

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



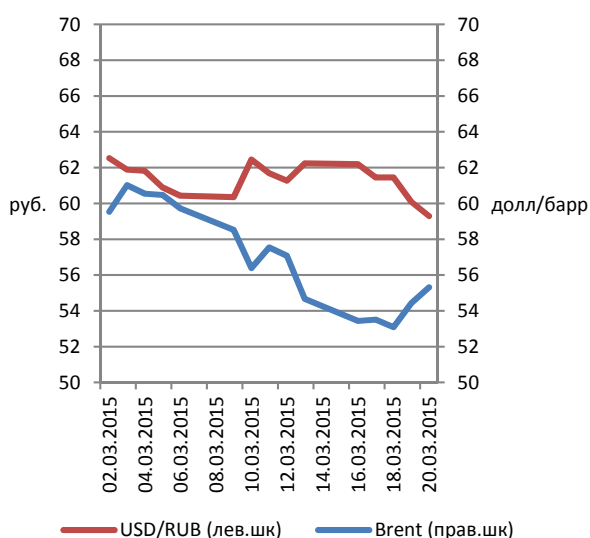
Финам



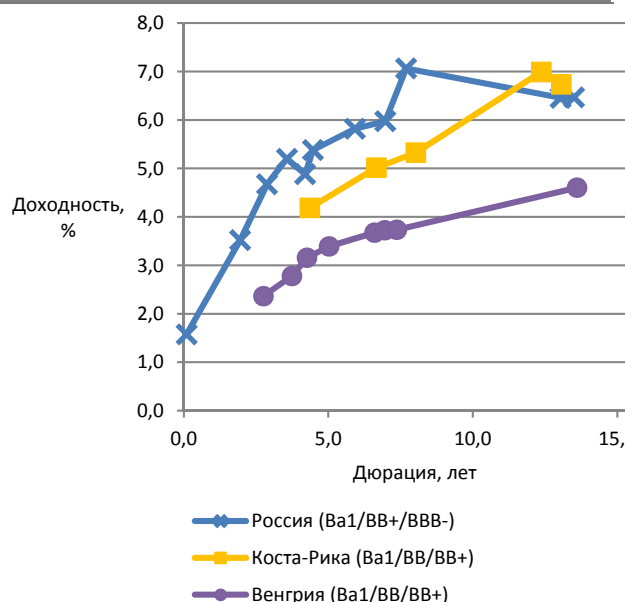
Обзор рынка

Если в первой половине прошлой недели российский внешний долг демонстрировал умеренное снижение котировок, реагируя на ослабление нефти и возросшую неопределенность относительно выполнения минских соглашений, то начиная с четверга отечественные суверенные евробонды смогли отыграть практически все потери на фоне решения Федрезерва США не прибегать к скорому повышению учетной ставки, что привело к активизации спроса на рискованные активы. Доходности Россия-23 и Россия-42 не изменились, закончив неделю на отметке 5,9 и 6,5 % соответственно. На фоне предстоящих купонных выплат доходность российского бенчмарка Россия-30 упала до 4,9 %, что предполагает спред в 298 б. п. (б. п. – одна сотая доля процентного пункта) к 10-летним казначейским облигациям США. Данное значение соответствует уровню второй половины ноября прошлого года.

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



Кривые суверенных евробондов



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Вслед за суверенным сегментом корпоративные евробонды также показали умеренный рост по итогам прошлой недели. Лучшую динамику продемонстрировали выпуски госбанков. Хуже рынка выглядели металлы, где инвесторы предпочли зафиксировать прибыль после бурного роста с начала года. Отметим единственный евробонд «АФК «Система», выросший на 231 б. п. на новостях об урегулировании вопроса, связанного с исполнением решения суда по делу о компенсации убытков, возникших в результате продажи акций «Башнефти» (компания должна получить от «Урал-Инвеста» 46,5 млрд руб., что позитивно для ее кредитного профиля).

Лидеры роста (13–20 марта 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
АФК «Система» (погашение 17.05.2019)	Ст. не- обеспеч.	90,0	2,3	9,9	3,5	6,95
«Аэропорт До- модедово» (26.11.2018)	Ст. не- обеспеч.	89,2	2,2	9,5	3,3	6
«ВЭБ» (09.07.2020)	Ст. не- обеспеч.	90,3	2,1	9,3	4,4	6,902
«Газпром» (16.08.2037)	Ст. не- обеспеч.	94,4	1,9	7,8	11,0	7,288
«Россель- хозбанк» (25.07.2018)	Ст. не- обеспеч.	91,2	1,9	8,2	3,1	5,1

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

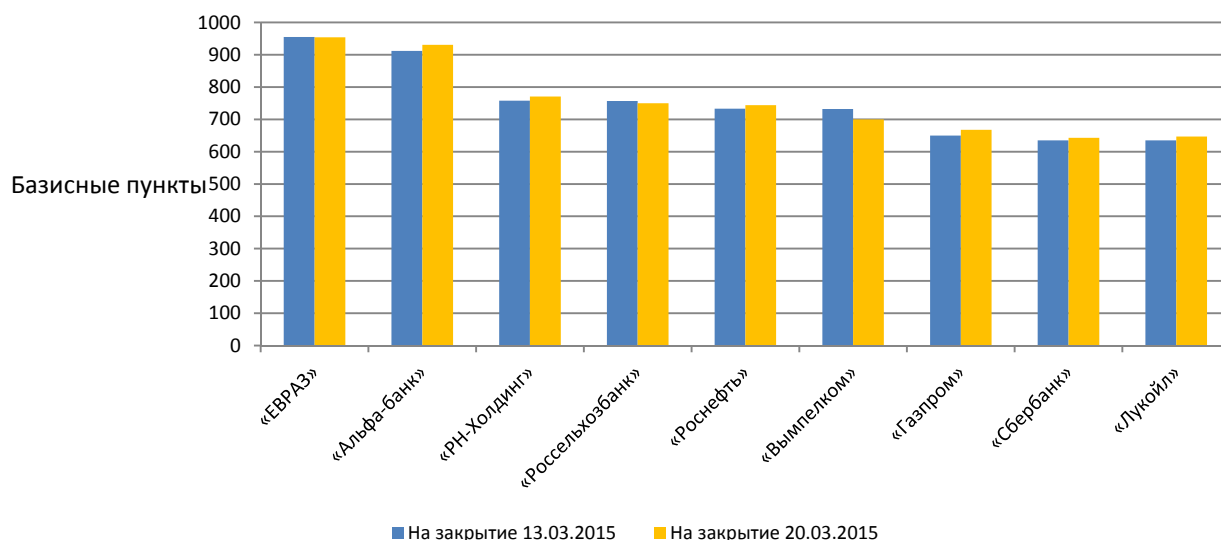
Лидеры снижения (13–20 марта 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Тинькофф банк» (погашение 06.06.2018)	Субор- дин.	86,6	-1,9	19,8	2,5	14
«Распадская» (27.04.2017)	Ст. не- обеспеч.	91,0	-1,9	12,8	1,9	7,75
«Алроса» (03.11.2020)	Ст. не- обеспеч.	97,0	-1,8	8,4	4,5	7,75
«Ханты- Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субор- дин.	70,9	-1,8	15,5	5,3	9,15
«ТМК» (03.04.2020)	Ст. не- обеспеч.	77,5	-1,7	13,0	4,1	6,75

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Сокращение кредитного риска на Россию CDS 5Y по итогам прошлой недели составило 23 б. п. – до 461 б. п. Это значение по-прежнему в два раза выше среднего значения за 5 последних лет и отражает обеспокоенность инвесторов геополитической ситуацией вокруг Украины и ее влиянием на российскую экономику. В корпоративном сегменте отмечен небольшой рост стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

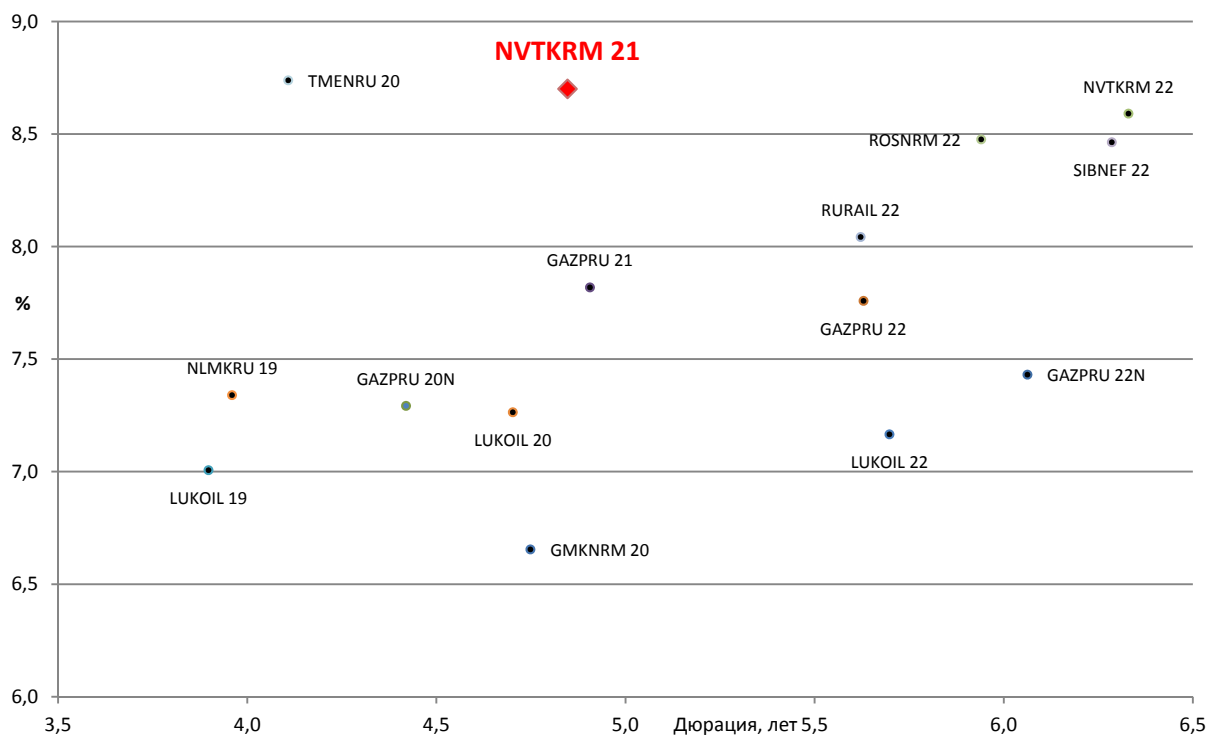
Мы отмечаем, что на рынке по-прежнему сохраняется дефицит факторов спроса. В то же время доходность российских бумаг по-прежнему выглядит привлекательно, и смена тренда по нефти может стать поводом для покупок.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	XS0588433267	Ст. необеспеч.	Ba1/BB+/BBB-	4,9	90,5	8,7	6,604

В первом эшелоне, на наш взгляд, выделяется выпуск «НОВАТЭКа» с погашением в 2021 г., предлагающий одну из наивысших доходностей среди российских долларовых еврооблигаций среднесрочной дюрации. Учитывая устойчивость финансовой позиции компании и ее сильные кредитные метрики (в частности, соотношение чистый долг/EBITDA на 01.01.2015 составило 1,3), нам представляется, что NVTKRM 21 выглядит перепроданным. Так, текущая премия NVTKRM 21 к выпуску «Газпрома» с погашением в 2021 г. достигает 90 б. п., что вдвое превышает среднее значение за последний год.

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

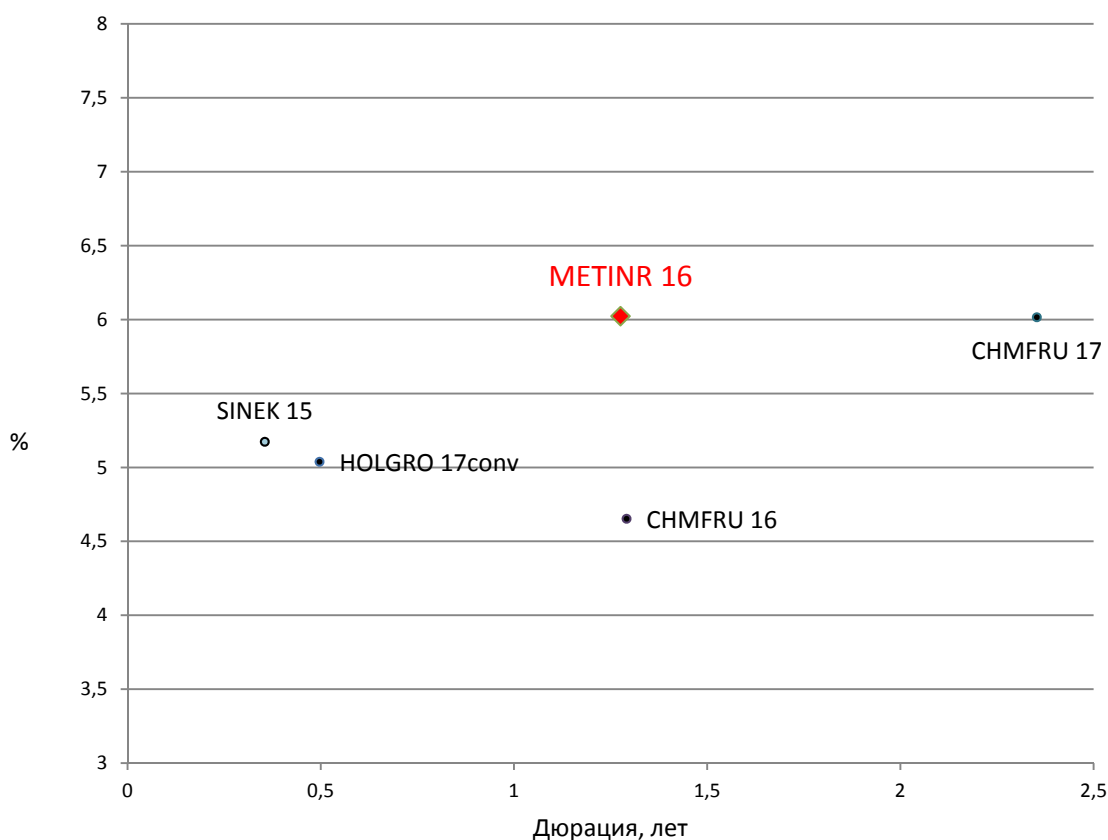


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 16	XS0650962185	Ст. необеспеч.	Ba2/-/BB	1,2	100,6	6,0	6,5

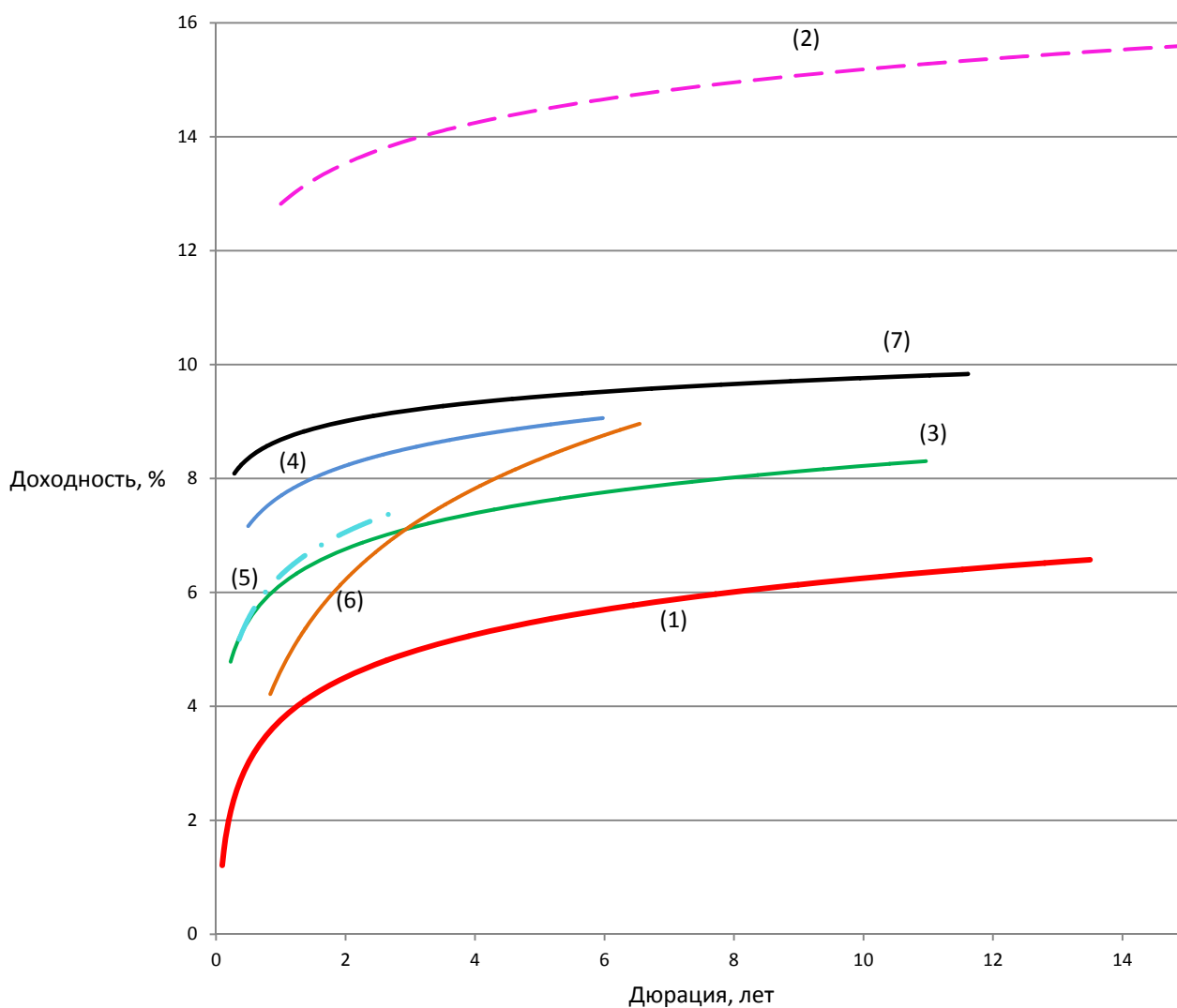
Во втором эшелоне мы по-прежнему выделяем выпуск «Металлоинвеста» с погашением в 2016 г., который мы рассматриваем как привлекательную инвестицию до погашения (компания имеет еще один евробонд с погашением в 2020 г.). На прошлой неделе «Металлоинвест» представил финансовые результаты за 4-й квартал 2014 г. по МСФО, подтвердившие устойчивость кредитного профиля компании. Долговая нагрузка снизилась до довольно комфортных 2,1 по показателю чистый долг/EBITDA. На наш взгляд, METINR 16 выглядит дешево в сравнении с бумагами эмитентов категории BB.

Карта доходности российских евробондов второго эшелона нефинансового сектора с рейтингом не ниже BB



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



— (1) Суверенная кривая

— (2) Частные банки

— (3) Нефть и газ

— (4) Металлы

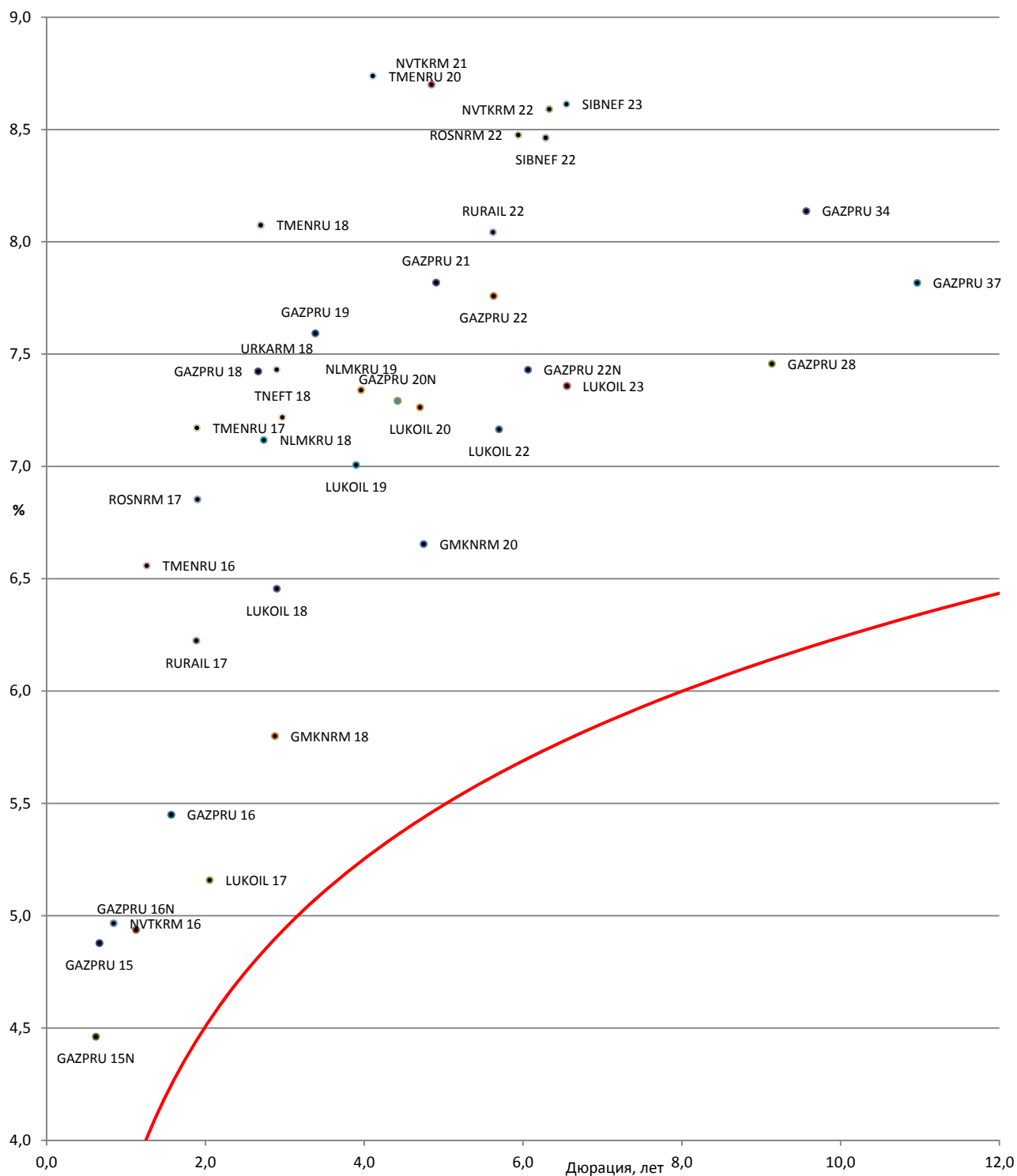
— (5) Химия

— (6) Телекомы

— (7) Госбанки

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций не-финансового сектора с рейтингом не ниже суверенного к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

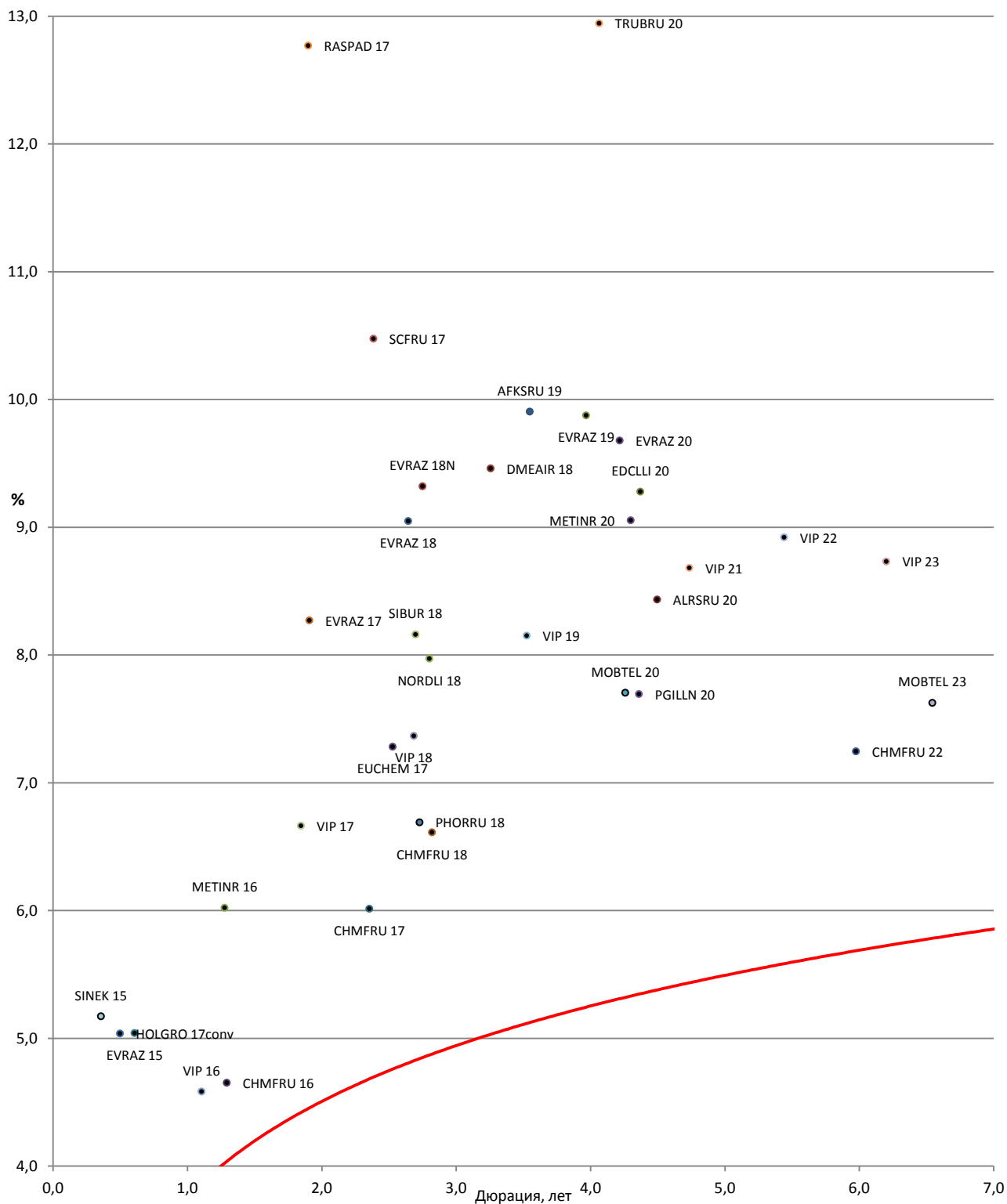
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0562354182	100,1	4,9	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS1117300753	99,8	4,5	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	101,2	5,4	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	100,0	4,9	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	101,9	7,4	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	105,7	7,6	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	86,1	7,3	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	91,6	7,8	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	93,4	7,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	86,2	7,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	79,5	7,5	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	104,7	8,1	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	94,4	7,8	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	96,0	5,8	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	94,9	6,7	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	102,5	5,2	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	91,6	6,5	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	100,9	7,0	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	94,8	7,3	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	97,1	7,2	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	83,2	7,4	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	93,1	7,1	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	91,0	7,3	4,95

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, %
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588436799	100,3	5,0	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	90,5	8,7	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	76,8	8,6	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	93,3	6,9	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	77,9	8,5	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	99,2	6,2	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	87,6	8,0	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	77,7	8,5	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	84,3	8,6	6
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	101,2	6,6	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	99,0	7,2	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	99,5	8,1	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	94,2	8,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	104,4	7,2	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	89,9	7,4	3,723

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-

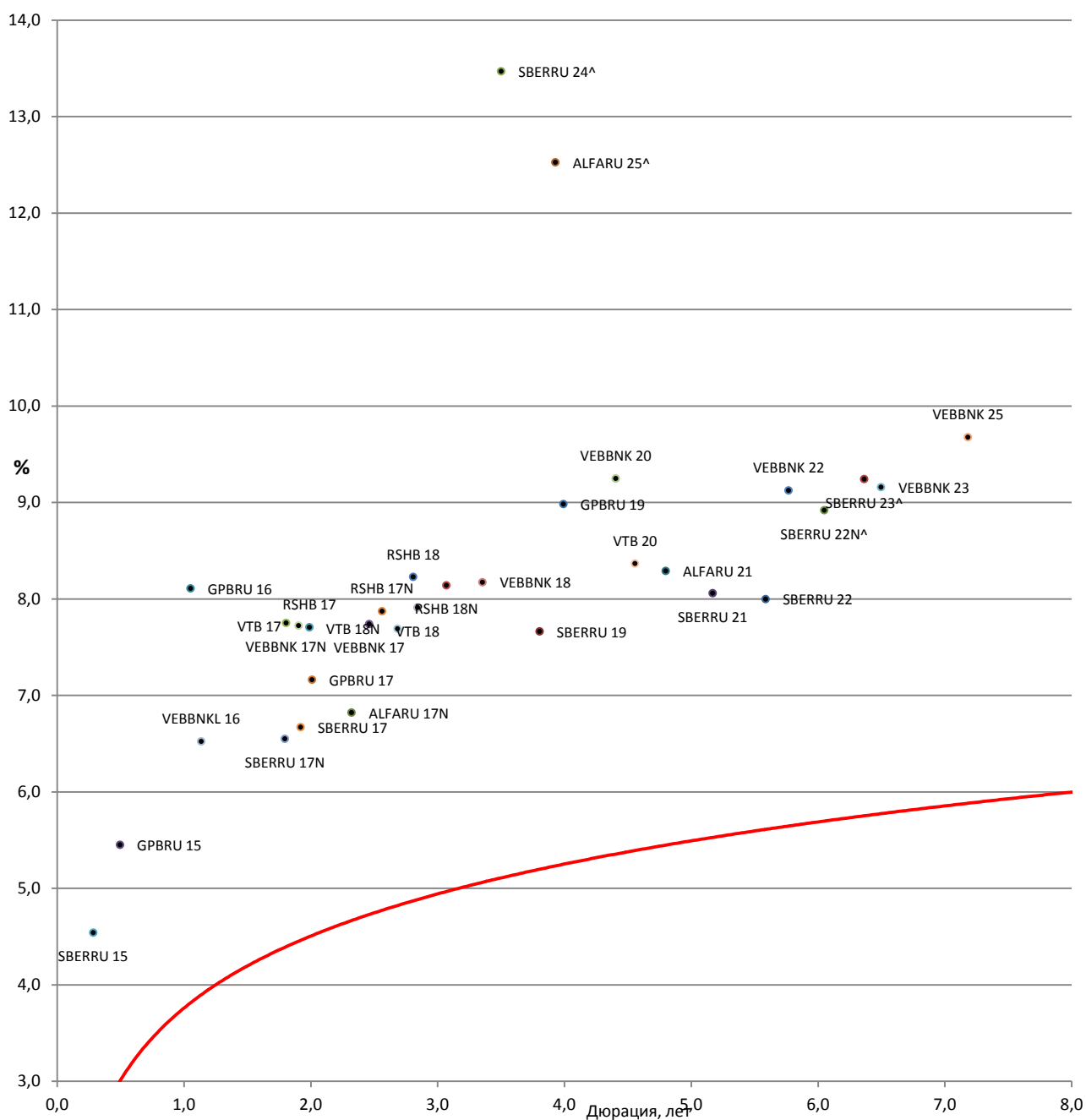
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	90,1	9,9	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	97,0	8,4	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	72,6	18,6	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	102,0	4,7	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	101,6	6,0	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	94,2	6,6	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	92,3	7,2	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	89,1	9,5	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	82,5	9,3	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	94,8	7,3	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0234987153	101,8	5,0	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	98,4	8,3	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	101,2	9,0	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	93,2	9,3	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	87,5	9,7	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	38,5	48,0	8
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	37,5	36,6	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	101,1	5,0	1
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	90,5	16,4	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	100,6	6,0	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	86,3	9,1	5,625

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, %
MOBTCL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	104,0	7,7	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	84,2	7,6	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	95,7	8,0	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	91,4	7,7	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	93,6	6,7	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	91,0	12,8	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.нео бесп.	нет	XS0850393264	42,5	47,0	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	88,7	10,5	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	89,4	8,2	3,914
SINEK 15	«Связьинвест- нефтехим»	Ст.нео бесп.	нет	XS0225785962	100,9	5,2	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	86,9	13,6	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	77,5	12,9	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	104,1	4,6	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587030957	102,4	3,6	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	99,3	6,7	6,255
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	104,8	7,4	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	90,4	8,2	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	95,8	8,7	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	92,8	8,9	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	84,4	8,7	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

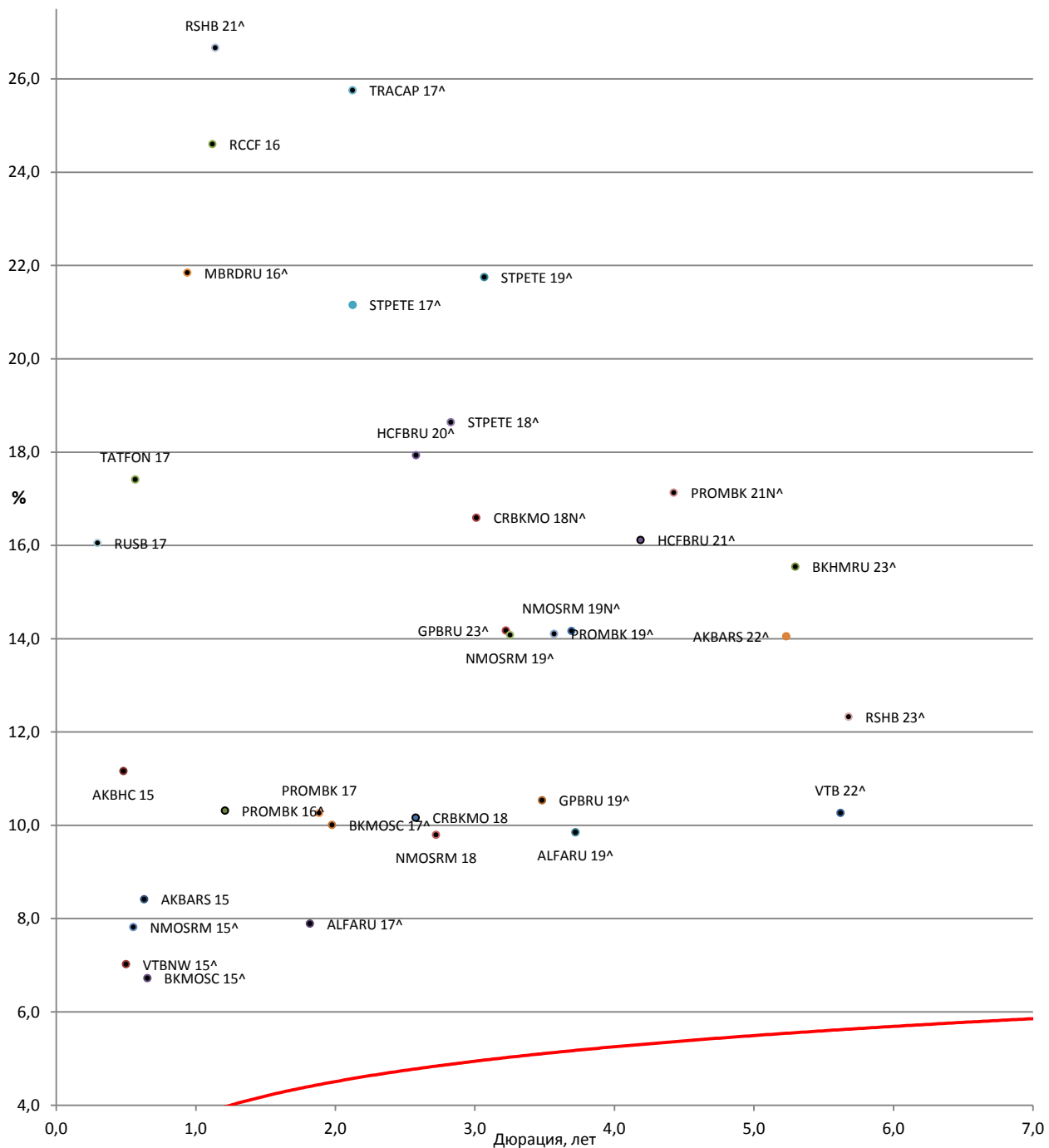
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	102,4	6,8	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	97,5	8,3	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Су-борд.	нет	XS1135611652	89,6	12,5	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0230577941	100,5	5,5	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	99,2	8,1	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	97,0	7,2	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	85,5	9,0	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	97,2	7,7	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	93,7	7,9	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	98,7	8,2	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	91,3	8,1	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0524435715	100,3	4,5	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	97,7	6,7	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	97,3	6,6	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	91,1	7,7	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	88,8	8,1	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	90,3	8,0	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Су-борд.	нет	XS0848530977	79,5	8,9	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Су-борд.	нет	XS0935311240	77,3	9,2	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Су-борд.	нет	XS1032750165	76,4	13,5	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.нео бесп.	да	XS0559800122	94,6	7,7	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	96,0	7,8	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	87,8	8,2	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	90,4	9,2	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	83,8	9,1	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	81,1	9,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	81,1	9,7	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	98,5	6,5	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	96,9	7,7	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	97,1	7,9	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	96,5	7,7	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	92,1	8,4	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	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	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17^	«Альфа-банк»	Суб-борд.	нет	XS0288690539	97,4	7,9	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-борд.	нет	XS0832412505	91,6	9,9	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст.необесп.	да	XS0855334289	100,2	8,4	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб-борд.	нет	XS0805131439	72,9	14,1	8
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.необесп.	нет	XS0830191234	99,8	11,2	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-борд.	нет	XS0808636913	86,6	19,8	14
BKHMURU 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Суб-борд.	нет	XS0944741833	70,8	15,5	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Суб-борд.	нет	XS0236336045	99,5	6,7	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб-борд.	нет	XS0299183250	92,6	10,0	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	94,2	10,2	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-борд.	нет	XS0924078453	78,8	16,6	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-борд.	нет	XS0779213460	89,3	10,5	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-борд.	нет	XS0975320879	81,5	14,2	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб-борд.	нет	XS0846652666	80,4	17,9	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-борд.	нет	XS0981028177	78,7	16,1	10,5
MBRDRU 16^	МБРР	Суб-борд.	нет	XS0246937162	88,5	21,8	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Суб-борд.	нет	XS0503839622	100,0	7,8	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	93,3	9,8	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-борд.	нет	XS0776121062	87,5	14,1	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-борд.	нет	XS0940730228	85,9	14,2	10

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 15^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0469856057	101,5	3,1	12,75
PROMBK 16^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0524658852	100,8	10,3	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	97,1	10,3	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	87,2	14,1	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	74,1	17,1	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	83,5	24,6	7,75
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	80,0	26,7	6
RUSB 15^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0238091507	87,4	28,9	7,73
RUSB 16^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0275728557	65,8	36,5	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802648955	98,0	16,1	9,25
RUSB 20^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0841677387	52,6	32,9	13
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	76,0	21,2	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	80,6	18,6	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	71,1	21,8	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	96,5	17,4	11
TRACAP 17^	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	70,0	25,8	7,74
VTB 22^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	82,9	10,3	6,95
VTBNW 15^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230683111	99,0	7,0	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-сайт: www.finam.ru (+7 495) 796 93 88	127006, Москва, Настасьинский пере- улок, 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 либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.