

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



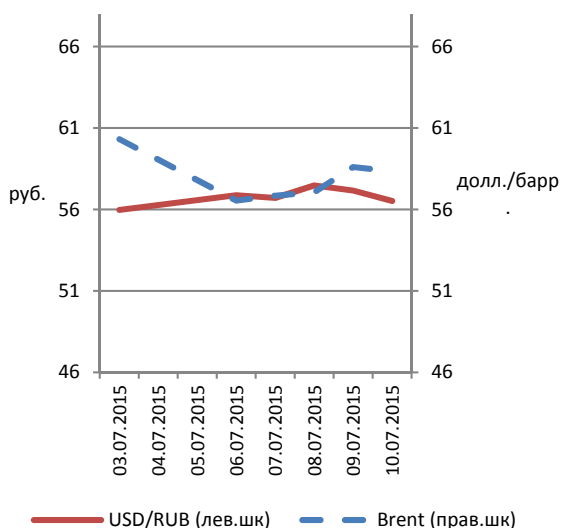
Финам



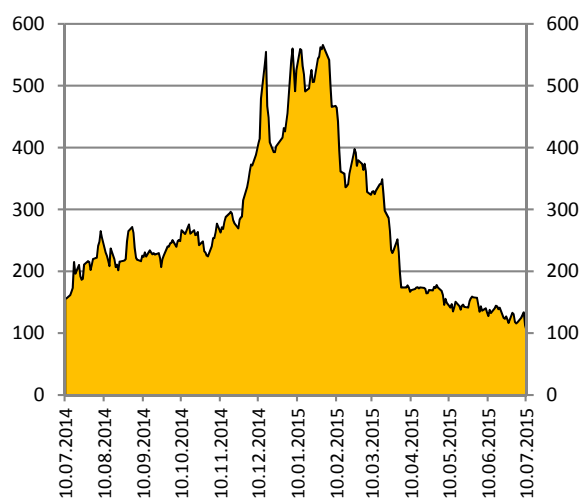
Обзор рынка

На прошлой неделе российские еврооблигации продолжили демонстрировать устойчивость негативному влиянию со стороны Греции и снижающихся нефтяных котировок. Суверенная долларовая кривая практически не сдвинулась с места. Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 4,9 и 6,0 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 составила 3,6 %. На фоне роста доходности базового актива спред России-30 к 10-летним Treasuries упал до 105 б. п., что соответствует уровням 2013 г.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга к безрисковым активам (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте сильные движения на прошлой неделе отсутствовали, евробонды преимущественно торговались вблизи своих прежних уровней. Немного хуже рынка выглядел нефтегазовый сектор на просадке нефти. Динамику лучше рынка показала кривая VimpelCom.

Лидеры роста (3–10 июля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«ВТБ» (погашение 29.12.49)	Субордин.	91,6	1,7	11,2	5,3	9,5
«Россия» (04.04.2022)	Ст.необеспеч.	99,1	0,7	4,7	5,8	4,5
«Россия» (31.03.2030)	Ст.необеспеч.	118,3	0,6	3,4	4,4	7,5
VimpelCom (01.03.2022)	Ст.необеспеч.	99,2	0,6	7,7	5,2	7,5043
«РЖД» (03.04.2017)	Ст.необеспеч.	102,4	0,5	4,2	1,6	5,739

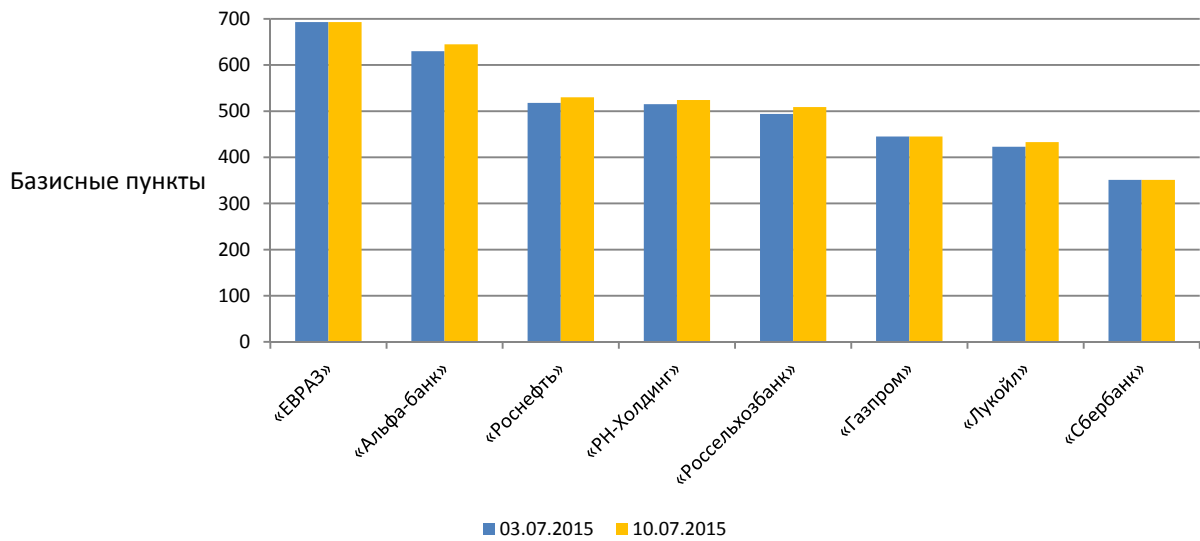
Лидеры снижения (3–10 июля 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Дальневосточное морское пароходство (погашение 02.05.2018)	Обеспеч.	61,7	-1,0	28,8	2,4	8,0
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	98,2	-1,0	7,5	10,9	7,288
«Газпромбанк» (29.04.2049)	Субордин.	78,5	-0,7	18,0	2,5	7,875
Сбербанк (26.02.2024)	Субордин.	83,7	-0,9	11,1	3,2	5,5
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	94,5	-0,8	6,0	13,6	5,625

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на «Россию» CDS 5Y немного подрос на 15 б. п. — до 344 б. п., но в целом продолжает оставаться на уровнях начала декабря прошлого года. В корпоративном сегменте также отмечено небольшое увеличение стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

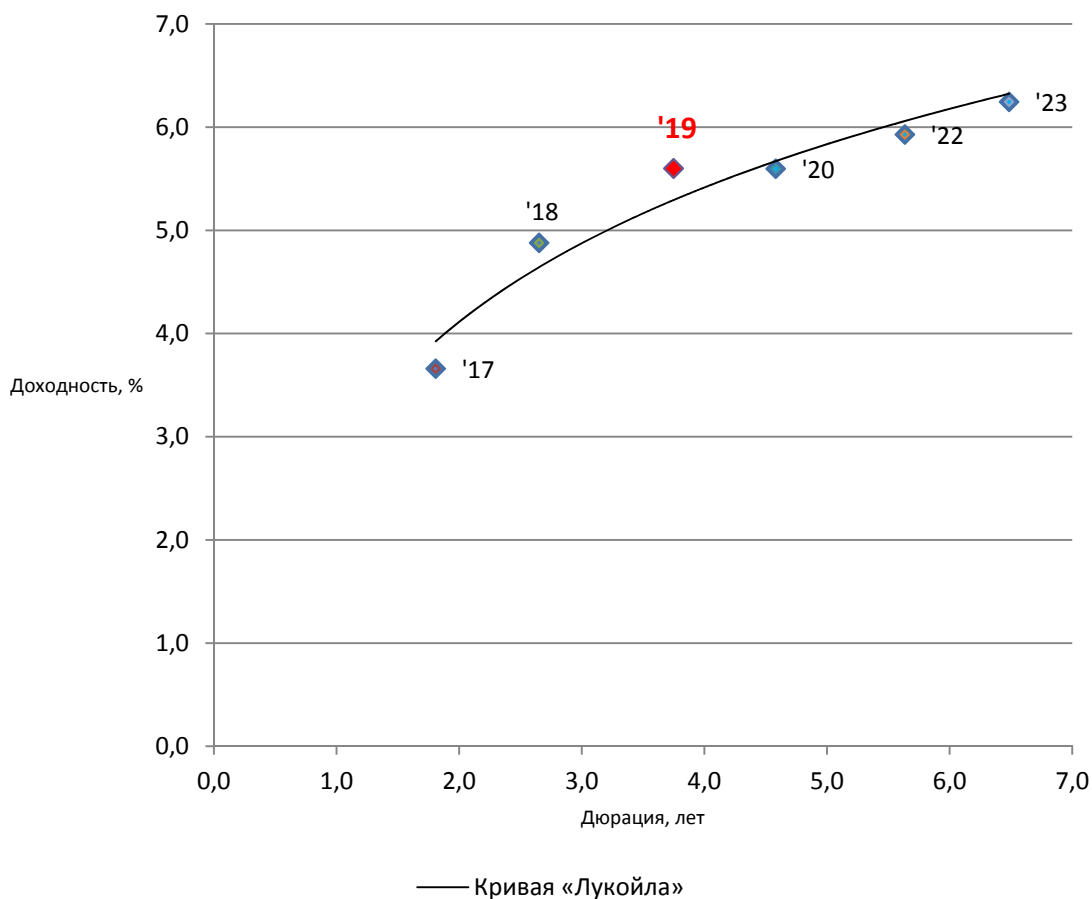
Пока что рынок российских евробондов довольно слабо реагирует на греческий кризис, и мы не исключаем продолжения данной тенденции на этой неделе. Впрочем, вероятное заключение «иранской сделки» может вызвать очередную коррекцию на рынке нефти, что отразится на российском внешнедолговом сегменте.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LUKOIL 19	XS0461926569	Ст.необ-есп.	Ba1/BBB-/BBB-	3,8	106,2	5,6	7,25

На прошлой неделе стало известно, что «Лукойл» привлек финансирование на 30 млрд рублей у «Альфа-Банка». Средства предполагается использовать для общих корпоративных целей. Ранее «Лукойл» привлек 5-летний кредит у UniCredit на 350 млн евро и договорился со Сбербанком об открытии кредитной линии на 90 млрд руб. Среди евробондов компании мы выделяем выпуск с погашением в 2019 г., торгующийся с премией к кривой компании и минимальным дисконтом относительно выпуска «Газпрома» схожей дюрации.

Кривая евробондов «Лукойла»

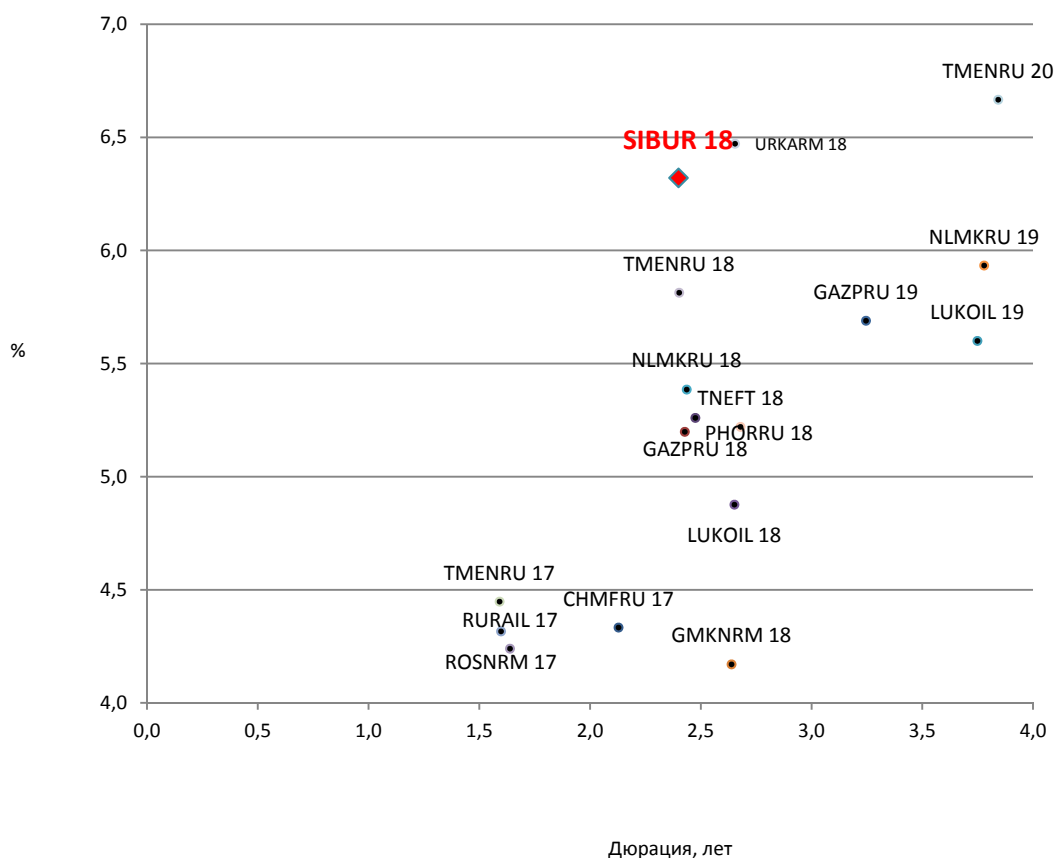


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
SIBUR 18	XS0878855773	Ст. необес- печ.	Ba1/-/BB+	2,4	94,4	6,3	3,914

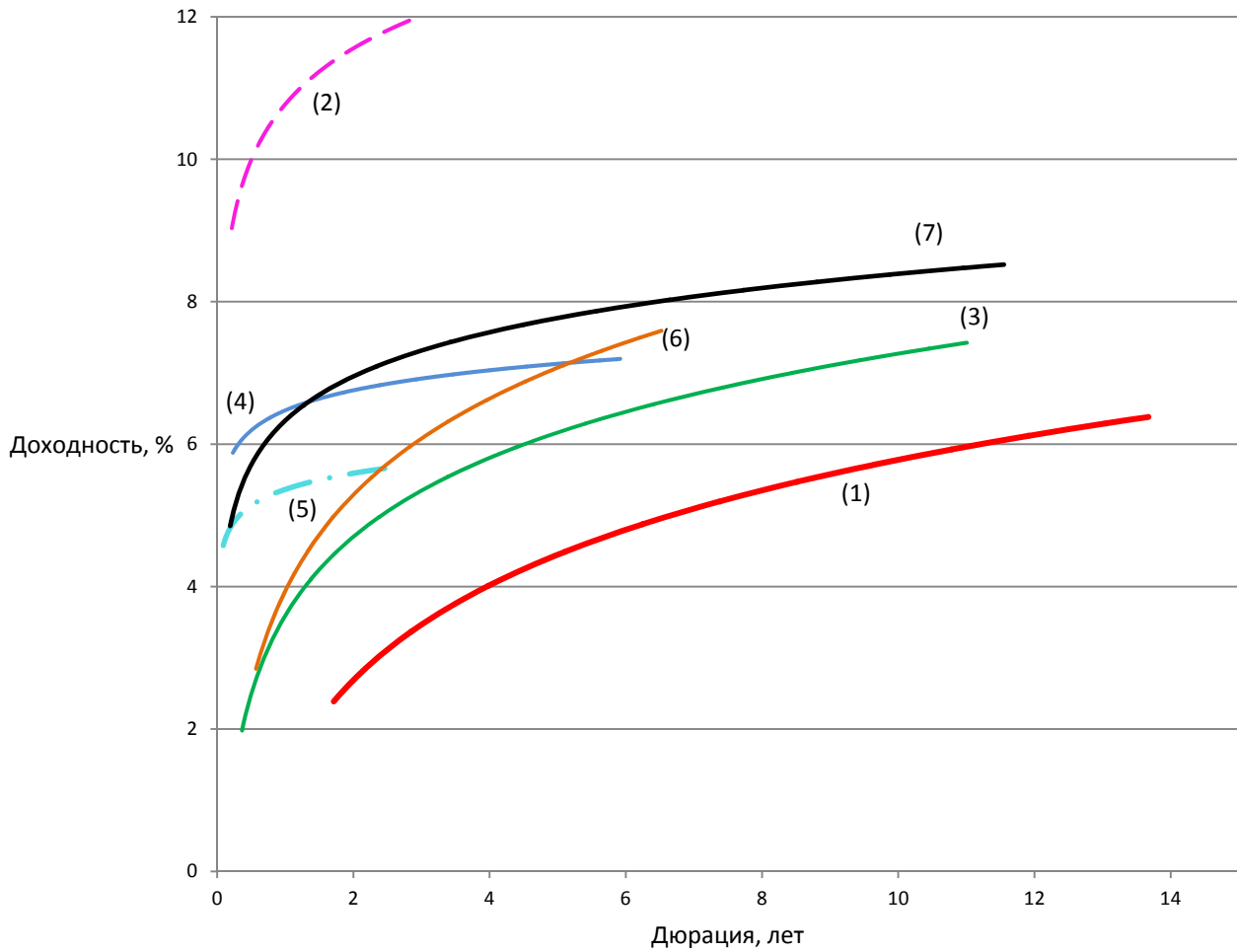
10 июля инвестиционный комитет «СИБУРа» утвердил проект расширения комплекса по переработке широкой фракции легких углеводородов Тобольской промышленной площадки. В результате реализации проекта общие мощности по газофракционированию в Тобольске будут увеличены с 6,6 до 8 млн тонн в год. Инвестиции в проект предварительно оцениваются в 5,5 млрд рублей. Завершить его реализацию планируется к 2017 году. На протяжении последних нескольких лет «СИБУР» последовательно увеличивал газофракционирующие мощности Тобольской площадки. На наш взгляд, единственный евробонд компании предлагает интересное сочетание риска и доходности.

Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора
с рейтингом не ниже ВВ+



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

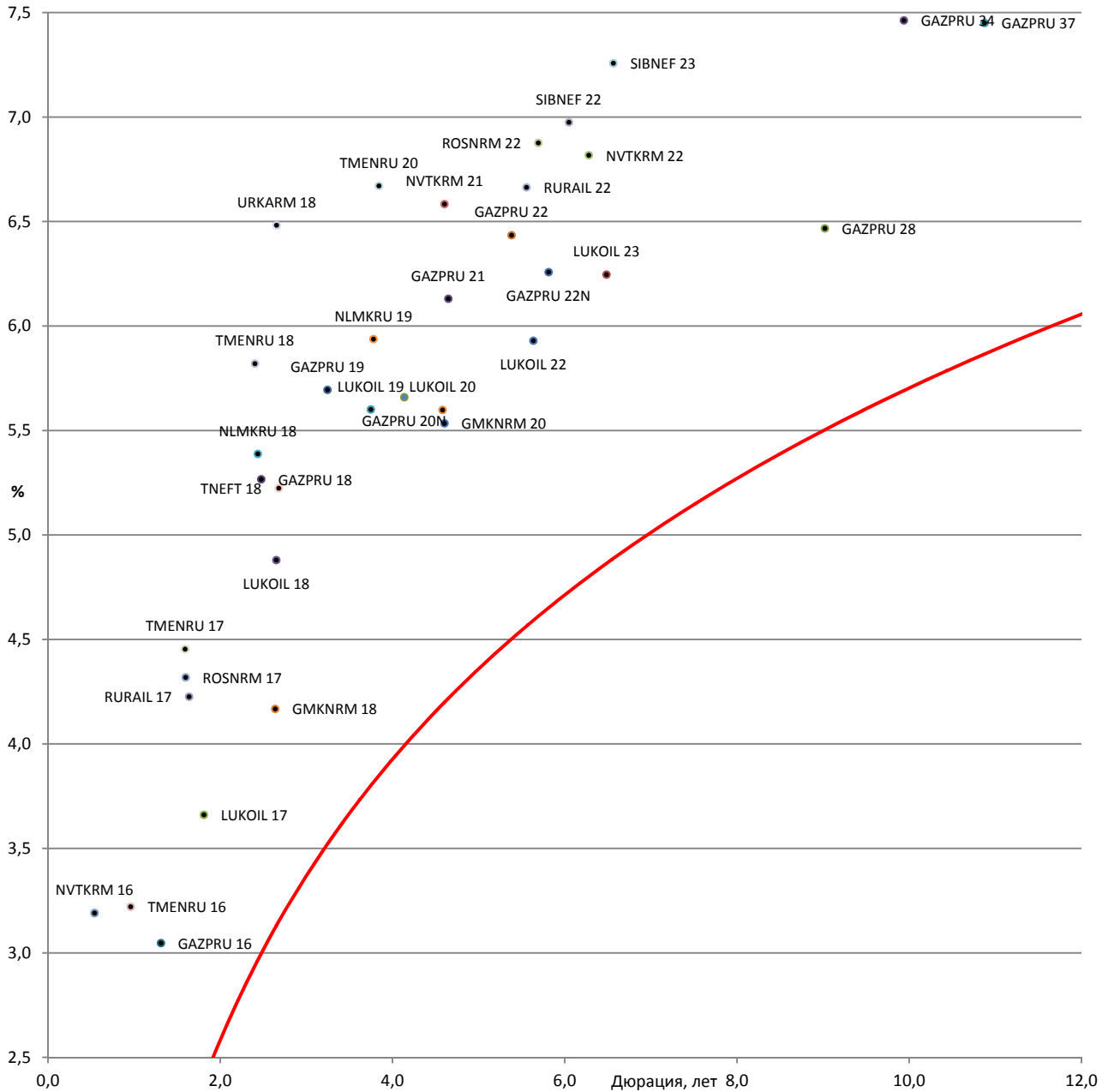
Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



- (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

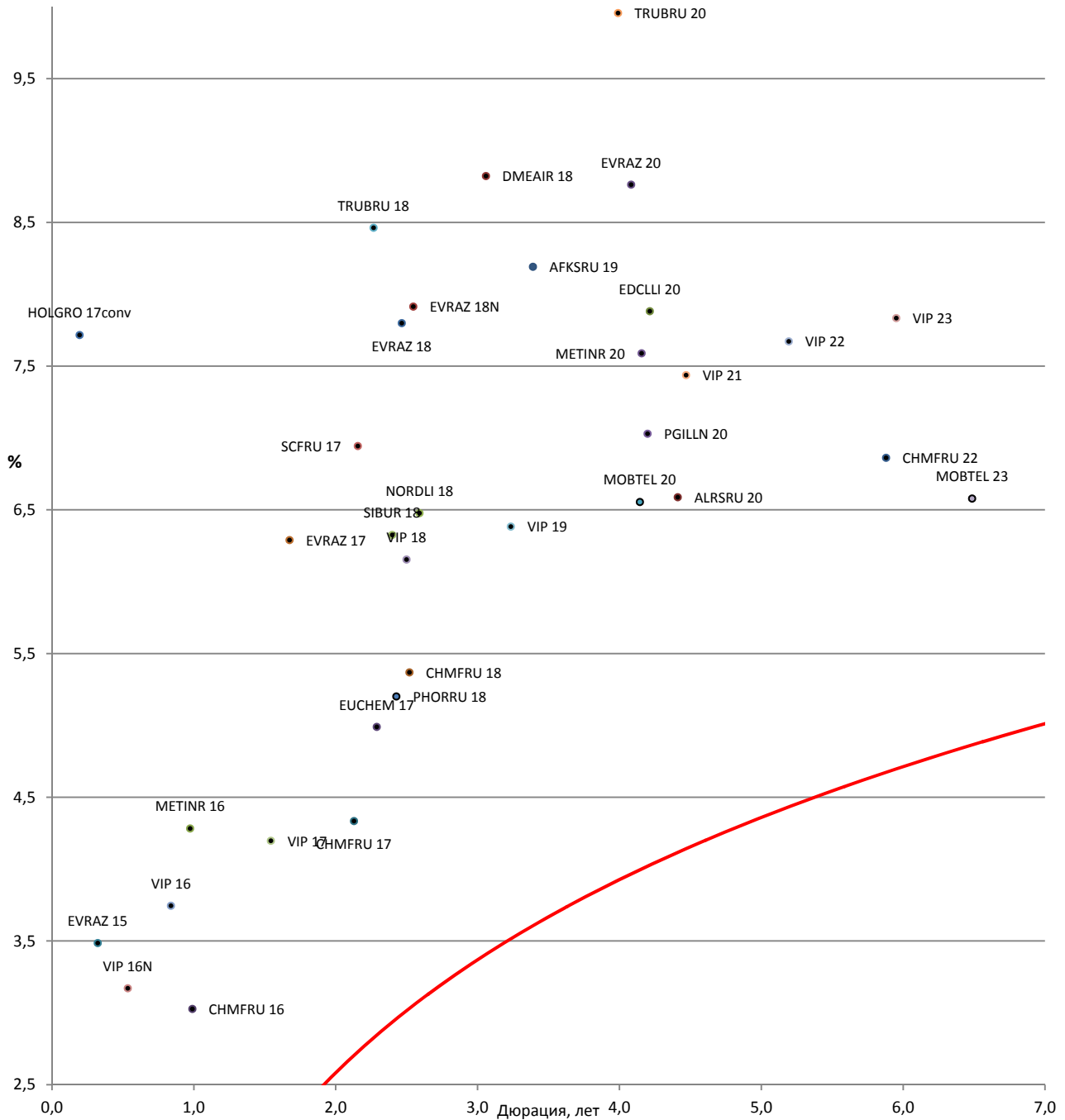
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0562354182	111,9	5,7	9,25
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1117300753	92,8	5,7	3,85
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0276456315	99,4	6,1	5,999
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813653	100,4	6,4	6,51
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0357281558	92,7	6,3	4,95
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	87,1	6,5	4,95
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	111,6	7,5	8,625
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	98,3	7,4	7,288
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	100,5	4,2	4,375
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	100,1	5,5	5,55
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	104,9	3,7	6,356
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	96,2	4,9	3,416
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	106,2	5,6	7,25
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	102,4	5,6	6,125
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	104,1	5,9	6,656
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0304273948	89,7	6,2	4,563
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	111,9	5,7	9,25
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	92,8	5,7	3,85
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	99,4	6,1	5,999
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	100,4	6,4	6,51
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	92,7	6,3	4,95

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	97,8	5,4	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783 934325	96,4	5,9	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 436799	101,2	3,2	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588 433267	100,1	6,6	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864 383723	86,2	6,8	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 980372	98,2	4,3	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861 981180	85,9	6,9	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0499 245180	102,5	4,2	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764 220017	94,8	6,7	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0830 192711	85,5	7,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0997 544860	92,2	7,3	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0261 906738	104,2	3,2	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0292 530309	103,5	4,5	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	да	XS0324 963932	105,0	5,8	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484 209159	102,2	6,7	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381 439305	109,7	5,2	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922 883318	93,0	6,5	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 ВВ+/В-

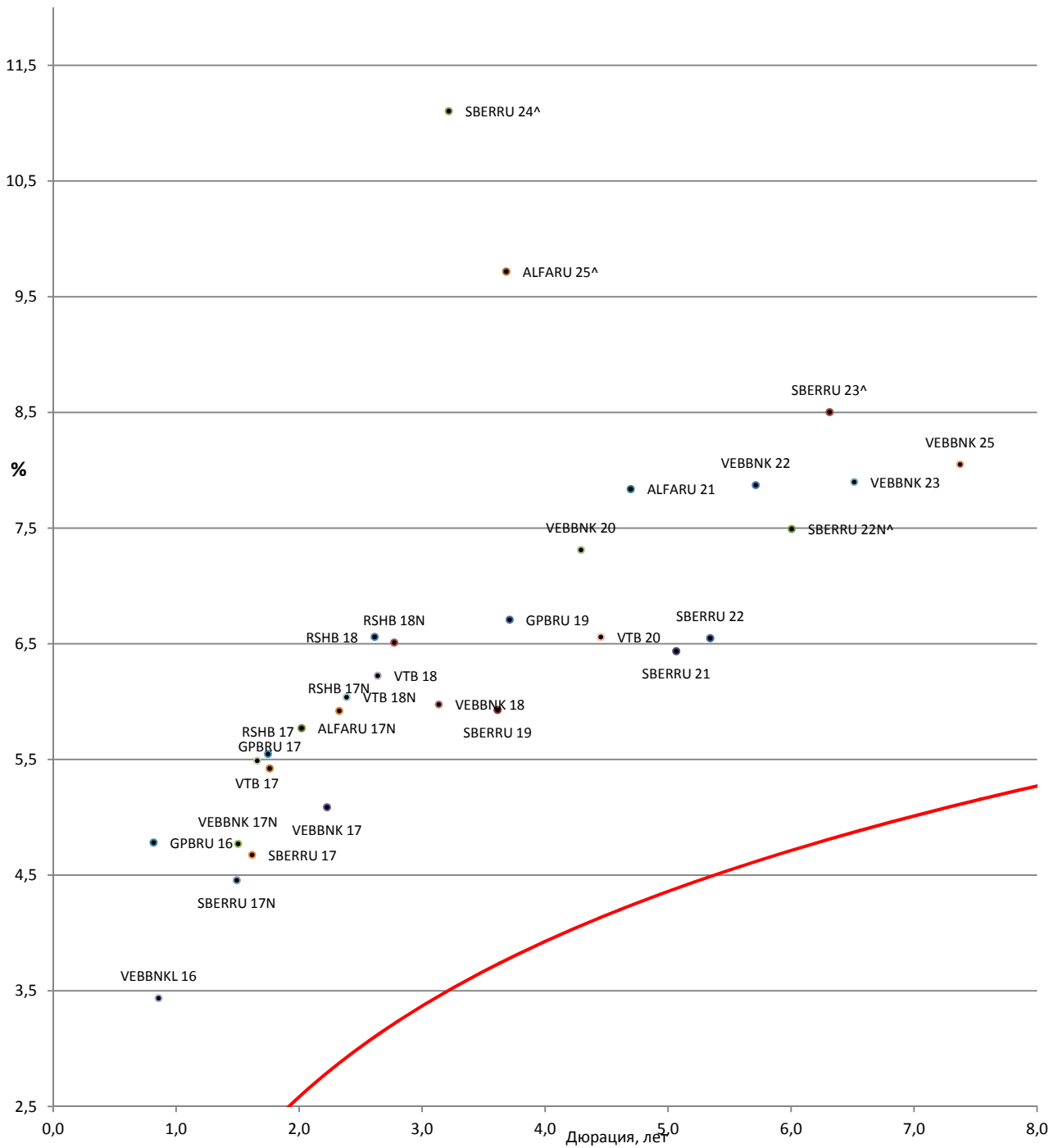
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	нет	XS0783 242877	96,0	8,2	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.необесп.	да	XS0555 493203	105,1	6,6	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974 469206	88,3	12,1	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0648 402583	103,3	3,0	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0551 315384	105,1	4,3	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0899 969702	97,7	5,4	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841 671000	94,6	6,9	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.необесп.	да	XS0995 845566	91,9	8,8	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	нет	XS0918 604496	88,2	7,9	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.необесп.	да	XS0863 583281	100,3	5,0	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0234 987153	101,5	3,5	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0652 913558	101,8	6,3	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0359 381331	104,2	7,8	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0618 905219	97,1	7,9	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808 638612	91,3	8,8	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 334900	61,7	28,8	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обеспеч.	нет	XS0920 335030	61,7	22,1	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS0834 475161	101,8	7,7	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS0640 334768	95,4	13,1	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0650 962185	102,2	4,3	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	92,3	7,6	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513 723873	108,6	6,6	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921 331509	90,4	6,6	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.необесп.	да	XS0923 472814	99,7	6,5	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.необесп.	да	XS0922 301717	94,4	7,0	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS0888 245122	97,6	5,2	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.необесп.	да	XS0772 835285	96,2	10,1	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.необесп.	нет	XS0850 393264	55,6	36,7	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	да	XS0552 679879	96,7	6,9	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.необесп.	да	XS0878 855773	94,4	6,3	3,914
SINEK 15	«Связьинвест-нефтехим»	Ст.необесп.	нет	XS0225 785962	99,8	11,3	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0585 211591	98,4	8,5	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911 599701	88,1	10,0	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.необесп.	нет	XS0253 861834	103,8	3,7	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0587 030957	101,8	3,2	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0643 176448	103,2	4,2	6,255
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0361 041808	107,5	6,2	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.необесп.	нет	XS0889 401054	96,3	6,4	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0587 031096	101,4	7,4	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0643 183220	99,1	7,7	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.необесп.	да	XS0889 401724	89,4	7,8	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

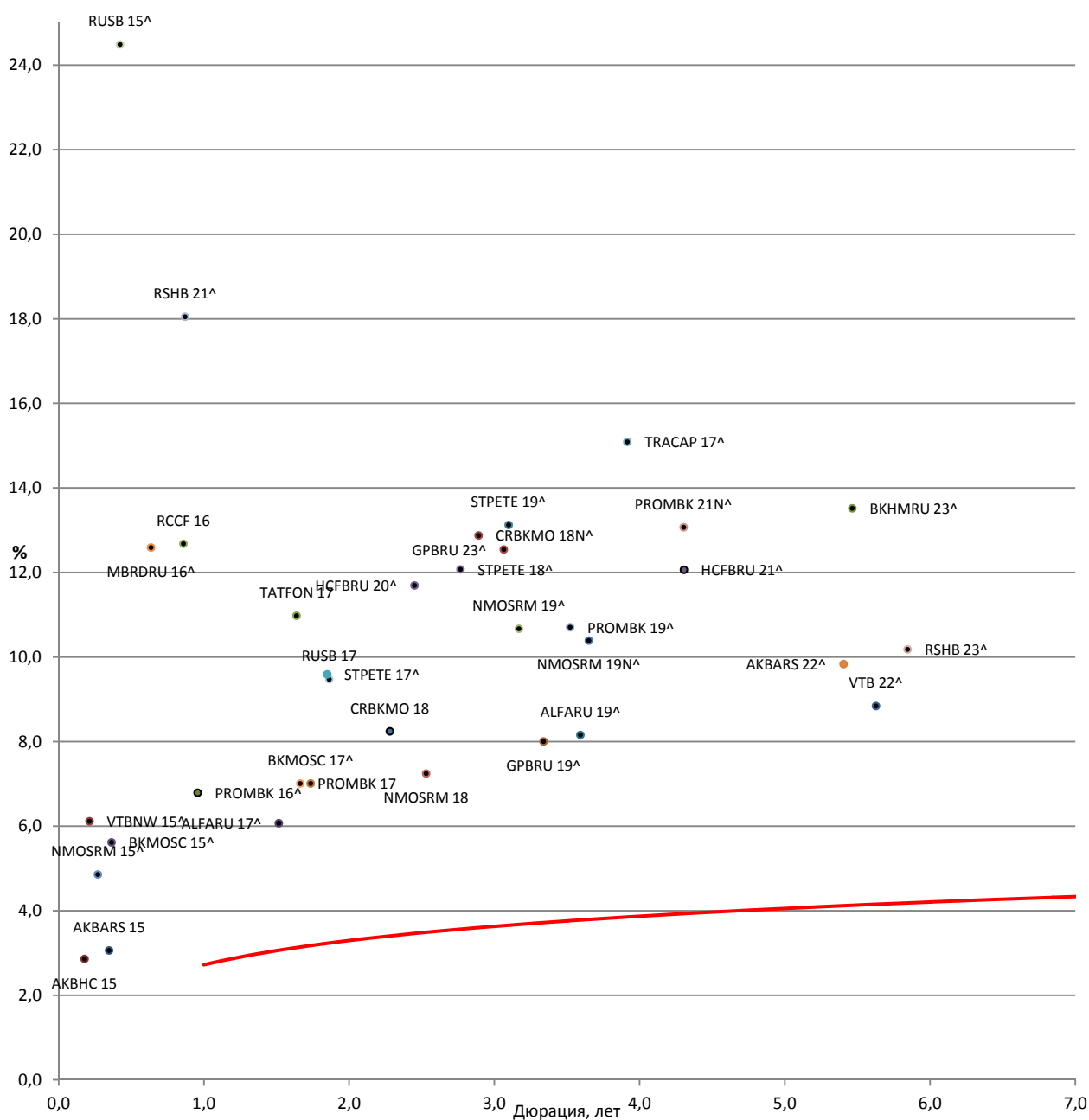
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	104,3	5,8	7,875
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	99,6	7,8	7,75
ALFARU 25 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	99,2	9,7	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0230577941	101,0	1,3	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	нет	XS0426517701	102,0	4,8	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	100,3	5,4	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	93,8	6,7	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	101,3	5,5	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	98,6	5,9	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	103,1	6,6	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	96,2	6,5	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0543956717	101,2	4,7	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0742380412	100,7	4,5	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	97,4	5,9	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	96,5	6,4	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	97,8	6,5	6,125
SBERRU 22N [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	86,9	7,5	5,125
SBERRU 23 [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	81,6	8,5	5,25
SBERRU 24 [^]	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	83,7	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	XS0559800122	100,8	5,1	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0719009754	100,9	4,8	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	94,7	6,0	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	98,3	7,3	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	90,2	7,9	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	88,2	7,9	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	91,3	8,1	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0630950870	101,4	3,4	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0772509484	100,8	5,5	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	101,7	6,2	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0592794597	100,7	6,0	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	100,0	6,6	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	97,4	6,5	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	100,3	6,1	6,3
ALFARU 19 [^]	«Альфа-Банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	97,7	8,2	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк	Ст.необесп.	да	XS0855334289	101,9	3,1	8,75
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС» Банк	Суборд.	нет	XS0805131439	90,9	9,8	8,0
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.необесп.	нет	XS0830191234	101,4	2,9	10,75
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суборд.	нет	XS0808636913	102,0	13,1	14,0
BKHMURU 23 [^]	«Ханты-Мансийский Банк»	Суборд.	нет	XS0944741833	79,1	13,5	9,15
BKMOSC 15 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0236336045	100,1	5,6	5,967
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0299183250	98,3	7,0	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	да	XS0879105558	98,8	8,2	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	88,9	12,9	8,7
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	97,6	8,0	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	86,2	12,5	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0846652666	94,6	11,7	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home Credit банк	Суборд.	нет	XS0981028177	93,6	12,1	10,5
MBRDRU 16 [^]	«МТС Банк»	Суборд.	нет	XS0246937162	97,1	12,6	7,93
NMOSRM 15 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0503839622	101,0	4,9	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	100,0	7,2	7,25
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Открытие»	Суборд.	нет	XS0776121062	97,9	10,7	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	XS0524658852	104,2	6,8	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	да	XS0775984213	102,4	7,0	8,5
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суборд.	нет	XS0851672435	98,3	10,7	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суборд.	нет	XS1086084123	89,5	13,1	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.необесп.	нет	XS0938341780	96,0	12,7	7,75
RSHB 21^	«Россельхозбанк»	Суборд.	нет	XS0632887997	90,5	18,0	6,0
RUSB 15^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0238091507	93,5	24,5	7,73
RUSB 16^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0275728557	77,5	28,3	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.необесп.	да	XS0802648955	99,6	9,5	9,25
RUSB 20^	«Русский стандарт»	Суборд.	нет	XS0841677387	57,5	30,5	13,0
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0312572984	96,4	9,6	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	97,1	12,1	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	93,1	13,1	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1059697323	100,0	11,0	11,0
TRACAP 17^	«Транскапитал-банк»	Суборд.	нет	XS0311369978	82,1	15,1	10,0
VTB 22^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	90,0	8,8	6,95
VTBNW 15^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0230683111	99,8	6,1	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.