

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



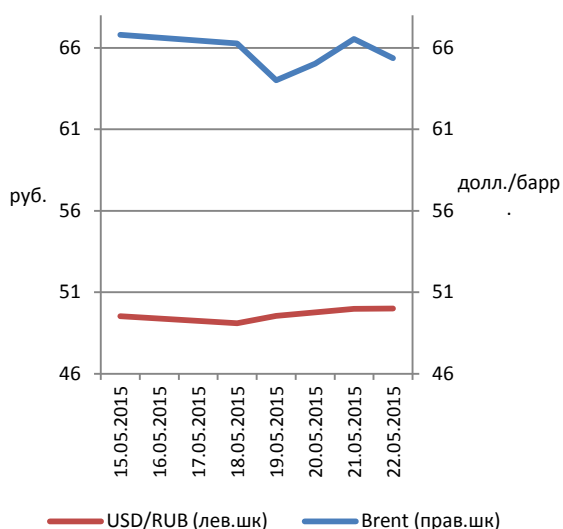
Финам



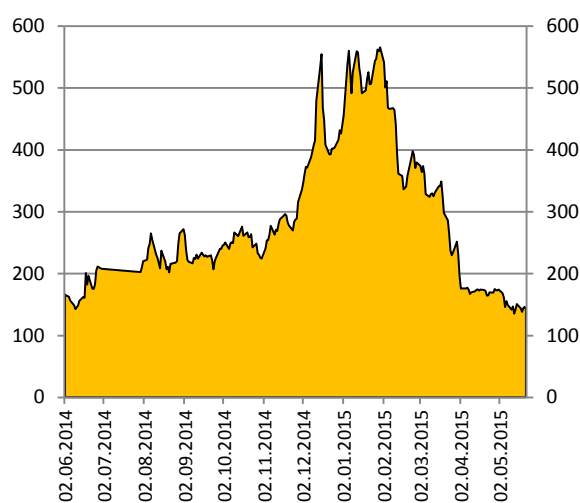
Обзор рынка

В целом нейтральная динамика нефтяных котировок на неделе с 15 по 22 мая обеспечила спокойное протекание торгов в секторе российских внешних госзаймов. В результате суверенная кривая практически не сдвинулась с места. Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 4,6 % и 5,6 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 не изменилась, закончив неделю на отметке 3,7 %. Из-за некоторого увеличения ставок по базовому активу (американским казначейским бумагам) спред России-30 к 10-летним Treasuries снизился до 142 б. п. (б. п. – одна сотая доля процентного пункта), что соответствует уровням годичной давности.

Динамика цены нефти Brent и
курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга
к безрисковым активам
(базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор выглядел лучше суверенных выпусков на прошлой неделе, рост котировок оказался в пределах 0,2-0,4 б. п. Лучше рынка выглядели сегмент частных банков и транспорт, динамику хуже рынка показала нефтегазовая отрасль.

Лидеры роста (15–22 мая 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«МТС Банк» (погашение 10.03.2016)	Субордин.	98,0	10,9	10,6	0,8	7,93
Borets Finance (26.09.2018)	Ст.необеспеч.	91,1	5,0	10,9	2,9	7,625
«Банк Санкт-Петербург» (22.04.2019)	Субордин.	92,8	3,5	13,2	3,2	10,75
«АК БАРС» Банк (13.07.2022)	Субордин.	87,3	2,9	10,6	5,3	8,0
«Банк «Открытие» (17.12.2019)	Субордин.	100,0	2,4	10,0	3,6	10,0

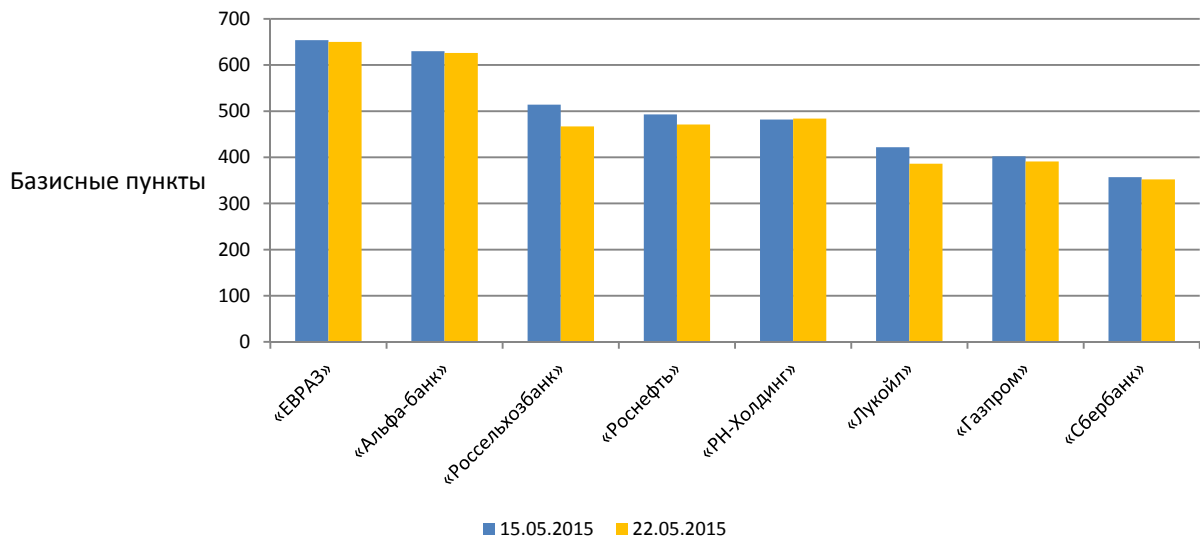
Лидеры снижения (15–22 мая 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 01.12.2016)	Субордин.	84,5	-1,1	19,9	1,4	7,561
«Газпромнефть» (19.09.2022)	Ст.необеспеч.	89,5	-0,9	6,2	6,2	4,375
«Газпромнефть» (27.11.2023)	Ст.необеспеч.	97,6	-0,8	6,4	6,8	6,0
«ВТБ» (29.12.2049)	Субордин.	90,9	-0,8	11,3	5,2	9,5
«Лукойл» (24.04.2023)	Ст.необеспеч.	92,8	-0,6	5,7	6,6	4,563

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Несмотря на нулевую динамику цен в секторе суверенных выпусков, пятилетний CDS-спред РФ еще немного сузился — до 287 б. п. В корпоративном сегменте на прошлой неделе также отмечено неуклонное снижение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

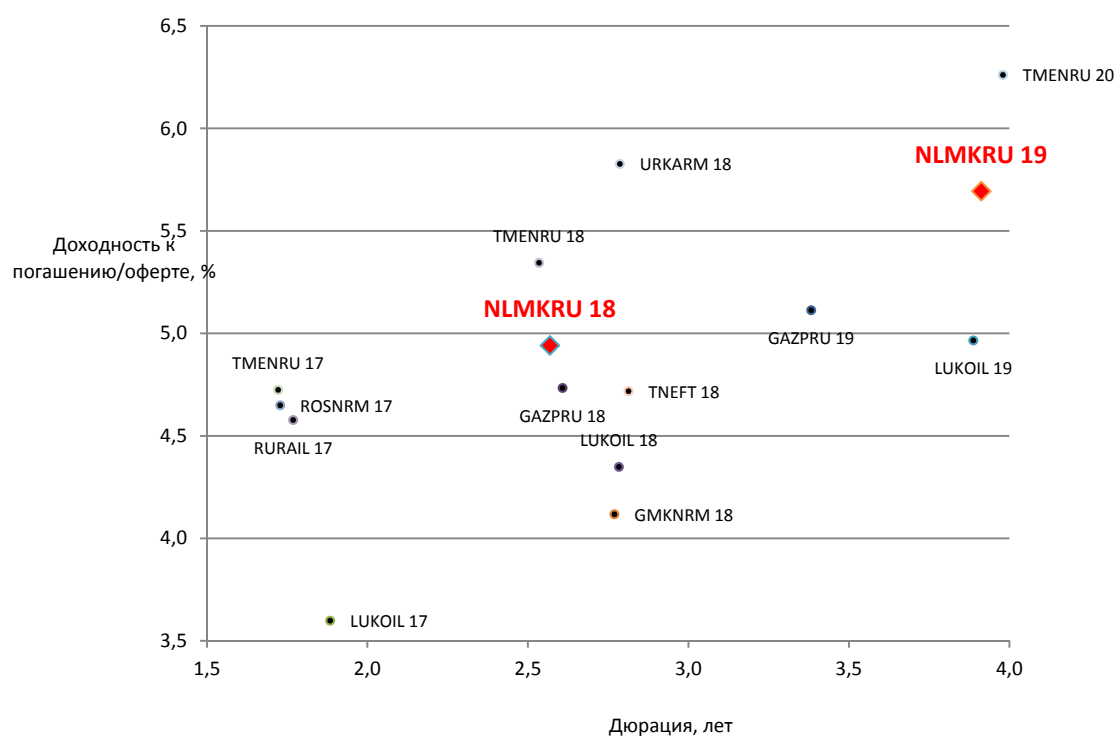
Цена на нефть марки Brent в текущем диапазоне 65–67 долл./барр. продолжает поддерживать сектор российских евробондов, хотя и не дает сильного импульса для продолжения восходящего тренда. Мы полагаем, что рынок находится в ожидании более значимых сигналов на покупку (как с точки зрения динамики нефтяных котировок, так и геополитики) и в их отсутствие торги, по-видимому, продолжают проходить в нейтральном ключе.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 18	XS0808632847	Ст.необ есп.	Ba1/BB+/BBB-	2,6	98,8	4,9	4,45
NLMKRU 19	XS0783934325	Ст.необ есп.	Ba1/BB+/BBB-	3,9	97,2	5,7	4,95

В четверг, 21 мая «НЛМК» представил сильные результаты по US GAAP за 1-й кв. 2015 г. Метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» снизилась с 0,7 (на конец 2014 г.) до 0,5 (на 31 марта 2015 г.). Совокупный долг сократился на 200 млн долл. — до 2,6 млрд долл. У компании низкие риски рефинансирования: краткосрочный долг (0,7 млрд долл.) полностью покрывается накопленными денежными средствами и депозитами (1,3 млрд долл.). На наш взгляд, оба евробонда «НЛМК» выглядят достаточно интересно на фоне бумаг сравнимого рейтинга и дюрации.

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

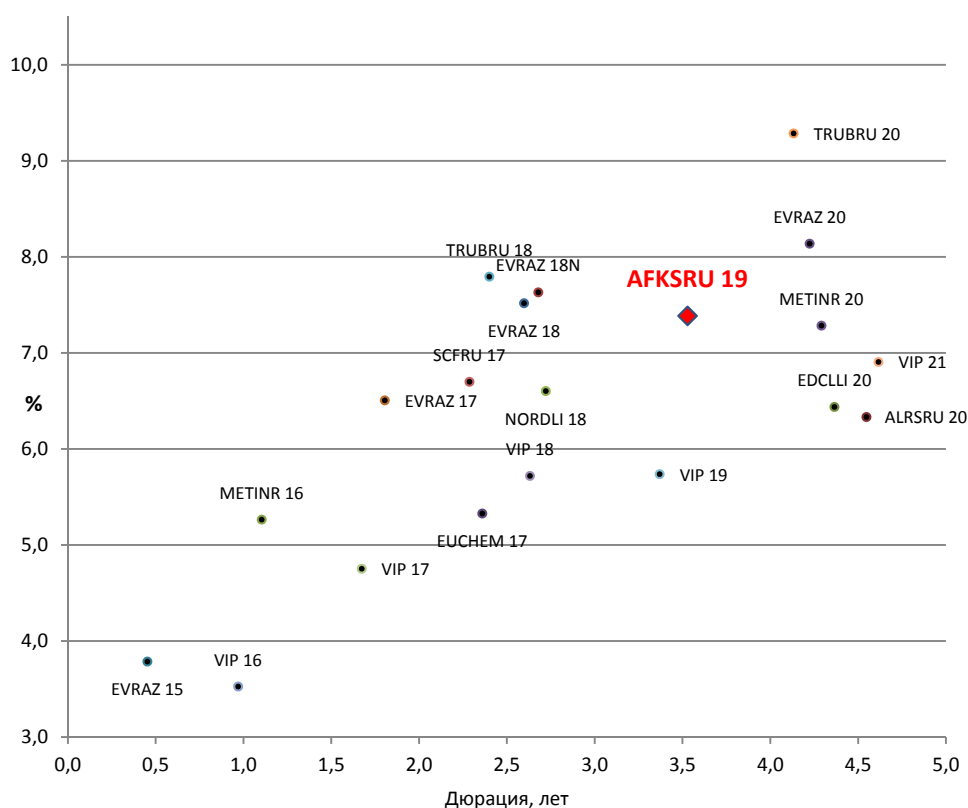


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	XS0783242877	Ст. необеспеч.	-/BB/BB-	3,5	98,5	7,4	6,95

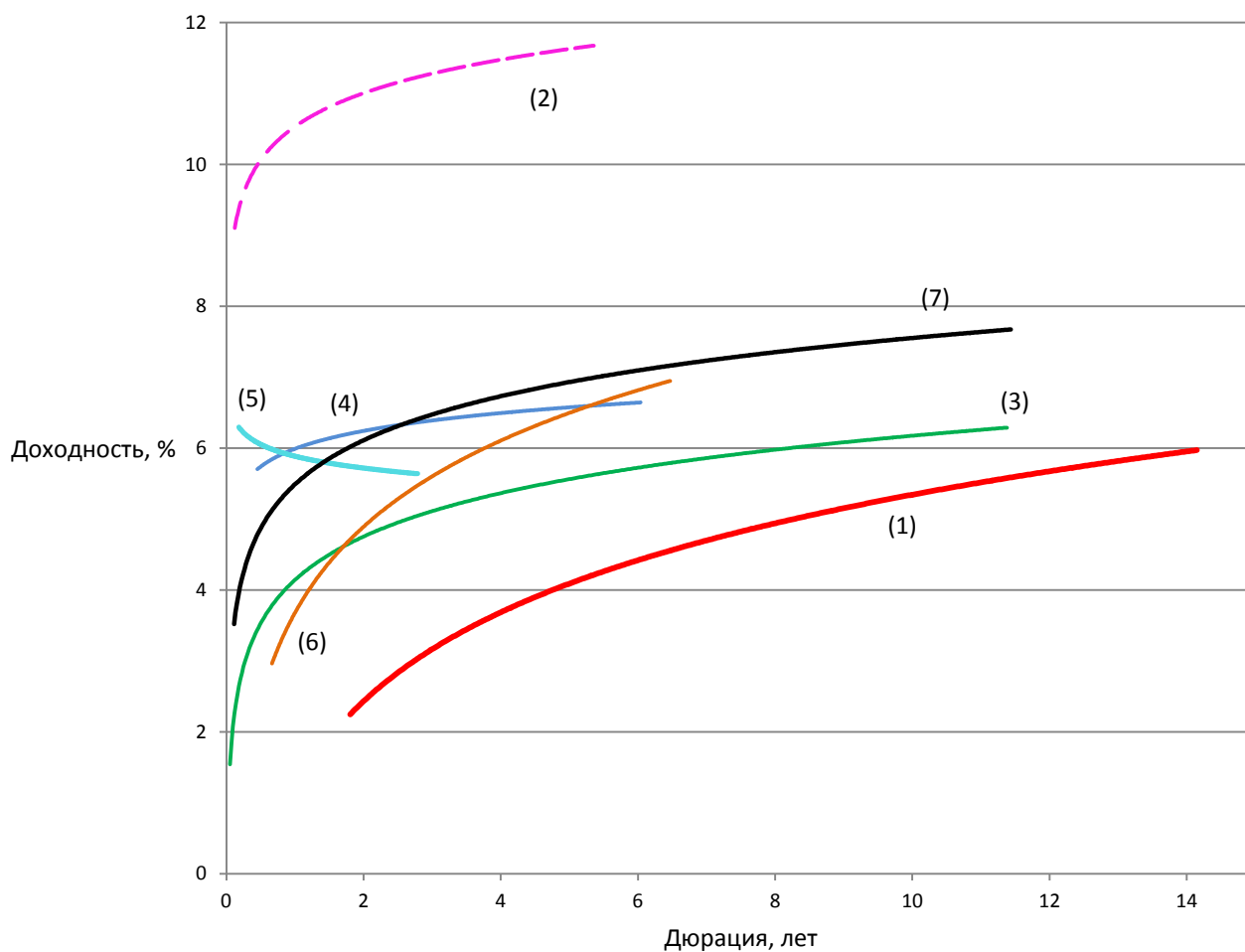
Во втором эшелоне мы по-прежнему предлагаем обратить внимание на единственный евробонд АФК «Система», торгующийся с премией 140 б. п. по отношению к евробонду своей дочерней компании «МТС» с погашением в 2020 г. Мы отмечаем, что данная премия в два раза превышает среднее историческое значение, сложившееся между выпусками до момента ареста основного бенефициара АФК «Система» в сентябре прошлого года. И хотя уголовное дело против В. Евтушенкова еще не закрыто, текущая премия нам представляется избыточной.

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом BB/B+



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

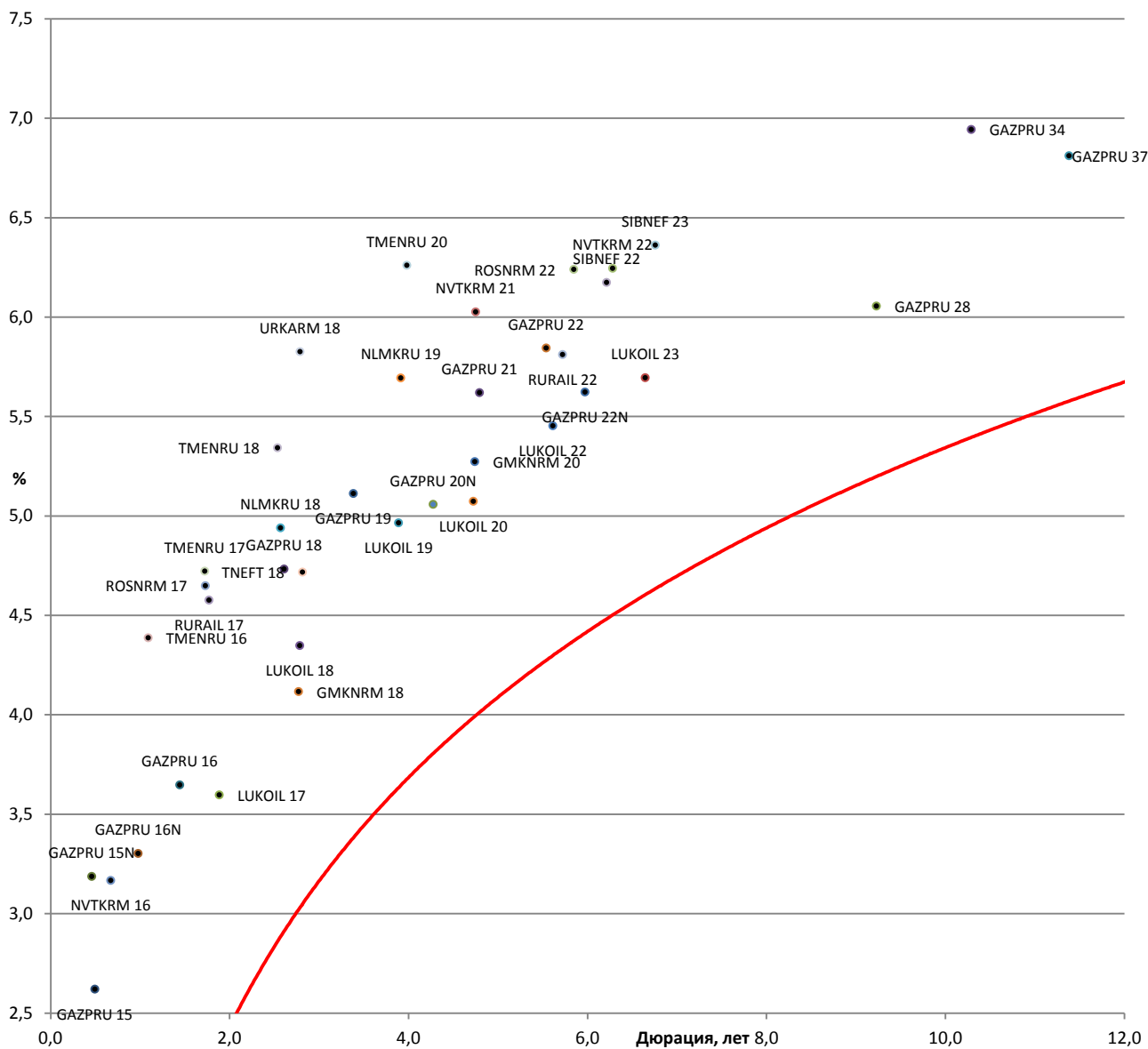
Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



- (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 нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

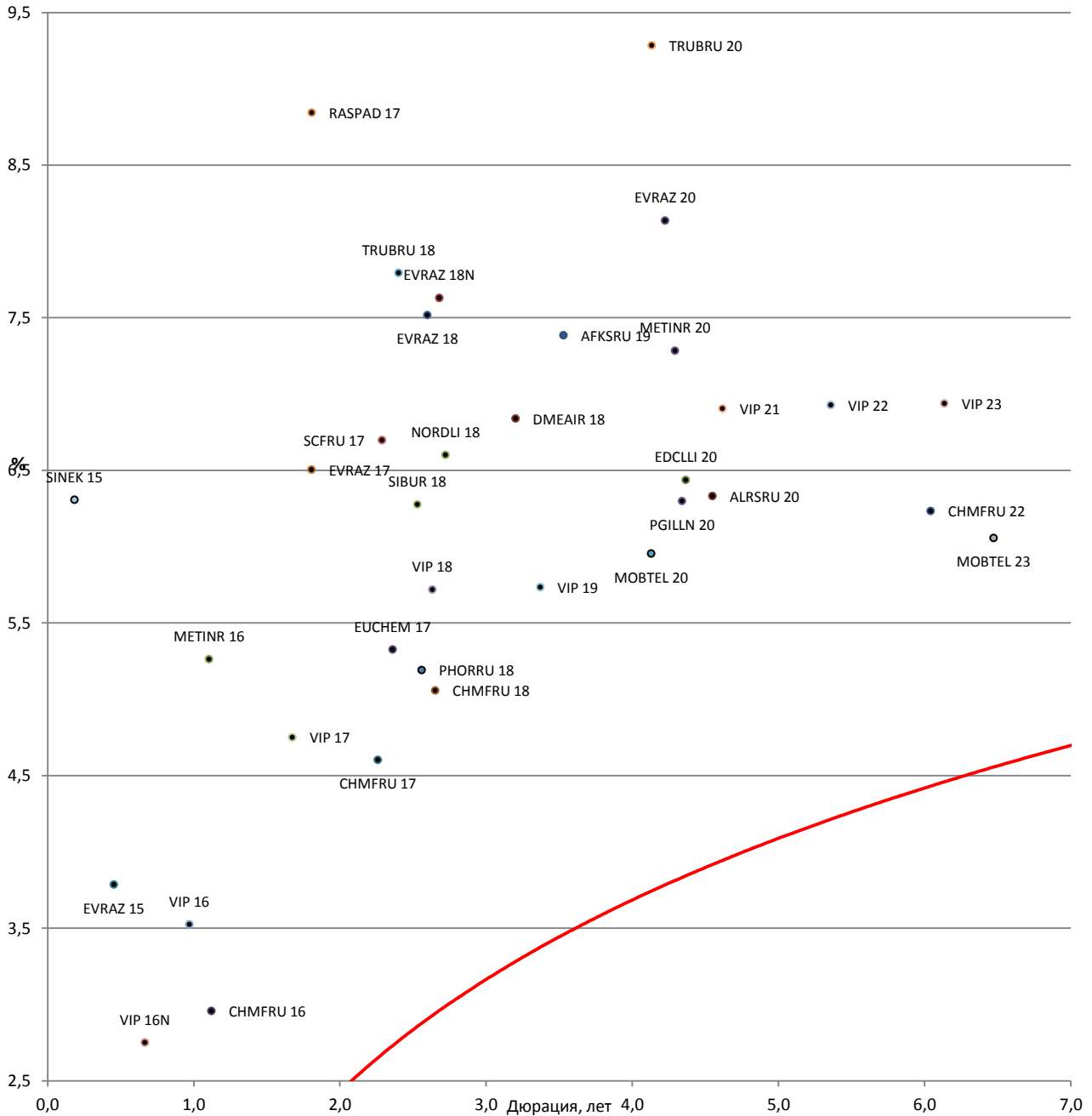
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0562354182	101,2	2,6	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS1117300753	100,5	3,2	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	103,7	3,6	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	101,6	3,3	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	109,1	4,7	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	114,5	5,1	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	95,0	5,1	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	101,8	5,6	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	103,7	5,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	96,1	5,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	90,3	6,1	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	117,5	6,9	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	105,4	6,8	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	100,7	4,1	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	101,3	5,3	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	105,3	3,6	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	97,5	4,3	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	109,0	5,0	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	104,9	5,1	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	106,9	5,5	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	92,9	5,7	4,563

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, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	98,8	4,9	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	97,2	5,7	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588436799	101,4	3,2	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	102,7	6,0	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	89,2	6,2	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	97,5	4,6	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	88,9	6,2	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	102,0	4,6	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	99,4	5,8	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	89,5	6,2	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	97,6	6,4	6
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	103,4	4,4	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	103,3	4,7	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	106,5	5,3	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	103,9	6,3	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	111,7	4,7	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	94,4	5,8	3,723

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-

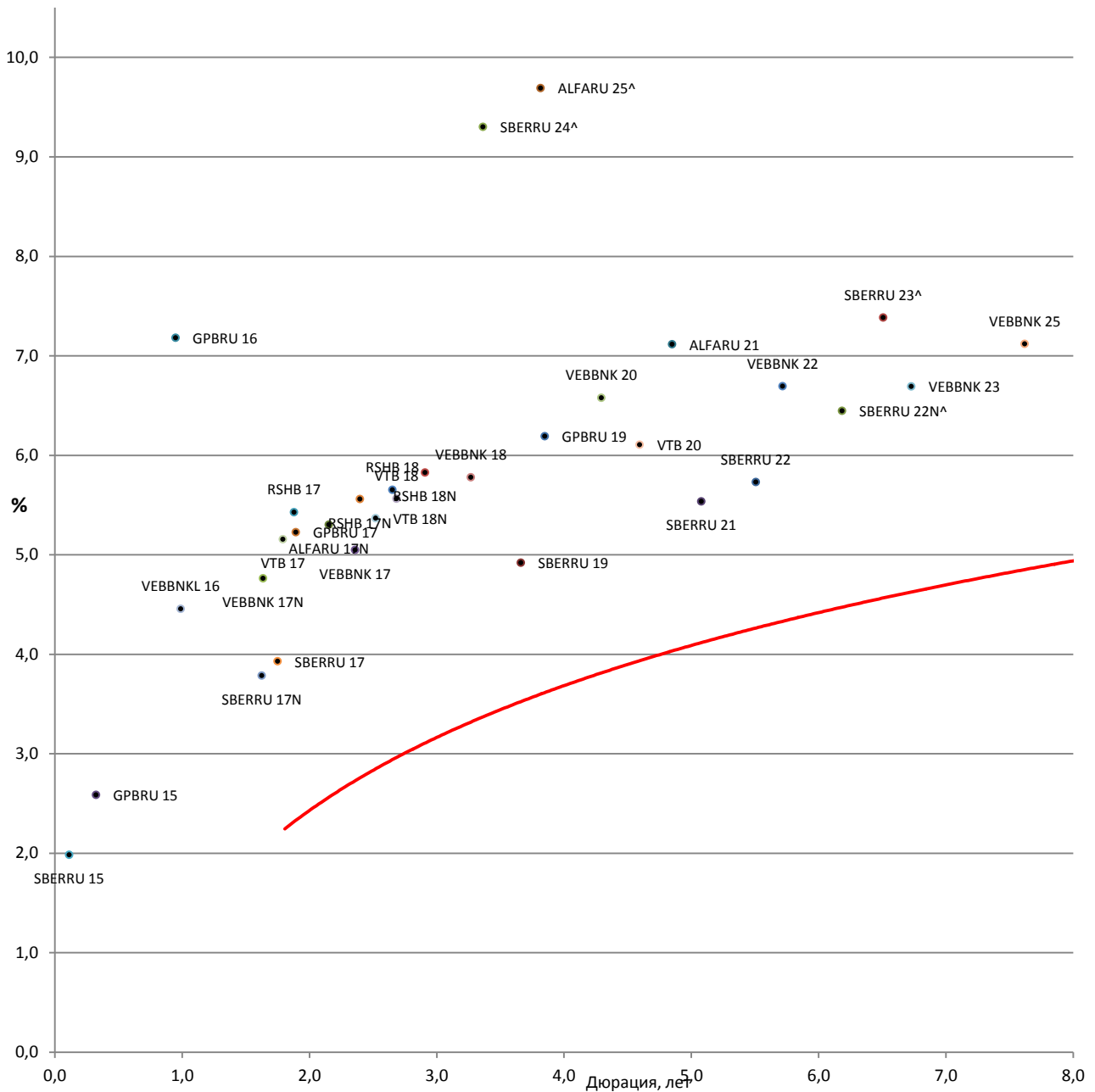
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	98,5	7,4	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	106,4	6,3	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	91,1	10,9	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	103,7	3,0	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	104,7	4,6	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	98,4	5,1	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	98,0	6,2	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	97,4	6,8	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	93,5	6,4	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	99,5	5,3	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0234987153	102,0	3,8	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	101,6	6,5	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	105,1	7,5	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	97,7	7,6	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	93,5	8,1	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	62,5	27,4	8
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	61,2	22,0	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	102,8	2,0	1
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	94,6	13,3	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	101,4	5,3	6,5

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, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	93,3	7,3	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	111,5	6,0	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	93,4	6,1	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	99,4	6,6	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	97,2	6,3	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	97,5	5,2	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	98,1	8,8	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.нео бесп.	нет	XS0850393264	67,2	25,4	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	97,1	6,7	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	94,3	6,3	3,914
SINEK 15	«Связьинвест- нефтехим»	Ст.нео бесп.	нет	XS0225785962	100,2	6,3	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	99,9	7,8	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	90,3	9,3	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	104,6	3,5	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587030957	102,5	2,8	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	102,5	4,8	6,255
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	109,0	5,7	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	98,2	5,7	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	103,9	6,9	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	103,0	6,9	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	94,2	6,9	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

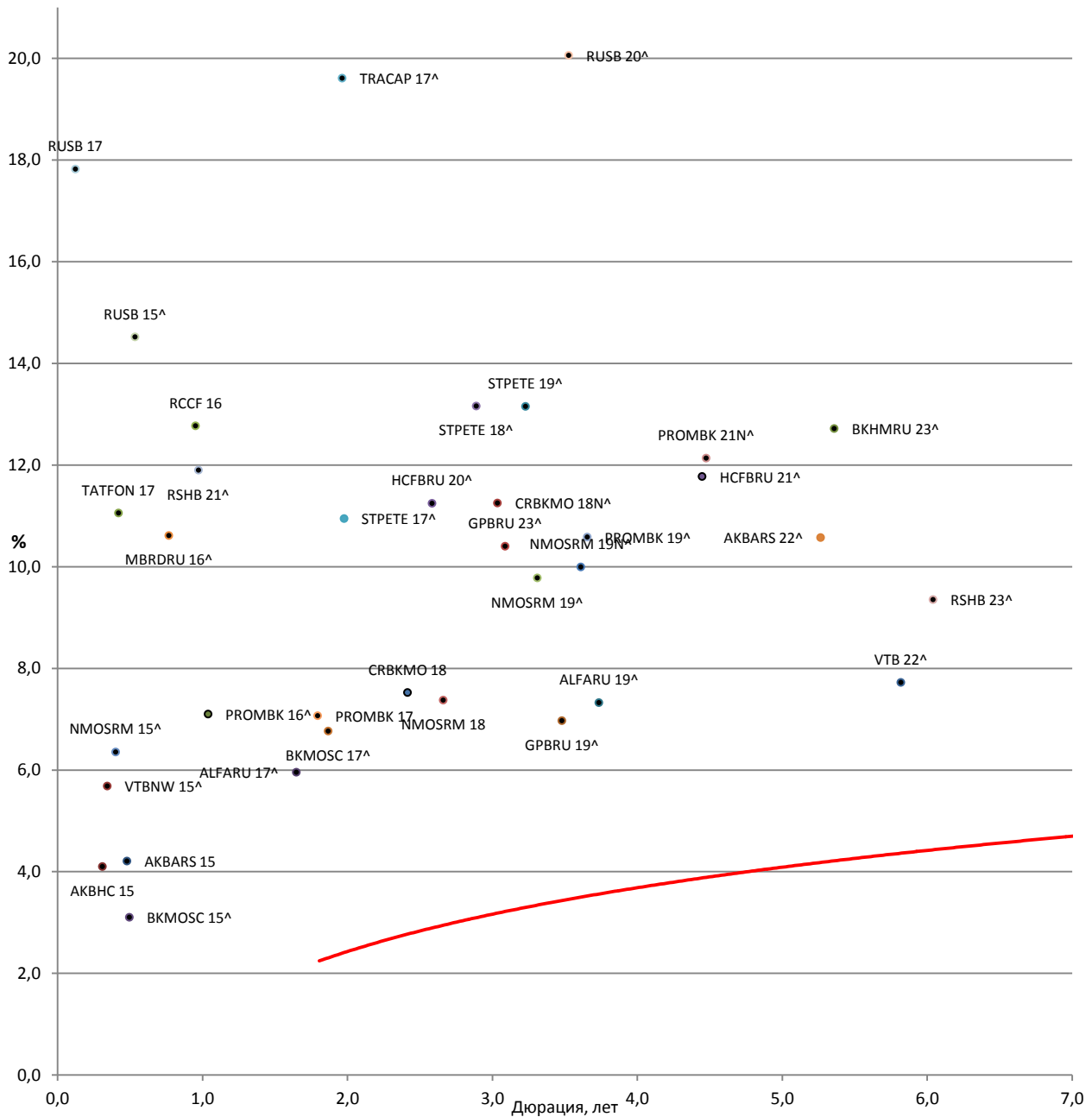
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	105,6	5,3	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	103,0	7,1	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS1135611652	99,3	9,7	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0230577941	101,2	2,6	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	100,1	7,2	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	100,7	5,2	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	95,4	6,2	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	101,6	5,4	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	99,4	5,6	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	105,7	5,7	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	97,9	5,8	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0524435715	100,4	2,0	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	102,6	3,9	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	101,9	3,8	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	100,9	4,9	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	100,9	5,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	102,2	5,7	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS0848530977	92,3	6,4	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS0935311240	87,3	7,4	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Су- борд.	нет	XS1032750165	88,2	9,3	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559800122	100,9	5,0	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	101,0	4,8	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	95,2	5,8	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	101,4	6,6	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	96,3	6,7	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	95,2	6,7	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	97,7	7,1	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	100,6	4,5	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	101,5	5,2	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	103,6	5,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	102,4	5,4	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	102,0	6,1	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	100,4	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 вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS0288690539	100,5	6,0	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Су- борд.	нет	XS0832412505	100,6	7,3	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст.нео бесп.	да	XS0855334289	102,1	4,2	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Су- борд.	нет	XS0805131439	87,3	10,6	8
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0830191234	102,0	4,1	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Су- борд.	нет	XS0808636913	103,5	12,6	14
BKHMURU 23^	«Ханты- Мансийский Банк»	Су- борд.	нет	XS0944741833	82,3	12,7	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0236336045	101,4	3,1	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0299183250	98,6	6,8	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	100,4	7,5	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Су- борд.	нет	XS0924078453	92,8	11,3	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Су- борд.	нет	XS0779213460	100,9	7,0	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Су- борд.	нет	XS0975320879	91,5	10,4	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Су- борд.	нет	XS0846652666	95,4	11,2	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Су- борд.	нет	XS0981028177	94,7	11,8	10,5
MBRDRU 16^	«МТС банк»	Су- борд.	нет	XS0246937162	98,0	10,6	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0503839622	100,9	6,4	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	99,7	7,4	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0776121062	100,7	9,8	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Су- борд.	нет	XS0940730228	100,0	10,0	10

Российские еврооблигации банковского 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, %
PROMBK 15 [^]	«Промсвязьбанк»	Су- борд.	нет	XS0469856057	Н.д.	Н.д.	12,75
PROMBK 16 [^]	«Промсвязьбанк»	Су- борд.	нет	XS0524658852	104,4	7,1	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	102,5	7,1	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Су- борд.	нет	XS0851672435	98,7	10,6	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	93,0	12,1	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	95,4	12,8	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Су- борд.	нет	XS0632887997	94,5	11,9	6
RUSB 15 [^]	«Русский стандарт»	Су- борд.	нет	XS0238091507	96,5	14,5	7,73
RUSB 16 [^]	«Русский стандарт»	Су- борд.	нет	XS0275728557	84,5	19,9	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.нео бесп.	да	XS0802648955	98,9	17,8	9,25
RUSB 20 [^]	«Русский стандарт»	Су- борд.	нет	XS0841677387	78,6	20,1	13
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт- Петербург»	Су- борд.	нет	XS0312572984	93,7	10,9	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт- Петербург»	Су- борд.	нет	XS0848163456	94,2	13,2	11
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт- Петербург»	Су- борд.	нет	XS0954673934	92,8	13,2	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	99,9	11,1	11
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал- банк»	Су- борд.	нет	XS0311369978	80,0	19,6	7,74
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Су- борд.	нет	XS0842078536	95,7	7,7	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Су- борд.	нет	XS0230683111	99,8	5,7	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.