

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



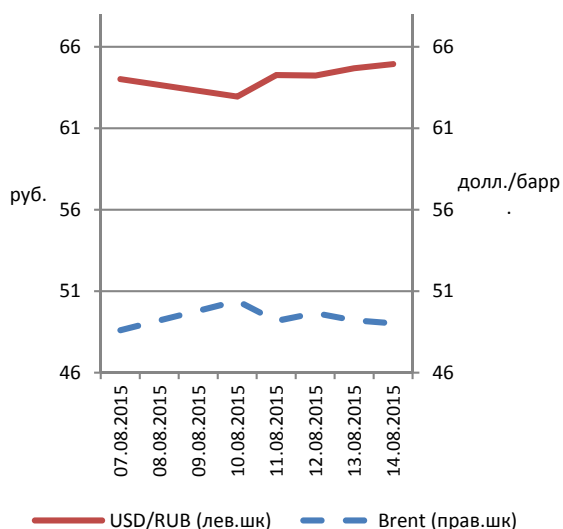
Финам



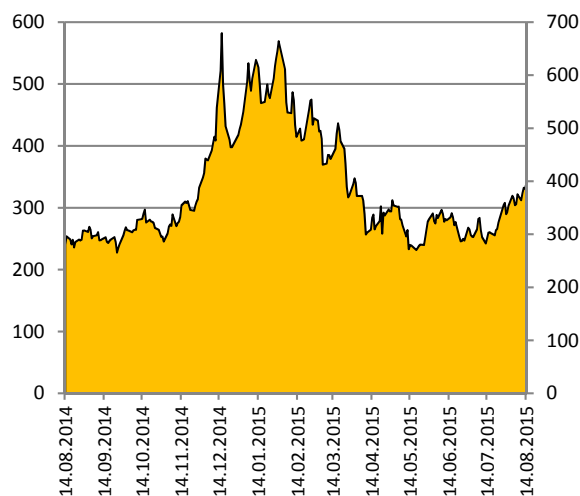
Обзор рынка

Доходности российских суверенных еврооблигаций на прошлой неделе продолжили умеренный рост на фоне продолжающейся негативной динамики цен на нефть. Суверенная долларовая кривая в среднем прибавила в доходности около 10 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,6 и 6,4 % соответственно. Доходность Россия-23 выросла до 5,5 %. Данное значение предполагает спред 339 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что близко к среднему значению за 2015 год.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор также фронтально дешевел вслед за суверенным сегментом, хотя масштаб снижения был умереннее. Наибольшие распродажи коснулись нефтегазового сектора и госбанков. Кривая VimpelCom тоже корректировалась вниз на фоне коррупционного скандала, связанного с деятельностью компании в Узбекистане.

Лидеры роста (7–14 августа 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Распадская» (погашение 27.04.2017)	Ст.необеспеч.	98,3	0,7	8,8	1,6	7,75
«ВТБ» (29.12.2049)	Субордин.	90,8	0,5	11,4	5,2	9,5
«Промсвязьбанк» (08.07.2016)	Субордин.	104,5	0,5	6,0	0,9	11,25
«АК БАРС» Банк» (19.11.2015)	Ст.необеспеч.	101,5	0,5	2,8	0,3	8,75
«АЛРОСА» (03.11.2020)	Ст.необеспеч.	105,4	0,5	6,5	4,3	7,75

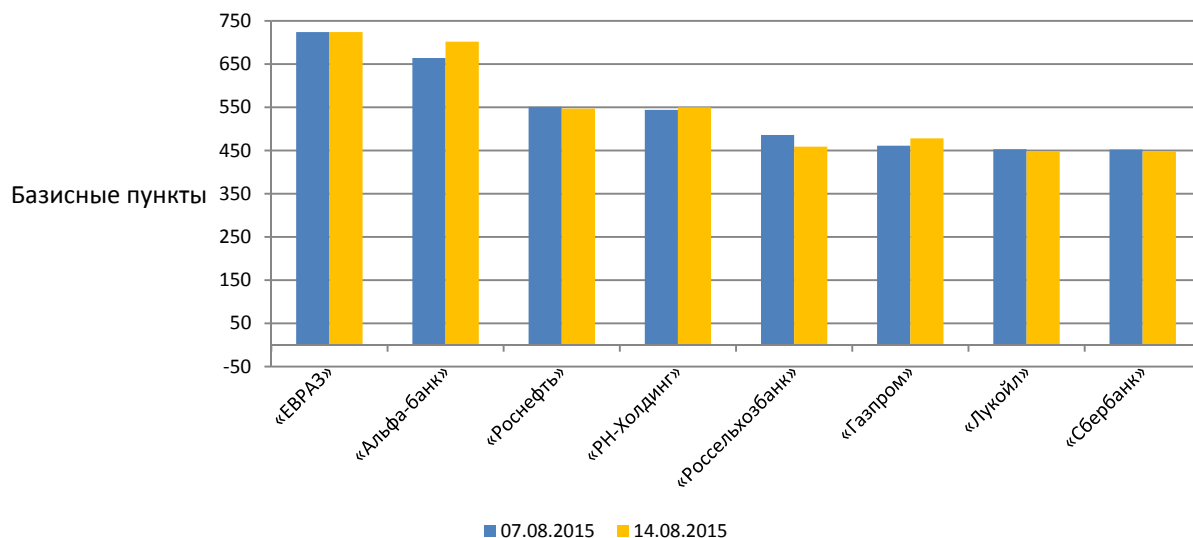
Лидеры снижения (7–14 августа 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Ханты-Мансийский Банк» (погашение 18.06.2023)	Субордин.	76,5	-3,5	14,2	5,3	9,15
VimpelCom (13.02.2023)	Ст.необеспеч.	90,4	-2,6	7,7	6,1	5,95
VimpelCom (01.03.2022)	Ст.необеспеч.	99,9	-2,4	7,5	5,1	7,5043
VimpelCom (02.02.2021)	Ст.необеспеч.	101,8	-2,3	7,3	4,5	7,748
«МТС» (30.05.2023)	Ст.необеспеч.	89,4	-2,1	6,8	6,4	5,0

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y продолжает находиться возле отметки 350 б. п., что соответствует апрельским уровням. В корпоративном сегменте отмечена смешанная динамика изменения стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

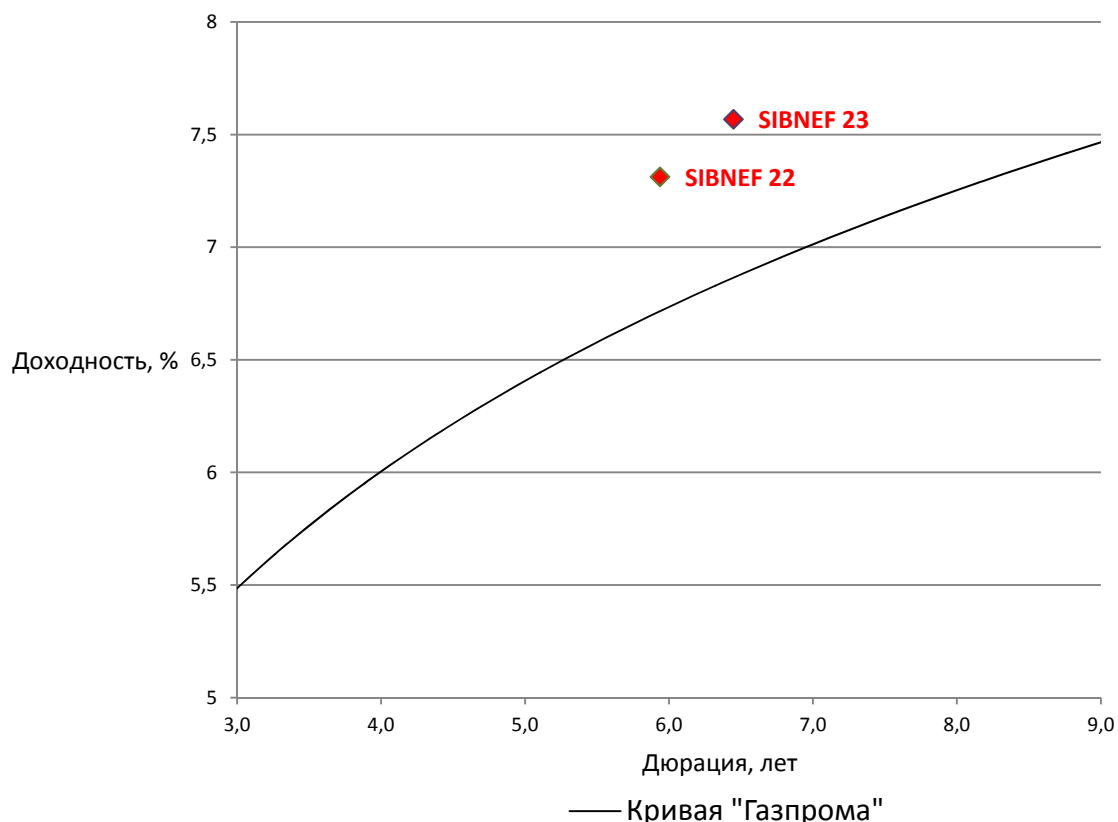
Начало недели не обещает изменения конъюнктуры на рынке российского внешнего долга: нефть и рубль продолжают ослабевать. На этом фоне мы ожидаем сохранения умеренно негативной динамики в секторе.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SIBNEF 22	XS0830192711	Ст.необ-есп.	Ba1/BB+/BBB-	5,9	84,0	7,3	4,375
SIBNEF 23	XS0997544860	Ст.необ-есп.	Ba1/BB+/BBB-	6,4	90,5	7,6	6,0

На прошлой неделе «Газпром нефть» представила данные за 2-й квартал 2015 г. по МСФО, подтвердившие стабильность кредитного качества компании. Метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» составила 1,5, денежные средства полностью покрывают короткий долг. Еврооблигации эмитента — SIBNEF 22 и SIBNEF 23 — торгуются с премией 50–70 б. п. к кривой «Газпрома» и выглядят, на наш взгляд, довольно интересно с точки зрения покупки.

Евробонды «Газпром нефти» и кривая «Газпрома»

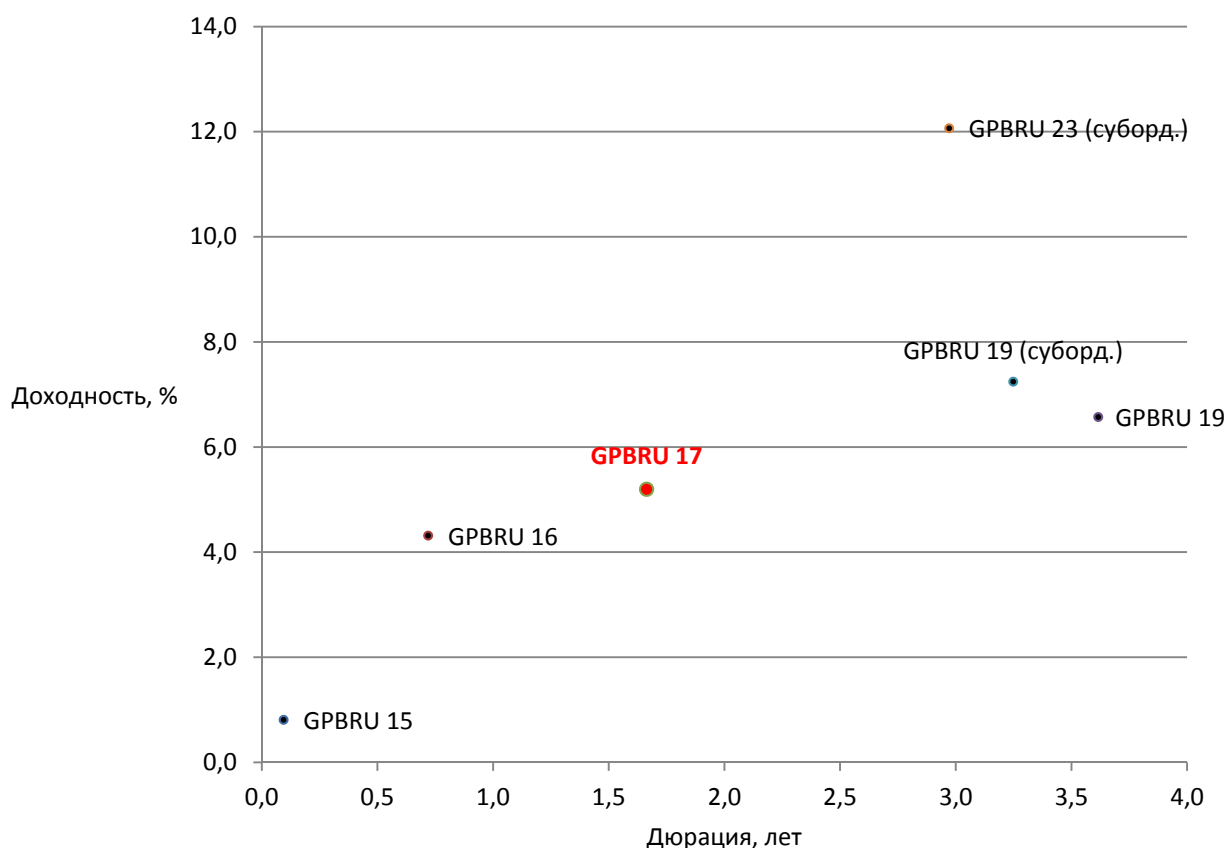


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
GPBRU 17	XS0783291221	Ст. необес- печ.	Ba2/BB+/ BB+	1,7	100,7	5,2	5,625

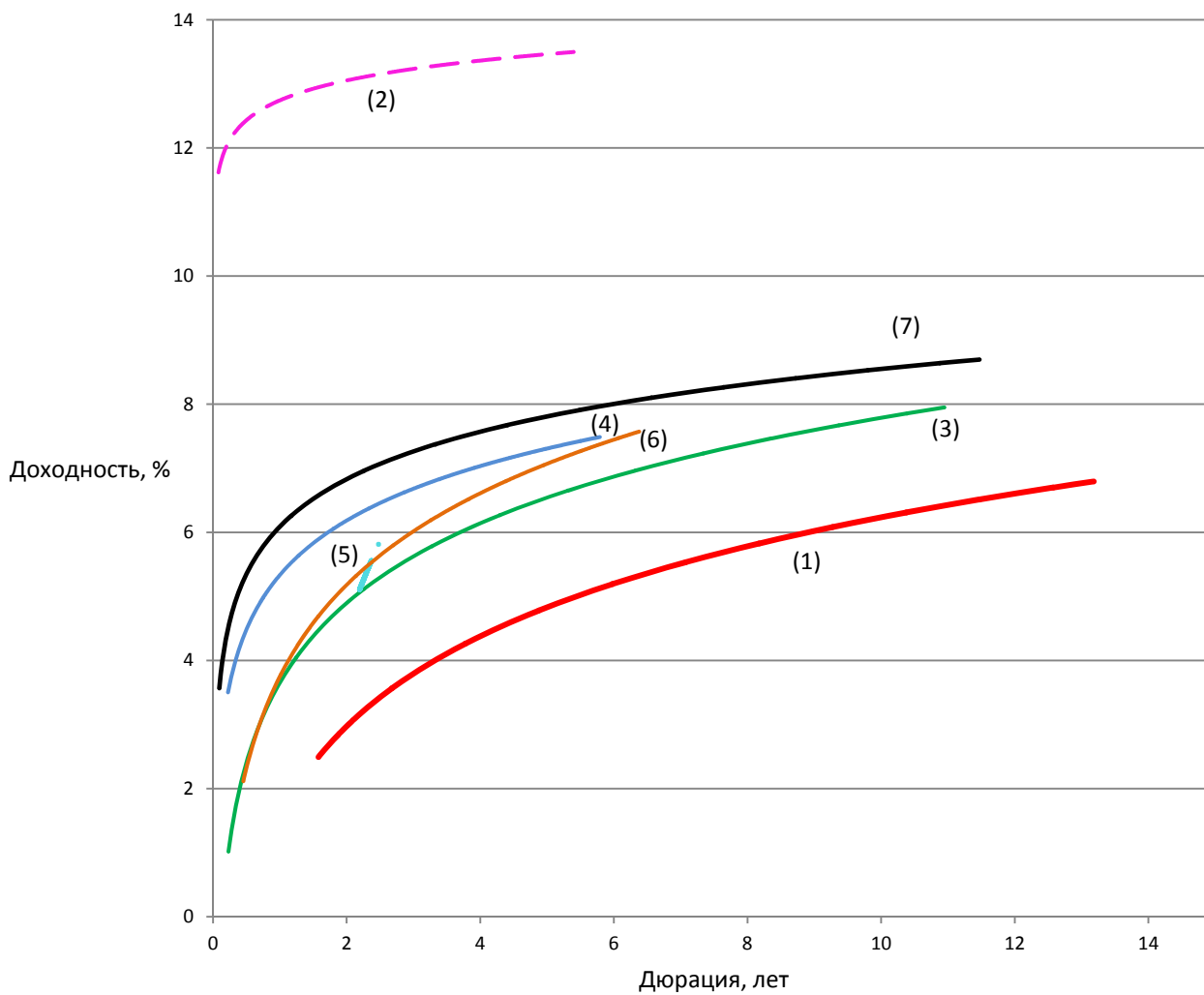
7 августа Агентство по страхованию вкладов в рамках программы докапитализации банков в форме ОФЗ приобрело привилегированные акции «Газпромбанка» суммарной номинальной стоимостью 126 млрд руб. В результате норматив достаточности капитала первого уровня «Газпромбанка» увеличится примерно на 2,7 п. п. Данная мера призвана обеспечить не только усиление текущих кредитных метрик, но и соответствие банка дополнительным требованиям к капиталу, отвечающих планам ЦБ по введению надбавок к достаточности капитала в соответствии с Базель-III для системно значимых банков. Среди евробондов «Газпромбанка» нам нравится выпуск с погашением в 2017 г., входящий в ломбардный список ЦБ.

Карта доходности долларовых евробондов «Газпромбанка»



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

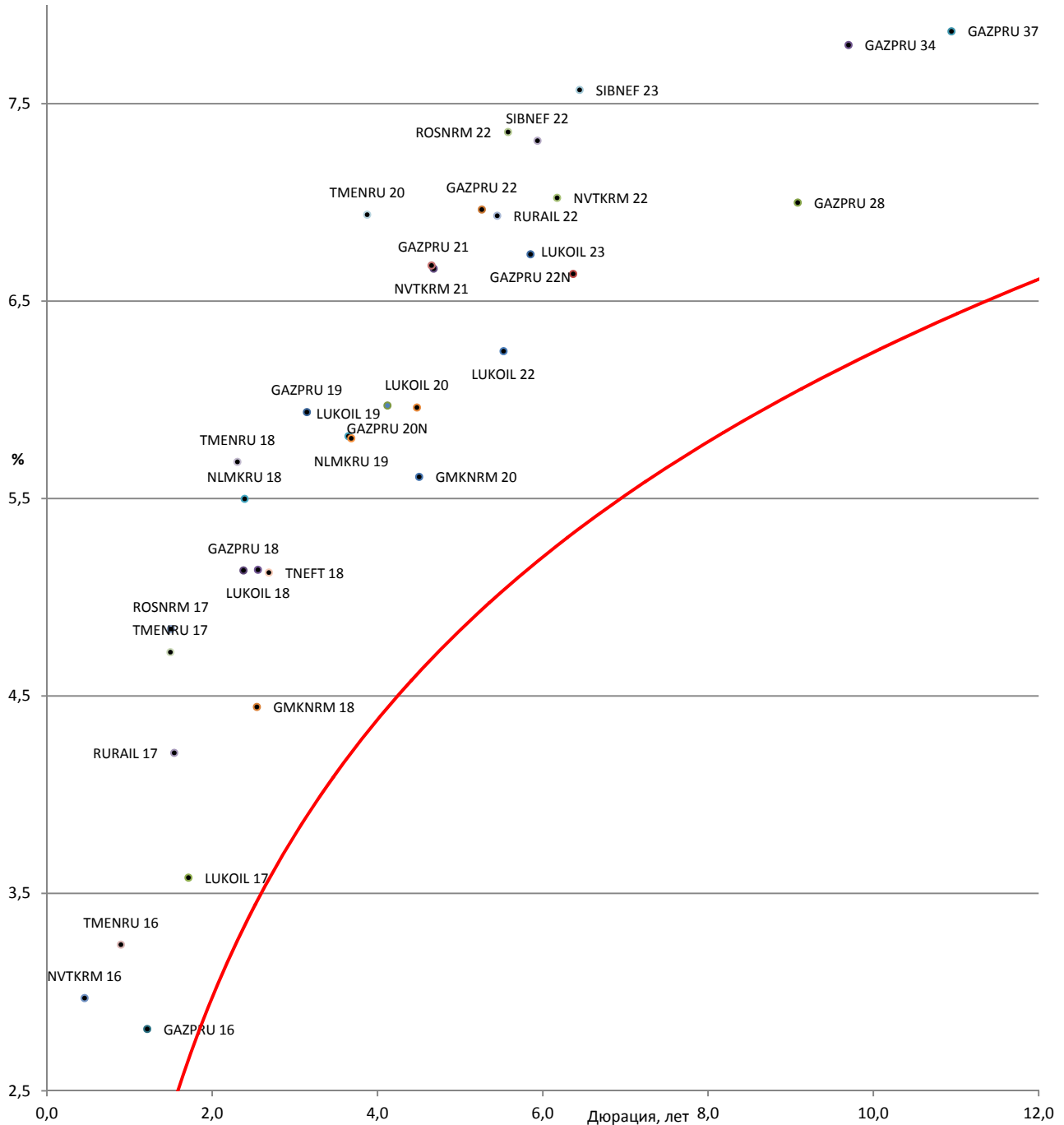
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

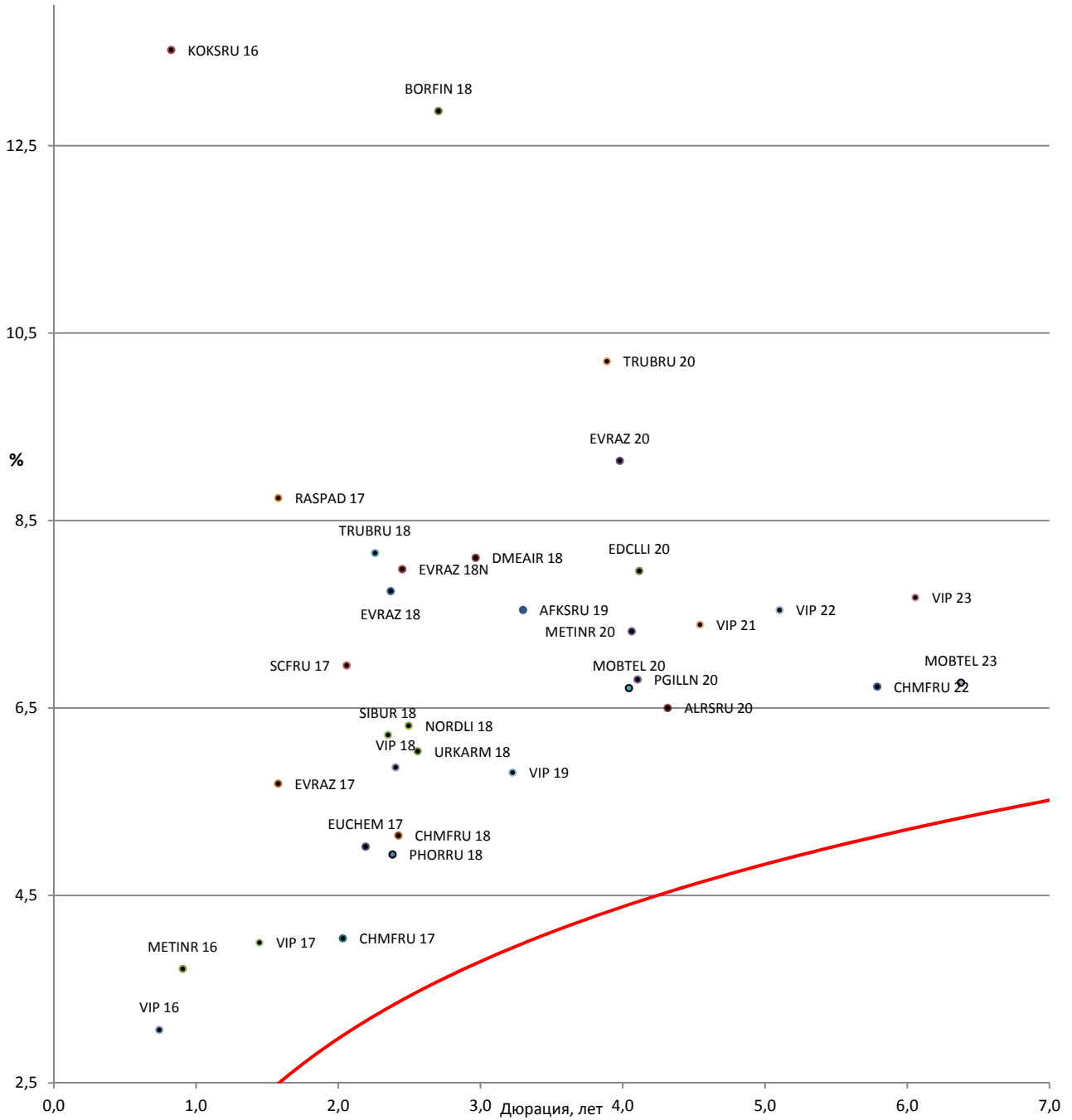
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард-список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562354182	101,0	1,5	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117300753	100,6	1,5	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	104,2	2,8	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	102,1	2,1	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	107,3	5,1	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	110,8	5,9	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	91,8	6,0	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	97,0	6,7	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	97,6	7,0	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	90,2	6,7	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	83,1	7,0	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	108,1	7,8	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	94,0	7,9	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	99,8	4,4	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	99,7	5,6	5,55
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	104,8	3,6	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	95,7	5,1	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	105,3	5,8	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	100,7	6,0	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	102,2	6,2	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	87,7	6,6	4,563

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0808632847	97,6	5,5	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	96,9	5,8	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588436799	101,1	3,0	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588433267	99,7	6,7	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864383723	85,3	7,0	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861980372	97,5	4,8	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861981180	83,8	7,4	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499245180	102,4	4,2	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764220017	93,5	6,9	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830192711	84,0	7,3	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997544860	90,5	7,6	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261906738	103,8	3,2	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292530309	102,9	4,7	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324963932	105,2	5,7	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484209159	101,2	6,9	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381439305	109,7	5,1	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-

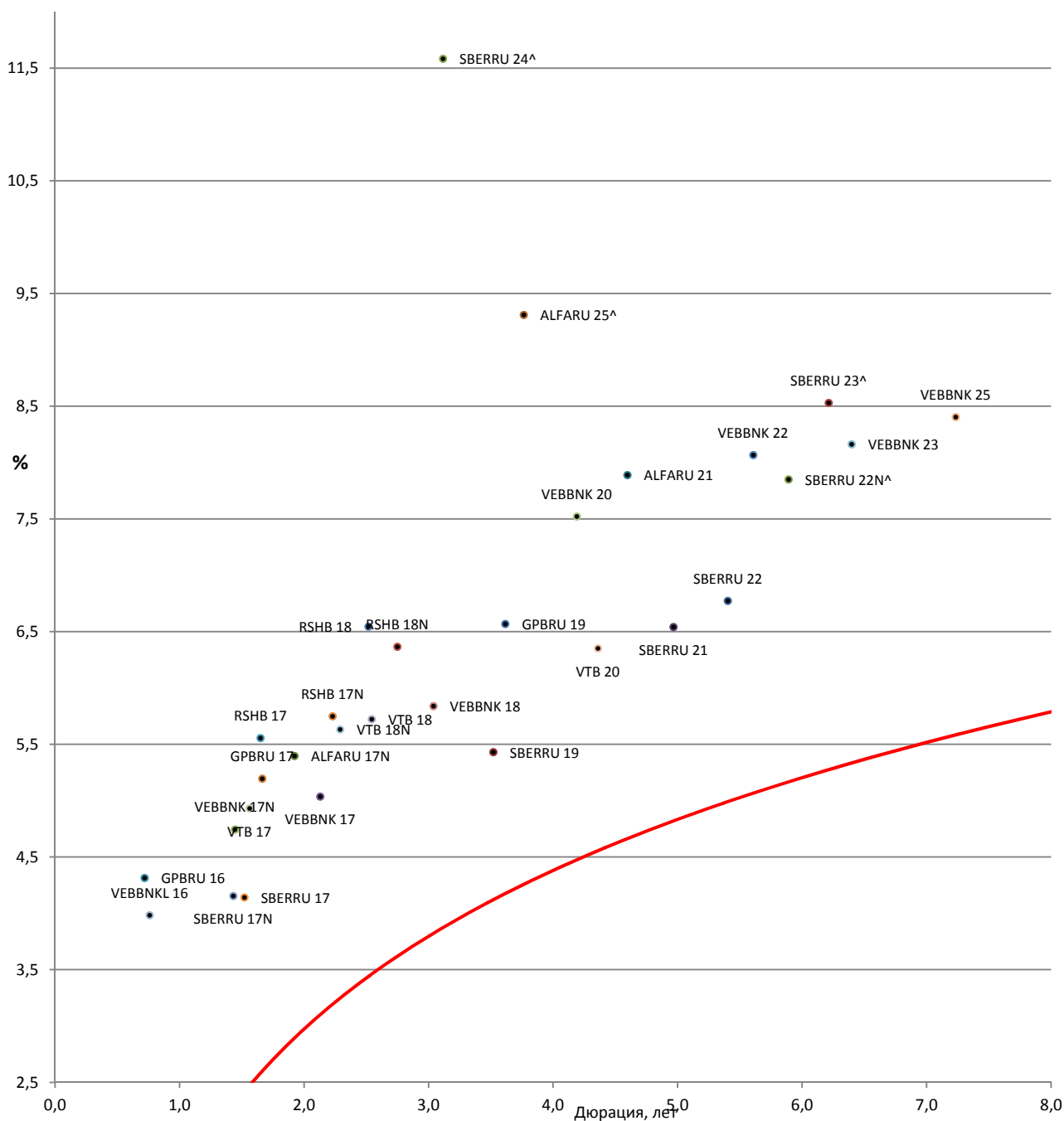
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783242877	98,1	7,5	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555493203	105,4	6,5	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974469206	86,9	12,9	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648402583	103,5	2,4	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551315384	105,5	4,0	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899969702	98,4	5,1	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841671000	95,3	6,7	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995845566	94,1	8,1	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918604496	88,2	8,0	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863583281	100,2	5,0	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0234987153	101,6	1,3	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652913558	102,7	5,7	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359381331	104,2	7,7	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618905219	97,1	8,0	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808638612	90,1	9,1	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920334900	60,8	30,2	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920335030	60,8	22,7	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834475161	102,6	2,2	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640334768	95,5	13,5	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650962185	102,5	3,7	6,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918297382	93,4	7,3	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513723873	107,8	6,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921331509	89,4	6,8	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923472814	100,1	6,3	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922301717	95,3	6,8	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888245122	98,3	4,9	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772835285	98,5	8,7	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS0850393264	53,5	40,2	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552679879	96,8	7,0	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878855773	94,9	6,2	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585211591	99,1	8,2	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911599701	87,5	10,2	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922883318	94,3	6,0	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0253861834	103,9	3,1	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587030957	101,9	2,3	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643176448	103,3	4,0	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0361041808	108,0	5,9	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0889401054	98,1	5,8	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587031096	101,6	7,4	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643183220	99,8	7,5	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0889401724	90,3	7,7	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

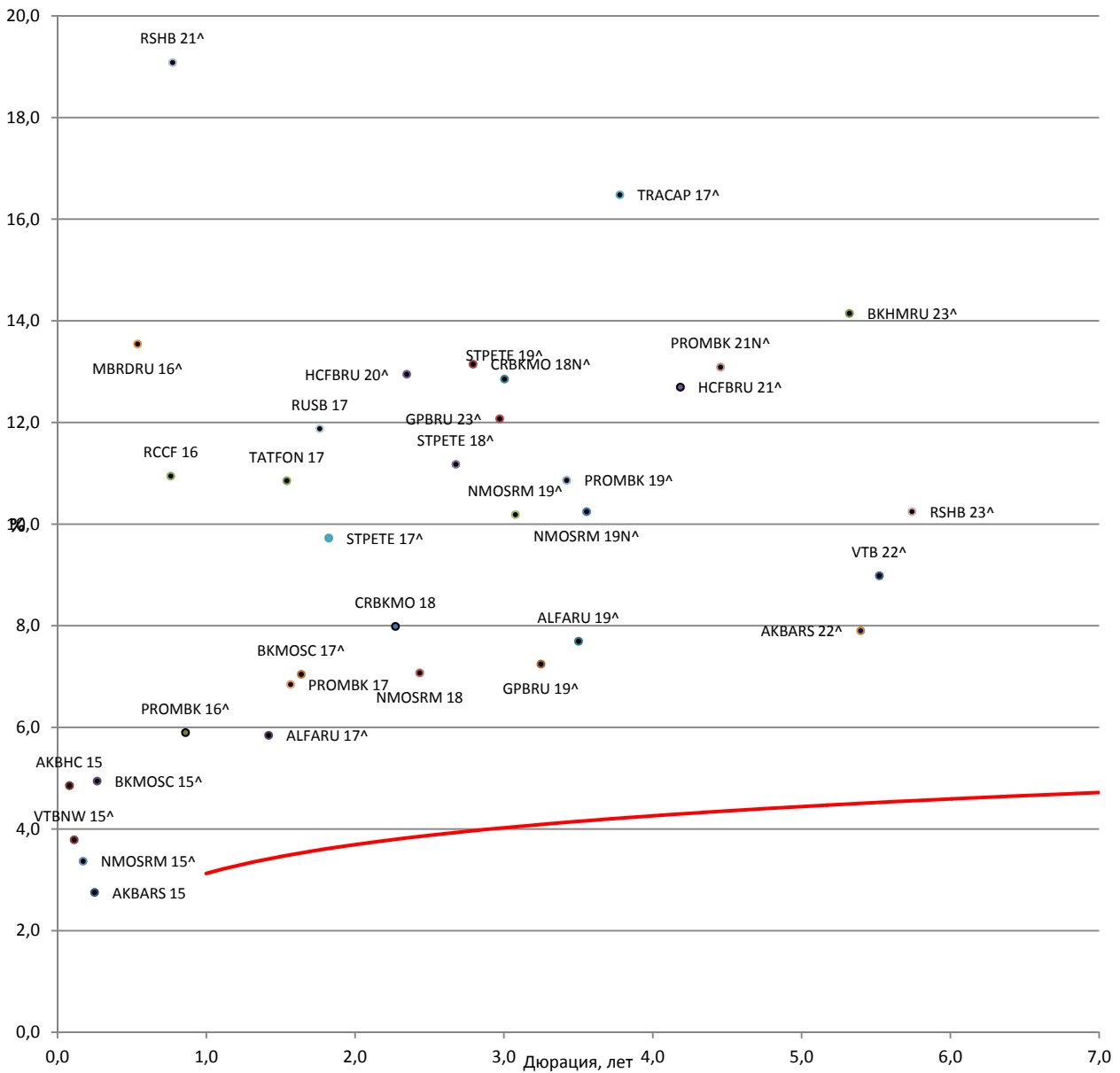
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544 362972	104,9	5,4	7,875
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620 695204	99,4	7,9	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135 611652	100,7	9,3	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0230 577941	100,5	0,8	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426 517701	102,1	4,3	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783 291221	100,7	5,2	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040 726587	94,4	6,6	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300 998779	101,2	5,6	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796 426228	99,0	5,7	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366 630902	103,0	6,5	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955 232854	96,7	6,4	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543 956717	101,9	4,1	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742 380412	101,1	4,2	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799 357354	99,1	5,4	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638 572973	96,1	6,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743 596040	96,7	6,8	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848 530977	85,2	7,8	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935 311240	81,6	8,5	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032 750165	82,8	11,6	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559800122	100,9	5,0	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719009754	100,9	4,7	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	95,3	5,8	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	97,5	7,5	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	89,4	8,1	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	86,8	8,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	89,1	8,4	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630950870	100,9	4,0	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772509484	101,7	4,9	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	102,9	5,7	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	101,6	5,6	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	100,9	6,4	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	98,0	6,4	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 выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0288690539	100,6	5,8	6,3
ALFARU 19 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	99,3	7,7	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк»	Ст.необесп.	да	XS0855334289	101,5	2,8	8,75
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС» Банк»	Суборд.	нет	XS0805131439	100,5	7,9	8,0
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.необесп.	нет	XS0830191234	100,5	4,9	10,75
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	102,0	13,1	14,0
BKHMURU 23 [^]	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	76,8	14,1	9,15
BKMOSC 15 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236336045	100,3	4,9	5,967
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	98,4	7,0	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	99,4	8,0	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	88,5	13,1	8,7
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	100,0	7,2	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	87,6	12,1	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	92,1	12,9	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	91,3	12,7	10,5
MBRDRU 16 [^]	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246937162	97,1	13,5	7,93
NMOSRM 15 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0503839622	100,9	3,4	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	100,4	7,1	7,25
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	99,4	10,2	10,0
NMOSRM 19N [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	99,1	10,2	10

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 16 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0524658852	104,5	5,9	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	102,6	6,8	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	97,8	10,9	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	89,5	13,1	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	97,6	10,9	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	90,8	19,1	6,0
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802648955	95,6	11,9	9,25
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	96,4	9,7	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	99,5	11,2	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	94,0	12,9	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	100,2	10,9	11,0
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	78,3	16,5	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	89,4	9,0	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230683111	100,1	3,8	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 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.