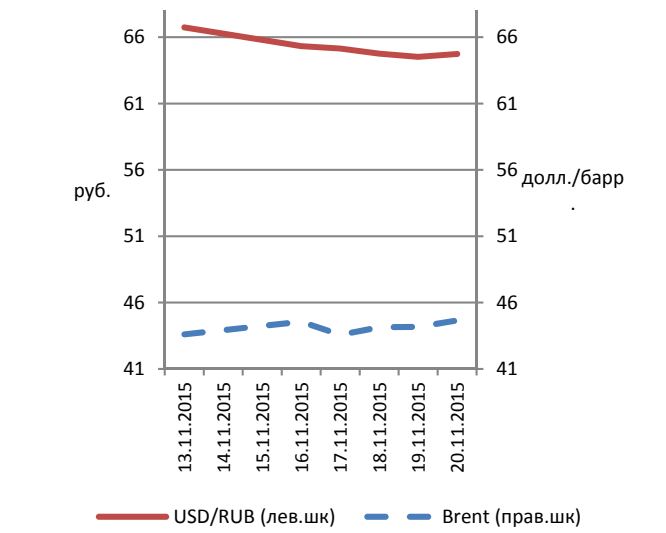
Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

ФИНАМ

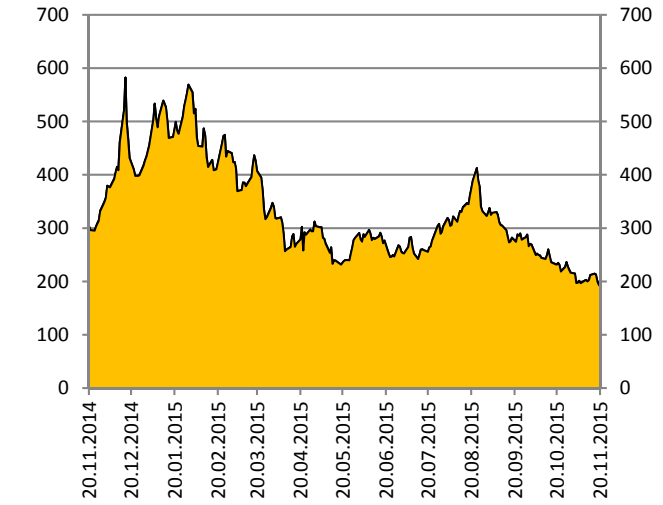
Обзор рынка

Российские суверенные еврооблигации на прошлой неделе продемонстрировали заметный рост, отыгрывая наметившееся потепление во внешнеполитических отношениях России и стран Запада после саммита G20. Дополнительным позитивным фактором стала переоценка инвесторами кредитного риска России в сторону снижения после заявлений агентства Standard & Poor's о том, что антитеррористическая операция в Сирии может стать ключом к отмене санкций. В результате российская суверенная долларовая кривая потеряла в доходности в среднем около 20 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,1 и 5,5 % соответственно. Доходность Россия-23 упала до 4,2 %. Данное значение предполагает спред 191 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что соответствует минимальным значениям 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 еврооблигации на прошлой неделе также дорожали, хотя и менее высокими темпами, чем суверенные бумаги. Лучше рынка выглядели бумаги госбанков и телекомов, динамику хуже рынка продемонстрировали евробонды металлургов. Кроме того, прошедшая неделя оказалась ознаменована успешным размещением 3-летних еврооблигаций «Альфа-Банком» — бумаги объемом 500 млн долл. размещены с доходностью 5 % годовых (при первоначальном ориентире 5,625 % годовых). Данное событие подтвердило открытость рынка еврооблигаций для качественных эмитентов из России, незатронутых санкциями.

Лидеры роста (13–20 ноября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 01.12.2016)	Субордин.	86,5	6,5	23,2	1,0	7,561
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	104,4	5,0	5,6	14,2	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	102,2	4,8	5,5	14,1	5,625"
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	165,6	4,4	5,5	7,7	12,75
Дальневосточное морское пароходство (02.05.2018)	Обеспеч.	67,0	4,0	27,4	2,2	8,0

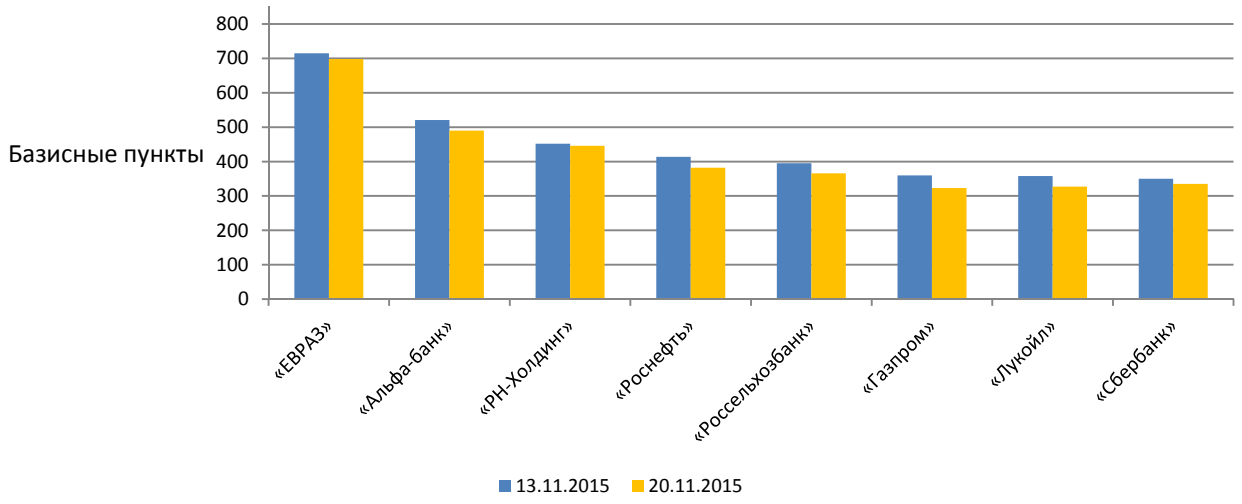
Лидеры снижения (13–20 ноября 2015 г.)

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.	78,1	-1,0	13,9	5,1	9,15
EDC Finance (17.04.2020)	Ст.необеспеч.	88,9	-0,5	7,9	4,0	4,875
«ВЭБ» (27.05.2016)	Ст.необеспеч.	100,1	-0,2	4,9	0,5	5,125
VimpelCom (23.05.2016)	Ст.необеспеч.	102,9	-0,1	2,3	0,5	8,25
«ТМК» (27.01.2018)	Ст.необеспеч.	102,6	-0,1	6,5	2,0	7,75

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y сократился почти на 40 б. п., закончив неделю на отметке 253 б. п. В корпоративном сегменте отмечено фронтальное уменьшение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

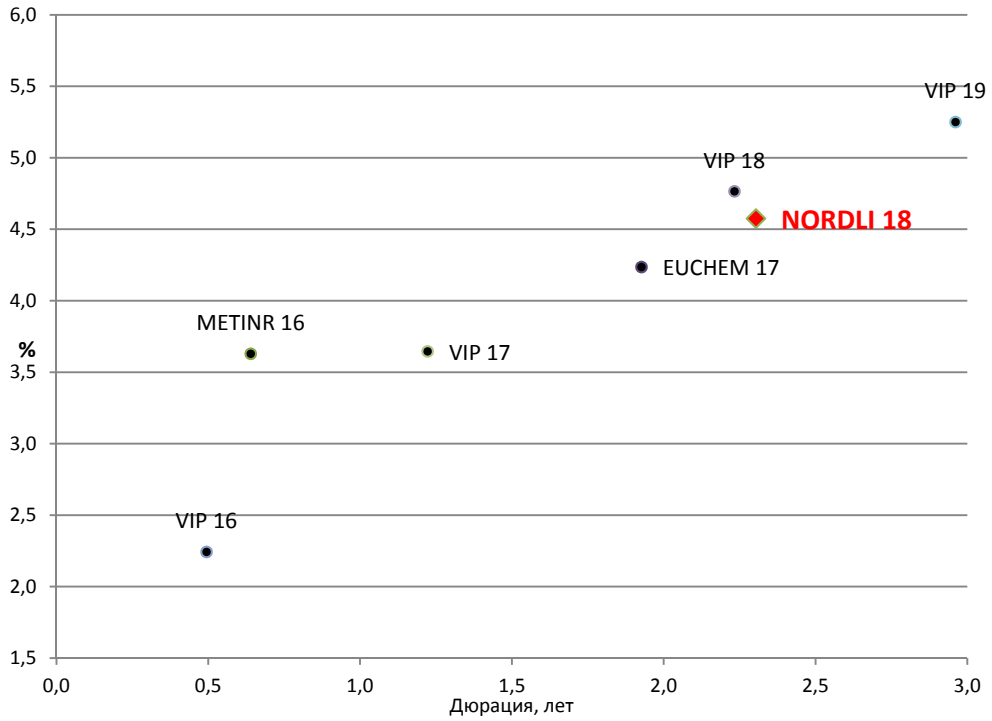
Хотя на прошлой неделе российские еврооблигации проигнорировали нефтяной фактор, мы считаем, что долгосрочный рост должен быть поддержан положительной динамикой стоимости нефти, цена которой сейчас близка к годовым минимумам.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доход-ность к погаше-нию (оферте), %	Купон, %
NORDLI 18	XS0923472 814	Ст.необ-есп.	Ba3/-/ BB-	2,3	104,1	4,6	6,375

На прошлой неделе **Nordgold** опубликовал отчетность за III кв. 2015 г. по МСФО, подтвердившую высокое кредитное качество эмитента. Метрика «Чистый долг/EBITDA» немного увеличилась до 1,1, что по-прежнему является комфортным уровнем. Запас денежных средств остается значительным (379 млн долл., включая краткосрочные депозиты), в то время как в 2016–2017 гг. компании предстоит погасить лишь 125 и 167 млн долл. соответственно. Пик погашений долга Nordgold приходится на 2018 г. (615 млн долл.), в качестве альтернатив для рефинансирования задолженности компания рассматривает либо выпуск публичного долга (еврооблигаций или рублевых облигаций), либо привлечение синдицированного кредита в 2016-2017 гг. На наш взгляд, единственный евробонд эмитента выглядит интересно на фоне бумаг сравнимого рейтинга и дюрации.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с рейтингом BB/BB-

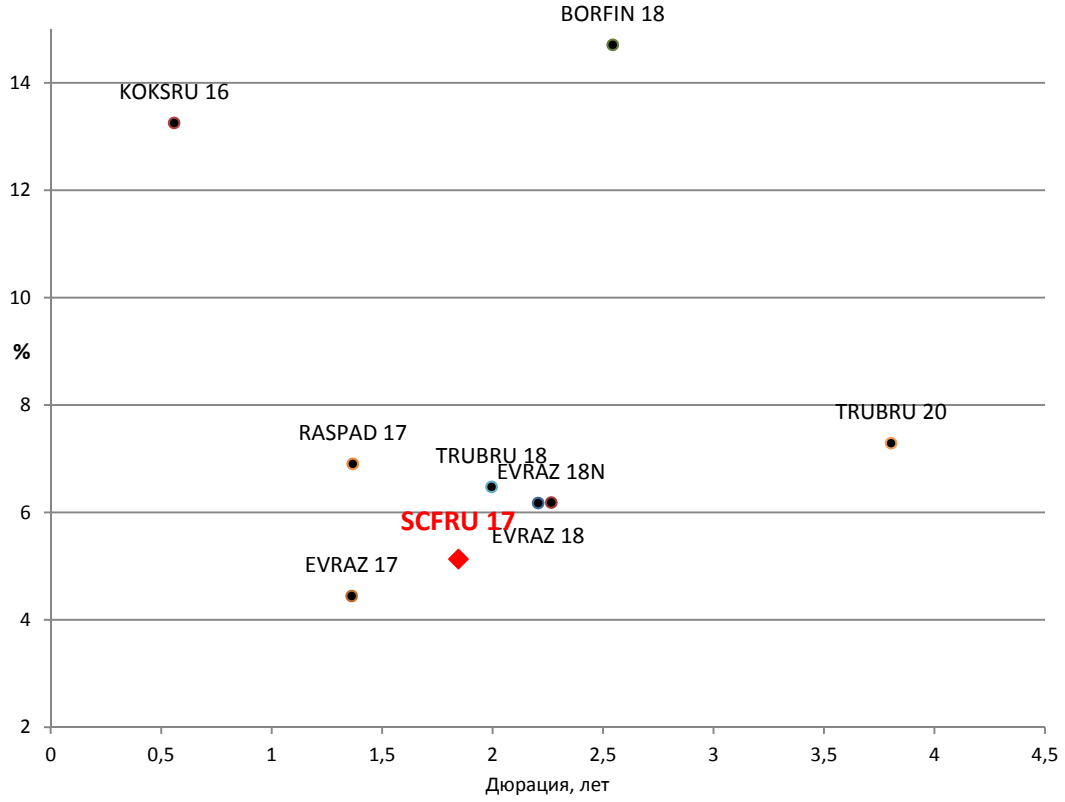


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SCFRU 17	XS0552679879	Ст. необеспеч.	B1/-/ BB-	1,9	100,4	5,1	5,375

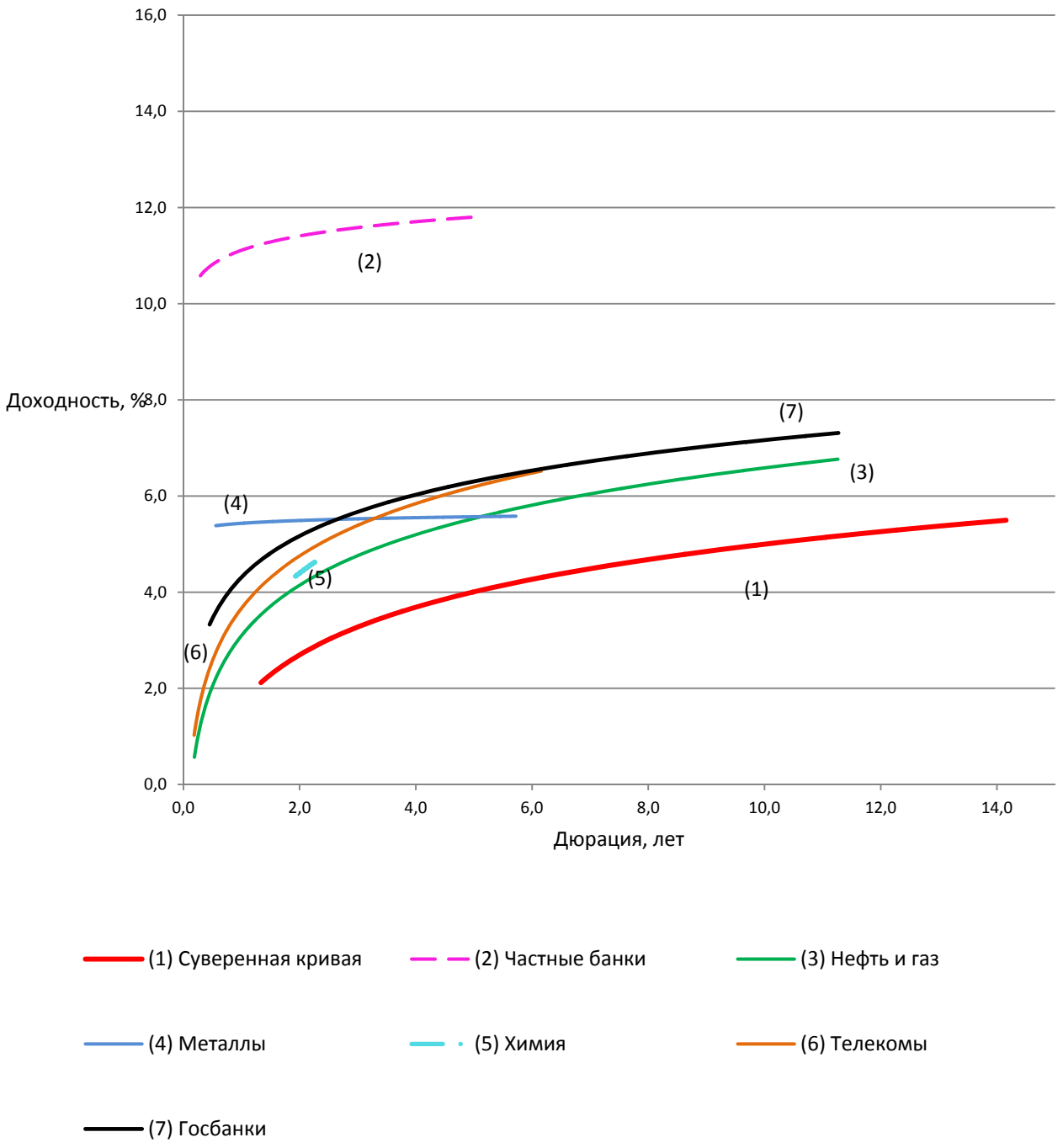
В сегменте бумаг повышенной доходности обратим внимание на евробонд крупнейшего национального танкерного оператора — компании «**Совкомфлот**», раскрывшей на прошлой неделе финансовые результаты за 9 месяцев 2015 г. Хотя долговая нагрузка компании по прежнему остается высокой, отметим ее поступательное снижение — до значения 4,1 по метрике «Чистый долг/EBITDA» на 30.09.2015 г. Сумма ликвидных средств на балансе является достаточной для погашения всего короткого долга. В целом можно отметить улучшение кредитного качества эмитента. С учетом того факта, что компания на 100% принадлежит государству, доходность ее единственного евробонда выглядит интересно.

Карта доходности евробондов нефинансового сектора с рейтингом B+/B-



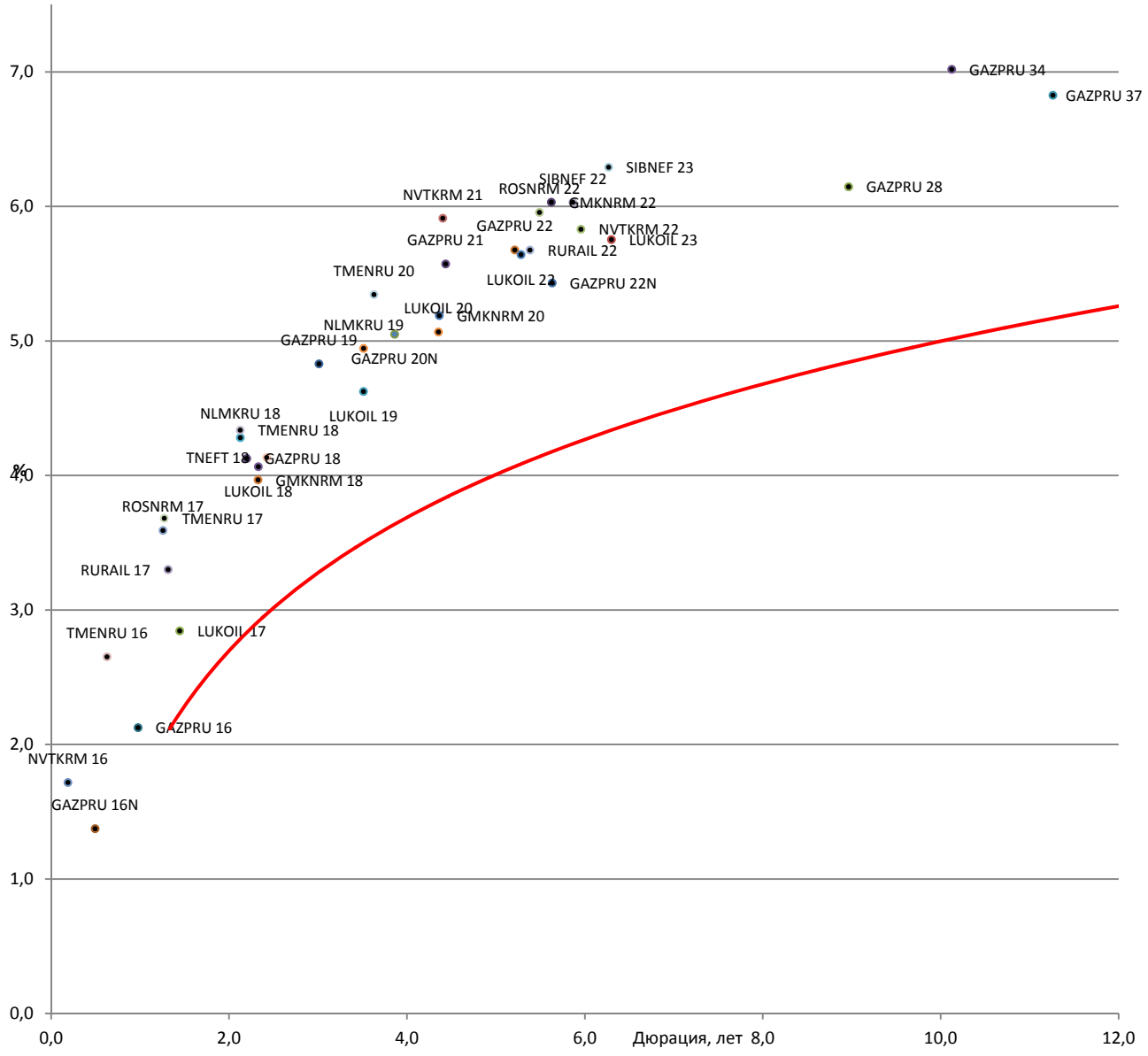
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

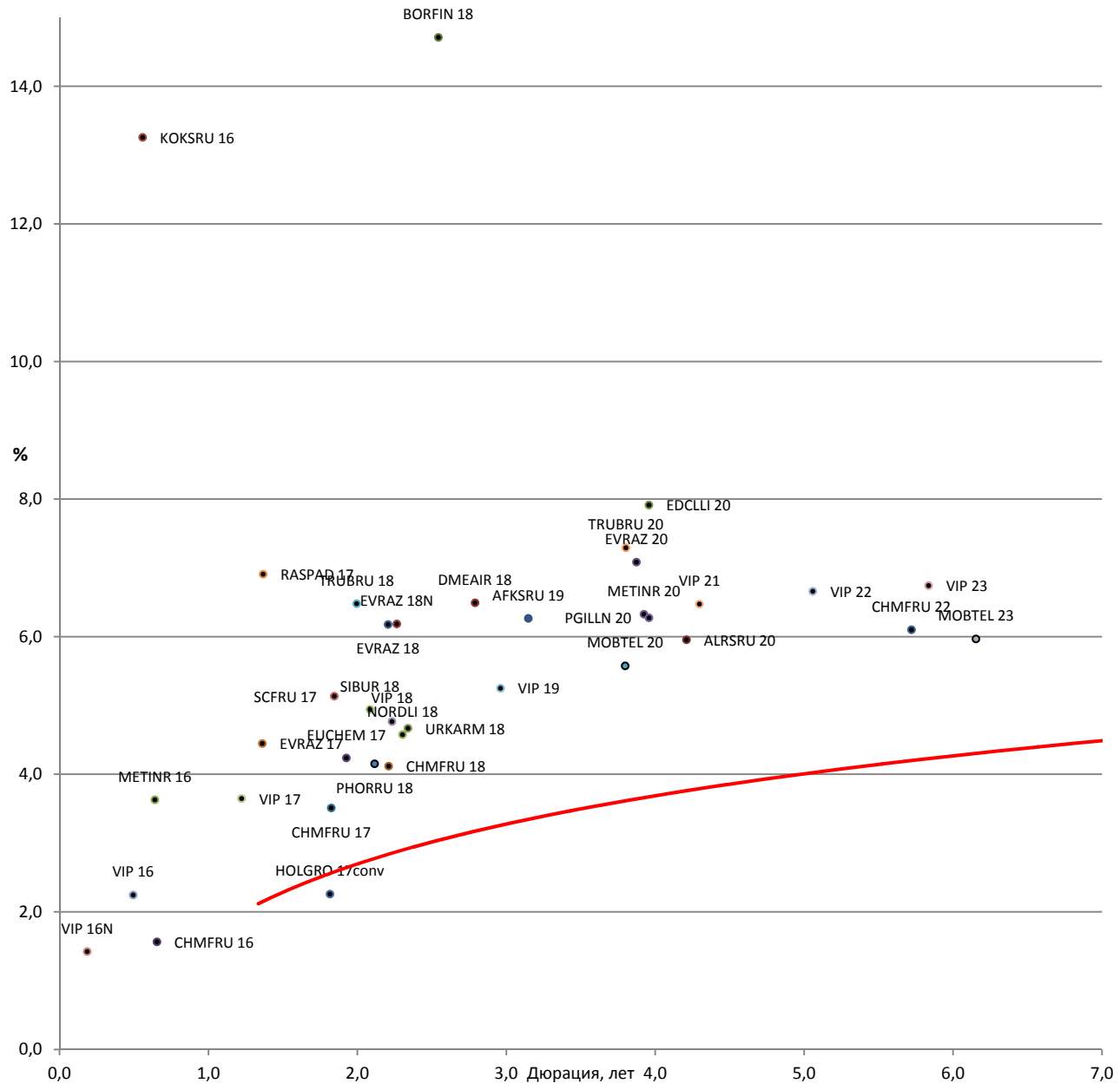
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276 456315	104,0	2,1	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708 813653	101,7	1,4	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357 281558	109,0	4,1	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424 860947	113,7	4,8	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885 733153	95,5	5,1	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708 813810	101,9	5,6	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290 580595	104,4	5,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805 570354	97,3	5,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885 736925	89,8	6,1	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191 754729	116,4	7,0	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316 524130	105,1	6,8	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922 134712	100,9	4,0	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982 861287	101,5	5,2	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	нет	XS1298 447019	103,3	6,0	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304 273948	105,2	2,8	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919 502434	98,5	4,1	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461 926569	109,3	4,6	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554 659671	104,6	5,1	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304 274599	105,5	5,6	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919 504562	92,9	5,8	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0808 632847	100,3	4,3	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783 934325	100,0	4,9	4,95

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 436799	100,7	1,7	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 433267	103,0	5,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864 383723	91,9	5,8	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 980372	99,4	3,6	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 981180	90,9	6,0	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499 245180	103,2	3,3	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764 220017	100,1	5,7	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830 192711	90,9	6,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997 544860	98,2	6,3	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261 906738	103,1	2,7	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292 530309	103,7	3,7	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324 963932	107,7	4,3	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484 209159	107,0	5,3	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381 439305	111,5	4,1	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций не-финансового сектора с рейтингом BB+/B- к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

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

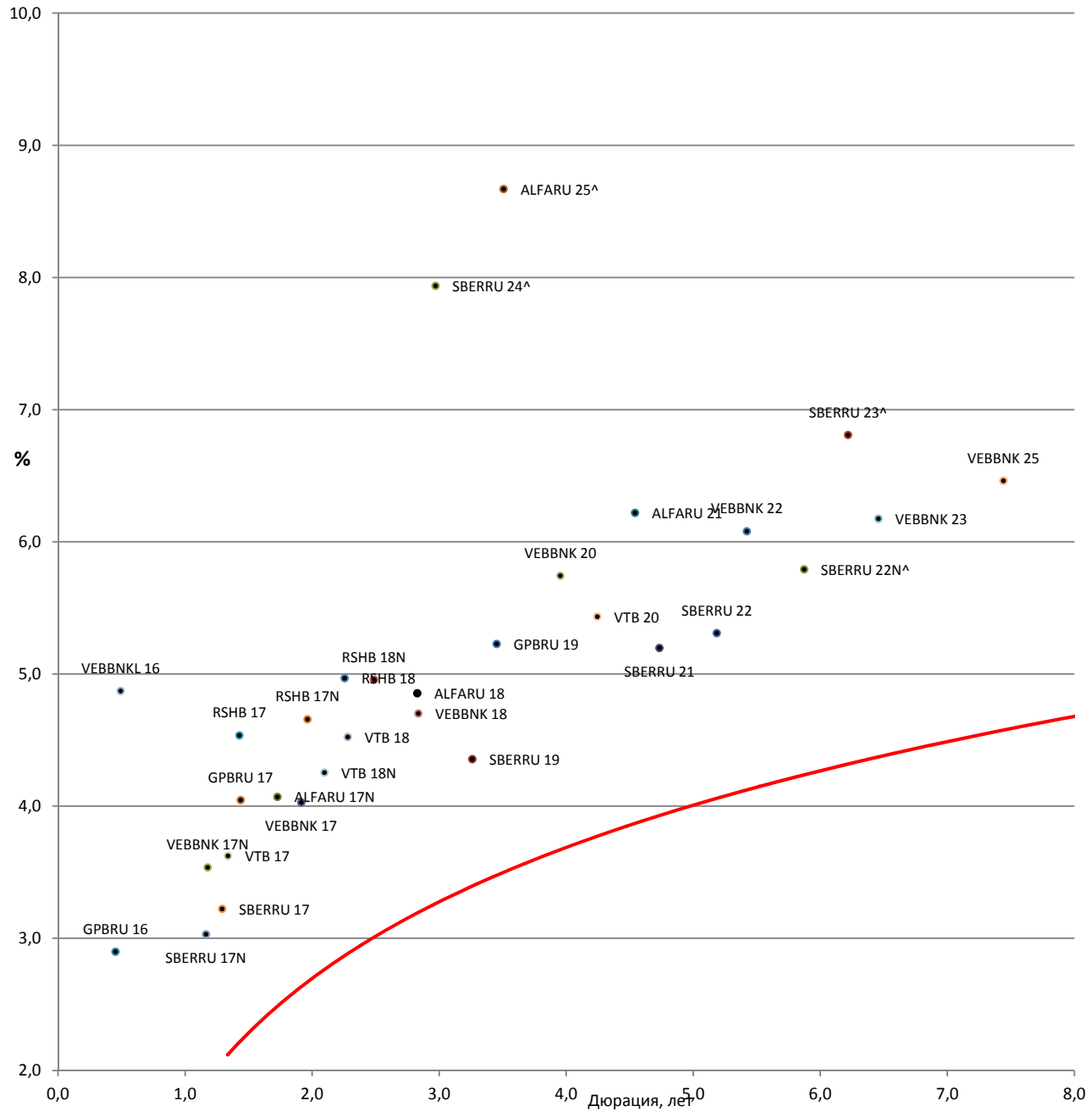
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783 242877	102,0	6,3	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555 493203	107,5	6,0	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974 469206	84,0	14,7	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648 402583	103,1	1,6	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551 315384	105,8	3,5	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899 969702	100,7	4,1	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841 671000	98,9	6,1	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995 845566	98,6	6,5	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918 604496	88,9	7,9	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863 583281	101,7	4,2	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652 913558	104,0	4,4	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359 381331	107,3	6,2	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618 905219	101,2	6,2	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808 638612	97,8	7,1	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 334900	67,0	27,5	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 335030	66,2	20,8	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834 475161	102,8	2,3	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640 334768	97,0	13,3	7,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650 962185	101,8	3,6	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918 297382	97,3	6,3	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513 723873	112,1	5,6	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921 331509	94,2	6,0	5,0
NORDLI 18	Nordgold	Ст.необесп.	да	XS0923 472814	104,1	4,6	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922 301717	97,5	6,3	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888 245122	100,1	4,2	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772 835285	101,2	6,9	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552 679879	100,4	5,1	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878 855773	97,9	4,9	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585 211591	102,5	6,5	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911 599701	98,0	7,3	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922 883318	97,8	4,7	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0253 861834	102,9	2,2	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 030957	101,0	1,4	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 176448	103,2	3,6	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0361 041808	109,9	4,8	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0889 401054	99,8	5,3	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 031096	105,5	6,5	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 183220	104,3	6,7	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0889 401724	95,5	6,7	5,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже BB к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB

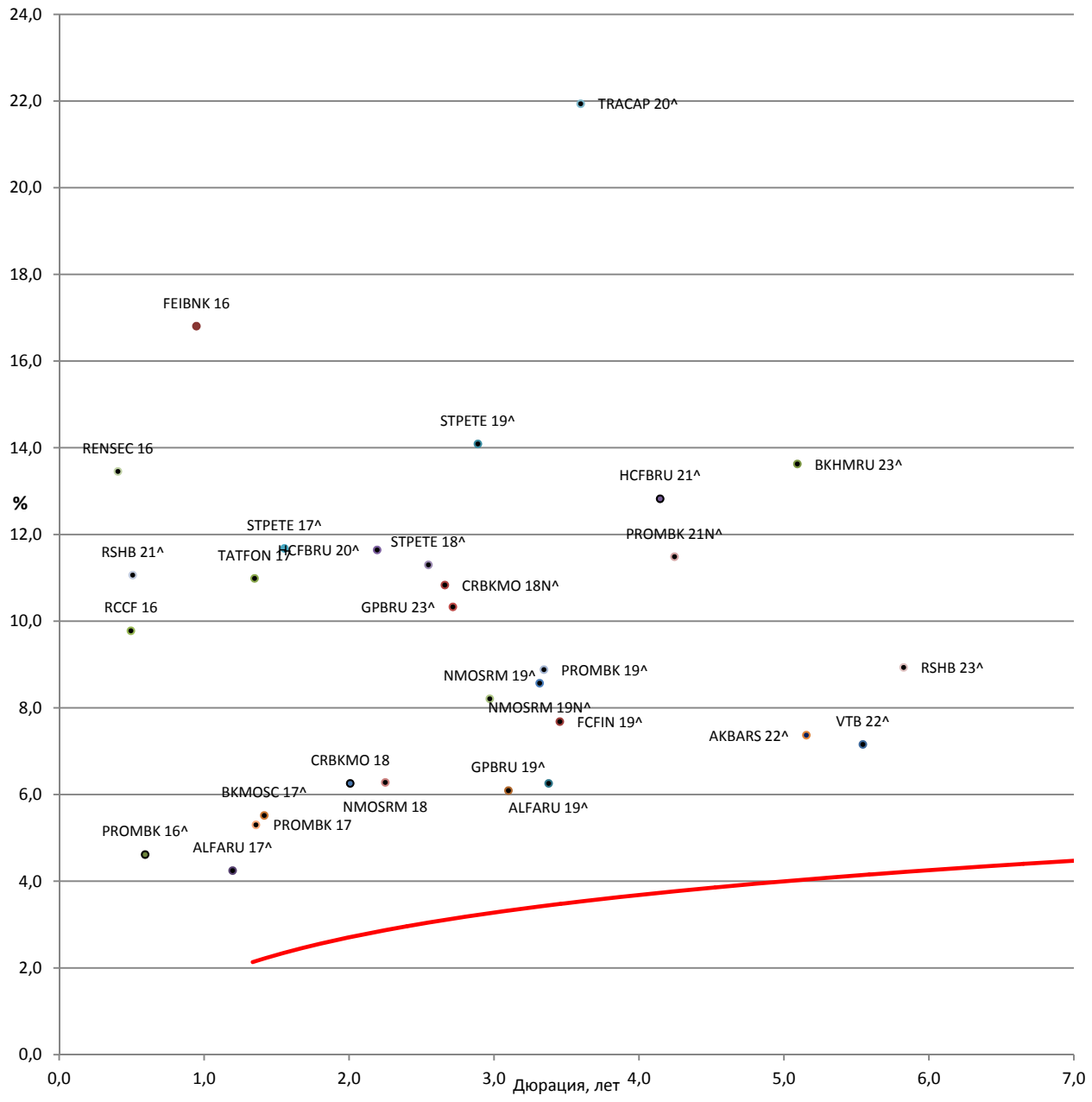
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544 362972	106,6	4,1	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	нет	XS1324 216768	100,4	4,9	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620 695204	106,9	6,2	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135 611652	102,5	8,7	9,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426 517701	101,9	2,9	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783 291221	102,2	4,0	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040 726587	99,1	5,2	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300 998779	102,5	4,5	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796 426228	101,2	4,7	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366 630902	106,5	5,0	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955 232854	100,3	5,0	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543 956717	102,8	3,2	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742 380412	102,2	3,0	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799 357354	102,7	4,4	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638 572973	102,4	5,2	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743 596040	104,3	5,3	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848 530977	96,3	5,8	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935 311240	91,0	6,8	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032 750165	93,1	7,9	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559800122	102,7	4,0	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719009754	102,2	3,5	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	98,7	4,7	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	104,6	5,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	99,7	6,1	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	98,6	6,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	102,5	6,5	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630950870	100,1	4,9	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772509484	103,2	3,6	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	105,5	4,5	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	104,3	4,3	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	104,7	5,4	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	99,8	6,3	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом BB-/B- к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
ALFARU 17^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0288 690539	102,6	4,2	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832 412505	104,1	6,3	7,5
AKBARS 22^	«АК БАРС» Банк»	Суборд.	нет	XS0805 131439	103,3	7,4	8,0
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808 636913	104,7	11,8	14,0
BKHMRU 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944 741833	79,3	13,6	9,15
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299 183250	100,7	5,5	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879 105558	102,8	6,3	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924 078453	94,7	10,8	8,7
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	нет	XS0854 763355	102,8	7,7	8,5
FEIBNK 16	«Внешпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0993 279958	93,3	16,8	9,0
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779 213460	103,5	6,1	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975 320879	92,6	10,3	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846 652666	95,3	11,6	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981 028177	91,1	12,8	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923 110232	102,2	6,3	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776 121062	105,2	8,2	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940 730228	104,8	8,6	10,0

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 16^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0524658852	104,0	4,6	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	104,3	5,3	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	104,3	8,9	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	95,9	11,5	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	99,0	9,8	7,75
RENSEC 16	Renaissance Securities	Ст.необесп.	нет	XS0616784509	99,0	13,5	11,0
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	97,5	11,1	6,0
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	94,0	11,7	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	99,3	11,3	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	91,2	14,1	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	100,0	11,0	11,0
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	65,5	21,9	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	98,9	7,2	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Управление мидл-офиса	
Павел Шахлевич, руководитель управления	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-19 pshakhlevich@corp.finam.ru
Отдел классического рынка	
Василий Коновалов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 konovalov@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
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.