

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



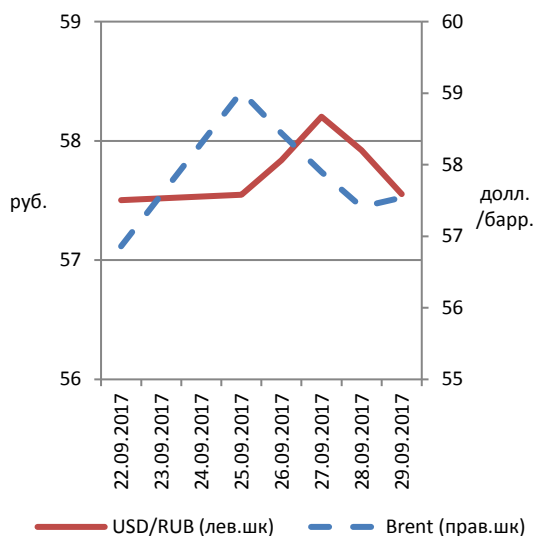
Финам



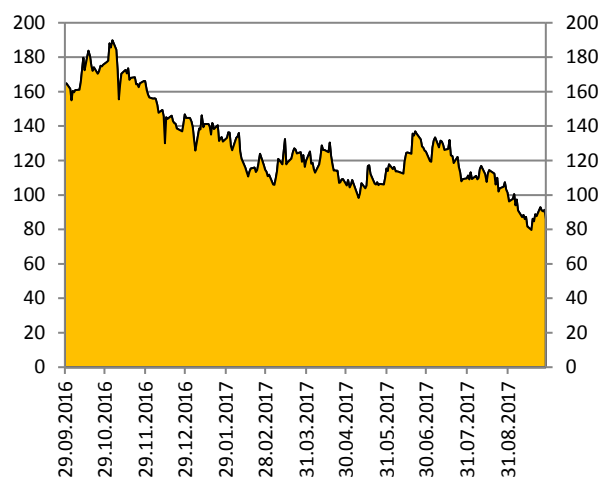
Обзор российского рынка

На фоне продолжающегося снижения глобального «аппетита к риску», суверенная российская долларовая кривая нарастила в доходности в среднем около 5 б. п. по итогам прошлой недели. Аналогичную динамику показали и рынки других ЕМ. В результате, доходности самых дальних российских суверенных евробондов консолидировались в районе 5%, доходность выпуска «Россия-23» выросла до 3,2%. Спред доходности выпуска с погашением в 2023 г. к доходности UST-10 остался на отметке чуть ниже 90 б. п.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сегмент отечественных евробондов также подешевел по итогам прошлой недели. Слабо выглядели субординированные займы частных банков, в то время как старшие бумаги ФК «Открытие», напротив, оказались лидерами по ценовому приросту, закончив неделю на уровнях выше номинала. Динамику хуже рынка показали и дальние выпуски «Газпрома». Отметим, что прошлая неделя оказалась ознаменована новым размещением: «СИБУР» разместил 6-летний выпуск на 500 млн долл. под 4,125%, что, учитывая текущую конъюнктуру, следует признать успешным.

Лидеры ценового роста (22 – 29 сентября 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
ФК «Открытие» (погашение 11.11.2019)	Ст.необеспеч.	100,7	0,6	4,2	2,0	4,5
ФК «Открытие» (25.04.2018)	Ст.необеспеч.	100,4	0,5	6,5	0,5	7,25
«Северсталь» (29.04.2021)	Ст.необеспеч.	135,9	0,4	-8,0	3,5	0,5
«Лукойл» (02.11.2026)	Ст.необеспеч.	105,5	0,3	4,0	7,4	4,75
VEON (13.02.2023)	Ст.необеспеч.	108,7	0,3	4,1	4,7	5,95

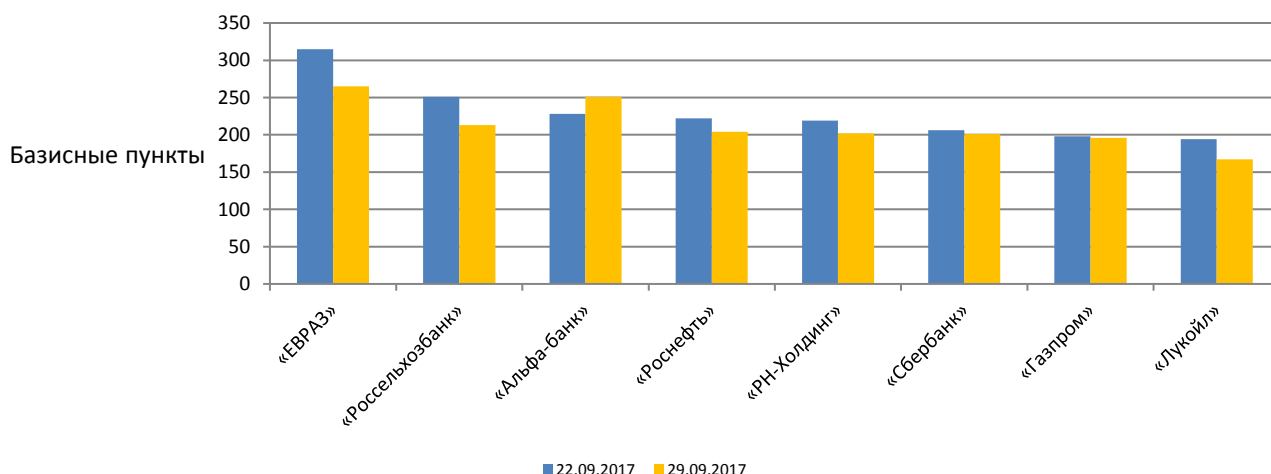
Лидеры ценового снижения (22 – 29 сентября 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
ФК «Открытие» (погашение 17.12.2019)	Субордин.	8,3	-9,3	211,3	1,2	10
Московский кредитный банк (05.10.2027)	Субордин.	85,8	-3,1	11,3	4,0	7,5
Московский кредитный банк (перп.)	Мл. суборд.	83,8	-2,6	13,3	4,0	8,875
Альфа-банк (перп.)	Мл. суборд.	104,5	-1,3	6,8	3,7	8
Альфа-банк 18.02.2025	Субордин.	110,5	-1,1	4,8	2,2	9,5

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Несмотря на бегство инвесторов в «качество», уровень кредитного риска на выпуск «Россия CDS 5Y» немного снизился, закончив неделю на отметке 142 б. п. Стоимость страховки от дефолта для российских компаний также понизилась.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

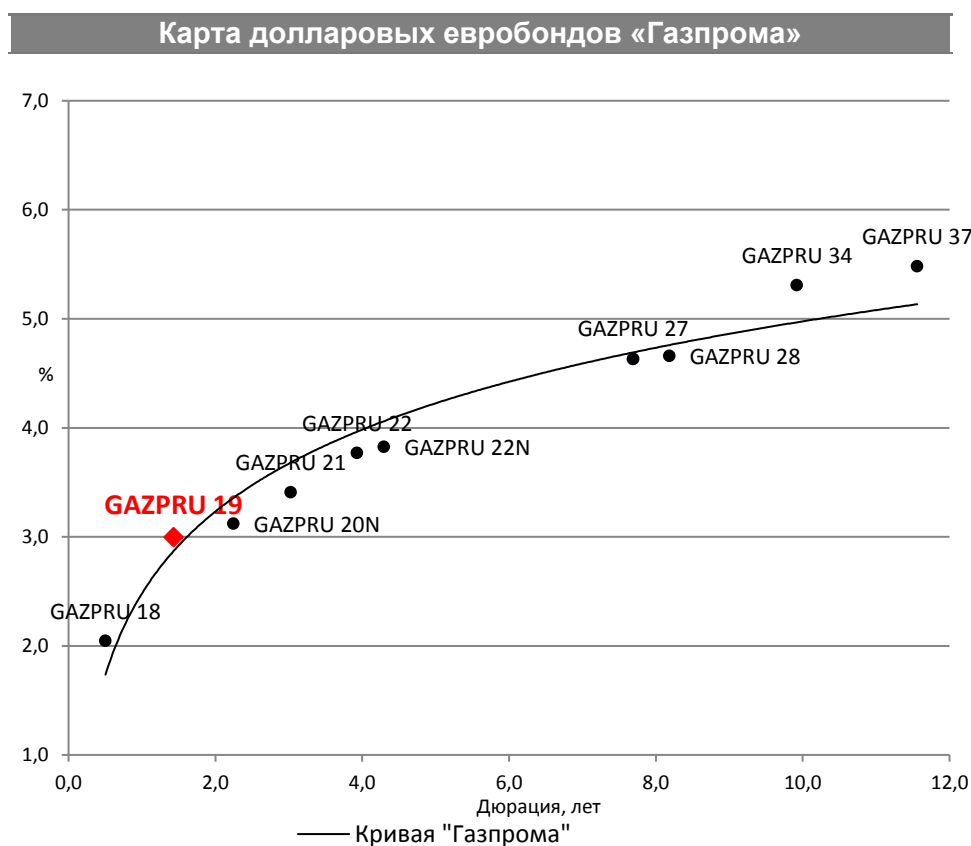
Пока рынок пребывает под давлением двух разнонаправленных факторов — растущей нефти и увеличивающихся доходностей базовых активов. На этом фоне цены российских евробондов на текущей неделе могут остаться вблизи сложившихся уровней.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 19	XS0424860947	Ст. не-обесп.	Ba1/BB+/BBB-	1,4	109,4	3,0	9,25

Агентство Fitch улучшило прогноз по долгосрочному рейтингу дефолта «Газпрома» со «стабильного» до «позитивного», подтвердив его на уровне BBB-. Пересмотр прогноза рейтинга последовал за аналогичным действием в отношении суверенных рейтингов Российской Федерации. При этом Fitch отмечает высокую вероятность повышения рейтингов «Газпрома» до BBB, если до этого уровня будет поднят и рейтинг РФ. Заметим, что вчера глава департамента Fitch по суверенным рейтингам заявил, что считает возможным повышение рейтинга России на одну ступень в отсутствие новых санкций. Отмечается, что при следующем пересмотре рейтинга в марте 2018 г. агентство внимательно изучит влияние потенциальных ограничений на госдолг РФ.

Нам традиционно нравятся самые дальние выпуски «Газпрома». Впрочем, внимания, на наш взгляд, заслуживает и выпуск с погашением в 2019 г., отличающийся высоким купоном (9,25%).



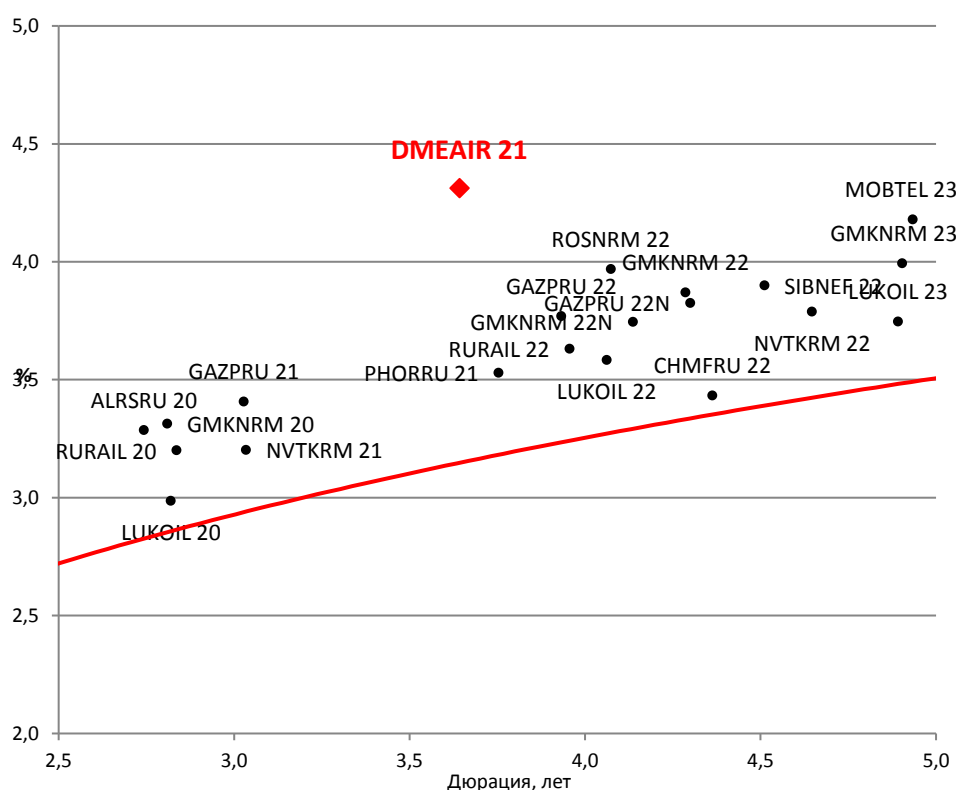
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
DMEAIR 21	XS1516324321	Ст. не-обесп.	-/BB+/BB+	3,6	105,8	4,3	5,875

28 сентября агентство Fitch подтвердило кредитный рейтинг **Группы DME** на уровне BB+, прогноз — «стабильный». Аналитики агентства отмечают, что структура выручки аэропорта диверсифицирована, что придает бизнесу группы устойчивость. Московский аэропорт Домодедово обладает наиболее разветвленной маршрутной сетью в Московском авиационном узле и предоставляет авиакомпаниям-партнерам широкий спектр услуг, что выражается в устойчивой структуре его доходов.

Из двух евробондов эмитента нам нравится дальний выпуск с погашением в 2021 г., торгующийся с премией по доходности относительно бумаг сравнимого кредитного качества.

Карта рынка евробондов от эмитентов нефинансового сектора с рейтингами не ниже суверенного



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AALLN 4 09/11/27	USG0446NAN42	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/-	8,1	98,6	4,2	4,0

Среди зарубежных евробондов с инвестиционным рейтингом обратим внимание на один из выпусков транснационального гиганта **Anglo American, Inc.** с погашением в 2027 г. Евробонд объемом 650 млн долл. размещен в прошлом месяце. Опций по пересмотру купона и/или досрочному отзыву не предусмотрено.

Базирующаяся в Великобритании и основанная в 1917 г. компания Anglo American, Inc. контролирует 75% в производителе платины Anglo Platinum и 85% в алмазной монополии De Beers S.A. Кроме того, эмитент занимается насыпными грузами, включая железную руду, марганец и коксующийся уголь, а также недрагоценными металлами, включая медь и никель. Оперирует глобально. В филиалах компании по всему миру занято 80 тыс. человек.

По состоянию на 30.06.17 г. выручка и EBITDA Anglo American, Inc. за последние 12 месяцев достигли 23,6 и 6,5 млрд долл. соответственно, чистая прибыль составила 3,8 млрд долл. Акции эмитента торгуются на LSE с текущей рыночной капитализацией 23,2 млрд долл.

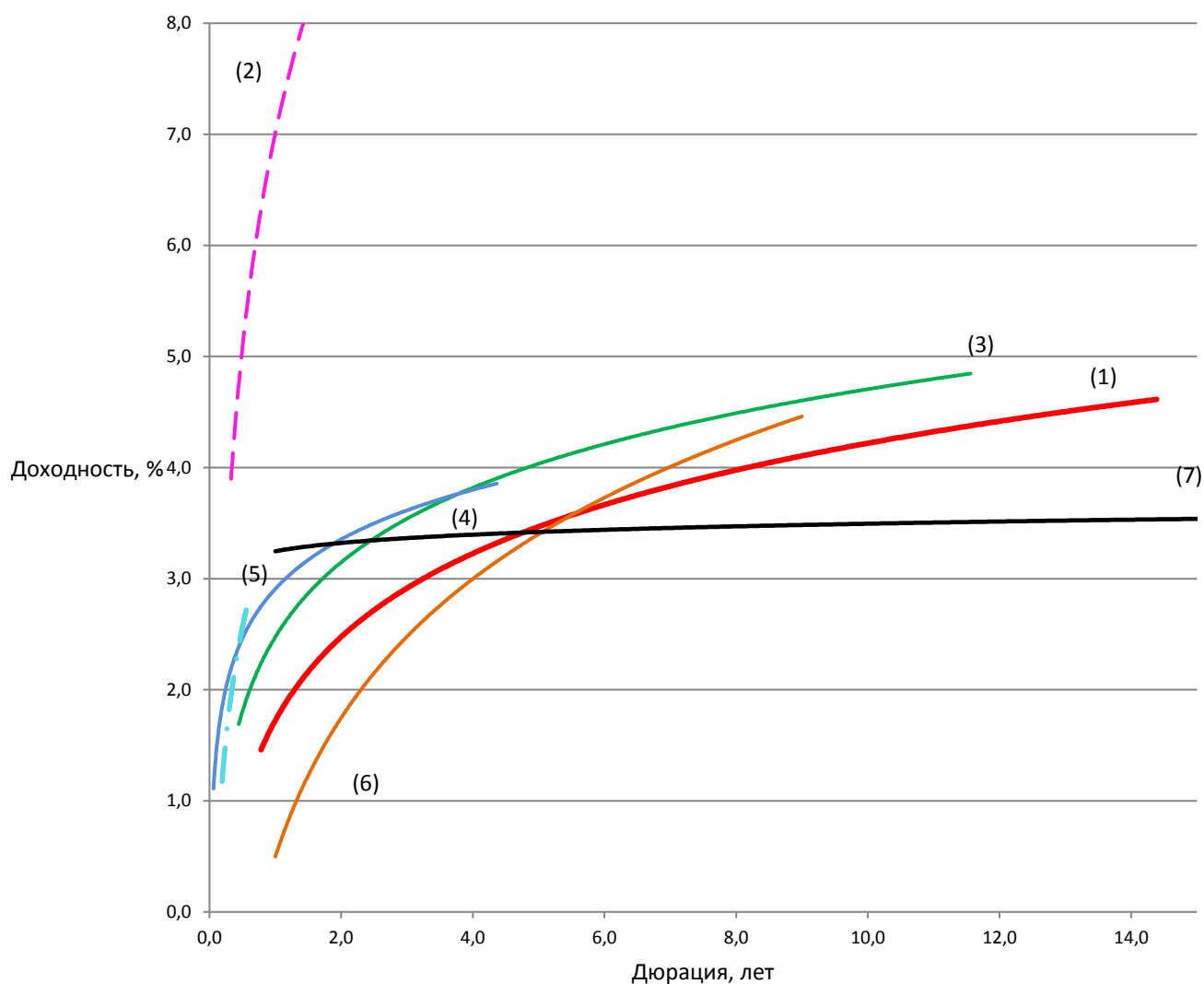
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SWN 7 ½ 04/01/26	US845467AM16	Ст. не-обесп.	B1/BB-/BB	5,1	103,9	6,9 (7,6)	7,5

Среди зарубежных бумаг с повышенной доходностью отметим евробонд американской **Southwestern Energy** с погашением в 2026 г. Выпуск объемом 500 млн долл. размещен в феврале 2017 г. По выпуску предусмотрены 4 колл-опциона, доходность к ближайшему из них (01.04.2021 г. по цене 105,625%) составляет 7,6%. Отметим, что бумага характеризуется сравнительно высоким купоном (7,5%).

Southwestern Energy — независимая энергетическая компания, занимающаяся разведкой, разработкой и добычей природного газа и нефти в нескольких штатах США, включая Техас, Оклахому, Арканзас и Пенсильванию. По состоянию на 31 декабря 2016 г. компания располагала 875 млн барр. нефтяного эквивалента (5,35×109 ГДж) оценочных доказанных запасов, из которых 7% составляли нефть и 93% — природный газ. В Southwestern Energy занято 1,5 тыс. человек.

По состоянию на 30.06.17 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 3,0 и 0,3 млрд долл. Акции Southwestern Energy торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 3,1 млрд долл.

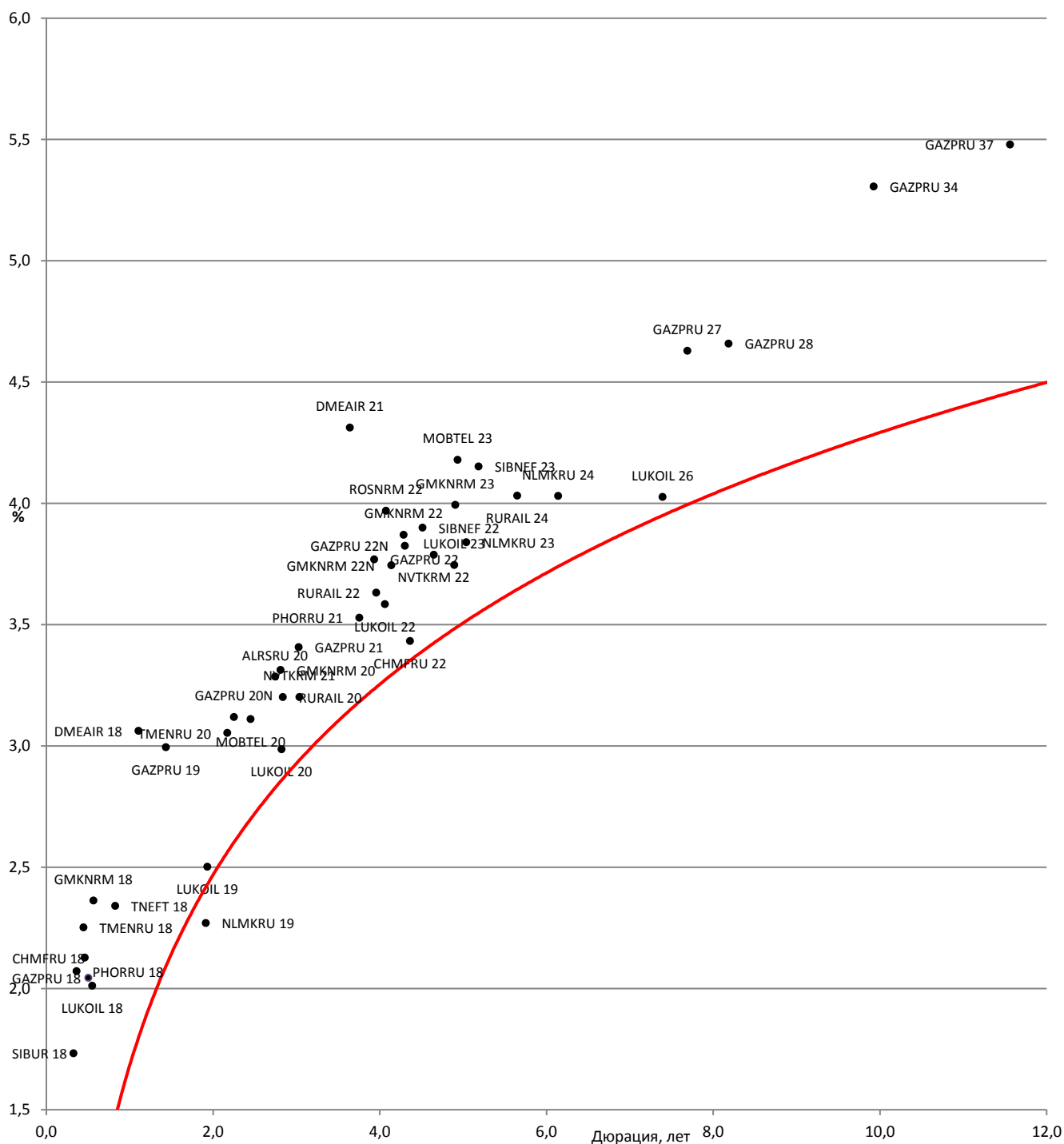
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- | | | |
|---|---|---|
|  (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

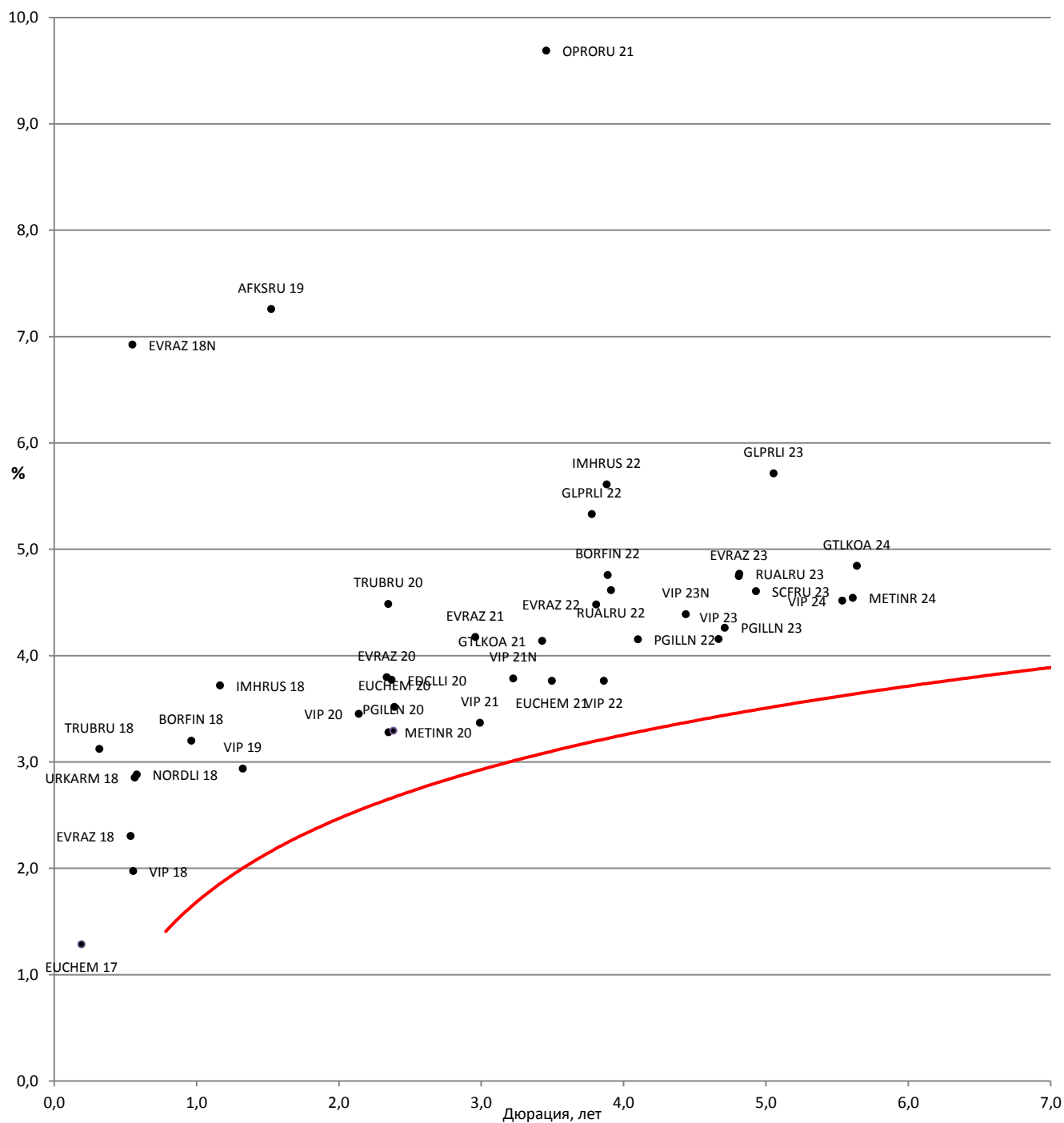
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	113,0	3,3	7,75
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	100,4	-0,1	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	101,1	2,1	4,45
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	111,3	3,4	5,9
DMEAIR 21	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	103,3	3,1	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	105,8	4,3	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	103,2	2,0	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	109,4	3,0	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,6	3,1	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	108,0	3,4	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	111,1	3,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	104,9	3,8	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	нет	XS1585190389	102,4	4,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	102,4	4,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	136,3	5,3	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	121,7	5,5	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	101,1	2,4	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	106,5	3,3	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	112,5	3,9	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	100,4	3,7	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	100,5	4,0	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	100,8	2,0	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	109,6	2,5	7,25

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	109,2	3,0	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	113,1	3,6	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	104,1	3,7	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	105,5	4,0	4,75
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	114,3	3,1	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	104,1	4,2	5
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	101,1	1,4	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	105,2	2,3	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	103,3	3,8	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	99,8	4,0	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	110,7	3,2	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	103,0	3,8	4,422
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	100,8	2,1	4,204
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1599428726	101,6	3,5	3,95
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	100,9	4,0	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	100,7	3,2	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	108,5	3,6	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	101,9	4,0	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	102,1	3,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	109,9	4,2	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	100,7	1,7	3,914
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	102,5	2,3	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	109,4	3,1	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	105,3	2,3	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-

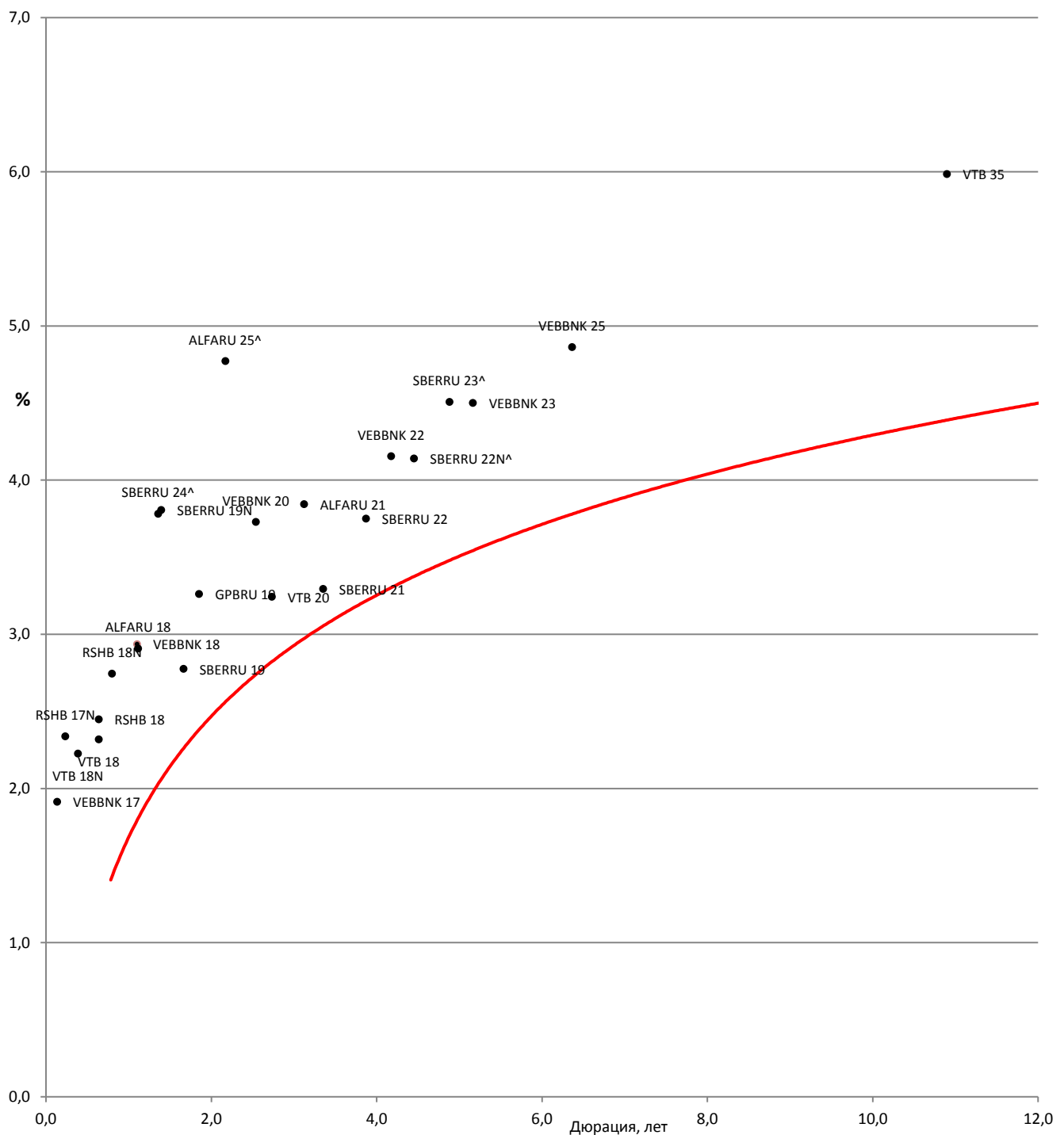
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	99,5	7,3	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	104,2	3,2	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS1596115409	107,0	4,8	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	102,6	3,8	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	100,7	1,3	5,125
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,7	3,5	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	100,6	3,8	3,95
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	104,0	2,3	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	102,5	6,9	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	106,5	3,8	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	112,5	4,2	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	108,8	4,5	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	103,0	4,7	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	105,9	5,3	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	103,9	5,7	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	106,3	4,1	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1577961516	101,6	4,8	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	135,9	-8,0	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	108,4	3,7	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	107,5	5,6	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	105,7	3,3	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	101,7	4,5	4,85

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 погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не- обесп.	да	XS0923472814	102,0	2,9	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не- обесп.	нет	XS1495585355	95,3	9,7	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не- обесп.	да	XS0922301717	105,7	3,3	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не- обесп.	нет	XS1405766384	102,2	4,2	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не- обесп.	нет	XS1533922933	104,7	4,3	5,25
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не- обесп.	нет	XS1533921299	102,0	4,6	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не- обесп.	нет	XS1577964965	102,6	4,8	5,3
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не- обесп.	нет	XS1433454243	103,8	4,6	5,375
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не- обесп.	да	XS0585211591	101,4	3,1	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не- обесп.	да	XS0911599701	105,3	4,5	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не- обесп.	да	XS0922883318	100,5	2,9	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0361041808	104,1	2,0	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS0889401054	103,0	2,9	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS1400710999	106,2	3,5	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0587031096	113,7	3,4	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS1625994022	100,5	3,8	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0643183220	115,1	3,8	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS1400710726	113,4	4,4	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0889401724	108,5	4,2	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS1625994618	102,4	4,5	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



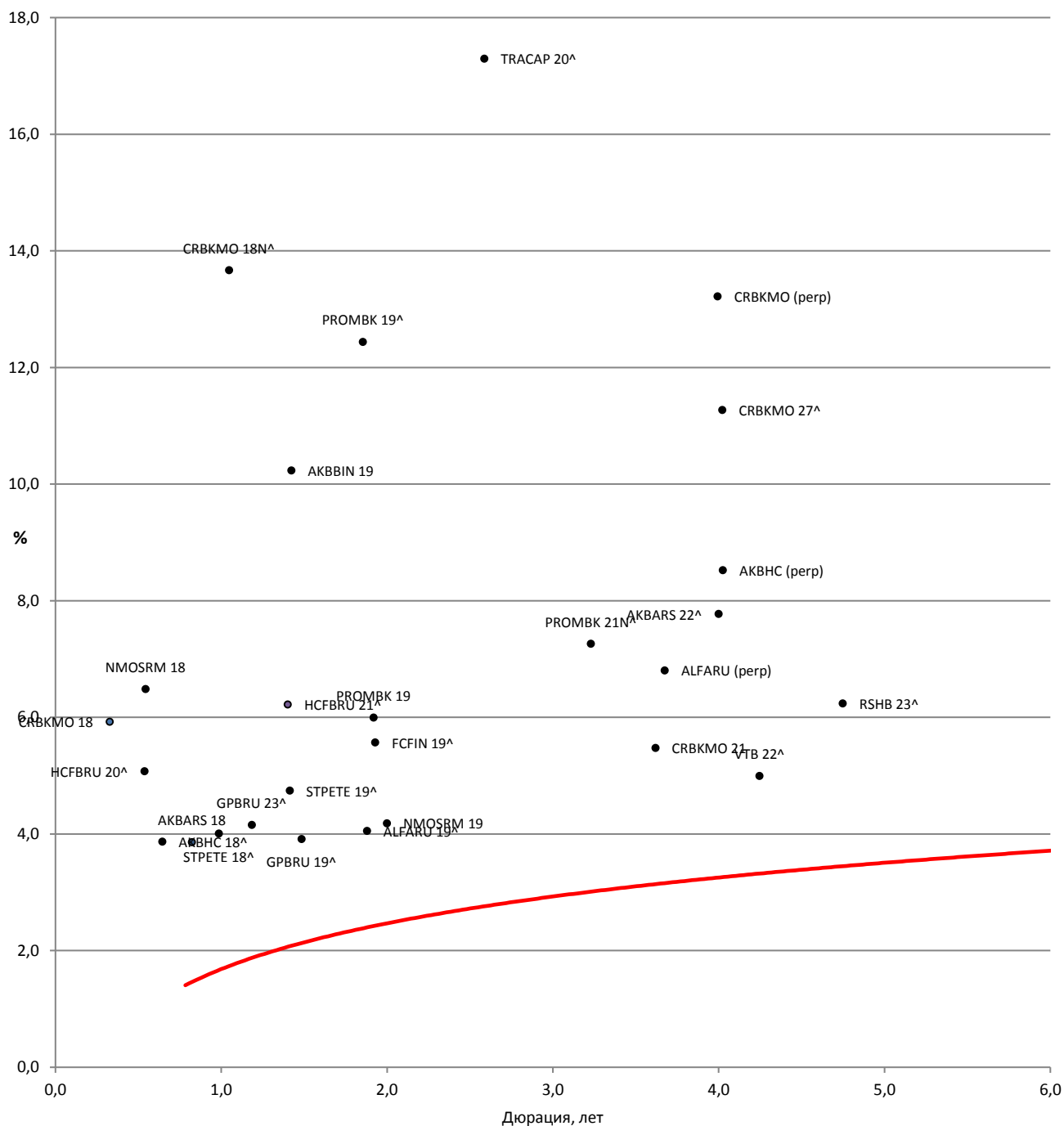
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	102,3	2,9	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	112,9	3,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	110,5	4,8	9,5
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	103,1	3,3	4,96
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	100,7	2,3	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	103,4	2,4	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	101,9	2,7	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	104,0	2,8	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,5	3,8	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	108,4	3,3	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	109,4	3,8	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	104,5	4,1	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	103,7	4,5	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	102,3	3,8	5,5
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559800122	100,5	1,9	5,45
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	101,4	2,9	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	108,3	3,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	108,0	4,2	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	107,6	4,5	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	112,9	4,9	6,8
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	102,9	2,3	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	101,6	2,2	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	109,5	3,2	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	102,9	6,0	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-

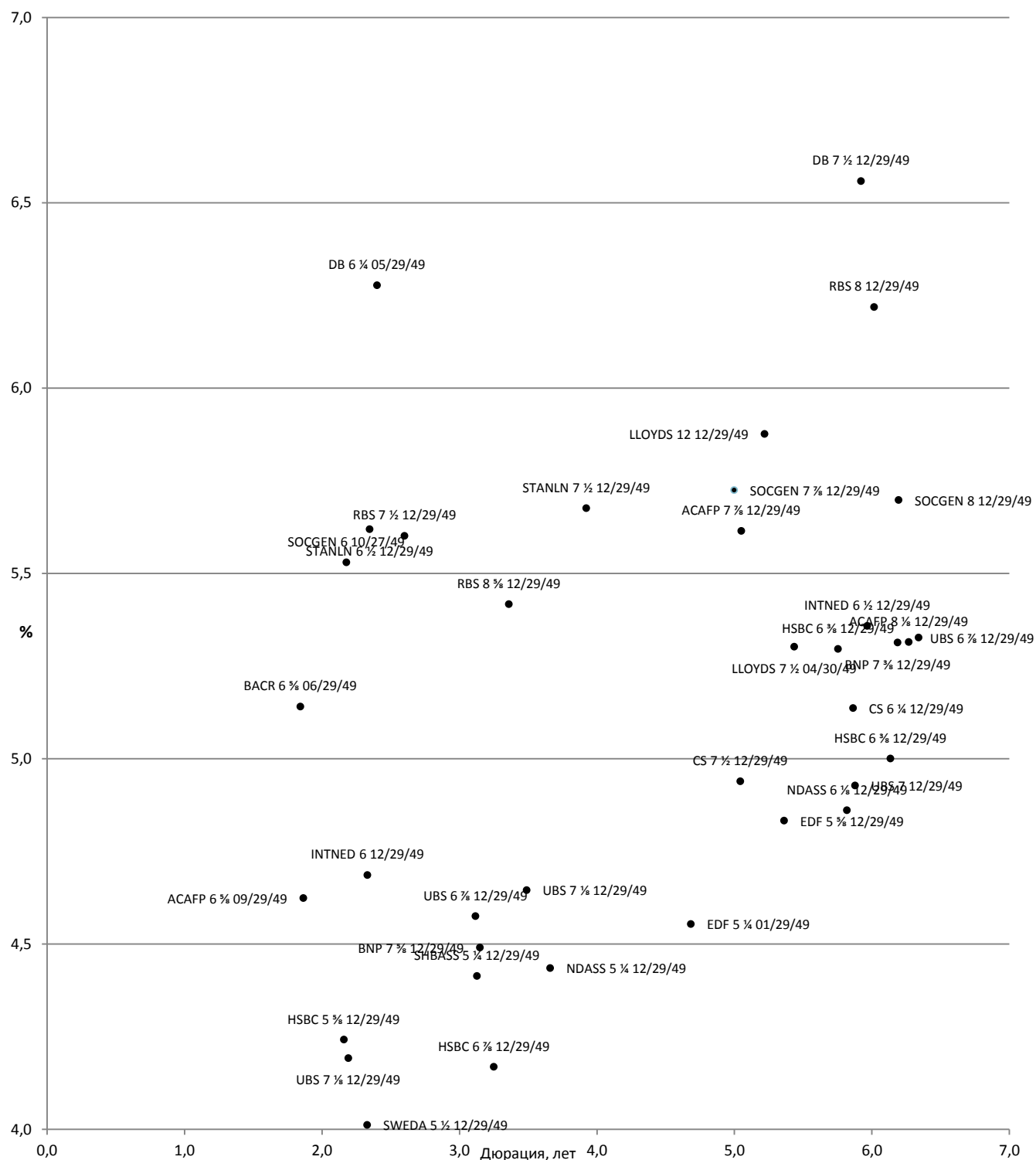
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	103,4	3,9	8
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб-орд.	нет	XS0805131439	100,9	7,8	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	97,7	10,2	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	106,7	3,9	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	102,9	8,5	9,25
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	106,5	4,1	7,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	104,4	6,8	8
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	100,5	5,9	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	95,0	13,7	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	101,4	5,5	5,875
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	85,9	11,3	7,5
CRBKMO (perp)	«Кредитный банк Москвы»	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	84,0	13,2	8,875
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	105,8	5,6	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	105,1	3,9	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	104,0	4,2	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	102,3	5,1	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	106,2	6,2	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	100,4	6,5	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,6	4,2	4,5
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	9,0	290,2	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	8,3	211,3	10

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	98,6	6,0	5,25
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	96,0	12,4	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	110,6	7,3	10,5
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	107,2	4,0	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	108,9	4,7	10,75
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	83,6	17,3	10
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	108,6	5,0	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности бессрчных долларовых западноевропейских еврооблигаций с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	115,0	4,5	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	105,8	3,3	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	102,7	5,1	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	115,3	4,0	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	101,1	2,0	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	122,2	3,9	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	113,1	5,3	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	110,0	4,5	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	117,8	4,5	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	103,8	4,6	6,625
ACAFP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	111,9	5,6	7,875
ACAFP 8 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	118,6	5,3	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	113,5	4,9	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	106,6	5,1	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	105,4	6,6	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	99,9	6,3	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	104,3	4,8	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	103,3	4,6	5,25

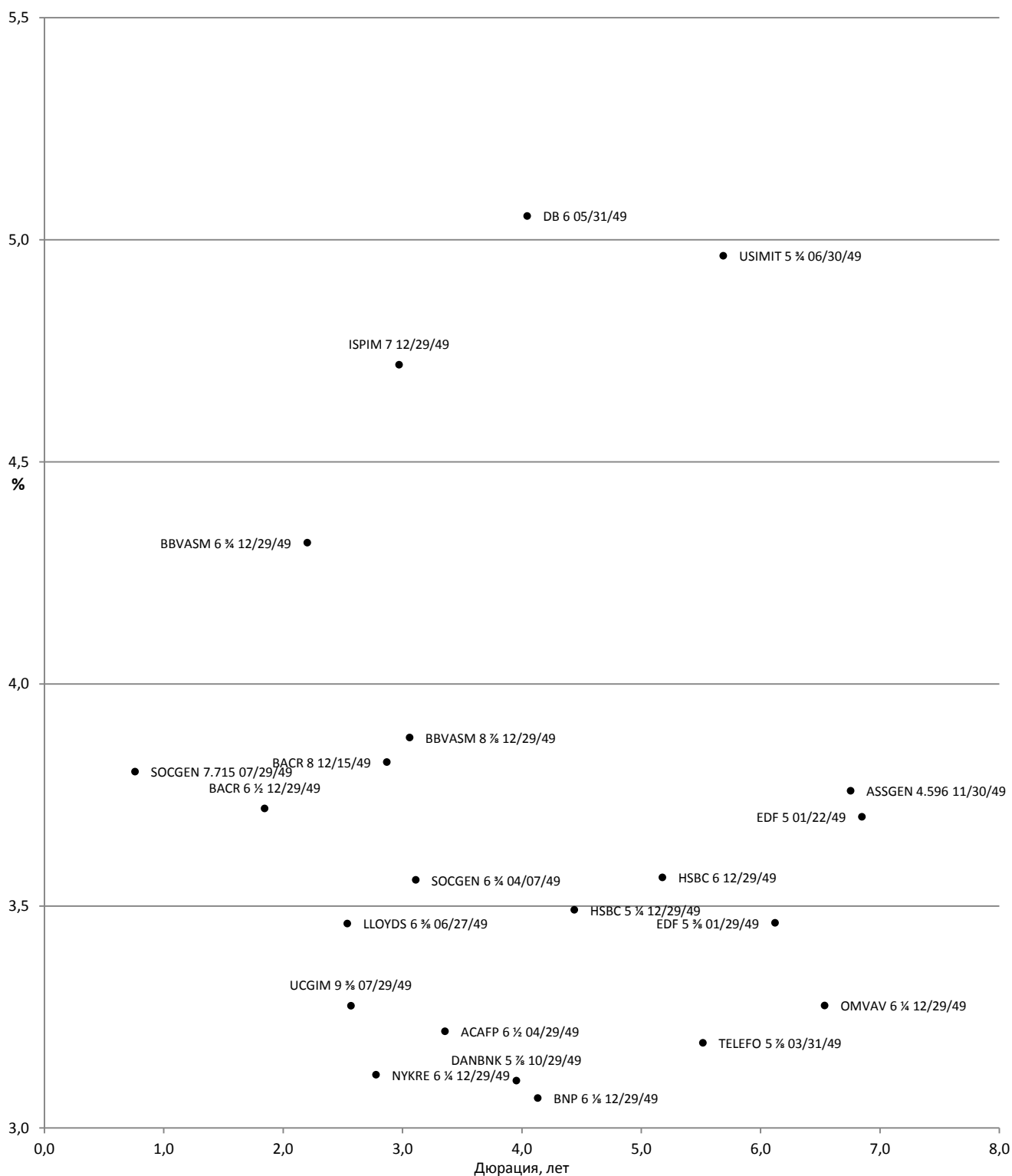
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
HSBC 6 7/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	109,1	4,2	6,875
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	108,5	5,0	6,375
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	106,2	5,3	6,375
HSBC 5 5/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	103,0	4,2	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	158,8	4,2	10,176
INTNED 6 1/2 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	107,0	5,4	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	103,1	4,7	6
LLOYDS 7 1/2 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	112,4	5,3	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	135,5	5,9	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	115,6	4,2	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	114,0	4,1	6,413
NDASS 5 1/4 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	102,9	4,4	5,25
NDASS 6 1/8 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	107,4	4,9	6,125
NDASS 5 1/2 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	103,3	3,7	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	117,5	4,1	6,425
RBS 8 5/8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	111,1	5,4	8,625
RBS 7 1/2 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	105,0	5,6	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	111,0	6,2	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	127,1	4,4	7,648

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	66,0	3,0	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	64,2	3,1	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	68,8	2,9	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	105,9	3,0	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	101,0	5,5	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	111,1	5,7	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	114,6	5,7	8
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	116,3	4,6	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	102,0	5,6	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	107,2	5,7	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	102,6	4,4	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	103,4	4,0	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	108,5	4,6	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	107,2	4,6	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	106,5	4,2	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	109,7	5,3	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	112,5	4,9	7

Карта доходности бессрчных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в евро, с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg

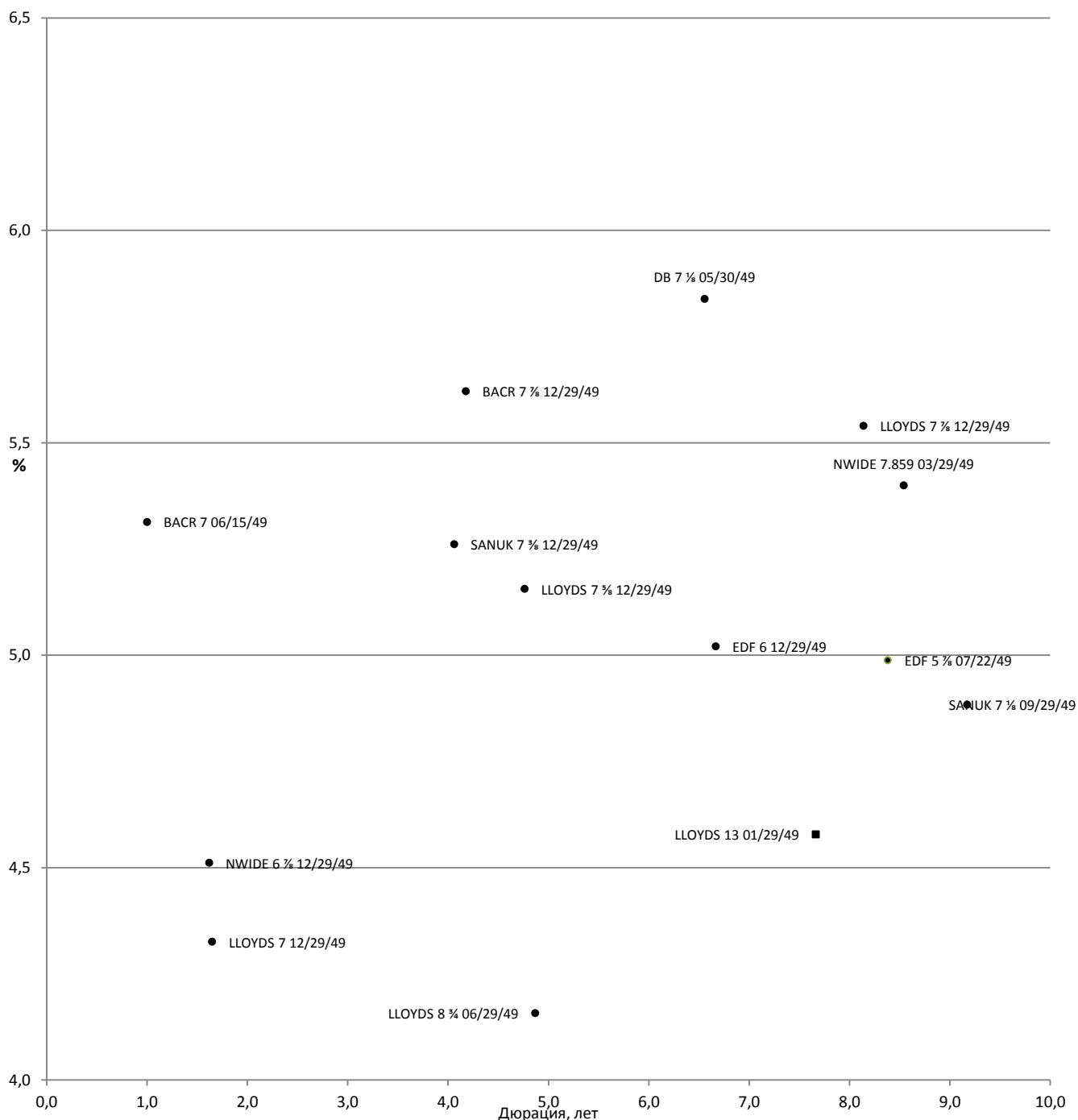
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	107,9	3,0	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	111,5	3,2	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	105,8	3,8	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	105,2	3,7	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	112,5	3,8	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	105,5	4,3	6,75
BBVASM 8 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	116,4	3,9	8,875
BKIR 7 ¾ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	111,4	3,0	7,375
BNP 6 ½ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	113,3	3,1	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	102,6	2,9	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	107,3	2,7	5,75
DANBNK 5 ¾ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	111,6	3,1	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	102,1	5,1	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	104,1	1,2	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	109,1	3,7	5
EDF 5 ¾ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	112,2	3,5	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	107,9	3,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	113,0	3,6	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	106,9	4,7	7

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
KBCBB 5 $\frac{5}{8}$ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	103,8	3,0	5,625
LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	107,6	3,5	6,375
NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	109,1	3,1	6,25
OMVAV 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	121,0	3,3	6,25
RABOBK 6 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	113,0	2,9	6,625
RABOBK 5 $\frac{1}{2}$ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	107,2	2,8	5,5
RBS 5 $\frac{1}{2}$ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,6	-1,0	5,5
RBS 5 $\frac{1}{4}$ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,5	-0,8	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	27,5	7,3	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	27,4	7,3	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	93,1	3,8	7,715
SOCGEN 6 $\frac{3}{4}$ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	110,4	3,6	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	119,2	2,7	5,869
TELEFO 5 $\frac{7}{8}$ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	115,5	3,2	5,875
UBS 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	112,3	2,7	5,75
UCGIM 9 $\frac{3}{8}$ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	116,0	3,3	9,375
UCGIM 8 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	112,5	2,2	8,125
USIMIT 5 $\frac{3}{4}$ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	104,0	5,0	5,75

Карта доходности бессрчных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	111,8	2,3	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	112,9	1,7	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	112,8	3,7	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	108,6	3,3	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	109,7	5,6	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	103,1	5,3	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	101,1	3,8	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	103,0	2,9	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	129,9	3,4	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	128,9	3,6	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	108,1	3,3	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	103,2	7,2	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	103,5	5,8	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	106,6	5,0	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	103,6	5,0	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	120,0	5,5	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	104,4	4,3	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	118,5	2,4	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	112,2	5,2	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	189,2	4,6	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	200,8	5,9	11,75

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	124,0	4,2	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	163,5	5,7	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	146,1	3,7	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	129,5	3,3	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	103,8	4,5	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	120,6	5,4	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	135,6	3,9	6,91
RBS 5 ½ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	109,8	3,9	5,625
RBS 5 ½ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	106,8	3,4	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	172,9	6,3	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	96,9	7,6	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	171,4	6,4	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	107,2	1,9	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	108,8	5,3	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	163,0	6,2	10,06 25
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	121,6	4,0	7,037
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	114,6	4,9	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	121,8	3,8	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	117,5	3,3	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	111,0	3,0	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	105,4	1,2	8,592 5

<u>Управление трейдинга</u>	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@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 http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/ (+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 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.