

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



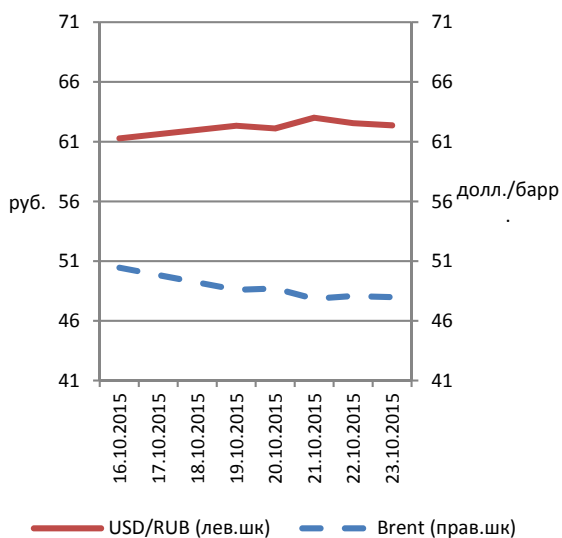
Финам



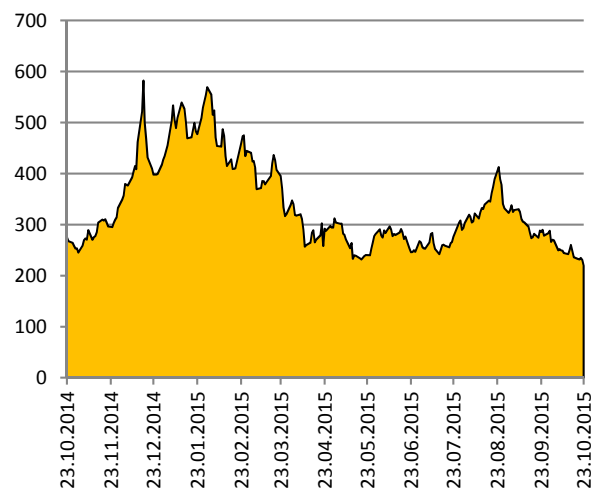
Обзор рынка

Российские суверенные евробонды торговались без явно выраженного тренда на прошлой неделе: суверенная долларовая кривая потеряла в доходности около 7 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,3 и 5,6 % соответственно. Доходность Россия-23 снизилась с 4,4 до 4,3 %. Данное значение предполагает спред 219 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что на треть ниже среднего значения за последние 12 месяцев (336 б. п.).

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте рост цен оказался заметно выше, чем у суверенных выпусков. Сильнее рынка выглядели госбанки, в частности кривая «ВТБ» на новостях об объявленном эмитентом выкупе некоторых выпусков евробондов. Лучше рынка выглядела и средняя часть кривой VimpelCom на информации о том, что оператор может продать 50 тыс. башен в РФ и на постсоветском пространстве, из которых 10–11 тыс. вышек в России, оцениваемых в 5 млрд долл.

Лидеры роста (16–23 октября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Газпромбанк» (погашение 29.04.2049)	Субордин.	85,0	4,2	15,4	2,3	7,875
«Газпромбанк» (28.12.2023)	Субордин.	90,1	3,8	11,3	2,8	7,496
«ТМК» (03.04.2020)	Ст.необеспеч.	95,2	3,3	8,0	3,9	6,75
«ВТБ» (17.10.2022)	Субордин.	95,8	2,9	7,7	5,6	6,95
«Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субордин.	78,8	2,3	13,7	5,1	9,15

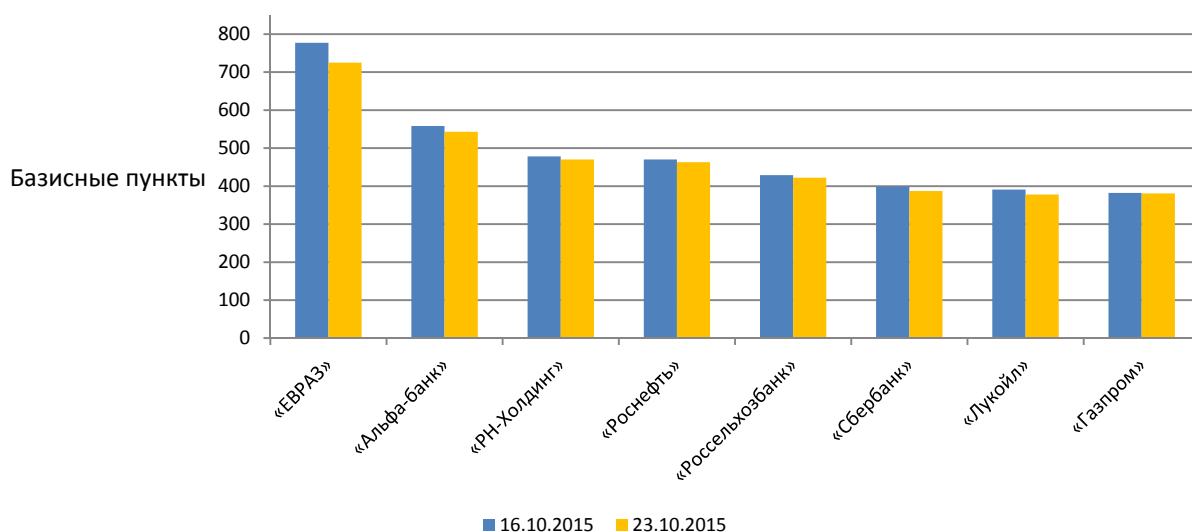
Лидеры снижения (16–23 октября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Газпром» (погашение 28.04.2034)	Ст.необеспеч.	114,1	-0,8	7,2	10,1	8,625
«Русский стандарт» (01.12.2016)	Субордин.	70,8	-0,7	43,9	1,0	7,561
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	165,1	-0,7	5,5	7,7	12,75
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	102,6	-0,4	5,7	14,1	5,875
«Промсвязьбанк» (08.07.2016)	Субордин.	104,1	-0,4	5,1	0,7	11,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y на прошлой неделе остался на уровне около 290 б. п. В корпоративном сегменте отмечено небольшое снижение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

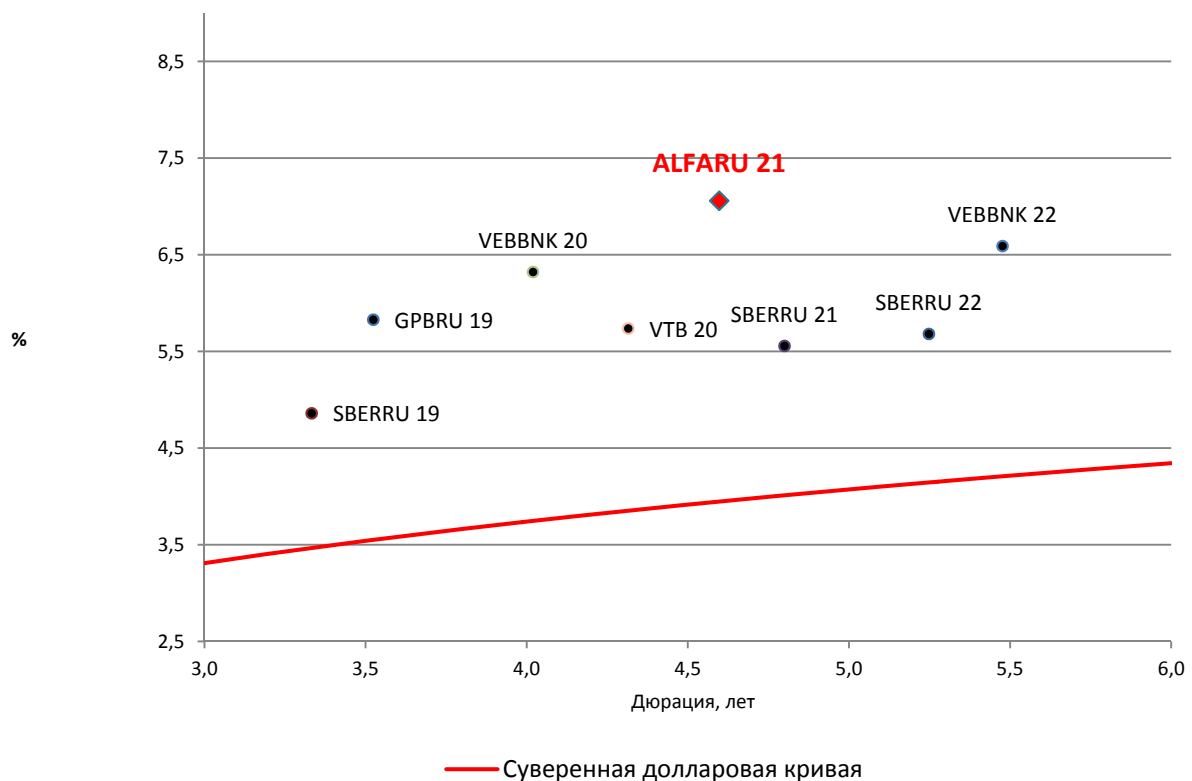
Нефть продолжает колебаться около отметки 48 долл./барр. марки Brent, что пока не позволяет говорить о формировании поддержки со стороны сырьевых площадок для российских активов. Некоторый оптимизм на рынки может принести ожидающееся решение ФРС США не повышать процентные ставки на заседании 27–28 октября.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	XS0620695204	Ст. не-обеспеч.	Ba2/BB/BB+	4,4	103,1	7,1	7,75

На прошлой неделе стало известно, что «Альфа-Банк» изучает возможность размещения евробондов в течение ближайшего месяца. «Валюта выпуска пока не выбрана, банк изучает уровень ставок на рынке в долларах и евро», — отметил источник агентства Интерфакс. Последний раз банк размещал евробонды в ноябре 2014 г., тогда был продан десятилетний субординированный выпуск на 250 млн долл. Отметим, что «Альфа-Банк» является наиболее качественным заемщиком в сегменте частных банков. Из двух старших еврооблигаций «Альфа-Банка» мы выделяем выпуск с погашением в 2021 г., который, на наш взгляд, выглядит интересно на фоне бумаг сравнимого рейтинга и дюрации.

Карта доходности старших российских евробондов банковского сектора с композитным рейтингом не ниже BB

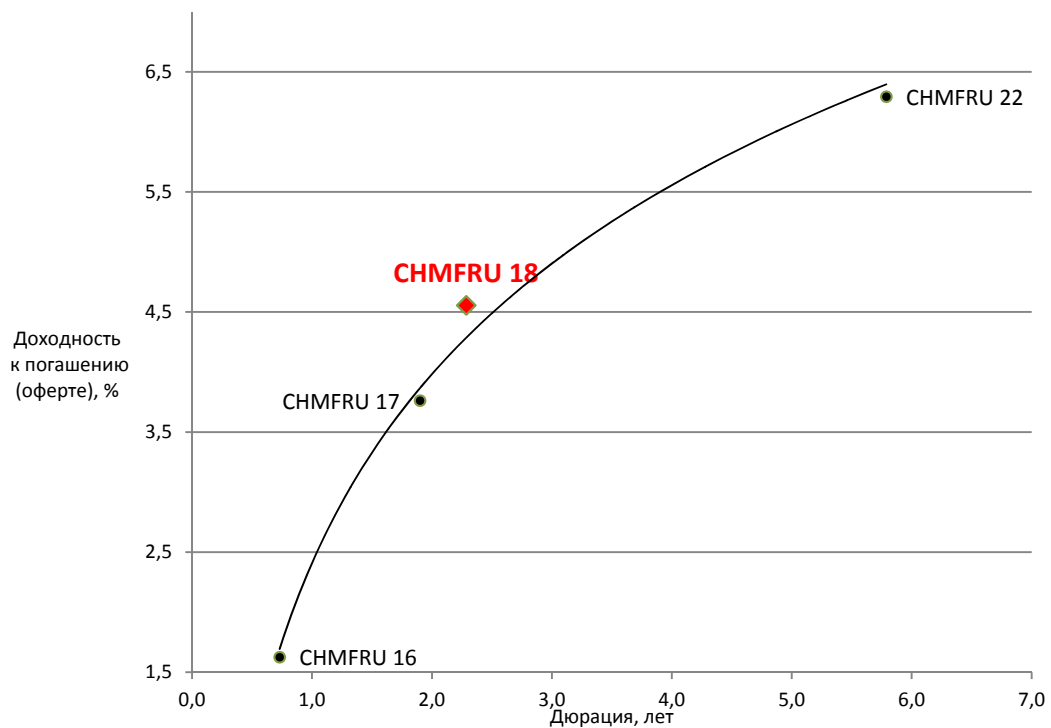


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра- ция, лет	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
CHMFRU 18	XS0899969702	Ст.необ есп.	-/BB+/ BB+	2,3	99,8	4,6	4,45

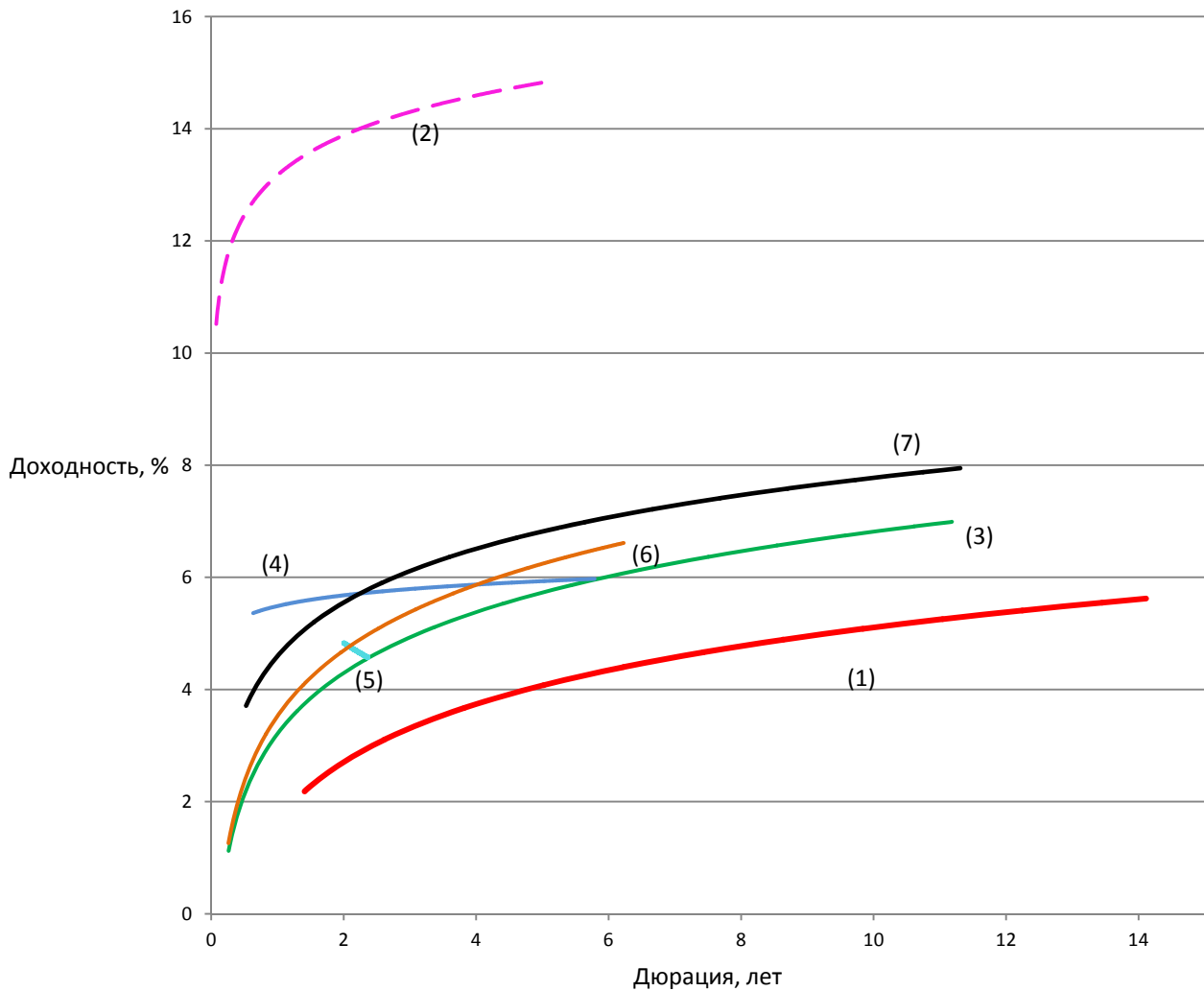
В прошлый четверг «Северсталь» опубликовала результаты за III квартал 2015 г. по МСФО. Метрика «Чистый долг/ЕБИТДА» снизилась до более чем комфортного уровня 0,4. Запас денежных средств на счетах в размере 1,7 млрд долл. полностью покрывал короткий долг 0,5 млрд долл. В целом представленные результаты свидетельствуют о дальнейшем усилении кредитного профиля компании. Среди евробондов «Северстали» интересно смотрится выпуск с погашением в 2018 г., торгующийся с премией относительно кривой эмитента.

Карта долларовых евробондов «Северстали»



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

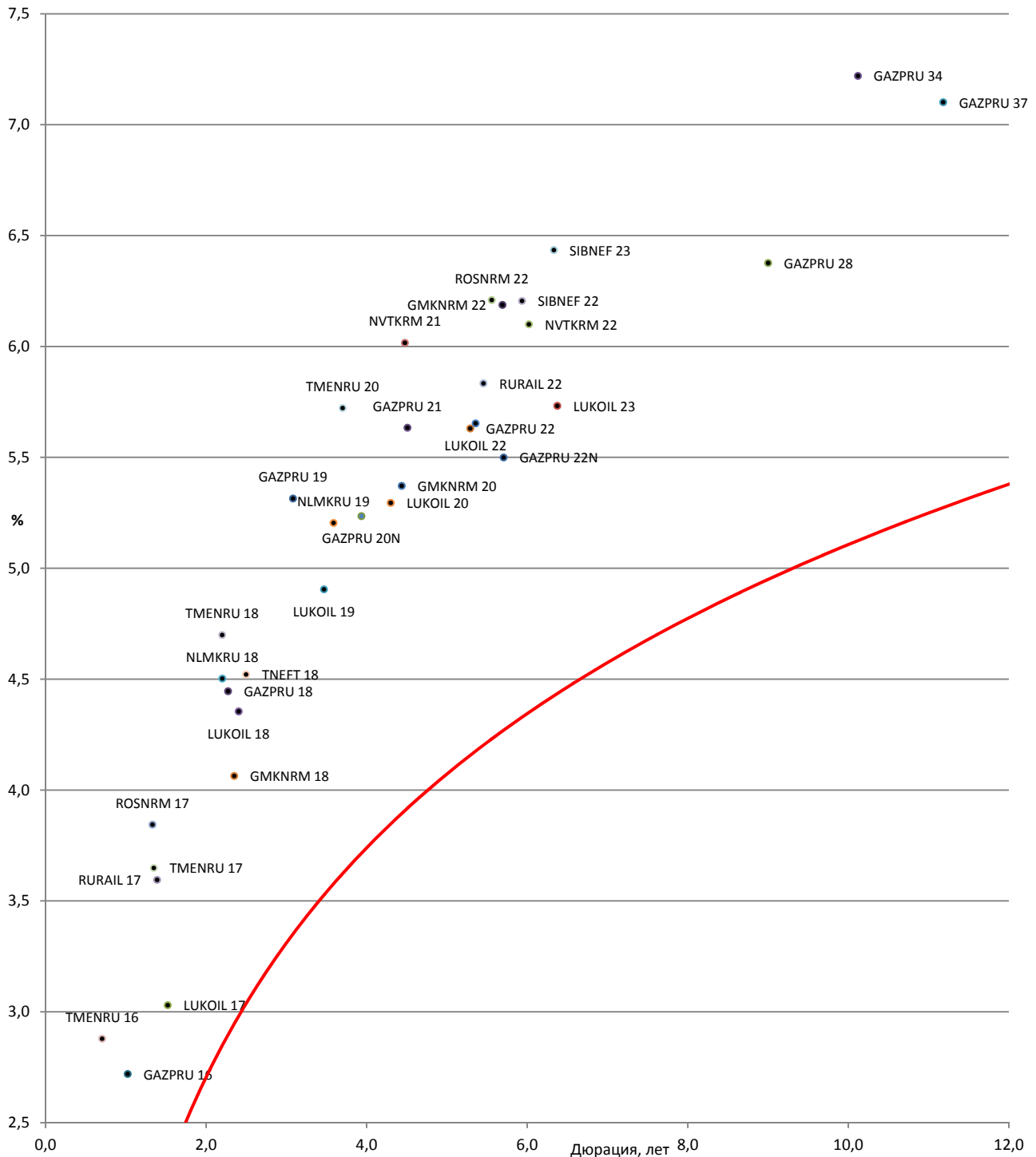
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

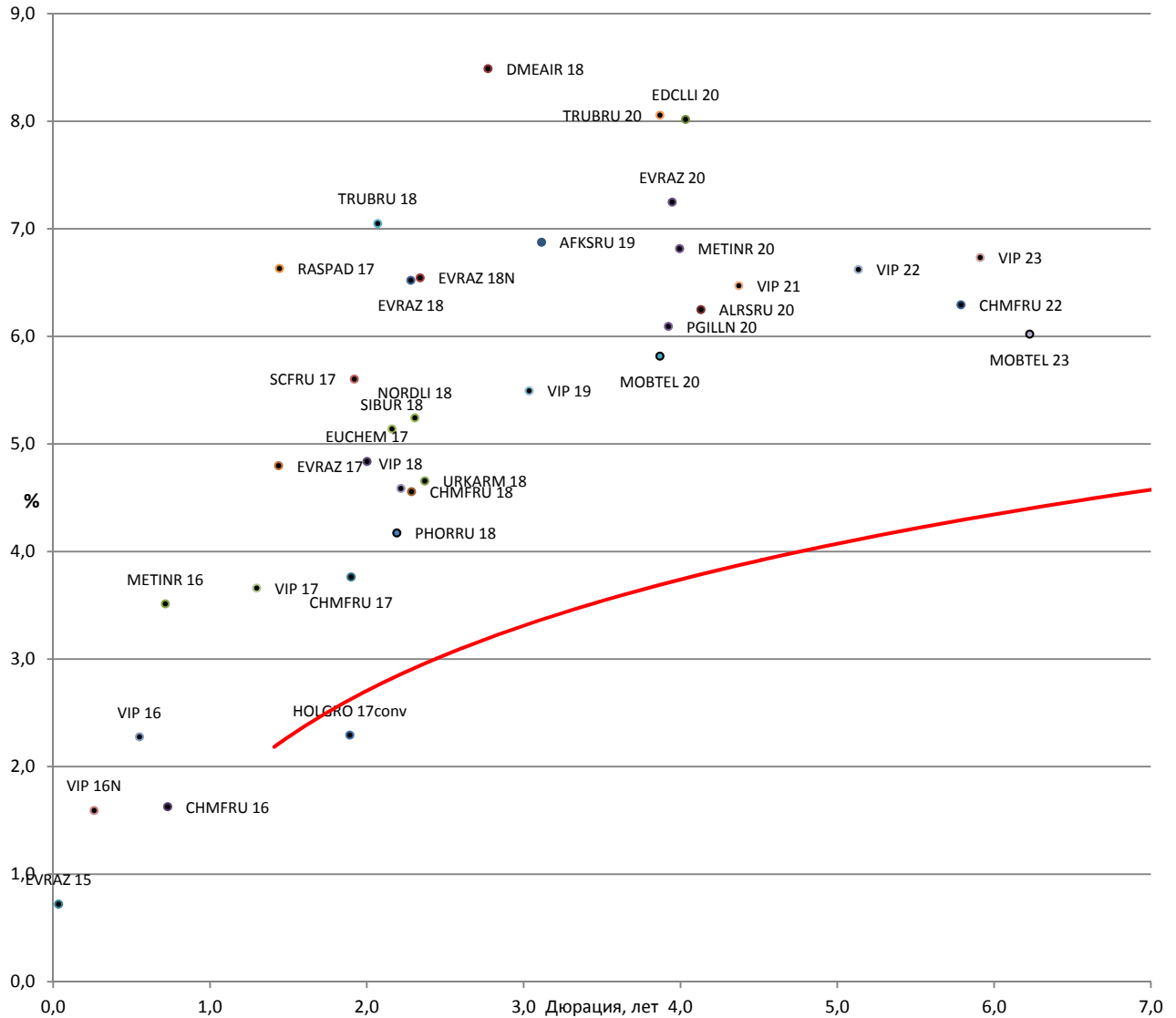
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562354182	100,3	1,0	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117300753	100,1	1,1	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	103,6	2,7	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	101,6	2,2	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	108,5	4,4	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	112,4	5,3	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	94,8	5,2	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	101,6	5,6	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	104,6	5,6	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	96,9	5,5	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	88,0	6,4	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	114,2	7,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	102,0	7,1	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	100,7	4,1	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	100,8	5,4	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	нет	XS1298447019	102,4	6,2	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	105,2	3,0	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	97,8	4,4	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	108,5	4,9	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	103,6	5,3	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	105,5	5,7	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	93,0	5,7	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	99,9	4,5	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	99,1	5,2	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588436799	101,0	1,6	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588433267	102,6	6,0	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864383723	90,4	6,1	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861980372	99,1	3,8	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861981180	89,5	6,2	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499245180	103,0	3,6	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764220017	99,2	5,8	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830192711	89,8	6,2	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997544860	97,3	6,4	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261906738	103,3	2,9	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292530309	104,0	3,6	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324963932	107,0	4,7	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484209159	105,7	5,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381439305	110,8	4,5	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-

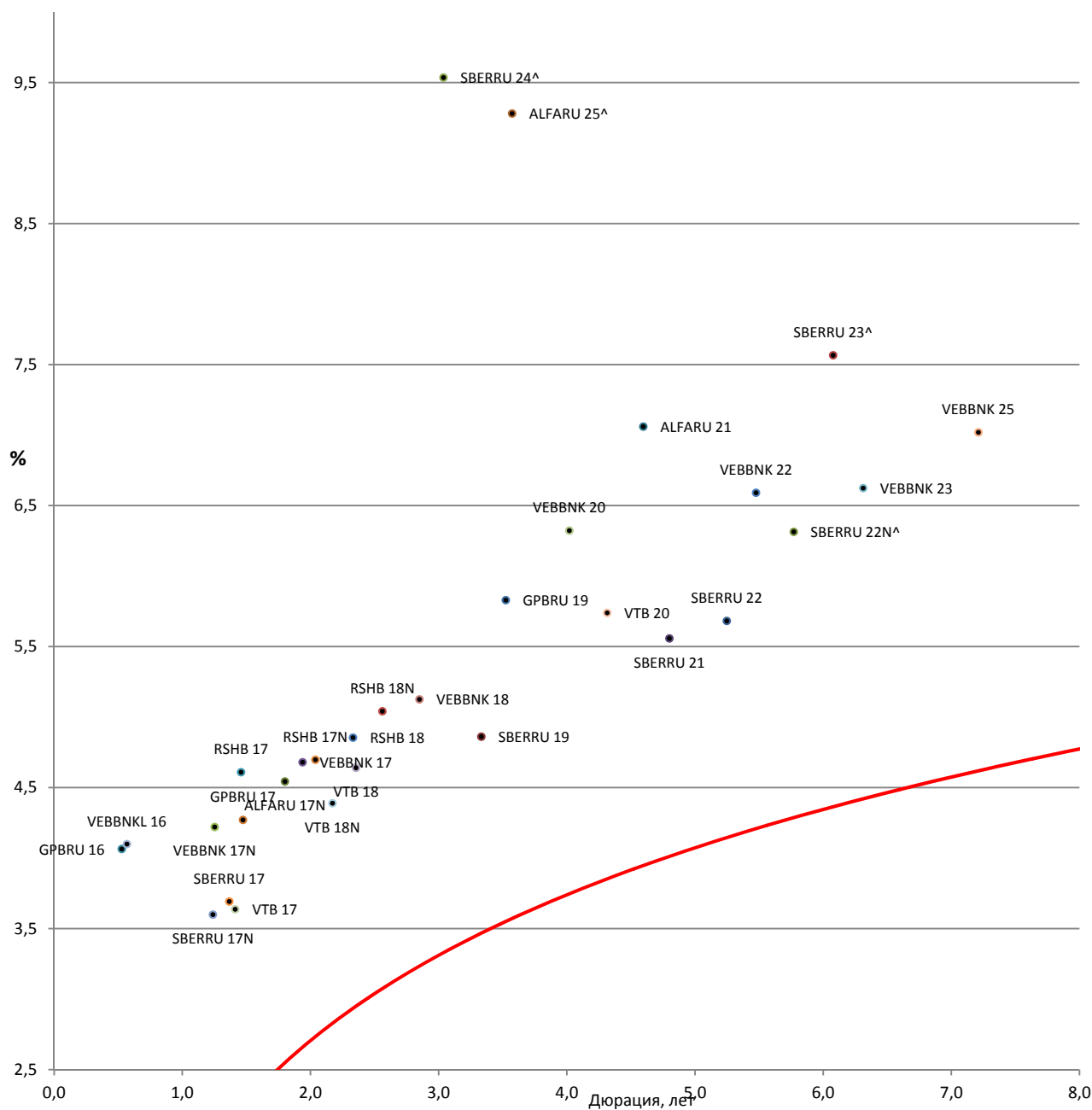
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783242877	100,2	6,9	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555493203	106,4	6,2	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974469206	84,0	14,6	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648402583	103,4	1,6	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551315384	105,6	3,8	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899969702	99,8	4,6	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841671000	97,8	6,3	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995845566	93,4	8,5	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918604496	88,4	8,0	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863583281	100,6	4,8	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0234987153	100,3	0,7	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652913558	103,7	4,8	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359381331	106,8	6,5	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618905219	100,5	6,5	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808638612	97,2	7,2	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920334900	62,3	30,6	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920335030	61,4	22,9	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834475161	102,5	2,3	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640334768	96,5	13,1	7,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650962185	102,1	3,5	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918297382	95,5	6,8	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513723873	111,3	5,8	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921331509	93,8	6,0	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923472814	102,6	5,2	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922301717	98,2	6,1	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888245122	100,1	4,2	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772835285	101,6	6,6	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS0850393264	46,5	52,8	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552679879	99,6	5,6	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878855773	97,4	5,1	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585211591	101,4	7,0	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911599701	95,3	8,1	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922883318	97,8	4,7	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0253861834	103,4	2,3	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587030957	101,3	1,6	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643176448	103,4	3,7	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0361041808	110,6	4,6	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0889401054	99,1	5,5	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587031096	105,6	6,5	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643183220	104,5	6,6	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0889401724	95,5	6,7	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

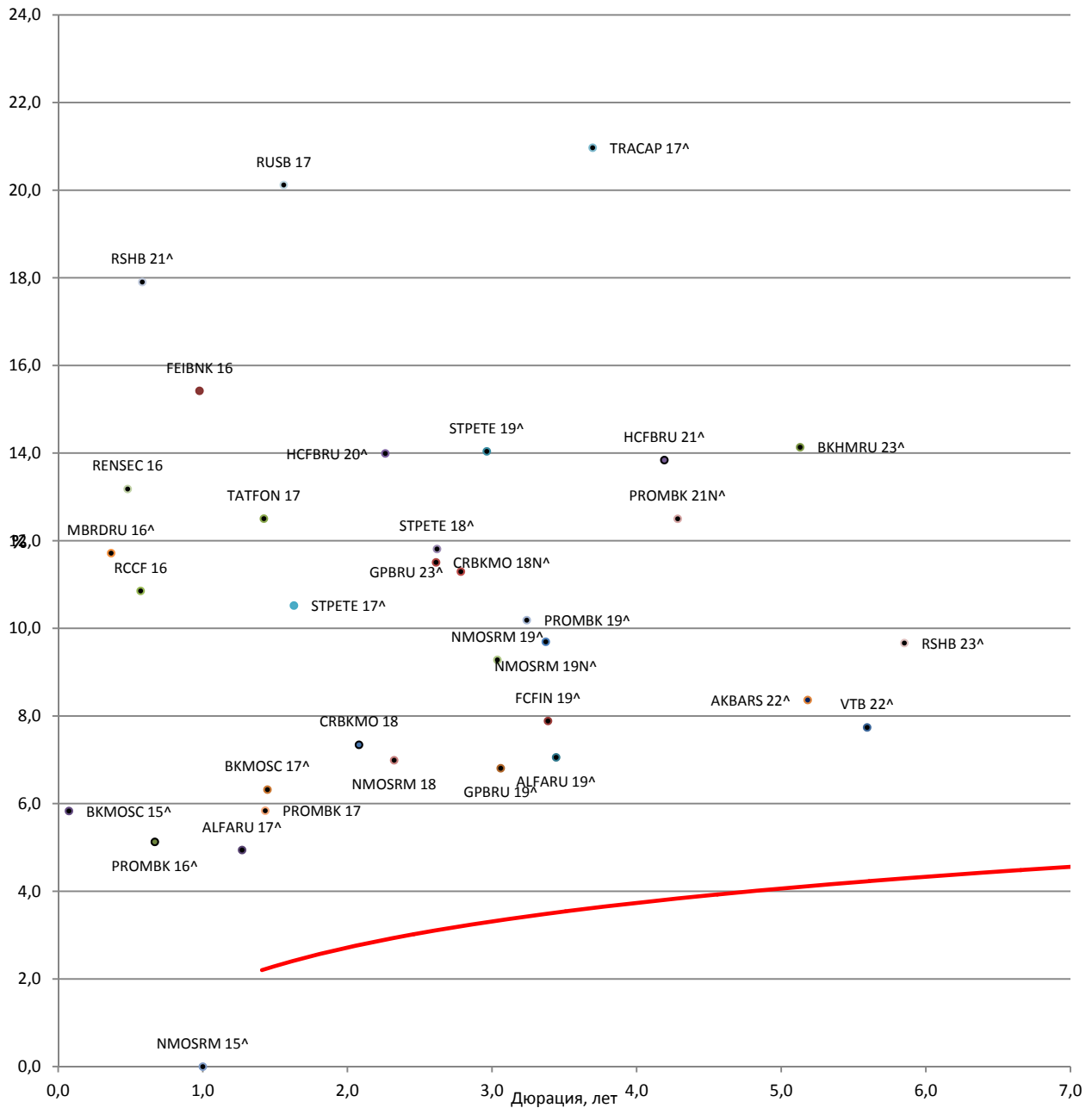
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	106,0	4,5	7,875
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	103,1	7,1	7,75
ALFARU 25 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	100,8	9,3	9,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	101,6	4,1	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	102,0	4,3	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	97,0	5,8	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	102,5	4,6	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	101,2	4,7	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	106,9	4,9	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	100,1	5,0	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	102,3	3,7	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	101,7	3,6	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	101,1	4,9	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	100,7	5,6	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	102,3	5,7	6,125
SBERRU 22N [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	93,4	6,3	5,125
SBERRU 23 [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	86,8	7,6	5,25
SBERRU 24 [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	88,7	9,5	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	101,5	4,7	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719 009754	101,4	4,2	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993 162170	97,5	5,1	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524 610812	102,3	6,3	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800 817073	96,9	6,6	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993 162683	95,7	6,6	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559 915961	98,4	7,0	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630 950870	100,6	4,1	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772 509484	103,3	3,6	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365 923977	105,3	4,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592 794597	104,2	4,4	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548 633659	103,4	5,7	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223 715920	98,9	6,3	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 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0288690539	101,7	4,9	6,3
ALFARU 19 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	101,5	7,1	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк»	Ст.необесп.	да	XS0855334289	100,6	-1,8	8,75
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС» Банк»	Суборд.	нет	XS0805131439	98,1	8,4	8,0
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	103,2	12,5	14,0
BKHMURU 23 [^]	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	77,1	14,1	9,15
BKMOSC 15 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236336045	100,0	5,8	5,967
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	99,6	6,3	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	100,7	7,3	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	92,9	11,5	8,7
FCFIN 19 [^]	Credit Europe Bank	Суборд.	нет	XS0854763355	102,1	7,9	8,5
FEIBNK 16	«Внешпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0993279958	94,0	15,4	9,0
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	101,4	6,8	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	90,1	11,3	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	90,6	14,0	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	87,3	13,8	10,5
MBRDRU 16 [^]	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246937162	98,6	11,7	7,93
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	100,6	7,0	7,25
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	102,1	9,3	10,0
NMOSRM 19N [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	101,0	9,7	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^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0524658852	104,1	5,1	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	103,6	5,8	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	99,9	10,2	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	91,9	12,5	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	98,3	10,9	7,75
RENSEC 16	Renaissance Securities	Ст.необесп.	нет	XS0616784509	99,0	13,2	11,0
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	92,8	17,9	6,0
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802648955	84,9	20,1	9,25
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	95,5	10,5	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	98,0	11,8	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	91,2	14,0	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	98,0	12,5	11,0
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	67,4	21,0	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	95,8	7,7	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/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.