

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



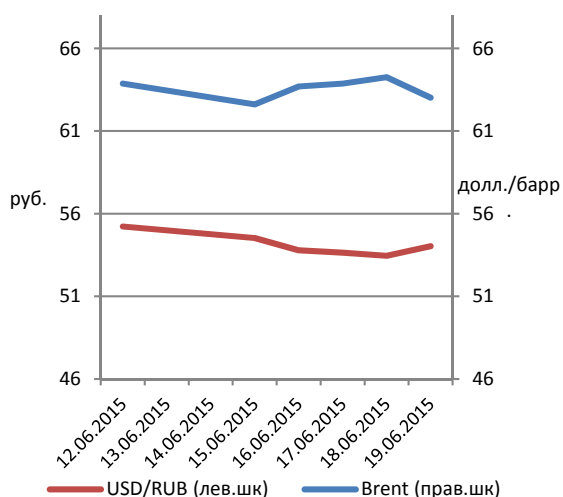
Финам



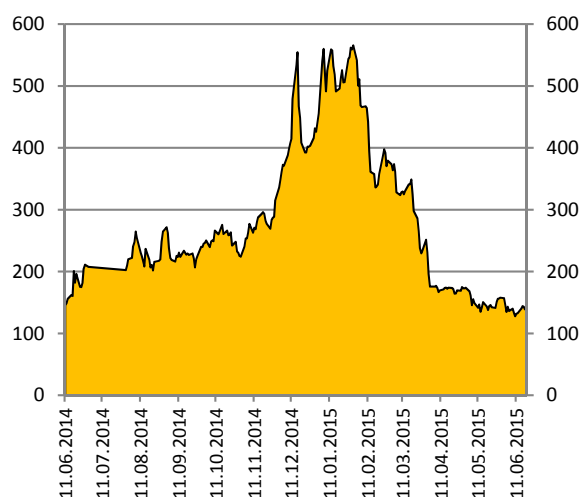
Обзор рынка

На прошлой неделе инвесторы отыгрывали итоги заседания и мягкую риторику ФРС США, которая дала понять, что не будет спешить с ужесточением денежно-кредитной политики и повышением ставки. На позитивную динамику базовых активов суверенные евробонды РФ отреагировали ценовым ростом, чему не смогла помешать новость о продлении санкций в отношении России со стороны ЕС. В результате доходности вдоль российской суверенной кривой снизились в среднем на 10 б. п. (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Доходности Россия-23 и Россия-42 закончили неделю на отметке 5,0 и 6,2 % соответственно. Доходность российского бенчмарка Россия-30 осталась на отметке 3,7 %. На фоне снижения доходности базового актива спред России-30 к 10-летним Treasuries увеличился на 8 б. п. — до 141 б. п., что соответствует уровням годичной давности.

Динамика цены нефти Brent
и курса рубля к доллару



Спред российского суверенного долга
к безрисковым активам
(базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Тем не менее в корпоративном сегменте тон задавали продавцы, ценовые потери в среднем по сектору составили 0,2–0,3 б. п. Хуже рынка выглядели нефтегазовый сегмент и госбанки (в частности, кривые «ВЭБа» и Сбербанка). Отметим, что основной спрос был сосредоточен в коротких выпусках.

Лидеры роста (12–19 июня 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«ВТБ» (погашение 29.12.2049)	Субордин.	88,5	2,7	11,9	5,3	9,5
«ВТБ» (30.06.2035)	Ст.необеспеч.	97,4	2,4	6,5	11,2	6,25
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	96,1	2,1	6,2	13,6	5,875
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	156,8	1,4	6,3	7,9	12,75
«Россия» (16.09.2023)	Ст.необеспеч.	99,0	1,1	5,0	6,8	4,875

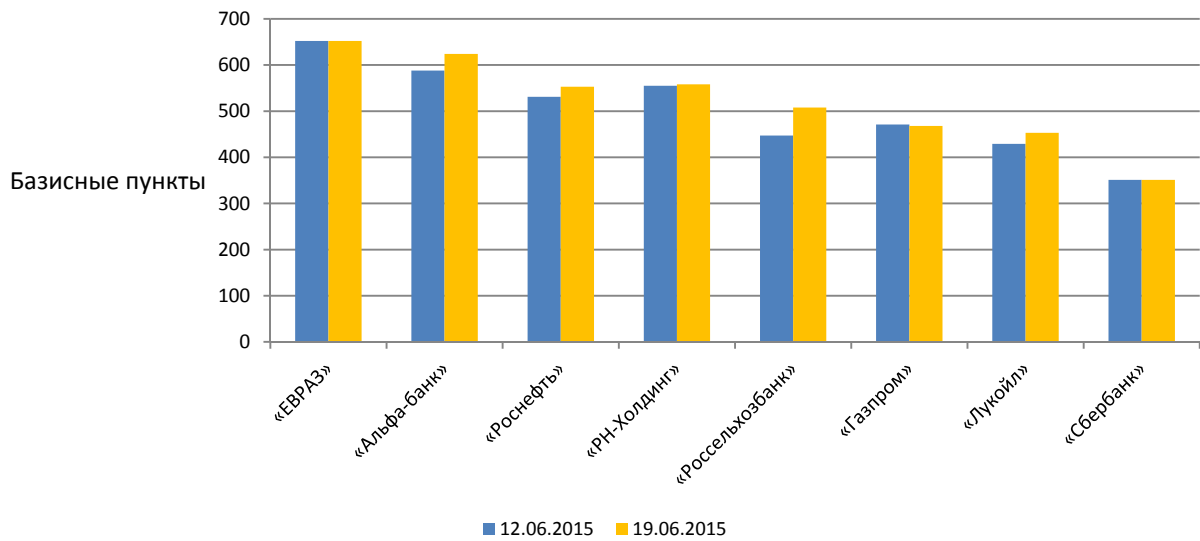
Лидеры снижения (12–19 июня 2015 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«ВЭБ» (погашение 22.11.2025)	Ст.необеспеч.	89,8	-2,2	8,3	7,4	6,8
«ВТБ» (17.10.2022)	Субордин.	90,7	-2,0	8,7	5,7	6,95
«АК БАРС» Банк (06.06.2018)	Субордин.	102,0	-2,0	13,2	2,5	14,0
Сбербанк (07.02.2022)	Ст.необеспеч.	96,1	-1,9	6,9	5,4	6,125
Сбербанк (29.10.2022)	Субордин.	86,3	-1,9	7,6	6,1	5,125

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Кредитный риск на Россию CDS 5Y вторую неделю подряд завершил пятницу на отметке 352 б. п., что соответствует уровням начала декабря прошлого года. В корпоративном сегменте отмечена в основном повышательная динамика изменения стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

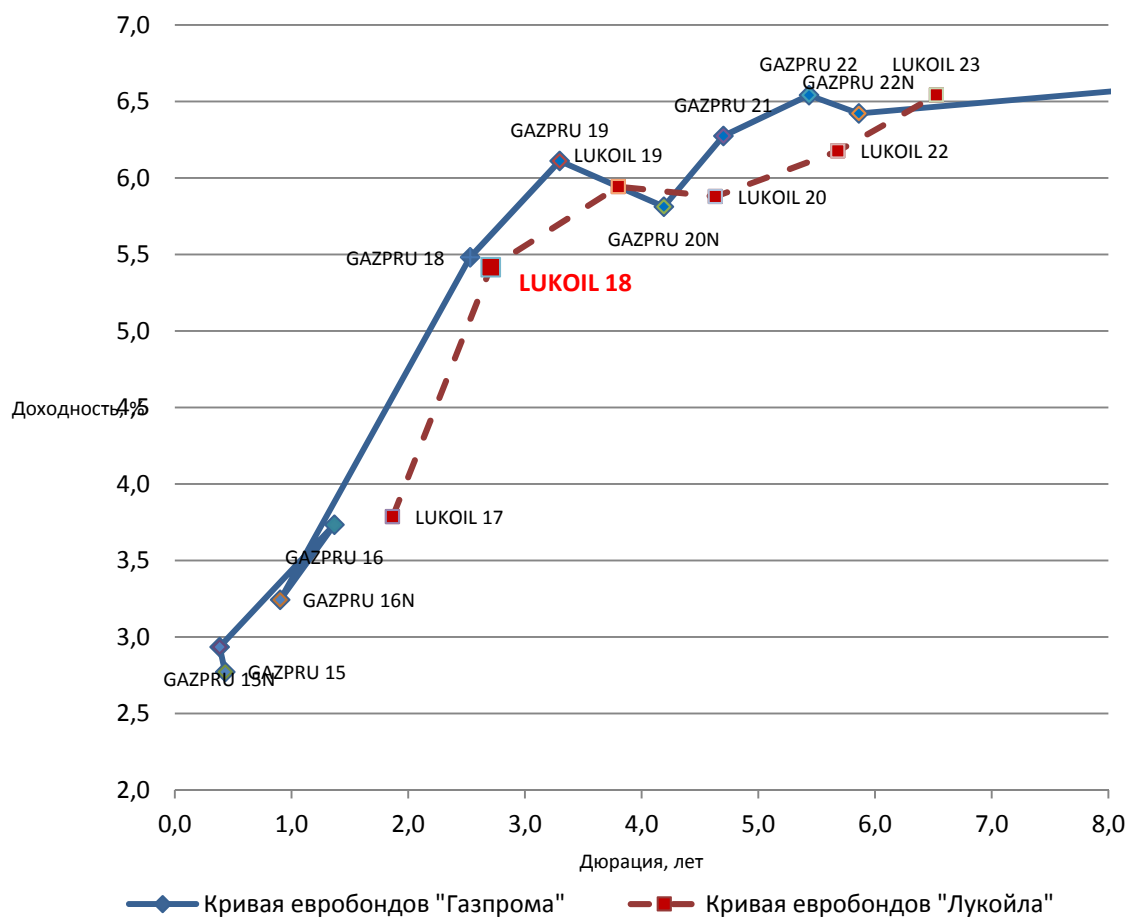
Мы отмечаем, что нейтральная динамика цен на нефть пока не оказывает поддержки отечественному рынку. Кроме того, отсутствие договоренности по Греции по-прежнему создает напряженность на долговых рынках. Что касается суверенного сектора российских евробондов, то в случае сохранения понижительной динамики доходности базовых активов ценовой рост в данном сегменте рынка может продолжиться.

Инвестиционные идеи

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LUKOIL 18	XS0919502434	Ст. необеспеч.	Ba1/BBB-/BBB-	2,7	94,8	5,4	3,416

Как заявил в прошлую пятницу глава «Лукойла» В. Алекперов, компания анализирует ситуацию на предмет возможного размещения евробондов, но рынок пока не готов. Напомним, что некоторое время назад менеджмент «Лукойла» говорил о возможности размещения евробондов в первой половине этого года. Тем не менее г-н Алекперов выразил надежду, что выход на рынки удастся осуществить в 2016 г. Среди евробондов компании мы выделяем выпуск с погашением в 2018 г., который в отличие от других бумаг «Лукойла» торгуется без дисконта к выпуску «Газпрома» схожей дюрации.

Кривая евробондов «Газпрома» и «Лукойла»

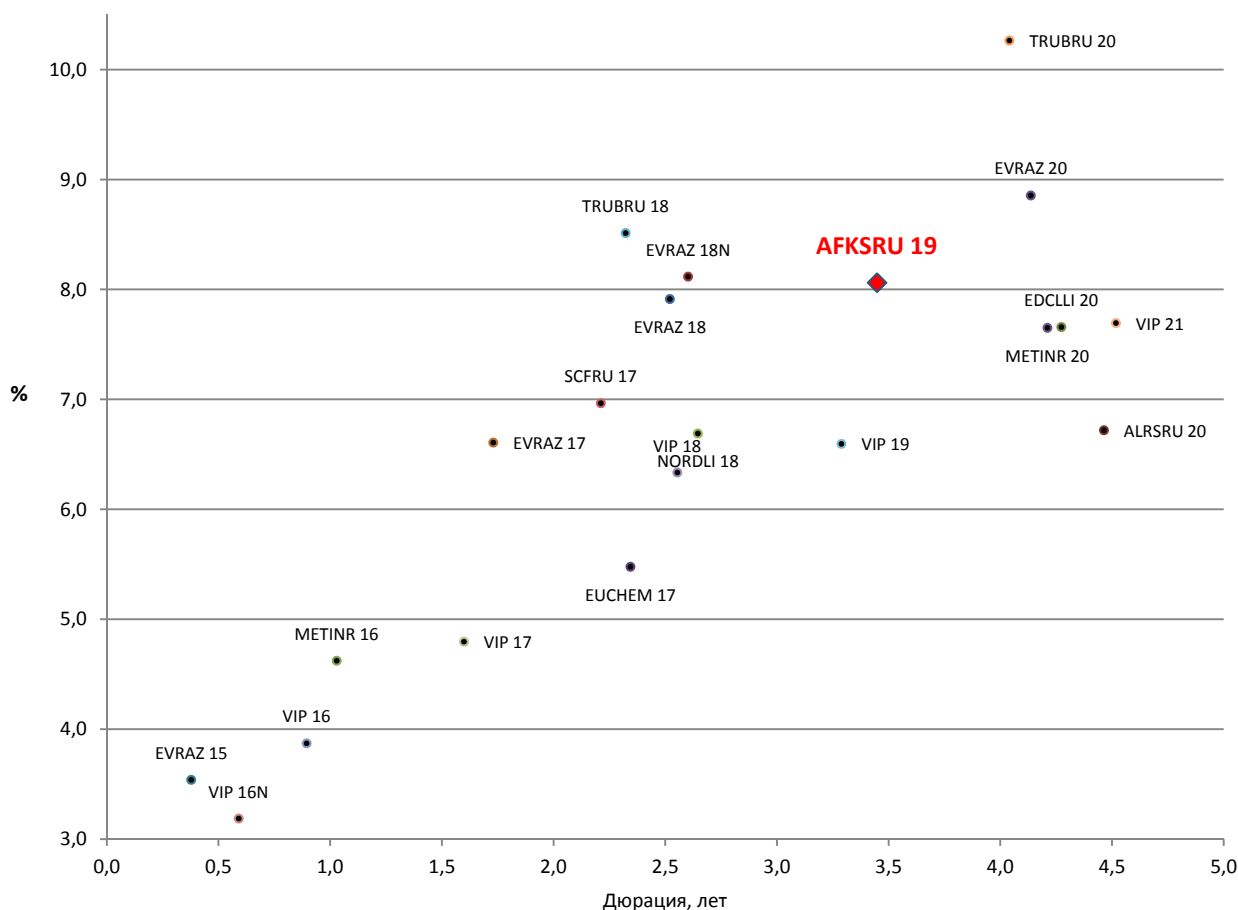


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг	Дюрация	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	XS0783242877	Ст.необ есп.	-/BB/BB-	3,5	96,3	8,1	6,95

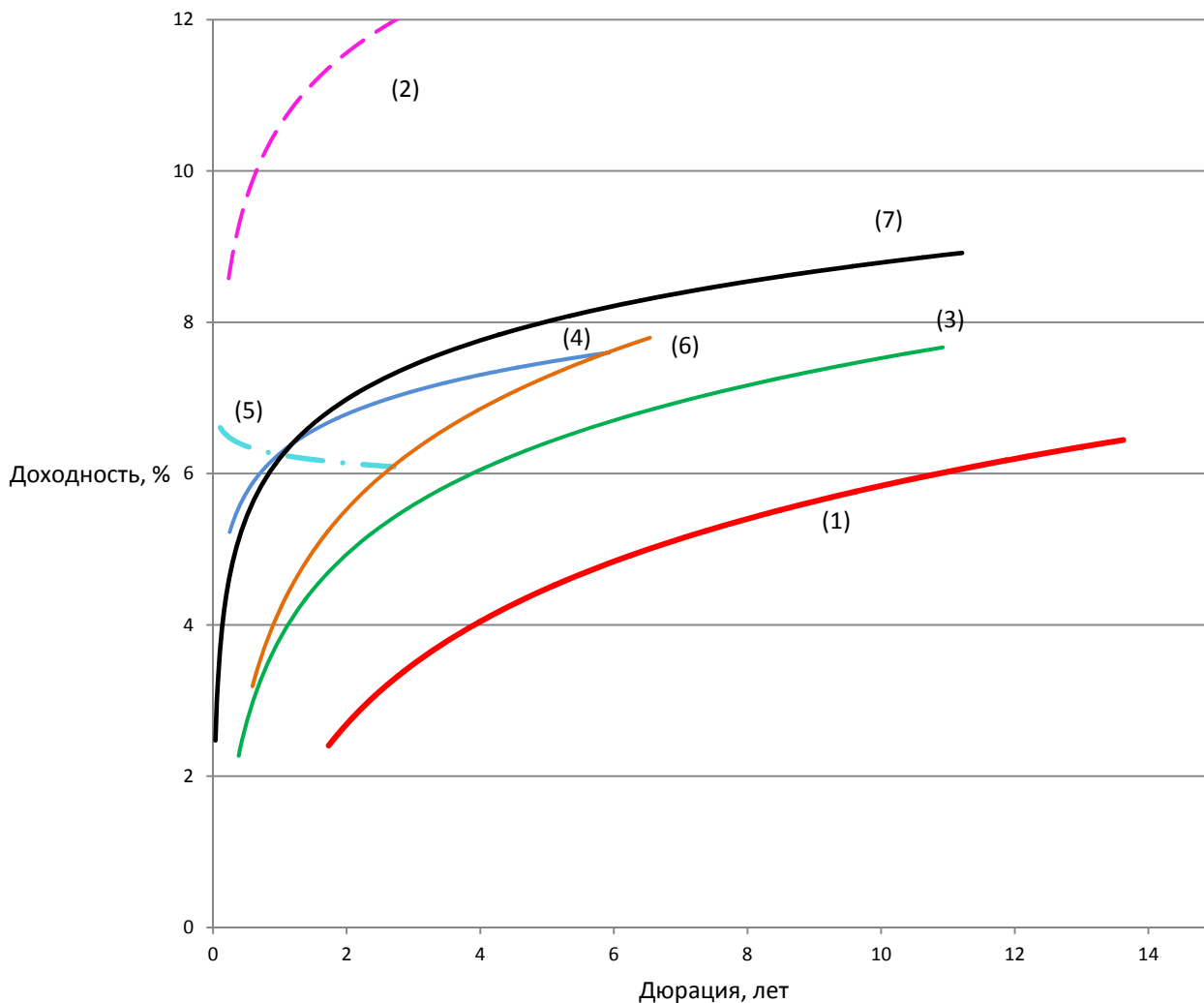
На прошлой неделе стало известно о начале переговоров АФК «Система» о потенциальном слиянии своей индийской «дочки» Shiyam с четвертым по величине сотовым оператором Индии Reliance Communications. Даже если сделка будет осуществлена в неденежной форме — путем обмена акциями, ее следует рассматривать как позитив для АФК «Система», поскольку она позволит произвести деконсолидацию убыточного и проблемного актива.

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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

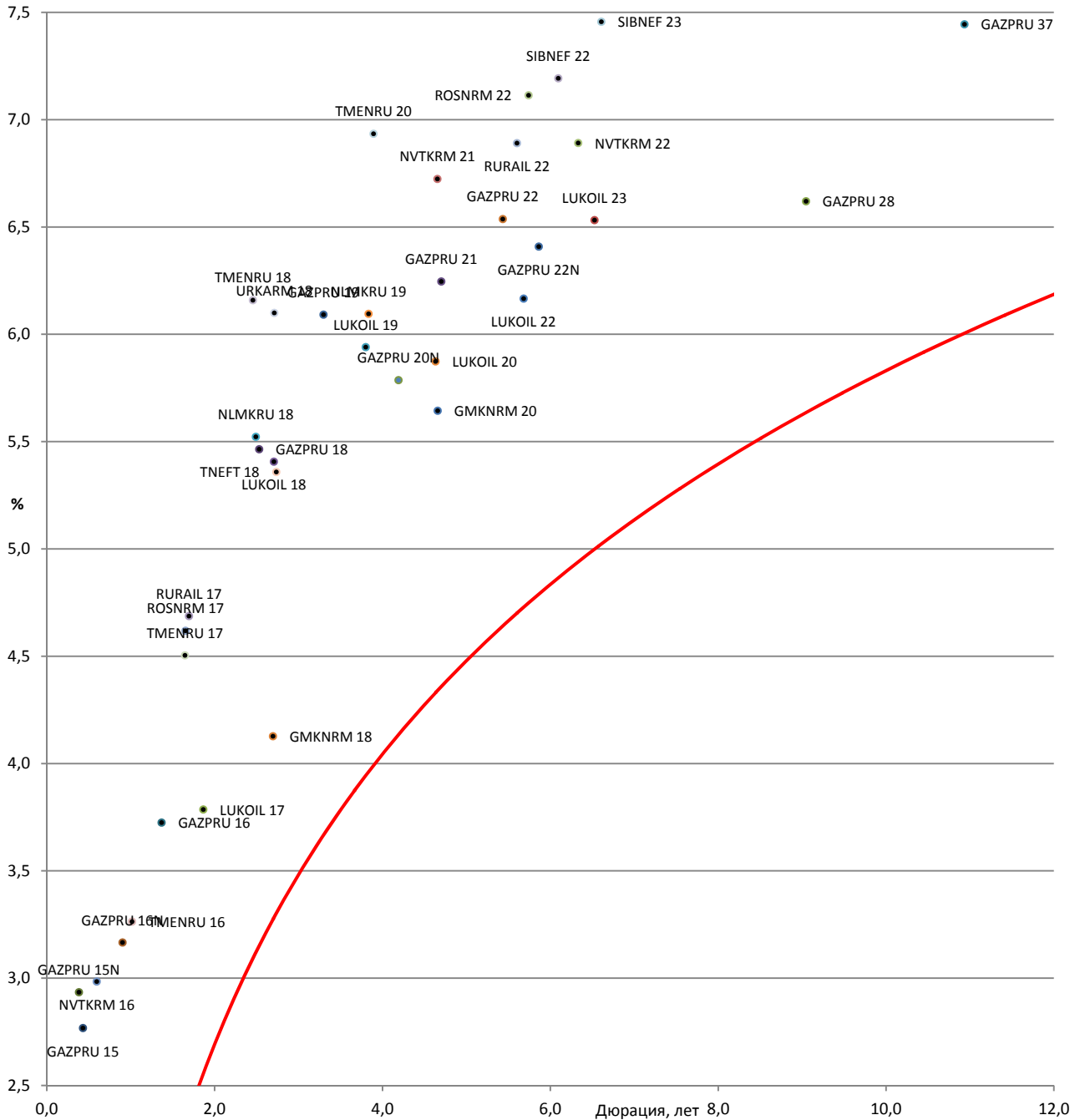
Отраслевая карта российского рынка валютных облигаций



- (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

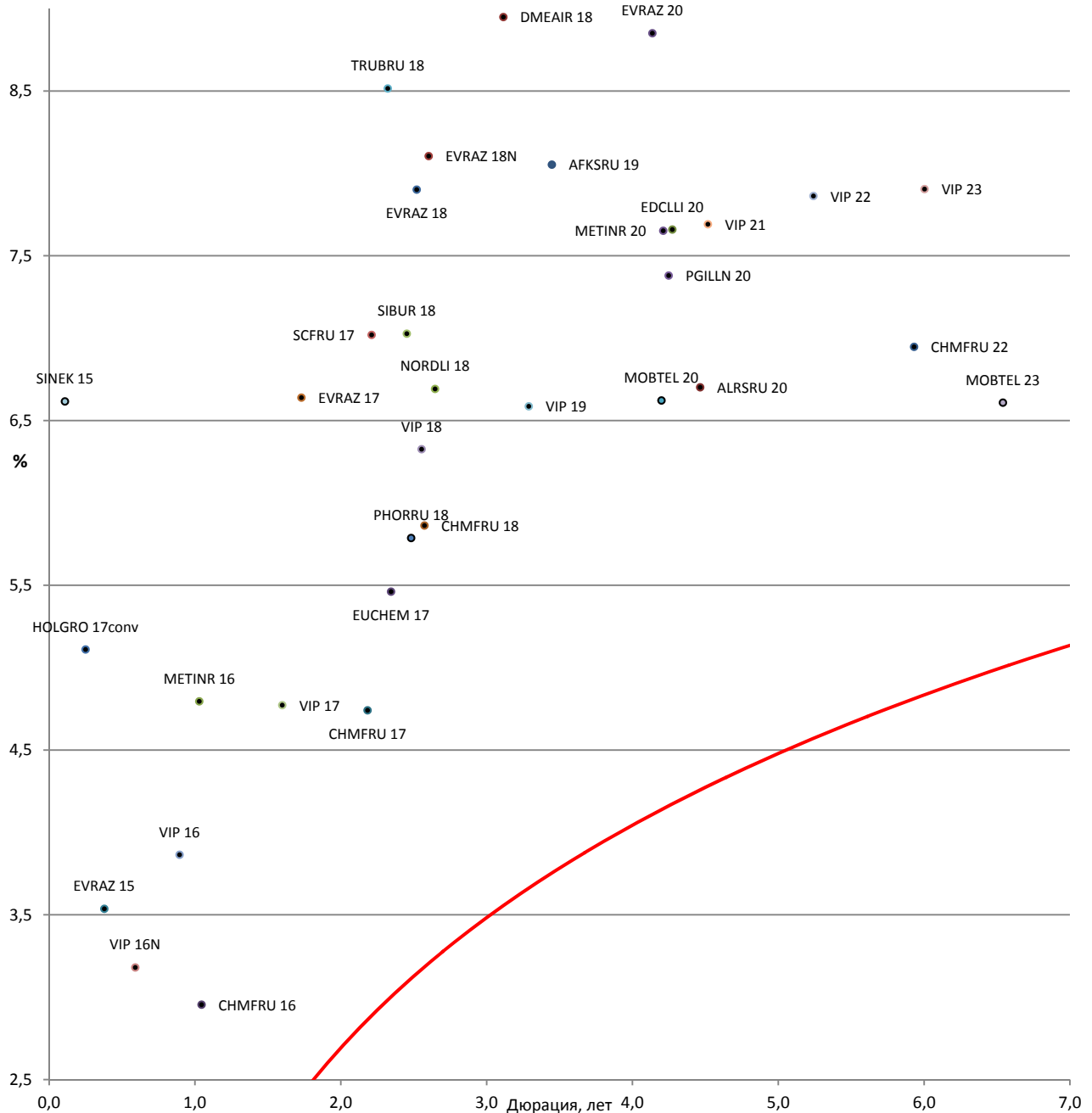
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
GAZPRU 15	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0562354182	101,0	2,8	5,092
GAZPRU 15N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS1117300753	100,5	2,9	4,3
GAZPRU 16	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0276456315	103,4	3,7	6,212
GAZPRU 16N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813653	101,6	3,2	4,95
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0357281558	106,9	5,5	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0424860947	110,6	6,1	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885733153	92,2	5,8	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0708813810	98,8	6,2	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0290580595	99,8	6,5	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0805570354	91,8	6,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0885736925	85,9	6,6	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0191754729	111,0	7,5	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.нео бесп.	да	XS0316524130	98,3	7,4	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0922134712	100,7	4,1	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.нео бесп.	да	XS0982861287	99,6	5,6	5,55
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304273948	104,8	3,8	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919502434	94,8	5,4	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0461926569	105,0	5,9	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0554659671	101,1	5,9	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	да	XS0304274599	102,7	6,2	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.нео бесп.	нет	XS0919504562	88,1	6,5	4,563

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0808632847	97,4	5,5	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0783934325	95,8	6,1	4,95
NVTKRM 16	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588436799	101,4	3,0	5,326
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0588433267	99,4	6,7	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.нео бесп.	да	XS0864383723	85,8	6,9	4,422
ROSNRM 17	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861980372	97,6	4,6	3,149
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0861981180	84,7	7,1	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0499245180	101,8	4,7	5,739
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.нео бесп.	да	XS0764220017	93,6	6,9	5,7
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0830192711	84,3	7,2	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0997544860	91,0	7,5	6,0
TMENRU 16	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0261906738	104,4	3,3	7,5
TMENRU 17	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0292530309	103,5	4,5	6,625
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	да	XS0324963932	104,2	6,2	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.нео бесп.	нет	XS0484209159	101,2	6,9	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.нео бесп.	да	XS0381439305	109,5	5,4	8,7
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.нео бесп.	да	XS0922883318	93,9	6,1	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-

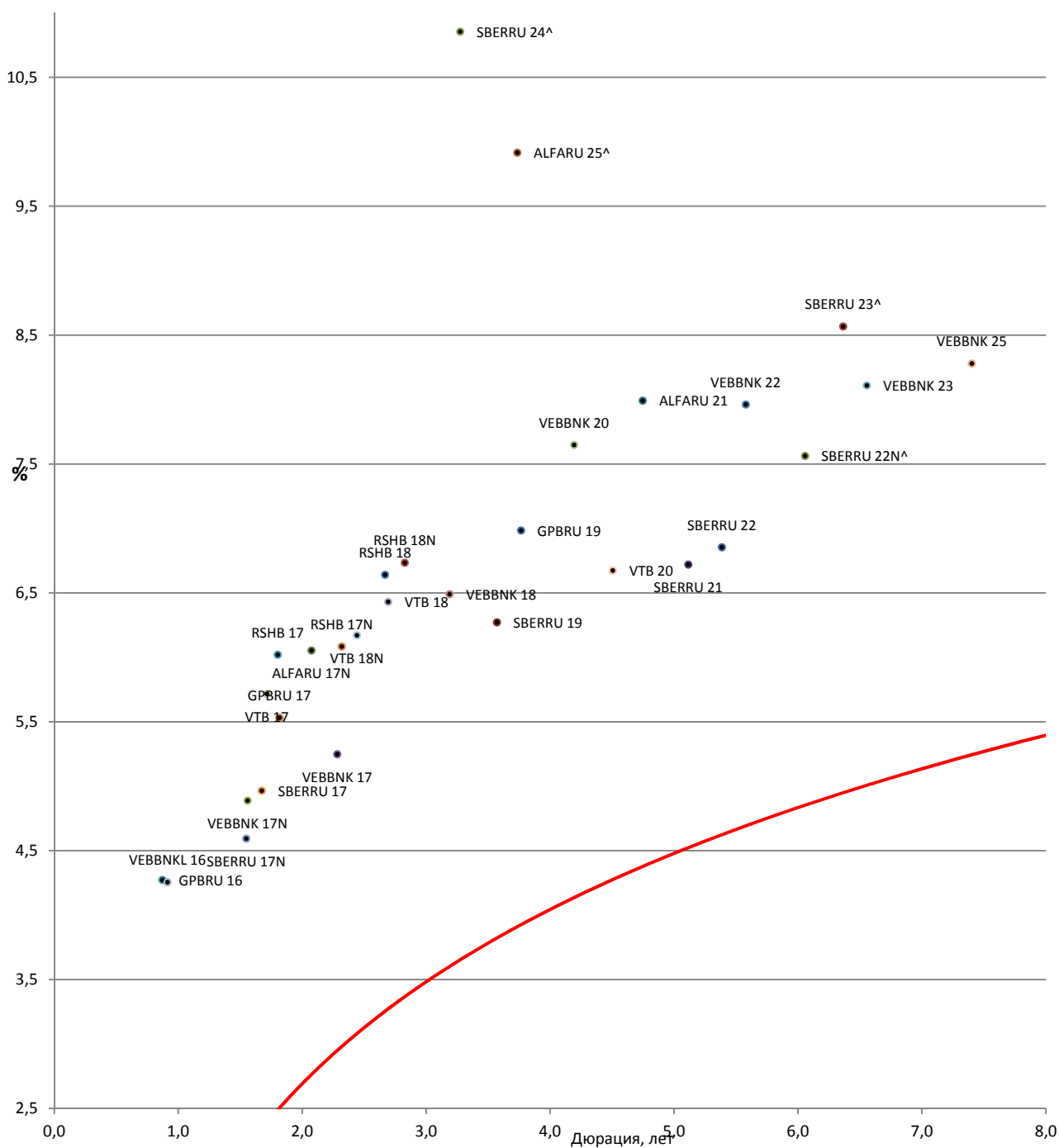
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.нео бесп.	нет	XS0783242877	96,4	8,1	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.нео бесп.	да	XS0555493203	104,6	6,7	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0974469206	88,8	11,9	7,625
CHMFRU 16	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0648402583	103,5	3,0	6,25
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0551315384	104,3	4,7	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0899969702	96,5	5,9	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.нео бесп.	да	XS0841671000	94,1	6,9	5,9
DMEAIR 18	«Аэропорт Домодедово»	Ст.нео бесп.	да	XS0995845566	91,5	8,9	6,0
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.нео бесп.	нет	XS0918604496	89,0	7,7	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.нео бесп.	да	XS0863583281	99,2	5,5	5,125
EVRAZ 15	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0234987153	101,7	3,5	8,25
EVRAZ 17	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0652913558	101,3	6,6	7,4
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0359381331	104,0	7,9	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0618905219	96,6	8,1	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.нео бесп.	да	XS0808638612	90,9	8,9	6,5
FESHRU 18	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920334900	64,0	26,8	8,0
FESHRU 20	Дальневосточное морское пароходство	Обес- печ.	нет	XS0920335030	62,9	21,4	8,75
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.нео бесп.	нет	XS0834475161	102,1	5,1	1,0
KOKSRU 16	«КОКС»	Ст.нео бесп.	нет	XS0640334768	95,0	13,3	7,75
METINR 16	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0650962185	101,8	4,8	6,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард- список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.нео бесп.	да	XS0918297382	92,0	7,7	5,625
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0513723873	108,4	6,6	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.нео бесп.	да	XS0921331509	90,2	6,6	5,0
NORDLI 18	«Норд Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0923472814	99,2	6,7	6,375
PGILLN 20	«Полюс Голд»	Ст.нео бесп.	да	XS0922301717	92,9	7,4	5,625
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.нео бесп.	да	XS0888245122	96,2	5,8	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.нео бесп.	да	XS0772835285	96,1	10,1	7,75
RBNRL 17	Brunswick	Ст.нео бесп.	нет	XS0850393264	58,4	33,4	6,5
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.нео бесп.	да	XS0552679879	96,5	7,0	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.нео бесп.	да	XS0878855773	92,7	7,0	3,914
SINEK 15	«Связьинвест- нефтехим»	Ст.нео бесп.	нет	XS0225785962	100,1	6,6	7,7
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0585211591	98,2	8,5	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.нео бесп.	да	XS0911599701	87,0	10,3	6,75
VIP 16	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0253861834	103,9	3,9	8,25
VIP 16N	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587030957	102,0	3,2	6,493
VIP 17	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643176448	102,4	4,8	6,255
VIP 18	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0361041808	107,2	6,3	9,125
VIP 19	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	нет	XS0889401054	95,6	6,6	5,2
VIP 21	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0587031096	100,2	7,7	7,748
VIP 22	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0643183220	98,2	7,9	7,504
VIP 23	«Вымпелком»	Ст.нео бесп.	да	XS0889401724	88,9	7,9	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

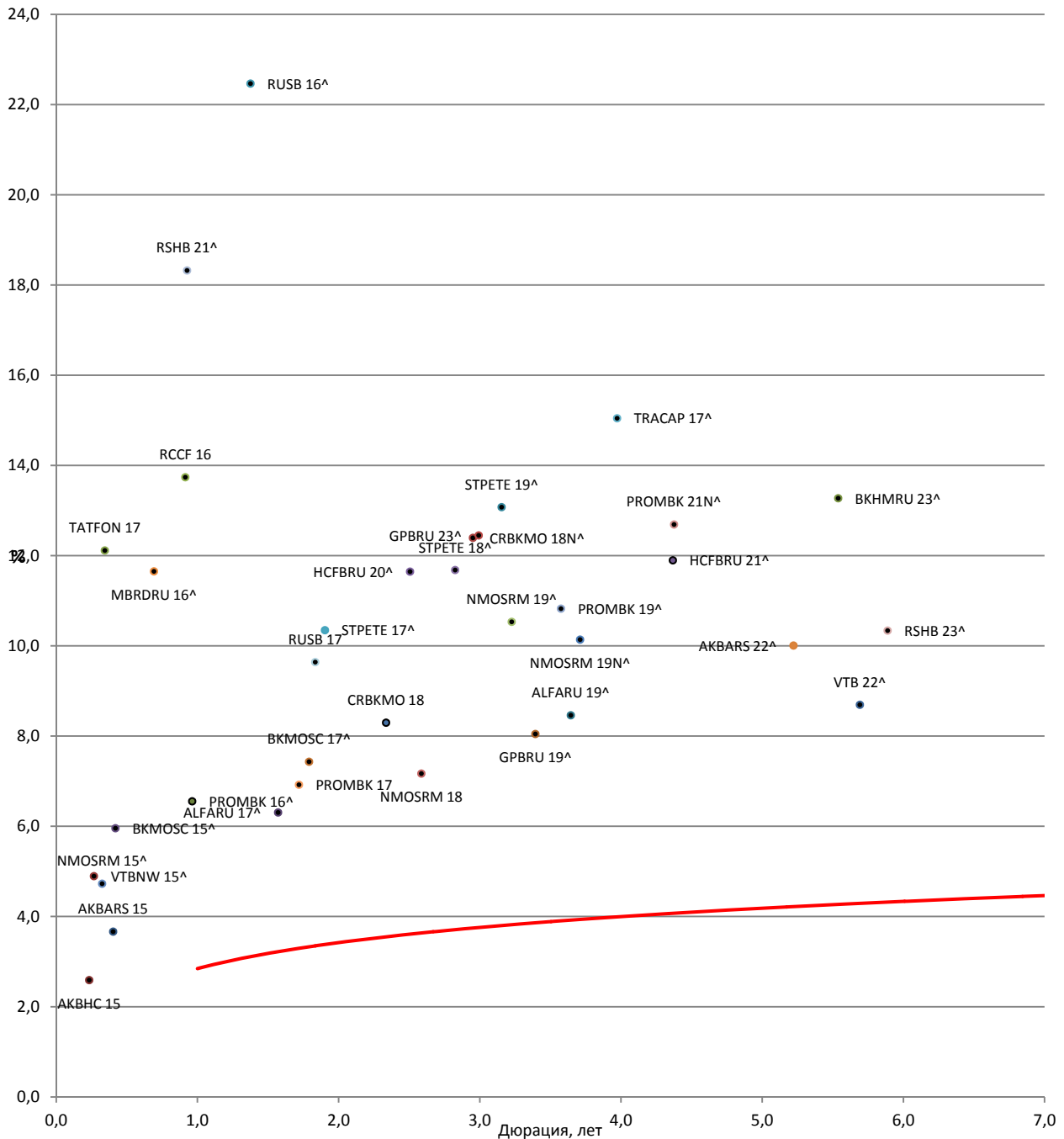
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0544362972	103,8	6,1	7,875
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.нео бесп.	да	XS0620695204	98,9	8,0	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS1135611652	98,5	9,9	9,5
GPBRU 15	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0230577941	101,2	1,7	6,5
GPBRU 16	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0426517701	102,6	4,3	7,35
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0783291221	100,2	5,5	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS1040726587	92,7	7,0	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0300998779	100,5	6,0	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0796426228	98,2	6,1	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0366630902	102,9	6,6	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0955232854	95,5	6,7	5,1
SBERRU 15	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0524435715	100,1	2,0	5,499
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0543956717	100,7	5,0	5,4
SBERRU 17N	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0742380412	100,5	4,6	4,95
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0799357354	96,2	6,3	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0638572973	95,1	6,7	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.нео бесп.	да	XS0743596040	96,2	6,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0848530977	86,4	7,6	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0935311240	81,2	8,6	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS1032750165	84,1	10,9	5,5

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559800122	100,4	5,2	5,45
VEBBNK 17N	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0719009754	100,8	4,9	5,375
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162170	93,2	6,5	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0524610812	96,9	7,6	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0800817073	89,7	8,0	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0993162683	87,0	8,1	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0559915961	89,8	8,3	6,8
VEBBNKL 16	«ВЭБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0630950870	100,8	4,3	5,125
VTB 17	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0772509484	100,5	5,7	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0365923977	101,2	6,4	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0592794597	100,3	6,2	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0548633659	99,4	6,7	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.нео бесп.	да	XS0223715920	96,7	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 вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 17^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS0288690539	100,0	6,3	6,3
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	96,6	8,5	7,5
AKBARS 15	«АК БАРС» Банк	Ст.нео бесп.	да	XS0855334289	102,0	3,7	8,75
AKBARS 22^	«АК БАРС» Банк	Суб- орд.	нет	XS0805131439	90,0	10,0	8,0
AKBHC 15	«Тинькофф банк»	Ст.нео бесп.	нет	XS0830191234	101,9	2,6	10,75
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб- орд.	нет	XS0808636913	102,2	13,1	14,0
BKHMURU 23^	«Ханты- Мансийский Банк»	Суб- орд.	нет	XS0944741833	80,1	13,3	9,15
BKMOSC 15^	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0236336045	100,0	6,0	5,967
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0299183250	97,6	7,4	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.нео бесп.	да	XS0879105558	98,6	8,3	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS0924078453	90,0	12,4	8,7
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	97,4	8,0	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0975320879	86,2	12,4	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit банк	Суб- орд.	нет	XS0846652666	94,6	11,6	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit банк	Суб- орд.	нет	XS0981028177	94,2	11,9	10,5
MBRDRU 16^	«МТС Банк»	Суб- орд.	нет	XS0246937162	97,5	11,7	7,93
NMOSRM 15^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0503839622	101,3	4,7	8,75
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.нео бесп.	да	XS0923110232	100,2	7,2	7,25
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0776121062	98,3	10,5	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб- орд.	нет	XS0940730228	99,5	10,1	10,0

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку- пон, %
PROMBK 16 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0524658852	104,6	6,6	11,25
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.нео бесп.	да	XS0775984213	102,7	6,9	8,5
PROMBK 19 [^]	«Промсвязьбанк»	Суб- орд.	нет	XS0851672435	97,8	10,8	10,2
PROMBK 21N [^]	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	90,9	12,7	10,5
RCCF 16	Renaissance Credit LLC	Ст.нео бесп.	нет	XS0938341780	94,9	13,7	7,75
RSHB 21 [^]	«Россельхозбанк»	Суб- орд.	нет	XS0632887997	89,8	18,3	6,0
RUSB 15 [^]	«Русский стандарт»	Суб- орд.	нет	XS0238091507	92,0	26,6	7,73
RUSB 16 [^]	«Русский стандарт»	Суб- орд.	нет	XS0275728557	82,5	22,5	7,561
RUSB 17	«Русский стандарт»	Ст.нео бесп.	да	XS0802648955	99,3	9,6	9,25
RUSB 20 [^]	«Русский стандарт»	Суб- орд.	нет	XS0841677387	63,1	27,2	13,0
STPETE 17 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0312572984	95,0	10,3	7,63
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0848163456	98,1	11,7	11,0
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	93,1	13,1	10,75
TATFON 17	«Татфондбанк»	Ст.нео бесп.	нет	XS1059697323	99,6	12,1	11,0
TRACAP 17 [^]	«Транскапитал- банк»	Суб- орд.	нет	XS0311369978	82,1	15,0	10,0
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	90,7	8,7	6,95
VTBNW 15 [^]	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0230683111	100,0	4,9	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-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.