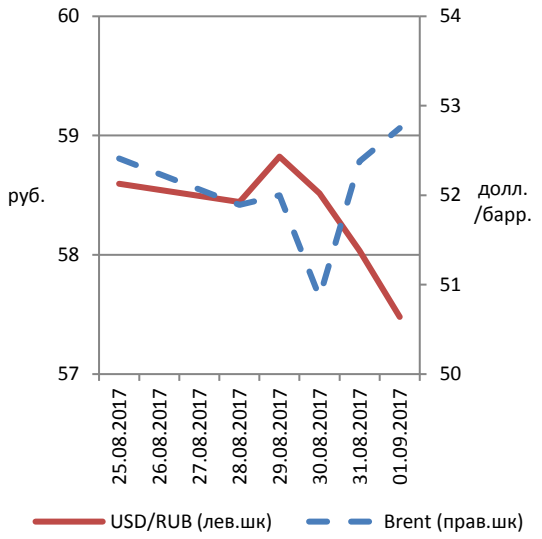
Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

ФИНАМ

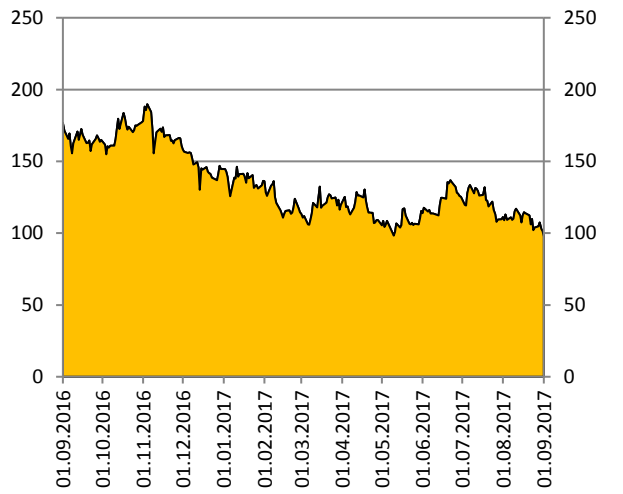
Обзор российского рынка

Продолжение роста аппетита к риску привело к настоящему ралли в сегменте долларовых госдолгов EM, включая Россию на прошлой неделе. В среднем отечественная суверенная кривая потеряла в доходности около 6 б. п. Доходность выпуска «Россия-23» продолжила снижение, закрыв неделю на уровне 3,1% (еще в начале июля этого года она достигала 3,7%), ее спред к доходности UST-10 упал ниже 100 б. п.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Для евробондов ФК «Открытие» прошедшая неделя сложилась по-разному: если старшие выпуски частично восстановились в цене на информации о санации эмитента Центробанком, то субординированные бумаги продолжили обесцениваться на опасениях об их возможном списании. Давление продавцов ощущалось и в субордах Кредитного банка Москвы. Продолжил ценовой отскок вверх евробонд АФК «Система» с погашением в 2019 г.

Лидеры ценового роста (25 августа – 1 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.	94,7	17,3	7,2	2,1	4,5
Северсталь (29.04.2021)	Ст.необеспеч.	137,2	4,5	-8,1	3,6	0,5
АФК «Система» (17.05.2019)	Ст.необеспеч.	97,1	4,5	8,8	1,6	6,95
«Северсталь» (24.09.2017)	Ст.необеспеч.	121,0	1,9	-258,5	0,1	1
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	113,4	1,5	4,7	14,0	5,625

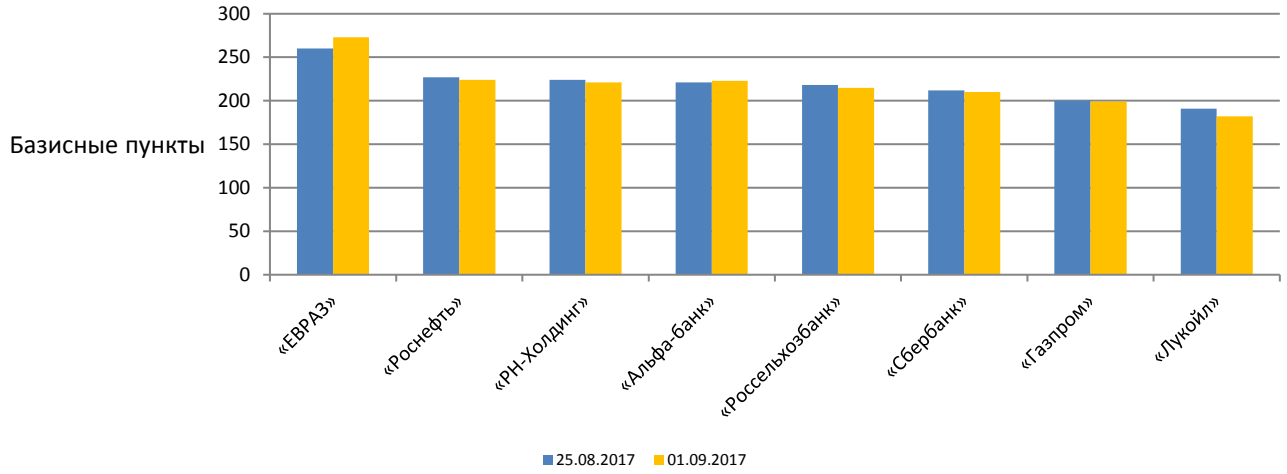
Лидеры ценового снижения (25 августа – 1 сентября 2017 г.)

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.	37,5	-57,7	67,0	1,9	10
ФК «Открытие» (26.04.2019)	Субордин.	37,5	-14,0	89,3	1,4	10
O1 Properties (27.09.2021)	Ст.необеспеч.	95,5	-4,1	9,6	3,4	8,25
Кредитный банк Москвы (перп.)	Мл. суборд.	90,6	-3,2	11,3	4,1	8,875
Кредитный банк Москвы (05.10.2027)	Субордин.	93,9	-2,9	9,0	4,2	7,5

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на выпуск «Россия CDS 5Y» не устает переписывать 4-летние минимумы, упав ниже 140 б. п. Стоимость страховки от дефолта для российских компаний в целом за прошлую неделю изменилась мало.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Пока рост рынка происходит без поддержки нефти. На наш взгляд, суверенный сектор стал выглядеть несколько перегретым, поэтому мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на выпуски высококачественных эмитентов реального сектора с дальними сроками погашения.

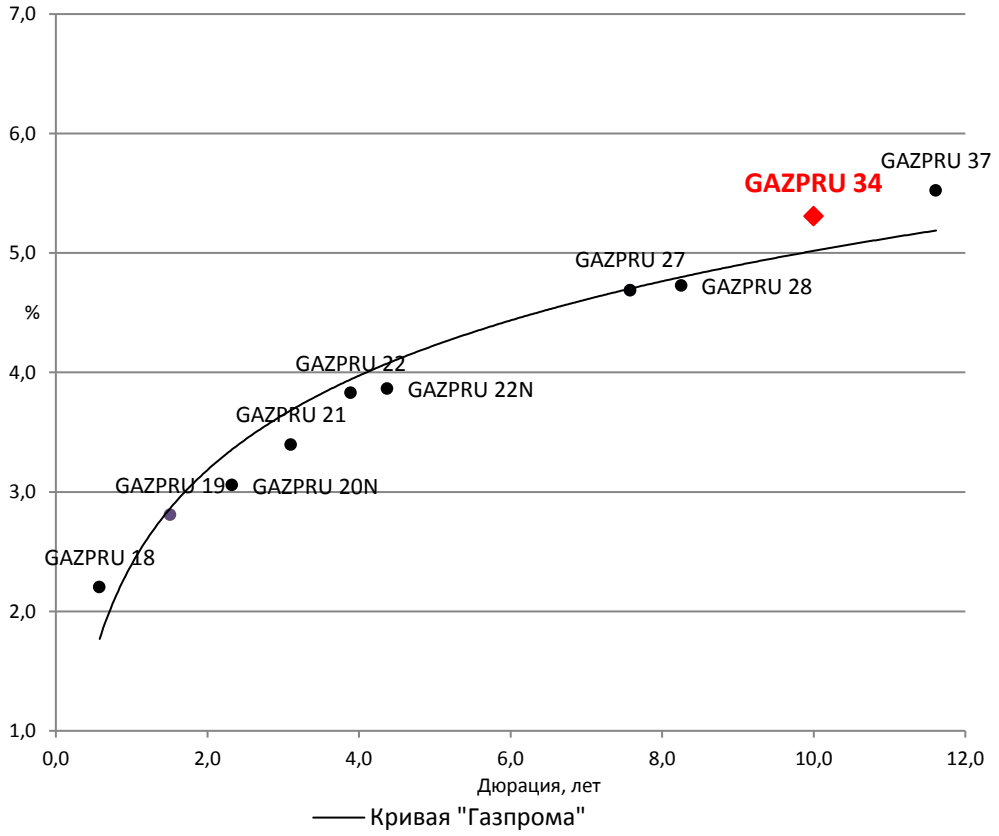
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 34	XS0191754729	Ст. не-обесп.	Ba1/BB+/ BBB-	9,7	136,3	5,3	8,625

«**Газпром**» представил результаты за II квартал 2017 г. по МСФО. В части кредитного профиля отметим значение метрики «Чистый долг/EBITDA», составившее по состоянию на 30.06.2017 г. 1,3 (что выглядит вполне комфортным). Денежные средства и эквиваленты покрывают короткую часть долга в 2,4 раза. В целом, представленные результаты подтверждают высокое, квазисуверенное кредитное качество «Газпрома».

Нам нравится один из «дальних» выпусков «Газпрома» с погашением в 2034 г., торгующийся с премией к кривой эмитента.

Карта рынка евробондов от эмитентов нефинансового сектора с рейтингом BB/BB-



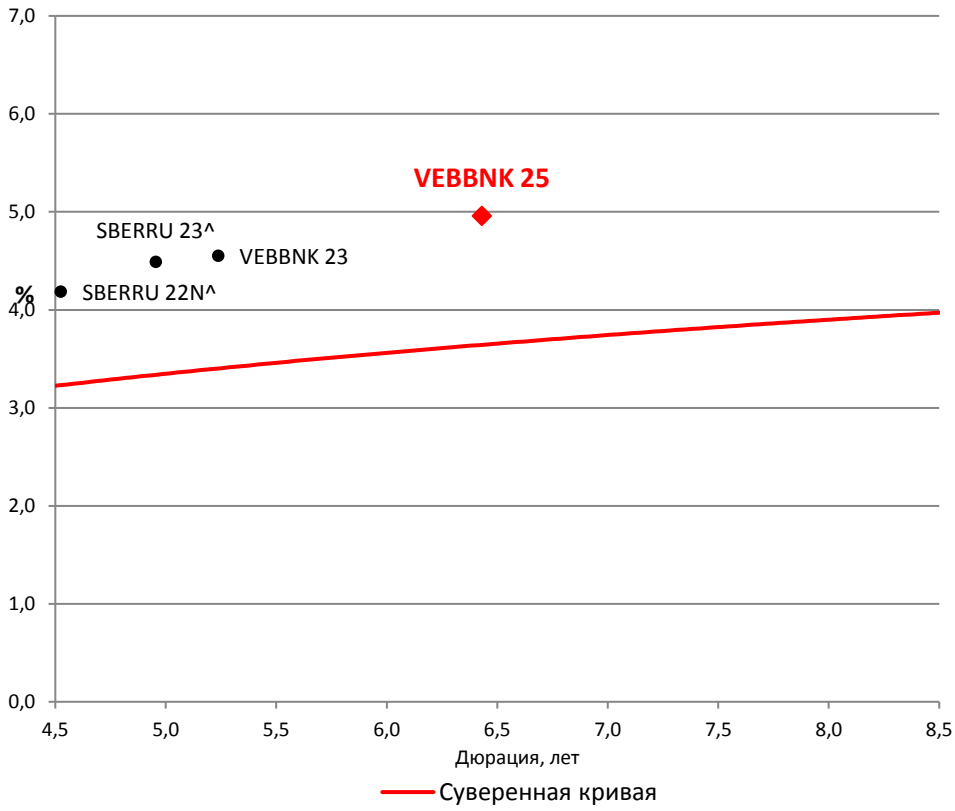
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 25	XS0559915961	Ст. не-обесп.	-/BB+/ BBB-	6,3	112,3	5,0	6,8

ВЭБ опубликовал МСФО результаты, показав 62 млрд руб. чистого убытка во II квартале 2017 г. против 14 млрд руб. чистой прибыли кварталом ранее. Основным фактором, определяющим финансовый результат, остаются расходы на резервы. Впрочем, государство компенсировало убытки вливаниями в капитал: взносы за I полугодие суммарно составили 108 млрд руб. (из запланированных на текущий год 150 млрд руб.), что позволило покрыть чистый убыток за полугодие в размере 48 млрд руб. Мы отмечаем, что ликвидная позиция банка и график погашения долга в 2017 г. выглядят вполне комфортно.

На фоне дефицита «дальних» бумаг от надежных эмитентов банковского сектора выпуск ВЭБа с погашением в 2025 г., на наш взгляд, заслуживает внимания.

Карта рынка евробондов от банков с рейтингом не ниже суверенного



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LEA 3.8 09/15/27	US521865AY17	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/-	8,1	100,2	3,8 (3,8)	3,8

Среди зарубежных евробондов с инвестиционным рейтингом отметим один из выпусков американской **Lear Corporation** с погашением в 2027 г. Евробонд объемом 750 млн долл. размещен в прошлом месяце. По выпуску предусмотрен один колл-опцион за 3 месяца до погашения.

Lear Corporation — глобальный производитель автокомпонентов. Основан в 1917 г., входит в список Fortune 500, включающий крупнейшие американские компании по размеру выручки. Специализируется на производстве сидений и разнообразного электрооборудования (клемм, распределительных коробок, аудиосистем и др.). Штаб-квартира расположена в штате Мичиган. На заводах компании по всему миру занято 148 тыс. человек.

По состоянию на 30.06.17 г. выручка и EBITDA Lear Corporation за последние 12 месяцев достигли 19,3 и 1,9 млрд долл. соответственно, чистая прибыль составила 1,1 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 10,3 млрд долл.

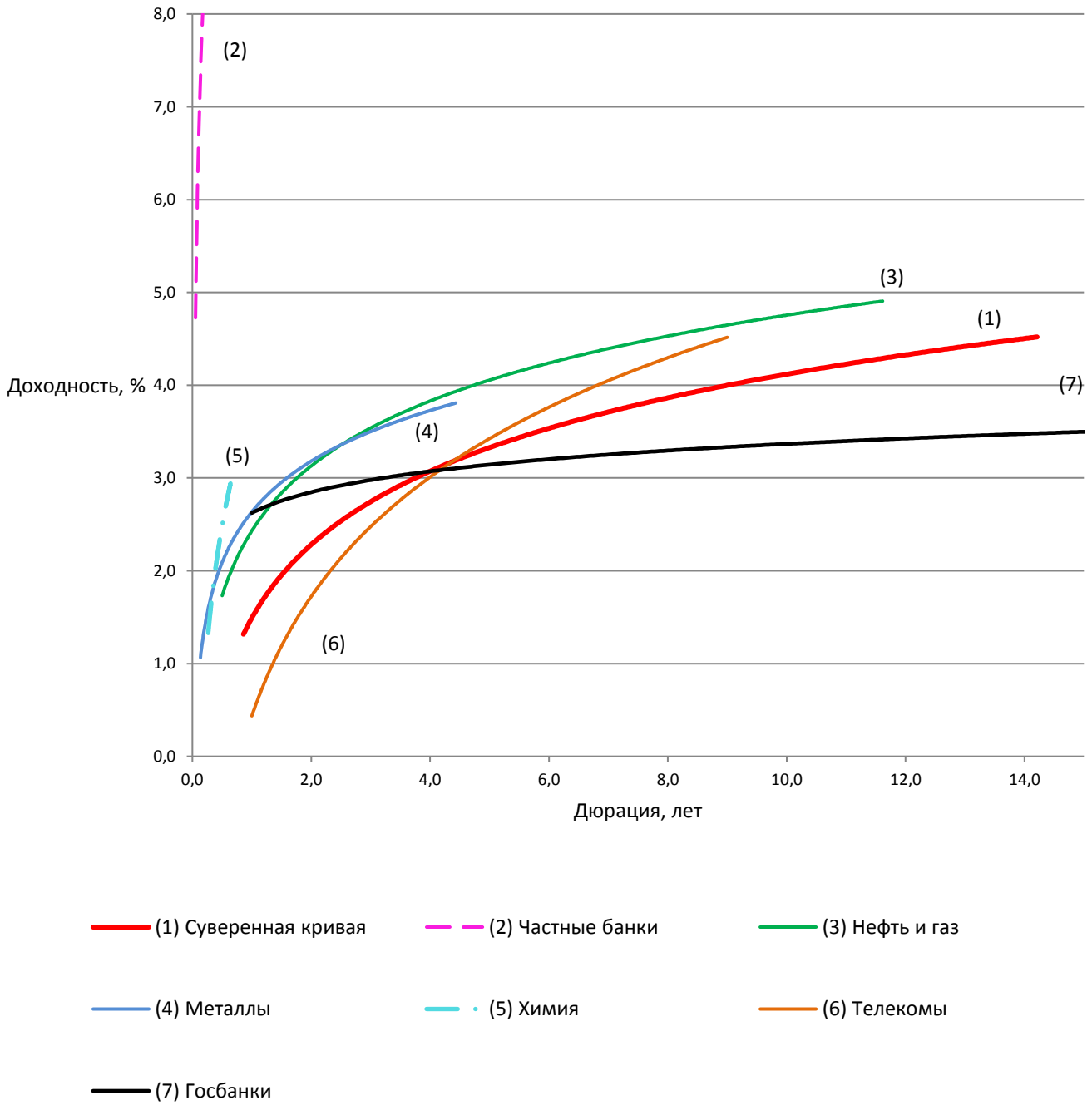
Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Ку-пон, %
GPOR 6 ⅝ 05/01/23	USU40347AF04	Ст. не-обесп.	B2/B+/-	5,9	99,1	6,5 (8,4)	6,375

Среди иностранных бумаг с повышенной доходностью и сравнительно умеренной дюрацией обратим внимание на евробонд американской **Gulfport Energy Corporation** с погашением в 2023 г. Выпуск объемом 600 млн долл. размещен в декабре 2016 г. До погашения по бумаге предусмотрено четыре колл-опциона, доходность к ближайшему из них (15.05.2020 г. по цене 104,781%) составляет 8,4%. Кроме того, до 15.05.2020 г. эмитент вправе выкупить до 35% данного выпуска по цене 106,38% за счет средств, привлеченных от SPO.

Gulfport Energy Corporation владеет и эксплуатирует нефтяные и газовые месторождения в штате Луизина на побережье Мексиканского залива в США. Располагает доказанными и вероятными запасами природного газа на уровне 1,5 трлн куб. футов. Штаб-квартира расположена в Оклахома-Сити.

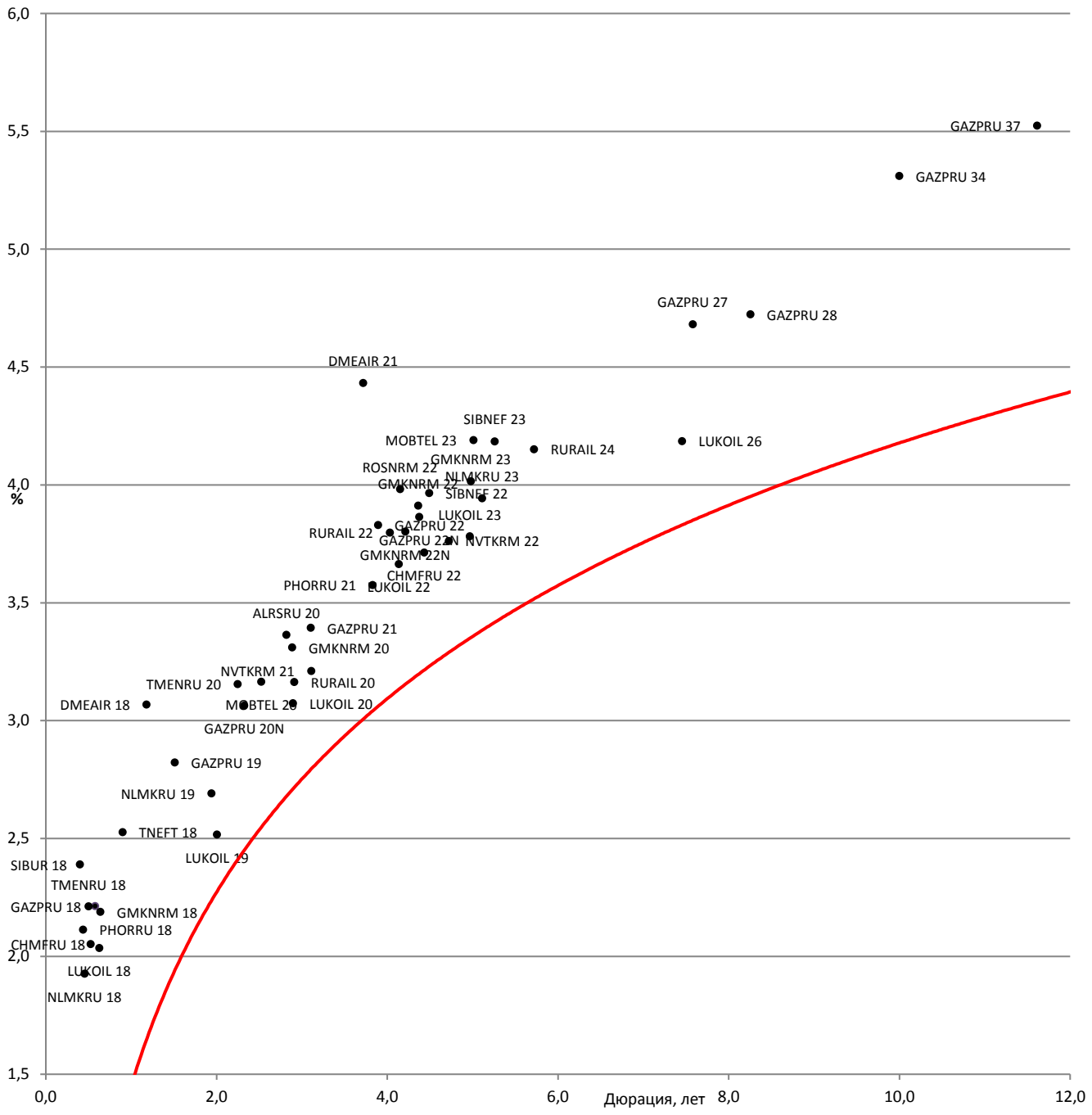
По состоянию на 30.06.17 г. выручка и EBITDA Gulfport Energy Corporation за последние 12 месяцев составили соответственно 914 и 249 млн долл. Акции эмитента торгуются на NASDAQ GS с текущей рыночной капитализацией 2,4 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

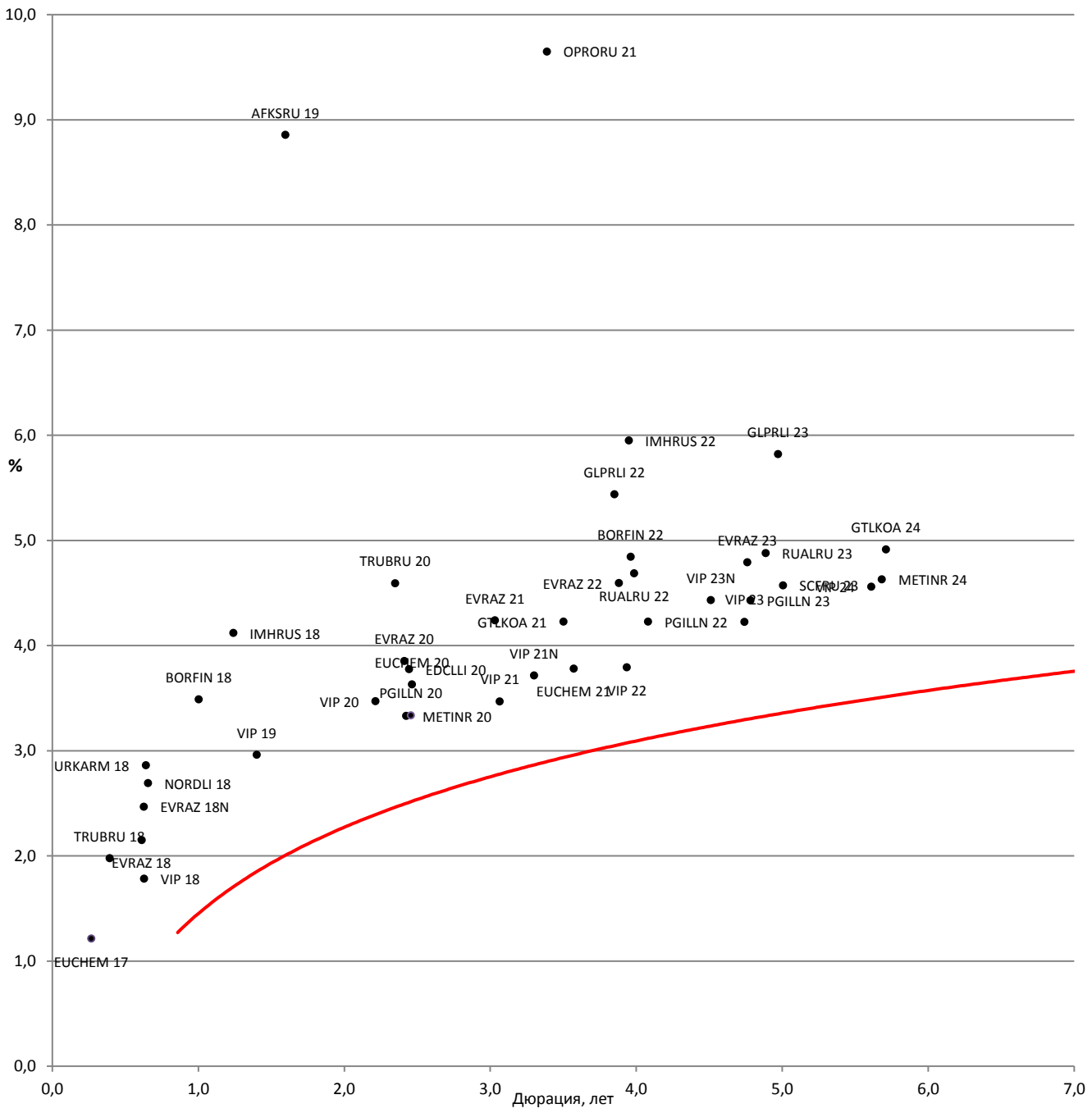
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	113,0	3,4	7,75
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	100,8	1,0	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	101,3	2,1	4,45
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	110,1	3,7	5,9
DMEAIR 21	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	103,5	3,1	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	105,4	4,4	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	103,5	2,2	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	110,2	2,8	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,8	3,1	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	108,3	3,4	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	111,0	3,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	104,8	3,9	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	нет	XS1585190389	102,0	4,7	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	101,8	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	121,2	5,5	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	101,4	2,2	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	106,6	3,3	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	112,4	3,9	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	100,2	3,8	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	100,4	4,0	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	100,9	2,0	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	109,9	2,5	7,25

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 погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	109,2	3,1	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	112,9	3,7	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	103,9	3,8	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	104,2	4,2	4,75
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	114,5	3,2	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	1,9	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	104,5	2,7	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	102,8	3,9	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	110,9	3,2	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	103,1	3,8	4,422
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	100,9	2,1	4,204
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1599428726	101,4	3,6	3,95
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	100,9	4,0	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	100,8	3,2	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	107,9	3,8	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	101,3	4,2	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	101,9	4,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	109,9	4,2	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	100,6	2,4	3,914
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	102,9	2,2	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	109,4	3,2	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	105,6	2,5	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом BB+/B- к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B-

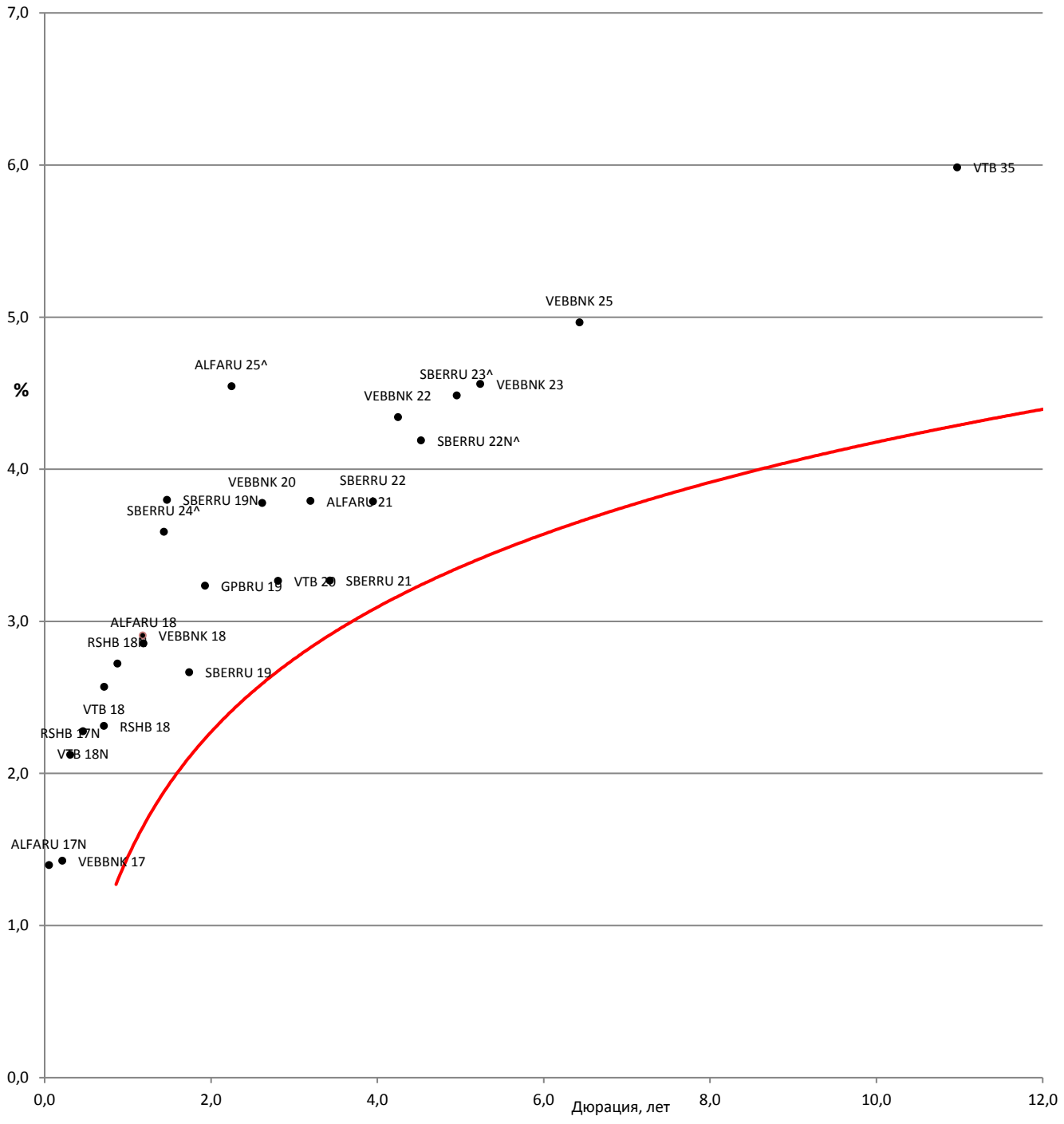
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	97,0	8,9	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	104,2	3,5	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS1596115409	106,7	4,8	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	102,7	3,8	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	101,0	1,2	5,125
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,4	3,6	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	100,6	3,8	3,95
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	104,6	2,1	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	102,7	2,5	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	106,5	3,9	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	112,5	4,2	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	108,5	4,6	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	102,8	4,8	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	105,5	5,4	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	103,4	5,8	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	106,1	4,2	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1577961516	101,2	4,9	5,125
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	121,0	-258,5	1
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	137,2	-8,1	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	108,4	4,1	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	106,2	6,0	7,5

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	105,7	3,3	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	101,3	4,6	4,85
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	102,4	2,7	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	95,4	9,6	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	105,7	3,3	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	101,9	4,2	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	103,9	4,4	5,25
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	101,7	4,7	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577964965	102,1	4,9	5,3
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	104,0	4,6	5,375
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	102,2	2,0	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	105,2	4,6	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,5	2,9	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	104,7	1,8	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	103,1	3,0	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	106,3	3,5	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	113,6	3,5	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	100,8	3,7	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	115,2	3,8	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	113,4	4,4	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	108,3	4,2	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	102,2	4,6	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB

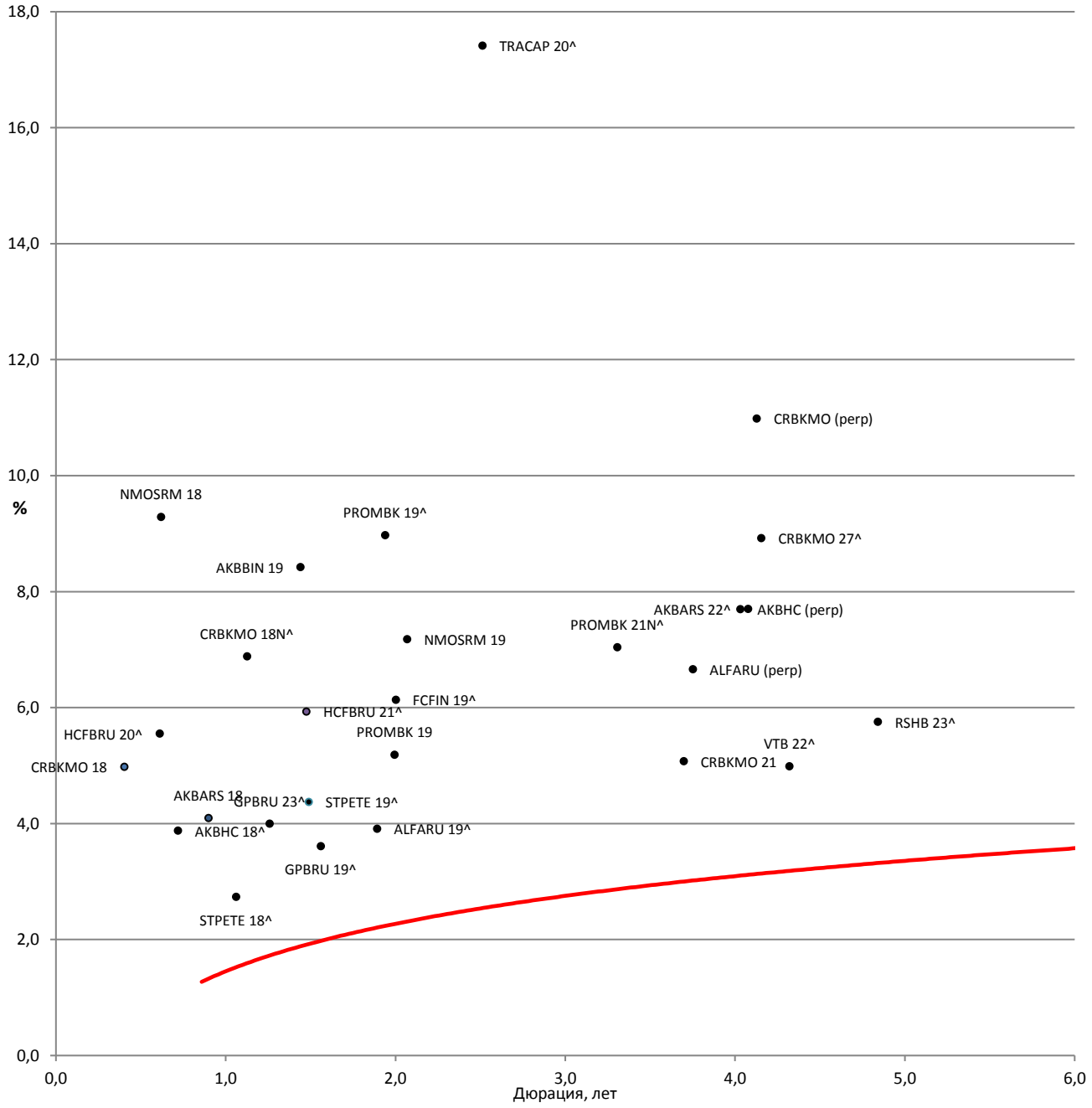
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0544362972	100,3	1,4	7,875
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	102,6	2,9	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	113,3	3,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	111,4	4,5	9,5
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	103,3	3,2	4,96
RSHB 17N	«Россель-хозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	101,0	2,1	5,298
RSHB 18	«Россель-хозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	103,9	2,3	7,75
RSHB 18N	«Россель-хозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	102,1	2,7	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	104,4	2,7	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,5	3,8	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	108,6	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	104,3	4,2	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	103,8	4,5	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	102,7	3,6	5,5
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559800122	100,8	1,4	5,45
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	101,5	2,9	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	108,3	3,8	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	107,3	4,3	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	107,4	4,6	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	112,2	5,0	6,8

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	103,1	2,6	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	101,8	2,3	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	109,6	3,3	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 BB-/B- к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B-

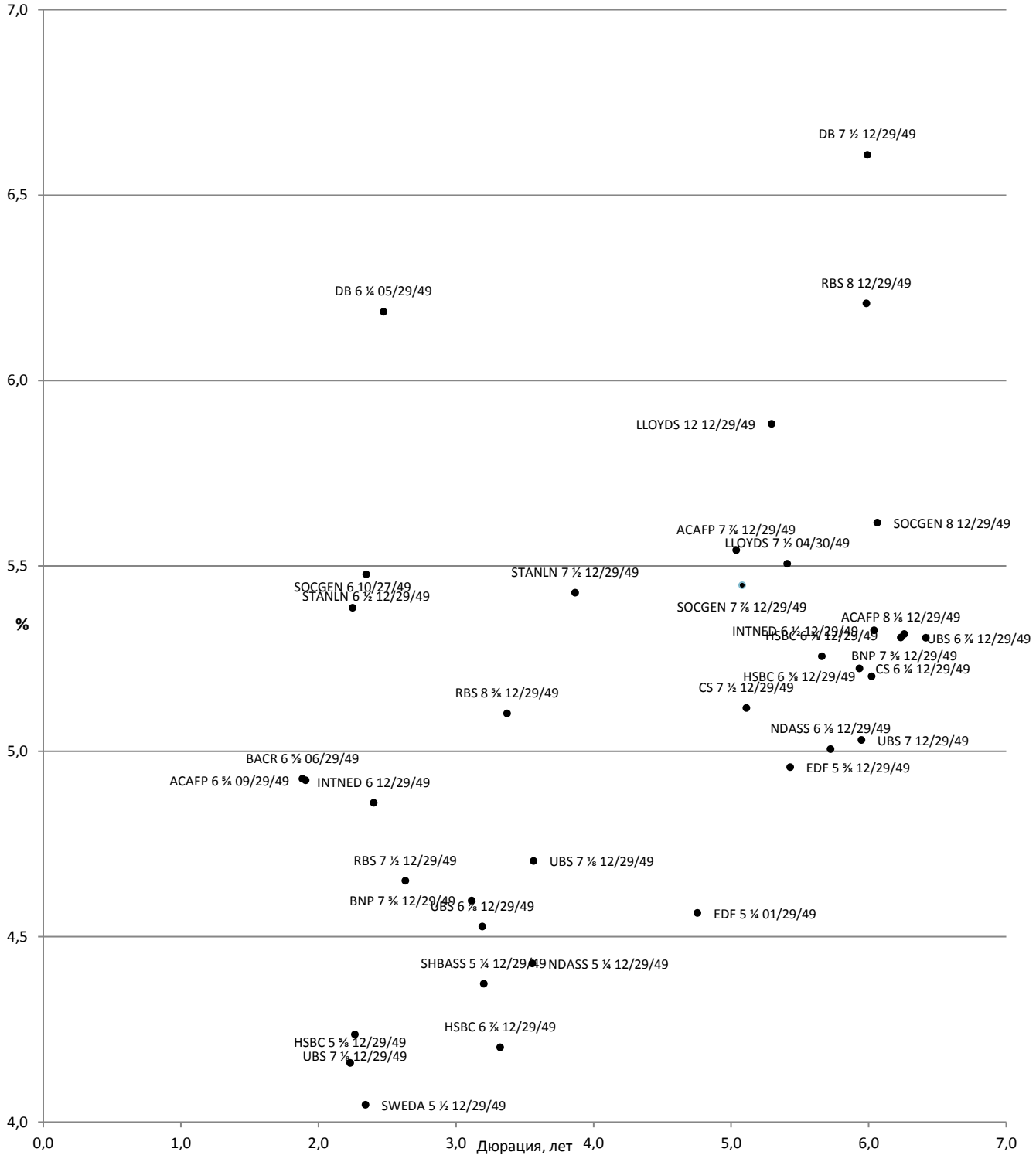
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	103,5	4,1	8
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб-орд.	нет	XS0805131439	101,2	7,7	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	100,1	8,4	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	107,4	3,9	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	106,4	7,7	9,25
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	107,0	3,9	7,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	105,1	6,7	8
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	101,1	5,0	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	102,0	6,9	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	103,0	5,1	5,875
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	94,3	8,9	7,5
CRBKMO (perp)	«Кредитный банк Москвы»	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	91,7	11,0	8,875
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	104,8	6,1	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	105,8	3,6	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	104,4	4,0	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	102,3	5,6	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	106,9	5,9	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Откры-тие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	98,8	9,3	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Откры-тие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	94,7	7,2	4,5
NMOSRM 19^	«Банк «Откры-тие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	37,5	89,3	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Откры-тие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	37,5	67,0	10

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	100,1	5,2	5,25
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	102,3	9,0	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб орд.	нет	XS1086084123	111,6	7,0	10,5
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	109,2	2,7	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	109,9	4,4	10,75
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	83,1	17,4	10
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	108,8	5,0	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности бессрочных долларовых западноевропейских еврооблигаций с композитным рейтингом не ниже B-



Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	114,4	4,6	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	106,0	3,4	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	103,3	4,9	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	114,7	4,0	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	101,4	2,1	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	120,9	4,0	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	113,2	5,3	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	109,8	4,6	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	117,2	4,5	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	103,3	4,9	6,625
ACAFP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	112,4	5,5	7,875
ACAFP 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	118,8	5,3	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	112,6	5,1	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	106,1	5,2	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	105,2	6,6	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	99,8	6,2	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	103,6	5,0	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	103,2	4,6	5,25

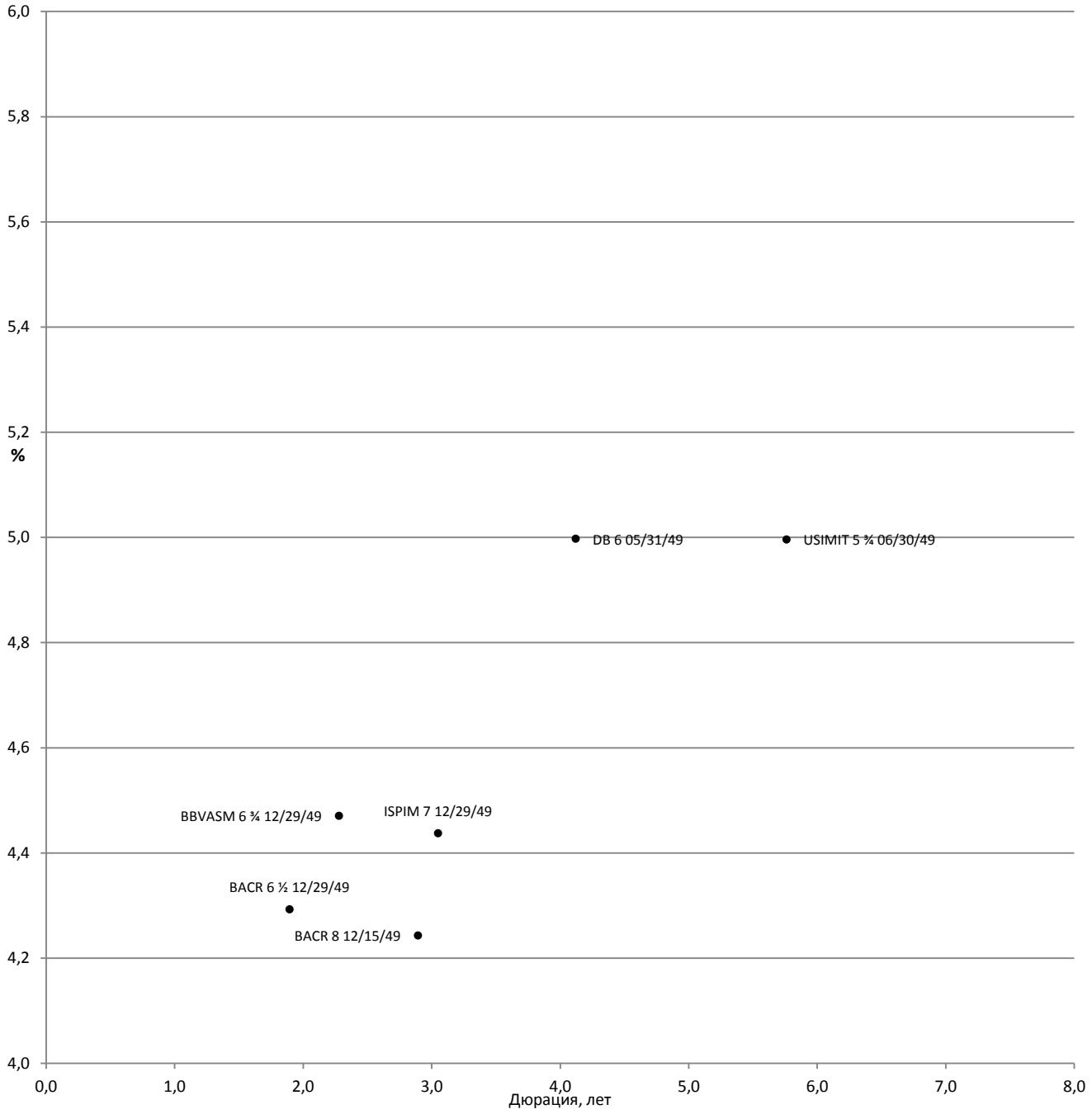
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
HSBC 6 ⅞ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	109,1	4,2	6,875
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	107,3	5,2	6,375
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	106,5	5,3	6,375
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	103,3	4,2	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	159,3	4,2	10,176
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	107,3	5,3	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	102,8	4,9	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	111,3	5,5	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	135,8	5,9	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	115,5	4,2	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	113,9	4,1	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	103,0	4,4	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	106,6	5,0	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	103,6	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 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	112,5	5,1	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	107,8	4,7	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	111,1	6,2	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	126,4	4,4	7,648

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	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	63,4	3,2	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	105,5	3,6	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	101,4	5,4	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	112,8	5,4	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	115,3	5,6	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	102,4	5,5	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	108,3	5,4	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	102,8	4,4	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	103,5	4,0	5,5
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	108,5	4,7	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	107,5	4,5	6,875
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	106,6	4,2	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	109,9	5,3	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	111,9	5,0	7

Карта доходности бессрочных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в евро, с композитным рейтингом не ниже B-



Источник: Bloomberg

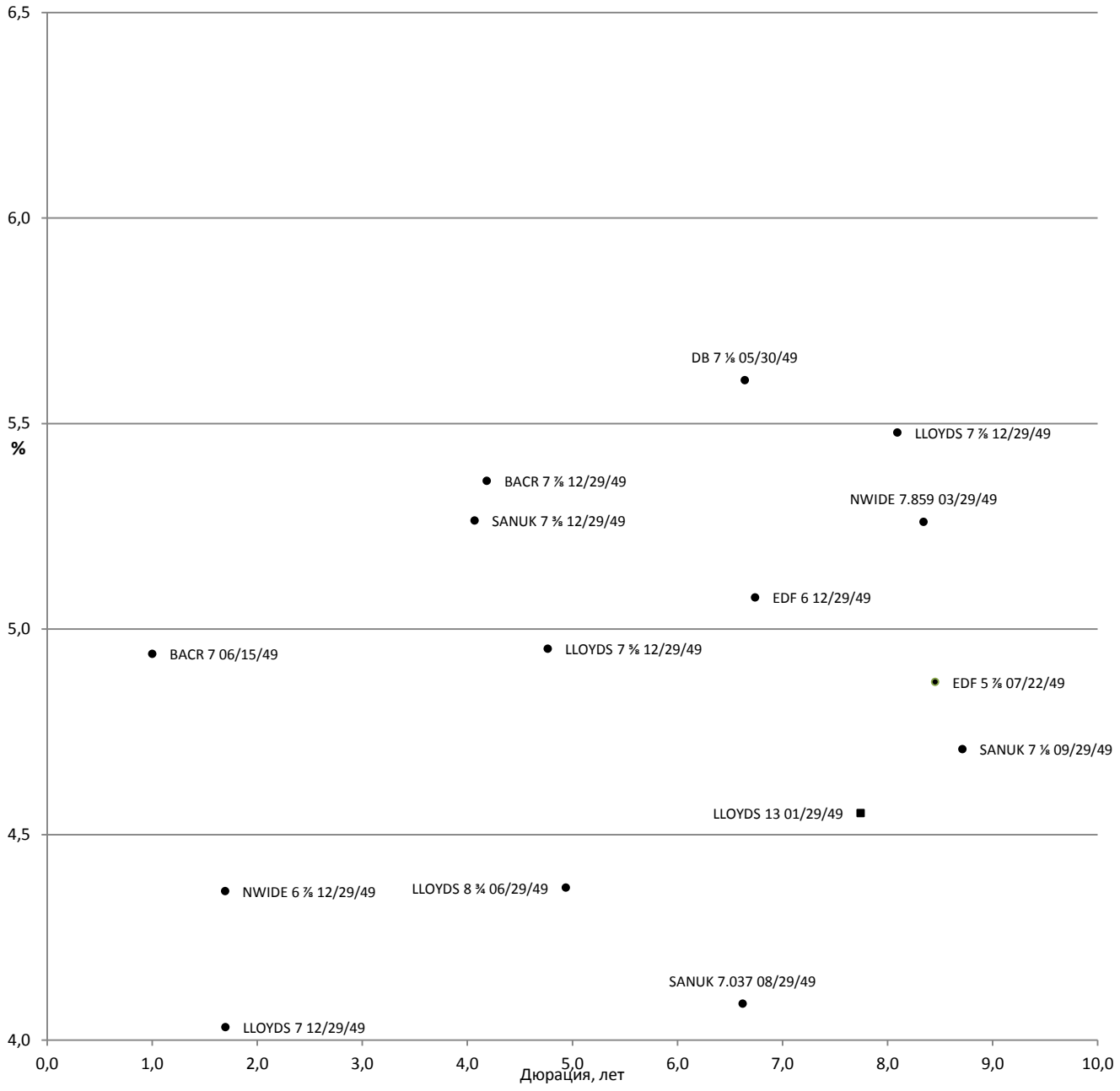
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	106,6	3,5	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	111,1	3,4	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	106,1	3,7	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	104,3	4,3	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	111,4	4,2	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	105,3	4,5	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	116,5	3,9	8,875
BKIR 7 ⅜ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	110,2	3,5	7,375
BNP 6 ⅛ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	113,6	3,1	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	101,3	3,9	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	107,5	2,7	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	111,4	3,2	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	102,1	5,0	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	104,3	1,7	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	108,4	3,8	5
EDF 5 ⅜ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	111,7	3,5	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	108,0	3,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	113,8	3,5	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	107,9	4,4	7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
KBCBB 5 ⅝ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	103,9	3,0	5,625
LLOYDS 6 ⅜ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	108,3	3,3	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	108,8	3,3	6,25
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	119,4	3,5	6,25
RABOBK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	112,2	3,2	6,625
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	106,9	2,9	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,5	0,8	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,4	1,0	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	28,0	7,1	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	27,7	7,2	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	90,7	3,9	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	110,2	3,7	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	117,3	3,0	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	114,4	3,4	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	111,9	2,9	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	115,4	3,6	9,375
UCGIM 8 ⅛ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	112,5	2,4	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	103,4	5,0	5,75

Карта доходности бессрочных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже B-



Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суборд.	BB+	FR0010575654	112,1	2,3	7,589
ACAFP 8 ⅛ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суборд.	BB+	FR0010814418	113,3	1,7	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суборд.	BBB	XS1134541561	112,1	3,8	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суборд.	BBB-	XS0257010206	109,1	3,3	6,269
BACR 7 ⅞ 12/29/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	XS1274156097	111,0	5,4	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	XS1068561098	103,9	4,9	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0248675364	101,6	3,8	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0150052388	102,2	2,9	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	GB0000870369	127,0	3,9	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0046132014	128,3	3,7	9
CLMD 7 ⅜ 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суборд.	BBB+	XS0103961743	107,5	3,7	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суборд.	B+	XS1346644799	102,1	7,2	8
DB 7 ⅛ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суборд.	B+	XS1071551391	104,2	5,6	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	FR0011401728	106,2	5,1	6
EDF 5 ⅞ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	FR0011700293	103,4	4,9	5,875
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043552261	120,7	5,5	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043550307	105,2	4,0	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суборд.	BB+	XS0109139344	117,9	2,7	7,754
LLOYDS 7 ⅝ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суборд.	BB	XS1043552188	113,4	5,0	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0408620721	189,9	4,6	13
LLOYDS 11 ¾ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб орд.	BBB-	GB0001905362	199,4	5,9	11,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	123,0	4,4	8,75
LLOYDS 9 ⅜ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	161,7	5,8	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	144,0	3,8	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	127,4	3,6	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	104,3	4,4	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	120,3	5,3	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	132,8	4,0	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	113,3	3,5	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	105,7	3,1	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	164,0	6,7	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	98,6	7,5	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	169,6	6,5	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	107,1	2,3	7
SANUK 7 ⅜ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	108,9	5,3	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	163,7	6,1	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	120,7	4,1	7,037
SANUK 7 ⅛ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	114,6	4,7	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	121,6	3,6	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	117,9	3,3	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	111,2	3,0	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	105,7	1,4	8,5925

Управление трейдинга	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
Отдел классического рынка	
Василий Коновалов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 konovalov@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
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.