

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



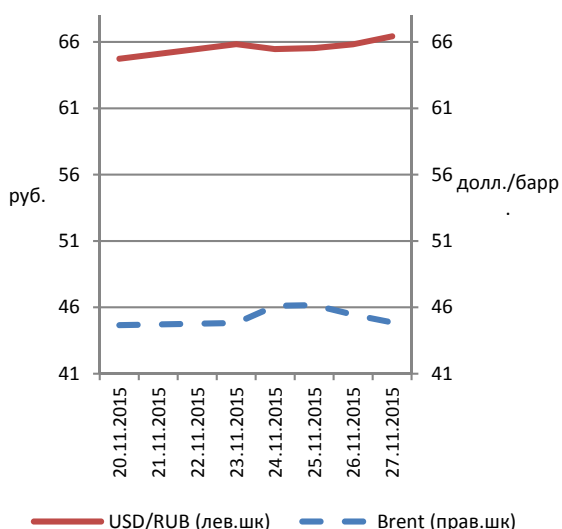
Финам



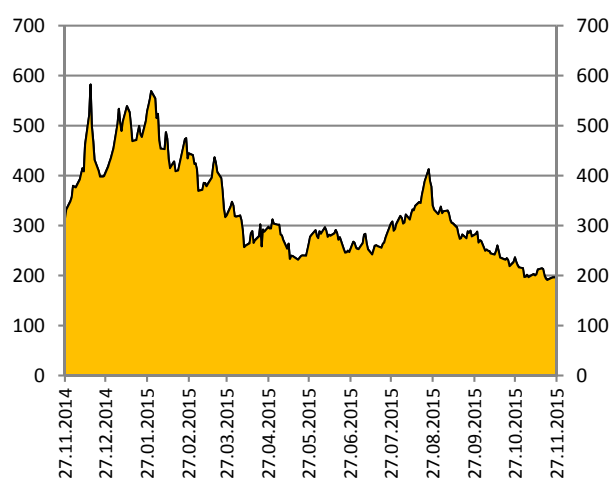
Обзор рынка

На прошлой неделе российские евробонды оказались под давлением обострившейся геополитической обстановки после сбитаго Турцией российского военного самолета в Сирии. В результате российская суверенная долларовая кривая нарастила в доходности в среднем около 10 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,2 и 5,6 % соответственно. Доходность Россия-23 осталась на уровне 4,2 %. Данное значение предполагает спред 198 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что значительно ниже среднего значения за последние 12 месяцев (329 б. п.).

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор российских еврооблигаций на прошлой неделе также фронтально дешевел, причем в большей степени коррекция затронула наиболее ликвидные бумаги. Динамику против рынка традиционно показал сегмент частных банков.

Лидеры роста (20–27 ноября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 11.07.2017)	Ст.необеспеч.	89,0	2,5	17,3	1,5	9,25
«Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субордин.	79,4	1,3	13,6	5,1	9,15
«Промсвязьбанк» (30.07.2021)	Субордин.	96,9	1,2	11,2	4,2	10,5
«Русский стандарт» (01.12.2016)	Субордин.	87,5	1,0	22,2	1,0	7,561
«АК БАРС» Банк» (13.07.2022)	Субордин.	104,0	0,8	7,2	5,1	8,0

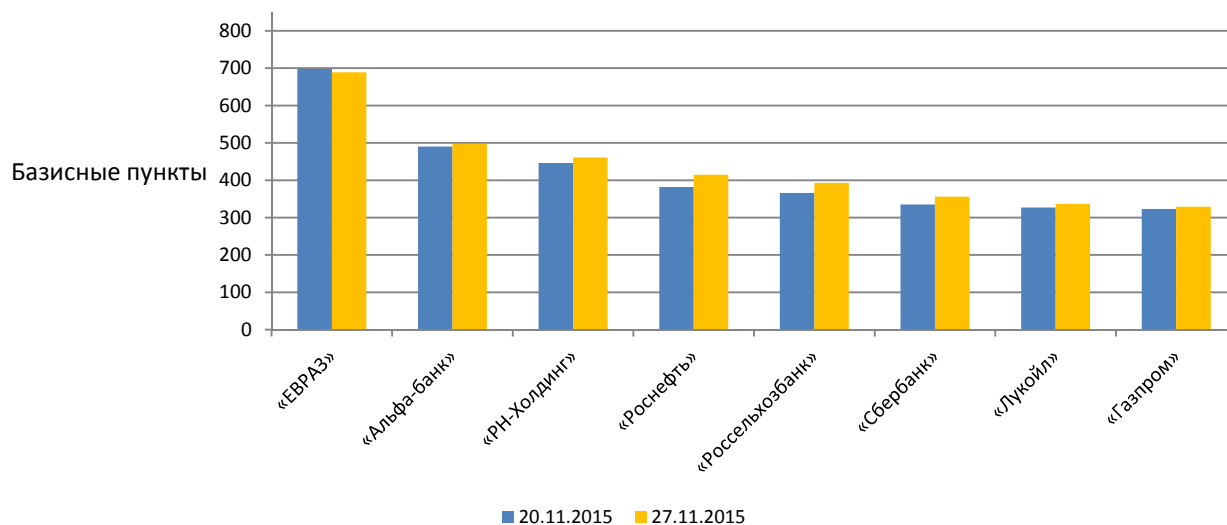
Лидеры снижения (20–27 ноября 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 24.06.2028)	Ст.необеспеч.	163,1	-2,5	5,7	7,6	12,75
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	102,9	-2,4	7,0	11,1	7,288
Сбербанк (23.05.2023)	Субордин.	88,9	-2,2	7,2	6,2	5,25
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	102,4	-2,1	5,7	14,0	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	100,3	-1,9	5,6	14,0	5,625

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y скорректировался вверх, закончив неделю на отметке 269 б. п. В корпоративном сегменте отмечено фронтальное увеличение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

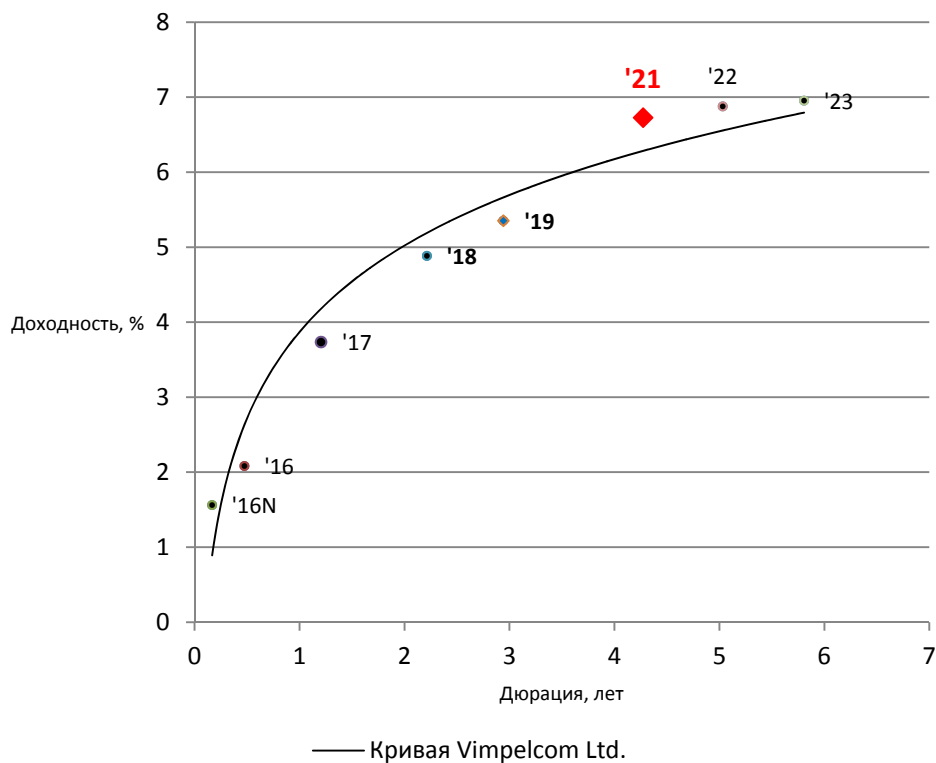
Геополитические риски по-прежнему находятся в фокусе инвесторов в начале этой недели. Впрочем, игроки могут попытаться отыграть часть потерь при поддержке нефтяных цен.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VIP 21	XS0587031096	Ст.необ-есп.	Ba3/BB/ -	4,3	104,4	6,7	7,748

25 ноября агентство Fitch присвоило **VimpelCom Ltd.** долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне BB+ со «стабильным» прогнозом. Эксперты агентства отмечают умеренный уровень леввереджа VimpelCom, ожидая его сокращения в следующие три года. Также позитивной новостью прошлой недели стала информация, что компания может уплатить штраф по делу в Узбекистане в размере 775 млн долл., тогда как ранее под эти цели было зарезервировано 900 млн долл. Среди евробондов VimpelCom интересно выглядит выпуск с погашением в 2021 г., торгующийся с заметной премией относительно кривой доходности эмитента.

Карта евробондов VimpelCom

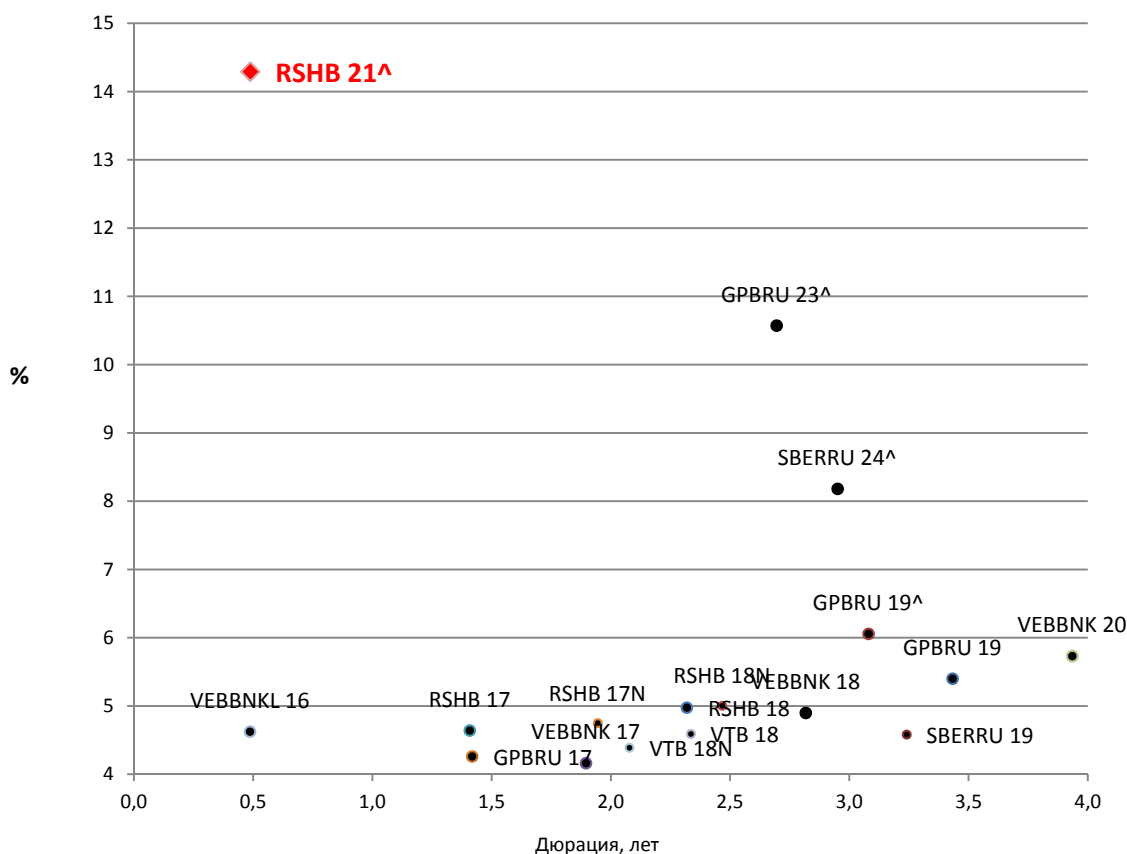


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RSHB 21 [^]	XS0632887997	Суборд.	B2/-/ BB	0,5	96,1	8,2 (14,3)	6,0

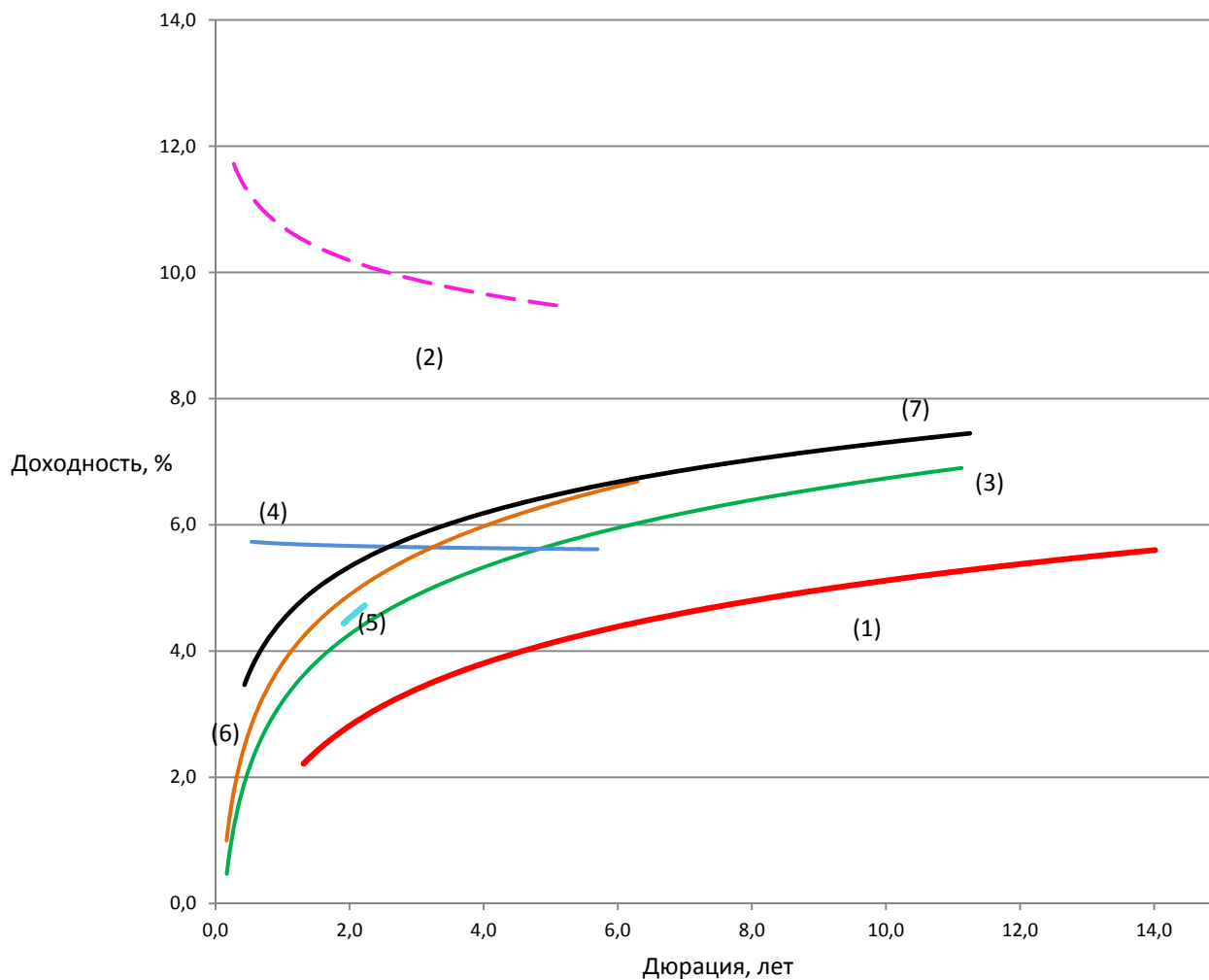
На прошлой неделе стало известно, что Агентство по страхованию вкладов (АСВ) заключило с «Россельхозбанком» договор о приобретении его привилегированных акций на сумму 68,8 млрд рублей в рамках осуществления мер по повышению капитализации банка. Оплата была произведена облигациями федерального займа (ОФЗ). Событие подтверждает факт поддержки правительством системообразующих банков, одним из которых является «Россельхозбанк», на 100% принадлежащий государству. Из линейки евробондов эмитента мы выделяем субординированный выпуск с погашением в 2021 г. (и с офертой в 2016 г.), предлагающий наивысшую доходность в сегменте банков, аффилированных с государством.

Карта доходности евробондов госбанков, имеющих рейтинг



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

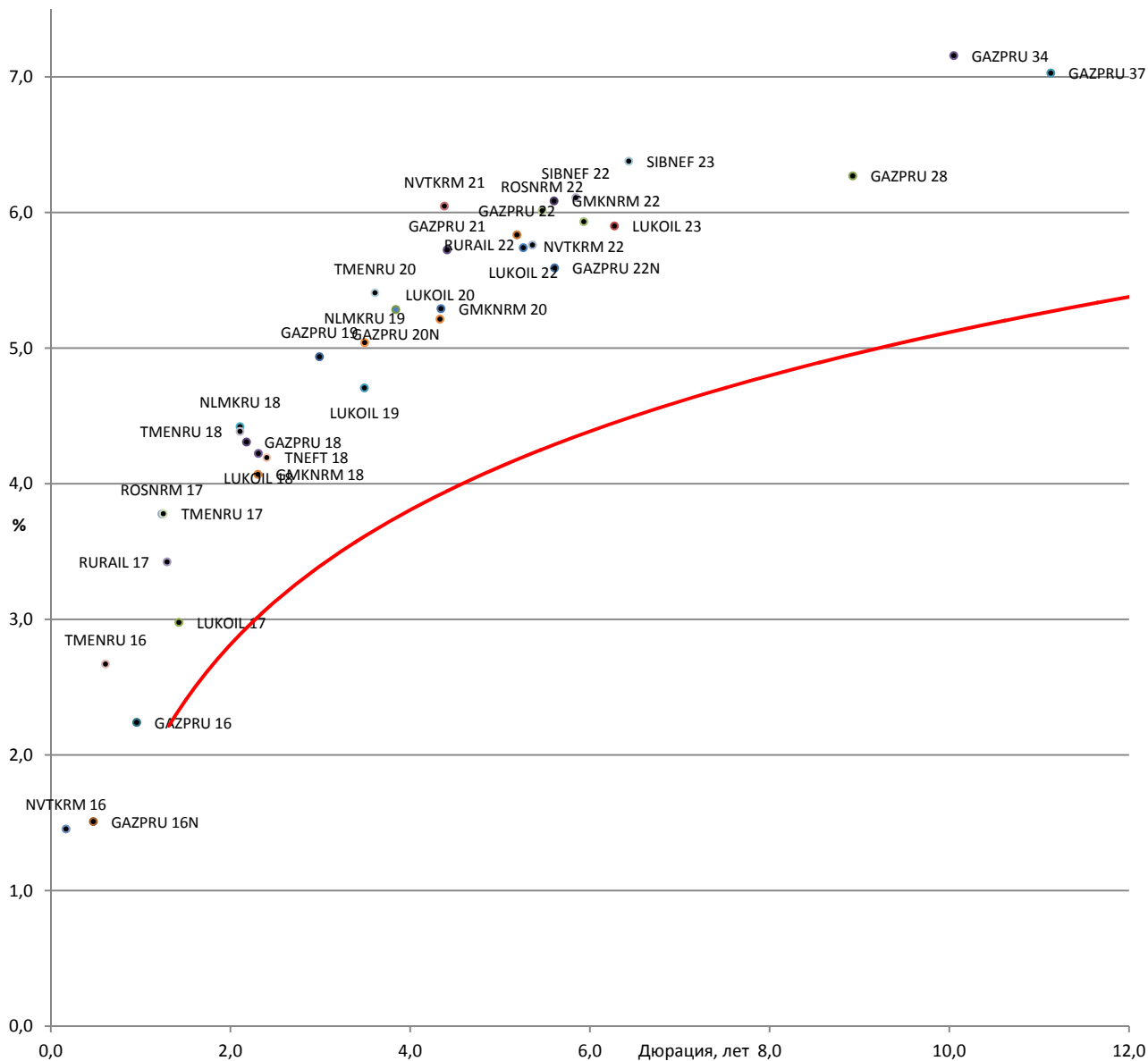
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

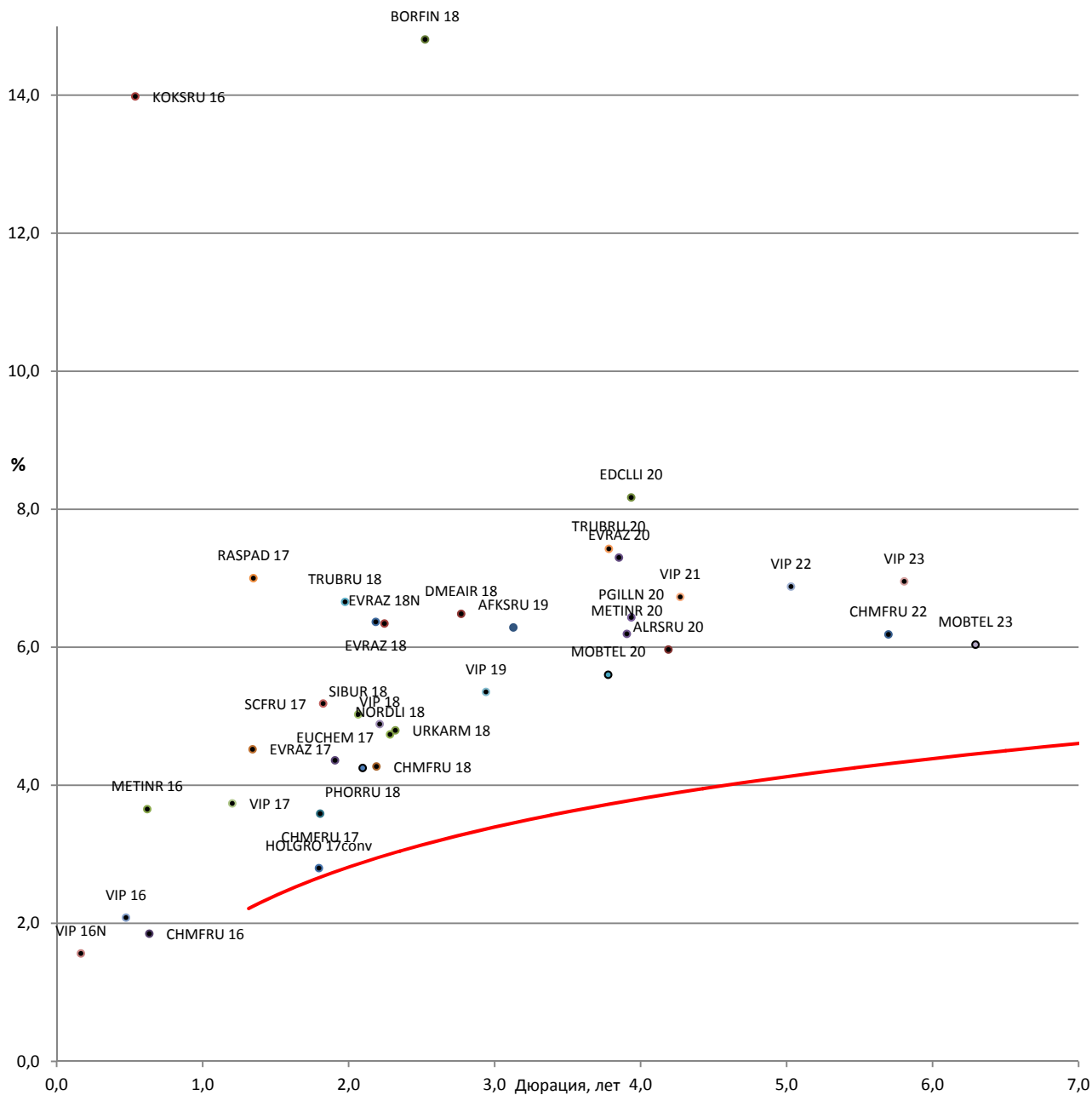
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	103,8	2,2	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	101,6	1,5	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	108,5	4,3	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	113,3	4,9	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	94,6	5,3	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	101,2	5,7	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	103,5	5,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	96,4	5,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	88,8	6,3	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	114,9	7,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	102,8	7,0	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	101,1	5,3	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	нет	XS1298447019	103,0	6,1	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	105,0	3,0	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	98,1	4,2	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	109,0	4,7	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	103,9	5,2	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	104,9	5,7	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	92,0	5,9	4,563
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0808632847	100,1	4,4	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	99,7	5,0	4,95

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, %
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588436799	100,6	1,5	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588433267	102,4	6,0	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864383723	91,4	5,9	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861980372	99,2	3,8	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861981180	90,6	6,0	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499245180	103,0	3,4	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764220017	99,6	5,8	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830192711	90,4	6,1	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997544860	97,6	6,4	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261906738	103,0	2,7	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292530309	103,5	3,8	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324963932	107,4	4,4	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484209159	106,8	5,4	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381439305	111,3	4,2	8,7

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	102,0	6,3	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555 493203	107,4	6,0	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974 469206	83,9	14,8	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648 402583	102,7	1,8	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551 315384	105,7	3,6	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899 969702	100,4	4,3	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841 671000	98,4	6,2	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995 845566	98,7	6,5	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918 604496	88,0	8,2	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863 583281	101,4	4,4	5,125
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652 913558	103,8	4,5	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359 381331	106,8	6,4	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618 905219	100,9	6,3	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808 638612	96,9	7,3	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 334900	66,2	28,2	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 335030	66,0	20,9	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834 475161	101,8	2,8	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640 334768	96,5	14,0	7,75

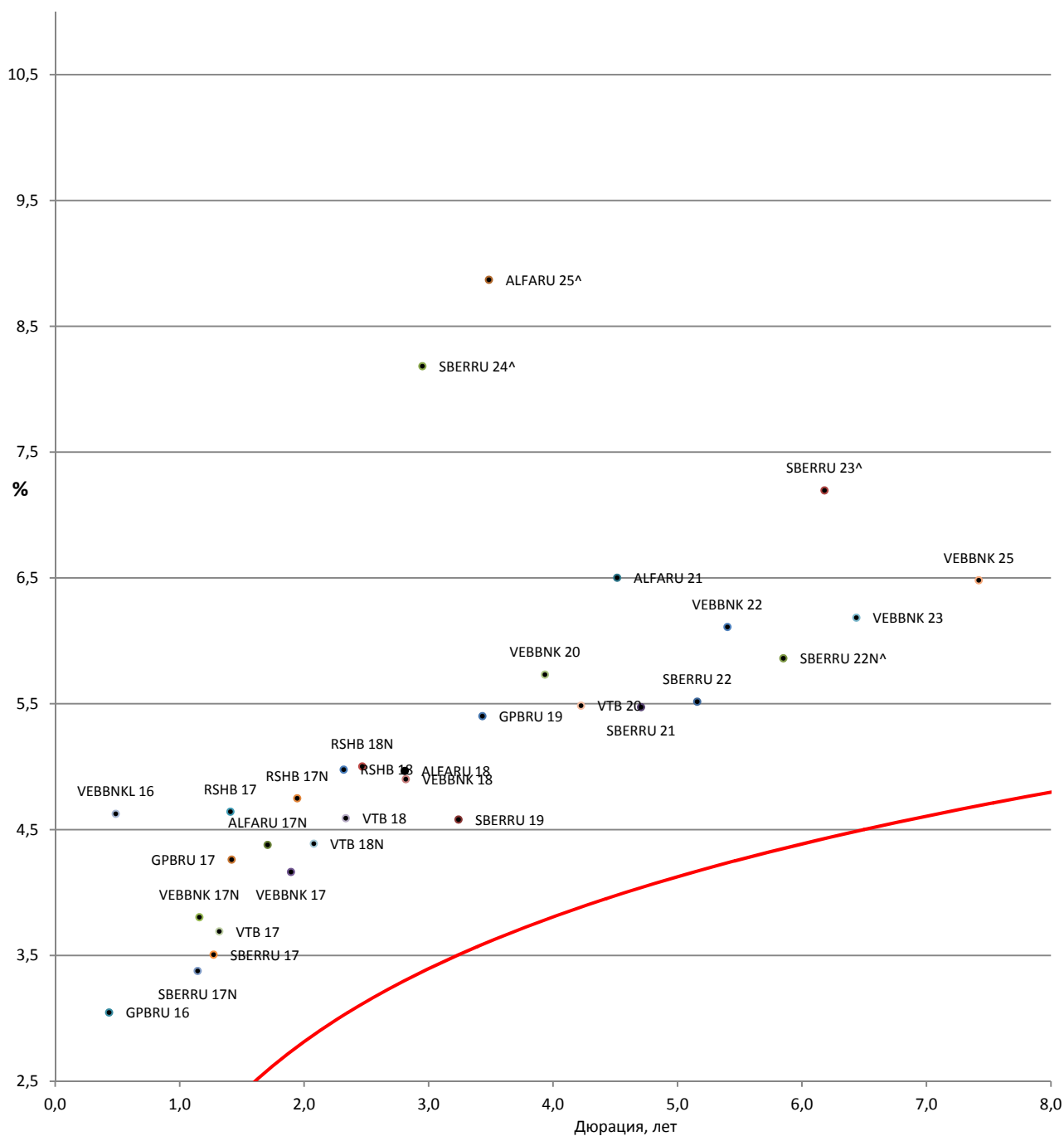
Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS065 09621 85	101,8	3,7	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS091 82973 82	97,9	6,2	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS051 37238 73	112,0	5,6	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS092 13315 09	93,8	6,0	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS092 34728 14	103,7	4,7	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS092 23017 17	96,9	6,4	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS088 82451 22	99,9	4,2	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS077 28352 85	101,0	7,0	7,75
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS055 26798 79	100,4	5,2	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS087 88557 73	97,7	5,0	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS058 52115 91	101,9	6,7	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS091 15997 01	97,4	7,4	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS092 28833 18	97,5	4,8	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS025 38618 34	102,8	2,1	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS058 70309 57	100,8	1,6	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS064 31764 48	102,9	3,7	6,255
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS036 10418 08	109,5	4,9	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS088 94010 54	99,5	5,4	5,2

VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS058 70310 96	104,4	6,7	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS064 31832 20	103,1	6,9	7,504
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS088 94017 24	94,3	7,0	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

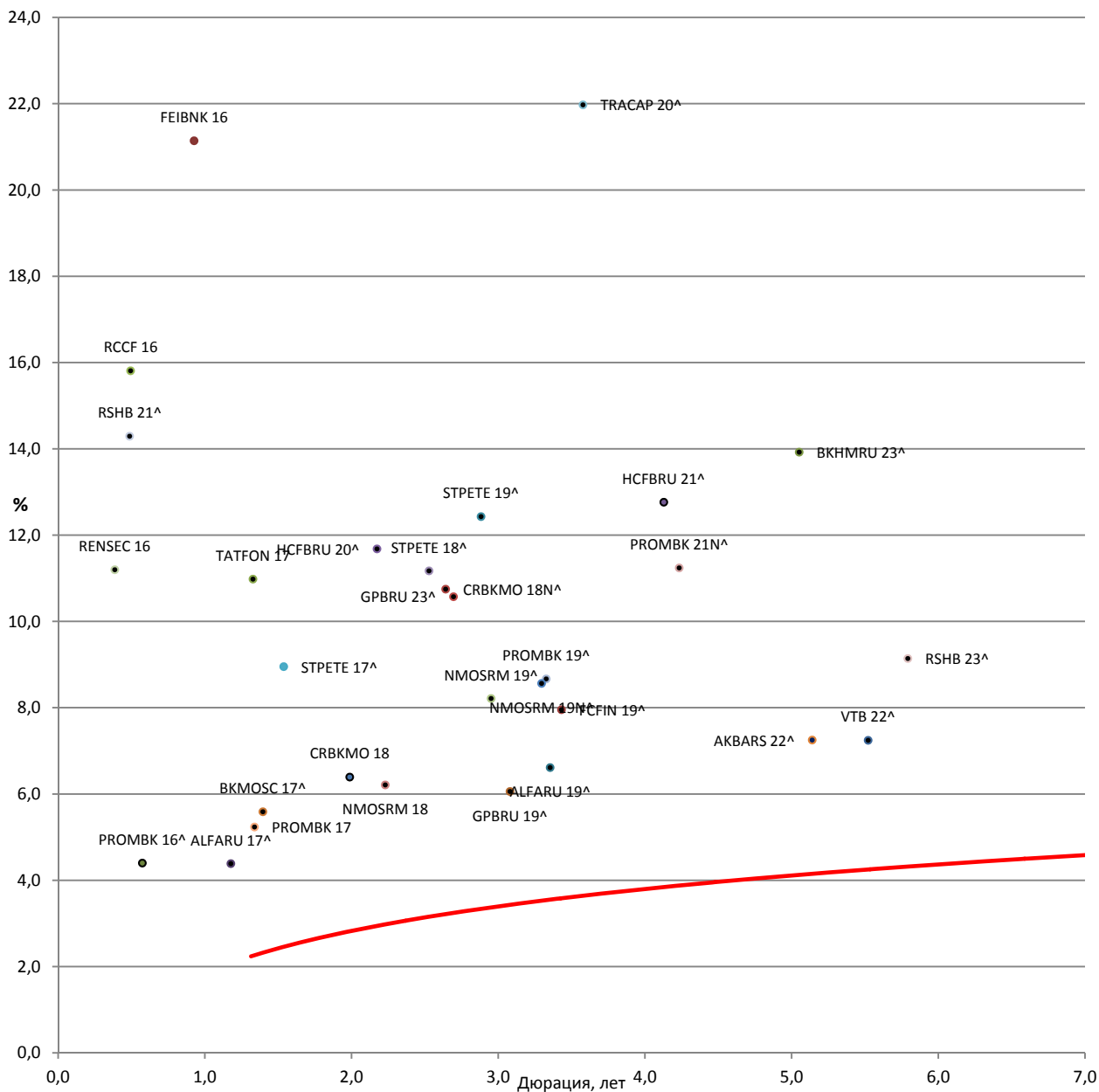
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	106,0	4,4	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	нет	XS1324216768	100,1	5,0	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	105,6	6,5	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	101,9	8,9	9,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	101,8	3,0	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	101,9	4,3	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	98,5	5,4	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	102,3	4,6	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	101,0	4,7	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	106,4	5,0	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	100,2	5,0	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	102,4	3,5	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	101,7	3,4	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	101,9	4,6	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	101,0	5,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	103,1	5,5	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	95,9	5,9	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	88,8	7,2	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	92,5	8,2	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	XS0559800122	102,4	4,2	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719009754	101,8	3,8	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	98,1	4,9	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	104,7	5,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	99,5	6,1	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	98,4	6,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	102,2	6,5	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630950870	100,2	4,6	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772509484	103,0	3,7	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	105,3	4,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	104,0	4,4	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	104,5	5,5	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 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	102,2	4,4	6,3
ALFARU 19 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	102,8	6,6	7,5
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС» Банк»	Суборд.	нет	XS0805131439	103,9	7,2	8,0
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	105,1	11,6	14,0
BKHMURU 23 [^]	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	78,0	13,9	9,15
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	100,6	5,6	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	102,6	6,4	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	94,9	10,7	8,7
FCFIN 19 [^]	Credit Europe Bank	Суборд.	нет	XS0854763355	101,8	8,0	8,5
FEIBNK 16	«Внешпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0993279958	90,0	21,1	9,0
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	103,6	6,1	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	92,1	10,6	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	95,3	11,7	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	91,3	12,8	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	102,3	6,2	7,25
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	105,1	8,2	10,0
NMOSRM 19N [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	104,8	8,6	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	104,0	4,4	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	104,3	5,2	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	104,1	8,7	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	96,9	11,2	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	96,3	15,8	7,75
RENSEC 16	Renaissance Securities	Ст.необесп.	нет	XS0616784509	99,9	11,2	11,0
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	96,1	14,3	6,0
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	97,9	9,0	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	99,6	11,2	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	95,4	12,4	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	99,9	11,0	11,0
TRACAP 20 [^]	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	65,5	22,0	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	98,4	7,2	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.