

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



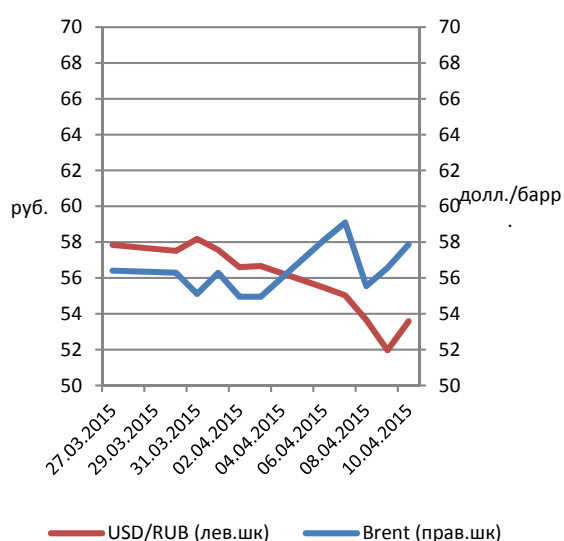
Финам



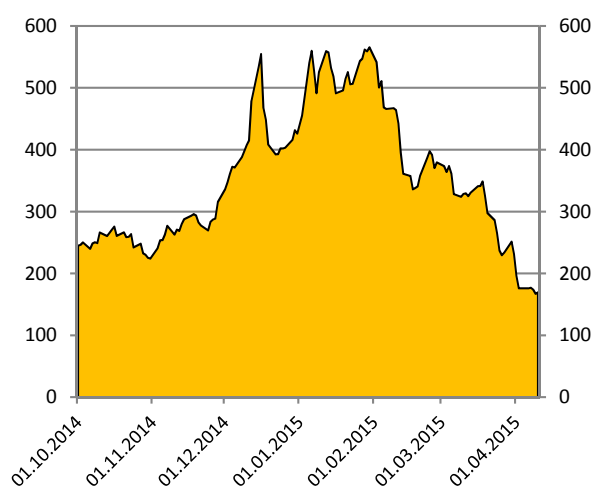
Обзор рынка

Благоприятная конъюнктура на нефтяном рынке оказала поддержку сектору российского внешнего долга на прошлой неделе. Сильным внутренним фактором роста рынка евробондов по-прежнему выступило дешевое валютное РЕПО с ЦБ РФ. В результате российская евробондовая кривая потеряла в доходности на прошлой неделе около 40 б. п. (б. п. – одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 4,5 и 5,4 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 практически не изменилась, оставшись на отметке 3,6 %. Данное значение предполагает спред в 170 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США и соответствует уровням июня прошлого года.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга к безрисковым активам (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративных российских евробондах на прошлой неделе также прошли активные покупки, причем наиболее заметный рост был в длинных выпусках. Лучше рынка на отскоке нефти выглядела нефтегазовая отрасль и госбанки. Отметим рост в бессрочных выпусках – в топ-5 лидеров роста цены вошли бумаги Газпромбанка и ВТБ. Хуже рынка выглядела нефтехимия.

Лидеры роста (3-10 апреля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 10.04.2020)	Субордин.	67,8	8,9	24,5	3,5	13
«Газпромбанк» (29.04.2049)	Субордин.	82,9	5,9	15,1	2,6	7,875
«ВЭБ» (22.11.2025)	Ст. необеспеч.	94,8	5,9	7,5	7,4	6,8
«Банк «Открытие» (17.12.2019)	Субордин.	94,5	5,5	11,5	3,7	10
«ВТБ» (29.12.2049)	Субордин.	86,7	5,0	12,2	5,2	9,5

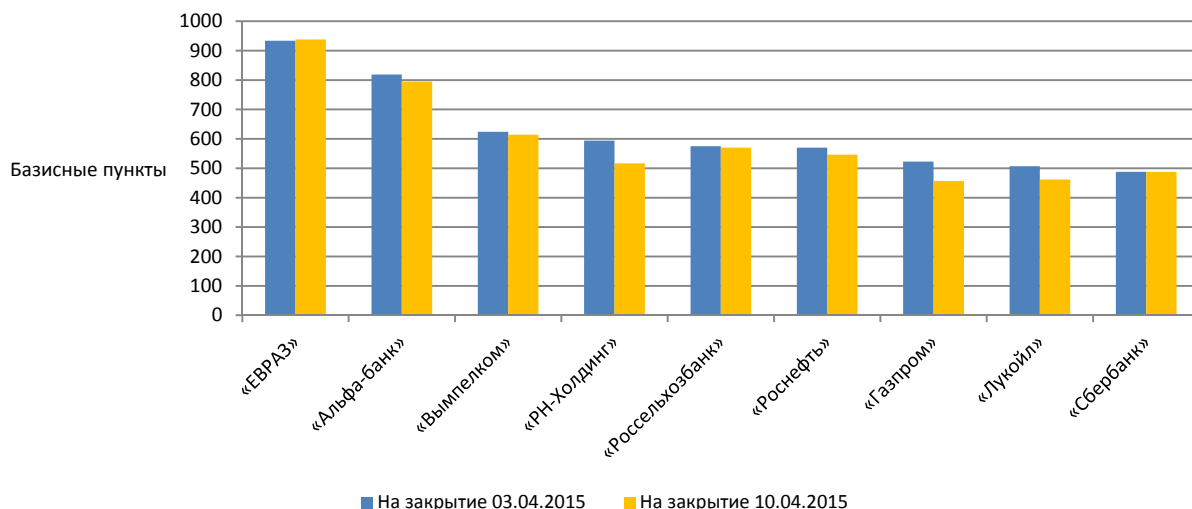
Лидеры снижения (3-10 апреля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Ханты-Мансийский Банк» (погашение 18.06.2023)	Субордин.	75,5	-1,9	14,3	5,3	9,15
«ВТБ» (30.06.2035)	Ст. необеспеч.	100,6	-0,1	6,2	11,6	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Несмотря на то что текущий рост обусловлен во многом техническими факторами (прежде всего – возможностью использования еврооблигаций в валютном РЕПО с ЦБ РФ), кредитный риск на Россию CDS 5Y на прошлой неделе продолжил сужаться, упав на 27 б. п. – до 345 б. п. В корпоративном сегменте также отмечено снижение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

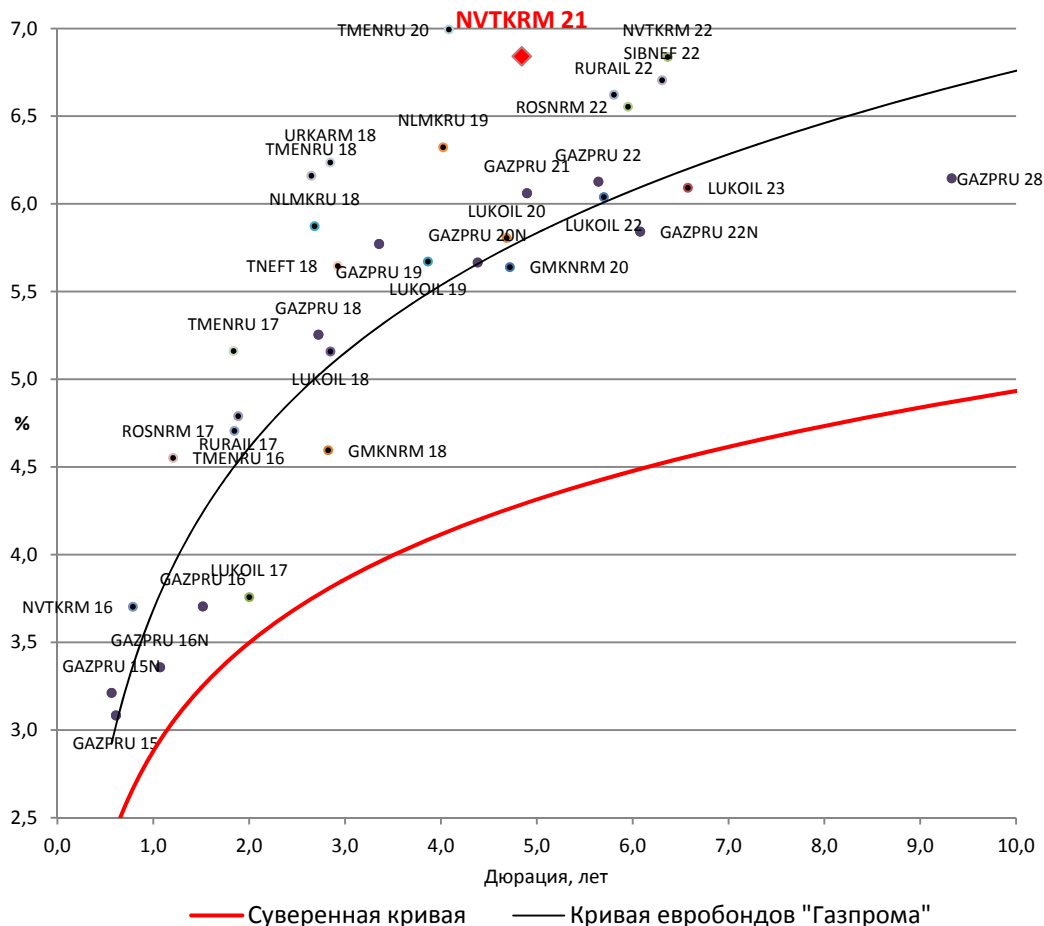
13 апреля Банк России принял решение повысить ставки по предоставлению валютных средств, в том числе на аукционах валютного РЕПО. Таким образом, экономическая привлекательность данного инструмента снижается, что может лишить рынок столь сильного фактора локального спроса. Мы сохраняем мнение, что российские евробонды в текущий момент перекуплены, поэтому рекомендуем с осторожностью играть на дальнейший рост ввиду возрастающих рисков коррекции.

Инвестиционные идеи

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

В первом эшелоне среди бумаг, торгующихся с незаслуженно расширенными, на наш взгляд, премиями к кривой Газпрома выделим выпуск «НОВАТЭКа» с погашением в 2021 г. Текущая премия этой бумаги к GAZPRU 21 достигает 80 б. п., что примерно вдвое превышает среднее значение за последние 12 месяцев.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

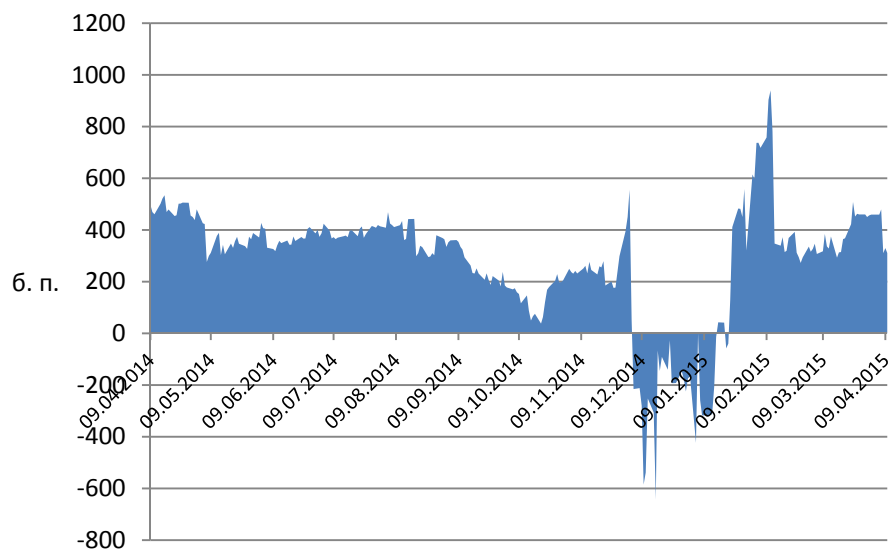


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
KOKSRU 16	XS0640334768	Ст. необеспеч.	B3/B-/ -	1,1	93,1	14,2	7,75

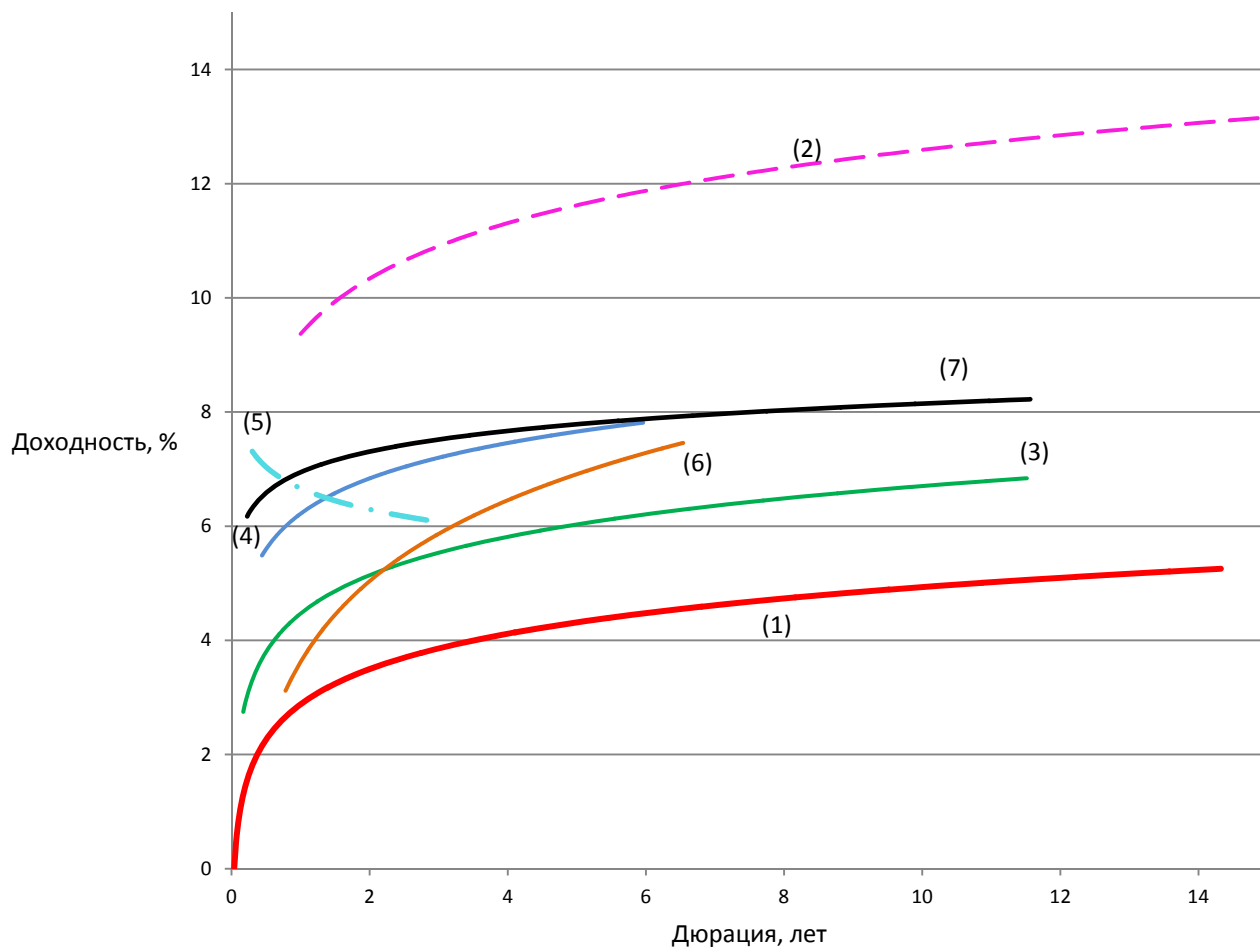
В секторе бумаг с двузначной доходностью обратим внимание на единственный евробонд крупнейшего национального производителя и экспортера чугуна и товарного кокса – компании «КОКС», раскрывшей на прошлой неделе данные за 2-е полугодие 2014 г. по МСФО. Хотя кредитные метрики компании продолжают оставаться далекими от оптимальных, мы отмечаем положительную динамику рентабельности. Тем не менее, учитывая высокие риски рефинансирования, мы рекомендуем KOKSRU 16 только в рамках высокорисковой спекулятивной стратегии.

Премия КОКСРУ 16 к RASPAD 17 20



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

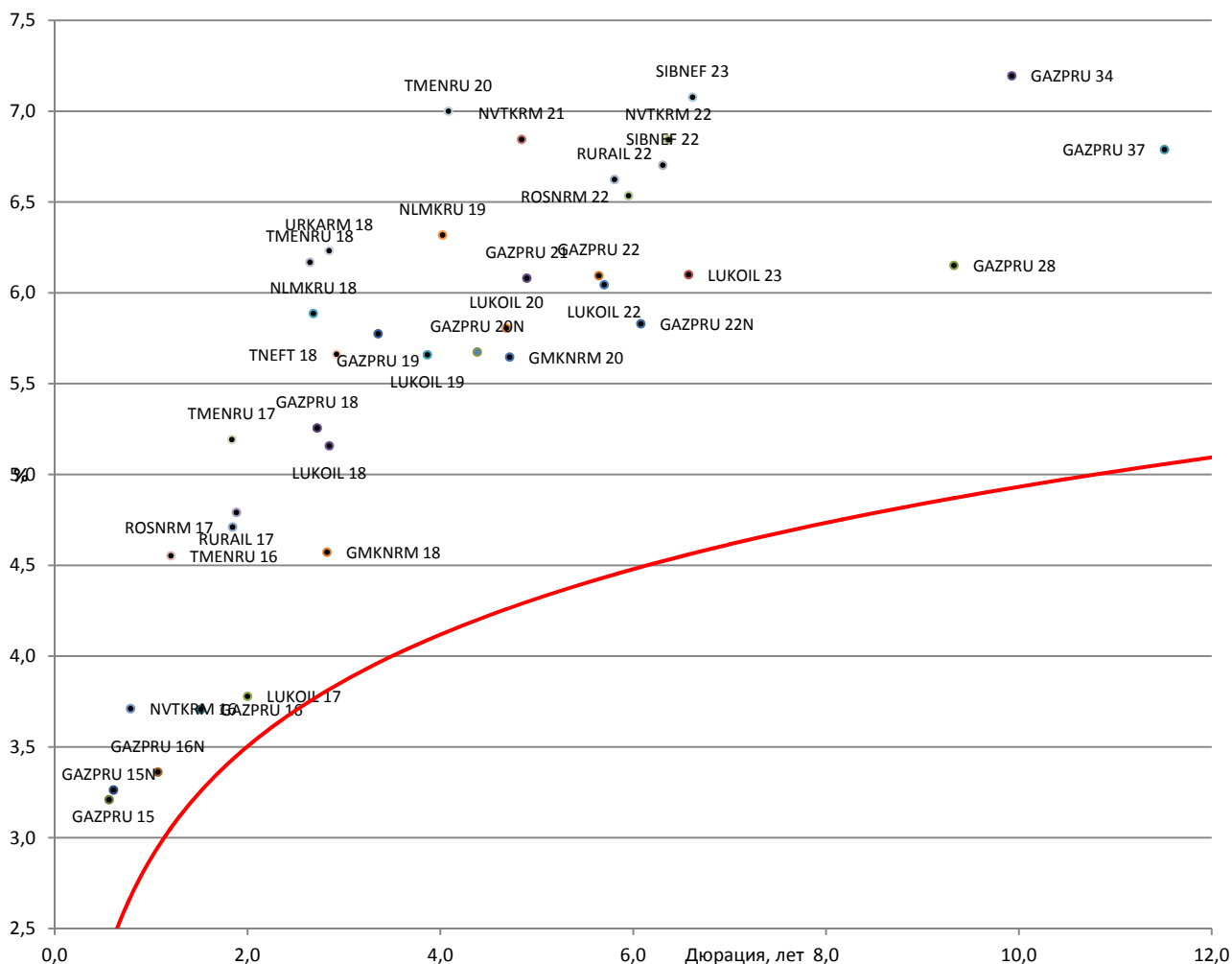
Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



- (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

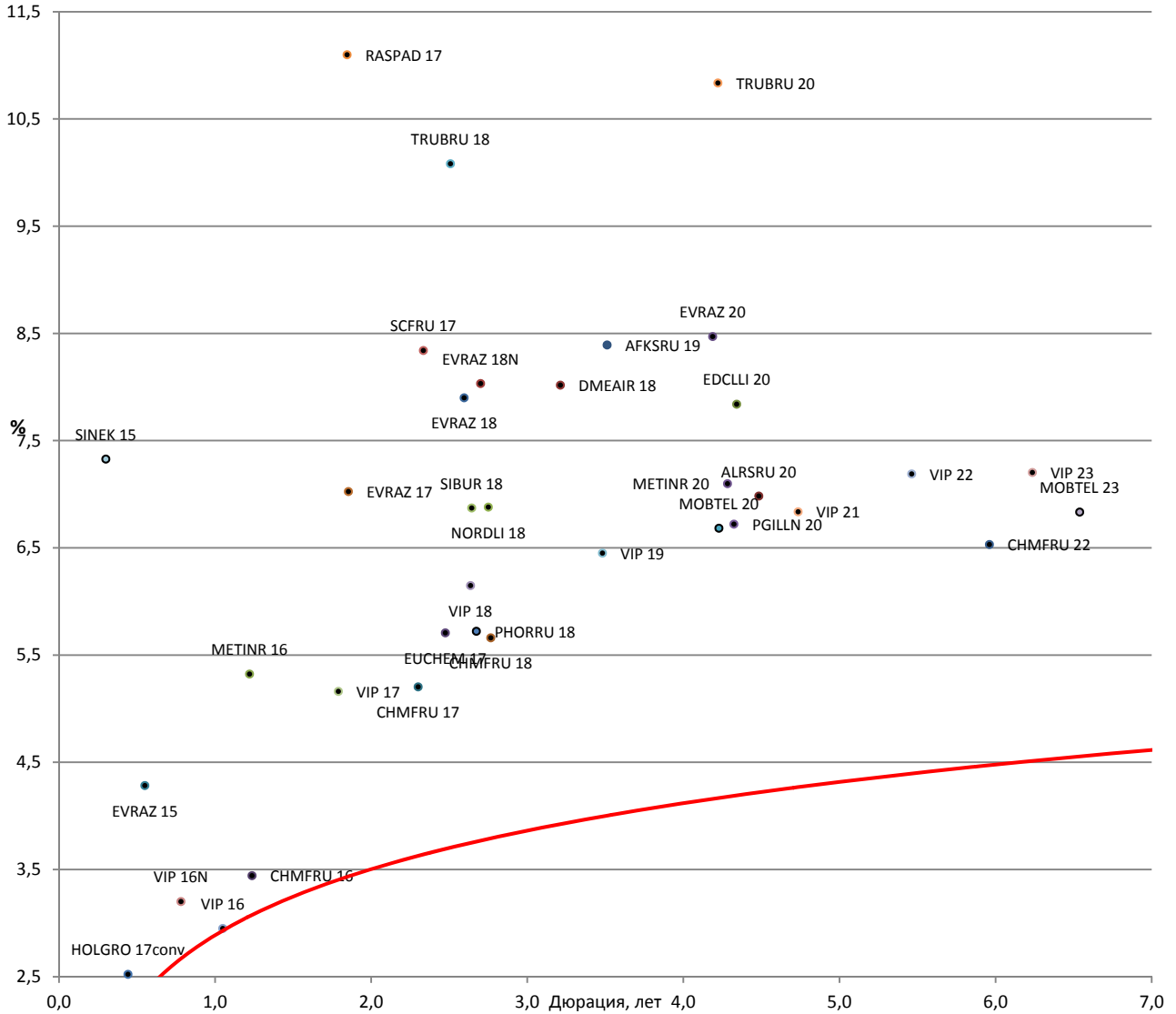
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард-список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0562354182	101,1	3,3	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1117300753	100,6	3,2	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0276456315	103,9	3,7	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813653	101,7	3,4	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	107,9	5,3	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	112,3	5,8	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	92,4	5,7	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	99,6	6,1	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	102,3	6,1	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	94,8	5,8	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	89,5	6,2	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	114,7	7,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	105,7	6,8	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	99,4	4,6	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	99,5	5,6	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304273948	105,3	3,8	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	95,2	5,2	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	106,3	5,7	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	101,5	5,8	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	103,5	6,0	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	90,4	6,1	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	96,3	5,9	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	94,8	6,3	4,95

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588436799	101,3	3,7	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	98,8	6,8	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	85,7	6,8	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861980372	97,2	4,7	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	87,2	6,5	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0499245180	101,8	4,8	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	94,9	6,6	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	86,6	6,7	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	93,1	7,1	6
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0261906738	103,6	4,6	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0292530309	102,6	5,2	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	104,5	6,2	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	101,0	7,0	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	109,0	5,7	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	93,1	6,2	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-

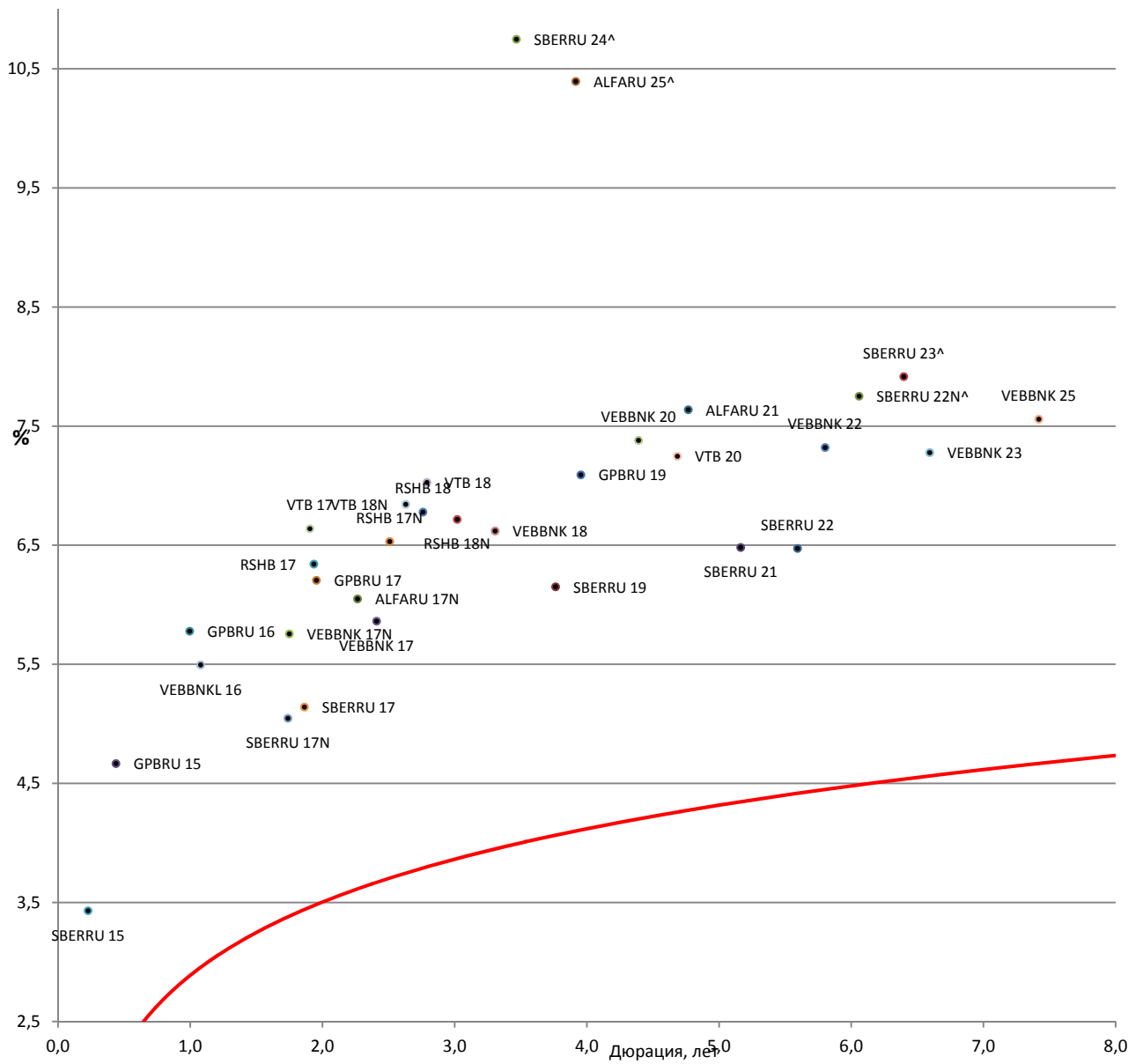
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард-список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	95,1	8,4	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	103,5	7,0	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	78,5	16,0	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0648402583	103,5	3,4	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	103,5	5,2	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	96,8	5,7	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	96,3	6,5	5,9
DMEAIR 18	Аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	93,8	8,0	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	87,9	7,8	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	98,6	5,7	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0234987153	102,2	4,3	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0652913558	100,7	7,0	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	104,2	7,9	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	96,6	8,0	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	92,1	8,5	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920334900	44,0	42,4	8
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920335030	43,5	32,0	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	102,4	2,5	1
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS0640334768	93,0	14,3	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0650962185	101,4	5,3	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	93,9	7,1	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.не-обесп.	да	XS0513723873	108,4	6,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	88,7	6,8	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	98,6	6,9	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	95,4	6,7	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	96,1	5,7	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.не-обесп.	да	XS0772835285	94,0	11,1	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.не-обесп.	нет	XS0850393264	48,5	40,9	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	да	XS0552679879	93,3	8,3	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	92,6	6,9	3,914
SINEK 15	«Связьинвест-нефтехим»	Ст.не-обесп.	нет	XS0225785962	100,1	7,3	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	94,4	10,1	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	84,6	10,8	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.не-обесп.	нет	XS0253861834	105,7	2,9	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.не-обесп.	да	XS0587030957	102,6	3,2	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.не-обесп.	да	XS0643176448	101,9	5,2	6,254 6
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	108,1	6,1	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	95,8	6,5	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	104,3	6,8	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	101,7	7,2	7,504 3
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	92,6	7,2	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	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	104,1	6,0	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	100,5	7,6	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	96,6	10,4	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0230577941	100,8	4,7	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	101,6	5,8	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	98,9	6,2	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	92,1	7,1	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	99,9	6,3	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	97,0	6,5	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	102,7	6,8	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	95,3	6,7	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0524435715	100,5	3,4	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	100,5	5,1	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	99,8	5,0	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	96,4	6,2	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	96,2	6,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	98,1	6,5	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	85,2	7,8	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	84,3	7,9	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	83,7	10,7	5,5

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559800122	99,0	5,9	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0719009754	99,3	5,8	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	92,4	6,6	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	97,9	7,4	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	92,8	7,3	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	91,6	7,3	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	94,5	7,6	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0630950870	99,6	5,5	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0772509484	98,8	6,6	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	99,6	7,0	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	98,6	6,8	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	96,9	7,2	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	100,6	6,2	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

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	98,8	7,0	6,3
ALFARU 19 [^]	«Альфа-банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	96,8	8,4	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст.не- обесп.	да	XS0855334289	101,5	6,1	8,75
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС»	Суб- орд.	нет	XS0805131439	78,4	12,6	8
AKBHC 15	«Тинькофф Банк»	Ст.не- обесп.	нет	XS0830191234	102,5	4,7	10,75
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф Банк»	Суб- орд.	нет	XS0808636913	86,8	19,8	14
BKHMURU 23 [^]	«Ханты-Мансий- ский Банк»	Суб- орд.	нет	XS0944741833	75,5	14,3	9,15
BKMOSC 15 [^]	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0236336045	100,2	5,7	5,967
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0299183250	95,8	8,3	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не- обесп.	да	XS0879105558	98,5	8,3	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0924078453	84,3	14,5	8,7
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	96,4	8,3	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0975320879	87,8	11,6	7,496
HCFBRU 20 [^]	Хоум Кредит	Суб- орд.	нет	XS0846652666	86,0	15,3	9,375
HCFBRU 21 [^]	Хоум Кредит	Суб- орд.	нет	XS0981028177	85,6	14,1	10,5
MBRDRU 16 [^]	МБРР	Суб- орд.	нет	XS0246937162	88,0	23,4	7,93
NMOSRM 15 [^]	«Банк «Откры- тие»	Суб- орд.	нет	XS0503839622	100,8	7,2	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Откры- тие»	Ст.не- обесп.	да	XS0923110232	97,5	8,2	7,25
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Откры- тие»	Суб- орд.	нет	XS0776121062	96,1	11,2	10
NMOSRM 19N [^]	«Банк «Откры- тие»	Суб- орд.	нет	XS0940730228	94,6	11,5	10

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 15 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0469856057	101,0	4,0	12,75
PROMBK 16 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0524658852	102,0	9,5	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0775984213	100,6	8,2	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	94,1	11,9	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	87,5	13,5	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.не-обесп.	нет	XS0938341780	87,0	21,3	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суб-орд.	нет	XS0632887997	85,2	21,3	6
RUSB 15 [^]	«Русский стандарт»	Суб-орд.	нет	XS0238091507	90,8	23,4	7,73
RUSB 16 [^]	«Русский стандарт»	Суб-орд.	нет	XS0275728557	73,0	29,6	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.не-обесп.	да	XS0802648955	100,0	9,3	9,25
RUSB 20 [^]	«Русский стандарт»	Суб-орд.	нет	XS0841677387	68,3	24,3	13
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0312572984	76,0	21,5	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	83,0	17,7	11
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	83,3	16,6	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1059697323	98,2	14,6	11
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	70,0	26,2	7,74
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	89,0	9,0	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0230683111	99,8	5,5	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.