

Weekly:
еженедельный обзор рынка
еврооблигаций



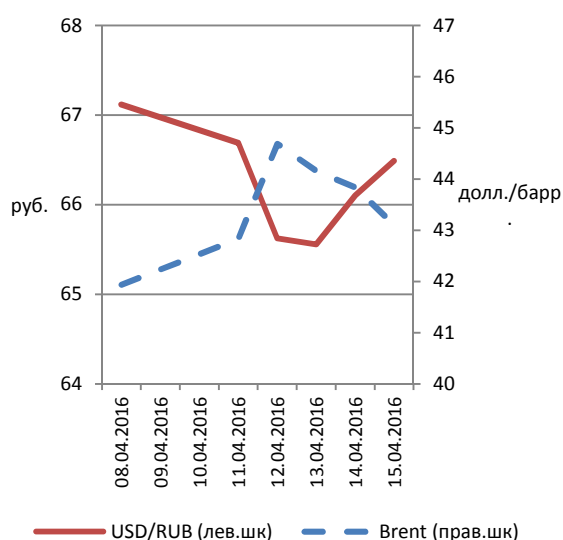
финам



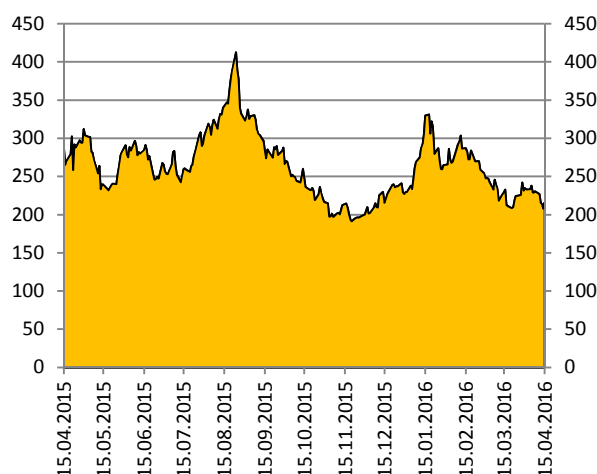
Обзор рынка

На фоне роста цен на нефть российские суверенные евробонды дорожали в стоимости на прошлой неделе — суверенная долларовая кривая потеряла в доходности в среднем около 15 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,5 и 5,2 % соответственно. Доходность «Россия-23» упала до 3,9 %. Данное значение предполагает спред 216 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что близко к годовым минимумам.

**Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару**



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор тоже дорожал, хотя и менее заметными темпами, чем суверенный сегмент. Наибольший рост показали бумаги нефтегазовых компаний и металлургов. Выпуски ПАО «Дальневосточное морское пароходство» продолжают падать в цене.

Лидеры роста (8–15 апреля 2016 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.	94,5	6,5	11,1	5,0	10,0
Brunswick (01.11.2017)	Ст.необеспеч.	46,3	4,7	68,3	1,4	6,5
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	107,5	3,8	5,4	14,3	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	104,7	3,3	5,3	14,1	5,625
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	171,7	3,2	4,9	7,6	12,75

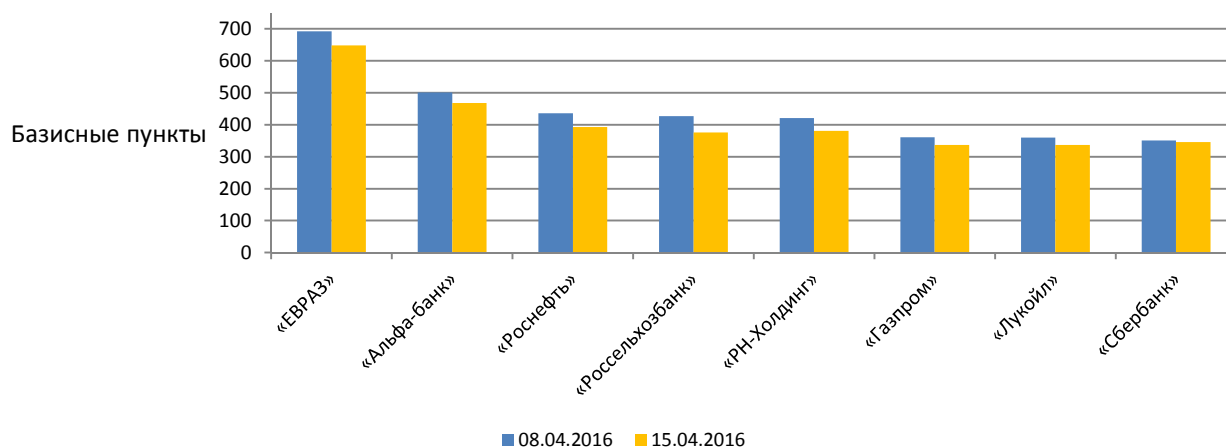
Лидеры снижения (8–15 апреля 2016 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Дальневосточное морское пароходство (погашение 02.05.2020)	Обеспеч.	48,5	-3,0	32,6	2,9	8,75
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2018)	Обеспеч.	48,5	-3,0	51,8	1,7	8,0
«АК БАРС» БАНК (13.07.2022)	Субордин.	100,2	-0,8	8,0	4,9	8,0
Renaissance Credit LLC (31.05.2016)	Ст.необеспеч.	100,0	-0,3	7,5	0,1	7,75
«Промсвязьбанк» (08.07.2016)	Субордин.	101,8	-0,2	3,1	0,2	11,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y сократился на 20 б. п., закончив неделю на отметке 274 б. п. В корпоративном сегменте отмечено фронтальное снижение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

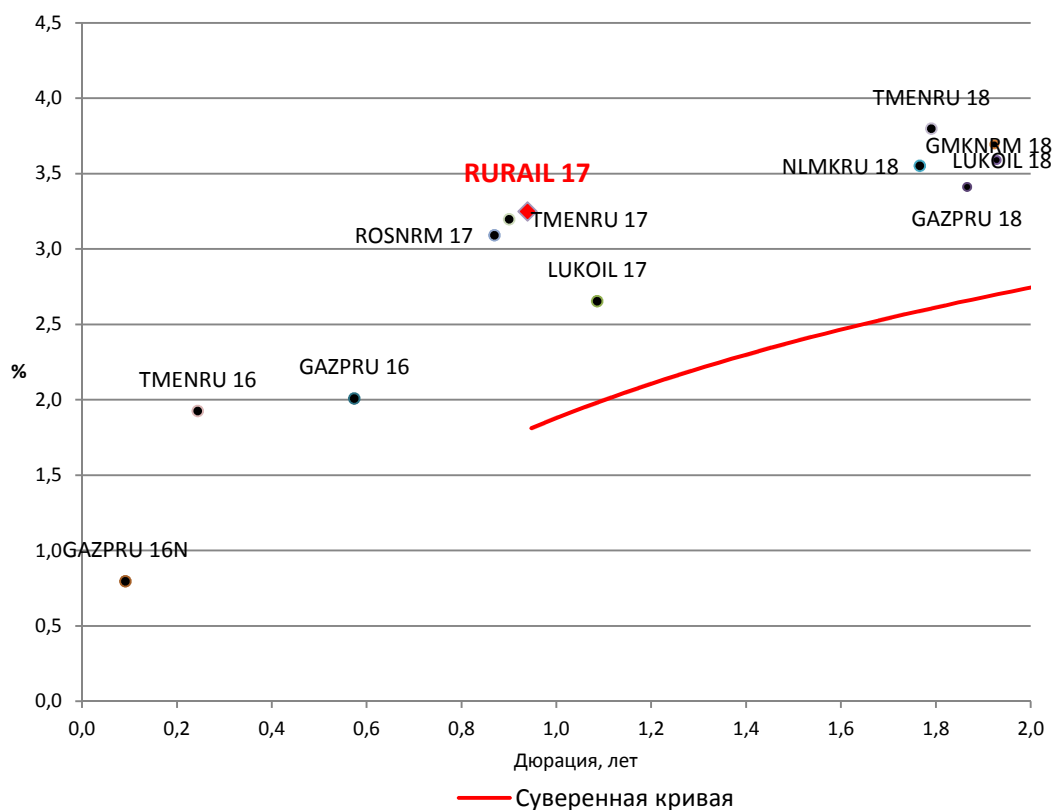
Безрезультативная встреча нефтедобывающих стран в Дохе оказывает влияние на сектор российских евробондов в начале этой недели. Впрочем нефть марки Brent продолжает находиться выше отметки 40 долл./барр., что снижает масштаб коррекции.

Инвестиционные идеи

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

Среди бумаг, которые интересно держать до погашения, мы выделяем выпуск «РЖД» с погашением в 2017 г. Отметим, что у компании сохраняется высокая вероятность своевременной и достаточной поддержки со стороны государства — своего единственного акционера. Согласно данным отчетности «РЖД» за I полугодие 2015 г., метрика «Чистый долг/EBITDA» составила 2,2, доля краткосрочного долга в суммарных заимствованиях равнялась 15 %, а денежные средства покрывали короткий долг на 80 %. В целом кредитный профиль компании можно охарактеризовать как довольно устойчивый.

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

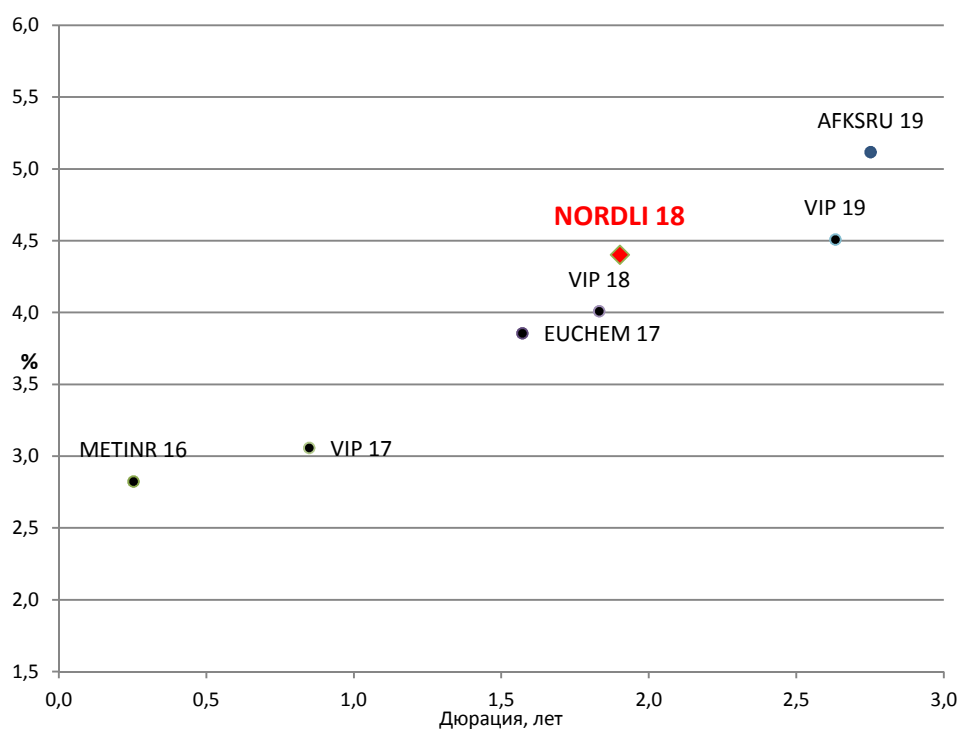


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 18	XS0923472814	Ст.не-обесп.	Ba3/-/BB-	1,9	103,9	4,4	6,375

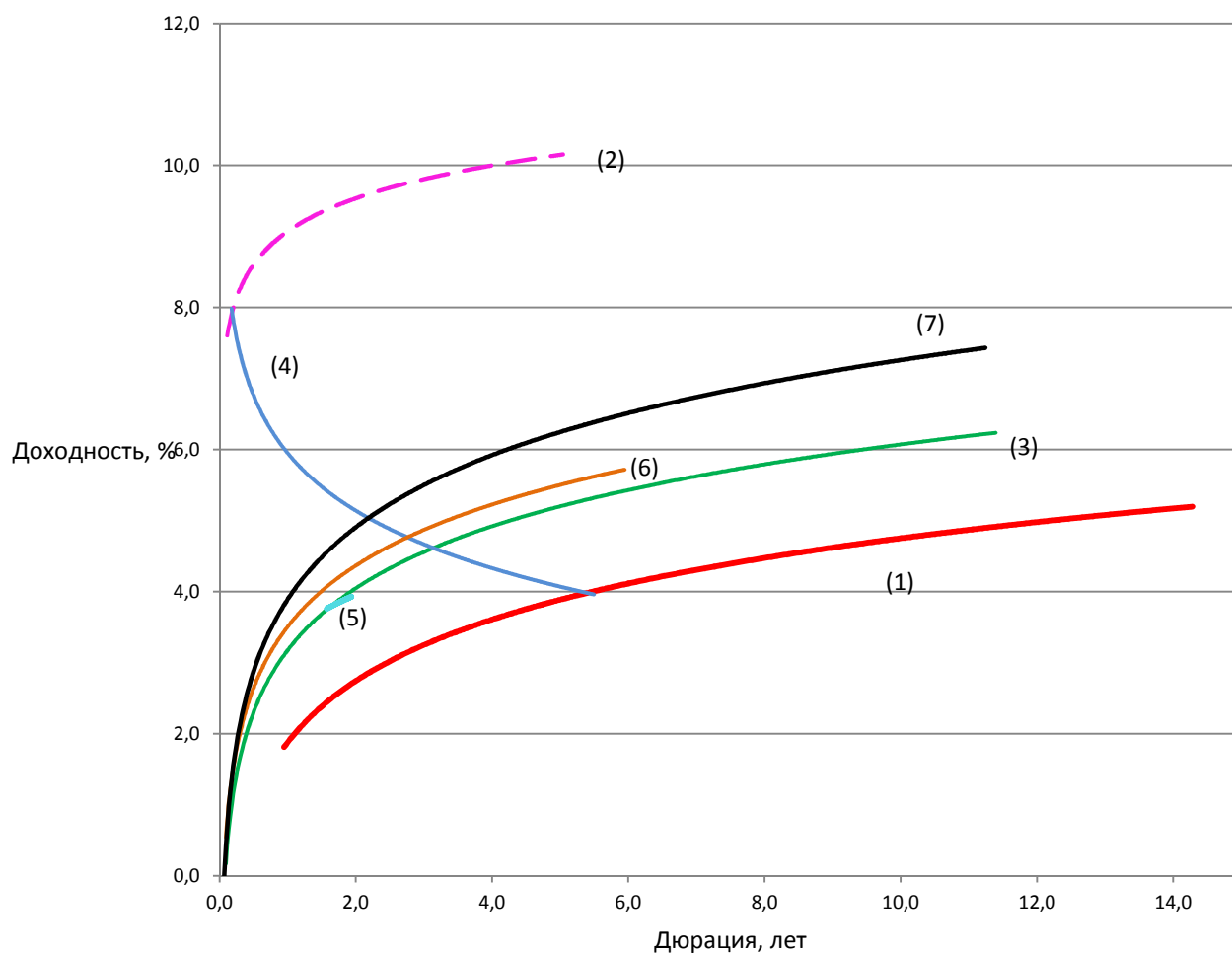
На прошлой неделе компания **Nordgold** сообщила, что планирует к 2018 г. увеличить ежегодный выпуск золота на 37 % — до 1,3 млн унций. Это станет возможным благодаря завершению цикла капитального строительства на новых объектах. Начиная с 2018 г. Nordgold будет инвестировать только в техподдержку действующих мощностей и геологоразведку, но не более 250 млн долл. в год. На наш взгляд, единственный евробонд компании предлагает интересное сочетание риска и доходности.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора
с рейтингом BB/BB-



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

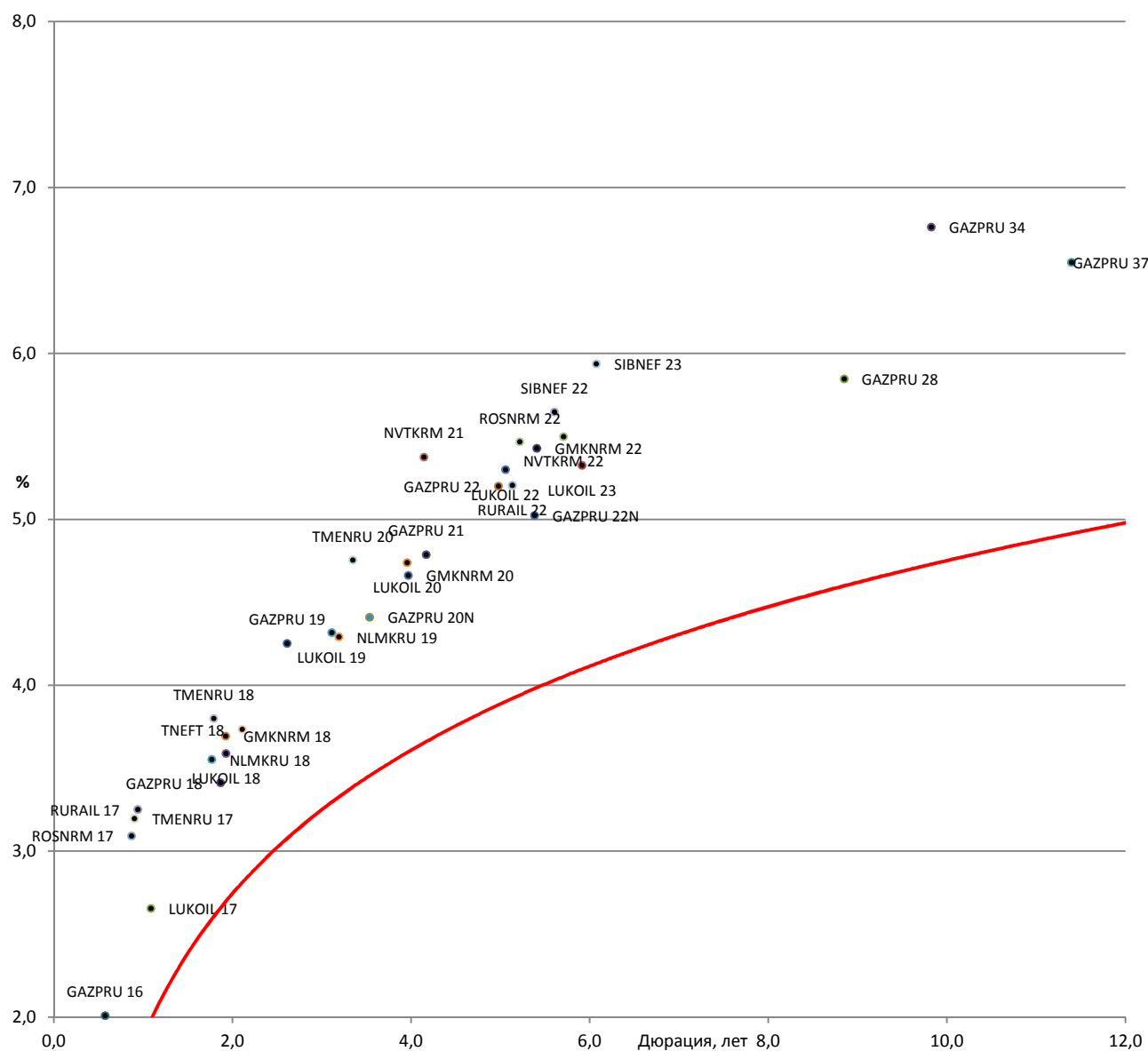
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- | | | |
|---|---|---|
|  (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

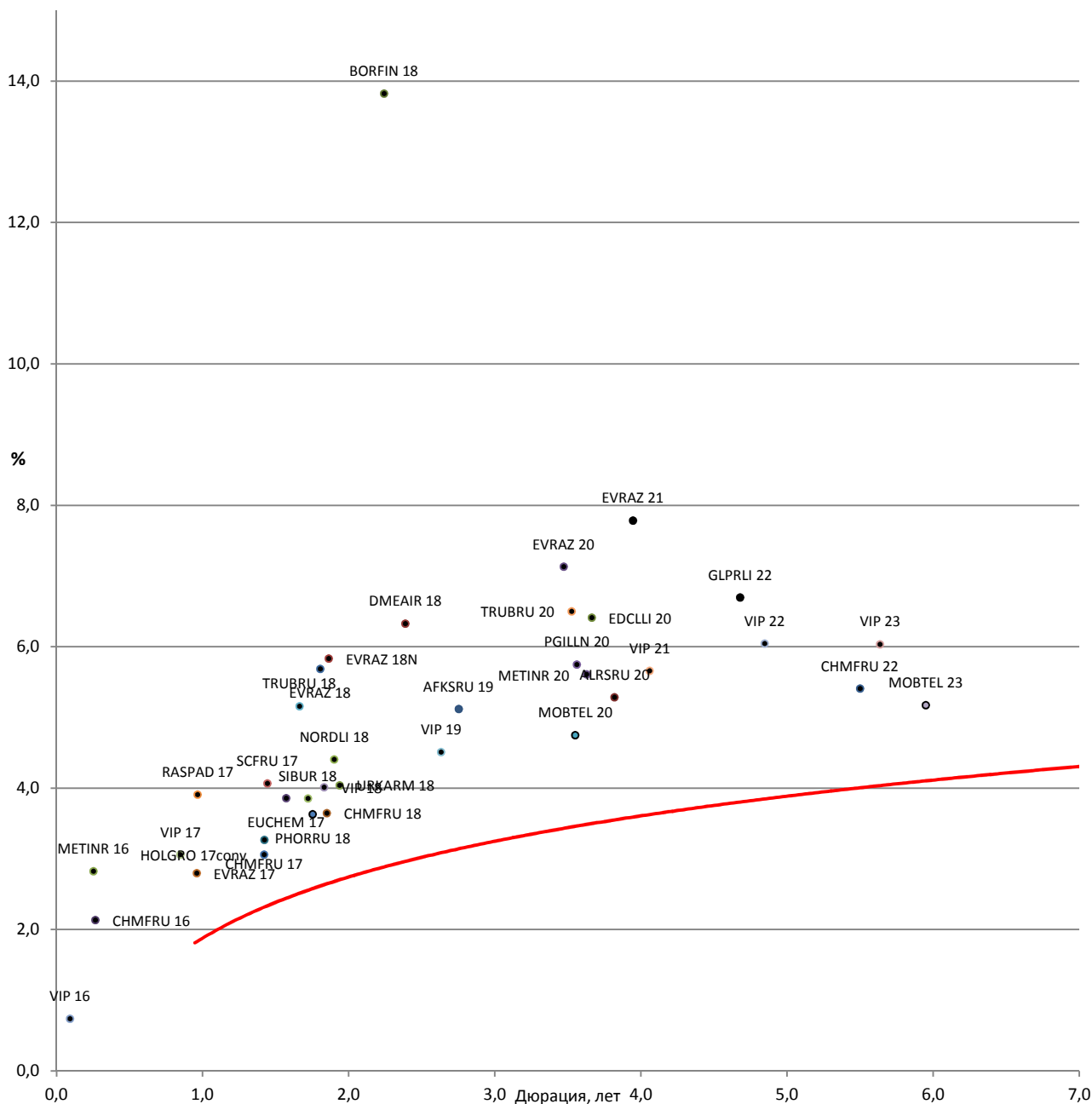
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0276456315	102,4	2,0	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813653	100,4	0,8	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	108,9	3,4	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	113,9	4,3	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	98,0	4,4	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	104,8	4,8	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	106,3	5,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	99,3	5,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	92,3	5,8	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	119,0	6,8	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	108,3	6,5	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	101,3	3,7	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	103,6	4,7	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	106,5	5,4	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0304273948	104,1	2,7	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	99,7	3,6	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	109,5	4,3	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	105,6	4,7	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	107,0	5,3	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	95,5	5,3	4,563

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, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	101,6	3,6	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	102,1	4,3	4,95
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	105,1	5,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	94,0	5,5	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861980372	100,0	3,1	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	93,6	5,5	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0499245180	102,3	3,3	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	102,5	5,2	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	93,2	5,6	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	100,3	5,9	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0261906738	101,3	1,9	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0292530309	103,0	3,2	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	107,4	3,8	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	108,6	4,8	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	110,8	3,7	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 BB+/B-

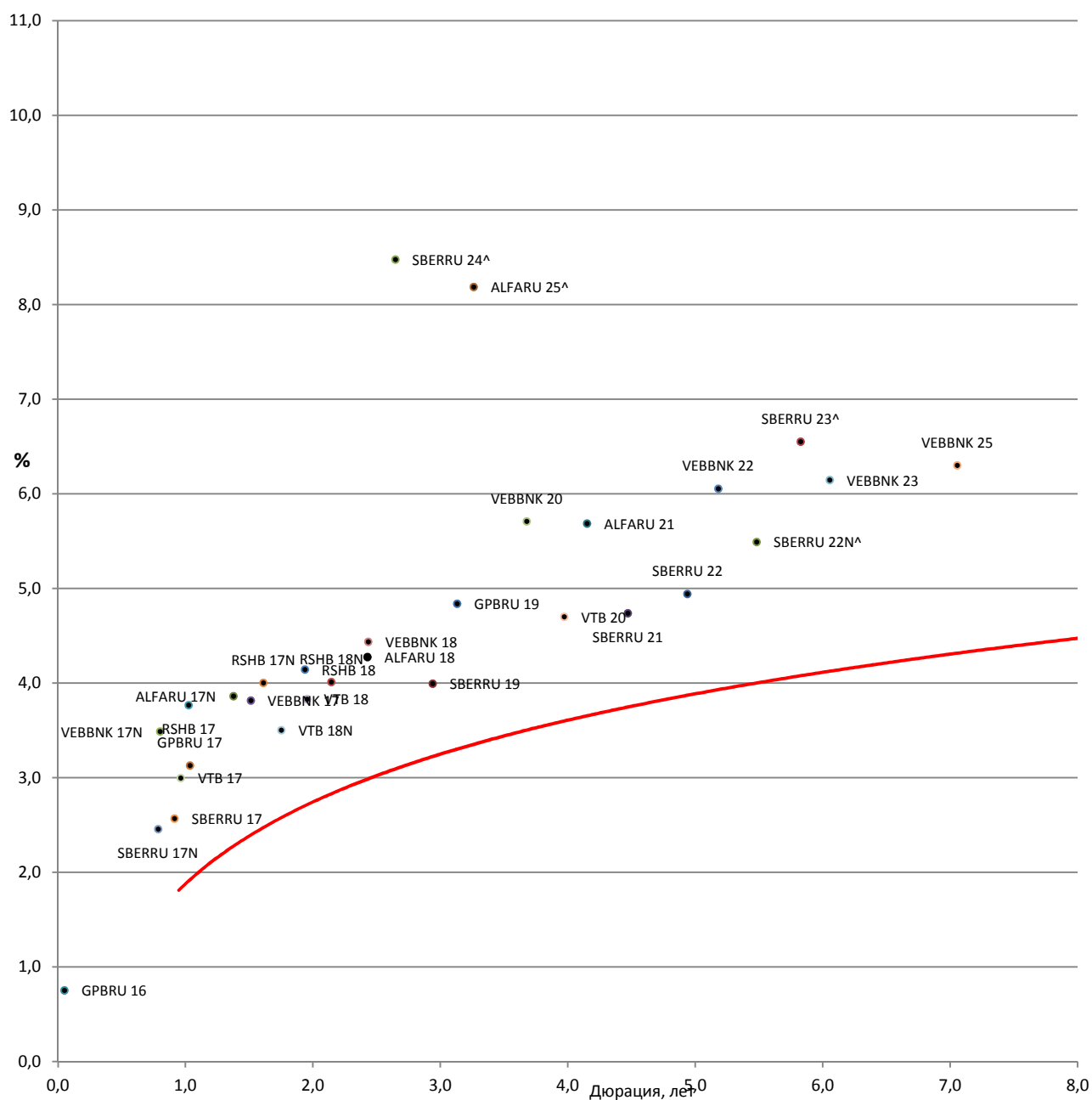
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	105,2	5,1	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	109,8	5,3	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	87,5	13,8	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0648402583	101,1	2,1	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	105,0	3,3	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	101,5	3,6	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	102,6	5,4	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	99,2	6,3	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	94,7	6,4	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	102,0	3,9	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0652913558	104,6	2,8	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	107,1	5,7	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	101,7	5,8	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	97,8	7,1	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	101,8	7,8	8,25
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920334900	48,5	51,9	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920335030	48,5	32,6	8,75
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	100,8	6,7	6,872
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	102,1	3,1	1,0

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS0640334768	97,5	22,0	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0650962185	100,9	2,8	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	100,1	5,6	5,625
MOBTCL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	114,5	4,7	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	99,0	5,2	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	103,9	4,4	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	99,6	5,7	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	101,0	3,6	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.не-обесп.	да	XS0772835285	103,8	3,9	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	да	XS0552679879	101,9	4,1	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	100,1	3,9	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	104,3	5,2	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	100,9	6,5	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	99,4	4,0	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.не-обесп.	нет	XS0253861834	100,7	0,7	8,25
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.не-обесп.	да	XS0643176448	102,7	3,1	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	109,8	4,0	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	101,8	4,5	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	108,6	5,7	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	107,1	6,0	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	99,5	6,0	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

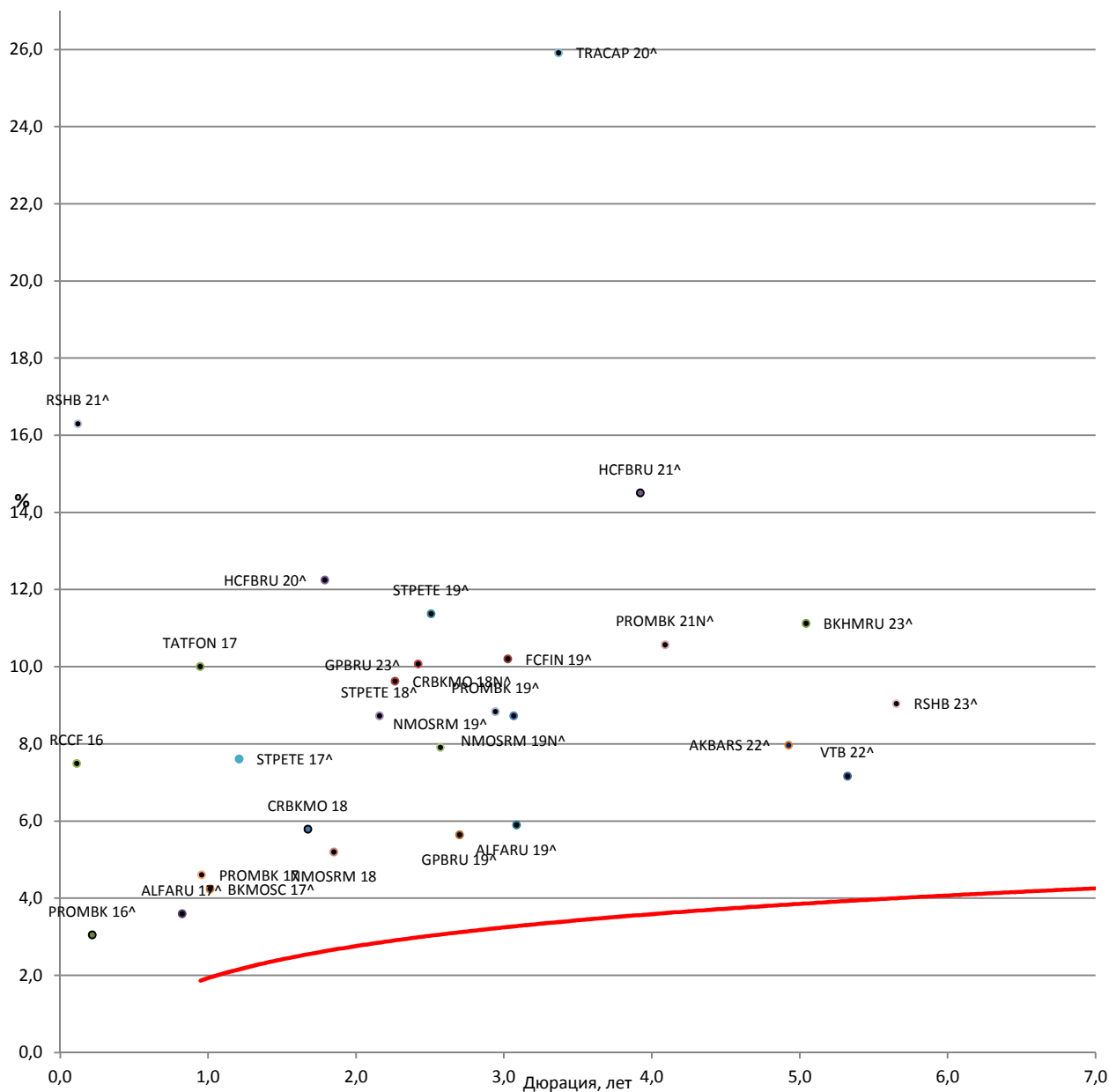
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0544362972	105,5	3,9	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	101,8	4,3	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	108,8	5,7	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	104,2	8,2	9,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS0426517701	100,3	0,8	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0783291221	102,6	3,1	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	100,3	4,8	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0300998779	102,6	3,8	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	102,1	4,0	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	107,2	4,1	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	102,3	4,0	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0543956717	102,5	2,6	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0742380412	101,9	2,5	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	103,4	4,0	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	104,4	4,7	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	105,7	4,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	97,9	5,5	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	92,6	6,6	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	92,5	8,5	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	102,5	3,8	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0719009754	101,5	3,5	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	99,4	4,4	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	104,3	5,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	99,6	6,1	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	98,4	6,1	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	103,3	6,3	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0630950870	100,7	-1,2	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0772509484	102,9	3,0	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	106,1	3,8	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	104,9	3,5	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	107,3	4,7	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	100,5	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 ВВ-/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS0288690539	102,2	3,6	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	104,9	5,9	7,5
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб-орд.	нет	XS0805131439	100,1	8,0	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф Банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	106,1	10,6	14,0
BKHMUR 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суб-орд.	нет	XS0944741833	94,5	11,1	10,0
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0299183250	101,8	4,2	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	103,2	5,8	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	97,8	9,6	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	95,0	10,2	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	104,3	5,6	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	94,0	10,1	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб-орд.	нет	XS0846652666	95,0	12,3	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб-орд.	нет	XS0981028177	86,1	14,5	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	103,8	5,2	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	105,4	7,9	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	103,9	8,7	10,0

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 16^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0524658852	101,7	3,1	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0775984213	104,0	4,6	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	104,1	8,8	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	99,7	10,6	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.не-обесп.	нет	XS0938341780	100,0	7,5	7,75
RENSEC 16	Renaissance Securities	Ст.не-обесп.	нет	XS0616784509	98,8	420,3	11,0
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суб-орд.	нет	XS0632887997	98,5	16,3	6,0
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0312572984	100,0	7,6	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	105,0	8,7	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	98,1	11,4	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1059697323	100,9	10,0	11,0
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	59,5	25,9	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	98,7	7,2	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/euro-bonds/ (+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 максимальной 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.