

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



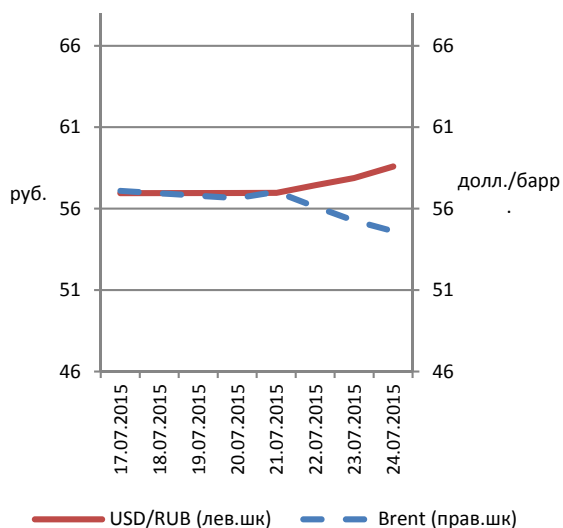
Финам



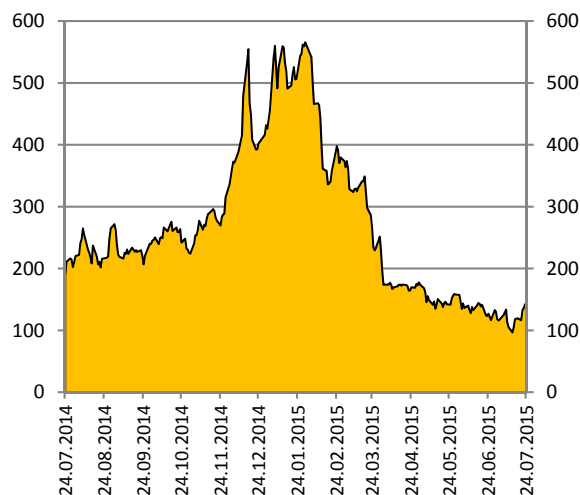
Обзор рынка

Понижательная динамика нефтяных котировок привела к росту доходности в секторе российских суверенных евробондов на прошлой неделе — суверенная долларовая кривая в среднем прибавила в доходности около 5 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта), причем наибольший рост произошел на среднем (до 8 лет) участке кривой. Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 5,1 и 6,1 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 практически не изменилась и составила 3,7 %. На фоне снижения доходности базового актива спред России-30 к 10-летним Treasuries увеличился до 144 б. п., что соответствует уровням начала 2014 г. (до возгорания украинского конфликта).

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга к безрисковым активам (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор также фронтально дешевел на прошлой неделе, причем наибольшие распродажи произошли в выпусках первого эшелона — госбанках и нефтегазовом сегменте. Традиционно динамику против рынка показал сектор частных банков, закончивший неделю с нулевой динамикой.

Лидеры роста (17–24 июля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Банк Санкт-Петербург» (погашение 22.04.2019)	Субордин.	96,0	3,2	12,1	3,1	10,75
«ХМБ Открытие» (18.06.2023)	Субордин.	80,3	1,8	13,3	5,4	9,15
МБРР (10.03.2016)	Субордин.	98,8	1,7	9,9	0,6	7,93
АФК «Система» (17.05.2019)	Ст.необеспеч.	98,2	1,2	7,5	3,4	6,95
«ВТБ» (30.06.2035)	Ст.необеспеч.	99,5	0,9	6,3	11,6	6,25

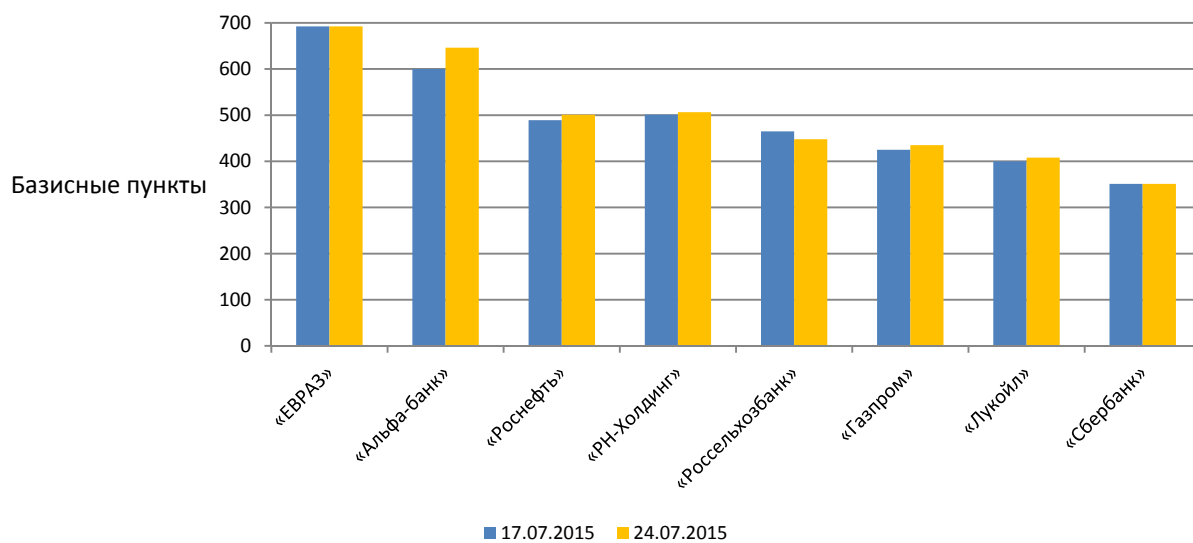
Лидеры снижения (17–24 июля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 17.01.2024)	Субордин.	46,8	-5,6	41,9	2,7	11,5
«Русский стандарт» (11.07.2017)	Ст.необеспеч.	97,0	-2,6	11,0	1,8	9,25
Сбербанк (26.02.2024)	Субордин.	84,1	-2,2	11,0	3,2	5,5
«ВЭБ» (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	90,3	-2,2	7,5	6,5	5,942
«ВЭБ» (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	93,0	-1,9	7,8	7,4	6,8

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y немного подрос — на 16 б. п. — и достиг 342 б. п. По-видимому, нестабильность цен на нефть пока не позволяет инвесторам переоценить российский риск в сторону понижения. Корпоративный сектор двигался вслед за суверенным, показав на прошлой неделе небольшое увеличение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

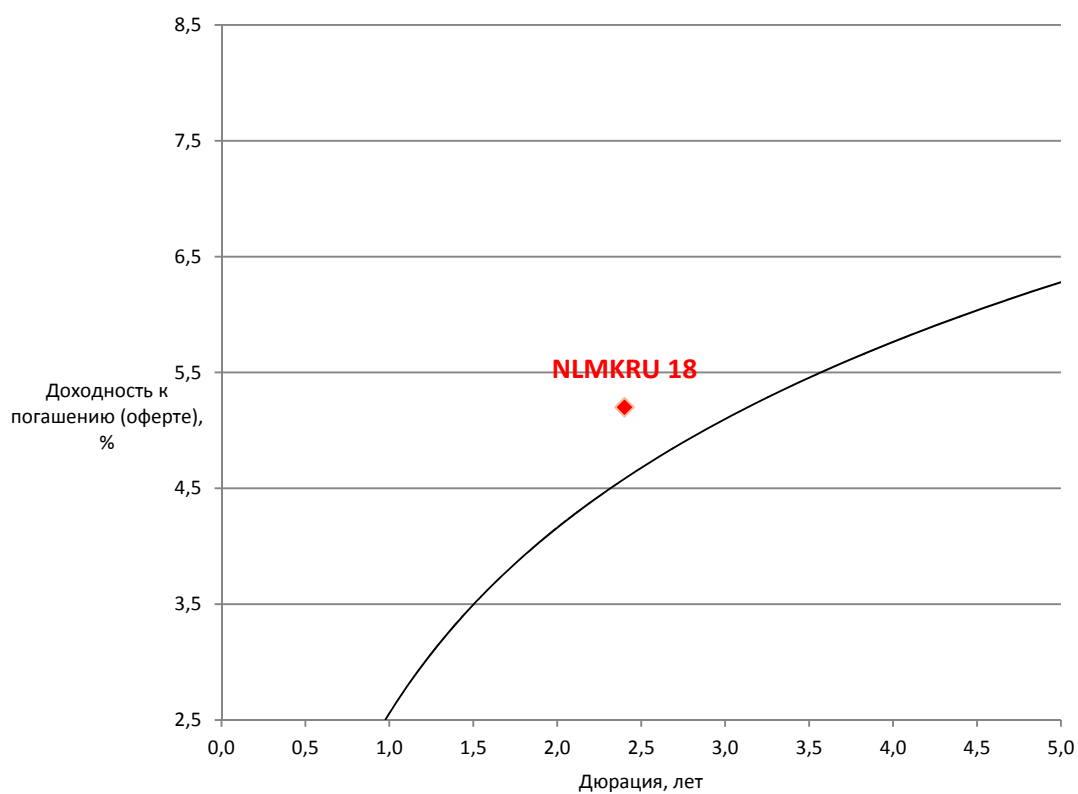
Нефтяной фактор, по-видимому, останется доминирующим на этой неделе — мы ждем сохранения негативной динамики в секторе российских евробондов на фоне падения нефтяных котировок ниже 55 долл./барр. и дешевого рубля.

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-	2,4	98,3	5,2	4,45

На отрезке трехлетней дюрации в первом эшелоне мы по-прежнему выделяем выпуск «НЛМК» с погашением в 2018 г. На наш взгляд, данный выпуск торгуется с неоправданной кредитным качеством премией более чем 50 б. п. к кривой «Северстали».

NLMKRU 18 и кривая евробондов «Северстали»



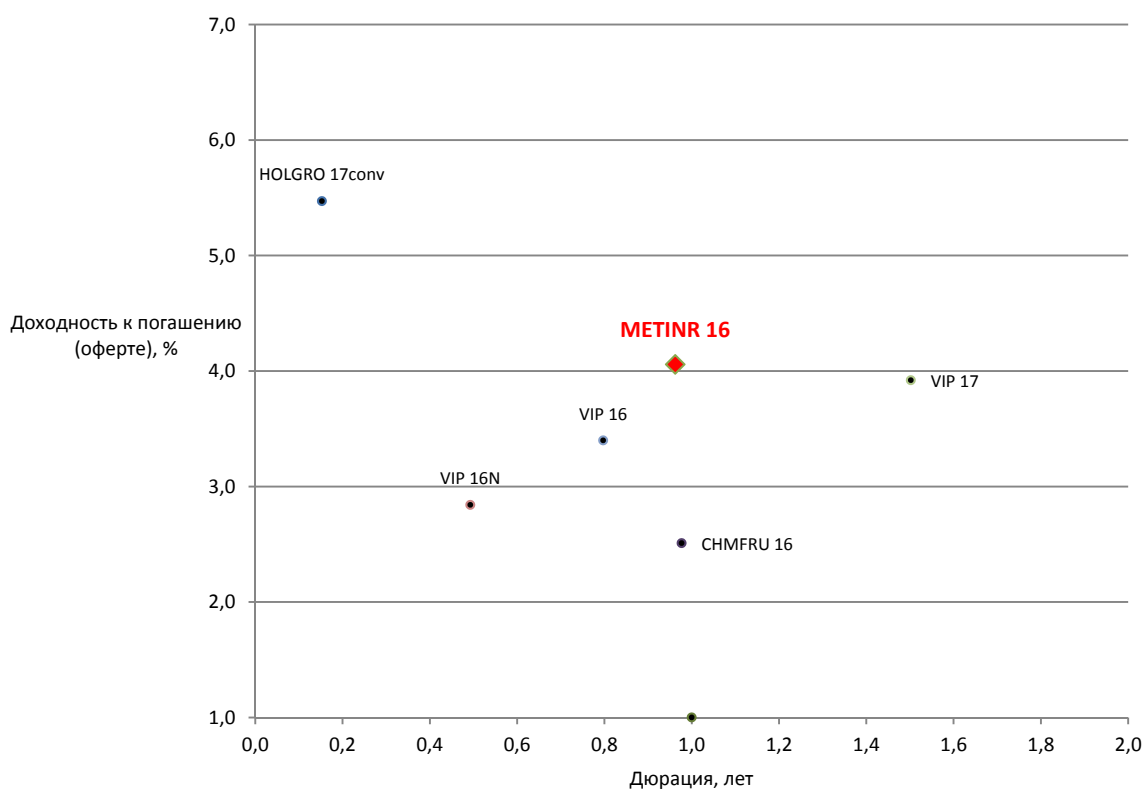
— Евробондовая кривая "Северстали"

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	1,0	102,3	4,1	6,5

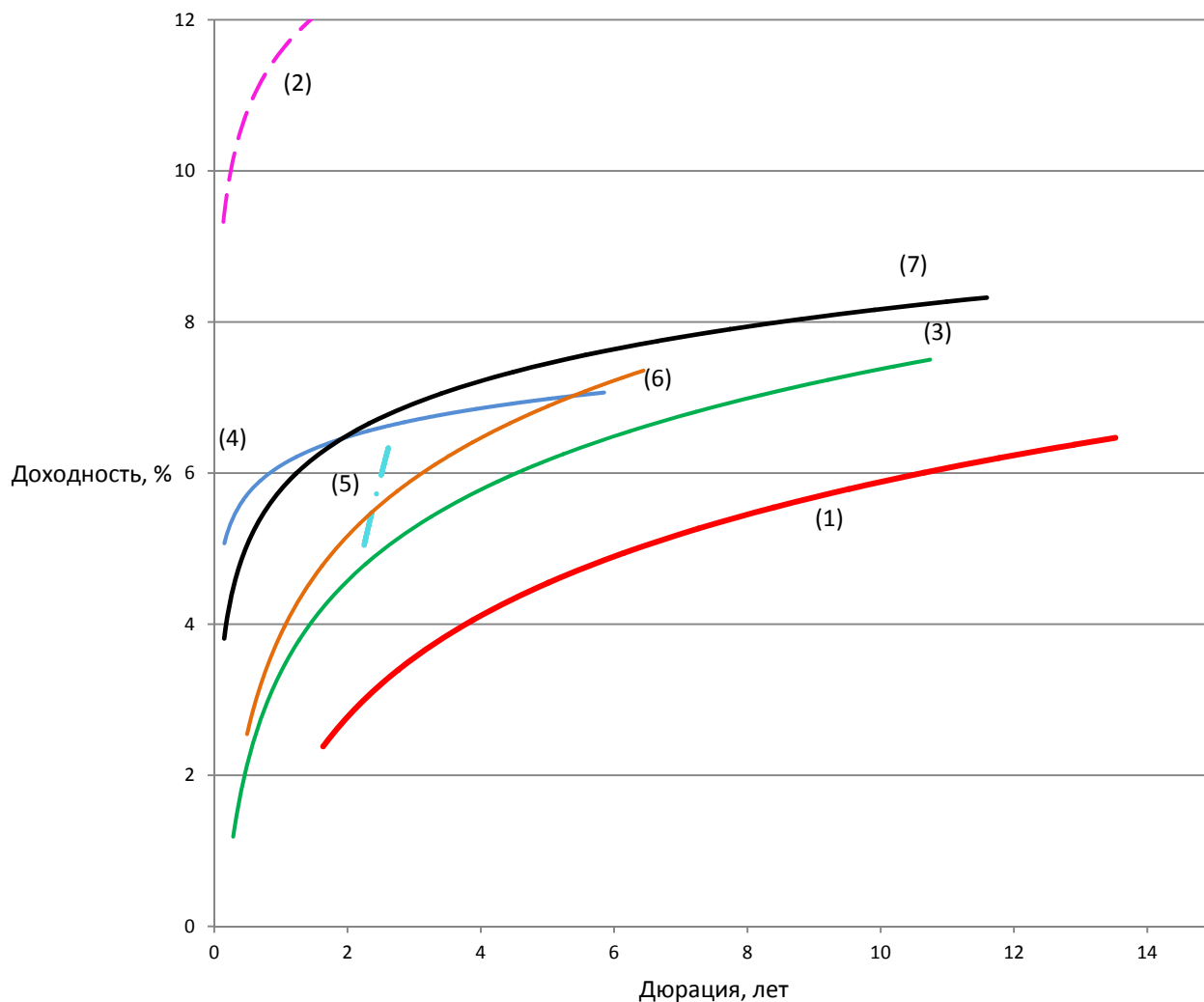
Во втором эшелоне мы выделяем евробонд «Металлоинвеста» с погашением в 2016 г., который считаем привлекательной инвестицией до погашения. Отметим, что компания активно работает над сокращением своей долговой нагрузки и планирует до конца текущего года погасить большую часть краткосрочной задолженности 2016 г., которая составляет 1,3 млрд долл. (включая евробонд METINR 16 на 750 млн долл.).

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/ВВ-



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

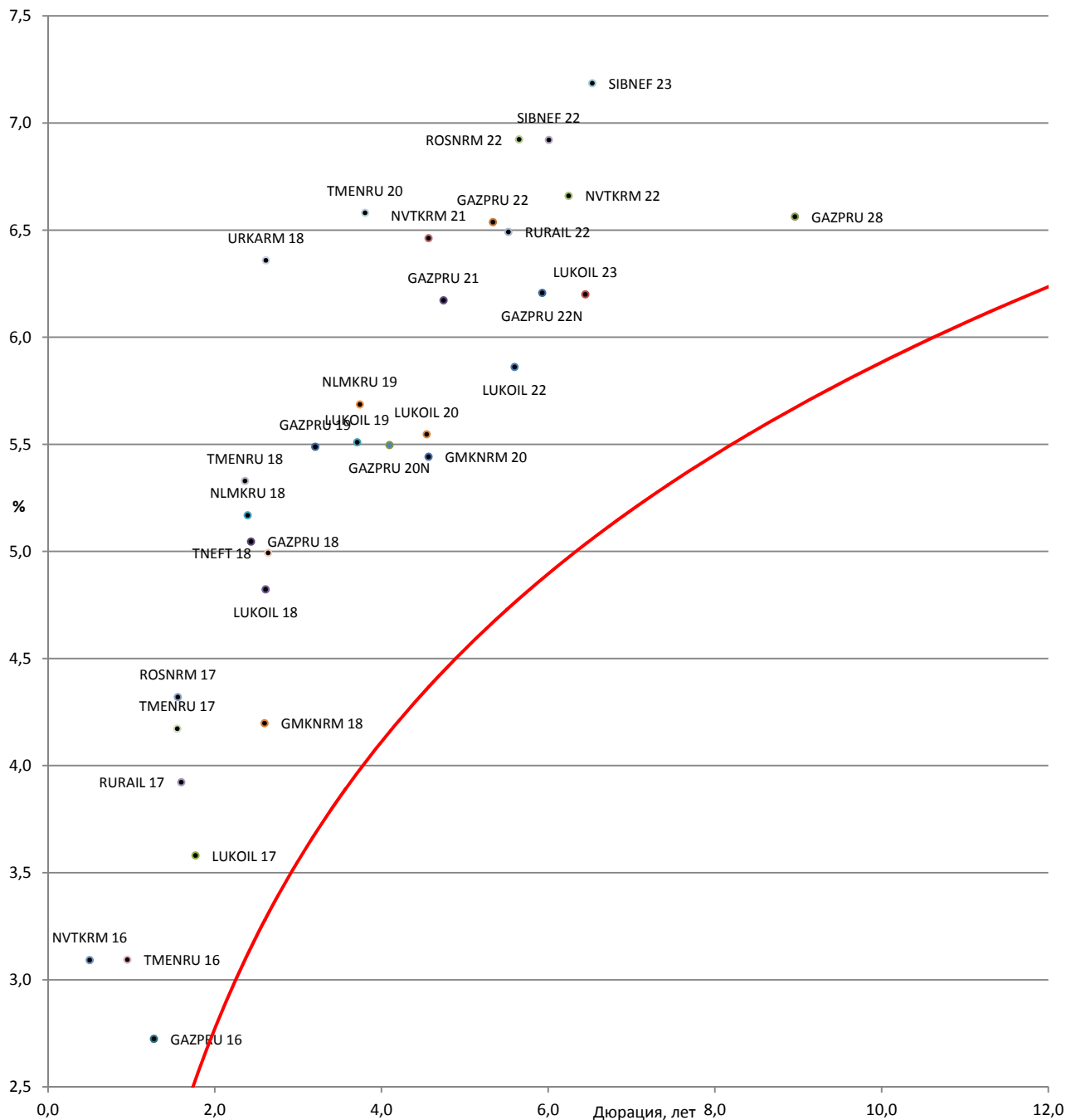
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

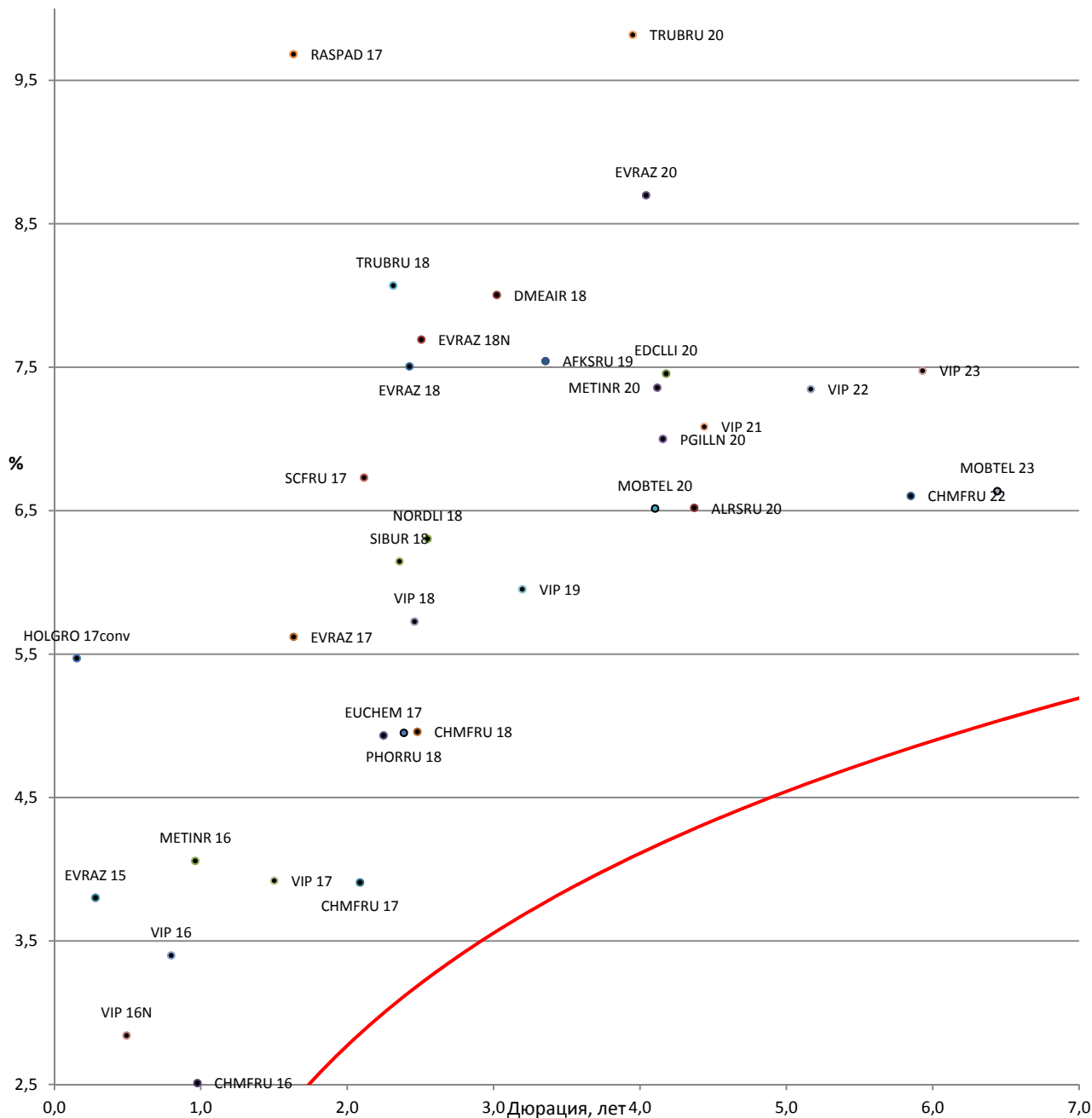
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562354182	101,2	1,5	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117300753	100,8	1,6	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	104,5	2,7	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	102,3	2,1	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	107,7	5,0	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	112,5	5,5	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	93,5	5,5	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	99,2	6,2	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	99,8	6,5	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	93,0	6,2	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	86,4	6,6	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	110,8	7,5	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	96,6	7,6	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	100,4	4,2	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	100,5	5,4	5,55
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	104,9	3,6	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	96,4	4,8	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	106,5	5,5	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	102,6	5,5	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	104,4	5,9	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	90,1	6,2	4,563

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), %	Купон, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0808632847	98,3	5,2	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	97,3	5,7	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588436799	101,1	3,1	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588433267	100,6	6,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864383723	87,1	6,7	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861980372	98,2	4,3	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861981180	85,8	6,9	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499245180	102,9	3,9	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764220017	95,8	6,5	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0830192711	85,8	6,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0997544860	92,6	7,2	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261906738	104,2	3,1	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292530309	103,9	4,2	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324963932	106,1	5,3	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484209159	102,6	6,6	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381439305	110,3	5,0	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922883318	93,4	6,4	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-

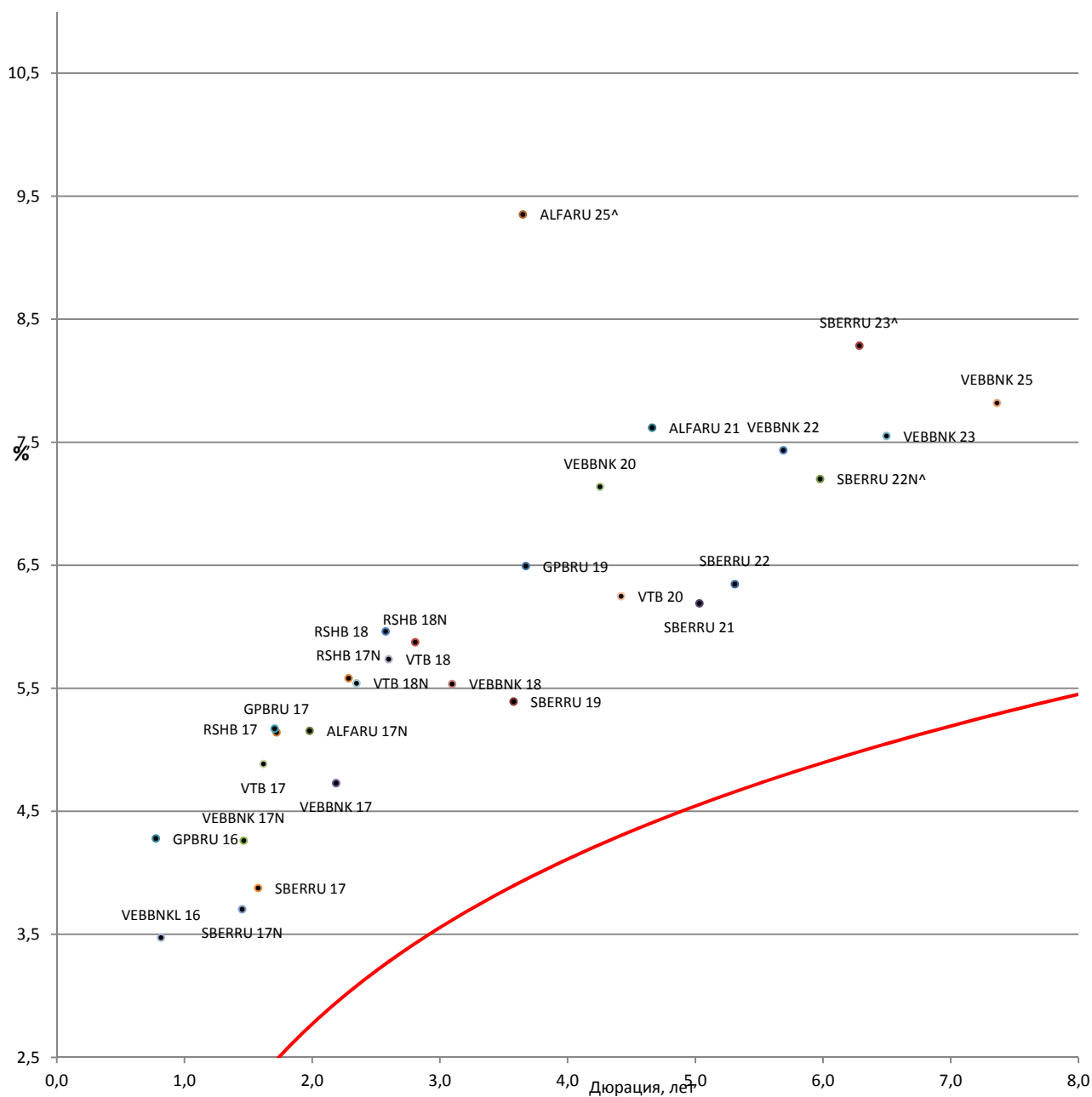
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783 242877	98,0	7,5	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555 493203	105,4	6,5	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974 469206	87,0	12,7	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648 402583	103,6	2,5	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551 315384	105,9	3,9	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899 969702	98,8	5,0	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841 671000	96,0	6,6	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995 845566	94,2	8,0	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918 604496	89,9	7,5	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863 583281	100,4	4,9	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0234 987153	101,2	3,8	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652 913558	102,9	5,6	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359 381331	104,8	7,5	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618 905219	97,7	7,7	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808 638612	91,6	8,7	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 334900	62,1	28,8	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 335030	61,5	22,3	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834 475161	102,4	5,5	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640 334768	95,5	13,2	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650 962185	102,3	4,1	6,5

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 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918 297382	93,2	7,4	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513 723873	108,7	6,5	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921 331509	90,1	6,6	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923 472814	100,2	6,3	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922 301717	94,5	7,0	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888 245122	98,2	5,0	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772 835285	96,9	9,7	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS0850 393264	54,0	38,9	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552 679879	97,2	6,7	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878 855773	94,9	6,1	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585 211591	99,3	8,1	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911 599701	88,7	9,8	6,75
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0253 861834	103,9	3,4	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 030957	101,8	2,8	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 176448	103,6	3,9	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0361 041808	108,5	5,7	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0889 401054	97,6	6,0	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 031096	103,0	7,1	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 183220	100,8	7,3	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0889 401724	91,3	7,5	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	XS0544 362972	105,5	5,2	7,875
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620 695204	100,6	7,6	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135 611652	100,5	9,4	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0230 577941	100,9	0,7	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426 517701	102,3	4,3	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783 291221	100,8	5,1	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040 726587	94,6	6,5	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300 998779	101,9	5,2	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796 426228	99,4	5,6	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366 630902	104,6	6,0	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955 232854	97,9	5,9	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543 956717	102,4	3,9	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742 380412	101,8	3,7	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799 357354	99,3	5,4	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638 572973	97,7	6,2	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743 596040	98,8	6,3	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848 530977	88,4	7,2	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935 311240	82,7	8,3	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032 750165	83,8	11,1	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	101,6	4,7	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719 009754	101,6	4,3	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993 162170	96,1	5,5	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524 610812	99,0	7,1	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800 817073	92,5	7,4	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993 162683	90,2	7,6	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559 915961	92,9	7,8	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630 950870	101,3	3,5	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772 509484	101,8	4,9	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365 923977	102,9	5,7	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592 794597	101,8	5,5	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548 633659	101,3	6,2	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223 715920	99,8	6,3	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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	100,5	5,9	6,3
ALFARU 19 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	99,6	7,6	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк	Ст.необесп.	да	XS0855334289	101,7	2,9	8,75
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС» Банк	Суборд.	нет	XS0805131439	90,0	10,0	8,0
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.необесп.	нет	XS0830191234	101,0	3,3	10,75
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	102,9	12,7	14,0
BKHMURU 23 [^]	«ХМБ Открытие»	Суборд.	нет	XS0944741833	80,4	13,2	9,15
BKMOSC 15 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236336045	100,0	6,0	5,967
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	98,9	6,7	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	99,1	8,1	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	90,2	12,4	8,7
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	99,9	7,3	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	88,2	11,8	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	94,0	12,0	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	93,8	12,0	10,5
MBRDRU 16 [^]	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246937162	98,6	10,4	7,93
NMOSRM 15 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0503839622	101,2	3,1	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	100,6	7,0	7,25
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	99,3	10,2	10,0
NMOSRM 19N [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	98,6	10,4	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	XS052 46588 52	104,6	6,1	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS077 59842 13	103,0	6,6	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS085 16724 35	99,5	10,3	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS108 60841 23	90,6	12,8	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS093 83417 80	94,9	14,4	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS063 28879 97	91,1	17,8	6,0
RUSB 15 [^]	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS023 80915 07	90,5	35,7	7,73
RUSB 16 [^]	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS027 57285 57	71,3	36,4	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS080 26489 55	97,0	11,0	9,25
RUSB 20 [^]	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS084 16773 87	50,1	35,6	13,0
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS031 25729 84	95,8	10,0	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS084 81634 56	99,5	11,2	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS095 46739 34	96,0	12,1	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS105 96973 23	101,1	10,3	11,0
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал- банк»	Суборд.	нет	XS031 13699 78	82,1	15,1	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS084 20785 36	92,1	8,4	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS023 06831 11	100,1	4,6	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-адрес: 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 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.