

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



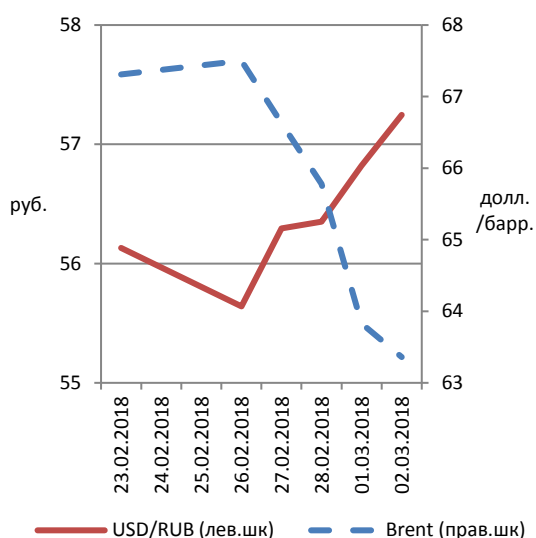
Финам



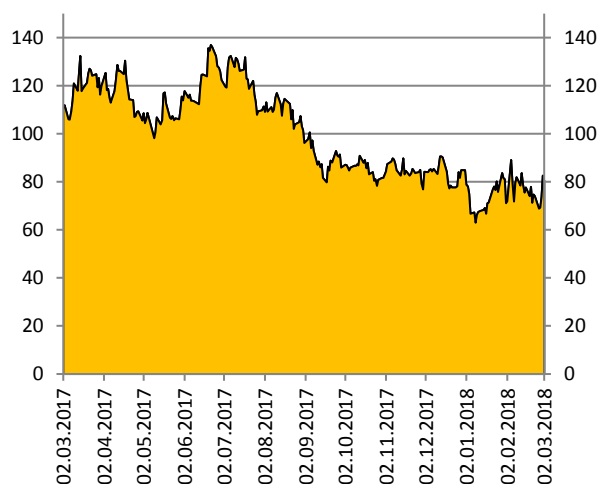
Обзор российского рынка

Нефть дешевела, и вслед за ней снижались в цене и суверенные выпуски. Долларовая кривая нарастила в доходности в среднем 5 б. п. По-видимому, ценовая просадка была бы более выраженной, если б не решение агентства S&P, повысившего до инвестиционного рейтинг суверенных обязательств нашей страны в долларах.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сегмент российских евробондов не отреагировал на конъюнктуру в суверенном сегменте, показав в среднем нулевую динамику. Продолжил дорожать находящийся в техдефолте выпуск **Russian Standard Ltd.**, росли в цене дальние выпуски «Газпрома». Бонды «РусАла» и суборд Транскапиталбанка, напротив, закончили неделю в «красной» зоне.

Лидеры ценового роста (23 февраля – 2 марта 2018 г.)

| Выпуск | Ранг выплат | Цена, % | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|--|---------------|---------|----------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| Russian Standard Ltd. (погашение 27.10.2022) | Обеспеч. | 26,3 | 1,3 | 90,6 | 2,7 | 13 |
| «Газпром» (28.04.2034) | Ст.необеспеч. | 134,0 | 1,1 | 5,4 | 9,8 | 8,625 |
| «Газпром» (16.08.2037) | Ст.необеспеч. | 122,6 | 1,1 | 5,4 | 11,5 | 7,288 |
| МКБ (05.10.2027) | Субордин. | 95,1 | 0,7 | 8,8 | 3,8 | 7,5 |
| «Газпром нефть» (27.11.2023) | Ст.необеспеч. | 108,7 | 0,7 | 4,3 | 4,9 | 6 |

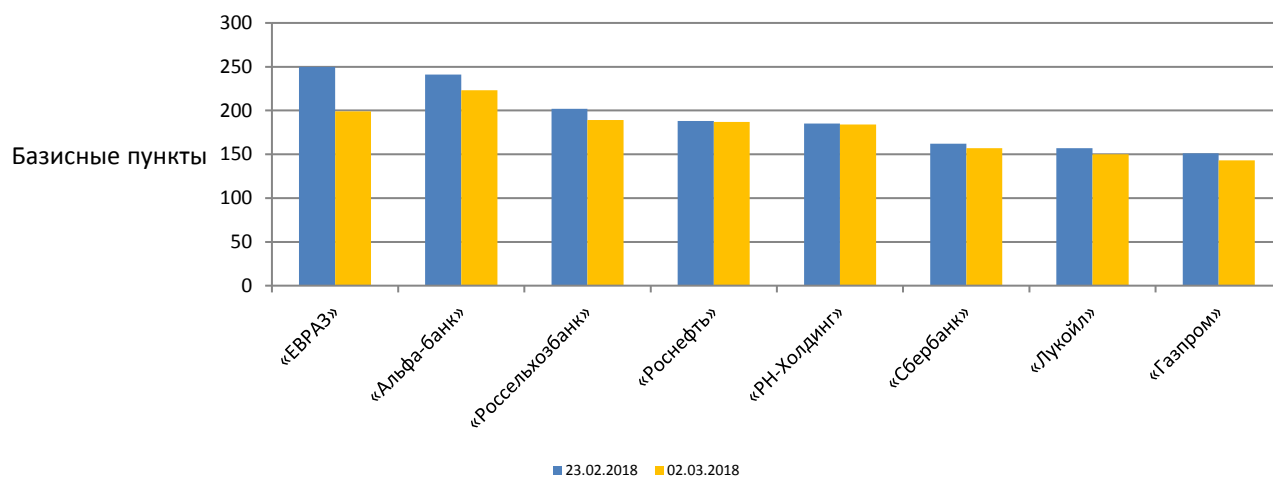
Лидеры ценового снижения (23 февраля – 2 марта 2018 г.)

| Выпуск | Ранг выплат | Цена, % | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|-----------------------|---------------|---------|----------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| ТКБ (18.09.2020) | Субордин. | 64,2 | -2,8 | 31,5 | 2,1 | 10 |
| «РусАл» (03.05.2023) | Ст.необеспеч. | 99,0 | -1,2 | 5,5 | 4,5 | 5,3 |
| «Россия» (24.06.2028) | Ст.необеспеч. | 168,7 | -1,1 | 4,4 | 6,9 | 12,75 |
| «РусАл» (01.02.2023) | Ст.необеспеч. | 97,3 | -1,0 | 5,5 | 4,4 | 4,85 |
| «Россия» (04.04.2042) | Ст.необеспеч. | 109,4 | -1,0 | 4,9 | 13,7 | 5,625 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В то время как уровень кредитного риска на выпуск "Россия CDS 5Y" по итогам недели практически не изменился, стоимость страховки от дефолта для российских корпоративных заемщиков заметно снизилась, по-видимому, реагируя на рейтинговые решения агентства S&P, которое вслед за повышением суверенного рейтинга улучшило рейтинги российских корпоративных и банковских эмитентов.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

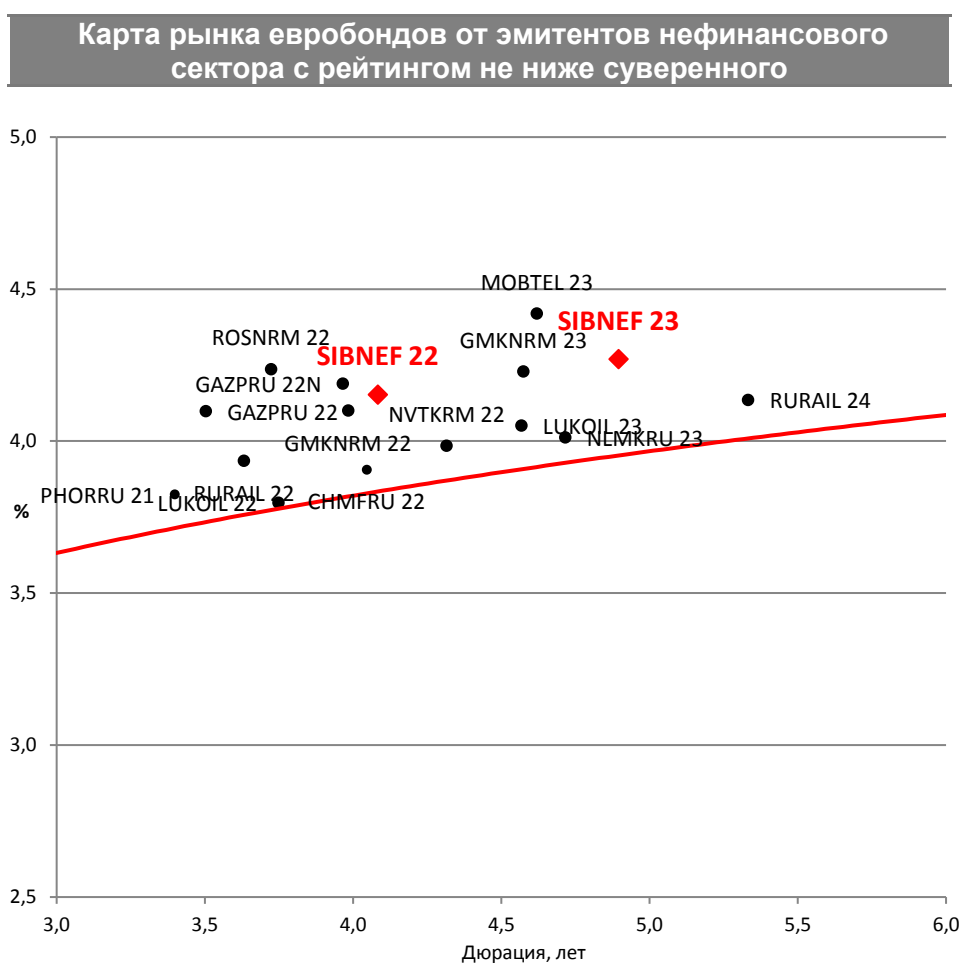
Даже в условиях нейтральной динамики базовых активов (что мы наблюдали на прошлой неделе), рассчитывать на ценовой рост российских евробондов в условиях волатильной нефти, на наш взгляд, не стоит.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплат | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| SIBNEF 22 | XS0830192711 | Ст. не-обесп. | Вaa3/BBB-/BBB- | 4,0 | 100,9 | 4,1 | 4,375 |
| SIBNEF 23 | XS0997544860 | Ст. не-обесп. | Вaa3/BBB-/BBB- | 4,8 | 108,7 | 4,3 | 6,0 |

С момента нашей последней по времени заметки по «Газпром нефти» в конце ноября прошлого года, эмитент успел получить инвестиционные рейтинги от всех трех агентств «большой тройки», а также представить результаты по МСФО за 2017 г. Кредитное качество компании остается высоким: значение метрики «Чистый долг/ЕБИТДА» снизилось до 1,3, покрытие краткосрочного долга денежными средствами и эквивалентами достигло 70% против 40% годом ранее. Отметим, что агентства Moody's и Fitch держат «позитивные» прогнозы по изменению рейтингов компании, тогда как S&P — «стабильный».

На наш взгляд, оба выпуска «Газпром нефти» выглядят интересно на фоне бумаг схожего кредитного качества.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплаты | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| SOFTBK 5 3/8 07/30/22 | XS1266660635 | Ст. не-обесп. | Ba1/BB+/- | 3,7 | 102,4 | 4,7 (4,7) | 5,375 |

В сегменте иностранных бумаг с относительно высоким рейтингом отметим евробонд японской **Softbank Group Corp.** с погашением в 2022 г. Выпуск объемом 1 млрд долл. размещен в июле 2015 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения.

Основанная в 1981 г. SoftBank Group Corp. является крупным японским медиахолдингом (под брендом SoftBank работает более 600 компаний). Предоставляет телекоммуникационные услуги и подключение к Интернету по высокоскоростным оптоволоконным и ADSL-линиям (асимметричная цифровая абонентская линия), занимается электронной коммерцией, интернет-рекламой и аукционным бизнесом. Является одним из крупнейших сотовых операторов Японии. В корпорации занято 68,4 тыс. человек.

В 2017 г. выручка и EBITDA эмитента составили, соответственно, 81,5 и 25,1 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 14,1 млрд долл. Акции Softbank Group Corp. торгуются на Токийской фондовой бирже с текущей капитализацией 88,6 млрд долл.

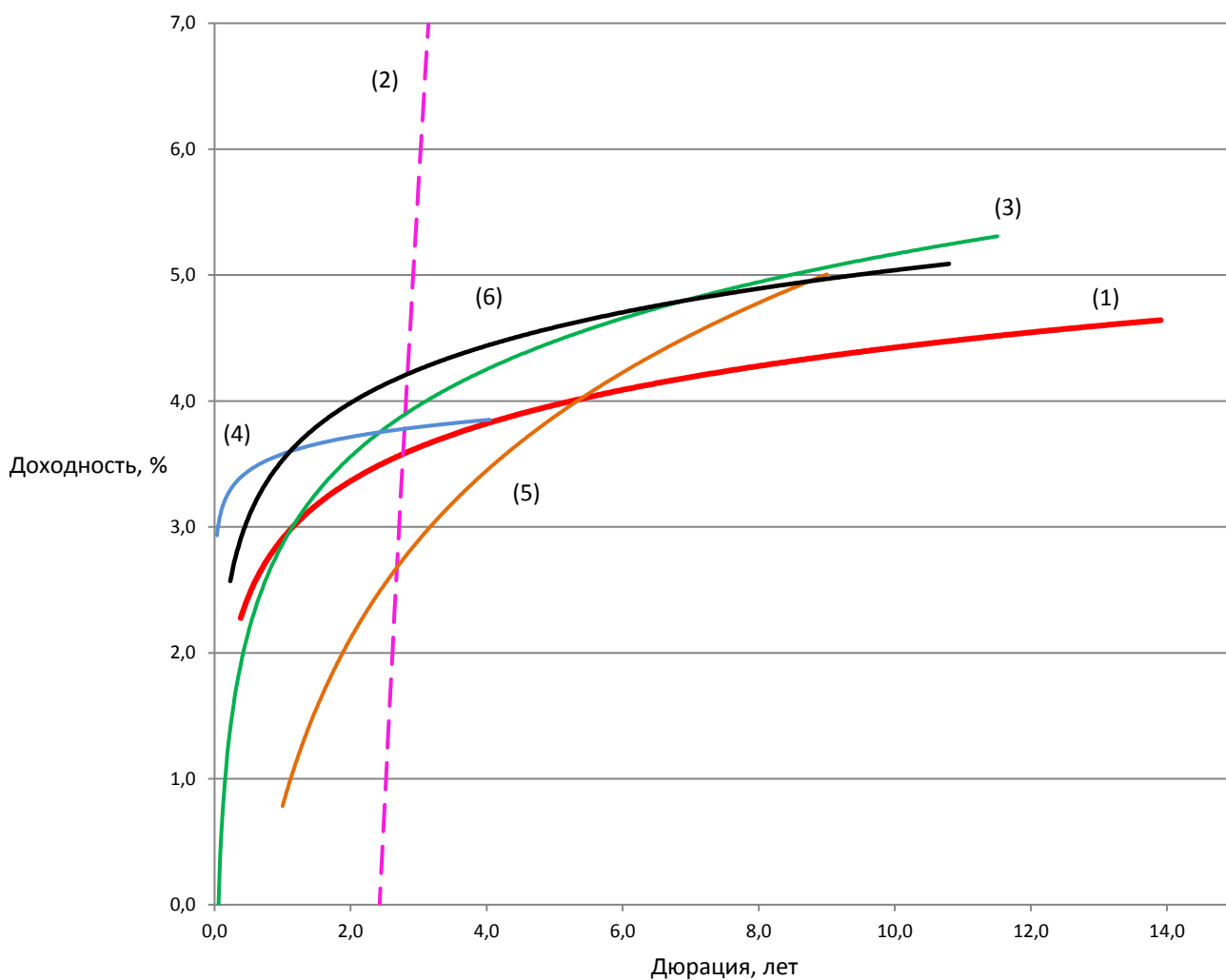
| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплаты | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|---|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| RDC 7 ³ / ₈ 06/15/25 | US779382AU43 | Ст. не-обесп. | B2/B+/- | 5,4 | 98,0 | 7,7 (7,7) | 7,375 |

В сегменте зарубежных бумаг с повышенной доходностью отметим евробонд американской **Rowan Companies Inc.** с погашением в 2025 г. Выпуск объемом 500 млн долл. размещен в декабре 2016 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Отметим интересный уровень купона по бумаге.

Rowan Companies Inc. выполняет буровые работы. Располагает флотом буровых судов и мобильных морских буровых платформ, оказывая услуги нефте- и газодобывающим компаниям по всему миру. Компания также владеет производственным подразделением, выпускающим оборудование для бурения, горной и лесной промышленности. Штаб-квартира расположена в Хьюстоне (штат Техас). В компании занято 2,8 тыс. человек.

В 2017 г. выручка и EBITDA эмитента составили, соответственно, 1,3 и 0,6 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 73 млн долл. Акции Rowan Companies Inc. торгуются NYSE с текущей рыночной капитализацией 1,5 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



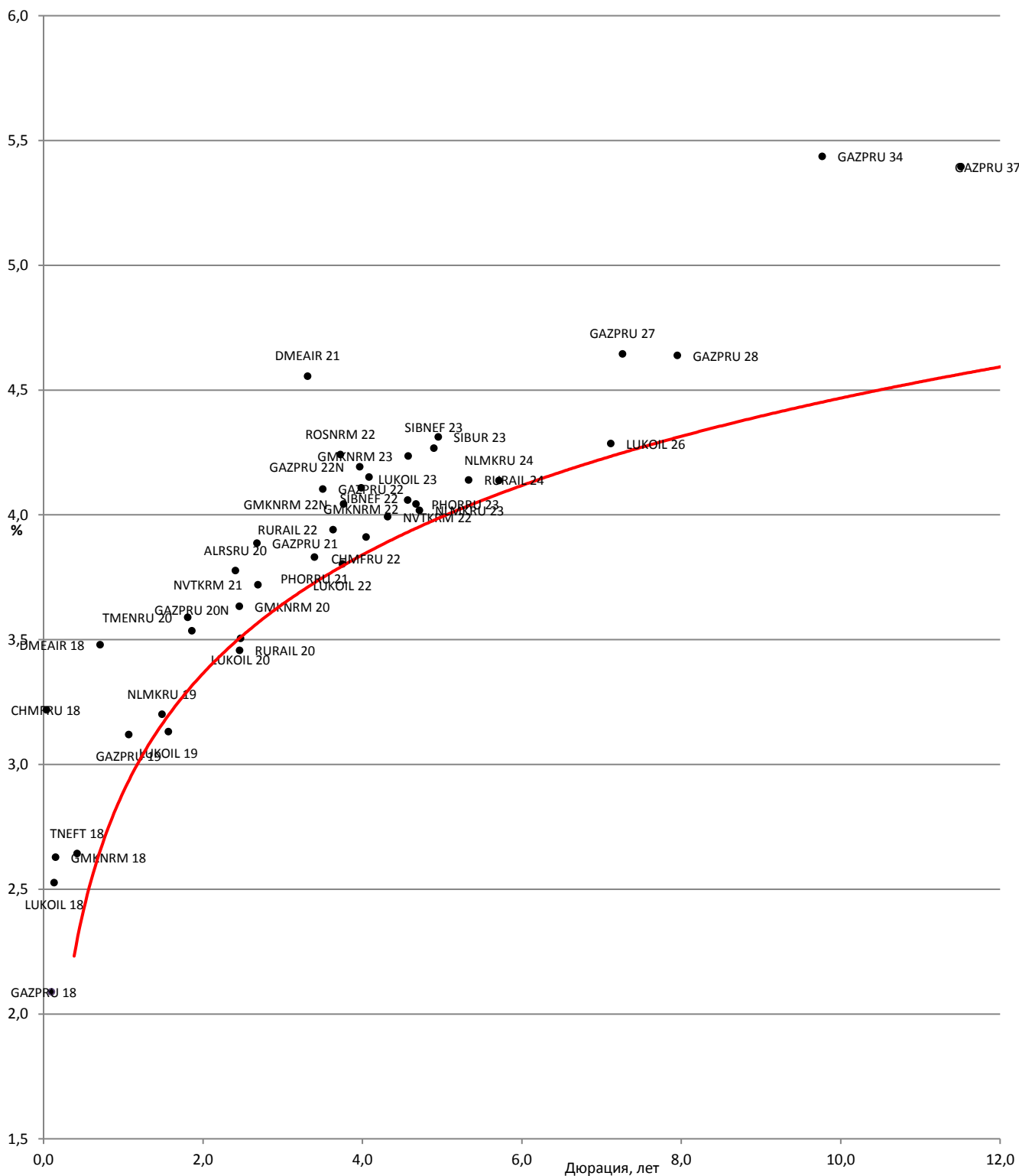
- (1) Суверенная кривая
- (2) Частные банки
- (3) Нефть и газ
- (4) Металлы
- (5) Телекомы
- (6) Госбанки

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| Russia-18 | РФ | Ст.не-обесп. | да | XS0089375249 | 103,2 | 2,6 | 11 |
| Russia-19 | РФ | Ст.не-обесп. | да | XS0971721377 | 100,4 | 3,0 | 3,5 |
| Russia-20 | РФ | Ст.не-обесп. | да | XS0504954347 | 104,0 | 3,1 | 5 |
| Russia-22 | РФ | Ст.не-обесп. | да | XS0767472458 | 104,0 | 3,4 | 4,5 |
| Russia-23 | РФ | Ст.не-обесп. | да | XS0971721450 | 106,1 | 3,6 | 4,875 |
| Russia-26 | РФ | Ст.не-обесп. | да | RU000A0JWHA4 | 104,8 | 4,1 | 4,75 |
| Russia-27 | РФ | Ст.не-обесп. | да | RU000A0JXTS9 | 100,7 | 4,2 | 4,25 |
| Russia-28 | РФ | Ст.не-обесп. | да | XS0088543193 | 168,7 | 4,4 | 12,75 |
| Russia-30 | РФ | Ст.не-обесп. | да | XS0114288789 | 113,7 | 3,4 | 7,5 |
| Russia-42 | РФ | Ст.не-обесп. | да | XS0767473852 | 109,5 | 4,9 | 5,625 |
| Russia-43 | РФ | Ст.не-обесп. | да | XS0971721963 | 113,3 | 5,0 | 5,875 |
| Russia-47 | РФ | Ст.не-обесп. | да | RU000A0JXU14 | 103,0 | 5,0 | 5,25 |

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

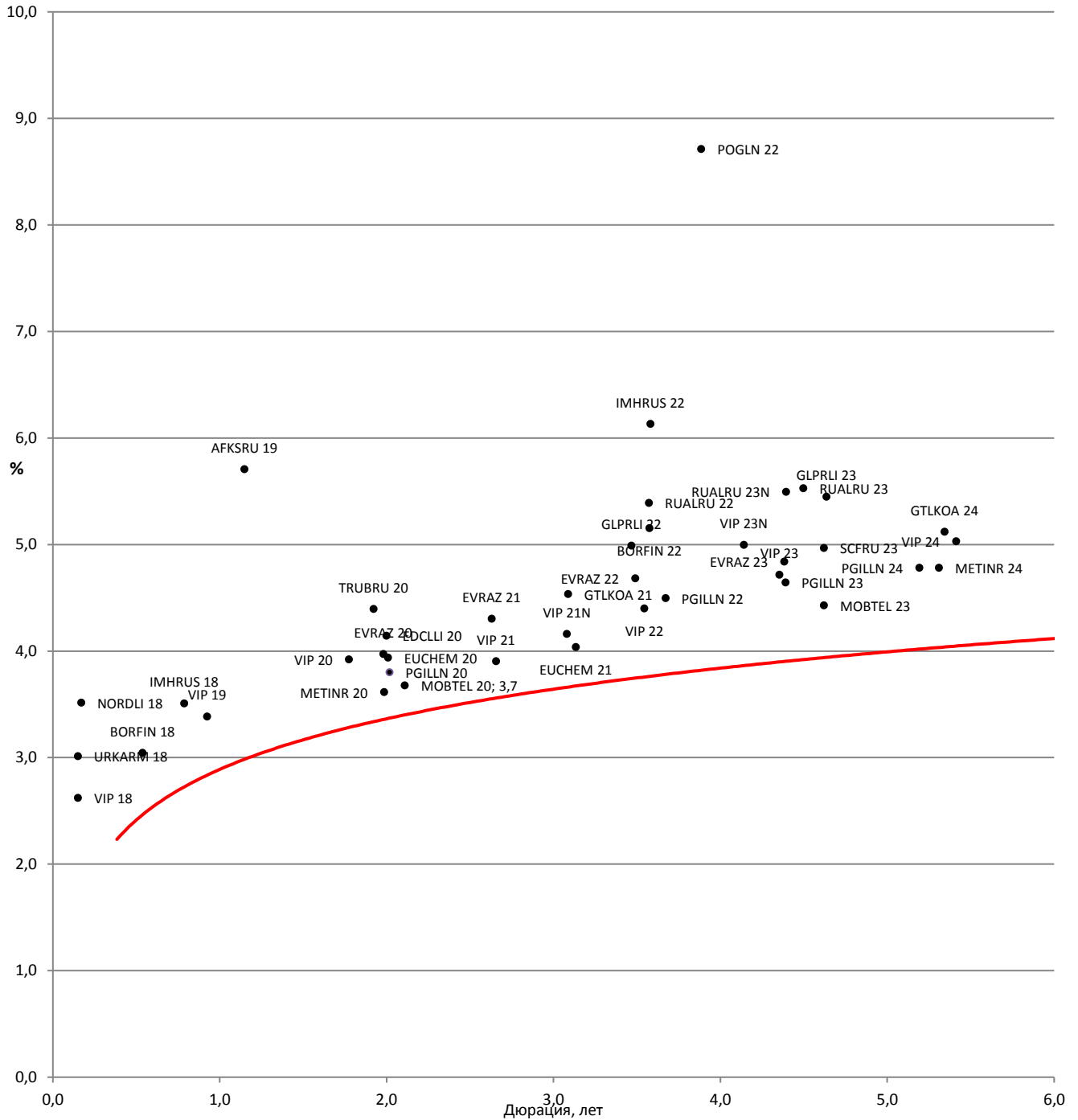
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALRSRU 20 | «Алроса» | Ст.не-обесп. | да | XS0555493203 | 110,0 | 3,8 | 7,75 |
| CHMFRU 18 | «Северсталь» | Ст.не-обесп. | да | XS0899969702 | 100,0 | 3,2 | 4,45 |
| DMEAIR 18 | Группа DME | Ст.не-обесп. | да | XS0995845566 | 108,3 | 3,9 | 5,9 |
| DMEAIR 21 | Группа DME | Ст.не-обесп. | да | XS1516324321 | 101,8 | 3,5 | 6 |
| CHMFRU 22 | «Северсталь» | Ст.не-обесп. | нет | XS0841671000 | 104,4 | 4,6 | 5,875 |
| GAZPRU 18 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0357281558 | 100,6 | 2,1 | 8,146 |
| GAZPRU 19 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0424860947 | 106,8 | 3,1 | 9,25 |
| GAZPRU 20N | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0885733153 | 100,6 | 3,5 | 3,85 |
| GAZPRU 21 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0708813810 | 105,7 | 3,9 | 5,999 |
| GAZPRU 22 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0290580595 | 108,8 | 4,1 | 6,51 |
| GAZPRU 22N | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0805570354 | 103,0 | 4,2 | 4,95 |
| GAZPRU 27 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS1585190389 | 102,2 | 4,6 | 4,95 |
| GAZPRU 28 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0885736925 | 102,5 | 4,6 | 4,95 |
| GAZPRU 34 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0191754729 | 134,0 | 5,4 | 8,625 |
| GAZPRU 37 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0316524130 | 122,6 | 5,4 | 7,288 |
| GMKNRM 18 | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да | XS0922134712 | 100,3 | 2,6 | 4,375 |
| GMKNRM 20 | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да | XS0982861287 | 104,8 | 3,6 | 5,55 |
| GMKNRM 22 | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да | XS1298447019 | 110,5 | 4,1 | 6,625 |
| GMKNRM 22N | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | нет | XS1622146758 | 99,3 | 4,0 | 3,849 |
| GMKNRM 23 | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | нет | XS1589324075 | 99,4 | 4,2 | 4,1 |
| LUKOIL 18 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | нет | XS0919502434 | 100,1 | 2,5 | 3,416 |
| LUKOIL 19 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | да | XS0461926569 | 106,6 | 3,1 | 7,25 |
| LUKOIL 20 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | да | XS0554659671 | 106,6 | 3,5 | 6,125 |
| LUKOIL 22 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | да | XS0304274599 | 111,1 | 3,8 | 6,656 |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|----------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| LUKOIL 23 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | нет | XS0919504562 | 102,3 | 4,1 | 4,563 |
| LUKOIL 26 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | нет | XS1514045886 | 103,3 | 4,3 | 4,75 |
| NLMKRU 19 | «НЛМК» | Ст.не-обесп. | да | XS0783934325 | 102,6 | 3,2 | 4,95 |
| NLMKRU 23 | «НЛМК» | Ст.не-обесп. | да | XS1405775617 | 102,3 | 4,0 | 4,5 |
| NLMKRU 24 | «НЛМК» | Ст.не-обесп. | нет | XS1577953174 | 99,2 | 4,1 | 4 |
| NVTKRM 21 | «НОВАТЭК» | Ст.не-обесп. | да | XS0588433267 | 107,9 | 3,7 | 6,604 |
| NVTKRM 22 | «НОВАТЭК» | Ст.не-обесп. | да | XS0864383723 | 101,8 | 4,0 | 4,422 |
| PHORRU 21 | «ФосАгро» | Ст.не-обесп. | да | XS1599428726 | 100,4 | 3,8 | 3,95 |
| PHORRU 23 | «ФосАгро» | Ст.не-обесп. | нет | XS1752568144 | 99,6 | 4,0 | 3,949 |
| ROSNRM 22 | «Роснефть» | Ст.не-обесп. | да | XS0861981180 | 99,8 | 4,2 | 4,199 |
| RURAIL 20 | «РЖД» | Ст.не-обесп. | нет | XS1501561739 | 100,0 | 3,5 | 3,45 |
| RURAIL 22 | «РЖД» | Ст.не-обесп. | да | XS0764220017 | 106,6 | 3,9 | 5,7 |
| RURAIL 24 | «РЖД» | Ст.не-обесп. | нет | XS1574068844 | 101,2 | 4,1 | 4,375 |
| SIBNEF 22 | «Газпромнефть» | Ст.не-обесп. | да | XS0830192711 | 100,9 | 4,2 | 4,375 |
| SIBNEF 23 | «Газпромнефть» | Ст.не-обесп. | да | XS0997544860 | 108,7 | 4,3 | 6 |
| SIBUR 23 | «СИБУР» | Ст.не-обесп. | нет | XS1693971043 | 99,1 | 4,3 | 4,125 |
| TMENRU 20 | «РН-Холдинг» | Ст.не-обесп. | нет | XS0484209159 | 106,7 | 3,6 | 7,25 |
| TNEFT 18 | «Транснефть» | Ст.не-обесп. | да | XS0381439305 | 102,5 | 2,6 | 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-

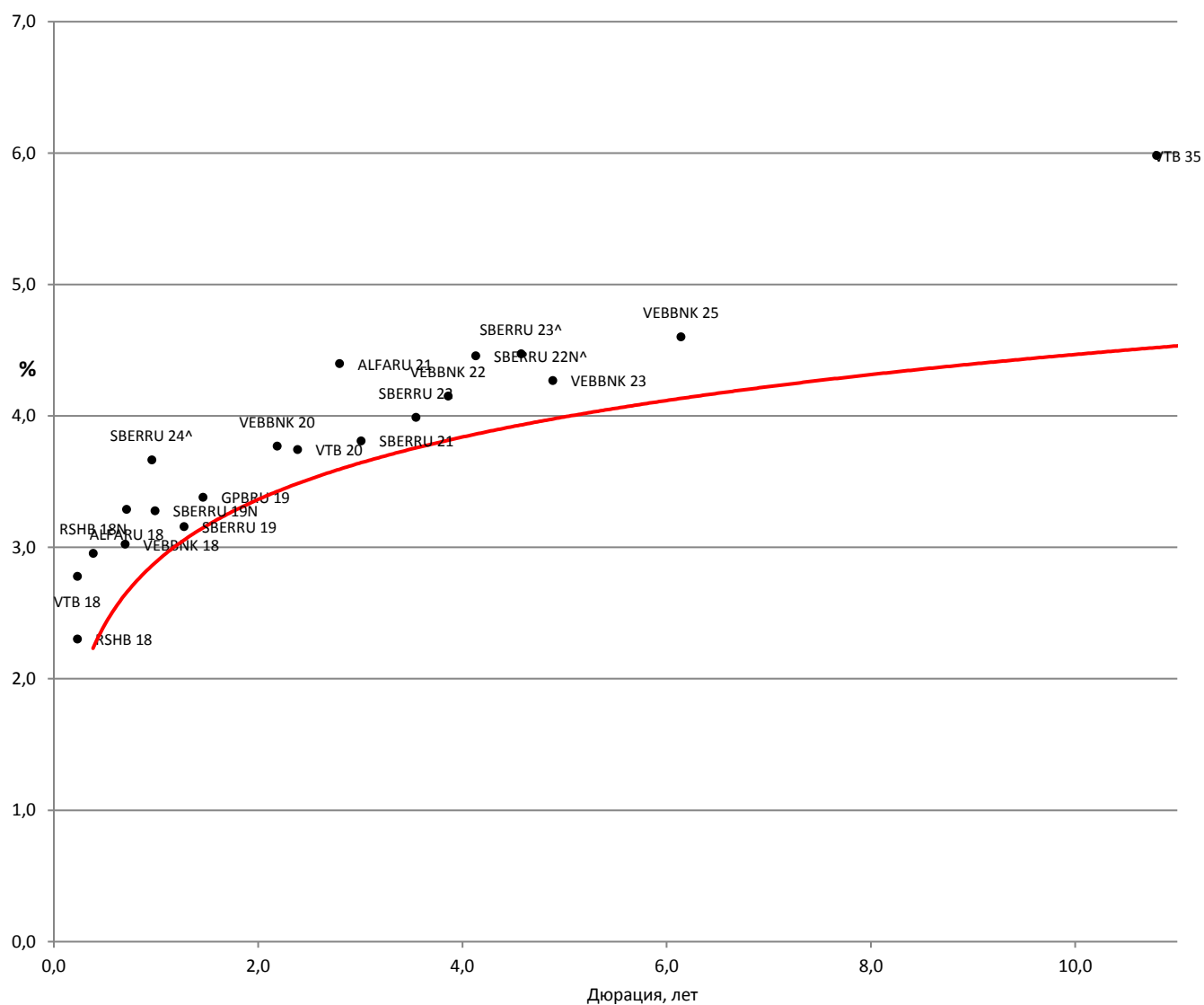
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AFKSRU 19 | АФК «Система» | Ст.не-обесп. | да | XS0783242877 | 101,4 | 5,7 | 6,95 |
| BORFIN 18 | Borets Finance | Ст.не-обесп. | нет | XS0974469206 | 102,5 | 3,0 | 7,625 |
| BORFIN 22 | Borets Finance | Ст.не-обесп. | да | XS1596115409 | 104,9 | 5,2 | 6,5 |
| EDCLLI 20 | EDC Finance | Ст.не-обесп. | да | XS0918604496 | 101,5 | 4,1 | 4,875 |
| EUCHEM 20 | «Еврохим» | Ст.не-обесп. | нет | XS1495632298 | 99,7 | 3,9 | 3,8 |
| EUCHEM 21 | «Еврохим» | Ст.не-обесп. | нет | XS1632225154 | 99,7 | 4,0 | 3,95 |
| EVRAZ 20 | «ЕВРАЗ» | Ст.не-обесп. | да | XS0808638612 | 105,1 | 4,0 | 6,5 |
| EVRAZ 21 | «ЕВРАЗ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1319822752 | 110,6 | 4,3 | 8,25 |
| EVRAZ 22 | «ЕВРАЗ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1405775377 | 107,3 | 4,7 | 6,75 |
| EVRAZ 23 | «ЕВРАЗ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1533915721 | 102,4 | 4,8 | 5,375 |
| GLPRLI 22 | Global Ports | Не-обесп. | нет | XS1319813769 | 106,6 | 5,0 | 6,872 |
| GLPRLI 23 | Global Ports | Не-обесп. | нет | XS1405775450 | 105,0 | 5,4 | 6,5 |
| GTLKOA 21 | GTLK EUROPE LTD | Ст.не-обесп. | да | XS1449458915 | 104,4 | 4,5 | 5,95 |
| GTLKOA 24 | GTLK EUROPE LTD | Ст.не-обесп. | да | XS1577961516 | 100,0 | 5,1 | 5,125 |
| HOLGRO 21conv | Abigrove («Северсталь») | Ст.не-обесп. | нет | XS1403868398 | 154,6 | -13,0 | 0,5 |
| IMHRUS 18 | «КОКС» | Ст.не-обесп. | нет | XS1255387976 | 105,7 | 3,5 | 10,75 |
| IMHRUS 22 | «КОКС» | Ст.не-обесп. | нет | XS1600695974 | 104,9 | 6,1 | 7,5 |
| METINR 20 | «Металлоинвест» | Ст.не-обесп. | да | XS0918297382 | 104,1 | 3,6 | 5,625 |
| METINR 24 | «Металлоинвест» | Ст.не-обесп. | нет | XS1603335610 | 100,4 | 4,8 | 4,85 |
| MOBTEL 20 | «МТС» | Ст.не-обесп. | да | XS0513723873 | 110,8 | 3,7 | 8,625 |
| MOBTEL 23 | «МТС» | Ст.не-обесп. | да | XS0921331509 | 102,7 | 4,4 | 5 |
| NORDLI 18 | Nordgold | Ст.не-обесп. | да | XS0923472814 | 100,5 | 3,5 | 6,375 |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-----------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|------------|
| OPRORU 21 | «O1 Properties» | Ст.не-обесп. | нет | XS1495585355 | 83,8 | 14,2 | 8,25 |
| PGILLN 20 | «Полюс» | Ст.не-обесп. | да | XS0922301717 | 103,7 | 3,8 | 5,625 |
| PGILLN 22 | «Полюс» | Ст.не-обесп. | нет | XS1405766384 | 100,7 | 4,5 | 4,699 |
| PGILLN 23 | «Полюс» | Ст.не-обесп. | нет | XS1533922933 | 102,6 | 4,6 | 5,25 |
| PGILLN 24 | «Полюс» | Ст.не-обесп. | нет | XS1713474325 | 99,6 | 4,8 | 4,7 |
| POGLN 22 | Petropavlovsk | Ст.не-обесп. | нет | XS1711554102 | 97,8 | 8,7 | 8,125 |
| RUALRU 22 | «РУСАЛ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1533921299 | 99,1 | 5,4 | 5,125 |
| RUALRU 23 | «РУСАЛ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1577964965 | 99,0 | 5,5 | 5,3 |
| RUALRU 23N | «РУСАЛ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1759468967 | 97,3 | 5,5 | 4,85 |
| SCFRU 23 | «Совкомфлот» | Ст.не-обесп. | нет | XS1433454243 | 101,9 | 5,0 | 5,375 |
| TRUBRU 20 | «ТМК» | Ст.не-обесп. | да | XS0911599701 | 104,6 | 4,4 | 6,75 |
| URKARM 18 | «Уралкалий» | Ст.не-обесп. | да | XS0922883318 | 100,1 | 3,0 | 3,723 |
| VIP 18 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | да | XS0361041808 | 101,0 | 2,6 | 9,125 |
| VIP 19 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | нет | XS0889401054 | 101,7 | 3,4 | 5,2 |
| VIP 20 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | нет | XS1400710999 | 104,2 | 3,9 | 6,25 |
| VIP 21 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | да | XS0587031096 | 110,5 | 3,9 | 7,748 |
| VIP 21N | VimpelCom | Ст.не-обесп. | нет | XS1625994022 | 99,4 | 4,2 | 3,95 |
| VIP 22 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | да | XS0643183220 | 111,2 | 4,4 | 7,504 3 |
| VIP 23N | VimpelCom | Ст.не-обесп. | нет | XS1400710726 | 109,7 | 5,0 | 7,25 |
| VIP 23 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | да | XS0889401724 | 105,4 | 4,7 | 5,95 |
| VIP 24 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | нет | XS1625994618 | 99,6 | 5,0 | 4,95 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



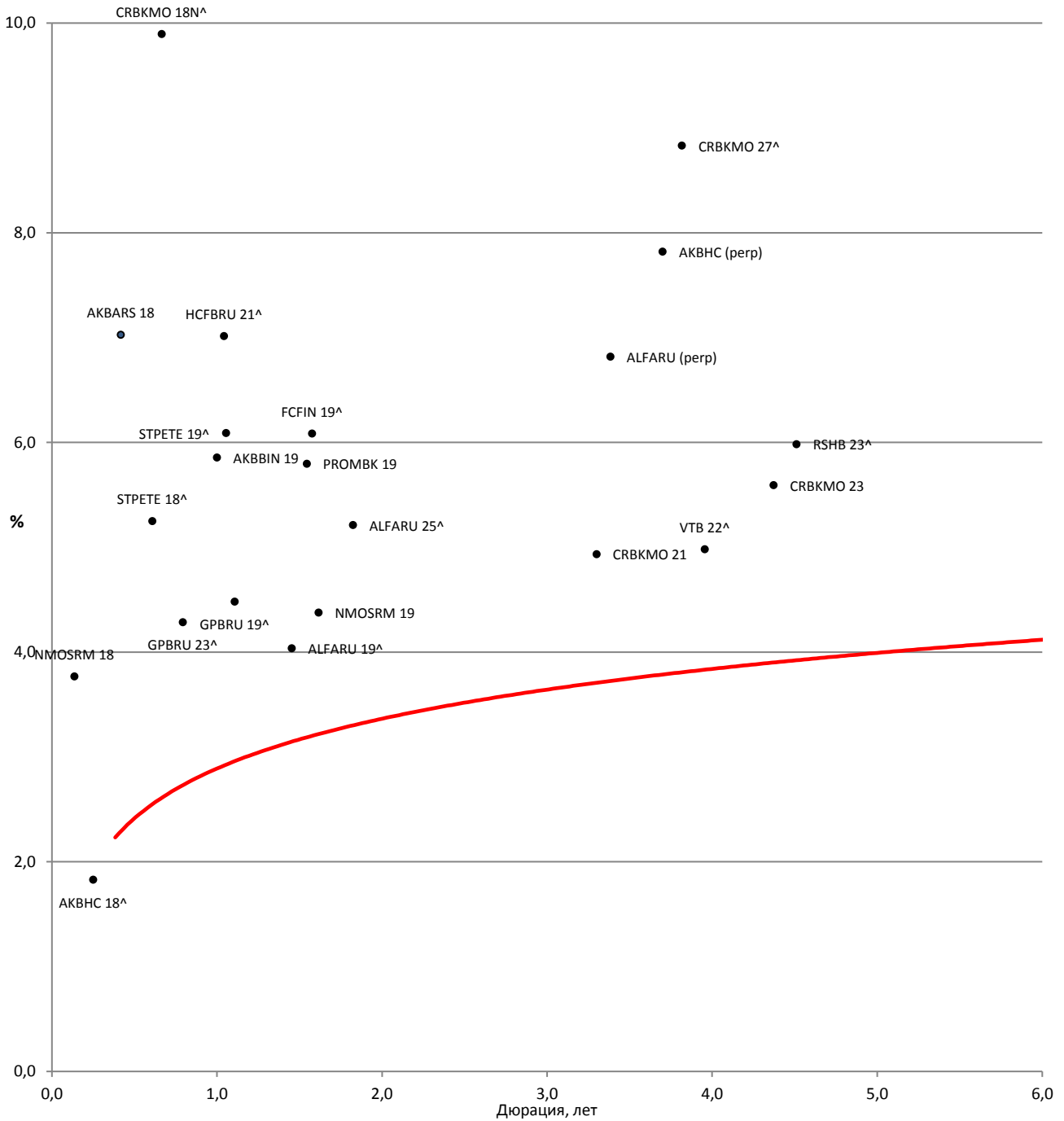
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 18 | «Альфа-банк» | Ст.не-обесп. | нет | XS1324216768 | 101,2 | 3,3 | 5 |
| ALFARU 21 | «Альфа-банк» | Ст.не-обесп. | да | XS0620695204 | 109,7 | 4,4 | 7,75 |
| GPBRU 19 | «Газпромбанк» | Ст.не-обесп. | да | XS1040726587 | 102,3 | 3,4 | 4,96 |
| RSHB 18 | «Россельхозбанк» | Ст.не-обесп. | да | XS0366630902 | 101,2 | 2,3 | 7,75 |
| RSHB 18N | «Россельхозбанк» | Ст.не-обесп. | да | XS0955232854 | 100,8 | 3,0 | 5,1 |
| SBERRU 19 | Сбербанк | Ст.не-обесп. | да | XS0799357354 | 102,6 | 3,2 | 5,18 |
| SBERRU 19 | Сбербанк | Ст.не-обесп. | да | XS1043519567 | 100,9 | 3,3 | 4,15 |
| SBERRU 21 | Сбербанк | Ст.не-обесп. | да | XS0638572973 | 105,8 | 3,8 | 5,717 |
| SBERRU 22 | Сбербанк | Ст.не-обесп. | да | XS0743596040 | 107,7 | 4,0 | 6,125 |
| SBERRU 22N^ | Сбербанк | Суб-орд. | нет | XS0848530977 | 102,8 | 4,5 | 5,125 |
| SBERRU 23^ | Сбербанк | Суб-орд. | нет | XS0935311240 | 103,6 | 4,5 | 5,25 |
| SBERRU 24^ | Сбербанк | Суб-орд. | нет | XS1032750165 | 101,7 | 3,7 | 5,5 |
| VEBBNK 18 | «ВЭБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0993162170 | 100,8 | 3,0 | 4,224 |
| VEBBNK 20 | «ВЭБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0524610812 | 106,9 | 3,8 | 6,902 |
| VEBBNK 22 | «ВЭБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0800817073 | 107,4 | 4,2 | 6,025 |
| VEBBNK 23 | «ВЭБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0993162683 | 108,4 | 4,3 | 5,942 |
| VEBBNK 25 | «ВЭБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0559915961 | 114,1 | 4,6 | 6,8 |
| VTB 18 | «ВТБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0365923977 | 100,9 | 2,8 | 6,875 |
| VTB 20 | «ВТБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0548633659 | 106,9 | 3,7 | 6,551 |
| VTB 35 | «ВТБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0223715920 | 102,8 | 6,0 | 6,25 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ВВ-/В- к российской суверенной кривой



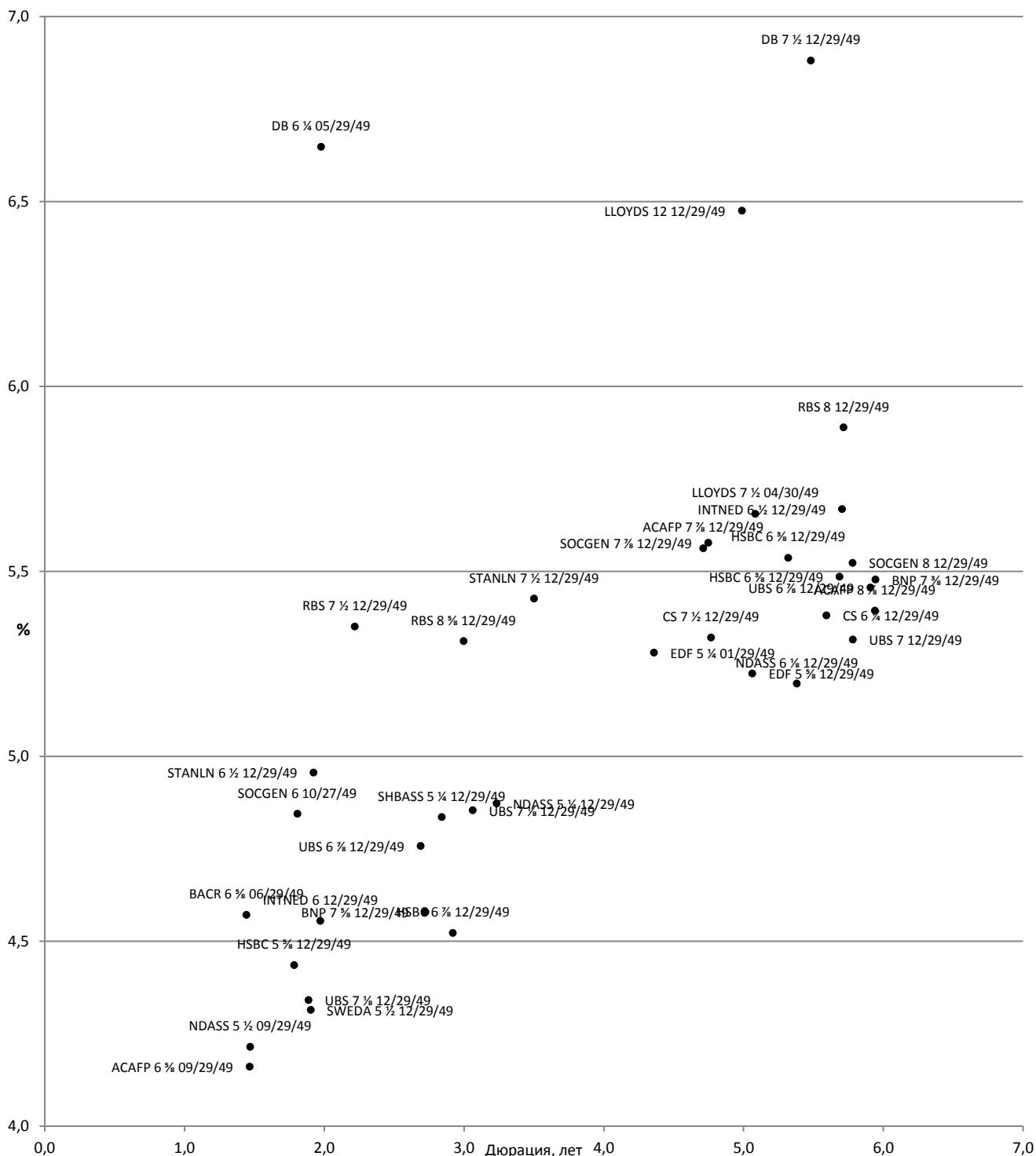
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплат | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AKBARS 18 | «АК БАРС» | Ст.не-обесп. | да | XS1272198265 | 100,4 | 7,0 | 8 |
| AKBBIN 19 | «БИНБАНК» | Ст.не-обесп. | нет | XS1379311761 | 102,7 | 5,9 | 8,5 |
| AKBHC 18^ | «Тинькофф банк» | Суб-орд. | нет | XS0808636913 | 103,0 | 1,8 | 14 |
| AKBHC (perp) | «Тинькофф банк» | Мл. суб-орд. | нет | XS1631338495 | 105,4 | 7,8 | 9,25 |
| ALFARU 19^ | «Альфа-банк» | Суб-орд. | нет | XS0832412505 | 105,2 | 4,0 | 7,5 |
| ALFARU 25^ | «Альфа-банк» | Суб-орд. | нет | XS1135611652 | 107,8 | 5,2 | 9,5 |
| ALFARU (perp) | «Альфа-банк» | Мл. суб-орд. | нет | XS1513741311 | 104,0 | 6,8 | 8 |
| CRBKMO 18N^ | «Кредитный банк Москвы» | Суб-орд. | нет | XS0924078453 | 99,2 | 9,9 | 8,7 |
| CRBKMO 21 | «Кредитный банк Москвы» | Ст.не-обесп. | нет | XS1510534677 | 103,1 | 4,9 | 5,875 |
| CRBKMO 23 | «Кредитный банк Москвы» | Ст.не-обесп. | нет | XS1759801720 | 99,8 | 5,6 | 5,55 |
| CRBKMO 27^ | «Кредитный банк Москвы» | Суб-орд. | нет | XS1589106910 | 95,1 | 8,8 | 7,5 |
| FCFIN 19^ | Credit Europe Bank | Суб-орд. | нет | XS0854763355 | 103,8 | 6,1 | 8,5 |
| GPBRU 19^ | «Газпромбанк» | Суб-орд. | нет | XS0779213460 | 103,1 | 4,5 | 7,25 |
| GPBRU 23^ | «Газпромбанк» | Суб-орд. | нет | XS0975320879 | 102,5 | 4,3 | 7,496 |
| HCFBRU 20^ | Home credit | Суб-орд. | нет | XS0846652666 | 101,3 | 0,0 | 9,375 |
| HCFBRU 21^ | Home credit | Суб-орд. | нет | XS0981028177 | 103,7 | 7,0 | 10,5 |
| NMOSRM 18 | «Банк «Открытие» | Ст.не-обесп. | да | XS0923110232 | 100,5 | 3,8 | 7,25 |
| NMOSRM 19 | «Банк «Открытие» | Ст.не-обесп. | нет | XS1503160571 | 100,2 | 4,4 | 4,5 |
| PROMBK 19 | «Промсвязьбанк» | Ст.не-обесп. | нет | XS1506500039 | 99,2 | 5,8 | 5,25 |
| STPETE 18^ | «Банк Санкт-Петербург» | Суб-орд. | нет | XS0848163456 | 103,5 | 5,2 | 11 |
| STPETE 19^ | «Банк Санкт-Петербург» | Суб-орд. | нет | XS0954673934 | 105,0 | 6,1 | 10,75 |
| VTB 22^ | «ВТБ» | Суб-орд. | нет | XS0842078536 | 108,0 | 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 | 115,5 | 4,8 | 6,379 |
| BACR 8 ¼ 12/29/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | US06738EAA38 | 103,9 | 3,2 | 8,25 |
| BACR 6 ⅝ 06/29/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | US06738EAB11 | 103,0 | 4,6 | 6,625 |
| BACR 6.278 12/29/49 | Barclays Bank | Мл.су борд. | BB | US06738C8284 | 114,6 | 4,3 | 6,278 |
| BACR 6.86 09/29/49 | Barclays Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS0155141830 | 119,8 | 4,4 | 6,86 |
| BNP 7 ⅜ 12/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BB+ | USF1R15XK367 | 111,5 | 5,5 | 7,375 |
| BNP 7 ⅝ 12/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BB+ | USF1R15XK441 | 108,6 | 4,6 | 7,625 |
| BNP 7.195 06/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BBB- | USF1058YHX97 | 113,4 | 5,0 | 7,195 |
| ACAAP 6 ⅝ 09/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | USF22797YK86 | 103,7 | 4,2 | 6,625 |
| ACAAP 7 ⅞ 12/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | USF22797RT78 | 111,5 | 5,6 | 7,875 |
| ACAAP 8 ⅛ 12/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | USF2R125CD54 | 117,3 | 5,4 | 8,125 |
| CS 7 ½ 12/29/49 | Credit Suisse Group | Мл.су борд. | BB | XS0989394589 | 110,7 | 5,3 | 7,5 |
| CS 6 ¼ 12/29/49 | Credit Suisse Group | Мл.су борд. | BB | XS1076957700 | 104,9 | 5,4 | 6,25 |
| DB 7 ½ 12/29/49 | Deutsche Bank | Мл.су борд. | B+ | US251525AN16 | 103,4 | 6,9 | 7,5 |
| DB 6 ¼ 05/29/49 | Deutsche Bank | Мл.су борд. | B+ | XS1071551474 | 99,2 | 6,6 | 6,25 |
| EDF 5 ⅝ 12/29/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BB+ | USF2893TAM83 | 102,0 | 5,2 | 5,625 |
| EDF 5 ¼ 01/29/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BB+ | USF2893TAF33 | 99,9 | 5,3 | 5,25 |
| HSBC 6 ⅞ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280BC26 | 107,0 | 4,5 | 6,875 |
| HSBC 6 ⅜ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280AT69 | 105,1 | 5,5 | 6,375 |
| HSBC 6 ⅜ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280AS86 | 104,5 | 5,5 | 6,375 |
| HSBC 5 ⅝ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280AR04 | 102,1 | 4,4 | 5,625 |
| HSBC 10.176 12/29/49 | HSBC Capital Funding | Мл.су борд. | BBB | USG4637HAB45 | 160,3 | 3,9 | 10,176 |

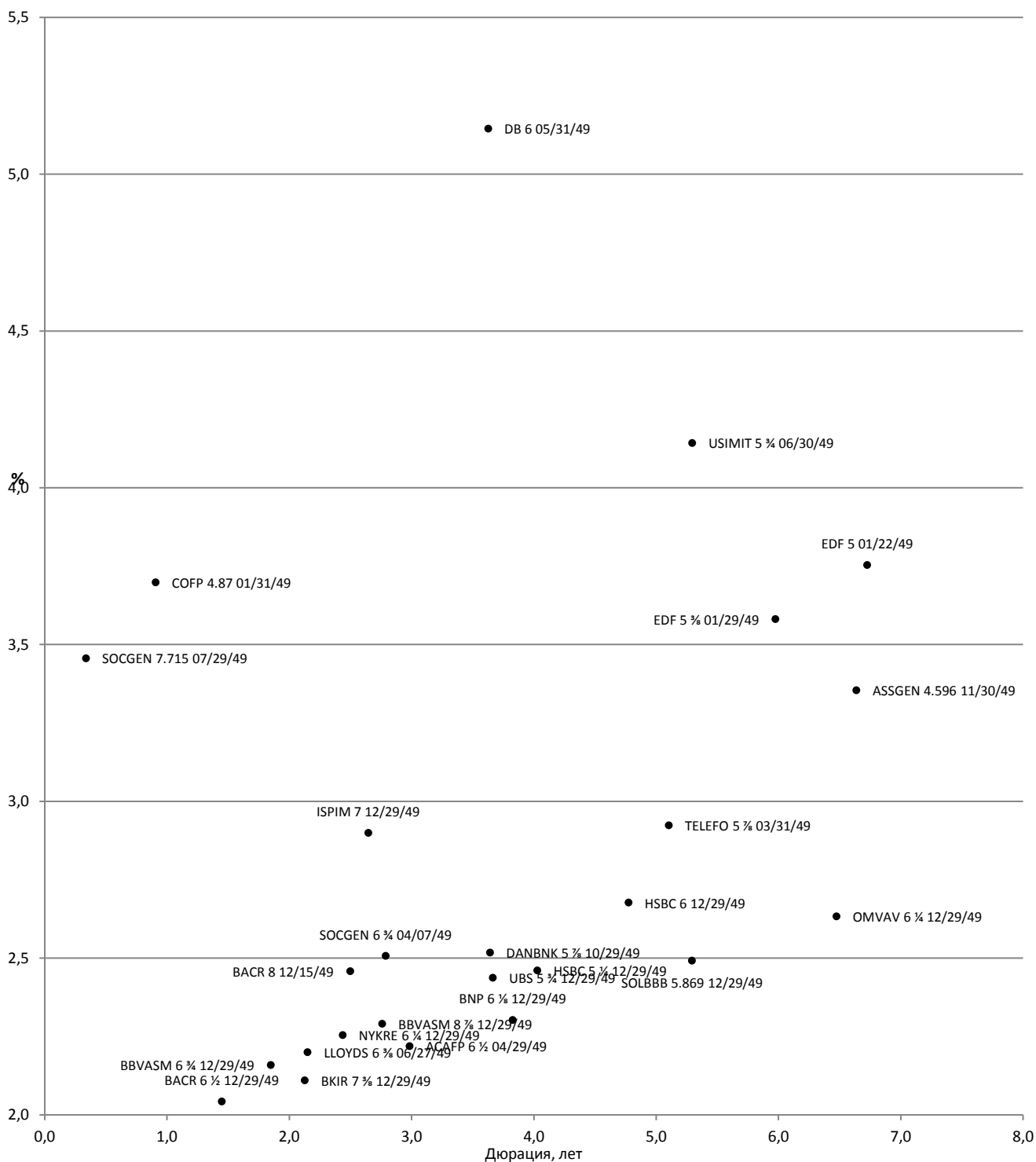
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Компо- зитный рейтинг | ISIN | Цена | Доход- ность к худ- шему, % | Ку- пон, % |
|--------------------------|---------------------------------|------------------|-----------------------------|--------------|-------|--------------------------------------|------------------|
| INTNED 6 ½ 12/29/49 | ING Groep NV | Мл.су борд. | BB+ | US456837AF06 | 104,8 | 5,7 | 6,5 |
| INTNED 6 12/29/49 | ING Groep NV | Мл.су борд. | BB+ | US456837AE31 | 102,9 | 4,6 | 6 |
| LLOYDS 7 ½ 04/30/49 | Lloyds Banking Group | Мл.су борд. | BB | US539439AG42 | 109,7 | 5,7 | 7,5 |
| LLOYDS 12 12/29/49 | Lloyds Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS0474660676 | 129,9 | 6,5 | 12 |
| LLOYDS 6.657 01/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.су борд. | BB | US539439AE93 | 116,5 | 4,5 | 6,657 |
| LLOYDS 6.413 01/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.су борд. | BB | USG5533WAA56 | 115,1 | 4,4 | 6,413 |
| NDASS 5 ¼ 12/29/49 | Nordea Bank | Мл.су борд. | BBB | XS1202090947 | 101,2 | 4,9 | 5,25 |
| NDASS 6 ⅛ 12/29/49 | Nordea Bank | Мл.су борд. | BBB | US65557DAL55 | 105,1 | 5,2 | 6,125 |
| NDASS 5 ½ 09/29/49 | Nordea Bank | Мл.су борд. | BBB+ | US65557DAM39 | 101,9 | 4,2 | 5,5 |
| RBS 6.425 12/29/49 | RBS Capital Trust II | Мл.су борд. | B+ | US74927PAA75 | 122,2 | 4,2 | 6,425 |
| RBS 8 ⅝ 12/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | US780097BB64 | 110,4 | 5,3 | 8,625 |
| RBS 7 ½ 12/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | US780099CJ48 | 104,9 | 5,4 | 7,5 |
| RBS 8 12/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | US780099CK11 | 112,6 | 5,9 | 8 |
| RBS 7.648 08/29/49 | Royal Bank of Scotland Group | Мл.су борд. | BB | US780097AH44 | 128,8 | 4,6 | 7,648 |
| SANTAN 2 03/29/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418134317 | 74,3 | 2,7 | 2 |
| SANTAN 2 03/29/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418133426 | 73,4 | 2,7 | 2 |
| SANTAN 2 03/29/49 | Banco Santander | Мл.су борд. | BB | XS0418031778 | 83,7 | 2,4 | 2 |
| SOCGEN 8 ¼ 09/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | XS0867614595 | 103,8 | 2,9 | 8,25 |
| SOCGEN 6 10/27/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | USF8586CXG25 | 102,1 | 4,8 | 6 |
| SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | USF8586CRW49 | 111,2 | 5,6 | 7,875 |
| SOCGEN 8 12/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | USF43628B413 | 115,1 | 5,5 | 8 |

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, % |
|------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| STANLN 7.014 07/29/49 | Standard Chartered | Мл.су борд. | BB+ | US853254AC43 | 119,8 | 4,7 | 7,014 |
| STANLN 6 ½ 12/29/49 | Standard Chartered | Мл.су борд. | BB | USG84228CE61 | 103,0 | 5,0 | 6,5 |
| STANLN 7 ½ 12/29/49 | Standard Chartered | Мл.су борд. | BB | USG84228CQ91 | 107,5 | 5,4 | 7,5 |
| SHBASS 5 ¼ 12/29/49 | Svenska Handelsbanken | Мл.су борд. | BBB | XS1194054166 | 101,1 | 4,8 | 5,25 |
| SWEDA 5 ½ 12/29/49 | Swedbank | Мл.су борд. | BBB | XS1190655776 | 102,3 | 4,3 | 5,5 |
| UBS 7 ⅙ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0331455318 | 107,0 | 4,9 | 7,125 |
| UBS 6 ⅙ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0317921697 | 105,9 | 4,8 | 6,875 |
| UBS 7 ⅙ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0271428317 | 105,1 | 4,3 | 7,125 |
| UBS 6 ⅙ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0286864027 | 108,4 | 5,5 | 6,875 |
| UBS 7 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0271428333 | 109,6 | 5,3 | 7 |

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



Источник: Bloomberg

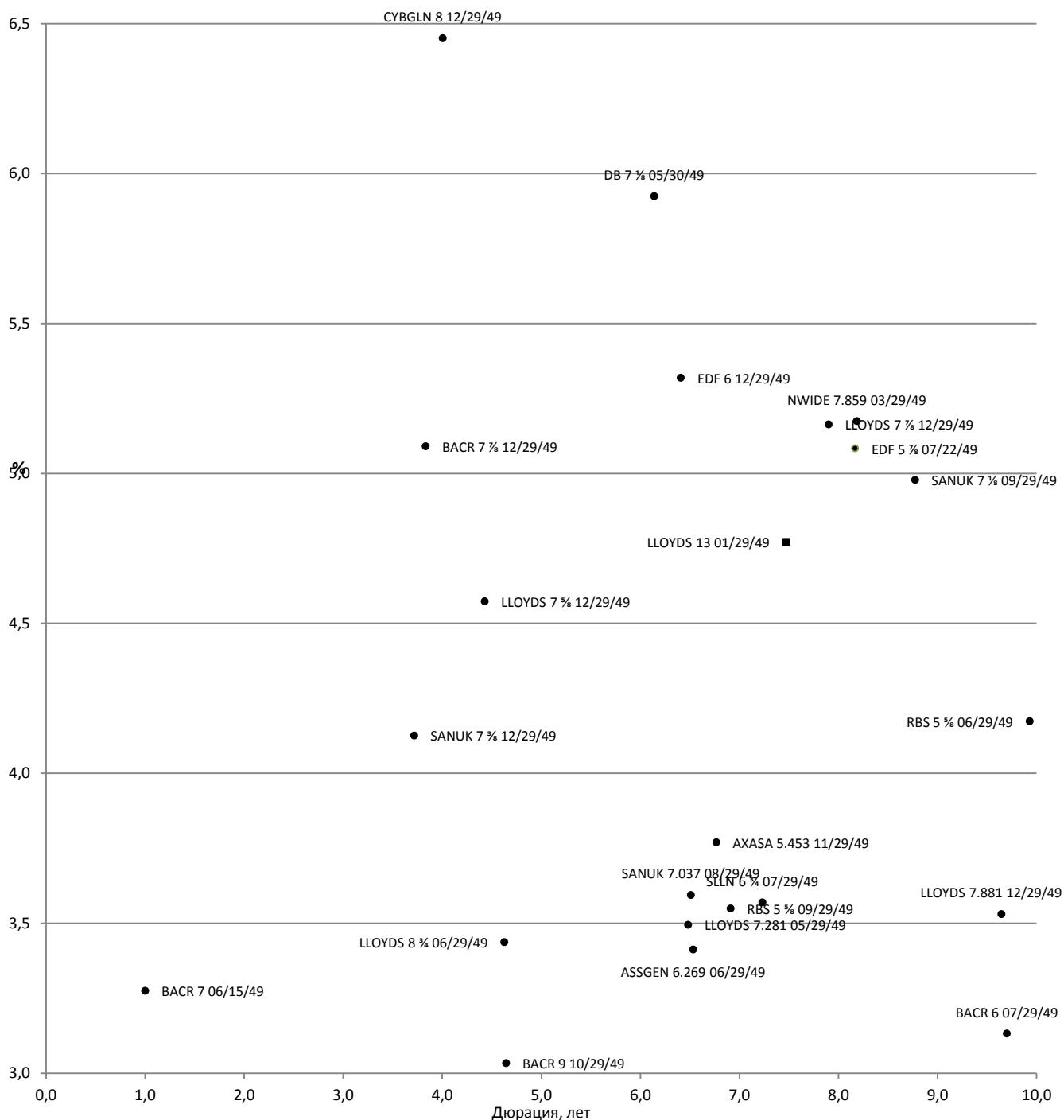
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплат | Композитный рейтинг | ISIN | Цена | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|--------------------------|---|-----------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| ABNANV 5 3/4 12/29/49 | ABN AMRO Bank | Мл.су борд. | BB | XS1278718686 | 109,9 | 1,8 | 5,75 |
| ACAAP 6 1/2 04/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | XS1055037177 | 113,6 | 2,2 | 6,5 |
| ASSGEN 4.596 11/30/49 | Generali Finance | Мл.су борд. | BBB- | XS1140860534 | 108,3 | 3,4 | 4,596 |
| BACR 6 1/2 12/29/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | XS1068574828 | 106,7 | 2,0 | 6,5 |
| BACR 8 12/15/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | XS1002801758 | 114,8 | 2,5 | 8 |
| BBVASM 6 3/4 12/29/49 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | Мл.су борд. | BB | XS1190663952 | 108,8 | 2,2 | 6,75 |
| BBVASM 8 7/8 12/29/49 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | Мл.су борд. | BB | XS1394911496 | 119,7 | 2,3 | 8,875 |
| BKIR 7 3/8 12/29/49 | Bank of Ireland | Мл.су борд. | B+ | XS1248345461 | 111,7 | 2,1 | 7,375 |
| BNP 6 1/8 12/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BB+ | XS1247508903 | 115,5 | 2,3 | 6,125 |
| COFP 4.87 01/31/49 | Casino Guichard Perrachon | Мл.су борд. | BB- | FR0011606169 | 101,0 | 3,7 | 4,87 |
| DANBNK 5 3/4 10/31/49 | Danske Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS1044578273 | 108,2 | 1,7 | 5,75 |
| DANBNK 5 7/8 10/29/49 | Danske Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS1190987427 | 113,0 | 2,5 | 5,875 |
| DB 6 05/31/49 | Deutsche Bank | Мл.су борд. | B+ | DE000DB7XHP3 | 103,0 | 5,1 | 6 |
| DB 8 05/29/49 | Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV | Мл.су борд. | BB- | DE000A0TU305 | 101,3 | 1,1 | 8 |
| EDF 5 01/22/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BB+ | FR0011697028 | 108,4 | 3,8 | 5 |
| EDF 5 3/8 01/29/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BB+ | FR0011401751 | 110,8 | 3,6 | 5,375 |
| HSBC 5 1/4 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | XS1111123987 | 111,9 | 2,5 | 5,25 |
| HSBC 6 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | XS1298431104 | 117,1 | 2,7 | 6 |
| ISPIM 7 12/29/49 | Intesa Sanpaolo | Мл.су борд. | B+ | XS1346815787 | 111,2 | 2,9 | 7 |
| KBCBB 5 5/8 03/29/49 | KBC Group | Мл.суб- орд. | BB | BE0002463389 | 104,4 | 1,4 | 5,625 |
| LLOYDS 6 3/8 06/27/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суб- орд. | BB | XS1043545059 | 109,4 | 2,2 | 6,375 |
| NYKRE 6 1/4 12/29/49 | Nykredit Realkredit | Мл.суб- орд. | BB+ | XS1195632911 | 110,2 | 2,3 | 6,25 |

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, % |
|--------------------------|---|----------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| OMVAV 6 ¼ 12/29/49 | OMV | Мл.су борд. | BBB- | XS1294343337 | 125,1 | 2,6 | 6,25 |
| RABOVK 6 ⅝ 12/29/49 | Cooperatieve Rabobank | Мл.су борд. | BBB- | XS1400626690 | 115,3 | 1,9 | 6,625 |
| RABOVK 5 ½ 01/22/49 | Cooperatieve Rabobank | Мл.су борд. | BBB- | XS1171914515 | 109,0 | 1,5 | 5,5 |
| RBS 5 ½ 11/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | XS0205935470 | 101,7 | 0,0 | 5,5 |
| RBS 5 ¼ 06/29/49 | Royal Bank of Scotland Group | Мл.су борд. | B+ | DE000A0E6C37 | 101,7 | 0,0 | 5,25 |
| SANTAN 2 03/18/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418135041 | 79,7 | 2,5 | 2 |
| SANTAN 2 03/18/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418134663 | 76,8 | 2,6 | 2 |
| SOCGEN 7.715 07/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | XS0373447969 | 100,2 | 3,5 | 7,715 |
| SOCGEN 6 ¾ 04/07/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | XS0867620725 | 112,5 | 2,5 | 6,75 |
| SOLBBB 5.869 12/29/49 | Solvay Finance | Мл.су борд. | BB | XS1323897725 | 119,3 | 2,5 | 5,869 |
| TELEFO 5 ⅞ 03/31/49 | Telefonica Europe | Мл.су борд. | BB | XS1050461034 | 116,2 | 2,9 | 5,875 |
| UBS 5 ¾ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0271428309 | 112,4 | 2,4 | 5,75 |
| UCGIM 9 ⅜ 07/29/49 | UniCredit | Мл.су борд. | B+ | XS0527624059 | 117,9 | 1,6 | 9,375 |
| UCGIM 8 ⅞ 12/29/49 | UniCredit International Bank Luxembourg | Мл.су борд. | B+ | XS0470937243 | 112,3 | 1,0 | 8,125 |
| USIMIT 5 ¾ 06/30/49 | UnipolSai | Мл.су борд. | NR | XS1078235733 | 108,7 | 4,1 | 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, % |
|------------------------|----------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| ACAFF 7.589 01/29/49 | Credit Agricole | Мл.суб-орд. | BB+ | FR0010575654 | 109,1 | 2,6 | 7,589 |
| ACAFF 8 ½ 10/29/49 | Credit Agricole | Мл.суб-орд. | BB+ | FR0010814418 | 109,3 | 2,3 | 8,125 |
| AXASA 5.453 11/29/49 | AXA | Мл.суб-орд. | BBB | XS1134541561 | 111,4 | 3,8 | 5,453 |
| ASSGEN 6.269 06/29/49 | Assicurazioni Generali | Мл.суб-орд. | BBB- | XS0257010206 | 110,5 | 3,4 | 6,269 |
| BACR 7 ⅞ 12/29/49 | Barclays | Мл.суб-орд. | BB- | XS1274156097 | 111,2 | 5,1 | 7,875 |
| BACR 7 06/15/49 | Barclays | Мл.суб-орд. | BB- | XS1068561098 | 105,5 | 3,3 | 7 |
| BACR 5.3304 03/29/49 | Barclays Bank | Мл.суб-орд. | BB+ | XS0248675364 | 102,9 | 3,9 | 5,3304 |
| BACR 6 07/29/49 | Barclays Bank | Мл.суб-орд. | BB+ | XS0150052388 | 101,5 | 3,1 | 6 |
| BACR 9 10/29/49 | Barclays Bank | Мл.суб-орд. | BB+ | GB0000870369 | 130,3 | 3,0 | 9 |
| BACR 9 11/29/49 | Barclays Bank | Мл.суб-орд. | BB+ | XS0046132014 | 132,1 | 2,7 | 9 |
| CLMD 7 ⅞ 11/29/49 | Clerical Medical Finance | Мл.суб-орд. | BBB+ | XS0103961743 | 107,1 | 2,9 | 7,375 |
| CYBGLN 8 12/29/49 | CYBG | Мл.суб-орд. | B+ | XS1346644799 | 106,2 | 6,5 | 8 |
| DB 7 ⅞ 05/30/49 | Deutsche Bank | Мл.суб-орд. | B+ | XS1071551391 | 103,8 | 5,9 | 7,125 |
| EDF 6 12/29/49 | Electricite de France | Мл.суб-орд. | BB+ | FR0011401728 | 104,3 | 5,3 | 6 |
| EDF 5 ⅞ 07/22/49 | Electricite de France | Мл.суб-орд. | BB+ | FR0011700293 | 102,0 | 5,1 | 5,875 |
| LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суб-орд. | BB | XS1043552261 | 123,1 | 5,2 | 7,875 |
| LLOYDS 7 12/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суб-орд. | BB | XS1043550307 | 105,4 | 2,8 | 7 |
| LLOYDS 7.754 03/29/49 | Bank of Scotland Capital Funding | Мл.суб-орд. | BB+ | XS0109139344 | 114,8 | 2,9 | 7,754 |
| LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суб-орд. | BB | XS1043552188 | 114,3 | 4,6 | 7,625 |
| LLOYDS 13 01/29/49 | Lloyds Bank | Мл.суб-орд. | BB+ | XS0408620721 | 184,8 | 4,8 | 13 |
| LLOYDS 11 ¼ 10/29/49 | Cheltenham & Gloucester | Мл.суб-орд. | BBB- | GB0001905362 | 212,7 | 5,5 | 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 выплаты | Композитный рейтинг | ISIN | Цена | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|------------------------|---|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| LLOYDS 8 ¾ 06/29/49 | Bank of Scotland | Мл.су борд. | BBB- | GB0000395102 | 126,5 | 3,4 | 8,75 |
| LLOYDS 9 ¾ 03/29/49 | Bank of Scotland | Мл.су борд. | BBB- | GB0005242879 | 158,3 | 5,9 | 9,375 |
| LLOYDS 7.881 12/29/49 | HBOS Sterling Finance Jersey | Мл.су борд. | BB+ | GB0058327924 | 146,7 | 3,5 | 7,881 |
| LLOYDS 7.281 05/29/49 | Bank of Scotland | Мл.су борд. | BBB | XS0125686229 | 126,9 | 3,5 | 7,281 |
| NWIDE 6 ¾ 12/29/49 | Nationwide Building Society | Мл.су борд. | BB+ | XS1043181269 | 105,0 | 2,9 | 6,875 |
| NWIDE 7.859 03/29/49 | Nationwide Building Society | Мл.су борд. | BBB- | GB0001777886 | 123,8 | 5,2 | 7,859 |
| RABOBK 6.91 06/29/49 | Cooperatieve Rabobank | Мл.су борд. | BBB- | XS0368541032 | 147,7 | 3,6 | 6,91 |
| RBS 5 ⅝ 06/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | BB | XS0138939854 | 106,6 | 4,2 | 5,625 |
| RBS 5 ⅝ 09/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | BB | XS0154144132 | 107,9 | 3,5 | 5,625 |
| RBS 11 ½ 12/29/49 | National Westminster Bank | Мл.су борд. | BB- | GB0006210255 | 172,2 | 6,3 | 11,5 |
| RBS 11 ½ 12/29/49 | National Westminster Bank | Мл.су борд. | BB- | XS0041078535 | 176,6 | 6,1 | 11,5 |
| RWE 7 03/29/49 | RWE | Мл.су борд. | BB | XS0652913988 | 104,7 | 2,4 | 7 |
| SANUK 7 ¾ 12/29/49 | Santander UK Group Holdings | Мл.су борд. | BB- | XS1244538523 | 112,7 | 4,1 | 7,375 |
| SANUK 10.062 10/29/49 | Santander UK | Мл.су борд. | BBB | XS0060837068 | 167,1 | 6,0 | 10,0625 |
| SANUK 7.037 08/29/49 | Santander UK | Мл.су борд. | BB+ | XS0124569566 | 123,4 | 3,6 | 7,037 |
| SANUK 7 ⅞ 09/29/49 | Santander UK | Мл.су борд. | BBB- | XS0117973429 | 115,6 | 5,0 | 7,125 |
| SLLN 6 ¾ 07/29/49 | Standard Life | Мл.су борд. | A- | XS0151267878 | 124,9 | 3,6 | 6,75 |
| STANLN 7 ¾ 10/29/49 | Standard Chartered Bank | Мл.су борд. | BBB- | XS0119816402 | 118,7 | 2,6 | 7,75 |
| TELEFO 6 ¾ 11/29/49 | Telefonica Europe | Мл.су борд. | BB | XS0997326441 | 110,5 | 2,7 | 6,75 |
| UCGIM 8.5925 12/29/49 | UniCredit International Bank Luxembourg | Мл.су борд. | B+ | XS0372556299 | 102,1 | 1,6 | 8,5925 |

| <u>Управление трейдинга</u> | |
|--|--|
| Сергей Сосунов, руководитель | (+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru |
| <u>Отдел продаж и консультирования</u> | |
| Владимир Цыбенко, руководитель | (+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vtstybenko@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 максимальной 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.