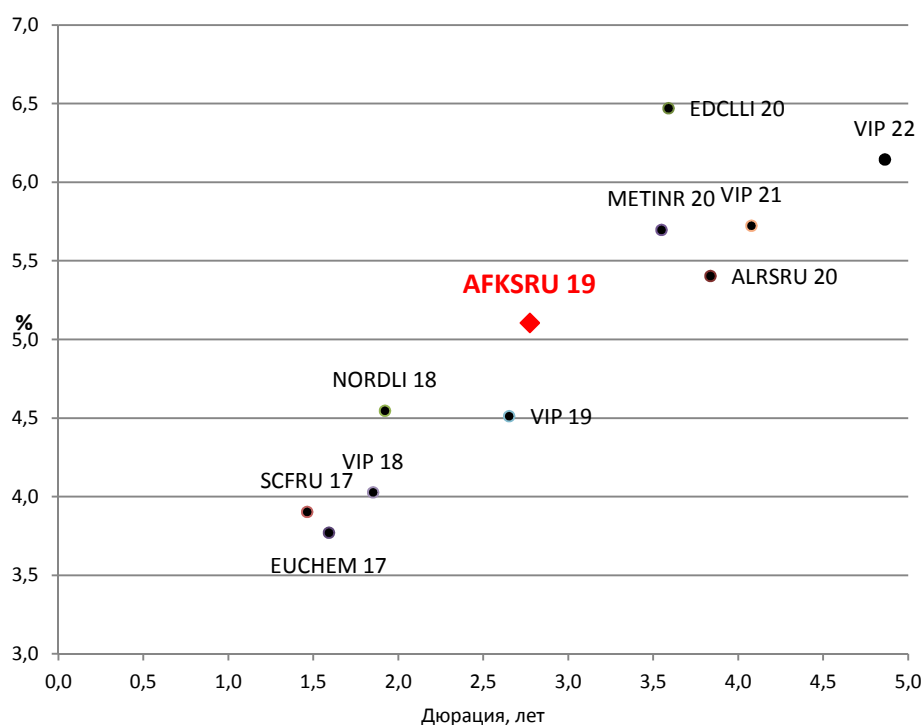
**Нефть марки Brent торгуется выше 40 долл./барр., что поддерживает сектор российских евробондов. Тем не менее нельзя исключать, что волатильность в нефти в ближайшие дни будет сохраняться повышенной в преддверии встречи государств — производителей нефти, включая Россию, 17 апреля в Дохе.**

## Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's/ S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	XS0783242877	Ст. не-обеспеч.	-/BB/BB-	2,8	105,2	5,1	6,95

7 апреля **АФК «Система»** раскрыла показатели за 2015 г. по МСФО. Несмотря на некоторый рост чистого долга, метрика «Чистый долг/OIBDA» на 31.12.2015 г. составила вполне комфортные 2,0. Краткорочный долг на 86 % покрывался денежными средствами, доля краткосрочного долга в общем объеме долга составляла умеренные 26 %. В целом кредитный профиль компании можно охарактеризовать как достаточно сильный. Единственный евробонд «АФК «Система» торгуется с доходностью около 5 %, что выглядит довольно привлекательно на отрезке трехлетней дюрации.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с рейтингом BB/BB-

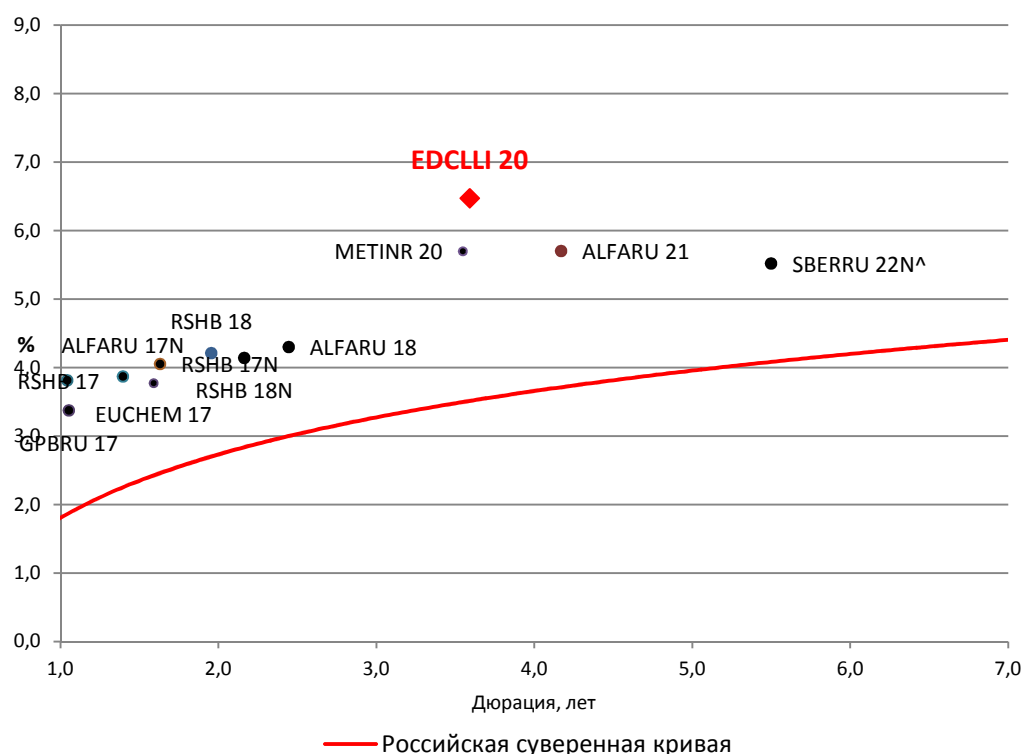


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EDCLLI 20	XS0918604496	Ст.необ есп.	-/BB/ BB	3,6	94,4	6,5	4,875

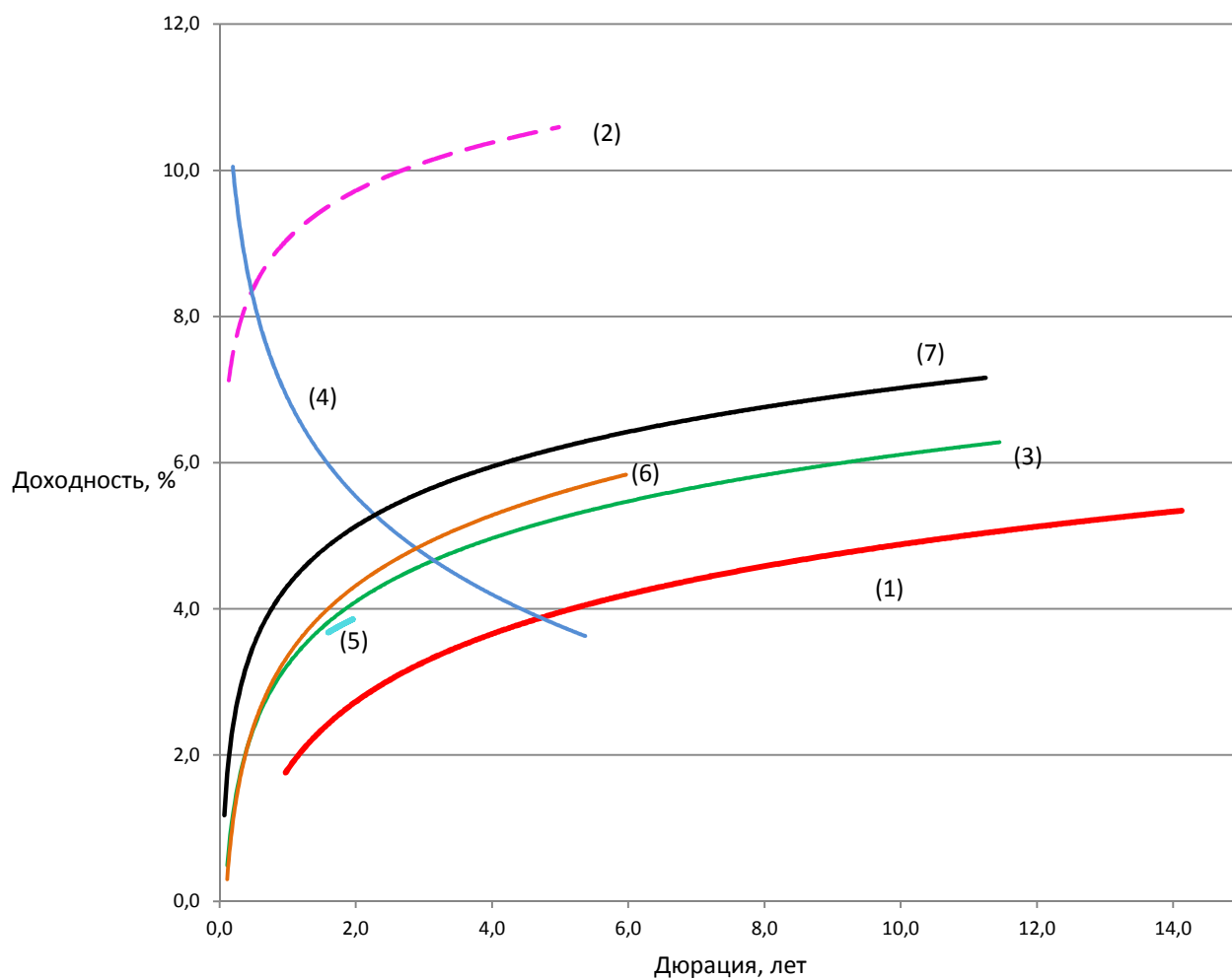
В прошлую пятницу агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валютах компании **Eurasia Drilling Company (EDC)** на уровне BB, тем самым завершив начатый в октябре пересмотр с возможностью снижения. Прогноз дальнейшего изменения рейтингов — «негативный», что отражает ожидаемое Fitch ухудшение финансовых результатов EDC в 2016–2017 гг. Решение начать пересмотр рейтингов было принято в связи с сообщением о возможном делистинге компании, однако затем Fitch получило ясность в отношении прогнозов операционных и финансовых показателей EDC, а также корпоративного управления и политики в отношении дивидендов и задолженности. Отметим, что в текущий момент единственный евробонд EDC предлагает наивысшую доходность среди российских бумаг с композитным рейтингом BB.

#### Карта доходности российских евробондов с рейтингом BB



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

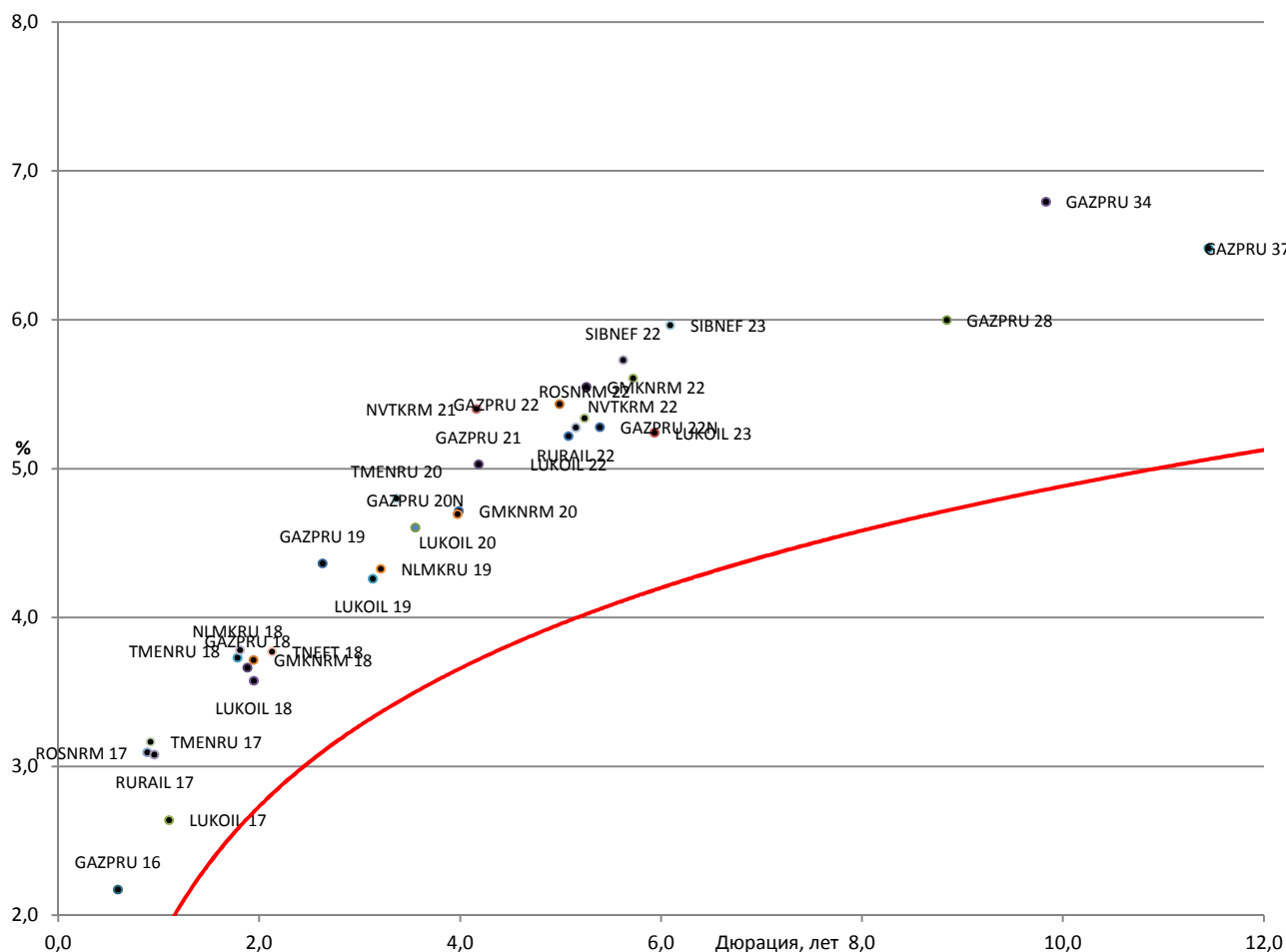
## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

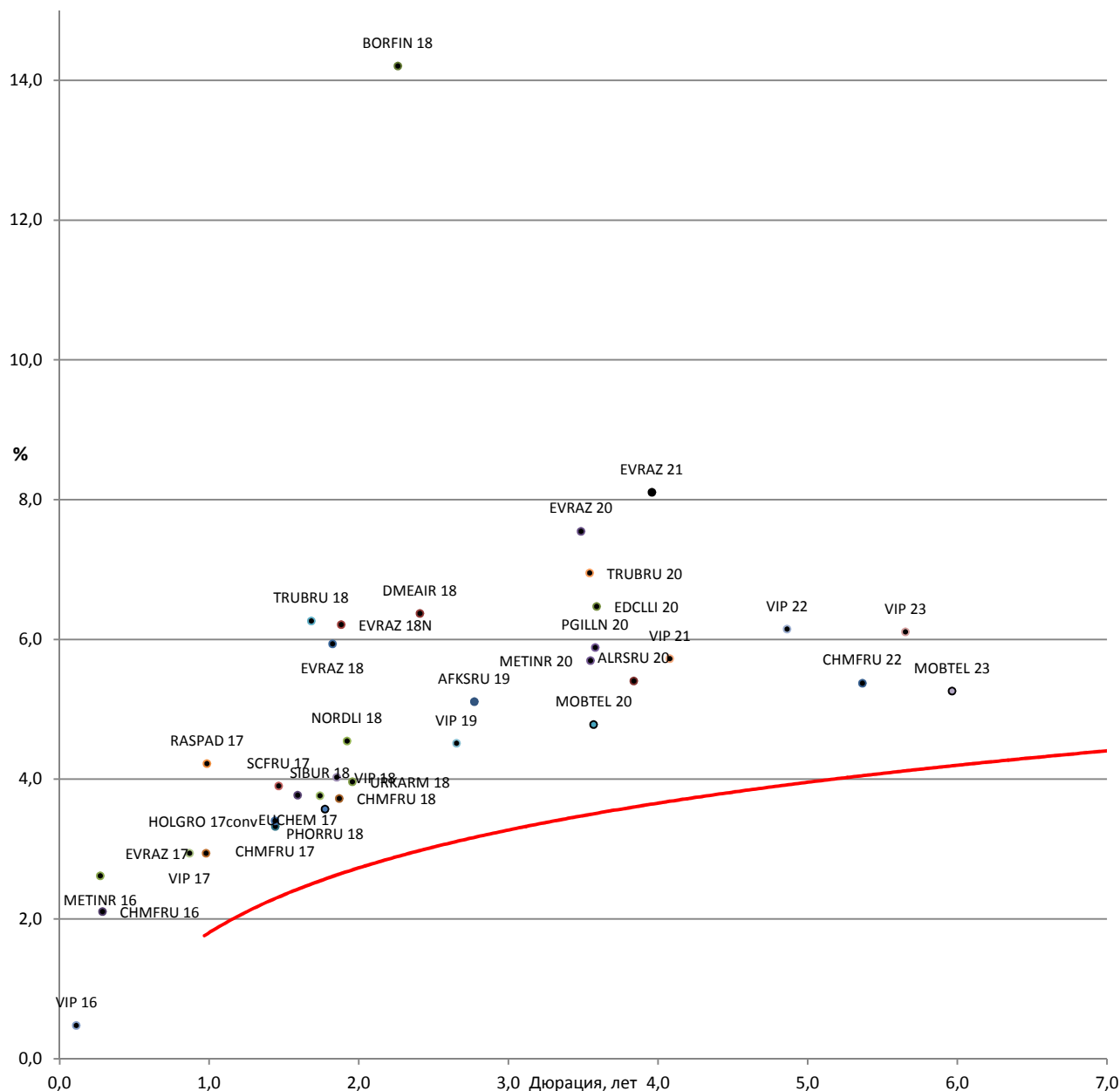
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	102,4	2,2	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	100,4	1,4	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	108,6	3,7	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	113,7	4,4	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	97,4	4,6	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	104,1	5,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	105,4	5,4	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	98,3	5,3	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	91,2	6,0	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	118,9	6,8	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	109,3	6,5	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	101,3	3,7	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	103,4	4,7	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS1298447019	105,8	5,5	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	104,2	2,6	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	99,7	3,6	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	109,8	4,3	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	105,8	4,7	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	107,5	5,2	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	96,1	5,2	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	101,3	3,7	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	102,0	4,3	4,95
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	105,1	5,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	93,5	5,6	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	100,1	3,1	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	94,4	5,3	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	102,5	3,1	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	102,2	5,3	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	92,9	5,7	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	100,4	6,0	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	101,4	1,9	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	103,2	3,2	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	107,5	3,8	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	108,4	4,8	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	110,8	3,8	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-

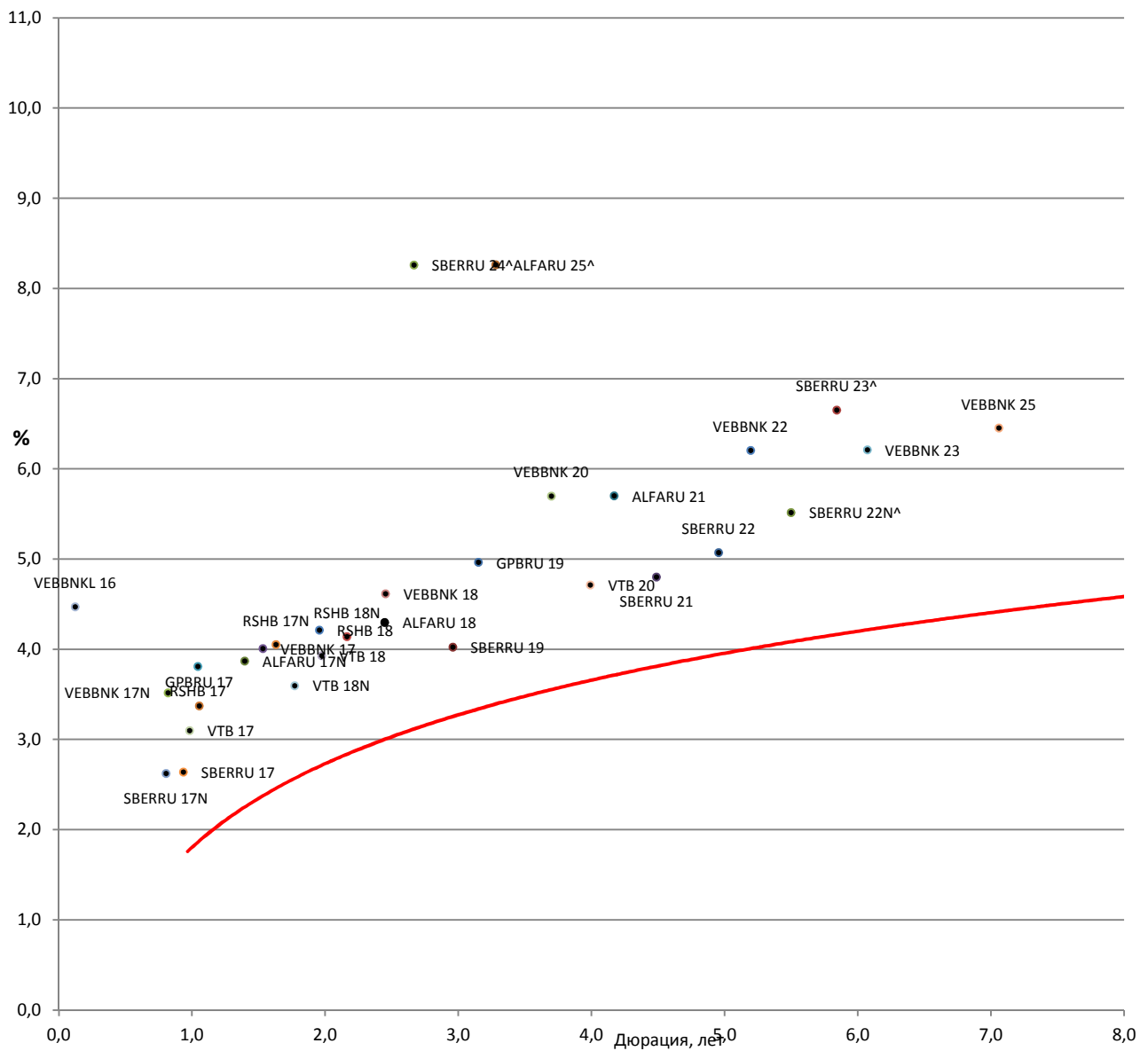
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	105,2	5,1	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	109,4	5,4	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	87,1	14,2	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	101,2	2,1	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	105,0	3,3	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	101,3	3,7	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	102,9	5,4	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	99,1	6,4	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	94,4	6,5	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	102,2	3,8	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	104,5	2,9	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	106,8	5,9	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	101,0	6,2	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	96,4	7,5	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	нет	XS1319822752	100,5	8,1	8,25
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	52,0	46,8	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	51,8	30,3	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	101,7	3,4	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	96,0	28,8	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	2,6	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	99,8	5,7	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	114,4	4,8	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	98,5	5,3	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	103,5	4,5	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	99,1	5,9	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	101,1	3,6	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	103,5	4,2	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	102,2	3,9	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	100,3	3,8	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	102,5	6,3	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	99,3	6,9	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	99,5	4,0	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	100,9	0,5	8,25
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	102,9	2,9	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	109,9	4,0	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	101,8	4,5	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	108,4	5,7	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	106,6	6,1	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	99,2	6,1	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

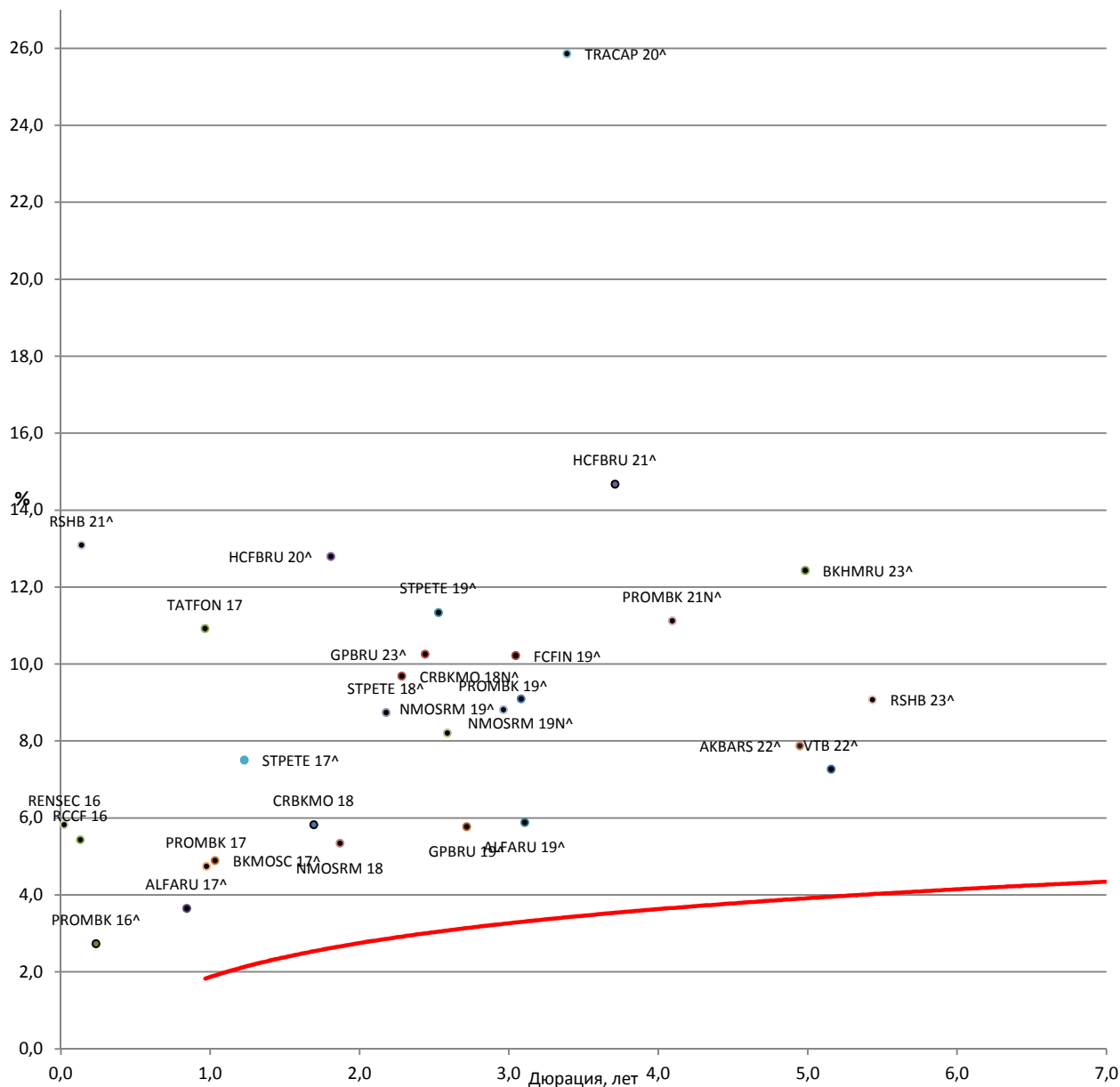
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	105,6	3,9	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1324216768	101,7	4,3	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	108,8	5,7	7,75
ALFARU 25 <sup>^</sup>	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS1135611652	104,0	8,3	9,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	100,5	-0,1	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	102,4	3,4	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	100,0	5,0	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	102,6	3,8	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	102,0	4,1	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	107,1	4,2	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	102,1	4,1	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	102,6	2,6	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	101,9	2,6	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	103,5	4,0	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	104,2	4,8	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	105,3	5,1	6,125
SBERRU 22N <sup>^</sup>	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0848530977	97,8	5,5	5,125
SBERRU 23 <sup>^</sup>	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0935311240	92,2	6,7	5,25
SBERRU 24 <sup>^</sup>	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS1032750165	93,0	8,3	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	102,2	4,0	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	101,5	3,5	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	99,1	4,6	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	104,5	5,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	99,1	6,2	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	98,4	6,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	102,5	6,5	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	100,1	4,5	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	102,8	3,1	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	105,9	3,9	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	104,8	3,6	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	107,4	4,7	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	100,0	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»	Суб- орд.	нет	XS0288690539	102,2	3,7	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	104,9	5,9	7,5
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб- орд.	нет	XS0805131439	100,6	7,9	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф Банк»	Суб- орд.	нет	XS0808636913	105,2	11,2	14,0
BKHMURU 23^	«Ханты- Мансийский Банк»	Суб- орд.	нет	XS0944741833	88,6	12,4	10,0
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0299183250	101,2	4,9	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	103,1	5,8	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0924078453	97,8	9,7	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб- орд.	нет	XS0854763355	94,9	10,2	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	104,2	5,8	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0975320879	93,6	10,3	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0846652666	94,0	12,8	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0981028177	85,5	14,7	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	103,6	5,3	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0776121062	104,7	8,2	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0940730228	102,8	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 <sup>^</sup>	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0524658852	102,0	2,7	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	103,8	4,8	8,5
PROMBK 19 <sup>^</sup>	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0851672435	103,9	8,8	10,2
PROMBK 21N <sup>^</sup>	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	97,6	11,1	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	100,3	5,4	7,75
RENSEC 16	Renaissance Securities	Ст.нео бесп.	нет	XS0616784509	100,1	5,8	11,0
RSHB 21 <sup>^</sup>	«Россельхозбанк»	Суб- орд.	нет	XS0632887997	99,1	13,1	6,0
STPETE 17 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0312572984	100,1	7,5	7,63
STPETE 18 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0848163456	105,0	8,7	11,0
STPETE 19 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	98,5	11,3	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	100,1	10,9	11,0
TRACAP 20 <sup>^</sup>	«Транскапитал- банк»	Суб- орд.	нет	XS0311369978	59,5	25,9	10,0
VTB 22 <sup>^</sup>	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	98,4	7,3	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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