

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



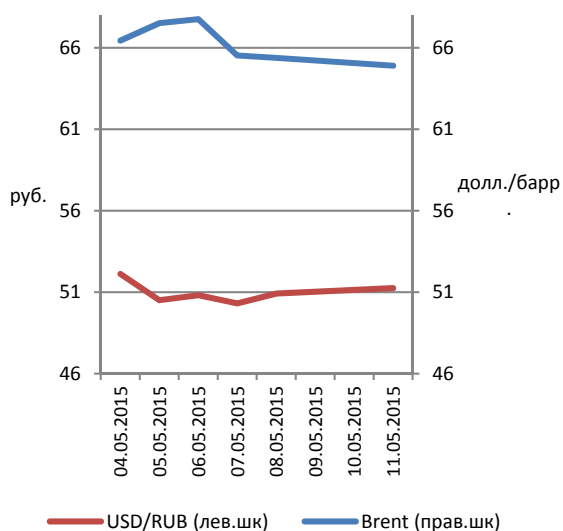
Финам



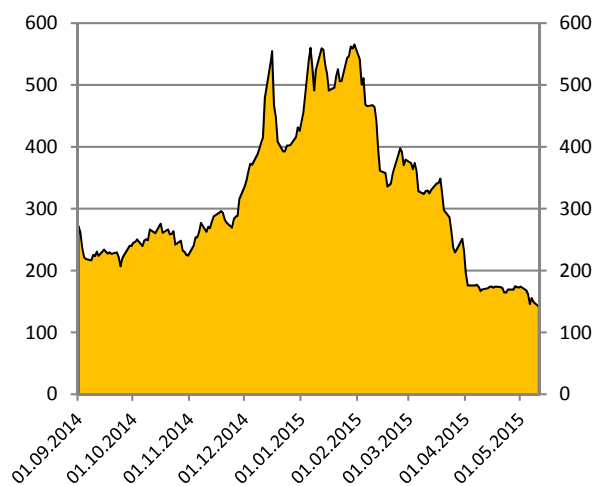
Обзор рынка

В отношении суверенных бондов РФ повышение доходностей американских Treasuries оказалось компенсировано довольно стабильными ценами на нефть, колебавшимися на прошлой неделе около отметки 65 долл./барр. В результате суверенная кривая потеряла в доходности с 4 по 11 мая 2015 г. около 20 базисных пунктов (б. п. – одна сотая доля процентного пункта), практически полностью компенсировав ценовые потери позапрошлой недели. Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 4,8 и 5,7% соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 практически не изменилась, оставшись на отметке 3,7%. Из-за роста доходности UST 10 (+14 б. п. до 2,28% на закрытие 11 мая) спред России-30 к безрисковым активам сократился до 142 б. п., что является годовым минимумом.

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга
к безрисковым активам
(базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Несмотря на сравнительно невысокую торговую активность, связанную с праздниками, корпоративный сектор тем не менее преимущественно дорожал с 4 по 11 мая. Выпуски первого эшелона подорожали в среднем в пределах 0,6–0,9 п. п. Хуже рынка выглядели телекомы и химия.

Лидеры роста (4–11 мая 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 10.04.2020)	Субордин.	81,1	14,4	19,1	3,6	13
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2018)	Обеспечен.	57,2	3,7	31,1	2,6	8,0
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	98,9	2,6	5,7	14,0	5,625
Borets Finance (26.09.2018)	Ст.необеспеч.	82,9	2,6	14,2	3,0	7,625
Сбербанк (16.06.2021)	Ст.необеспеч.	98,3	2,6	6,1	5,1	5,717

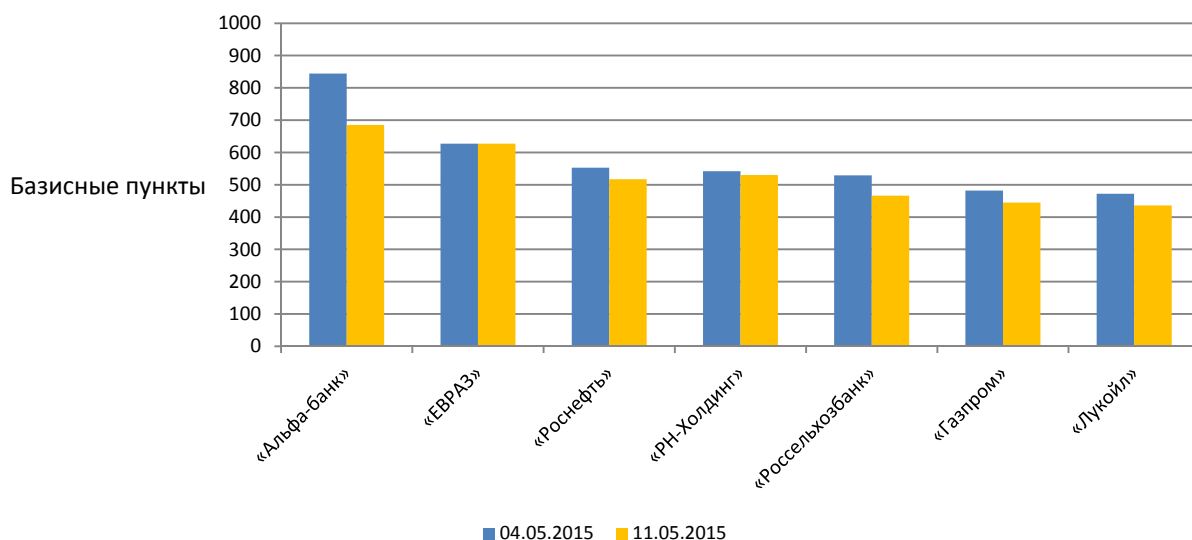
Лидеры снижения (4–11 мая 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Измене- ние цены за период, п. п.	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Сбербанк (погашение 06.03.2019)	Ст.необеспеч.	99,5	-0,8	4,3	3,5	4,15
МБРР (10.03.2016)	Субордин.	87,6	-0,3	25,4	0,8	7,93
«Банк «Открытие» (25.04.2018)	Ст.необеспеч.	98,8	-0,2	7,7	2,7	7,25
«Вымпелком» (02.02.2021)	Ст.необеспеч.	101,1	-0,1	7,5	4,6	7,748
«Вымпелком» (13.02.2023)	Ст.необеспеч.	91,0	-0,1	7,5	6,1	5,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на «Россию» CDS 5Y снизился с 361 до 332 б. п., что соответствует уровню конца ноября прошлого года. В корпоративном сегменте отметим существенное сокращение пятилетней CDS-премии у «Альфа-банка», составившее за неделю около 150 б. п. Мы полагаем, что вслед за переоценкой кредитного риска на «Россию» участники рынка начинают проводить аналогичные действия в отношении российских корпорантов.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

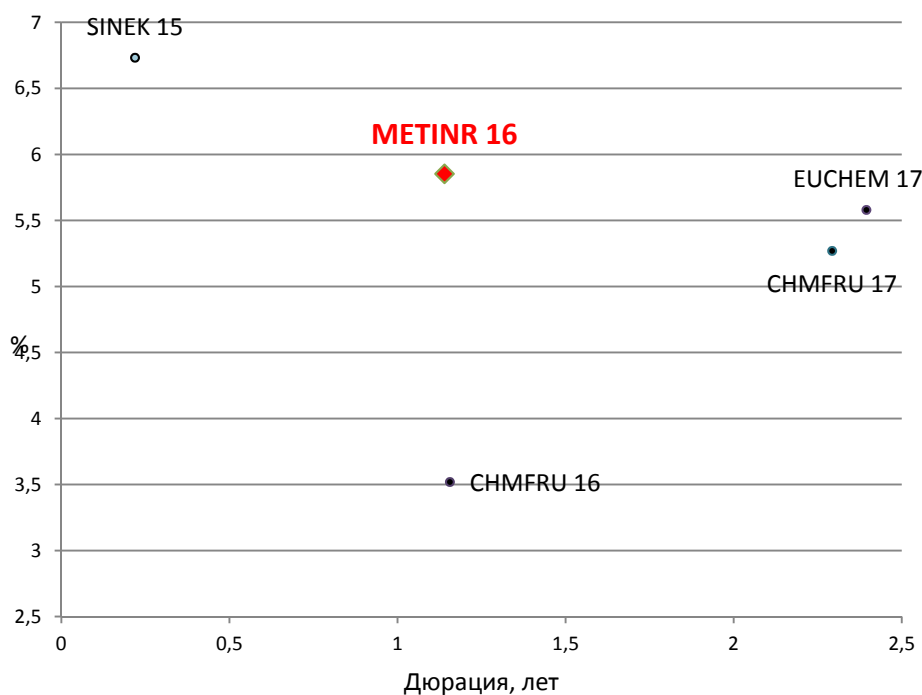
Мы отмечаем, что спреды к безрисковым активам (UST) в последнее время сильно сузились, что усиливает вероятность коррекции в сегменте суверенного долга в случае понижительной динамики нефтяных котировок. На наш взгляд, основные возможности для покупок сейчас сконцентрированы в корпоративном сегменте российских еврооблигаций.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 16	XS0650962185	Ст.необ-есп.	Ba2/-/BB	1,2	100,7	5,9	6,5

Среди бумаг с короткой дюрацией, которые выглядят дешевле аналогов, нам по-прежнему нравится выпуск «Металлоинвеста» с погашением в 2016 г. Учитывая крепкие кредитные метрики и низкие, на наш взгляд, риски рефинансирования, мы считаем METINR 16 привлекательной инвестицией до погашения.

Карта доходности российских евробондов второго эшелона нефинансового сектора с рейтингом не ниже BB

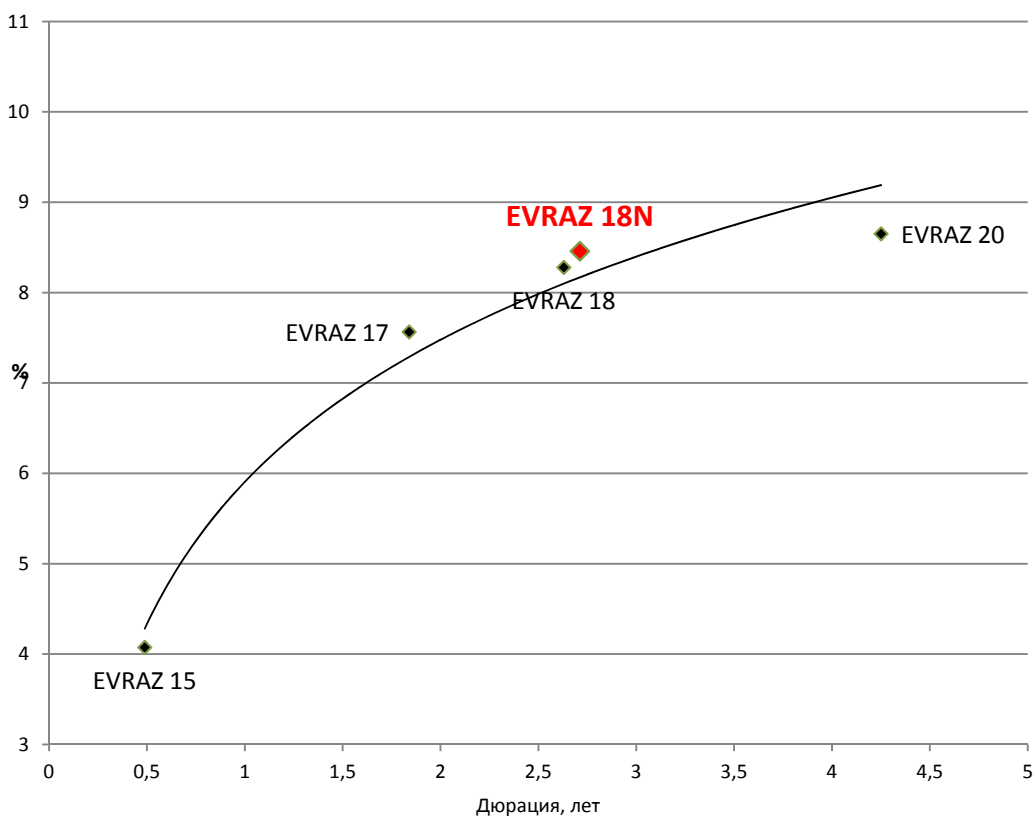


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EVRAZ 18N	XS0618905219	Ст. необеспеч.	B1/BB-/BB-	2,7	95,6	8,5	6,75

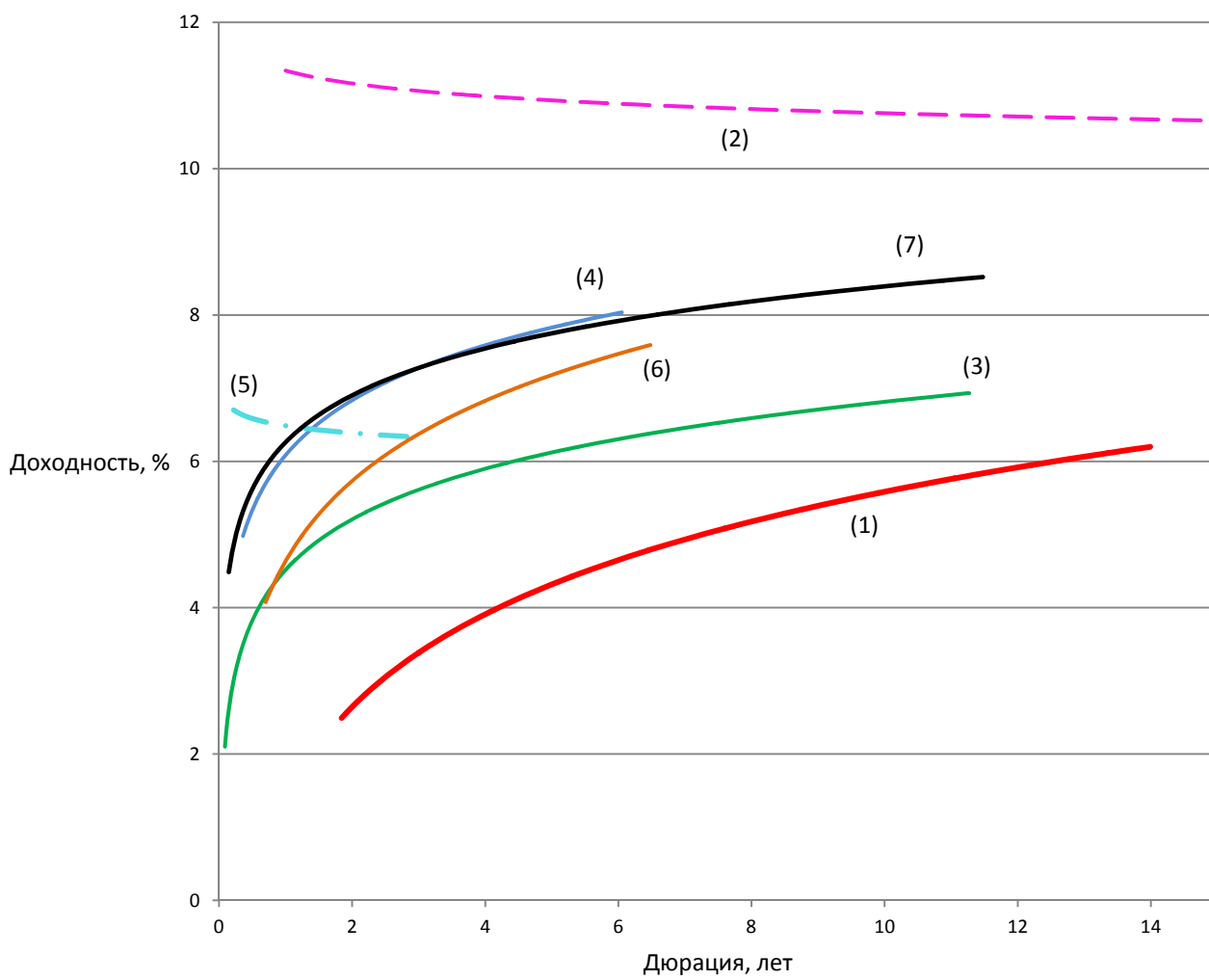
На прошлой неделе международное агентство S&P повысило рейтинг «ЕВРАЗ» на одну ступень с В+ до ВВ- со «стабильным» прогнозом. Рейтинговое действие отражает улучшение кредитных метрик компании на фоне девальвации рубля и улучшения операционной эффективности. В прошлом году «ЕВРАЗ» существенно оптимизировал свою долговую позицию (долг снизился с 7,4 млрд долл. на конец 2013 г. до 5,7 млрд долл. к концу 2014 г.) и повысил уровень ликвидности. Среди евробондов «ЕВРАЗ» мы выделяем один из выпусков с погашением в 2018 г. с купоном 6,75%, предлагающий премию к кривой компании.

Кривая еврооблигаций «ЕВРАЗ»



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

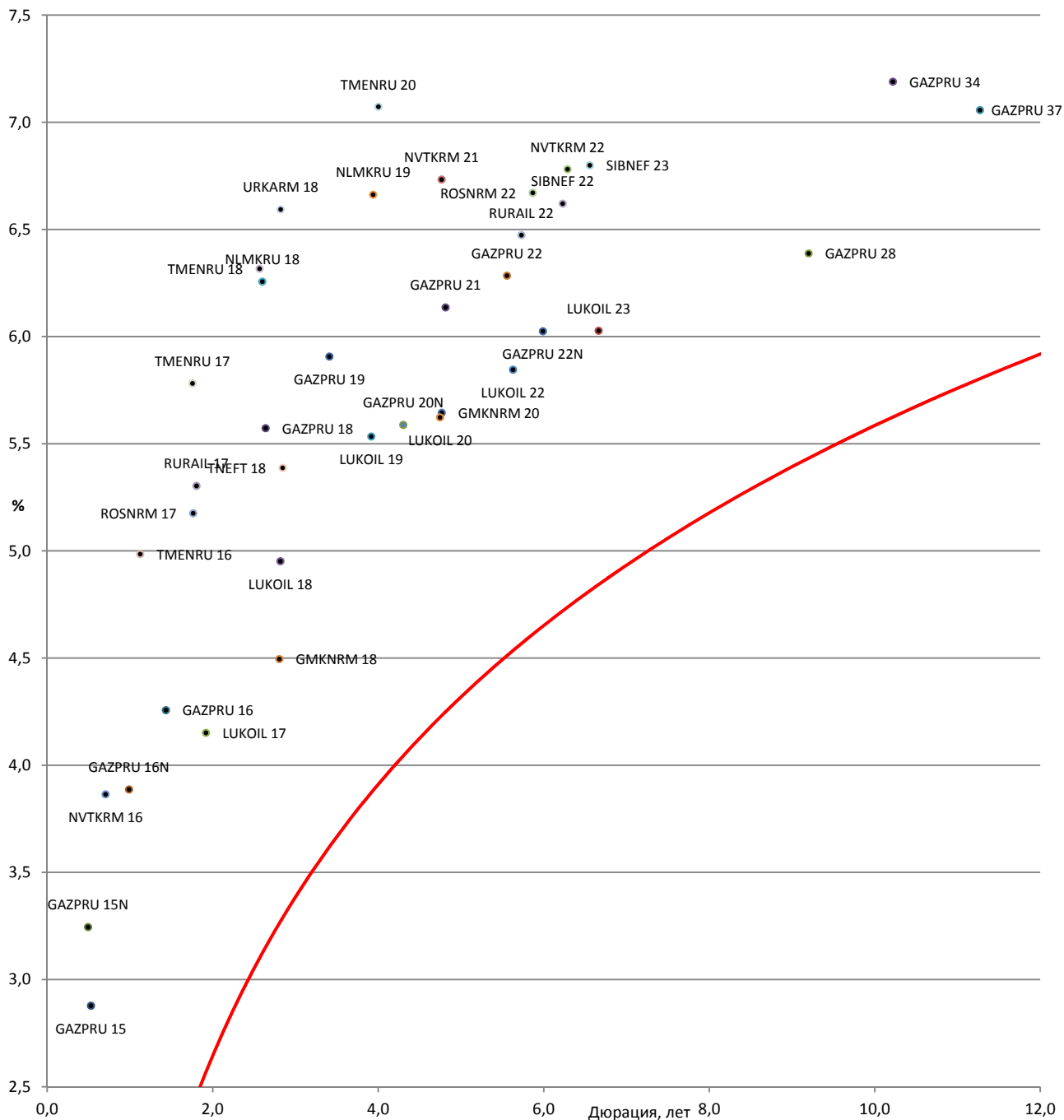
Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



- (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

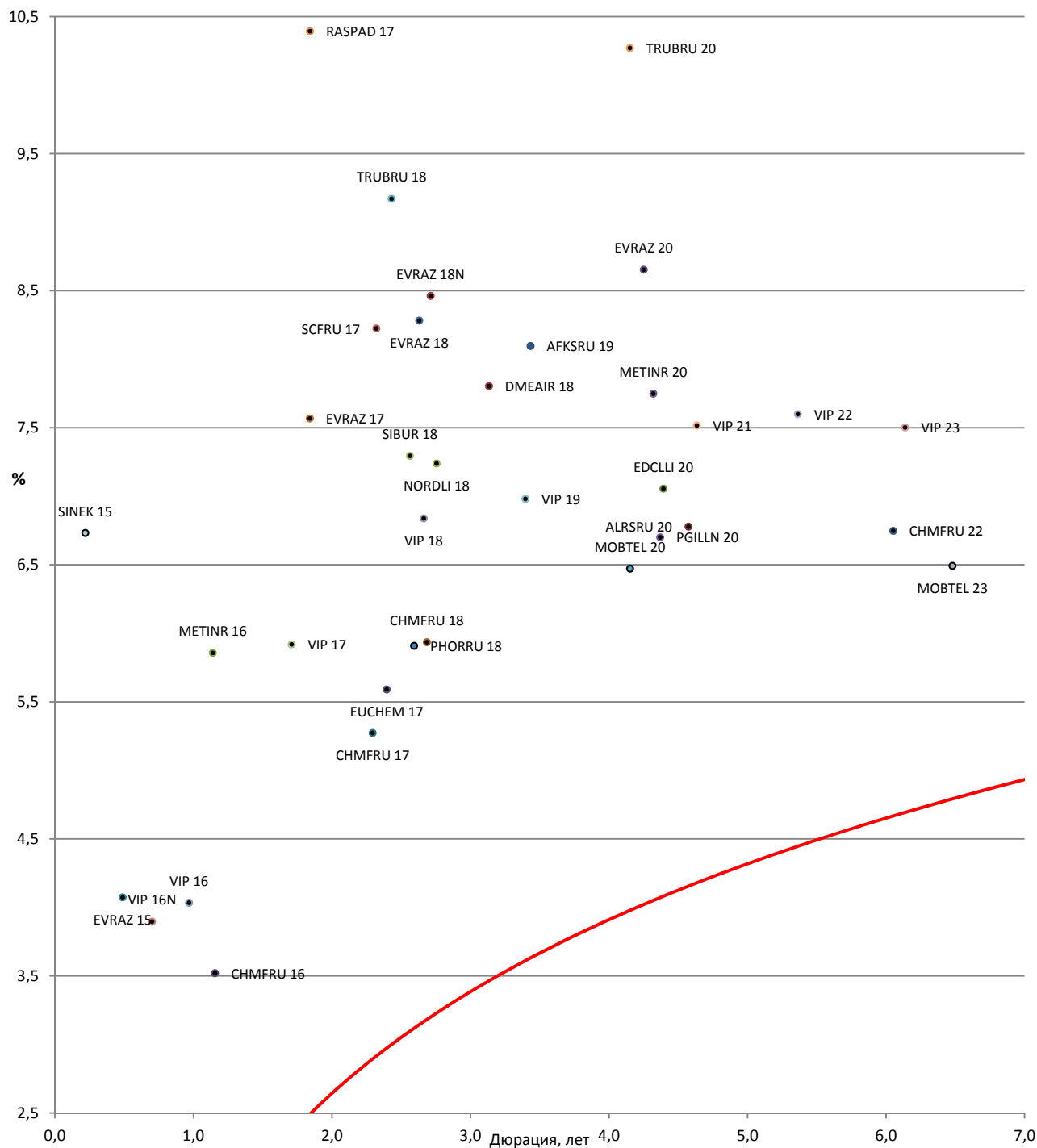
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0562354182	101,2	2,9	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS1117300753	100,5	3,2	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	102,9	4,3	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	101,1	3,9	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	106,8	5,6	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	111,6	5,9	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	92,9	5,6	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	99,3	6,1	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	101,2	6,3	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	93,8	6,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	87,6	6,4	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	114,7	7,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	102,6	7,1	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	99,7	4,5	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	99,6	5,6	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	104,3	4,2	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	95,8	5,0	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	106,7	5,5	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	102,3	5,6	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	104,6	5,8	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	90,9	6,0	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	95,5	6,3	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	93,6	6,7	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	3,9	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	99,4	6,7	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	86,2	6,8	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	96,5	5,2	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	86,6	6,7	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	100,8	5,3	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	95,7	6,5	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	87,1	6,6	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	94,9	6,8	6
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	102,8	5,0	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	101,5	5,8	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	104,0	6,3	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	100,7	7,1	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	109,7	5,4	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	92,4	6,6	3,723

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций не-финансового сектора с рейтингом ВВ+/В- к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

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

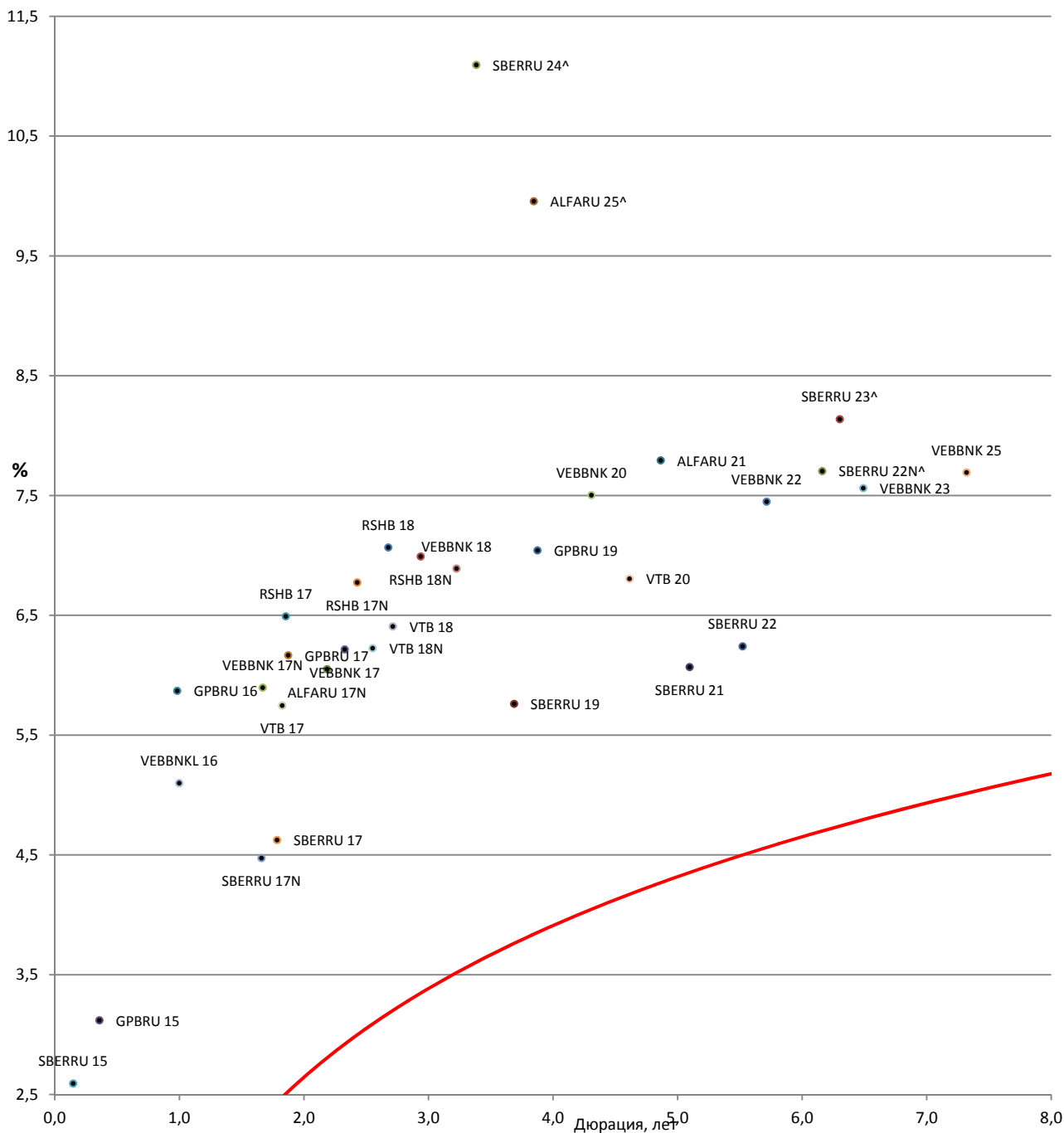
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард-список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	96,1	8,1	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	104,4	6,8	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	83,0	14,1	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	103,2	3,5	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	103,2	5,3	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	96,2	5,9	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	95,1	6,7	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	94,5	7,8	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	91,1	7,1	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	98,9	5,6	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0234987153	102,0	4,1	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	99,7	7,6	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	103,1	8,3	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	95,6	8,5	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	91,5	8,7	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920334900	57,0	31,3	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920335030	56,5	24,3	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	102,7	2,2	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	94,5	13,2	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	100,7	5,9	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	91,4	7,7	5,625

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард-список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	109,2	6,5	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	90,8	6,5	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	97,7	7,2	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	95,5	6,7	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	95,7	5,9	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	95,4	10,4	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.нео бесп.	нет	XS0850393264	66,0	26,0	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	93,8	8,2	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	91,8	7,3	3,914
SINEK 15	«Связьинвест-нефтехим»	Ст.нео бесп.	нет	XS0225785962	100,2	6,7	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	96,6	9,2	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	86,7	10,3	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	104,2	4,0	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587030957	101,8	3,9	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	100,6	5,9	6,255
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	106,0	6,8	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	94,2	7,0	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	101,0	7,5	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	99,5	7,6	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	91,0	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

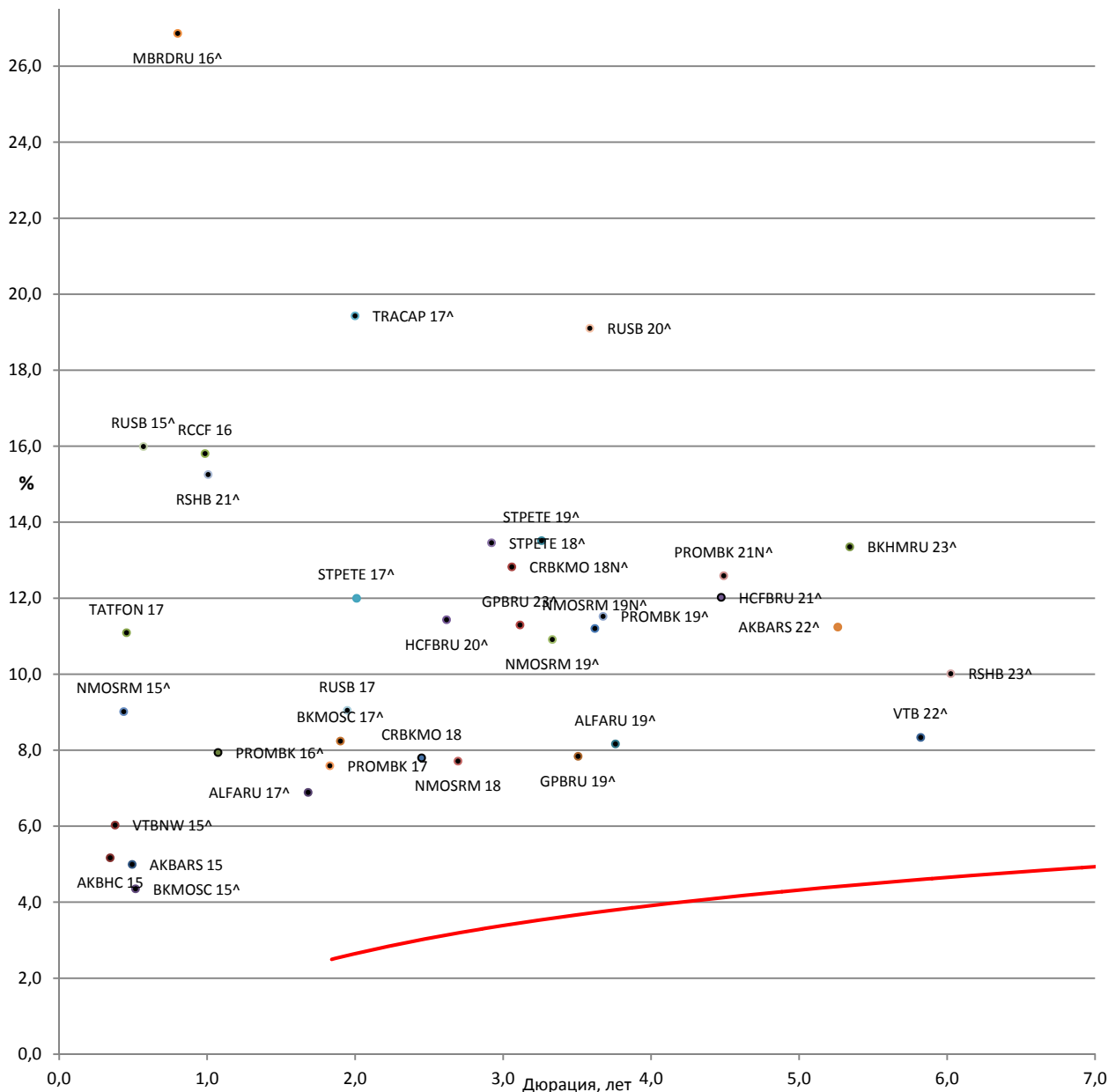
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард-список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	104,0	6,1	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	99,8	7,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	98,3	10,0	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0230577941	101,2	3,1	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	101,4	5,9	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	99,0	6,2	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	92,4	7,0	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	99,6	6,5	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	96,5	6,8	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	101,8	7,1	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	94,7	7,0	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0524435715	100,4	2,6	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	101,4	4,6	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	100,8	4,5	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	97,9	5,8	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	98,2	6,1	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	99,4	6,2	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	85,6	7,7	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	83,2	8,1	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	83,1	11,1	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 погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559800122	98,2	6,2	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	99,1	5,9	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	91,8	6,9	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	97,5	7,5	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	92,2	7,4	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	90,0	7,6	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	93,6	7,7	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	100,0	5,1	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	100,4	5,7	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	101,3	6,4	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	100,2	6,2	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	98,9	6,8	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 BB-/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17^	«Альфа-банк»	Суб- орд.	нет	XS0288690539	99,0	6,9	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	97,6	8,2	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст.нео бесп.	да	XS0855334289	101,9	5,0	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб- орд.	нет	XS0805131439	84,3	11,2	8,0
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0830191234	101,9	5,2	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб- орд.	нет	XS0808636913	103,0	12,8	14,0
BKHMURU 23^	«Ханты- Мансийский Банк»	Суб- орд.	нет	XS0944741833	79,6	13,4	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0236336045	100,8	4,4	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0299183250	96,0	8,2	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	99,7	7,8	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0924078453	88,7	12,8	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	98,0	7,8	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0975320879	88,9	11,3	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit банк	Суб- орд.	нет	XS0846652666	95,0	11,4	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit банк	Суб- орд.	нет	XS0981028177	93,7	12,0	10,5
MBRDRU 16^	МБРР	Суб- орд.	нет	XS0246937162	86,8	26,9	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Откры- тие»	Суб- орд.	нет	XS0503839622	99,9	9,0	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Откры- тие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	98,8	7,7	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Откры- тие»	Суб- орд.	нет	XS0776121062	97,1	10,9	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Откры- тие»	Суб- орд.	нет	XS0940730228	95,8	11,2	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 погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
PROMBK 15^	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0469856057	101,2	-19,1	12,75
PROMBK 16^	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0524658852	103,6	7,9	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	101,6	7,6	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0851672435	95,5	11,5	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	91,1	12,6	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	92,5	15,8	7,75
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суб- орд.	нет	XS0632887997	91,3	15,3	6,0
RUSB 15^	«Русский стандарт»	Суб- орд.	нет	XS0238091507	95,5	16,0	7,73
RUSB 16^	«Русский стандарт»	Суб- орд.	нет	XS0275728557	84,5	19,6	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.нео бесп.	да	XS0802648955	100,4	9,0	9,25
RUSB 20^	«Русский стандарт»	Суб- орд.	нет	XS0841677387	81,1	19,1	13,0
STPETE 17^	«Банк Санкт- Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0312572984	91,8	12,0	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт- Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0848163456	93,4	13,5	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт- Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	91,8	13,5	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	99,9	11,1	11,0
TRACAP 17^	«Транскапитал- банк»	Суб- орд.	нет	XS0311369978	80,0	19,4	7,74
VTB 22^	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	92,4	8,3	6,95
VTBNW 15^	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0230683111	99,6	6,0	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 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.