

Weekly:
еженедельный обзор рынка
еврооблигаций



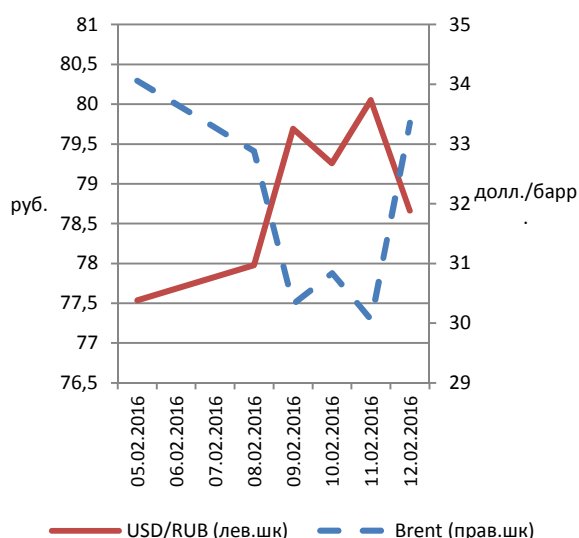
финам



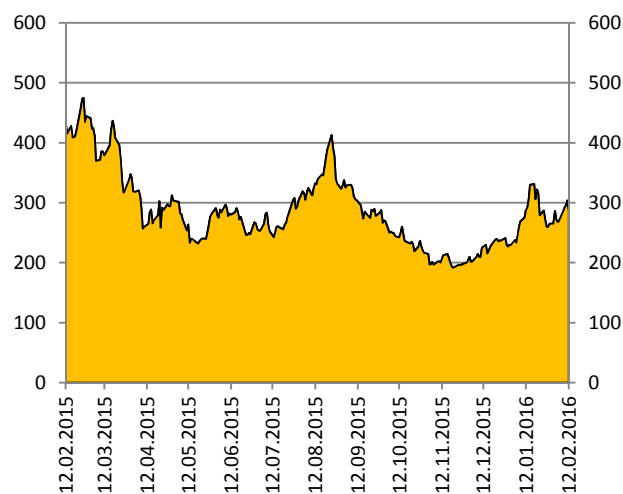
Обзор рынка

Суверенный российский долг продолжил на прошлой неделе отыгрывать волатильность на рынке нефти: долларовая кривая нарастила в доходности около 10 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметке 2,8 и 6,2 % соответственно. Доходность «Россия-23» увеличилась с 4,5 до 4,7 %. Данное значение предполагает спред 286 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта) к 10-летним казначейским облигациям США, что соответствует среднему значению за последние 12 месяцев.

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративные бумаги также теряли в стоимости — снижение цен в среднем составило 40 б. п. Аутсайдерами стали бонды госбанков. Лучше рынка выглядели бумаги химических компаний и металлургов.

Лидеры роста (5–12 февраля 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Ханты-Мансийский Банк» (погашение 18.06.2023)	Субордин.	88,6	2,1	12,4	5,1	10,0
«Распадская» (27.04.2017)	Ст.необеспеч.	102,3	0,9	5,7	1,1	7,75
«КОКС» (23.06.2016)	Ст.необеспеч.	96,5	0,5	18,2	0,4	7,75
«Банк «Открытие» (25.04.2018)	Ст.необеспеч.	101,1	0,4	6,7	2,0	7,25
«НОВАТЭК» (13.12.2022)	Ст.необеспеч.	89,1	0,4	6,4	5,9	4,422

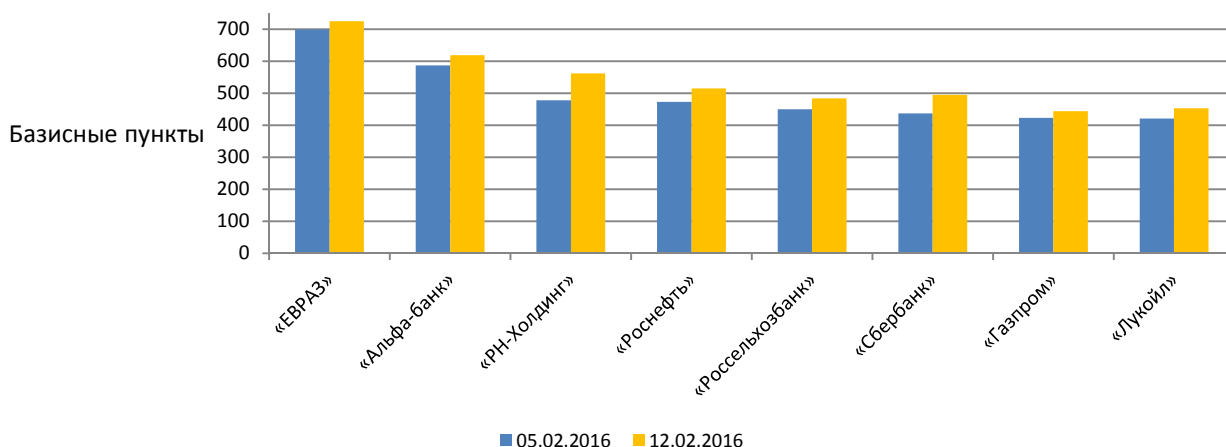
Лидеры снижения (5–12 февраля 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Сбербанк (погашение 23.05.2023)	Субордин.	84,2	-5,3	8,2	5,9	5,25
Сбербанк (26.02.2024)	Субордин.	84,6	-4,8	11,7	2,7	5,5
«ВТБ» (17.10.2022)	Субордин.	92,1	-2,8	8,5	5,3	6,95
«ВЭБ» (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	93,0	-2,7	7,8	7,1	6,8
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	110,0	-2,4	7,6	9,7	8,625

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y увеличился за прошлую неделю с 340 до 354 б. п. Корпоративный сегмент показал фронтальное увеличение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

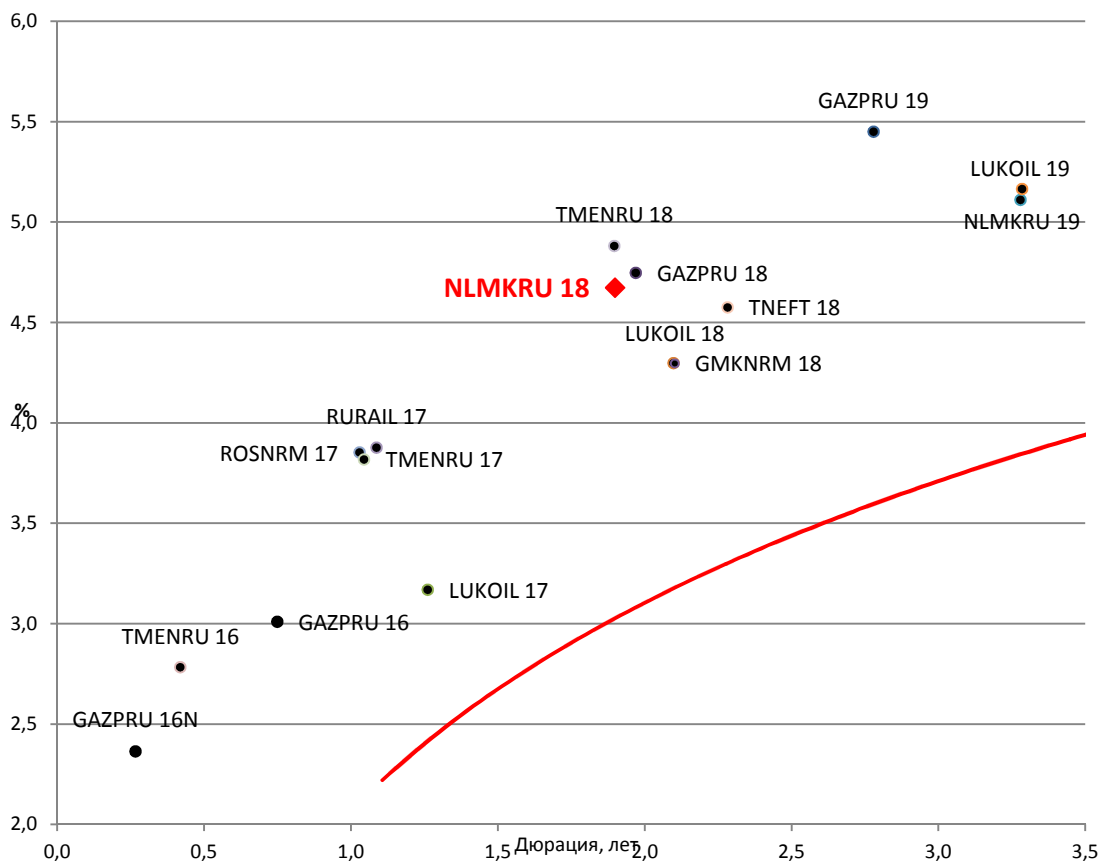
Сегодня с утра Brent находится чуть выше отметки 33 долл./барр., что дает повод для отскока в российских евробондах. Мы полагаем, что, если нефть не упадет до уровня 30 долл./барр., российские бонды на этой неделе смогут удержать свои позиции.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's/ S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 18	XS0808632847	Ст. не-обеспеч.	Ba1/BB+/BBB-	1,9	99,6	4,7	4,45

Среди бумаг компаний-экспортеров, выигрывающих от текущего ослабления рубля, отметим выпуск «НЛМК» с погашением в 2018 г. Компания относится к числу высококачественных национальных заемщиков с метрикой «Чистый долг/ЕБИТДА» на уровне 0,5 и объемом денежных средств на балансе, вдвое превышающем краткосрочный долг. Мы рассматриваем NLMKRU 18 как защитную бумагу в текущих условиях и полагаем, что она смотрится интересно на фоне евробондов схожего рейтинга и дюрации.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с композитным рейтингом не ниже суверенного

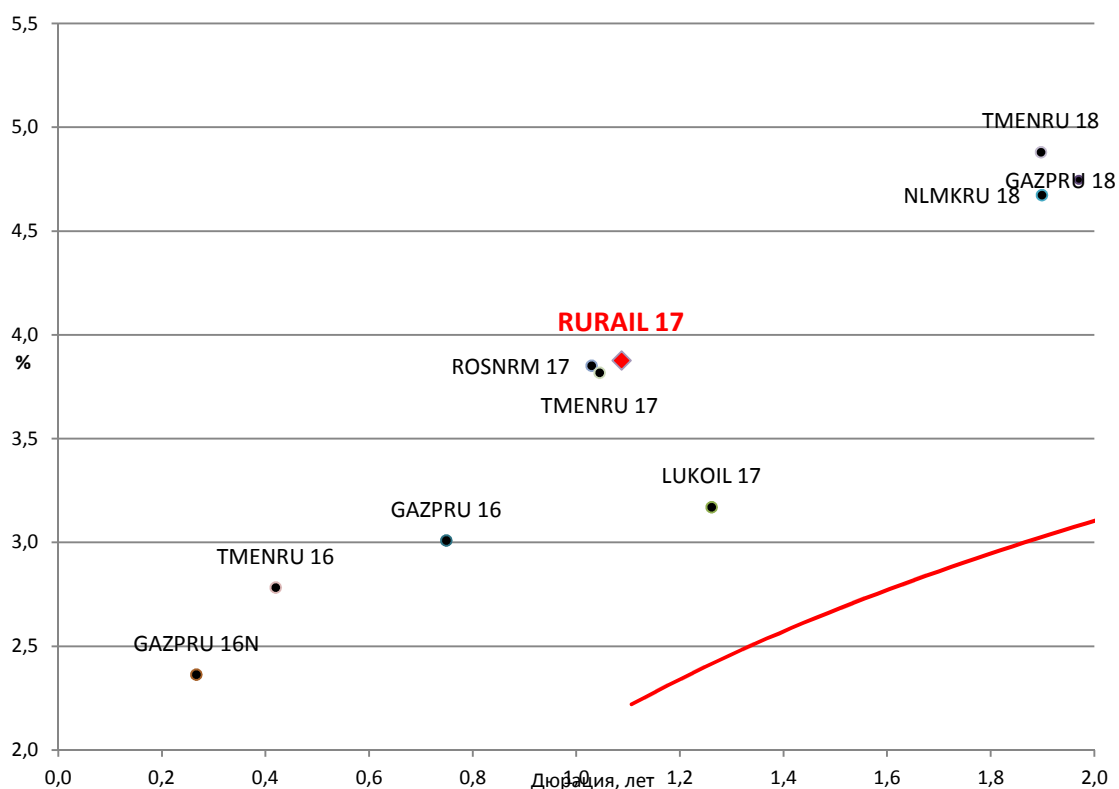


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RURAIL 17	XS0499245180	Ст. не-обеспеч.	Ba1/BB+/BBB-	1,1	102,0	3,9	5,739

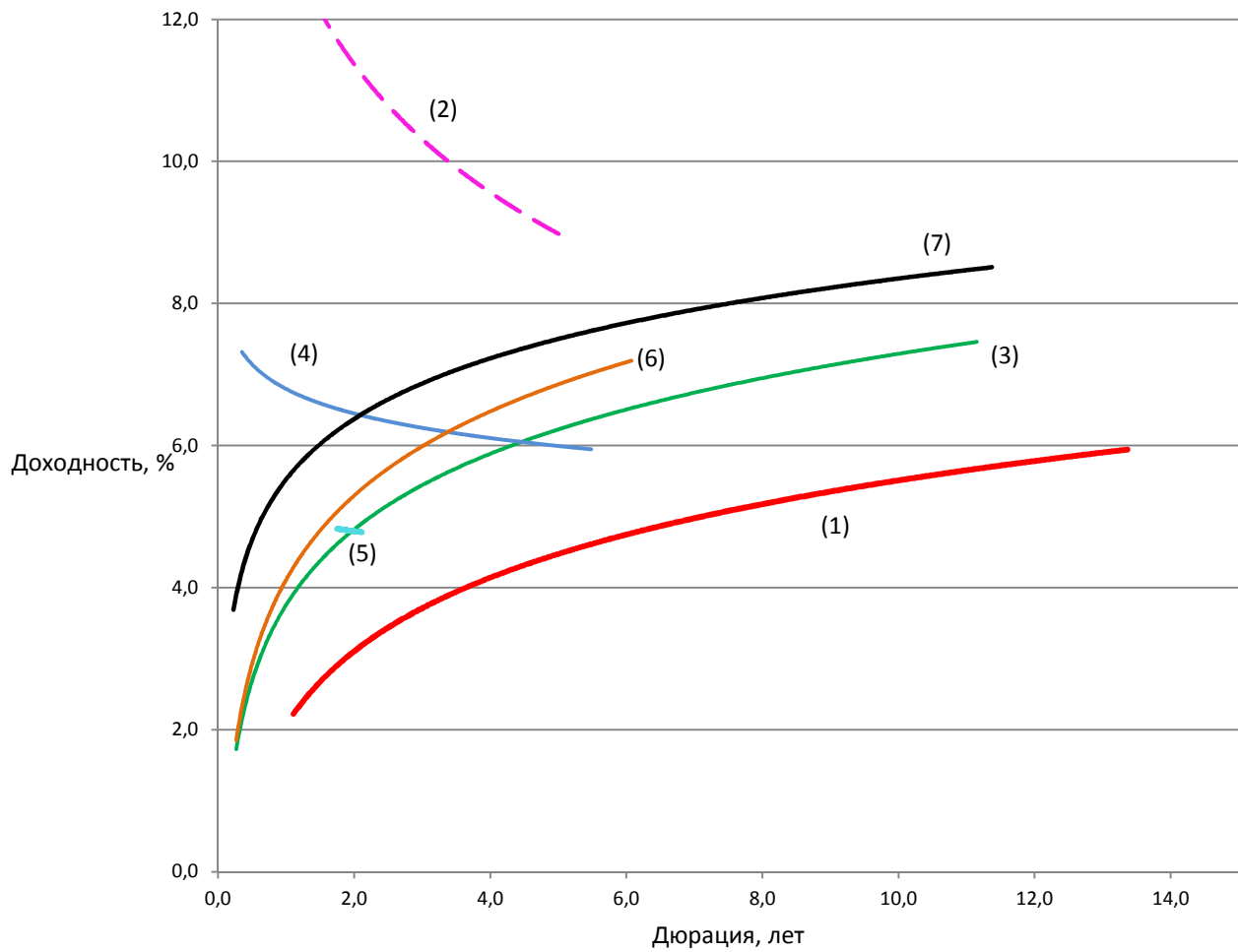
В сегменте бумаг короткой (около года) дюрации от заемщиков с рейтингом не ниже суверенного обратим внимание на выпуск «РЖД» с погашением в 2017 г. В соответствии с последней доступной консолидированной отчетностью на 30.06.2015 г. (компания отчитывается по МСФО раз в полгода), метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» составляла 2,2, а объем денежных средств на балансе был достаточен для погашения 76 % краткосрочной задолженности. Хотя в первом эшелоне российских евробондов можно найти бумаги от эмитентов с лучшим кредитным качеством, отметим, что компания «РЖД» на 100 % принадлежит государству, то есть обладает квазисуверенным статусом.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с композитным рейтингом не ниже суверенного



Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

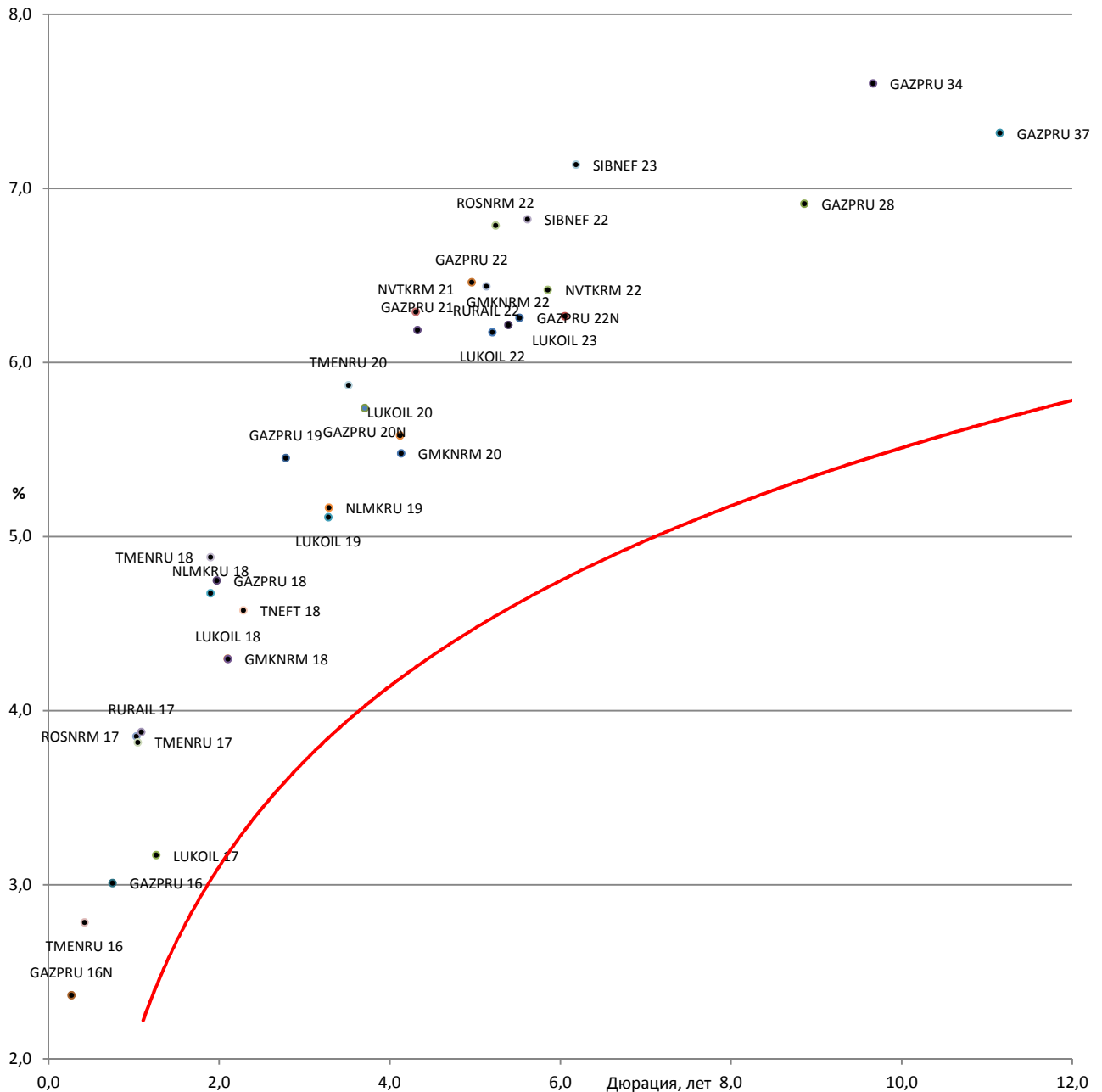
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

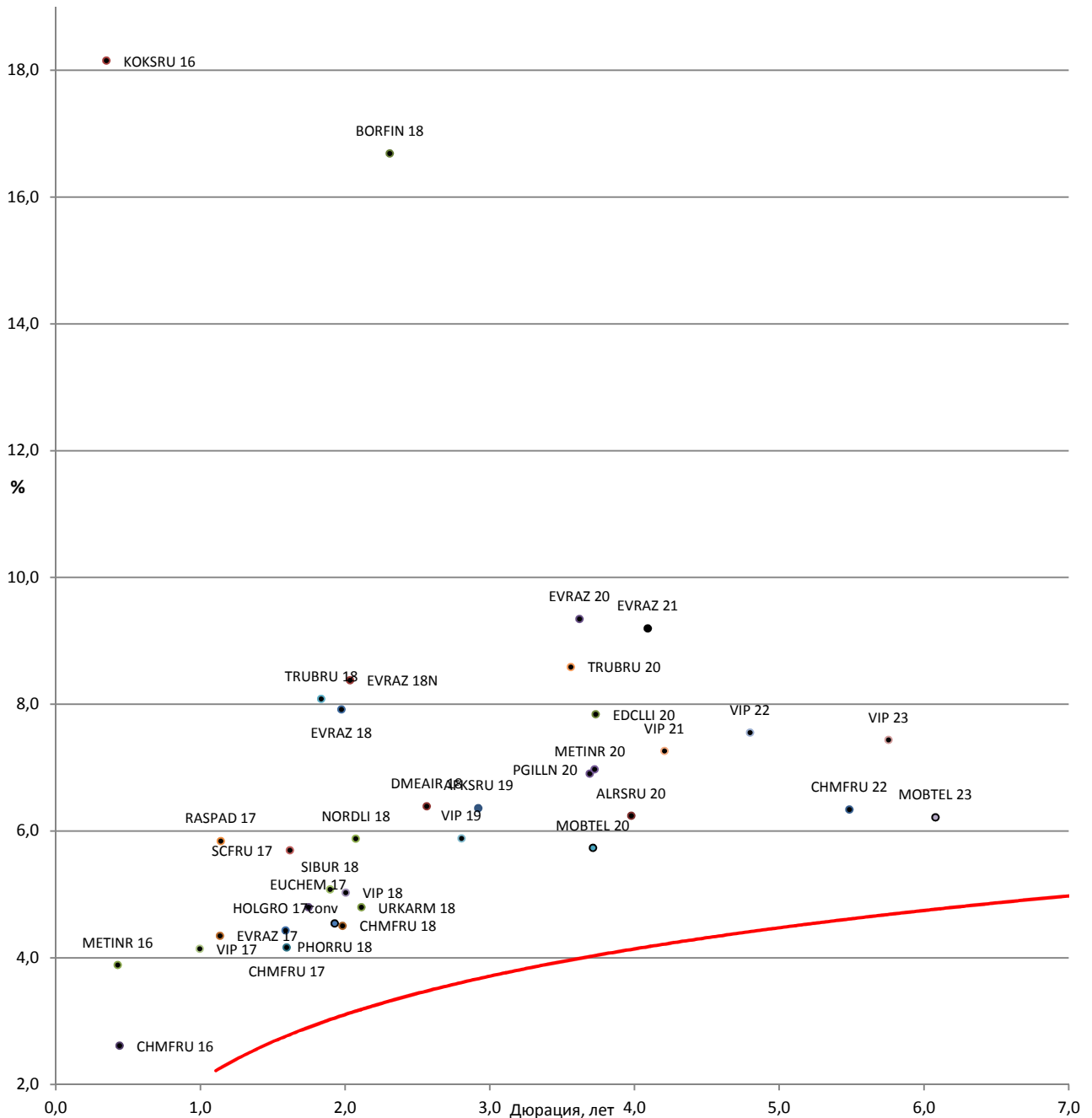
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	102,4	3,0	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	100,7	2,4	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	106,9	4,7	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	111,1	5,5	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	93,4	5,7	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	99,3	6,2	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	100,3	6,5	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	93,3	6,3	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	84,2	6,9	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	110,3	7,6	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	99,7	7,3	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	100,2	4,3	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	100,4	5,5	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS1298447019	102,2	6,2	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	104,1	3,2	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	98,2	4,3	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	107,1	5,1	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	102,3	5,6	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	102,5	6,2	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	90,3	6,3	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	99,6	4,7	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	99,2	5,2	4,95
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	101,4	6,3	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	89,1	6,4	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	99,3	3,9	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	87,4	6,8	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	102,0	3,9	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	96,4	6,4	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	87,2	6,8	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	93,3	7,1	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	102,0	2,8	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	103,0	3,8	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	105,8	4,9	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	104,9	5,9	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	109,5	4,6	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-

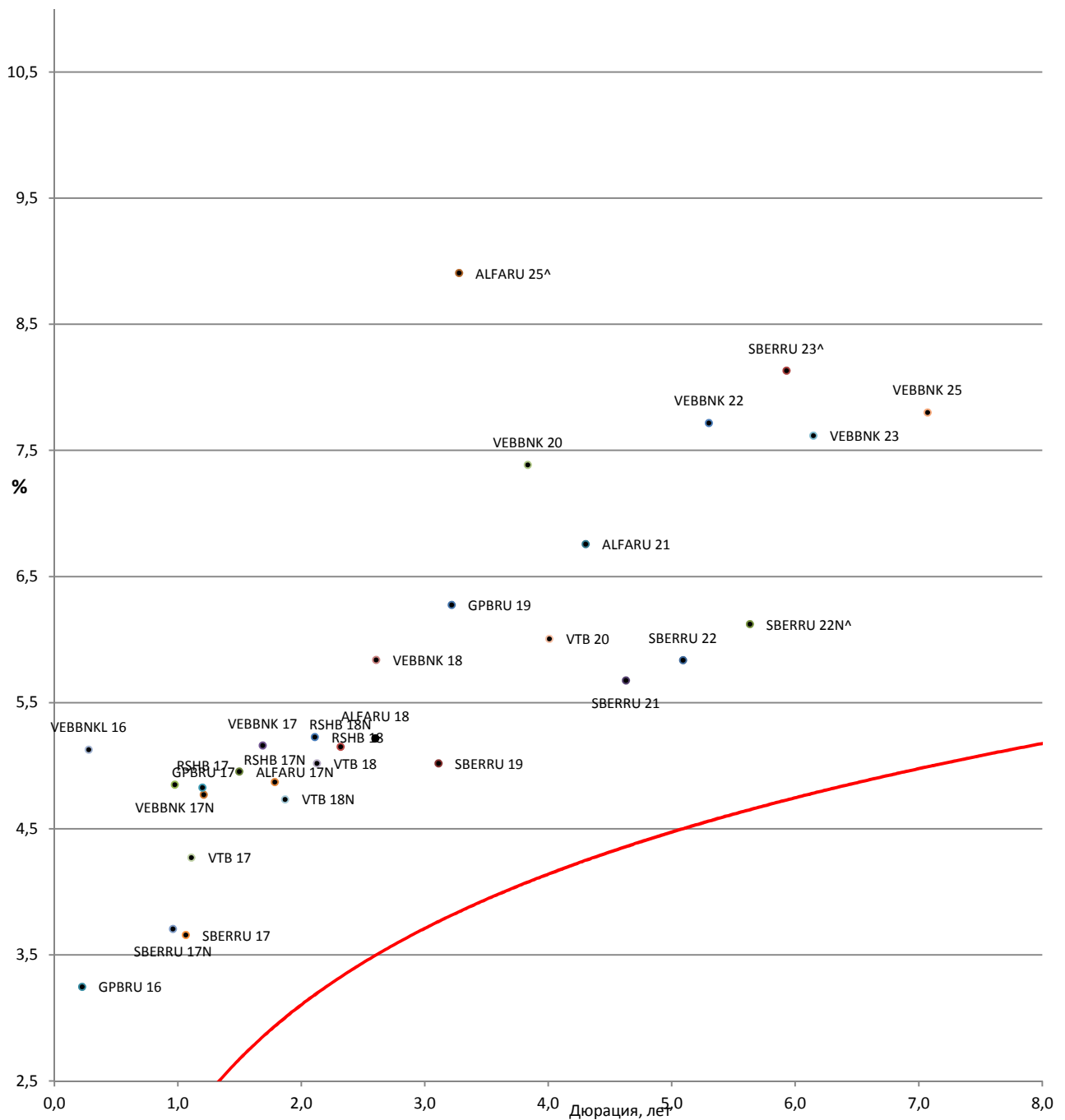
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	101,6	6,4	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	106,1	6,2	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	81,5	16,7	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	101,7	2,6	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	104,1	4,2	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	99,9	4,5	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	97,7	6,3	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	99,0	6,4	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	89,7	7,8	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	100,6	4,8	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	103,6	4,3	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	103,1	7,9	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	96,9	8,4	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	90,4	9,3	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	нет	XS1319822752	96,3	9,2	8,25
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	57,5	38,4	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	56,5	26,5	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	99,6	4,4	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	96,5	18,2	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	3,9	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	95,4	6,9	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	111,1	5,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	92,9	6,2	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	101,0	5,9	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	95,3	7,0	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	99,4	4,5	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	102,2	5,8	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	99,5	5,7	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	97,9	5,1	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	99,4	8,1	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	93,7	8,6	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	97,9	4,8	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	101,7	1,9	8,25
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	102,1	4,1	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	108,4	5,0	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	98,1	5,9	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	102,0	7,3	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	99,9	7,6	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	92,1	7,4	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

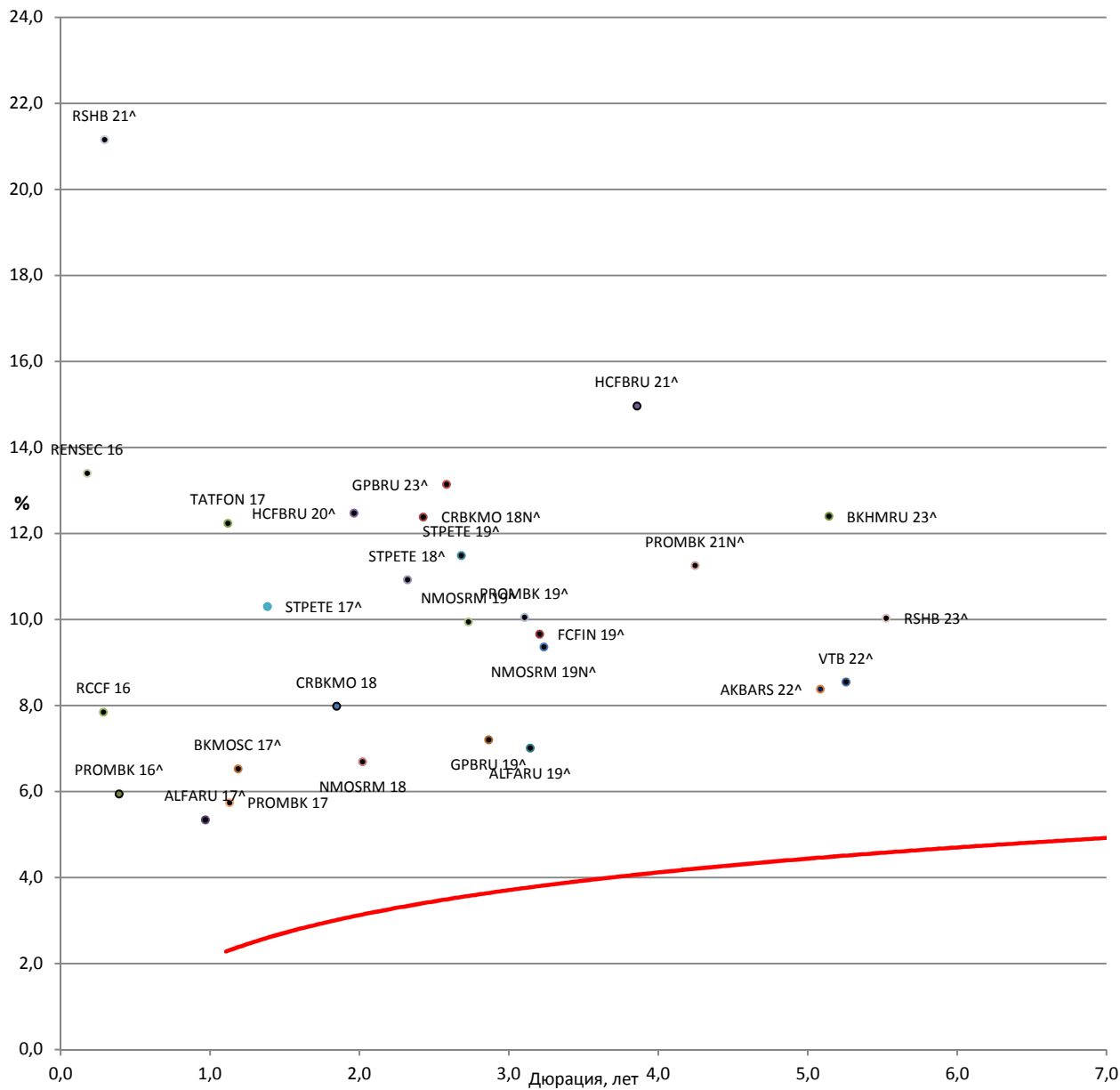
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	104,4	5,0	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1324216768	99,4	5,2	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	104,3	6,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS1135611652	102,0	8,9	9,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	100,9	3,2	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	101,0	4,8	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	95,9	6,3	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	101,8	4,8	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	100,7	4,9	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	105,3	5,2	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	99,9	5,2	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	101,9	3,7	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	101,2	3,7	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	100,5	5,0	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	100,2	5,7	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	101,6	5,8	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0848530977	94,6	6,1	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0935311240	84,4	8,1	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS1032750165	84,8	11,7	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	100,5	5,2	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	100,5	4,9	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	95,9	5,8	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	98,2	7,4	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	91,6	7,7	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	90,3	7,6	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	93,3	7,8	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	99,9	5,1	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	101,9	4,3	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	104,0	5,0	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	103,0	4,7	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	102,2	6,0	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	98,9	6,3	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	101,0	5,3	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	101,6	7,0	7,5
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб- орд.	нет	XS0805131439	98,1	8,4	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф Банк»	Суб- орд.	нет	XS0808636913	104,5	11,7	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	99,4	6,5	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	99,5	8,0	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0924078453	91,6	12,4	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб- орд.	нет	XS0854763355	96,4	9,7	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	100,3	7,2	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0975320879	86,8	13,1	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0846652666	94,2	12,5	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб- орд.	нет	XS0981028177	84,5	15,0	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	101,1	6,7	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0776121062	100,2	9,9	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0940730228	102,0	9,4	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 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0524658852	102,0	5,9	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	103,1	5,7	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0851672435	100,4	10,0	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	97,0	11,3	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	100,1	7,8	7,75
RENSEC 16	Renaissance Securities	Ст.нео бесп.	нет	XS0616784509	99,5	13,4	11,0
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суб- орд.	нет	XS0632887997	95,7	21,2	6,0
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0312572984	96,5	10,3	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0848163456	100,1	10,9	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	98,1	11,5	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	98,6	12,2	11,0
TRACAP 20 [^]	«Транскапитал- банк»	Суб- орд.	нет	XS0311369978	55,0	28,0	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	92,1	8,5	6,95

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 , http://bonds.finam.ru/quotes/eurobonds/ (+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.