

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



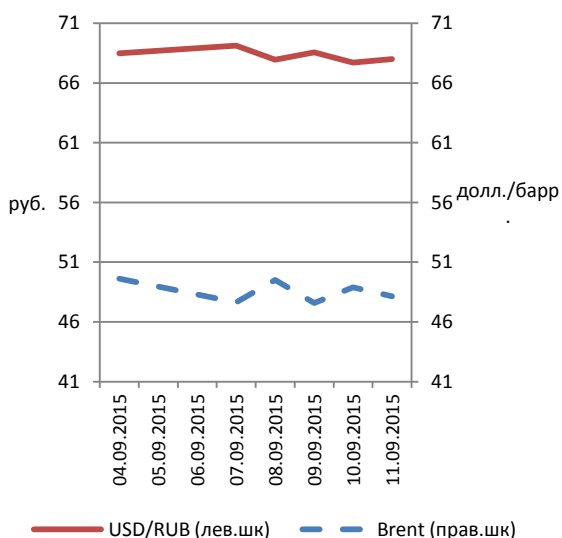
**Финам**



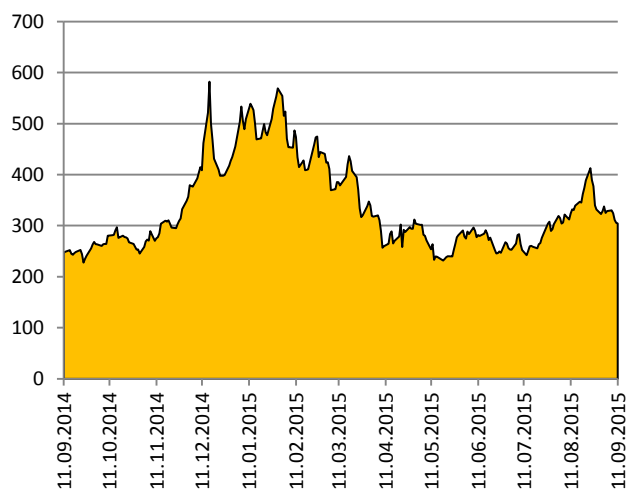
## Обзор рынка

Российские суверенные евробонды на прошлой неделе довольно сдержанно отреагировали на ситуацию на сырьевых площадках, где сохранялась волатильность. Суверенная долларовая кривая потеряла в доходности за неделю с 4 по 11 сентября около 10 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,5 и 6,2 % соответственно. Доходность Россия-23 снизилась до 5,3 %. Данное значение предполагает спред 305 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что ниже среднегодового значения (336 б. п.).

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте на прошлой неделе также превалировал рост котировок, хотя и не столь заметными темпами, как у суверенных выпусков. Отметим рост в бондах «ВЭБа» на новостях о том, что правительство начало рассматривать масштабы помощи госбанку в 2016 г. Хуже рынка торговались евробонды частных банков и транспортных компаний.

## Лидеры роста (4-11 сентября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 17.01.2024)	Субордин.	29,9	3,6	65,4	2,2	11,5
«ВЭБ» (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	86,9	2,0	8,2	6,3	5,942
«ВЭБ» (05.07.2022)	Ст.необеспеч.	89,7	1,8	8,0	5,5	6,025
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	95,0	1,8	7,8	10,9	7,288
«ВЭБ» (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	88,9	1,7	8,4	7,2	6,8

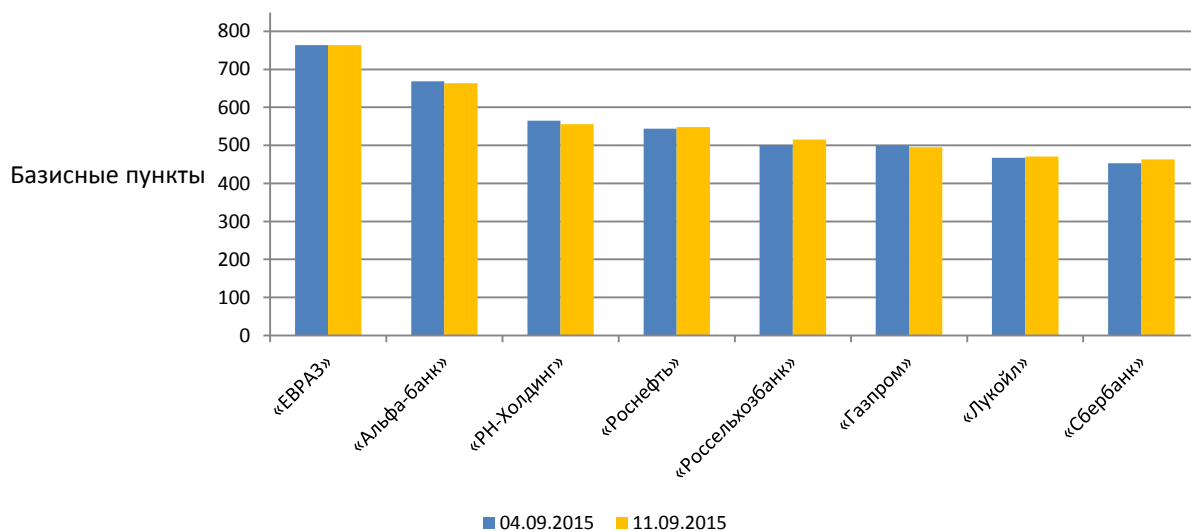
## Лидеры снижения (4-11 сентября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 11.07.2017)	Ст.необеспеч.	87,5	-1,5	17,5	1,7	9,25
Home credit (19.04.2021)	Субордин.	88,2	-1,2	13,6	4,1	10,5
Дальневосточное мор- ское пароходство (02.05.2020)	Обеспеч.	56,6	-1,0	25,1	3,4	8,75
«Промсвязьбанк» (30.07.2021)	Субордин.	84,5	-1,0	14,5	4,3	10,5
«Промсвязьбанк» (06.11.2019)	Субордин.	93,1	-0,7	12,4	3,3	10,2

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y немного снизился на прошлой неделе — до уровня 367 б. п. Корпоративный сегмент характеризовался минимальными изменениями стоимости страховки от дефолта.

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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

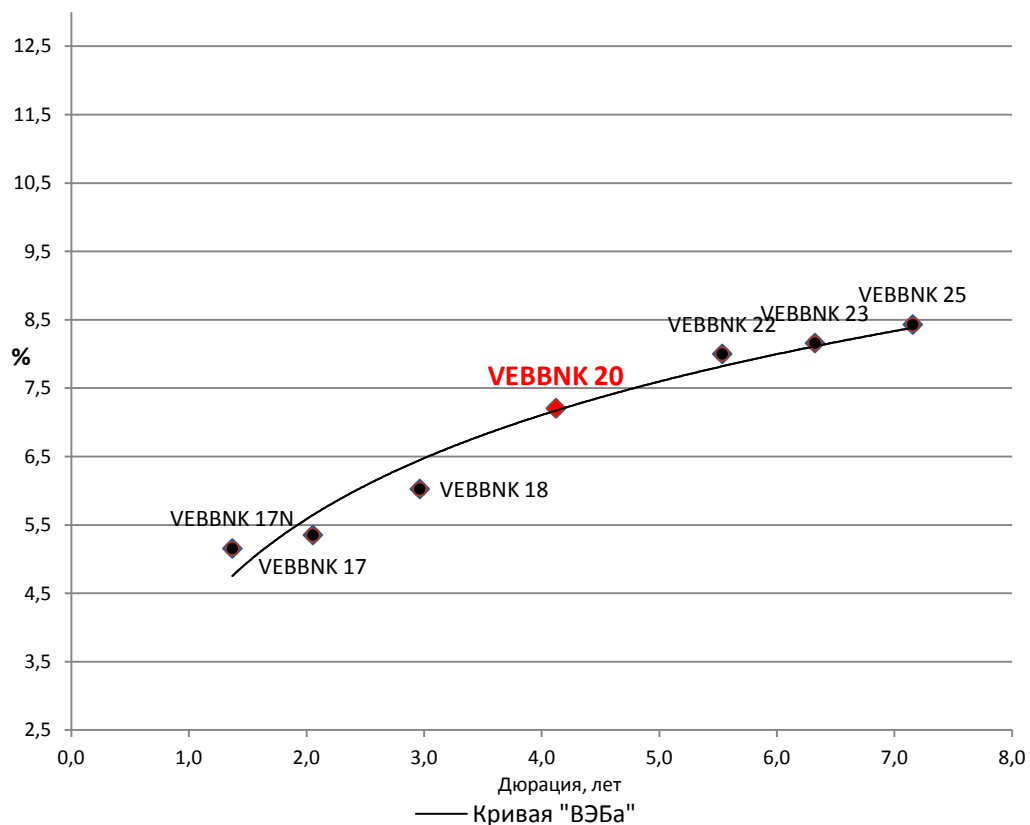
**На этой неделе (16–17 сентября) должно состояться заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США, на котором будет рассмотрен вопрос повышения процентных ставок. В связи с этим многие инвесторы могут взять паузу в ожидании формирования устойчивого тренда на сырьевом рынке. В этом ключе российские евробонды могут продолжить консолидироваться на текущих уровнях.**

## Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 20	XS0524610812	Ст.необ-есп.	-/BB+/BBB-	4,1	98,8	7,2	6,902

На прошлой неделе стало известно, что правительство РФ начало обсуждать меры поддержки Внешэкономбанка в 2016 г. Сообщается, что госбанк уже сформулировал свои потребности: согласно данным СМИ, они составляют астрономическую сумму — 1,3 трлн рублей, хотя напрямую из госбюджета «ВЭБ» просит только 67,5 млрд руб. в качестве взноса в капитал. Масштабы выделяемой госбанку помощи свидетельствуют о низких рисках для держателей его евробондов. Долларовые выпуски «ВЭБа» торгуются довольно ровно относительно его кривой, поэтому мы выделяем VEBBNK 20, характеризующийся наивысшим купоном.

Карта долларовых евробондов «ВЭБа»

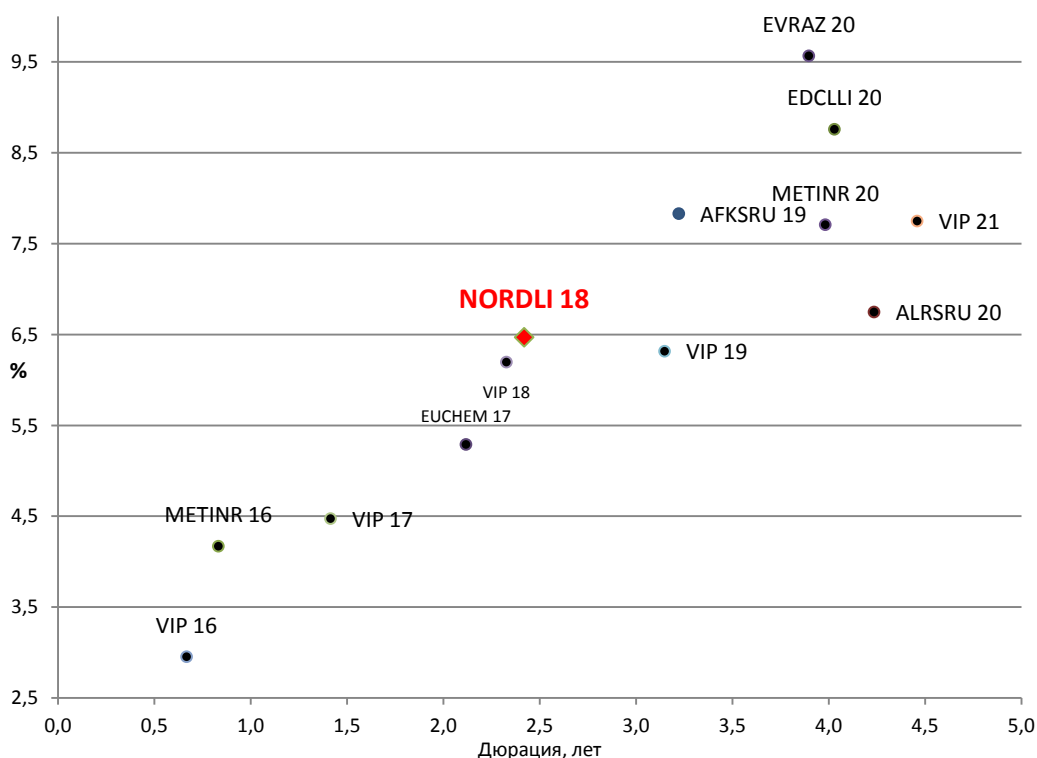


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 18	XS0923472814	Ст. необеспеч.	Ba3/-/BB-	2,4	99,8	6,5	6,375

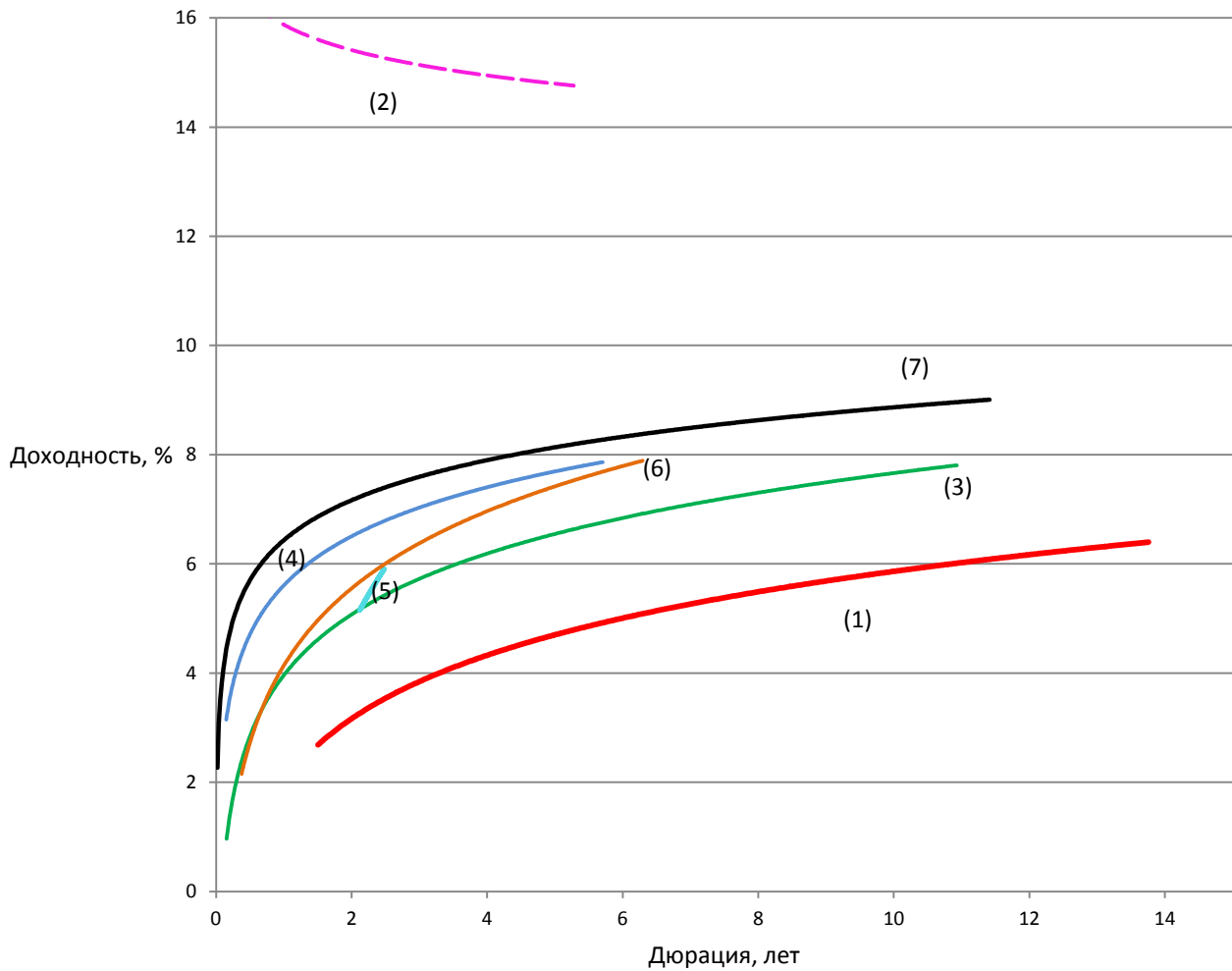
Во втором эшелоне в настоящий момент, на наш взгляд, интересно выглядит единственный евробонд золотодобывающей группы Nordgold N.V. Недавно компания раскрыла отчетность за II квартал 2015 г. по МСФО, подтвердившую силу ее кредитного профиля. Так, метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» находится на комфортном уровне 0,9. Короткий долг компании составляет всего 0,5 % общего долга, при этом компания располагает солидной подушкой ликвидности. Мы полагаем, что NORDLI 18 выглядит интересно на фоне бумаг схожего рейтинга и дюрации.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с рейтингом ВВ/ВВ-



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

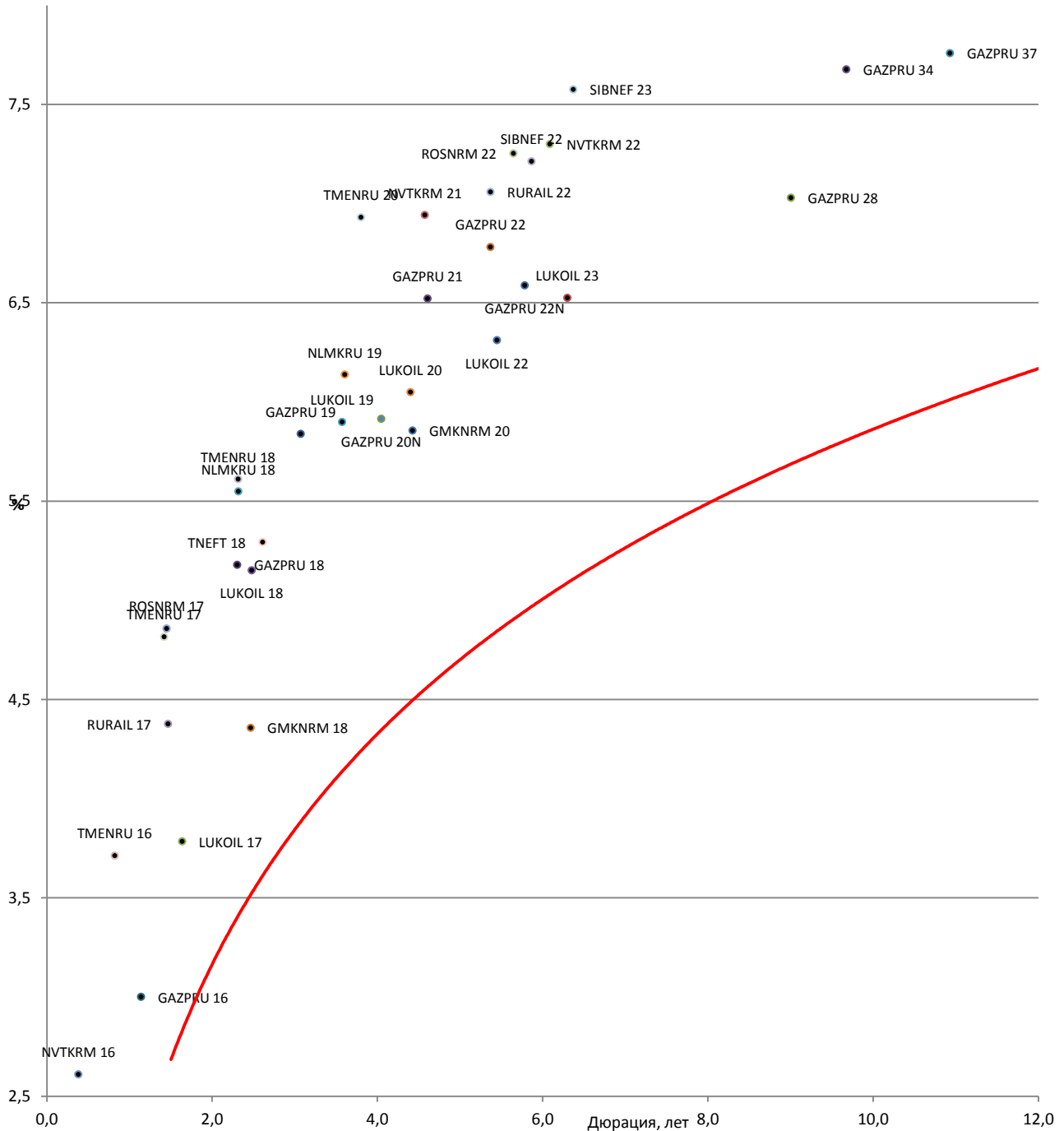
## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

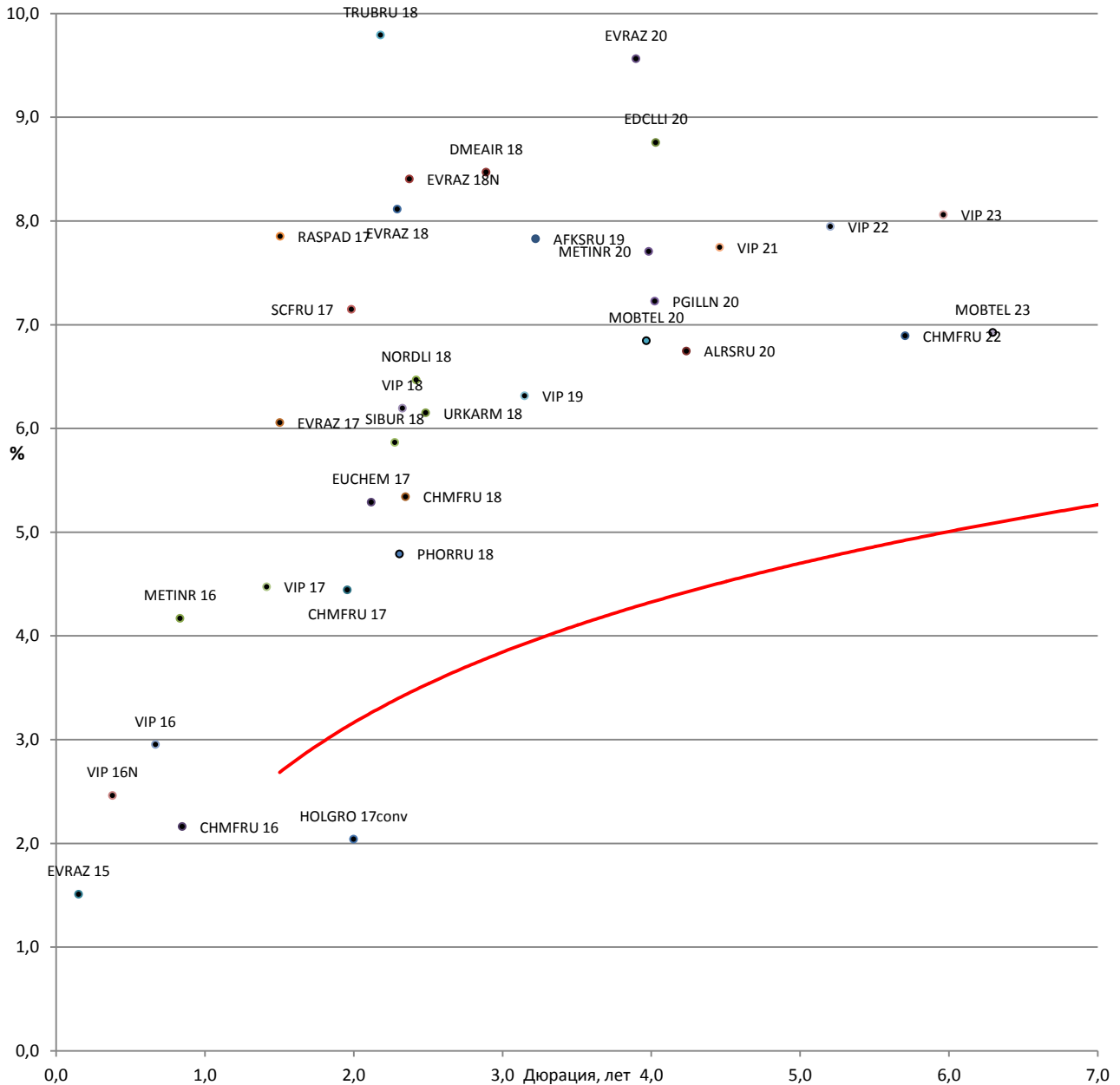
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0562354182	100,7	1,6	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS1117300753	100,4	1,7	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	103,7	3,0	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	101,8	2,3	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	107,0	5,2	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	110,9	5,8	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	92,1	5,9	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	97,7	6,5	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	98,6	6,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	91,1	6,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	83,0	7,0	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	109,3	7,7	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	95,1	7,8	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	100,0	4,4	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	98,7	5,9	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	104,2	3,8	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	95,8	5,2	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	104,9	5,9	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	100,3	6,0	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	101,9	6,3	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	88,4	6,5	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	97,5	5,5	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	95,8	6,1	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588436799	101,0	2,6	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	98,5	6,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	84,0	7,3	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	97,6	4,9	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	84,4	7,3	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	102,0	4,4	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	93,0	7,1	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	84,6	7,2	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	90,5	7,6	6
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	103,1	3,7	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	102,6	4,8	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	105,2	5,6	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	101,2	6,9	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	109,0	5,3	8,7

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-

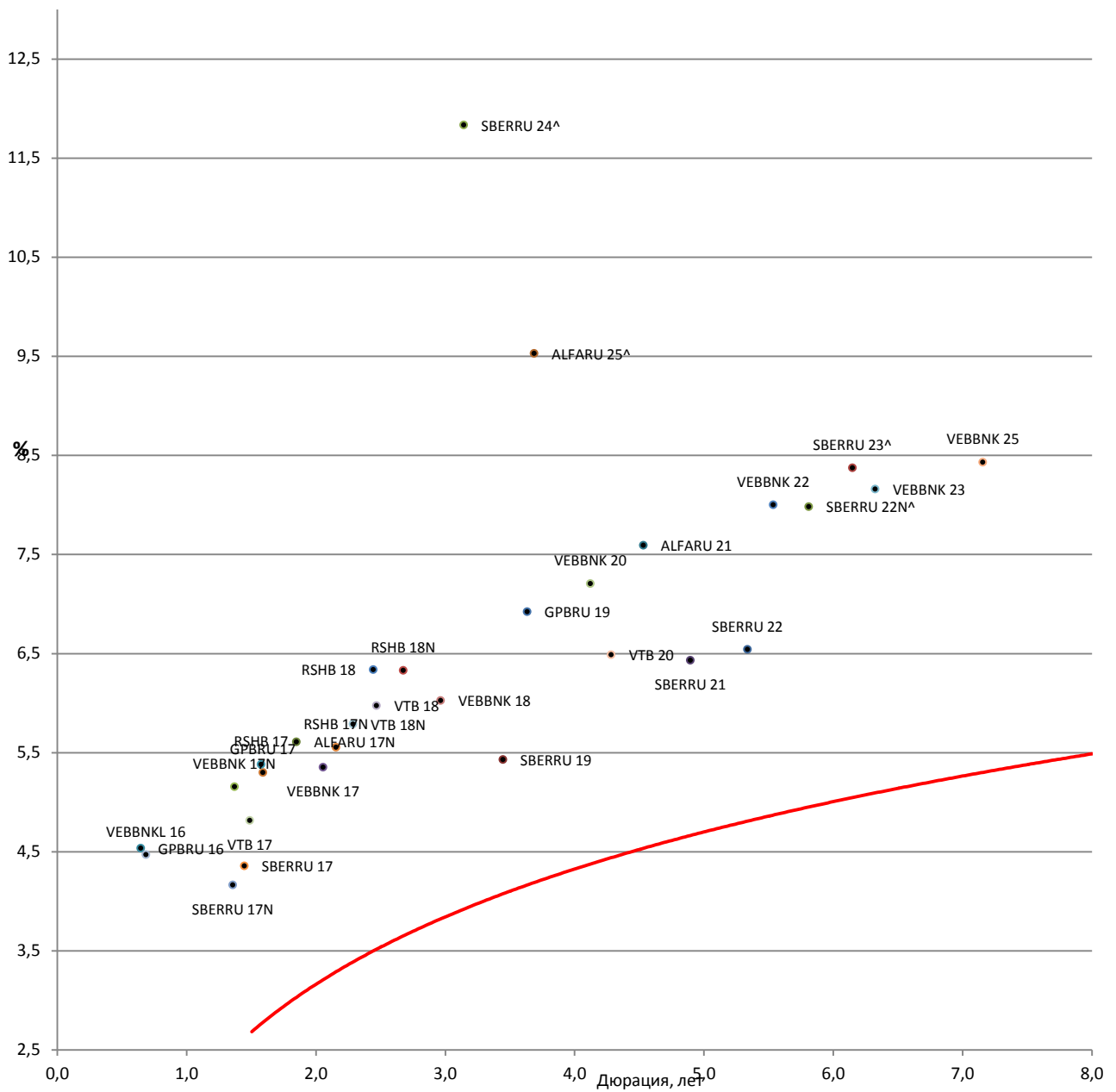
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	97,2	7,8	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	104,3	6,7	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	83,2	14,7	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	103,5	2,2	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	104,5	4,4	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	97,9	5,3	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	94,5	6,9	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	93,2	8,5	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	85,6	8,8	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	99,6	5,3	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0234987153	101,0	1,5	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	102,0	6,1	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	103,2	8,1	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	96,2	8,4	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	88,8	9,6	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	58,0	33,1	8
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	57,4	24,7	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	103,0	2,0	1
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	96,0	13,3	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	101,9	4,2	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	92,1	7,7	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	107,1	6,8	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	88,6	6,9	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	99,8	6,5	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	93,8	7,2	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	98,7	4,8	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	99,8	7,9	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.нео бесп.	нет	XS0850393264	49,0	46,9	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	96,6	7,2	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	95,7	5,9	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	95,8	9,8	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	84,3	11,2	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	94,2	6,2	3,723
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	103,6	3,0	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587030957	101,5	2,5	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	102,5	4,5	6,255
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	107,0	6,2	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	96,6	6,3	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	100,0	7,7	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	97,8	7,9	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	88,4	8,1	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	104,3	5,6	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	100,7	7,6	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS1135611652	99,9	9,5	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0230577941	100,1	0,1	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	101,7	4,5	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	100,5	5,3	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	93,3	6,9	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	101,4	5,4	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	99,4	5,6	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	103,4	6,3	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	96,8	6,3	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	101,5	4,4	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	101,0	4,2	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	99,1	5,4	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	96,6	6,4	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	97,8	6,5	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS0848530977	84,7	8,0	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS0935311240	82,5	8,4	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS1032750165	82,5	11,8	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.нео бесп.	да	XS0559800122	100,2	5,4	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	100,3	5,2	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	94,8	6,0	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	98,8	7,2	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	89,8	8,0	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	86,9	8,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	89,0	8,4	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	100,4	4,5	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	101,8	4,8	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	102,2	6,0	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	101,2	5,8	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	100,3	6,5	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	98,7	6,4	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 погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS0288690539	100,7	5,8	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS0832412505	100,5	7,4	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст.нео бесп.	да	XS0855334289	100,9	3,5	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Су- борд.	нет	XS0805131439	95,9	8,8	8
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0830191234	100,0	13,3	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Су- борд.	нет	XS0808636913	101,0	13,5	14
BKHMURU 23^	«Ханты- Мансийский Банк»	Су- борд.	нет	XS0944741833	76,4	14,3	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0236336045	100,0	5,9	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0299183250	97,5	7,7	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	98,4	8,5	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0924078453	87,8	13,6	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Су- борд.	нет	XS0779213460	97,2	8,1	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Су- борд.	нет	XS0975320879	81,5	14,8	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Су- борд.	нет	XS0846652666	90,5	13,8	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Су- борд.	нет	XS0981028177	88,7	13,4	10,5
MBRDRU 16^	«МТС банк»	Су- борд.	нет	XS0246937162	97,8	12,9	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0503839622	101,0	-1,5	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	99,6	7,4	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0776121062	98,9	10,4	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0940730228	98,4	10,5	10

## 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^	«Промсвязьбанк»	Су- борд.	нет	XS0524658852	103,8	6,4	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	102,7	6,7	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Су- борд.	нет	XS0851672435	93,1	12,4	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	84,5	14,5	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	92,1	20,2	7,75
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Су- борд.	нет	XS0632887997	89,7	22,3	6
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.нео бесп.	да	XS0802648955	87,5	17,5	9,25
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Су- борд.	нет	XS0312572984	96,5	9,7	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Су- борд.	нет	XS0848163456	98,0	11,8	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Су- борд.	нет	XS0954673934	94,0	12,9	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	100,1	10,9	11
TRACAP 17^	«Транскапитал- банк»	Су- борд.	нет	XS0311369978	78,3	16,6	10
VTB 22^	«ВТБ»	Су- борд.	нет	XS0842078536	86,7	9,6	6,95
VTBNW 15^	«ВТБ»	Су- борд.	нет	XS0230683111	100,1	1,6	5,01

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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