

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



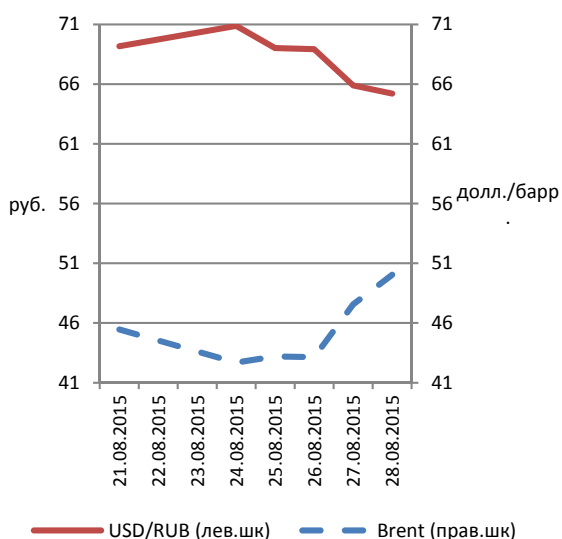
Финам



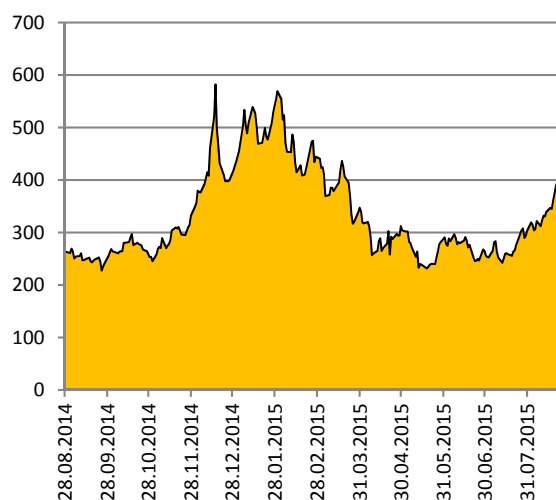
Обзор рынка

Во второй части прошлой недели российские суверенные еврооблигации продемонстрировали резкий ценовой отскок на фоне улучшения настроений на глобальных площадках и уверенного роста котировок нефти. Суверенная долларовая кривая потеряла в доходности за неделю 40 базисных пунктов (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,6 и 6,3 % соответственно. Доходность Россия-23 снизилась с 5,9 до 5,5 %. Данное значение предполагает спред 332 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что практически совпадает со среднегодовым значением (334 б. п.).

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративных выпусках рост цен носил менее агрессивный характер, чем в суверенном сегменте — в пределах 0,3–0,6 п. п. Лучше рынка выглядела кривая «Газпрома» и весь нефтегазовый сектор (особенно длинные выпуски). Хуже рынка были сектор частных банков и транспорт.

Лидеры роста (21–28 августа 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 16.09.2043)	Ст.необеспеч.	94,3	5,0	6,3	13,3	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	91,4	4,6	6,3	13,2	5,625
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	93,5	3,9	7,9	10,9	7,288
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	108,0	3,9	7,8	9,7	8,625
«Газпром» (06.02.2028)	Ст.необеспеч.	82,6	3,4	7,1	9,0	4,95

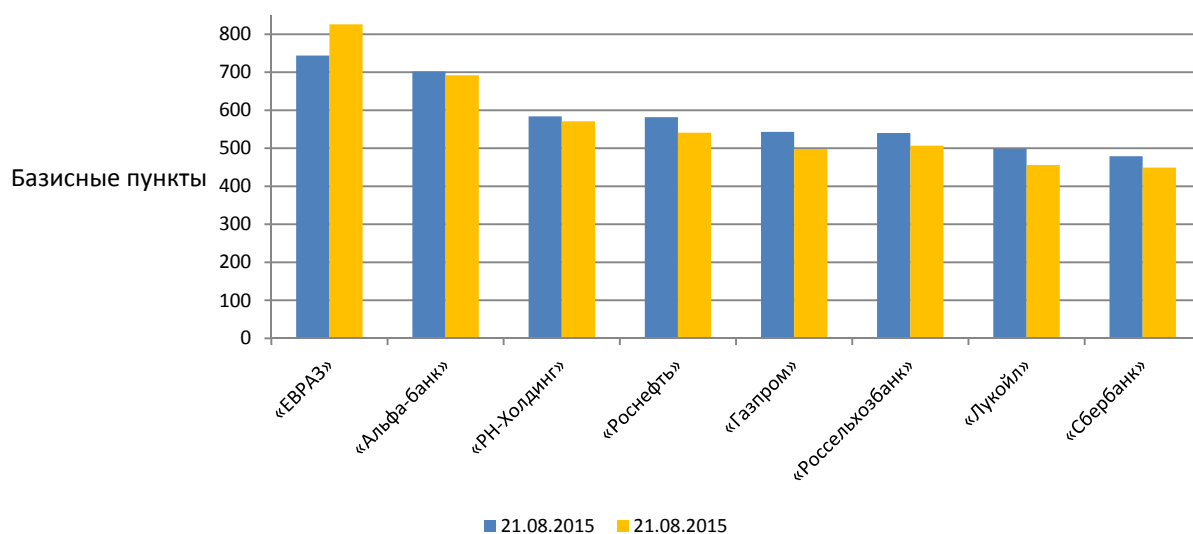
Лидеры снижения (21–28 августа 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Русский стандарт» (погашение 17.01.2024)	Субордин.	38,6	-4,9	51,6	2,5	11,5
«Промсвязьбанк» (30.07.2021)	Субордин.	85,0	-4,0	14,3	4,4	10,5
Дальневосточное мор- ское пароходство (02.05.2018)	Обеспеч.	57,9	-3,1	32,8	2,3	8,0
Borets Finance (26.09.2018)	Ст.необеспеч.	83,5	-2,3	14,5	2,7	7,625
«Русский стандарт» (11.07.2017)	Ст.необеспеч.	92,5	-2,3	13,9	1,7	9,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y завершил прошлую неделю на отметке 377 б. п., снизившись на 23 б. п. по сравнению с уровнем закрытия на 21 августа. В корпоративном сегменте отмечено снижение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

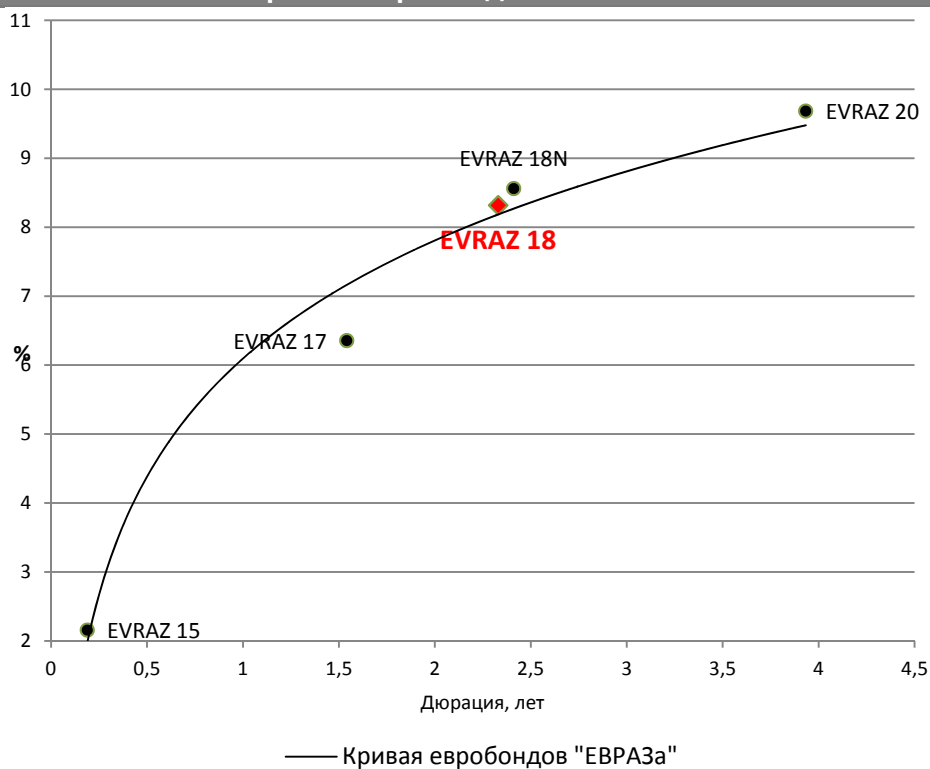
Мы полагаем, что динамика российского рынка евробондов на этой неделе по-прежнему будет определяться движением котировок нефти. По-видимому, динамика цен на «черное золото» еще может привести волатильность на рынки. Тем не менее, если в сырье не произойдет сильного отката, мы ожидаем сохранения позитивных настроений на российском рынке.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EVRAZ 18	XS0359381331	Ст.необ-есп.	B1/BB-/BB-	2,3	102,7	8,3	9,5

В прошлый четверг «ЕВРАЗ» раскрыл показатели по МСФО на 01.07.2015 г., отразившие стабильность кредитного профиля компании. Метрика «Чистый Долг/ЕБИТДА» немного увеличилась за 6 месяцев текущего года — с 2,2 до 2,4. Чистый долг остался на уровне 5,1 млрд долл. Накопленные денежные средства (996 млн долл.) полностью покрывают короткий долг (947 млн долл.). Среди евробондов «ЕВРАЗа» нам нравится один из выпусков с погашением в 2018 г., отличающийся высоким купоном (9,5 %).

Кривая евробондов «ЕВРАЗа»

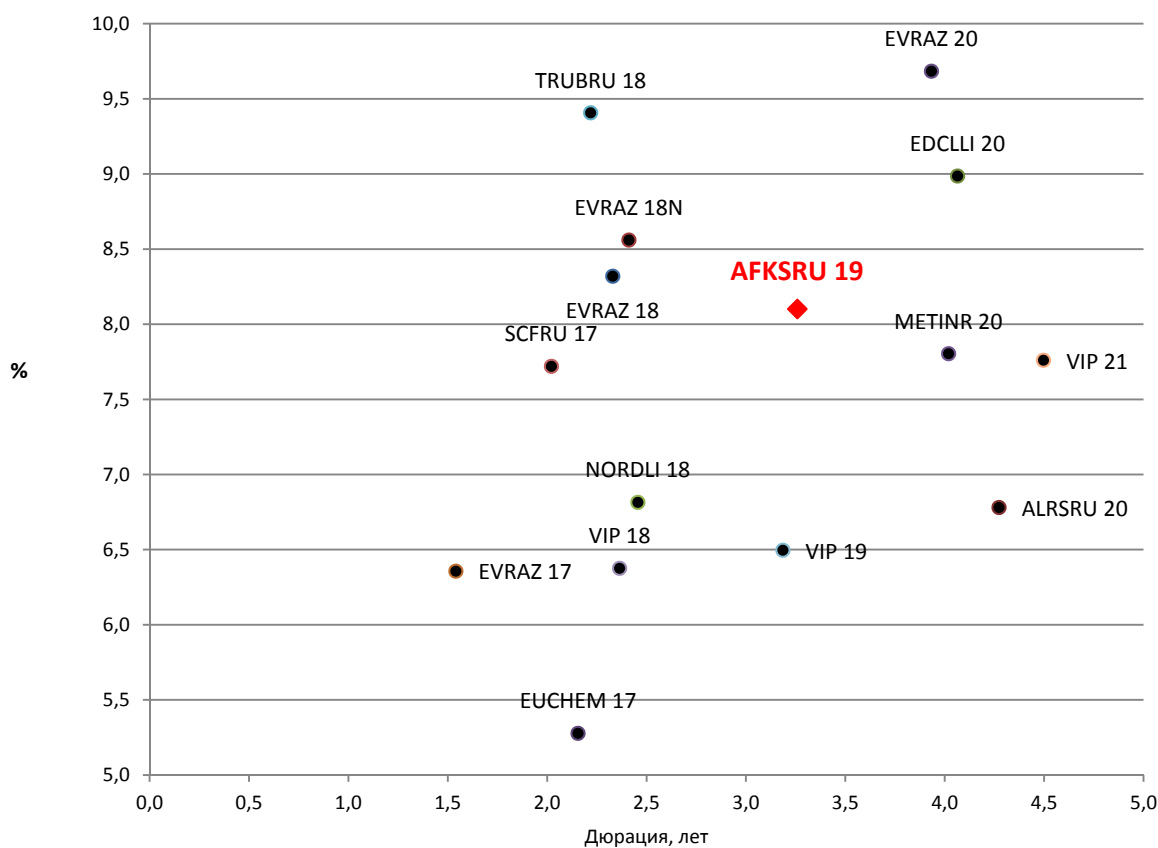


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	XS0783242877	Ст. не-обеспеч.	-/BB/BB-	3,3	96,4	8,1	6,95

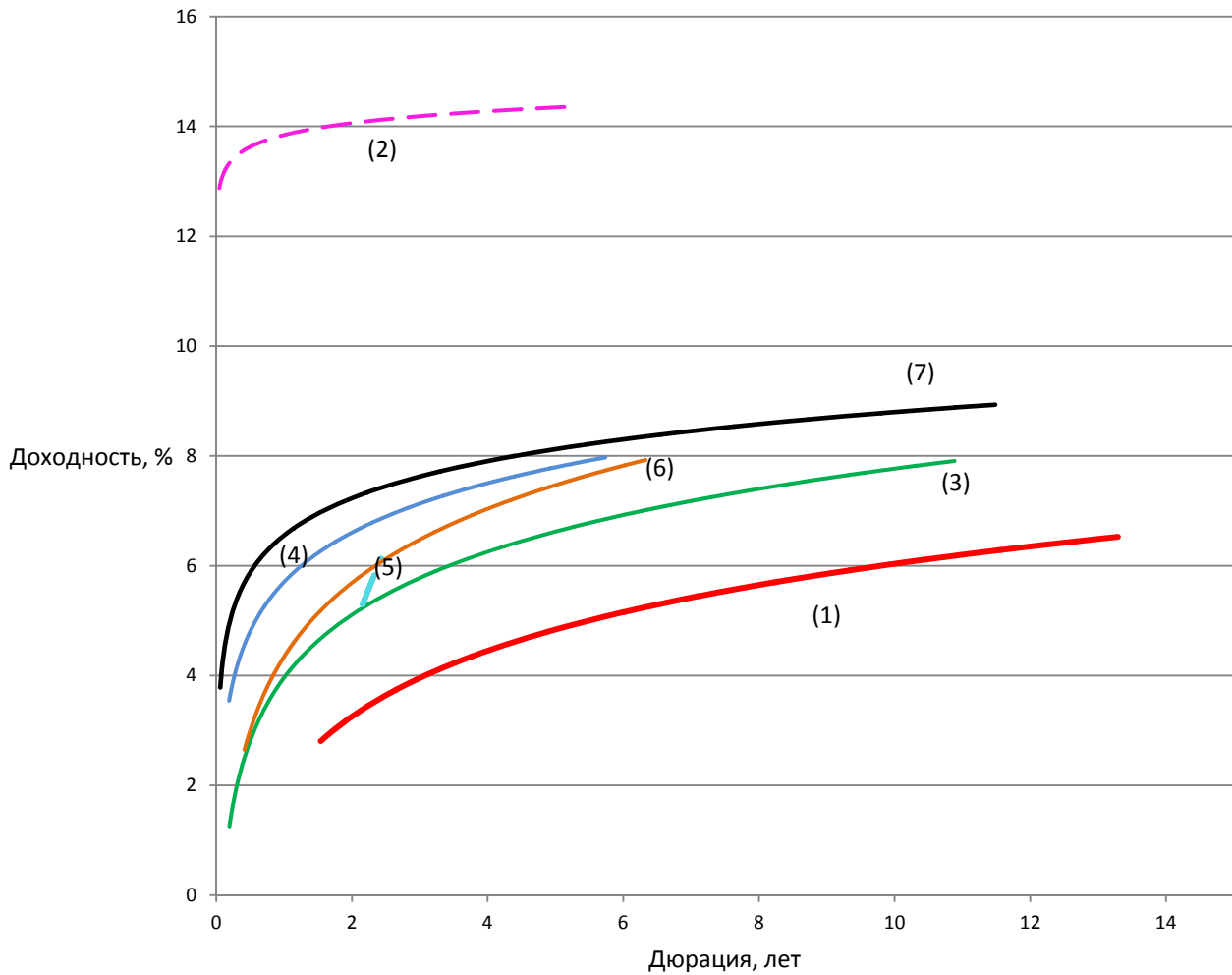
На прошлой неделе АФК «Система» опубликовала данные за 1-е полугодие 2015 г. по МСФО, отразившие устойчивость ликвидной позиции компании. За 2-й квартал 2015 г. долг корпоративного центра практически не изменился и составил 69 млрд руб. Денежная позиция составляет 24 млрд руб. Компания также сообщила, что после 1 июля получила 20 млрд руб. дивидендов от дочерних компаний, в свою очередь выплатив дивиденды собственным акционерам в размере 4,5 млрд руб. Кроме того, в ходе телеконференции менеджмент группы озвучил информацию, что АФК «Система» располагает открытыми кредитными линиями на 40 млрд руб.

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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

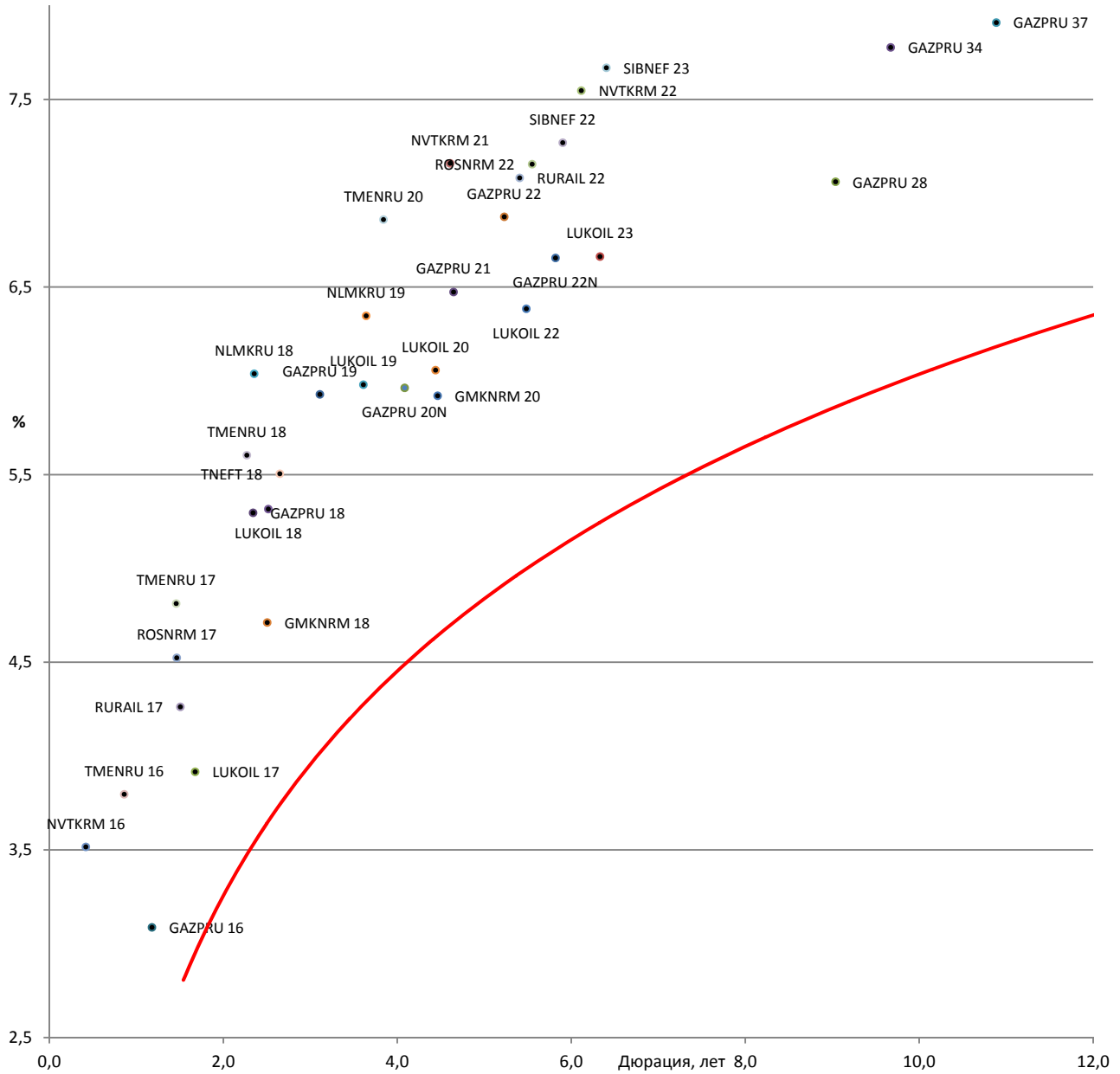
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

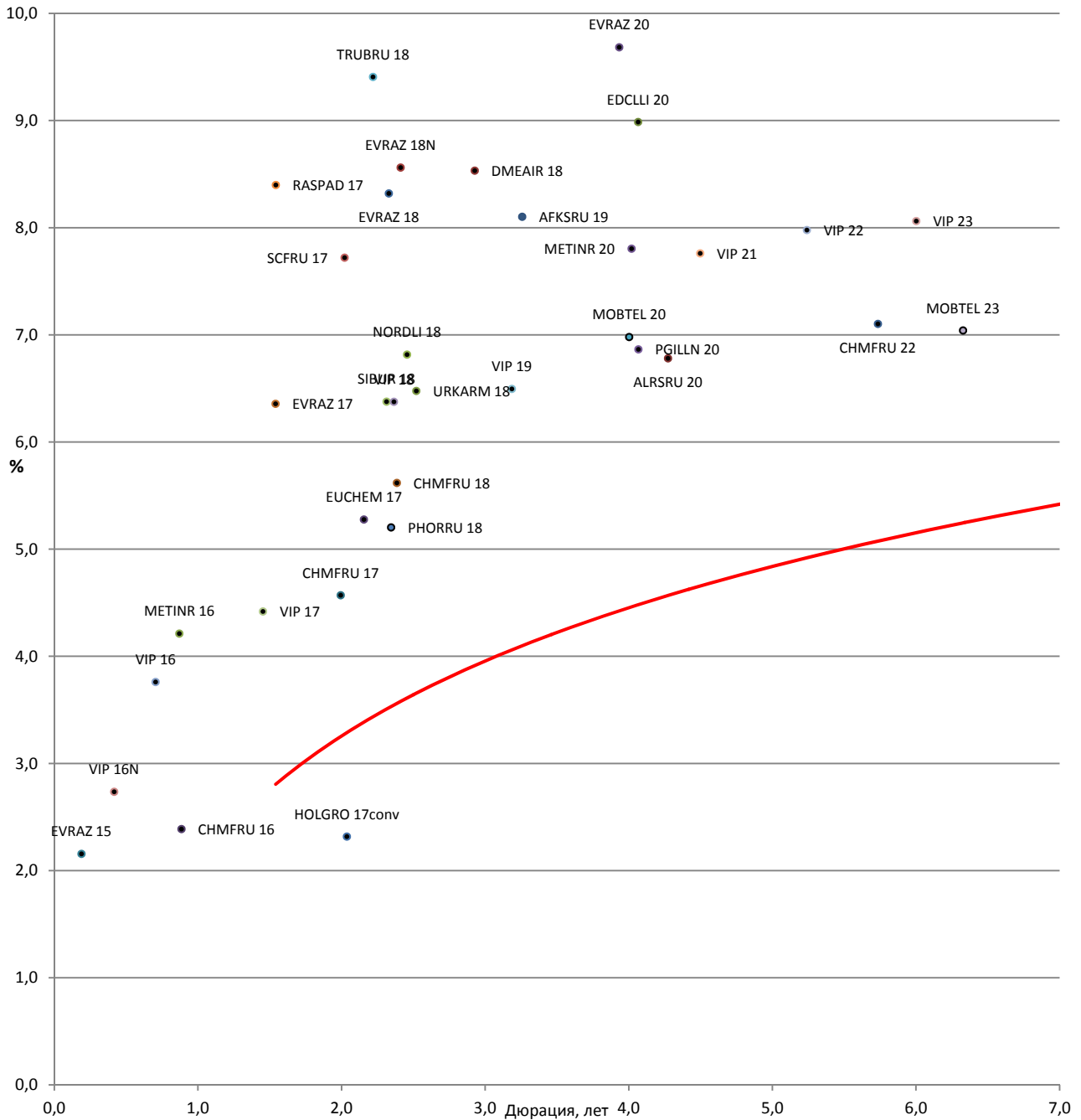
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562354182	100,8	1,9	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117300753	100,5	1,5	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	103,7	3,1	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	101,8	2,4	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	106,8	5,3	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	110,7	5,9	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	91,9	6,0	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	97,9	6,5	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	98,1	6,9	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	90,7	6,7	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	82,7	7,1	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	108,3	7,8	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	93,6	7,9	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	99,2	4,7	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	98,4	5,9	5,55
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	104,1	3,9	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	95,4	5,3	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	104,6	6,0	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	100,3	6,1	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	101,5	6,4	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	87,6	6,7	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	XS0808 632847	96,4	6,0	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783 934325	95,1	6,3	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 436799	100,7	3,5	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 433267	97,5	7,2	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864 383723	82,7	7,5	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 980372	98,0	4,5	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 981180	84,8	7,2	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499 245180	102,2	4,3	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764 220017	92,8	7,1	5,7
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0830 192711	84,3	7,3	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.необесп.	да	XS0997 544860	89,9	7,7	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261 906738	103,2	3,8	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292 530309	102,7	4,8	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324 963932	105,3	5,6	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484 209159	101,5	6,9	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381 439305	108,5	5,5	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	XS078 32428 77	96,4	8,1	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS055 54932 03	104,2	6,8	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS097 44692 06	83,5	14,5	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS064 84025 83	103,4	2,4	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS055 13153 84	104,3	4,6	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS089 99697 02	97,3	5,6	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS084 16710 00	93,4	7,1	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS099 58455 66	93,0	8,5	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS091 86044 96	84,7	9,0	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS086 35832 81	99,7	5,3	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS023 49871 53	101,1	2,2	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS065 29135 58	101,6	6,4	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS035 93813 31	102,7	8,3	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS061 89052 19	95,8	8,6	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS080 86386 12	88,3	9,7	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS092 03349 00	58,0	32,8	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS092 03350 30	58,0	24,3	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS083 44751 61	102,4	2,3	1,0

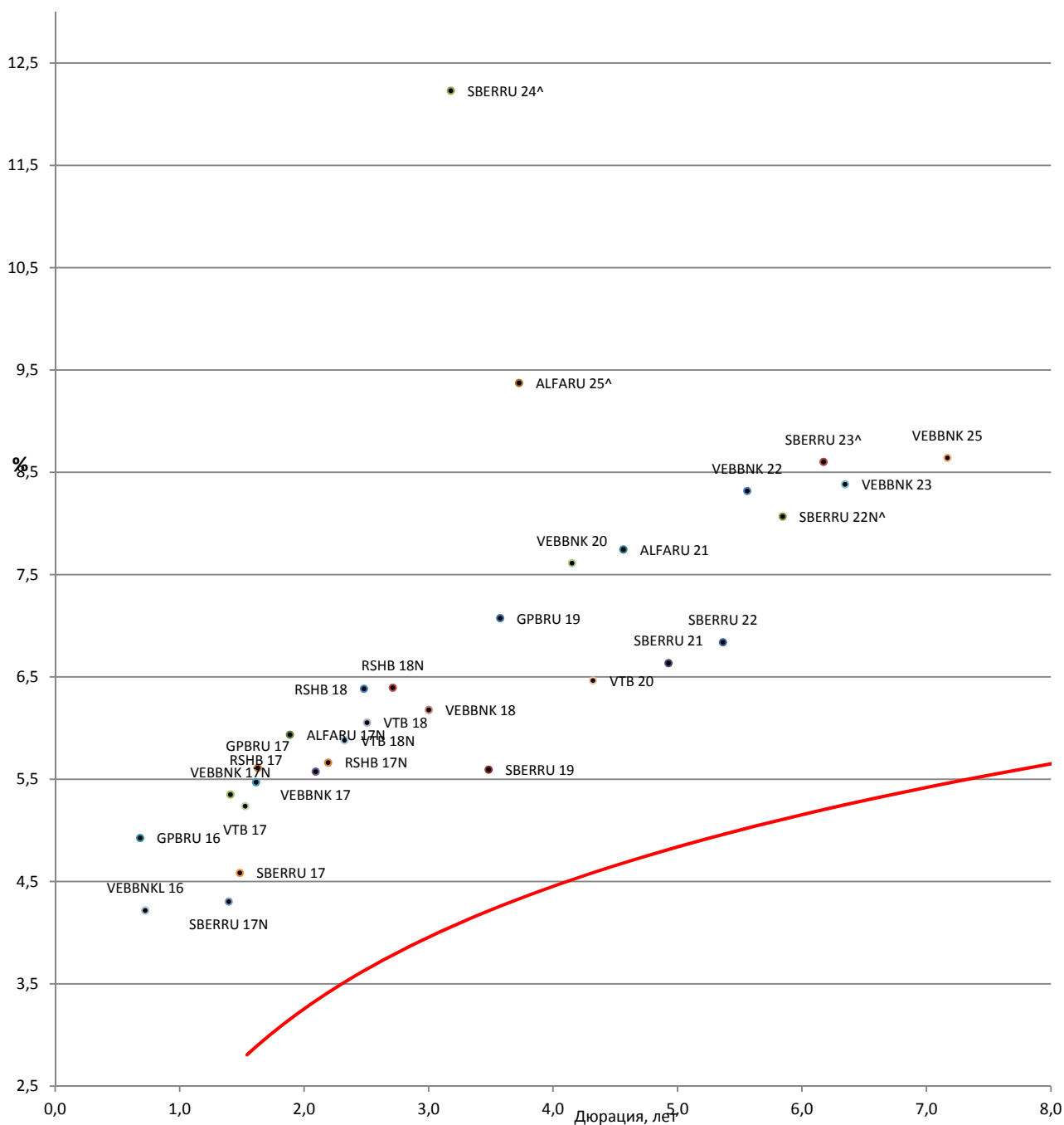
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS064 03347 68	96,5	12,4	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS065 09621 85	102,0	4,2	6,5

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	91,7	7,8	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513 723873	106,6	7,0	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921 331509	88,0	7,0	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923 472814	98,9	6,8	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922 301717	95,1	6,9	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888 245122	97,7	5,2	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772 835285	99,0	8,4	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS0850 393264	50,5	44,3	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552 679879	95,4	7,7	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878 855773	94,6	6,4	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585 211591	96,5	9,4	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911 599701	83,8	11,4	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922 883318	93,4	6,5	3,723
VIP 16	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0253 861834	103,2	3,8	8,25
VIP 16N	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 030957	101,5	2,7	6,493
VIP 17	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 176448	102,6	4,4	6,254 6
VIP 18	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0361 041808	106,6	6,4	9,125
VIP 19	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	нет	XS0889 401054	96,1	6,5	5,2
VIP 21	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0587 031096	99,9	7,8	7,748
VIP 22	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0643 183220	97,6	8,0	7,504 3
VIP 23	«ВымпелКом»	Ст.необесп.	да	XS0889 401724	88,3	8,1	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

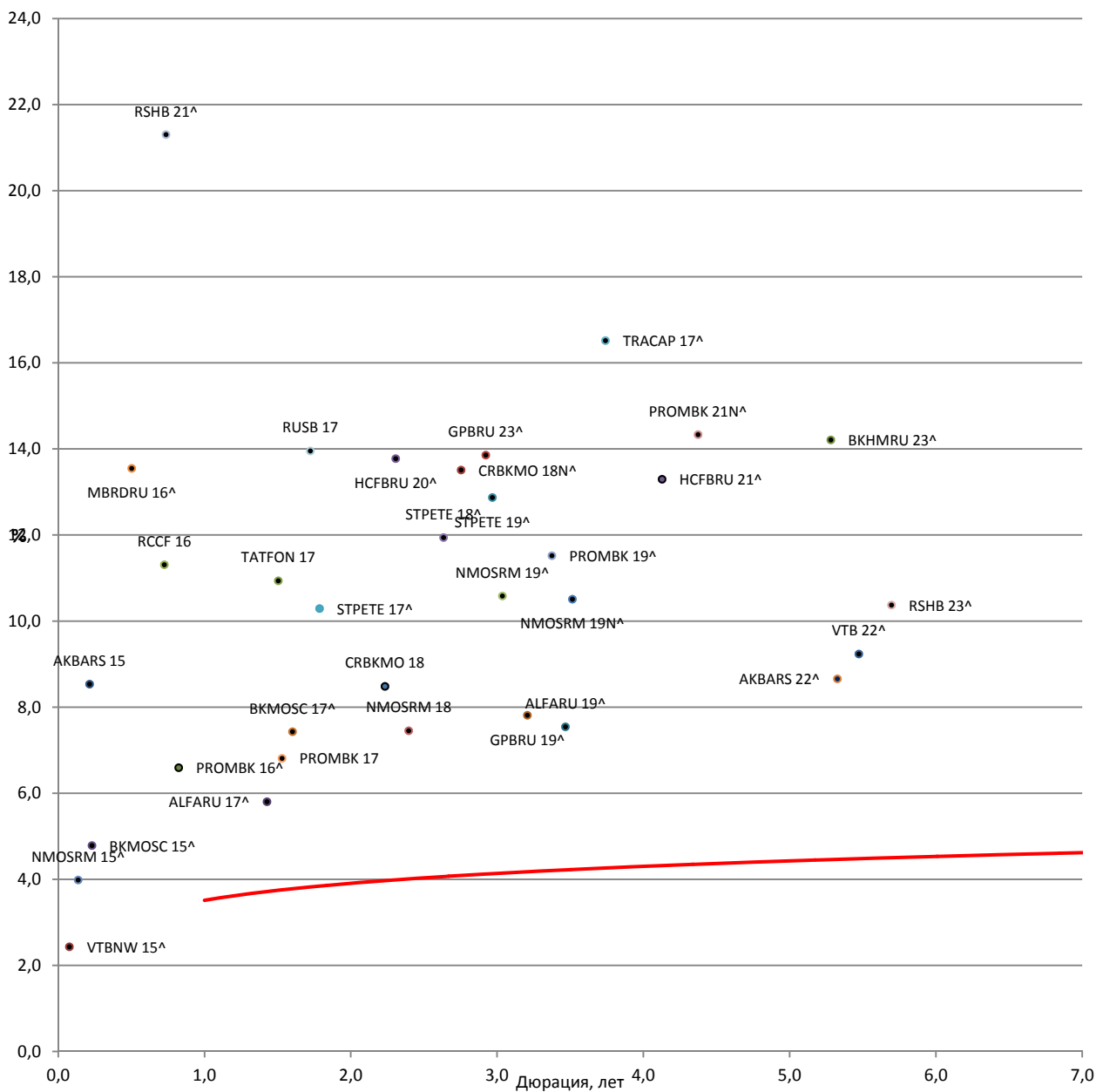
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	103,7	5,9	7,875
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	100,0	7,7	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	100,4	9,4	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0230577941	100,3	2,0	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	101,5	4,9	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	100,0	5,6	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	92,7	7,1	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	101,2	5,5	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	99,2	5,7	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	103,4	6,4	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	96,6	6,4	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	101,2	4,6	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	100,9	4,3	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	98,6	5,6	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	95,6	6,6	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	96,3	6,8	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	84,2	8,1	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	81,4	8,6	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	81,4	12,2	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	XS0559 800122	99,7	5,6	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719 009754	100,0	5,4	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993 162170	94,4	6,2	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524 610812	97,2	7,6	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800 817073	88,2	8,3	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993 162683	85,7	8,4	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559 915961	87,7	8,6	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630 950870	100,6	4,2	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772 509484	101,2	5,2	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365 923977	102,0	6,1	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592 794597	101,0	5,9	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548 633659	100,4	6,5	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223 715920	99,4	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	100,7	5,8	6,3
ALFARU 19 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	99,9	7,5	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк»	Ст.необесп.	да	XS0855334289	100,0	8,5	8,75
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС» Банк»	Суборд.	нет	XS0805131439	96,6	8,7	8,0
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.необесп.	нет	XS0830191234	100,5	0,1	10,75
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	100,3	13,8	14,0
BKHMURU 23 [^]	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	76,6	14,2	9,15
BKMOSC 15 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236336045	100,3	4,8	5,967
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	97,8	7,4	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	98,3	8,5	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	87,8	13,5	8,7
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	98,2	7,8	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	83,5	13,9	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	90,5	13,8	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	89,1	13,3	10,5
MBRDRU 16 [^]	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246937162	97,3	13,5	7,93
NMOSRM 15 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0503839622	100,6	4,0	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	99,5	7,5	7,25
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	98,2	10,6	10,0
NMOSRM 19N [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0940730228	98,3	10,5	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	XS0524 658852	103,8	6,6	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775 984213	102,6	6,8	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851 672435	95,7	11,5	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086 084123	85,0	14,3	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938 341780	97,5	11,3	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632 887997	89,8	21,3	6,0
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802 648955	92,5	14,0	9,25
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312 572984	95,5	10,3	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848 163456	97,6	11,9	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954 673934	94,0	12,9	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059 697323	100,1	10,9	11,0
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311 369978	78,3	16,5	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842 078536	88,2	9,2	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230 683111	100,2	2,4	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.