

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



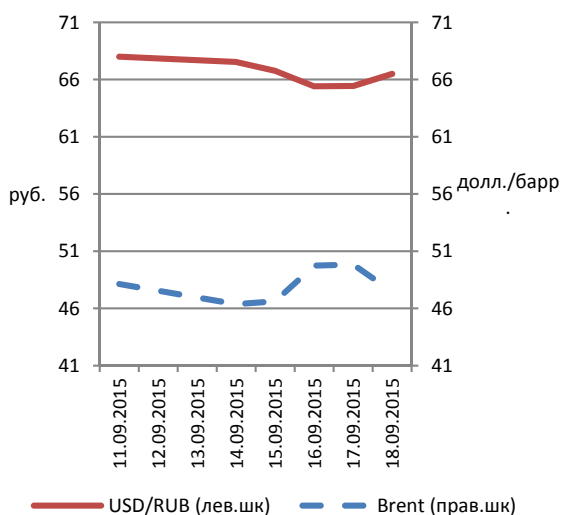
**Финам**



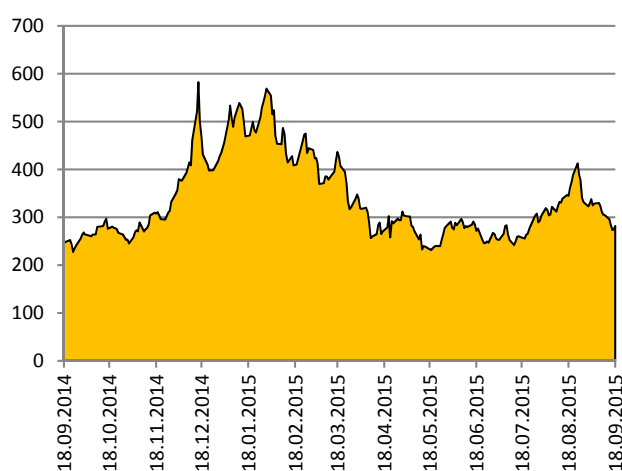
## Обзор рынка

Российские суверенные евробонды на прошлой неделе продолжили ценовой рост на фоне относительной стабильности нефтяных цен. Повышательной динамике в секторе способствовало решение американского регулятора оставить базовую процентную ставку неизменной, что должно поддержать котировки на долговых рынках развивающихся стран. В результате российская суверенная долларовая кривая потеряла в доходности за неделю с 11 по 18 сентября около 30 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,4 и 6,0 % соответственно. Доходность Россия-23 снизилась до 5,0 %. Данное значение предполагает спред 282 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что соответствует уровням апреля — июня текущего года.

Динамика цены нефти Brent  
и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративные бонды также были «в плюсе» преимущественно в пределах 100–130 б. п. Наиболее заметным спросом пользовались бумаги нефтегазовых компаний, телекомов и кривая «ВЭБа». Хуже рынка торговались евробонды химических компаний и частных банков.

## Лидеры роста (11–18 сентября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«ВЭБ» (погашение 22.11.2025)	Ст.необеспеч.	94,2	5,3	7,6	7,2	6,8
«ВЭБ» (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	92,1	5,2	7,2	6,4	5,942
«ВЭБ» (05.07.2022)	Ст.необеспеч.	94,4	4,7	7,1	5,6	6,025
Сбербанк (29.10.2022)	Субордин.	89,1	4,5	7,1	5,8	5,125

«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	99,2	4,2	7,4	11,1	7,288
---------------------------	---------------	------	-----	-----	------	-------

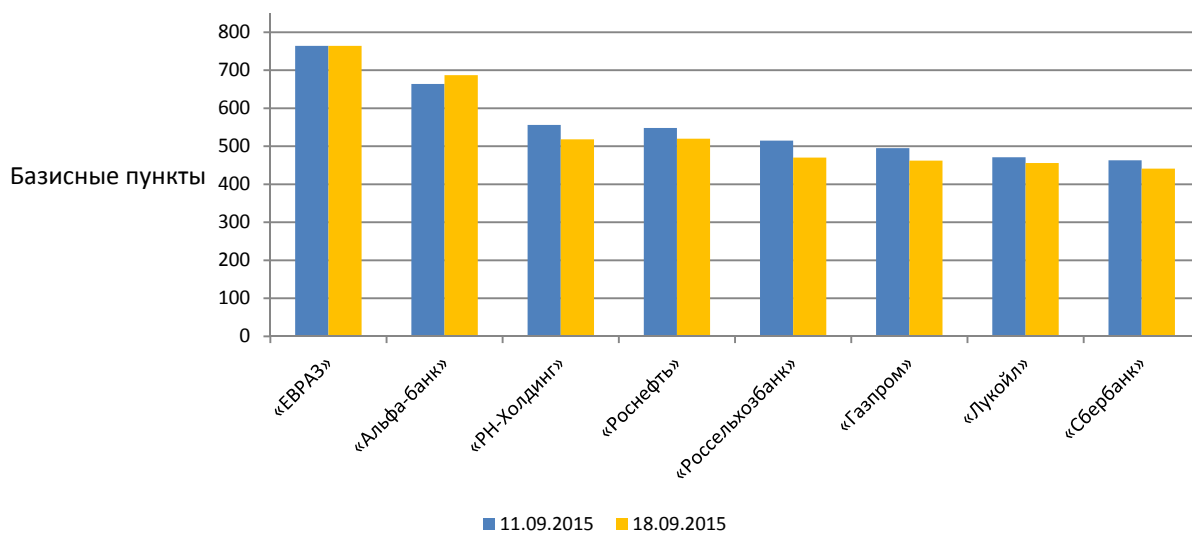
### Лидеры снижения (11–18 сентября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 11.07.2017)	Ст.необеспеч.	86,0	-1,5	18,7	1,7	9,25
Brunswick (01.11.2017)	Ст.необеспеч.	48,0	-1,0	48,5	1,9	6,5
«Северсталь» (24.09.2017)	Ст.необеспеч.	102,6	-0,2	2,2	2,0	1,0
«ВТБ» (29.09.2015)	Субордин.	100,1	-0,1	2,3	0,0	5,01
«ЕВРАЗ» (10.11.2015)	Ст.необеспеч.	100,9	-0,1	1,3	0,1	8,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y продолжил снижение на прошлой неделе, сократившись на 19 б. п. — до уровня 343 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»

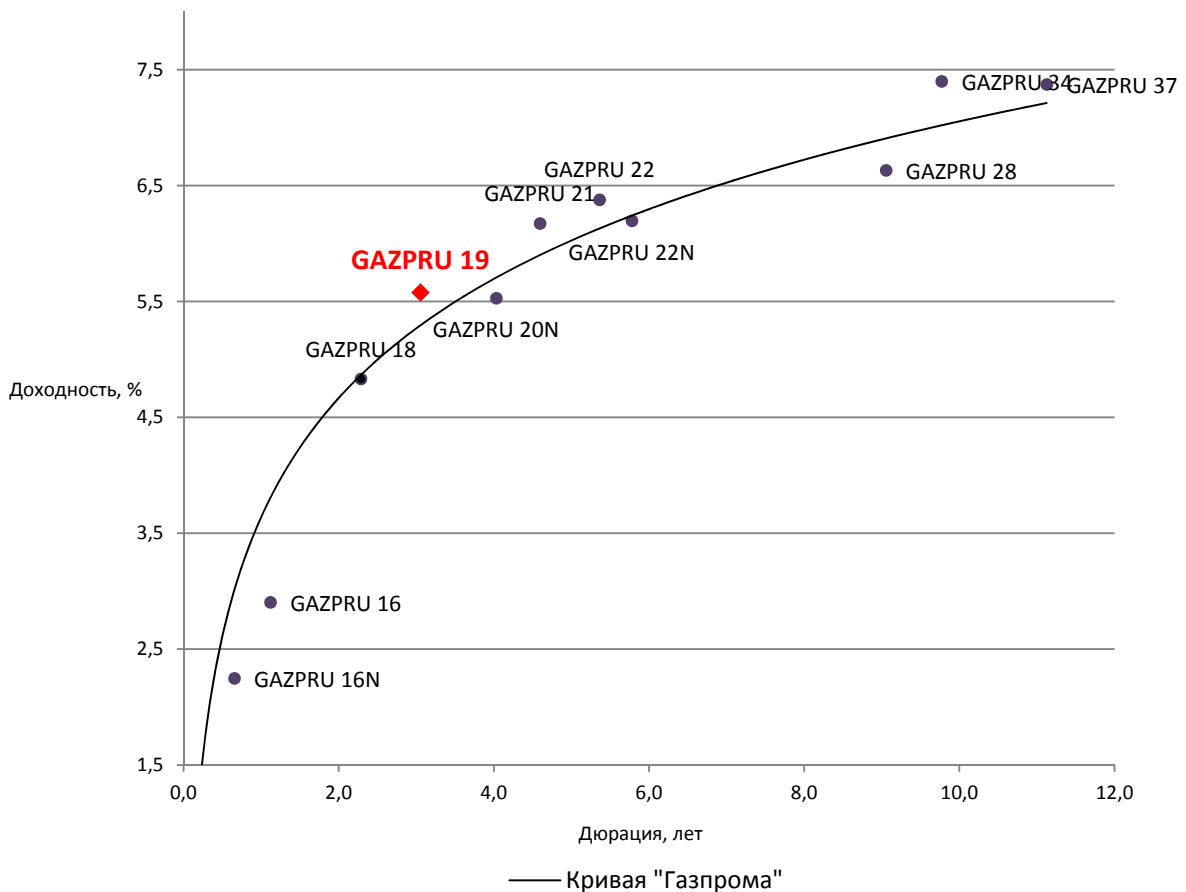
**На наш взгляд, основным драйвером для роста котировок в секторе российских еврооблигаций остаются цены на нефть. В то же время ситуация на рынке черного золота продолжает оставаться достаточно неопределенной. В этой связи на текущей неделе мы ожидаем увидеть консолидацию котировок евробондов на достигнутых уровнях.**

## Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 19	XS0424860947	Ст.необ-есп.	Ba1/BB+/BBB-	3,1	111,8	5,6	9,25

На прошлой неделе стало известно, что «Газпром» начал активную подготовку к размещению нового выпуска еврооблигаций, объем которого должен составить 500–700 млн евро. Размещение может состояться в конце сентября — начале октября. Данный вопрос будет рассмотрен советом директоров компании завтра, 22 сентября. В случае удачного размещения «Газпром» сможет продемонстрировать, что даже при неблагоприятных внешних условиях он сохраняет доступ на рынок. Из евробондов компании нам традиционно нравится выпуск с погашением в 2019 г., выделяющийся высоким купоном.

### Карта долларовых евробондов «Газпрома»

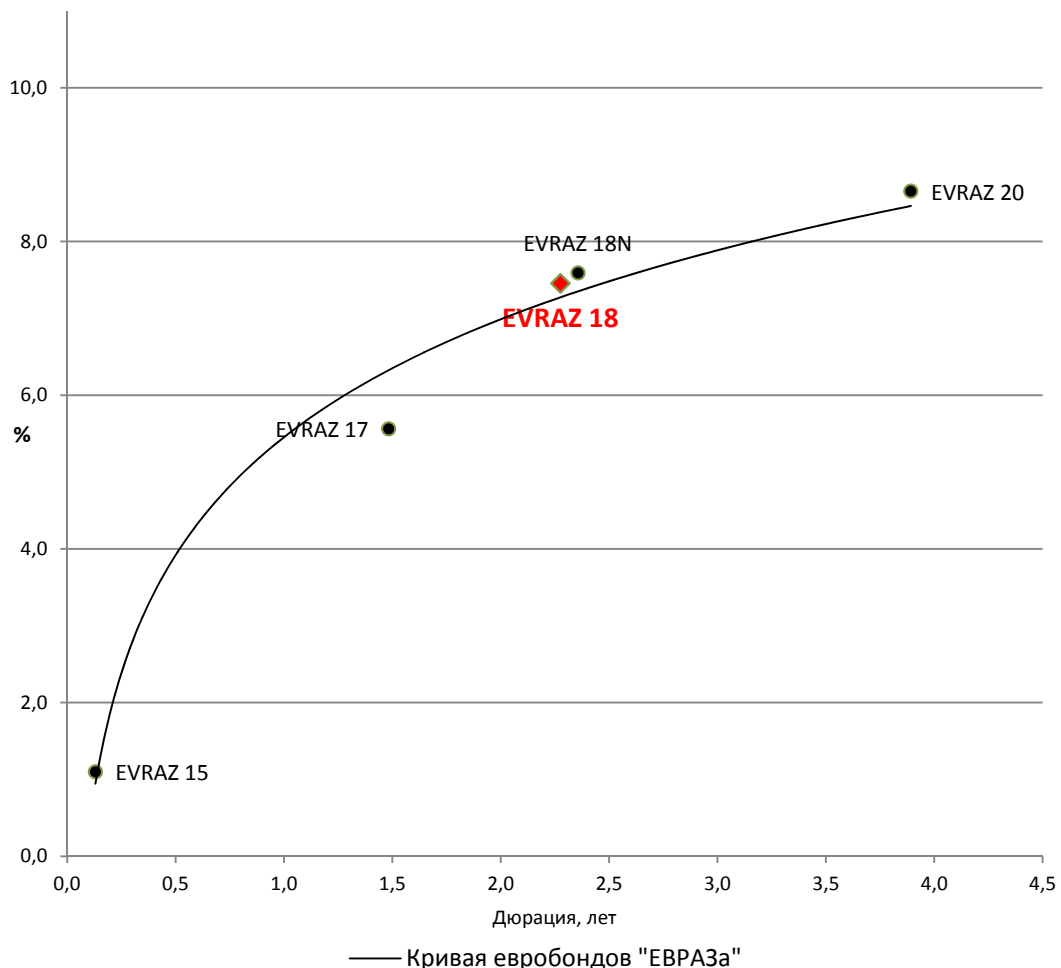


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EVRAZ 18	XS0359381331	Ст.необ-есп.	B1/BB-/BB-	2,3	104,7	7,5	9,5

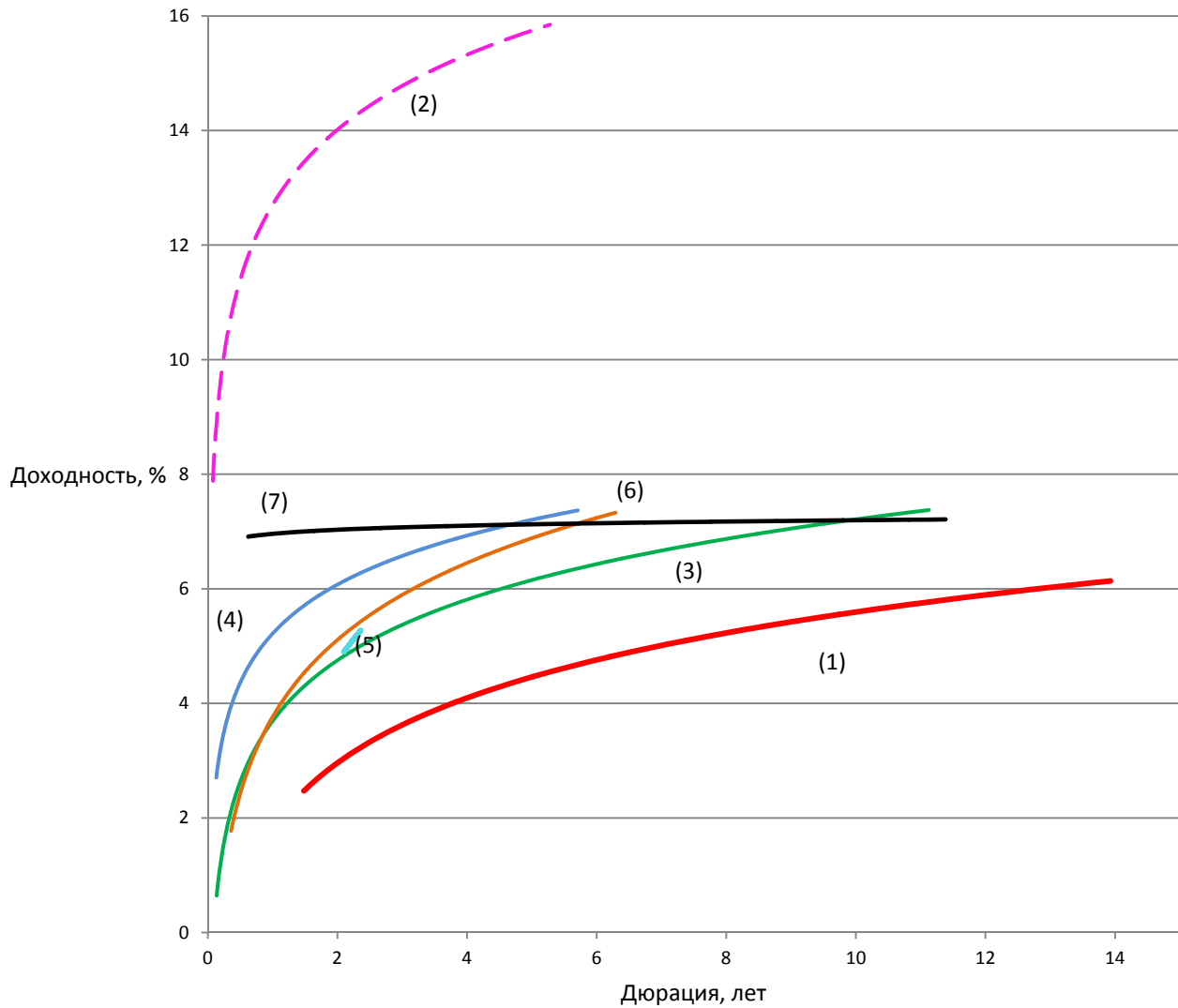
15 сентября агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг Evraz на уровне BB-, прогноз рейтингов оставлен как «стабильный». Агентство отмечает, что «подтверждение рейтинга отражает доказанную способность Evraz генерировать положительный свободный денежный поток на протяжении всего цикла рынка стали». Кроме того, Fitch ожидает сохранения данной тенденции во II полугодии на фоне благоприятных для группы изменений курса рубля. На наш взгляд, подтверждение рейтинга указывает на устойчивое кредитное качество эмитента. Среди евробондов Evraz мы выделяем один из выпусков с погашением в 2018 г., отличающийся высоким купоном (9,5 %).

Кривая евробондов Evraz



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

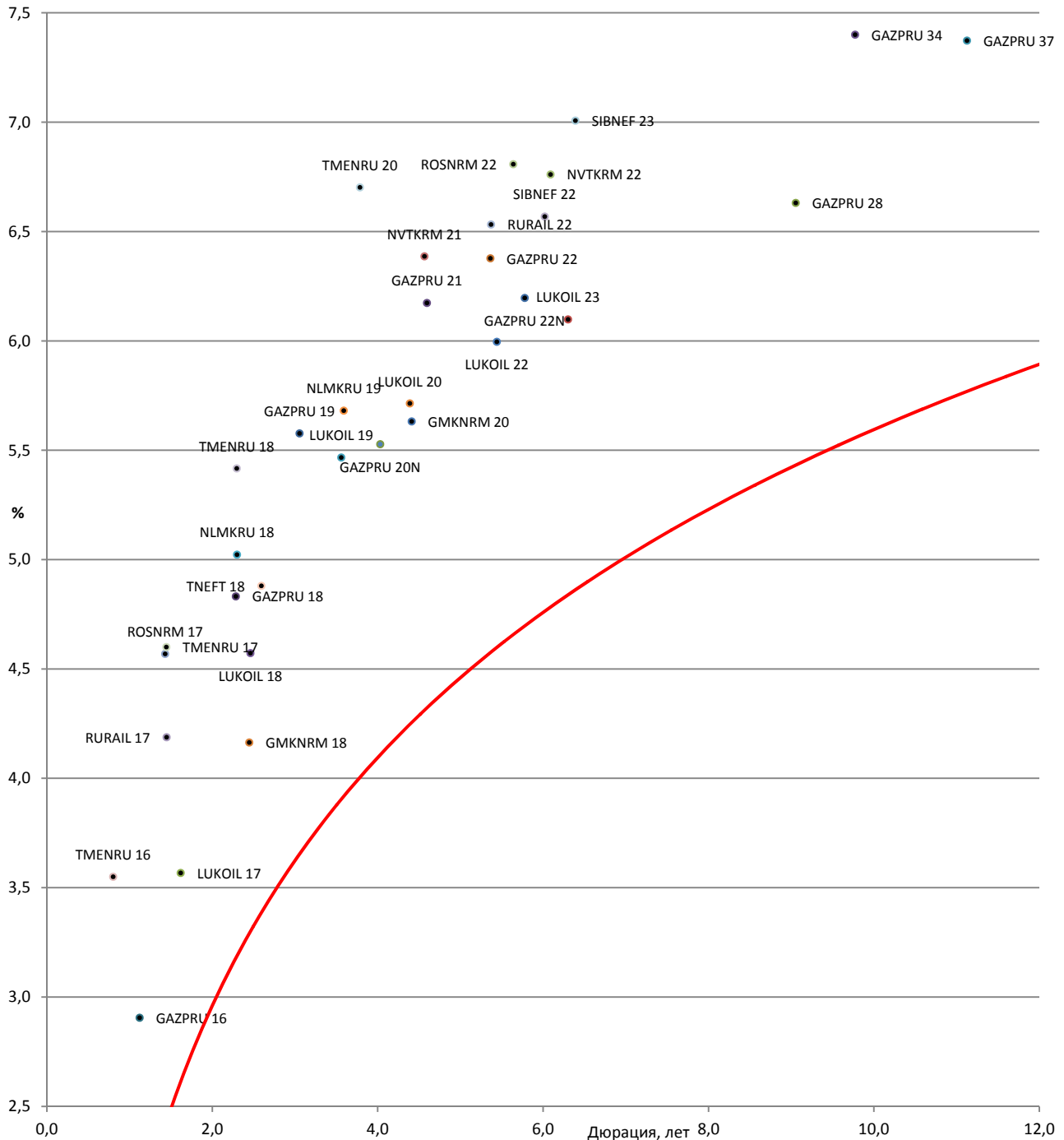
## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

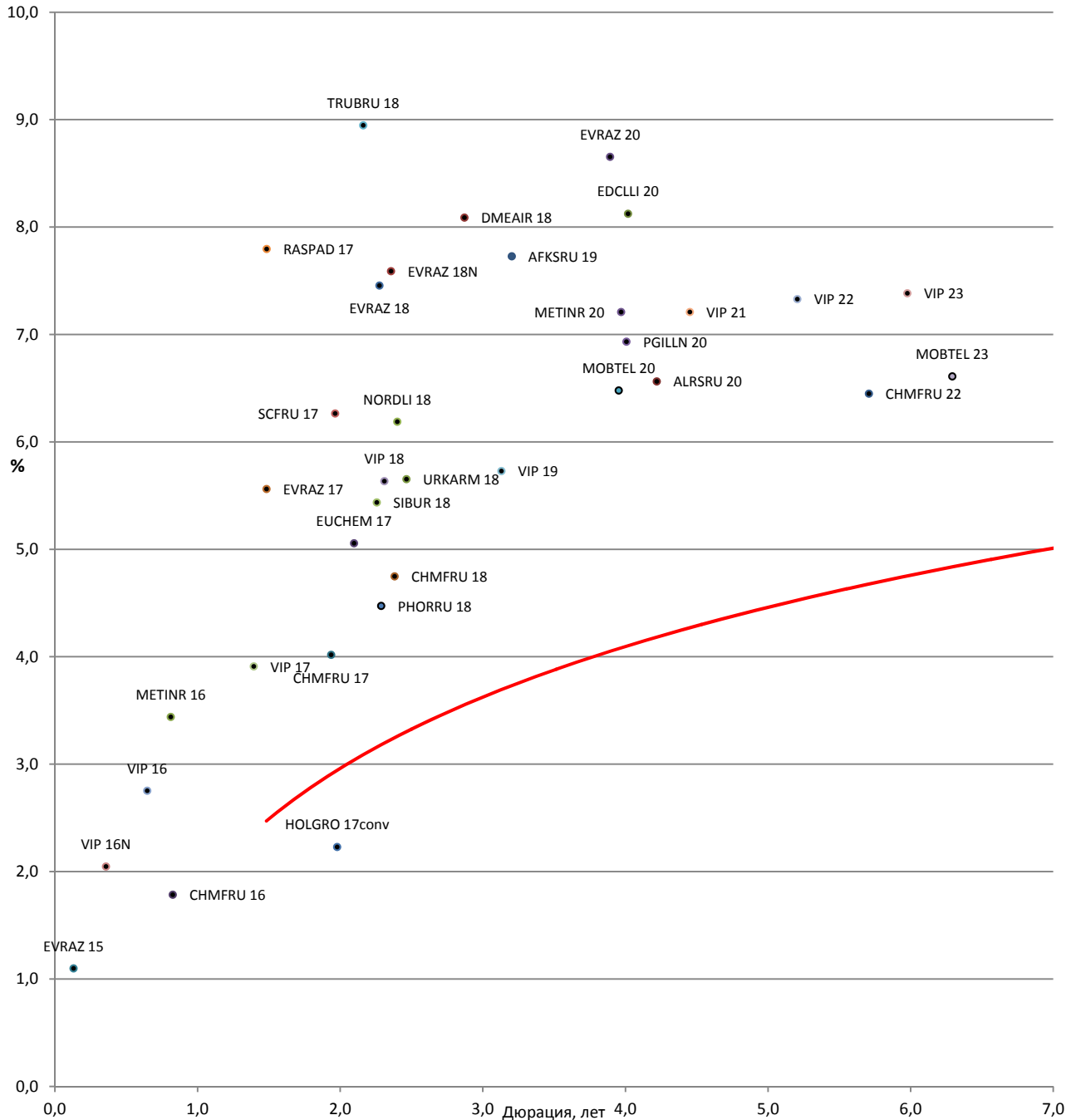
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562354182	100,7	1,2	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117300753	100,4	1,4	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	103,8	2,9	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	101,8	2,2	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	107,9	4,8	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	111,8	5,6	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	93,6	5,5	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	99,2	6,2	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	100,7	6,4	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	93,1	6,2	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	85,9	6,6	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	112,3	7,4	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	99,1	7,4	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	100,5	4,2	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	99,6	5,6	5,55
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	104,6	3,6	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	97,2	4,6	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	106,5	5,5	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	101,8	5,7	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	103,6	6,0	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	90,8	6,1	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	98,7	5,0	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	97,4	5,7	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588436799	101,2	2,0	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588433267	100,9	6,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864383723	86,8	6,8	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861980372	98,0	4,6	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861981180	86,5	6,8	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499245180	102,3	4,2	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764220017	95,6	6,5	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830192711	87,9	6,6	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997544860	93,8	7,0	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261906738	103,2	3,5	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292530309	102,8	4,6	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324963932	105,6	5,4	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484209159	102,0	6,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381439305	110,2	4,9	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-

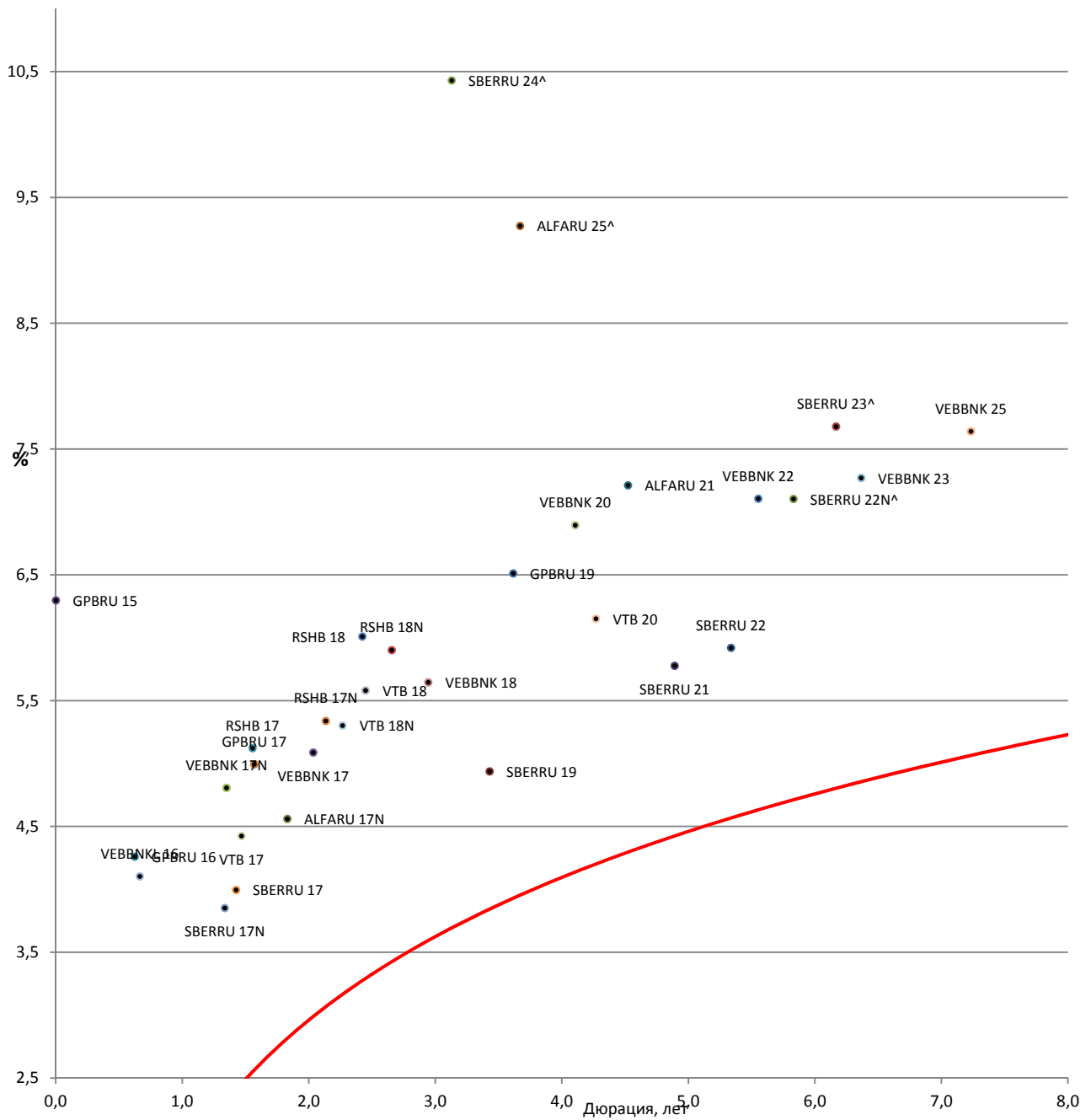
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783 242877	97,7	7,7	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555 493203	105,1	6,6	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974 469206	84,0	14,3	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648 402583	103,7	1,8	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551 315384	105,3	4,0	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899 969702	99,3	4,7	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841 671000	96,9	6,4	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995 845566	94,2	8,1	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918 604496	87,9	8,1	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863 583281	100,2	5,1	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0234 987153	100,9	1,1	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652 913558	102,7	5,6	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359 381331	104,7	7,5	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618 905219	98,0	7,6	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808 638612	92,0	8,7	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 334900	60,0	31,6	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 335030	59,6	23,6	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834 475161	102,6	2,2	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640 334768	96,2	13,1	7,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650 962185	102,5	3,4	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918 297382	93,9	7,2	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513 723873	108,6	6,5	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921 331509	90,4	6,6	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923 472814	100,5	6,2	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922 301717	94,9	6,9	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888 245122	99,4	4,5	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772 835285	100,0	7,8	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS0850 393264	48,0	48,6	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552 679879	98,2	6,3	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878 855773	96,7	5,4	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585 211591	97,4	8,9	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911 599701	87,2	10,4	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922 883318	95,3	5,7	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0253 861834	103,6	2,8	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 030957	101,6	2,0	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 176448	103,2	3,9	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0361 041808	108,3	5,6	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0889 401054	98,4	5,7	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 031096	102,3	7,2	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 183220	100,9	7,3	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0889 401724	91,9	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

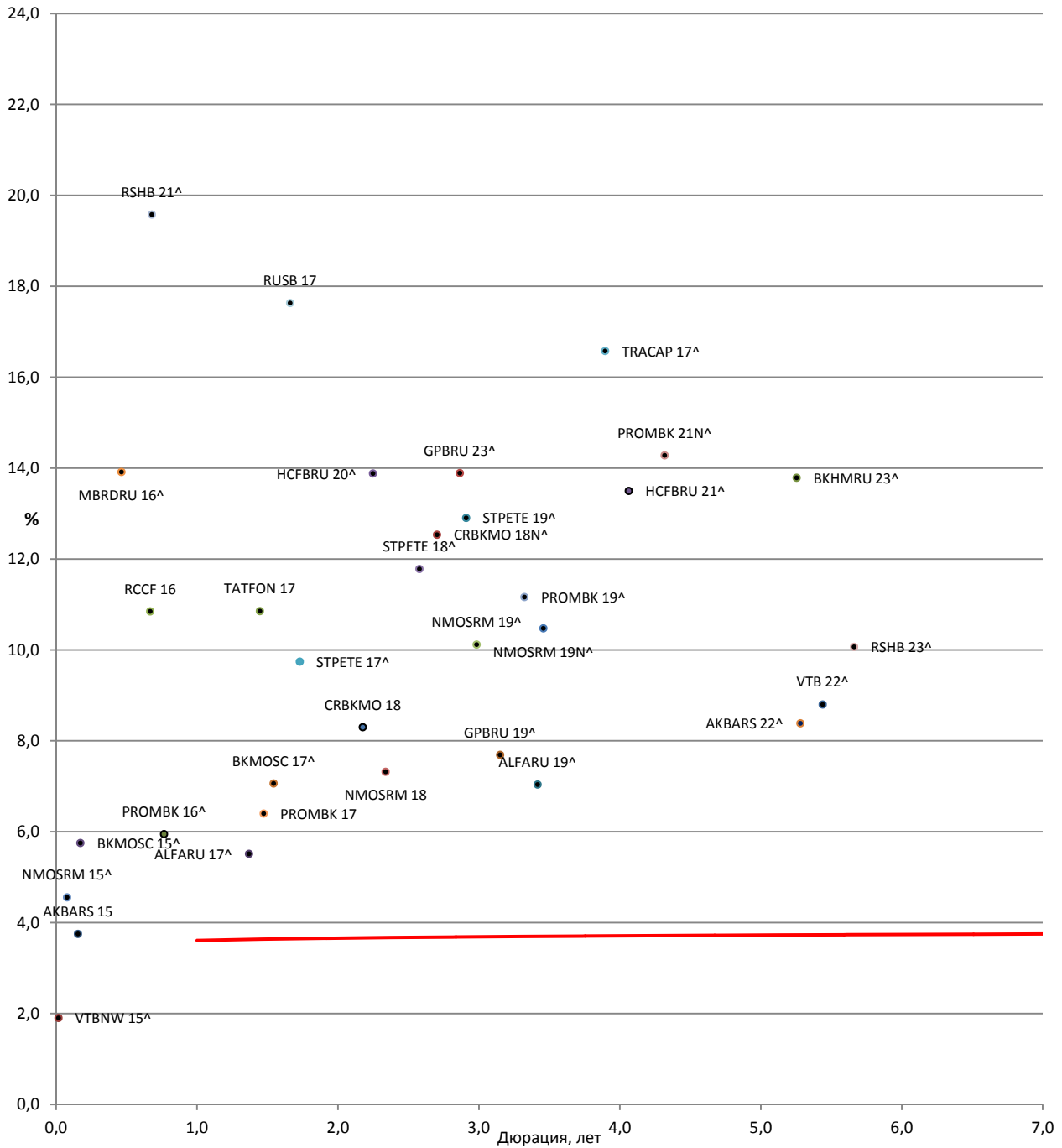
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	106,2	4,6	7,875
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	102,4	7,2	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	100,8	9,3	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0230577941	100,0	6,3	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	101,8	4,3	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	101,0	5,0	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	94,7	6,5	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	101,8	5,1	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	99,9	5,3	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	104,1	6,0	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	97,9	5,9	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	102,0	4,0	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	101,4	3,9	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	100,8	4,9	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	99,7	5,8	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	101,0	5,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	89,1	7,1	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	86,0	7,7	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	86,1	10,4	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	XS0559 800122	100,8	5,1	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719 009754	100,8	4,8	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993 162170	95,9	5,6	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524 610812	100,0	6,9	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800 817073	94,2	7,1	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993 162683	91,9	7,3	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559 915961	94,1	7,6	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630 950870	100,7	4,1	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772 509484	102,2	4,4	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365 923977	103,2	5,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592 794597	102,3	5,3	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548 633659	101,8	6,2	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223 715920	98,5	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	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17 <sup>^</sup>	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0288690539	101,0	5,5	6,3
ALFARU 19 <sup>^</sup>	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	101,5	7,0	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк»	Ст.необесп.	да	XS0855334289	100,8	3,8	8,75
AKBARS 22 <sup>^</sup>	«АК БАРС» Банк»	Суборд.	нет	XS0805131439	98,1	8,4	8,0
AKBHC 18 <sup>^</sup>	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	101,8	13,2	14
BKHMURU 23 <sup>^</sup>	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	78,3	13,8	9,15
BKMOSC 15 <sup>^</sup>	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236336045	100,0	5,8	5,967
BKMOSC 17 <sup>^</sup>	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	98,4	7,1	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	98,7	8,3	7,7
CRBKMO 18N <sup>^</sup>	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	90,3	12,5	8,7
GPBRU 19 <sup>^</sup>	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	98,7	7,7	7,25
GPBRU 23 <sup>^</sup>	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	83,6	13,9	7,496
HCFBRU 20 <sup>^</sup>	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	90,2	13,9	9,375
HCFBRU 21 <sup>^</sup>	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	88,7	13,5	10,5
MBRDRU 16 <sup>^</sup>	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246937162	97,4	13,9	7,93
NMOSRM 15 <sup>^</sup>	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0503839622	100,3	4,6	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	99,8	7,3	7,25
NMOSRM 19 <sup>^</sup>	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	99,6	10,1	10,0
NMOSRM 19N <sup>^</sup>	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	98,4	10,5	10,0

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 16 <sup>^</sup>	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0524658852	104,0	6,0	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	103,1	6,4	8,5
PROMBK 19 <sup>^</sup>	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	97,1	11,2	10,2
PROMBK 21N <sup>^</sup>	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	85,3	14,3	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	98,0	10,8	7,75
RSHB 21 <sup>^</sup>	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	91,5	19,6	6,0
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802648955	87,5	17,6	9,25
STPETE 17 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	96,5	9,7	7,63
STPETE 18 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	97,0	11,8	11,0
STPETE 19 <sup>^</sup>	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	94,0	12,9	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	100,1	10,9	11,0
TRACAP 17 <sup>^</sup>	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	78,3	16,6	10,0
VTB 22 <sup>^</sup>	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	90,2	8,8	6,95
VTBNW 15 <sup>^</sup>	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230683111	100,1	1,9	5,01

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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