

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



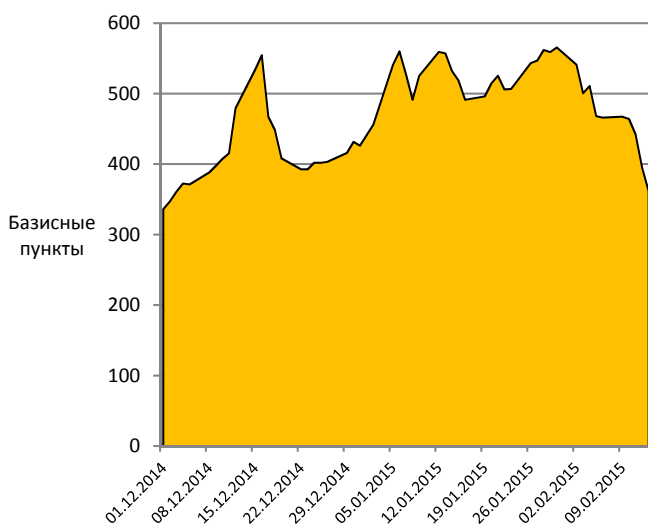
Финам



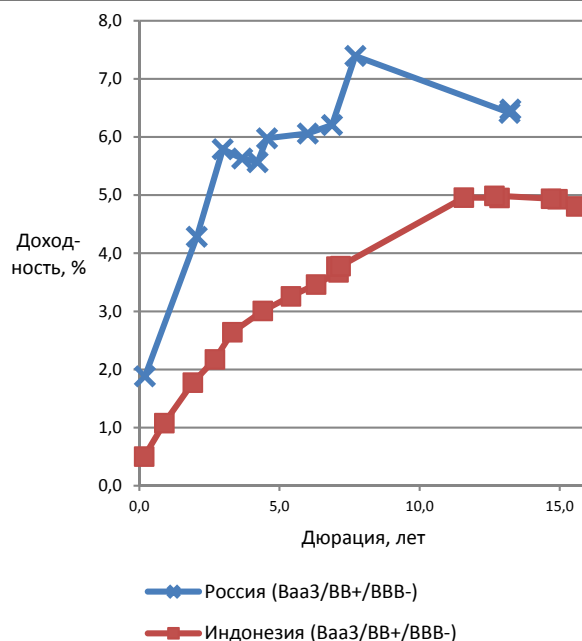
Обзор рынка

Ключевое внимание инвесторов на прошлой неделе оказалось приковано к событиям, происходившим на политическом фронте. Несмотря на то, что итоги минской встречи нельзя однозначно назвать позитивными, инвесторы, по-видимому, посчитали, что достигнутые договоренности в случае их успешной реализации создадут основу для улучшения отношений между Россией и Западом и хотя бы в отдаленной перспективе, но могут привести к отмене взаимных экономических санкций. В результате внешний долговой рынок позитивно отреагировал на достигнутые в Минске договоренности. Дополнительную поддержку оказали цены на нефть, превысившие уровень 60 долл. за баррель Brent. В среднем снижение доходности в секторе суверенных еврозаймов за неделю с 6 по 13 февраля составило 56 б. п. (б. п. – одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 6,2 и 6,4 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 сократилась почти на фигуру – до 5,7 %, что предполагает спред в 361 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США (данное значение соответствует уровням начала декабря прошлого года). Несмотря на снижение рисков, Россия торгуется со средней премией в 200 б. п. относительно Индонезии, имеющей точно такие же рейтинги (Baa3/BB+/BBB-) от агентств «большой тройки».

Спред российского суверенного долга
к безрисковым активам



Кривые доходности суверенных
еврооблигаций



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор на прошлой неделе провел полноценное ралли, в среднем рост котировок российских евробондов составил 2,2 процентных пункта (п. п.). Лучше рынка выглядели нефтегазовый сектор и металлургия, хуже – телекомы, где инвесторы фиксировали прибыль после хорошего восстановления с начала года. Отметим снижение в бондах Alliance Oil на фоне новостей о реструктуризации.

Лидеры роста (6–13 февраля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за неделю, п. п.	Доходность к погаше- нию, %	Дюрация, лет	Купон, %
«Банк «Открытие» (погашение 26.04.2019)	Субордин.	87,5	9,8	14,0	3,4	10
«ТМК» (27.01.2018)	Ст. не- обеспеч.	77,9	7,9	17,7	2,6	7,75
«Банк «Открытие» (17.12.2019)	Субордин.	81,9	7,4	15,4	3,8	10
«ТМК» (03.04.2020)	Ст. не- обеспеч.	68,9	6,5	15,8	4,1	6,75
«КОКС» (23.06.2016)	Ст. не- обеспеч.	89,3	6,3	17,0	1,3	7,75

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

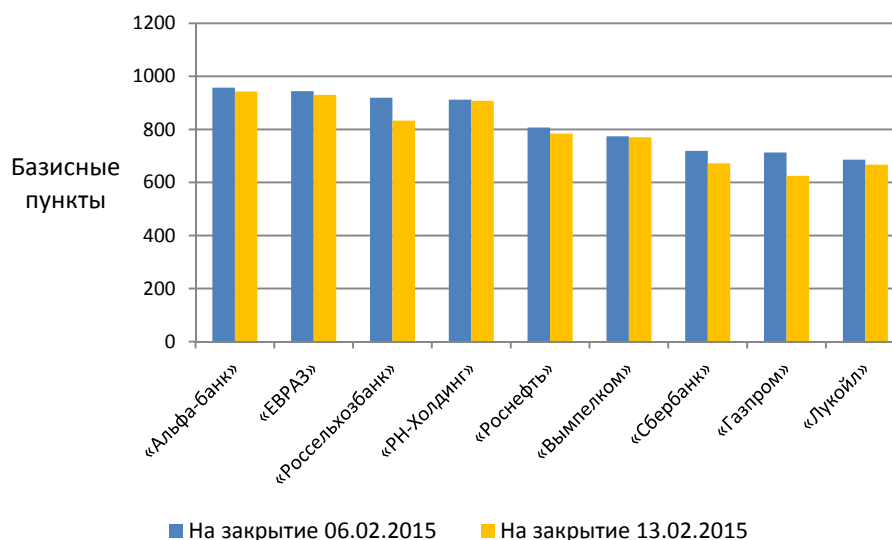
Лидеры снижения (6–13 февраля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Це- на	Изм. це- ны за неде- лю, п. п.	Доход- ность к по- гашению, %	Дюрация, лет	Купон, %
«Татфондбанк» (погашение 28.04.2017)	Ст. не- обеспеч.	97,4	-2,1	14,9	1,9	11
Alliance Oil (04.05.2020)	Ст. не- обеспеч.	39,5	-2,0	31,2	3,7	7
«Транскапиталбанк» (18.07.2017)	Субордин.	76,8	-1,4	20,4	2,1	7,74
Brunswick (01.11.2017)	Ст. не- обеспеч.	42,5	-0,5	45,5	2,3	6,5
«Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субордин.	76,2	-0,3	14,1	5,5	9,15

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y сузился, опустившись ниже отметки 500 б. п. – до 475 б. п., вернувшись к уровням второй половины декабря прошлого года. В корпоративном сегменте также отмечено фронтальное снижение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

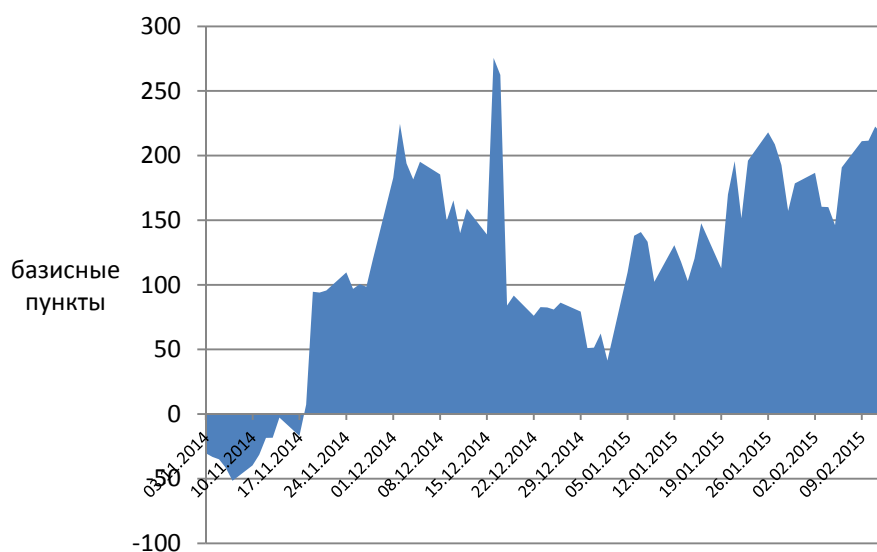
Дальнейшая динамика рынка, по-видимому, будет зависеть от хода реализации минских соглашений и возможных шагов западных партнеров, направленных на ослабление геополитической напряженности. Следующие несколько дней покажут, насколько реальными являются перспективы скорого урегулирования конфликта на юго-востоке Украины. Что касается фактора нефти, то мы полагаем, что движение в диапазоне 60–65 долл/барр должно обеспечить поддержку котировкам российских евробондов.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению, %	Купон, %
URKARM 18	XS0922883318	Старш. необеспеченный	Baa3/-/BBB-	3,0	86,5	8,6	3,723

В первом эшелоне мы по-прежнему выделяем единственный евробонд «Уралкалия» с погашением в 2018 г. В настоящий момент в небанковском секторе бумага предлагает наивысшую доходность среди российских евробондов инвестиционной категории, что обусловлено произошедшей в ноябре прошлого года аварией на руднике «Соликамск-2». Мы полагаем, что даже в случае полного закрытия рудника финансовое положение «Уралкалия» останется стабильным, поскольку как экспортер компания является бенефициаром девальвации рубля. Мы считаем, что URKARM 18 в настоящий момент недооценен рынком: так, его премия к выпуску «Фосагро» с погашением в 2018 г. близка к локальным максимумам.

Премия URKARM 18 к PHORRU 18

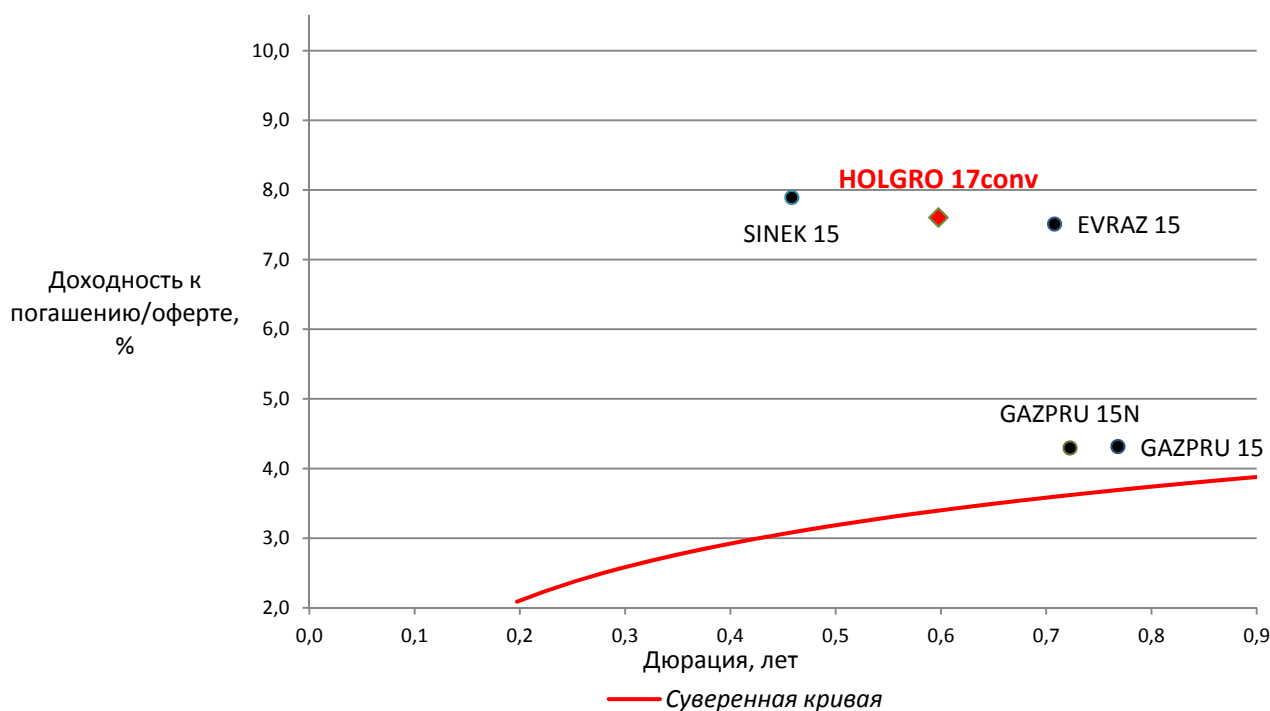


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к оферте, %	Купон, %
HOLGRO 17conv	XS083447516 1	Старш. необеспеченный	-/BB+/-	0,6	99,1	7,8	1

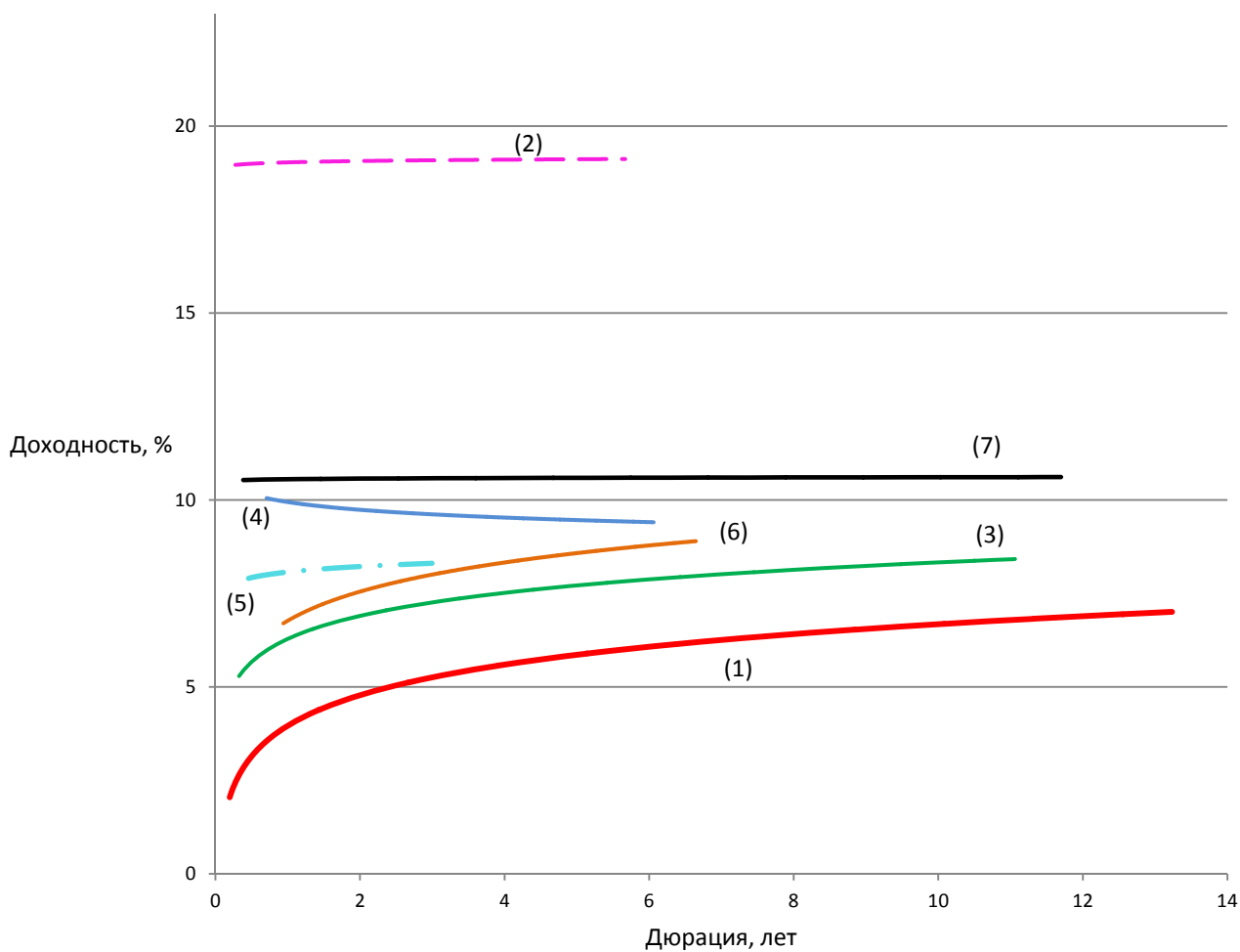
Среди бумаг второго эшелона с короткой дюрацией выделим конвертируемый бонд «Северстали» HOLGRO 17conv, обеспечивающий доходность к пут-опциону в сентябре 2015 г. в размере 7,8 %, что, по нашему мнению, является привлекательной инвестицией до выкупа (оферты). Облигации выпущены кипрской Holdgrove Limited под гарантии «Северстали» в 2012 г. и конвертируемы в GDR компании. Мы положительно относимся к кредитному риску «Северстали» и оцениваем долговой профиль сталепроизводителя как один из самых сильных в секторе.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с короткой дюрацией



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

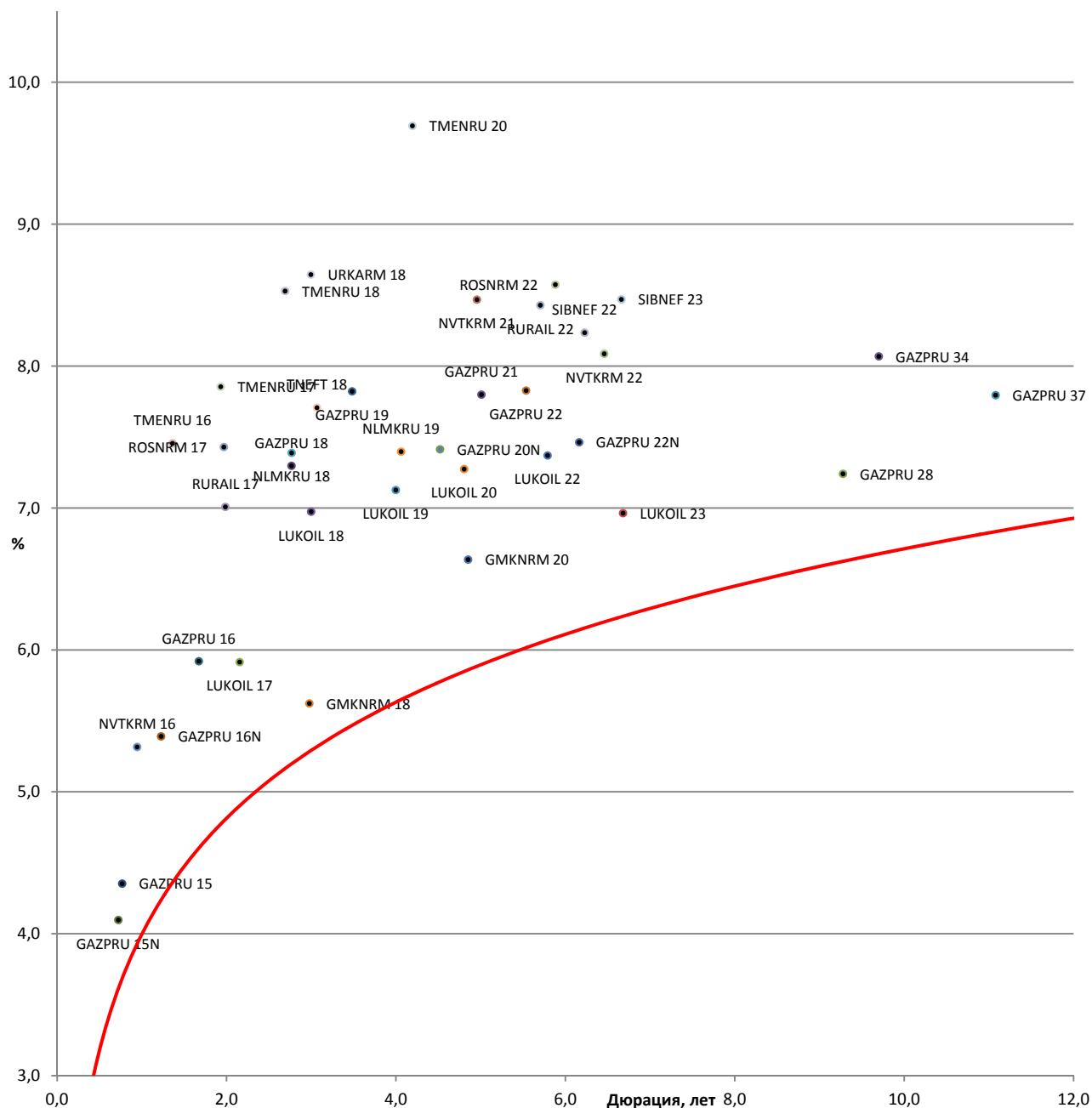
Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



- (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 выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению, %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0562354182	100,6	4,4	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS1117300753	100,1	4,1	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0276456315	100,5	5,9	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0708813653	99,5	5,4	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0357281558	102,3	7,3	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0424860947	105,0	7,8	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0885733153	85,4	7,4	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0708813810	91,6	7,8	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0290580595	93,0	7,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0805570354	85,9	7,5	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0885736925	80,9	7,2	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0191754729	105,4	8,1	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст. необеспеч.	XS0316524130	94,7	7,8	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст. необеспеч.	XS0922134712	96,4	5,6	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст. необеспеч.	XS0982861287	94,9	6,6	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0304273948	100,9	5,9	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0919502434	90,0	7,0	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0461926569	100,5	7,1	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0554659671	94,7	7,3	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0304274599	96,0	7,4	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст. необеспеч.	XS0919504562	85,2	7,0	4,563

NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст. необес- печ.	XS0808632847	92,2	7,4	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст. необес- печ.	XS0783934325	90,6	7,4	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст. необес- печ.	XS0588436799	100, 0	5,3	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст. необес- печ.	XS0588433267	91,4	8,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст. необес- печ.	XS0864383723	79,1	8,1	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст. необес- печ.	XS0861980372	92,0	7,4	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст. необес- печ.	XS0861981180	77,2	8,6	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст. необес- печ.	XS0499245180	97,5	7,0	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст. необес- печ.	XS0764220017	85,6	8,4	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст. необес- печ.	XS0830192711	78,5	8,2	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст. необес- печ.	XS0997544860	84,9	8,5	6

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению, %	Купон, %
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст. необеспеч.	XS0261906738	100,0	7,5	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст. необеспеч.	XS0292530309	97,7	7,9	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст. необеспеч.	XS0324963932	98,3	8,5	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст. необеспеч.	XS0484209159	90,6	9,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст. необеспеч.	XS0381439305	103,0	7,7	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст. необеспеч.	XS0922883318	86,5	8,6	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 BB+/B-

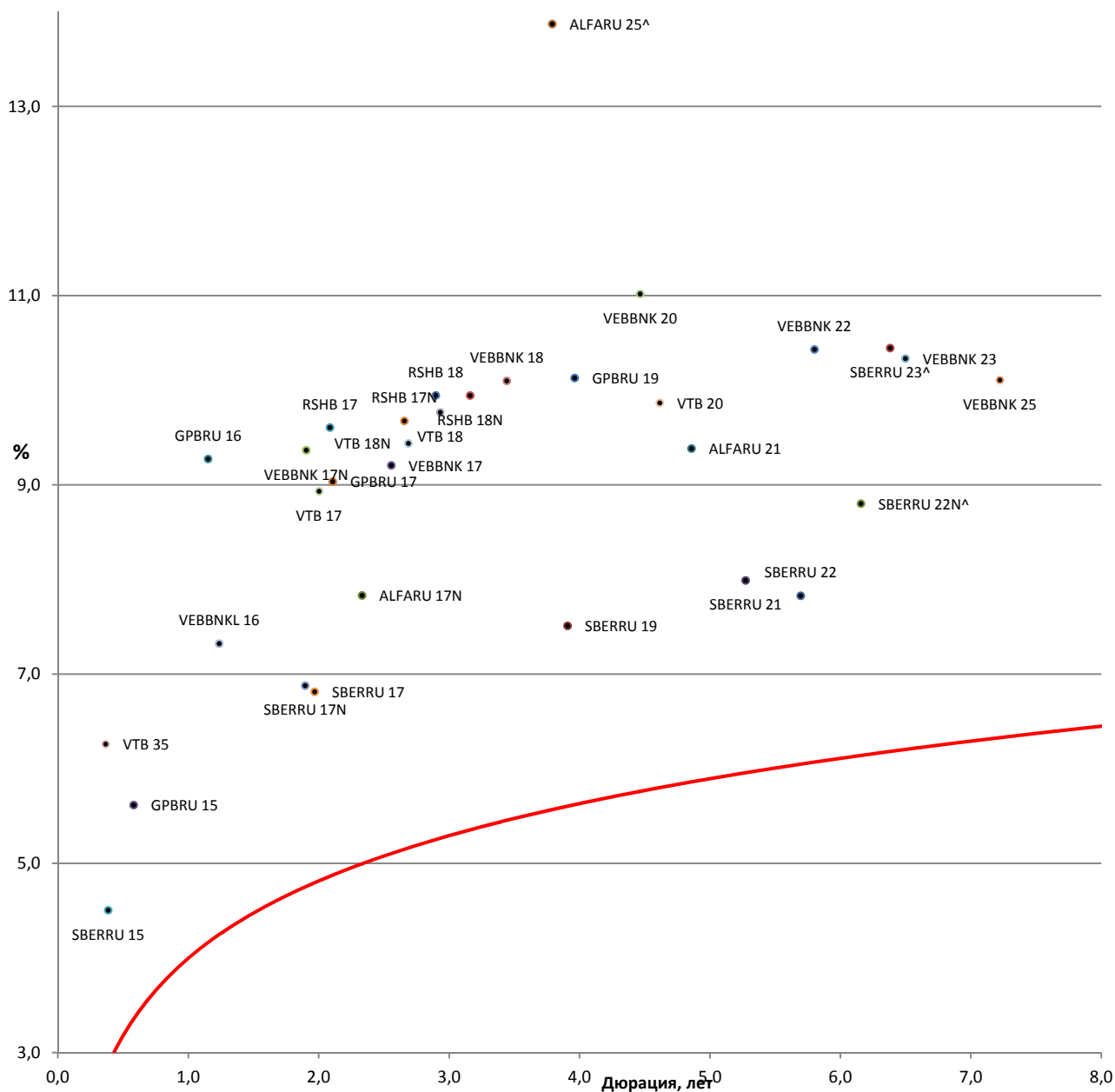
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению, %	Купон, %
AFKSUR 19	АФК «Система»	Ст. необеспеч.	XS0783242877	74,5	15,3	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст. необеспеч.	XS0555493203	97,2	8,4	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст. необеспеч.	XS0974469206	69,9	19,7	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст. необеспеч.	XS0648402583	101,1	5,5	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст. необеспеч.	XS0551315384	99,4	6,9	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст. необеспеч.	XS0899969702	92,9	7,0	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст. необеспеч.	XS0841671000	90,8	7,5	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст. необеспеч.	XS0995845566	80,1	12,8	6
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст. необеспеч.	XS0918604496	79,4	10,1	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст. необеспеч.	XS0863583281	91,2	8,7	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст. необеспеч.	XS0234987153	100,5	7,5	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст. необеспеч.	XS0652913558	94,0	10,6	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст. необеспеч.	XS0359381331	95,3	11,3	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст. необеспеч.	XS0618905219	87,9	11,4	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст. необеспеч.	XS0808638612	81,4	11,4	6,5
FESHUR 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеченный	XS0920334900	39,5	45,6	8
FESHUR 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеченный	XS0920335030	38,5	35,4	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст. необеспеч.	XS0834475161	99,1	7,8	1
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст. необеспеч.	XS0640334768	89,2	17,0	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст. необеспеч.	XS0650962185	99,6	6,8	6,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст. необеспеч.	XS0918297382	81,8	10,3	5,625

MOBTCL 20	«МТС»	Ст. необес- печ.	XS0513723873	101, 6	8,3	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст. необес- печ.	XS0921331509	84,2	7,6	5
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст. необес- печ.	XS0923472814	91,9	9,3	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст. необес- печ.	XS0922301717	88,6	8,4	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст. необес- печ.	XS0888245122	93,8	6,5	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст. необес- печ.	XS0772835285	89,4	13,5	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст. необес- печ.	XS0850393264	42,0	46,1	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст. необес- печ.	XS0552679879	84,6	12,3	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст. необес- печ.	XS0878855773	86,4	9,3	3,914
SINEK 15	«СИБУР»	Ст. необес- печ.	XS0225785962	99,9	7,9	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст. необес- печ.	XS0585211591	81,1	16,1	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст. необес- печ.	XS0911599701	70,0	15,4	6,75

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению, %	Купон, %
VIP 16	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0253861834	101,3	7,2	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0587030957	100,4	6,0	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0643176448	97,3	7,7	6,2546
VIP 18	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0361041808	102,0	8,4	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0889401054	90,6	8,0	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0587031096	93,3	9,2	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0643183220	91,9	9,1	7,5043
VIP 23	«Вымпелком»	Ст. необеспеч.	XS0889401724	83,6	8,9	5,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

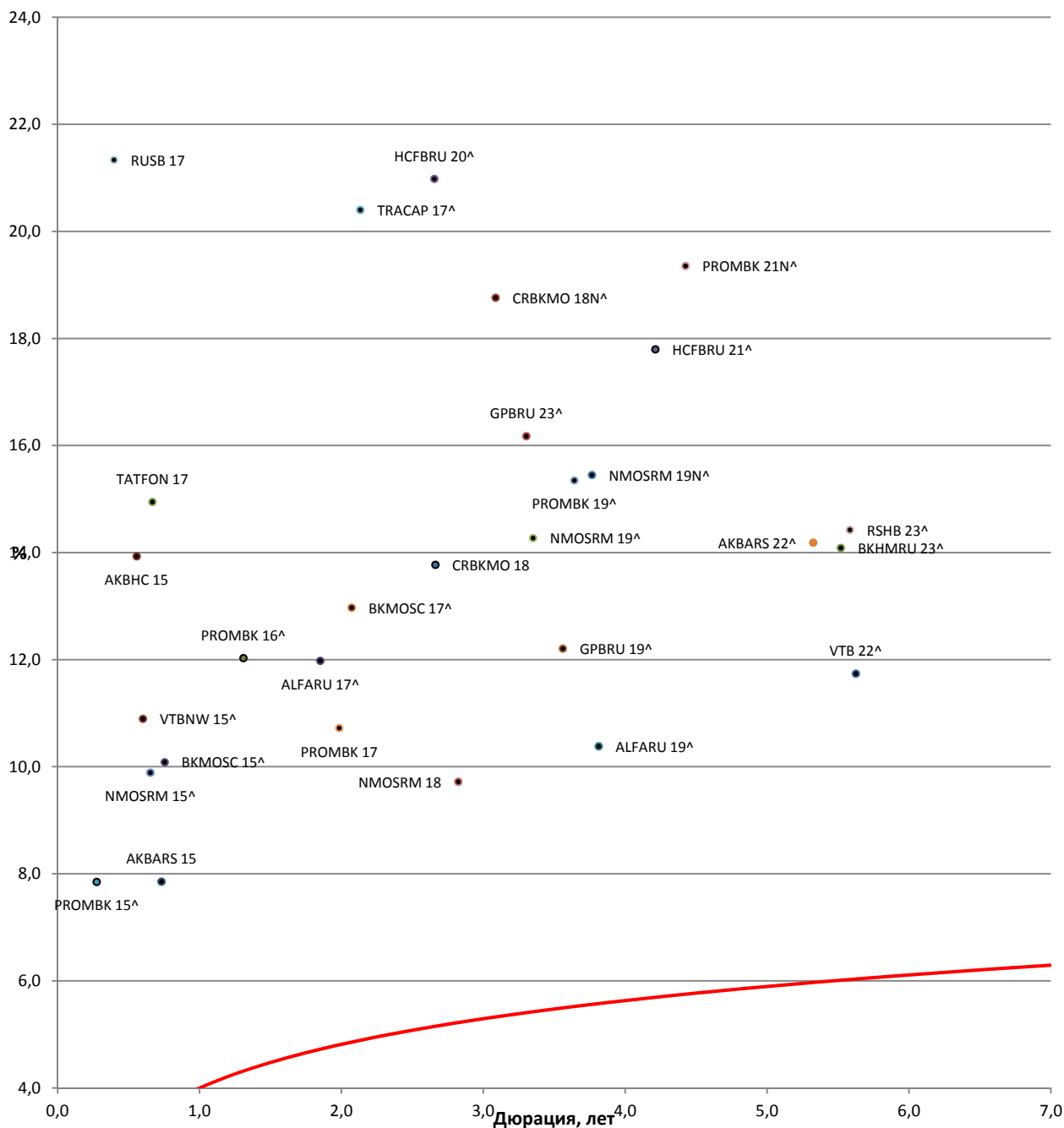
Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению, %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст. необеспеч.	XS0544362972	100,1	7,8	7,875
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст. необеспеч.	XS0620695204	92,4	9,4	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Субординированный	XS1135611652	84,6	13,9	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст. необеспеч.	XS0230577941	100,5	5,6	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст. необеспеч.	XS0426517701	97,8	9,3	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст. необеспеч.	XS0783291221	93,2	9,0	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст. необеспеч.	XS1040726587	81,5	10,1	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст. необеспеч.	XS0300998779	93,5	9,6	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст. необеспеч.	XS0796426228	89,3	9,7	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст. необеспеч.	XS0366630902	94,0	9,9	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст. необеспеч.	XS0955232854	86,2	9,9	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0524435715	100,4	4,5	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0543956717	97,3	6,8	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0742380412	96,5	6,9	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0799357354	91,5	7,5	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0638572973	88,9	8,0	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст. необеспеч.	XS0743596040	91,0	7,8	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Субординированный	XS0848530977	79,7	8,8	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Субординированный	XS0935311240	71,7	10,4	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Субординированный	XS1032750165	73,1	14,6	5,5
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0559800122	91,0	9,2	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0719009754	92,9	9,4	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0993162170	82,0	10,1	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0524610812	83,6	11,0	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0800817073	77,7	10,4	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0993162683	75,1	10,3	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0559915961	78,6	10,1	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст. необеспеч.	XS0630950870	97,4	7,3	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст. необеспеч.	XS0772509484	94,4	8,9	6
VTB 18	«ВТБ»	Ст. необеспеч.	XS0365923977	92,0	9,8	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст. необеспеч.	XS0592794597	92,0	9,4	6,315

VTB 20	«ВТБ»	Ст. необеспеч.	XS0548633659	85,9	9,9	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст. необеспеч.	XS0223715920	100,0	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 BB/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению, %	Купон, %
ALFARU 17^	«Альфа-банк»	Субординированный	XS0288690539	90,1	12,0	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Субординированный	XS0832412505	89,6	10,4	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС»	Ст. необеспеч.	XS0855334289	100,6	7,9	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Субординированный	XS0805131439	72,2	14,2	8
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст. необеспеч.	XS0830191234	98,3	13,9	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Субординированный	XS0808636913	74,1	26,1	14
BKHMURU 23^	«Ханты-Мансийский Банк»	Субординированный	XS0944741833	76,2	14,1	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Субординированный	XS0236336045	97,0	10,1	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Субординированный	XS0299183250	86,9	13,0	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст. необеспеч.	XS0879105558	85,7	13,8	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Субординированный	XS0924078453	73,8	18,8	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Субординированный	XS0779213460	84,0	12,2	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Субординированный	XS0975320879	75,7	16,2	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Субординированный	XS0846652666	73,9	21,0	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Субординированный	XS0981028177	73,3	17,8	10,5
MBRDRU 16^	МБРР	Субординированный	XS0246937162	79,7	31,9	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Субординированный	XS0503839622	99,3	9,9	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст. необеспеч.	XS0923110232	93,3	9,7	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Субординированный	XS0776121062	86,8	14,3	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Субординированный	XS0940730228	81,9	15,4	10
PROMBK 15^	«Промсвязь-	Субординирован-	XS0469856057	101,	7,8	12,75

	банк»	ный		3		
PROMBK 16^	«Промсвязь-банк»	Субординированный	XS0524658852	99,0	12,0	11,25
PROMBK 17	«Промсвязь-банк»	Ст. необеспеч.	XS0775984213	95,7	10,7	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязь-банк»	Субординированный	XS0851672435	83,1	15,3	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязь-банк»	Старш. суборд.	XS1086084123	68,1	19,4	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст. необеспеч.	XS0938341780	74,0	34,4	7,75
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Субординированный	XS0632887997	72,5	34,0	6
RUSB 15^	«Русский стандарт»	Субординированный	XS0238091507	82,0	34,4	7,73
RUSB 16^	«Русский стандарт»	Субординированный	XS0275728557	51,0	53,3	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст. необеспеч.	XS0802648955	95,5	21,3	9,25
RUSB 18^	«Русский стандарт»	Субординированный	XS0841677387	47,5	42,4	10,75

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению, %	Купон, %
STPETE 16^	«Русский стандарт»	Субординированный	XS0312572984	70,0	24,7	7,63
STPETE 17^	«Русский стандарт»	Субординированный	XS0848163456	69,0	24,1	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Субординированный	XS0954673934	61,2	26,7	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст. необеспеч.	XS1059697323	97,4	14,9	11
TRACAP 17^	«Татфондбанк»	Субординированный	XS0311369978	76,8	20,4	7,74
VTB 22^	«ВТБ»	Субординированный	XS0842078536	76,2	11,7	6,95
VTBNW 15^	«ВТБ»	Субординированный	XS0230683111	96,6	10,9	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.