

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



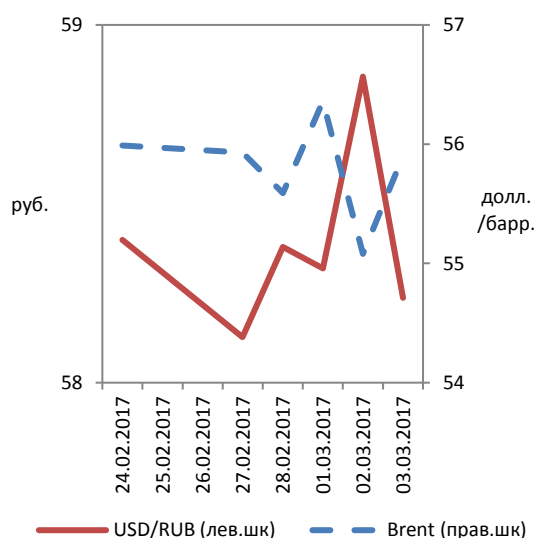
**финам**



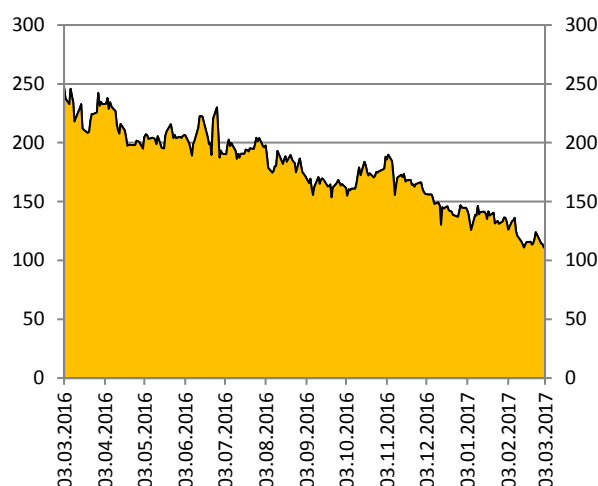
## Обзор российского рынка

Рост вероятности повышения ставки ФРС США уже на заседании 14–15 марта привел к повышению доходности базовых активов, что оказало сдерживающее влияние на ценовую конъюнктуру российских суверенных евробондов. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили пятницу на отметках 2,3 и 5,0 % соответственно, в то время как доходность «Россия-23» осталась на отметке 3,6 %. Из-за роста доходности UST-10 спред к 10-летним казначейским облигациям США сократился до минимального за последние 12 месяцев значения (112 б. п.).

**Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару**



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российский корпоративный сегмент также немного дешевеет, но очень умеренными темпами. Отметим удорожание евробондов Дальневосточного морского пароходства, наблюдающееся вторую неделю подряд. Хуже рынка выглядели дальние выпуски «Газпрома».

## Лидеры роста (24 февраля — 3 марта 2017 г.)

| Выпуск                                           | Ранг выплат   | Цена  | Изменение цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|--------------------------------------------------|---------------|-------|---------------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| «БИН-Банк» (погашение 27.03.2019)                | Ст.необеспеч. | 104,4 | 1,5                             | 6,2                                | 1,9          | 8,5      |
| Дальневосточное морское пароходство (02.05.2018) | Обеспеч.      | 67,4  | 1,4                             | 46,3                               | 1,1          | 8,0      |
| «Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)             | Субордин.     | 98,5  | 1,3                             | 10,3                               | 4,7          | 10,0     |
| «КОКС» (28.12.2018)                              | Ст.необеспеч. | 102,5 | 1,2                             | 9,2                                | 1,7          | 10,75    |
| Дальневосточное морское пароходство (02.05.2020) | Обеспеч.      | 67,2  | 1,2                             | 23,5                               | 2,8          | 8,75     |

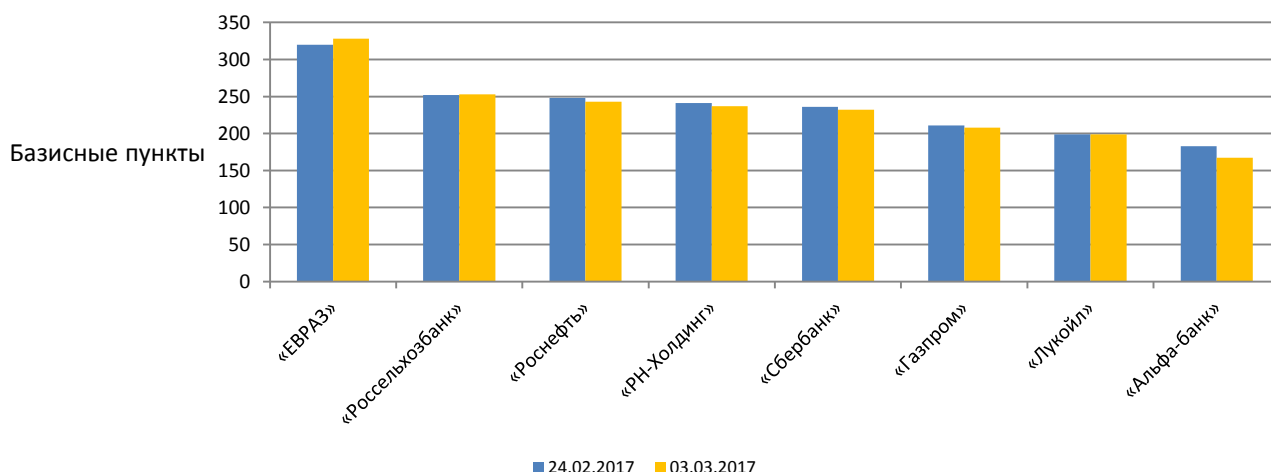
## Лидеры снижения (24 февраля — 3 марта 2017 г.)

| Выпуск                                 | Ранг<br>выплат | Цена  | Изменение<br>цены<br>за период,<br>п. п. | Доходность<br>к погашению<br>(оферте), % | Дюра-<br>ция, лет | Купон, % |
|----------------------------------------|----------------|-------|------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|----------|
| «Северсталь»<br>(погашение 24.09.2017) | Ст.необеспеч.  | 106,3 | -4,0                                     | -0,9                                     | 0,5               | 1,0      |
| «Газпром»<br>(16.08.2037)              | Ст.необеспеч.  | 115,9 | -2,2                                     | 5,9                                      | 11,6              | 7,288    |
| «Газпром»<br>(28.04.2034)              | Ст.необеспеч.  | 130,0 | -2,0                                     | 5,8                                      | 10,0              | 8,625    |
| «Газпром»<br>(06.02.2028)              | Ст.необеспеч.  | 99,5  | -0,9                                     | 5,0                                      | 8,5               | 4,95     |
| «Россия»<br>(04.04.2042)               | Ст.необеспеч.  | 108,6 | -0,8                                     | 5,0                                      | 13,9              | 5,625    |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y понизился по итогам недели до 166 б. п. Стоимость страховки от дефолта для российских компаний показала минимальные изменения.

### 5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

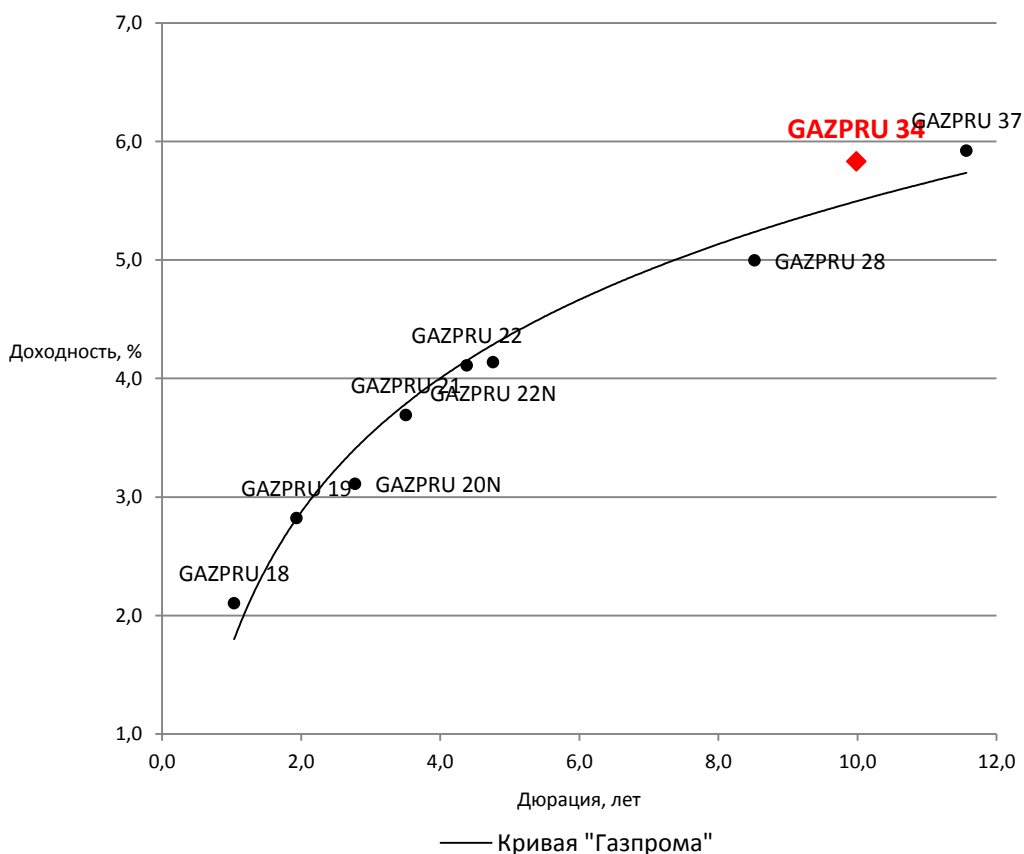
**Нефть продолжает поддерживать сектор евробондов, хотя давление на суверенный сегмент на этой неделе может сохраниться из-за пока не отыгранного роста доходности американских базовых активов.**

## 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-обеспеч. | Ba1/BB+/BBB-                  | 10,0         | 130,0 | 5,8                                | 8,625    |

«Газпром» привлекает 5-летний кредит в размере 700 млн евро от Credit Agricole, процентная ставка пока не озвучена. Отметим, что как компания, не находящаяся под санкциями, «Газпром» имеет хороший доступ к рынкам иностранного капитала. 13 марта «Газпром» начинает роуд-шоу евробондов в долларах, объем выпуска предположительно может составить 1 млрд долл. Долларовых выпусков «Газпром» не размещал с осени 2014 г. В линейке евробондов компании нам нравится выпуск с погашением в 2034 г.

Карта доходности долларовых евробондов  
«Газпрома»

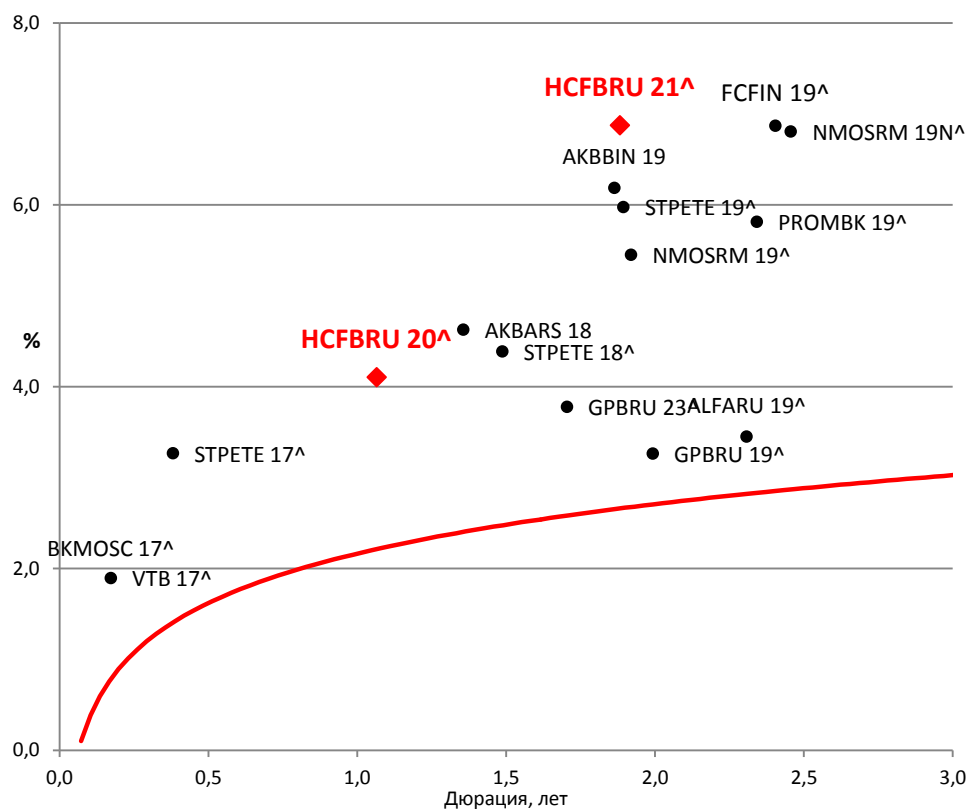


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплат | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|-------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| HCFBRU 20^             | XS0846652666 | Суборд.     | -/-/B                         | 1,1          | 105,7 | 7,6                                | 9,375    |
| HCFBRU 21^             | XS0981028177 | Суборд.     | -/-/B                         | 1,9          | 107,0 | 8,5                                | 10,5     |

На прошлой неделе **Home Credit Bank** представил результаты за 2016 г. по МСФО. Чистая прибыль составила 7,7 млрд руб., включая 3,2 млрд руб., полученные в IV кв. 2016 г. (в 2015 г. убыток банка составил 8,8 млрд руб.). Улучшение динамики рентабельности стало возможным благодаря снижению стоимости риска. Коэффициент покрытия просроченной задолженности резервами составил 137 %. Рост прибыли привел к увеличению достаточности капитала 1-го уровня на 50 б. п. до 8 % при минимуме 4,5 % по методологии ЦБ по стандартам Базель III. Оба евробонда Home Credit Bank смотрятся интересно на фоне бумаг схожего рейтинга и дюрации.

Карта рынка банковских евробондов рейтинга В+/В-



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплат   | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| PSO3 3 1/4 05/08/23    | USG6964RAA26 | Ст. не-обесп. | Baa2/BBB/-                    | 5,6          | 94,2 | 4,3                                | 3,25     |

В сегменте зарубежных бумаг с инвестиционным рейтингом отметим евробонд британской компании **Pearson, PLC** с погашением в 2023 г. Выпуск объемом 0,5 млрд долл. размещен в мае 2013 г. Опций по пересмотру купона или досрочному отзыву не предусмотрено. С учетом рейтинга BBB от Moody's и S&P, а также умеренной дюрации бумаги мы рассматриваем PSO3 3 1/4 05/08/23 как довольно интересную инвестицию.

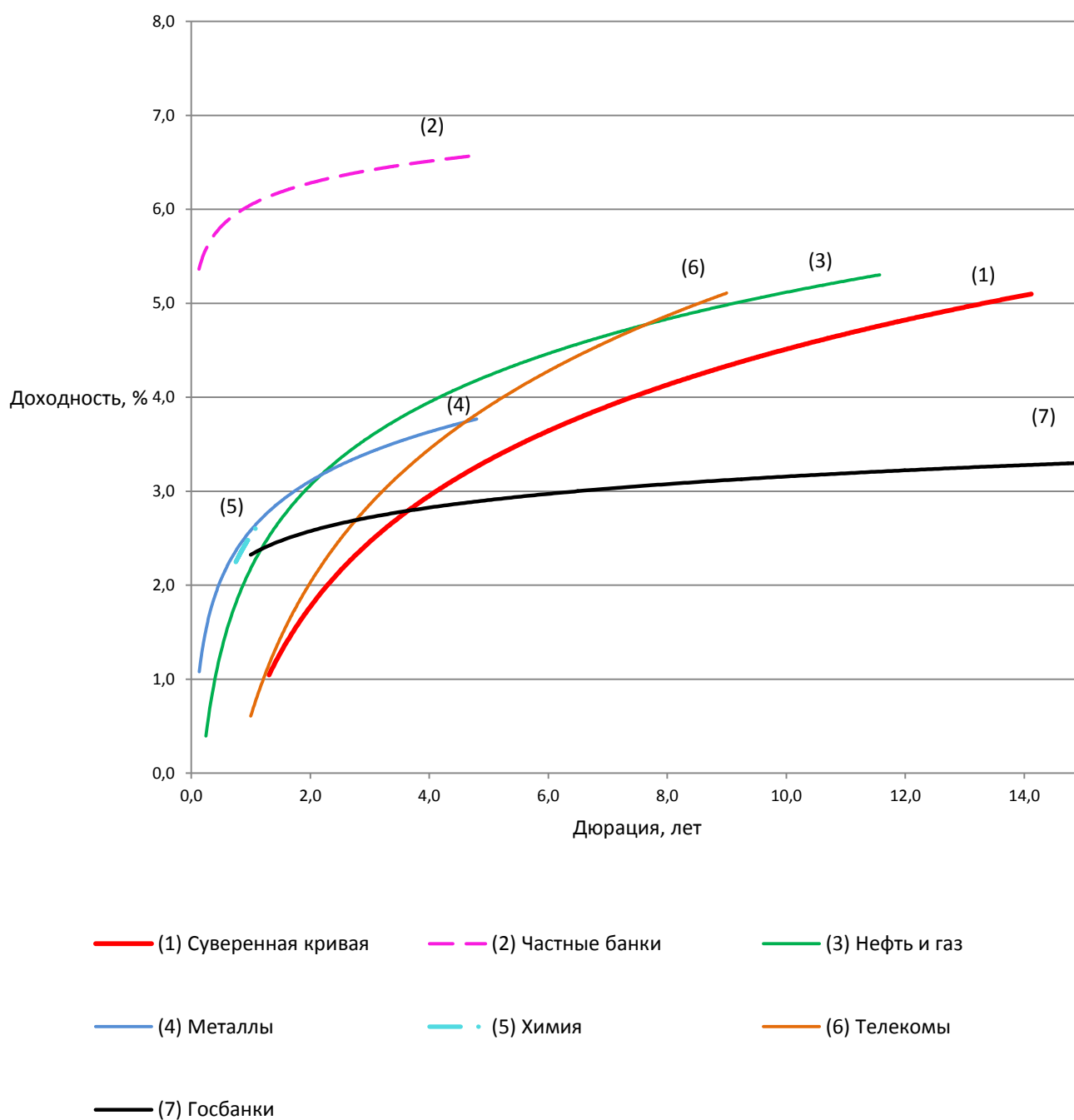
Pearson, PLC — международная образовательная и медиакомпания, занимающаяся обучением, предоставлением деловой информации и издательской деятельностью. До момента своей продажи Nikkei в 2015 г. компания принадлежала британской газете The Financial Times. После продажи Pearson сфокусирована на образовании, предоставляя обучающие материалы для школ, высших учебных заведений и специалистов самого широкого профиля. Pearson также владеет 47 %-й долей в одном из мировых брендов в книгоиздательском бизнесе — компании Penguin Random House. Штаб-квартира Pearson расположена в Лондоне. В компании занято 37 тыс. чел. В 2016 г. выручка и EBITDA составили 4,5 и 0,3 млрд фунтов стерлингов соответственно. Акции эмитента торгуются на Лондонской фондовой бирже с рыночной капитализацией 5,6 млрд фунтов.

| Торговый код облигации       | ISIN         | Ранг выплат   | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| DYN 7 $\frac{3}{8}$ 11/01/22 | US26817RAN89 | Ст. не-обесп. | B3/B+/-                       | 4,6          | 99,0 | 7,6 (10,2)                         | 7,375    |

Среди иностранных бумаг с интересной доходностью обратим внимание на евробонд американской компании **Dynegy, Inc.** с погашением в 2022 г. Выпуск объемом 1,75 млрд долл. размещен в июле 2015 г. По выпуску предусмотрено три колл-опциона, доходность к ближайшему из них — в ноябре 2018 г. по цене 103,688 % — достигает 10,2 %. Кроме того, эмитент до ноября 2017 г. вправе выкупить 35 % выпуска по цене 107,38 % за счет средств, привлеченных от SPO.

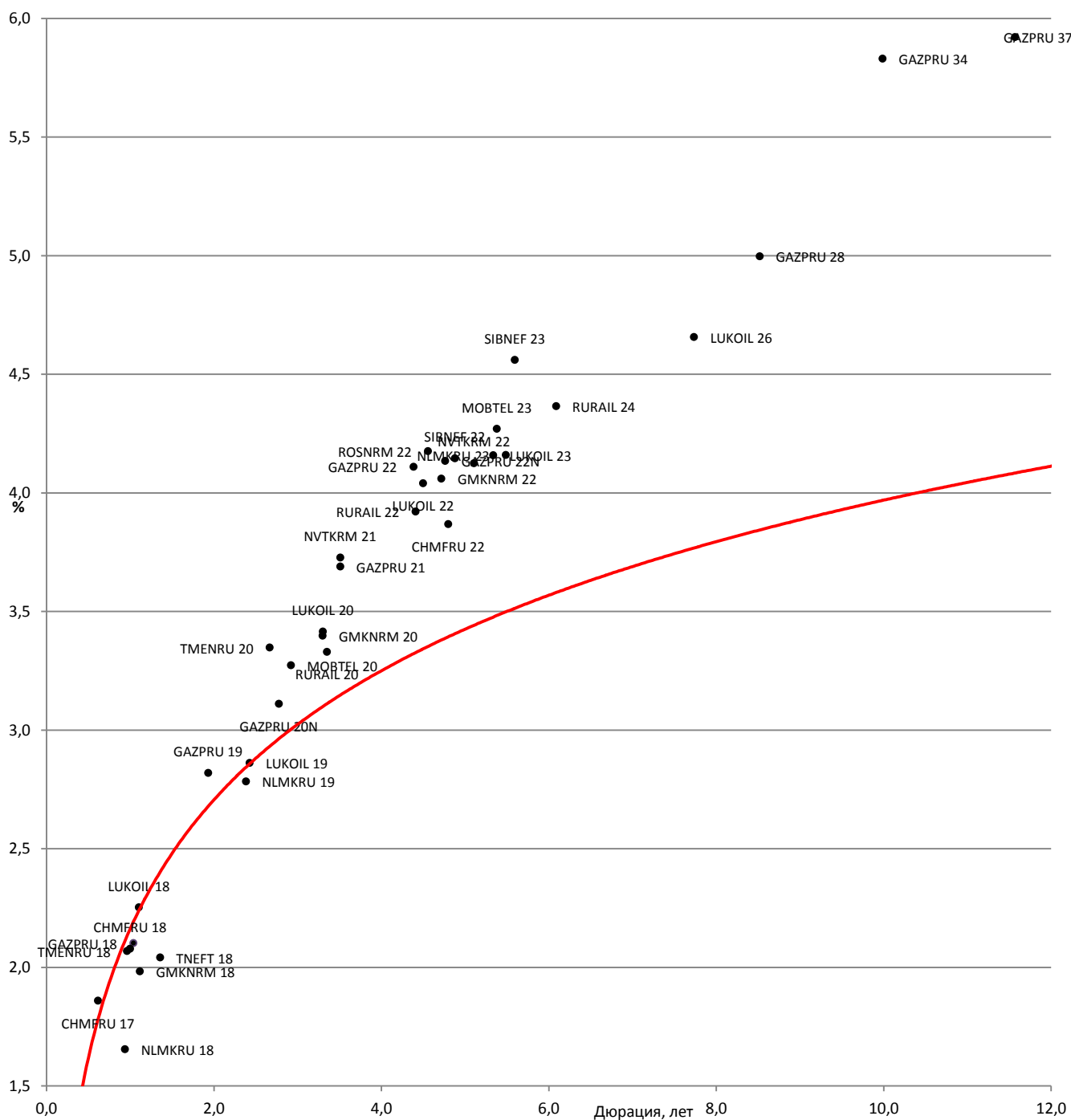
Dynegy, Inc. вырабатывает и продает электрическую энергию оптовым покупателям по всей территории США. Под управлением компании находится генерация мощностью 31 ГВт. Штаб-квартира расположена в Хьюстоне, штат Техас. В Dynegy, Inc. занято 2,5 тыс. чел. В 2016 г. выручка и EBITDA составили 4,3 и 0,1 млрд долл. соответственно. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 1,1 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



## Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

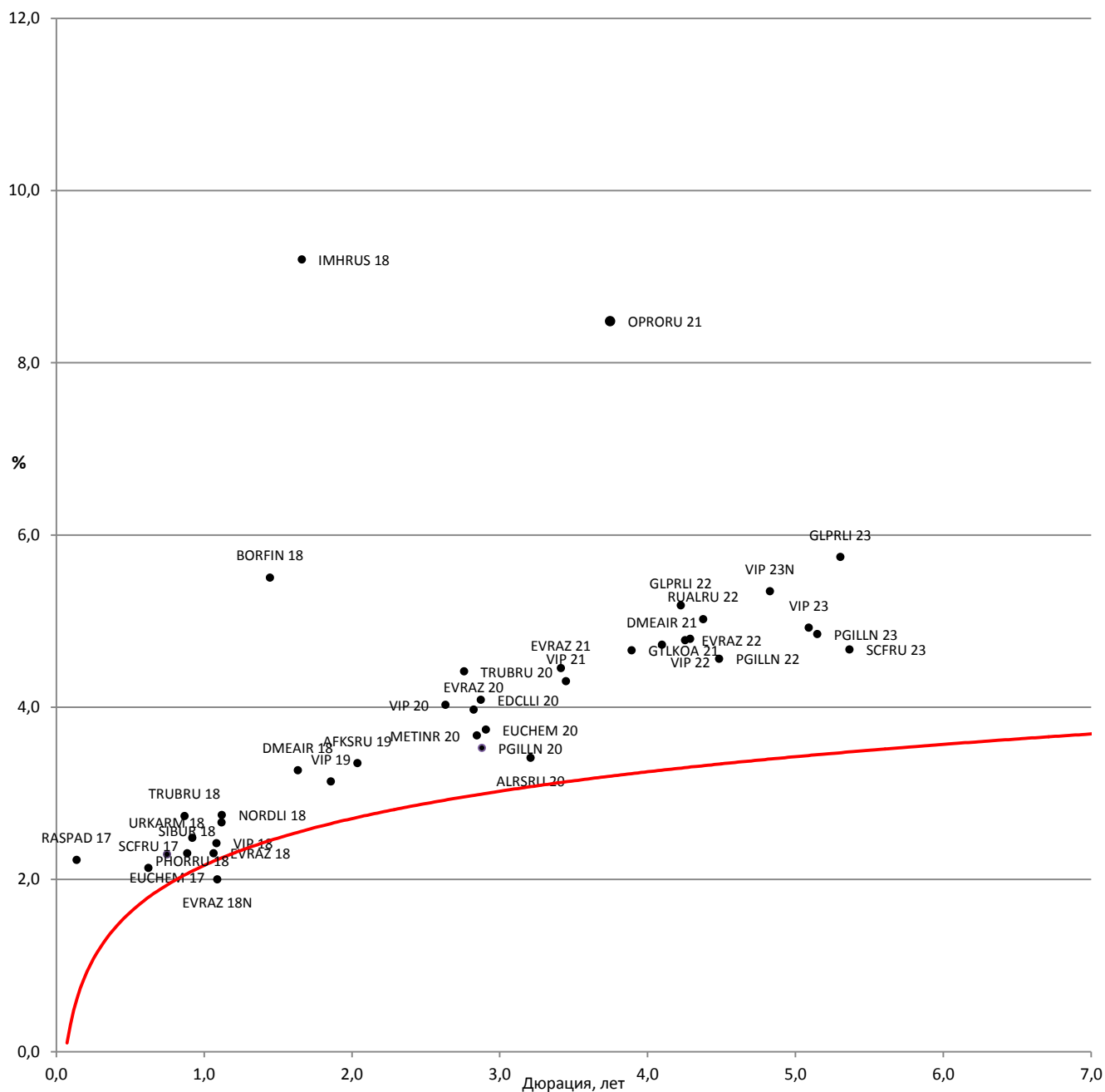
| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| CHMFRU 17              | «Северсталь»            | Ст.нео бесп. | да                  | XS0551315384 | 103,0 | 1,9                                | 6,7      |
| CHMFRU 18              | «Северсталь»            | Ст.нео бесп. | да                  | XS0899969702 | 102,4 | 2,1                                | 4,45     |
| CHMFRU 22              | «Северсталь»            | Ст.нео бесп. | да                  | XS0841671000 | 110,1 | 3,9                                | 5,9      |
| GAZPRU 18              | «Газпром»               | Ст.нео бесп. | да                  | XS0357281558 | 106,5 | 2,1                                | 8,146    |
| GAZPRU 19              | «Газпром»               | Ст.нео бесп. | да                  | XS0424860947 | 113,2 | 2,8                                | 9,25     |
| GAZPRU 20N             | «Газпром»               | Ст.нео бесп. | да                  | XS0885733153 | 102,0 | 3,1                                | 3,85     |
| GAZPRU 21              | «Газпром»               | Ст.нео бесп. | да                  | XS0708813810 | 108,2 | 3,7                                | 5,999    |
| GAZPRU 22              | «Газпром»               | Ст.нео бесп. | да                  | XS0290580595 | 110,7 | 4,1                                | 6,51     |
| GAZPRU 22N             | «Газпром»               | Ст.нео бесп. | да                  | XS0805570354 | 103,8 | 4,1                                | 4,95     |
| GAZPRU 28              | «Газпром»               | Ст.нео бесп. | да                  | XS0885736925 | 99,6  | 5,0                                | 4,95     |
| GAZPRU 34              | «Газпром»               | Ст.нео бесп. | да                  | XS0191754729 | 130,0 | 5,8                                | 8,625    |
| GAZPRU 37              | «Газпром»               | Ст.нео бесп. | да                  | XS0316524130 | 116,0 | 5,9                                | 7,288    |
| GMKNRM 18              | ГМК «Норильский никель» | Ст.нео бесп. | да                  | XS0922134712 | 102,7 | 2,0                                | 4,375    |
| GMKNRM 20              | ГМК «Норильский никель» | Ст.нео бесп. | да                  | XS0982861287 | 107,3 | 3,4                                | 5,55     |
| GMKNRM 22              | ГМК «Норильский никель» | Ст.нео бесп. | да                  | XS1298447019 | 112,6 | 4,1                                | 6,625    |
| LUKOIL 17              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.нео бесп. | да                  | XS0304273948 | 101,2 | 1,4                                | 6,356    |
| LUKOIL 18              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.нео бесп. | нет                 | XS0919502434 | 101,3 | 2,3                                | 3,416    |
| LUKOIL 19              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.нео бесп. | да                  | XS0461926569 | 111,1 | 2,9                                | 7,25     |
| LUKOIL 20              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.нео бесп. | да                  | XS0554659671 | 109,2 | 3,4                                | 6,125    |
| LUKOIL 22              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.нео бесп. | да                  | XS0304274599 | 112,2 | 4,0                                | 6,656    |
| LUKOIL 23              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.нео бесп. | нет                 | XS0919504562 | 102,1 | 4,2                                | 4,563    |
| LUKOIL 26              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1514045886 | 100,7 | 4,7                                | 4,75     |

## 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, % |
|------------------------|-----------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| MOBTCL 20              | «МТС»           | Ст.нео бесп. | да                  | XS0513723873 | 116,5 | 3,3                                | 8,625    |
| MOBTCL 23              | «МТС»           | Ст.нео бесп. | да                  | XS0921331509 | 103,9 | 4,3                                | 5,0      |
| NLMKRU 18              | «НЛМК»          | Ст.нео бесп. | да                  | XS0808632847 | 102,6 | 1,7                                | 4,45     |
| NLMKRU 19              | «НЛМК»          | Ст.нео бесп. | да                  | XS0783934325 | 105,3 | 2,8                                | 4,95     |
| NLMKRU 23              | «НЛМК»          | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1405775617 | 101,9 | 4,2                                | 4,5      |
| NVTKRM 21              | «НОВАТЭК»       | Ст.нео бесп. | да                  | XS0588433267 | 110,3 | 3,7                                | 6,604    |
| NVTKRM 22              | «НОВАТЭК»       | Ст.нео бесп. | да                  | XS0864383723 | 101,4 | 4,1                                | 4,422    |
| ROSNRM 22              | «Роснефть»      | Ст.нео бесп. | да                  | XS0861981180 | 100,1 | 4,2                                | 4,199    |
| RURAIL 17              | «РЖД»           | Ст.нео бесп. | да                  | XS0499245180 | 100,3 | -0,3                               | 5,739    |
| RURAIL 20              | «РЖД»           | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1501561739 | 100,4 | 3,3                                | 3,45     |
| RURAIL 22              | «РЖД»           | Ст.нео бесп. | да                  | XS0764220017 | 108,1 | 3,9                                | 5,7      |
| RURAIL 24              | «РЖД»           | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1574068844 | 100,1 | 4,4                                | 4,375    |
| SIBNEF 22              | «Газпром нефть» | Ст.нео бесп. | да                  | XS0830192711 | 101,1 | 4,1                                | 4,375    |
| SIBNEF 23              | «Газпром нефть» | Ст.нео бесп. | да                  | XS0997544860 | 108,2 | 4,6                                | 6,0      |
| TMENRU 17              | «РН-Холдинг»    | Ст.нео бесп. | да                  | XS0292530309 | 100,2 | -0,9                               | 6,625    |
| TMENRU 18              | «РН-Холдинг»    | Ст.нео бесп. | да                  | XS0324963932 | 105,8 | 2,1                                | 7,875    |
| TMENRU 20              | «РН-Холдинг»    | Ст.нео бесп. | нет                 | XS0484209159 | 110,7 | 3,3                                | 7,25     |
| TNEFT 18               | «Транснефть»    | Ст.нео бесп. | да                  | XS0381439305 | 109,2 | 2,0                                | 8,7      |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

## Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

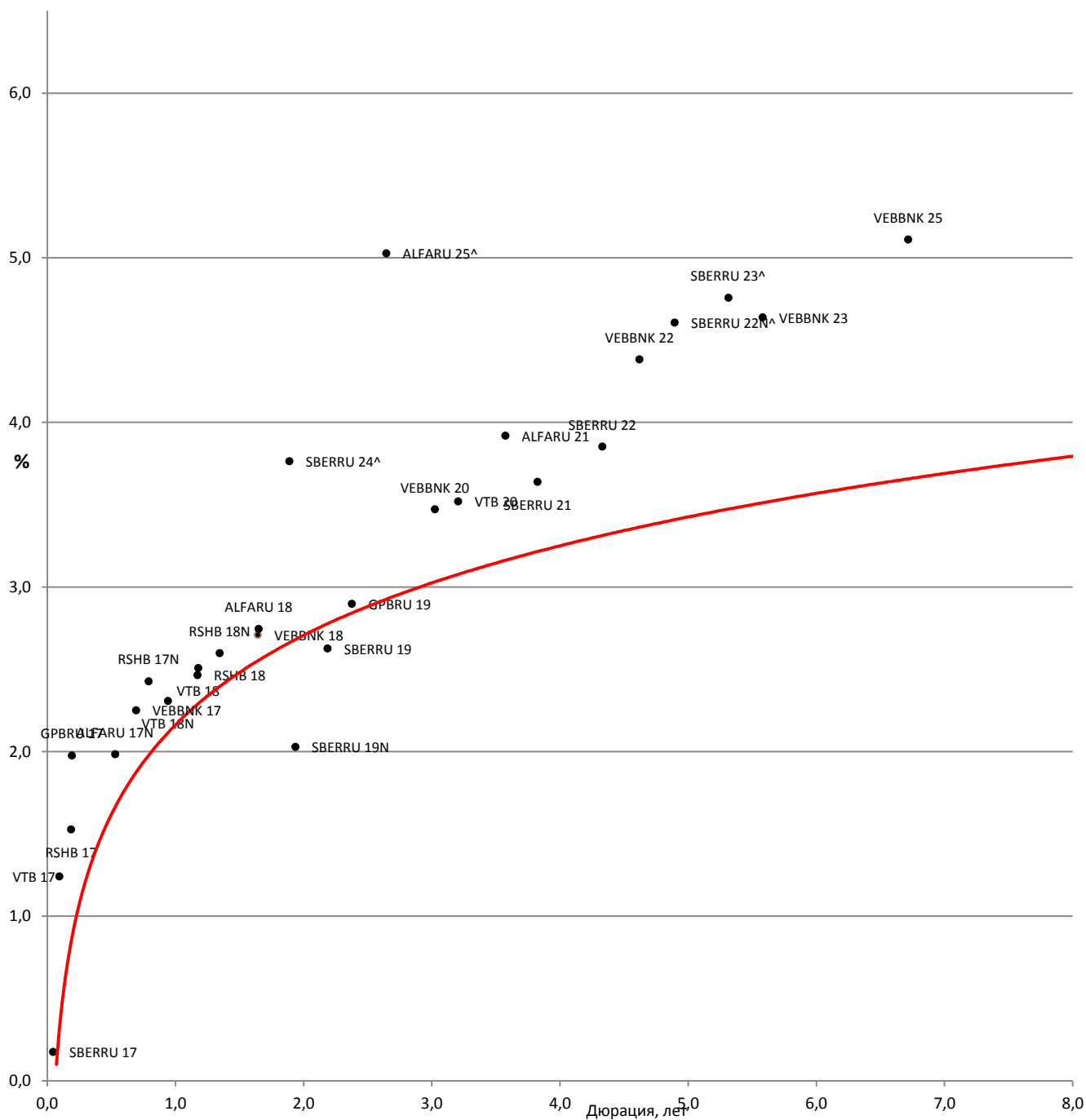
| Торговый код облигации | Эмитент                        | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AFKSRU 19              | АФК «Система»                  | Ст.нео бесп. | нет                 | XS0783242877 | 107,5 | 3,4                                | 6,95     |
| ALRSRU 20              | «АЛРОСА»                       | Ст.нео бесп. | да                  | XS0555493203 | 114,8 | 3,4                                | 7,75     |
| BORFIN 18              | Borets Finance                 | Ст.нео бесп. | нет                 | XS0974469206 | 103,1 | 5,5                                | 7,625    |
| DMEAIR 18              | Московский аэропорт Домодедово | Ст.нео бесп. | да                  | XS0995845566 | 104,5 | 3,3                                | 6,0      |
| DMEAIR 21              | Московский аэропорт Домодедово | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1516324321 | 104,8 | 4,7                                | 5,875    |
| EDCLLI 20              | EDC Finance                    | Ст.нео бесп. | нет                 | XS0918604496 | 102,3 | 4,1                                | 4,875    |
| EUCHEM 17              | «Еврохим»                      | Ст.нео бесп. | да                  | XS0863583281 | 102,2 | 2,3                                | 5,125    |
| EUCHEM 20              | «Еврохим»                      | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1495632298 | 100,2 | 3,7                                | 3,8      |
| EVRAZ 18               | «ЕВРАЗ»                        | Ст.нео бесп. | да                  | XS0359381331 | 108,0 | 2,3                                | 9,5      |
| EVRAZ 18N              | «ЕВРАЗ»                        | Ст.нео бесп. | да                  | XS0618905219 | 105,3 | 2,0                                | 6,75     |
| EVRAZ 20               | «ЕВРАЗ»                        | Ст.нео бесп. | да                  | XS0808638612 | 107,3 | 4,0                                | 6,5      |
| EVRAZ 21               | «ЕВРАЗ»                        | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1319822752 | 113,4 | 4,5                                | 8,25     |
| EVRAZ 22               | «ЕВРАЗ»                        | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1405775377 | 108,5 | 4,8                                | 6,75     |
| GLPRLI 22              | Global Ports                   | Не-обесп.    | нет                 | XS1319813769 | 107,2 | 5,2                                | 6,872    |
| GLPRLI 23              | Global Ports                   | Не-обесп.    | нет                 | XS1405775450 | 104,1 | 5,7                                | 6,5      |
| GTLKOA 21              | GTLK EUROPE LTD                | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1449458915 | 105,0 | 4,7                                | 5,95     |
| HOLGRO 17conv          | Holgrove («Северсталь»)        | Ст.нео бесп. | нет                 | XS0834475161 | 106,4 | -1,1                               | 1,0      |
| HOLGRO 21conv          | Abigrove («Северсталь»)        | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1403868398 | 123,2 | -4,5                               | 0,5      |
| IMHRUS 18              | «КОКС»                         | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1255387976 | 102,5 | 9,2                                | 10,75    |
| METINR 20              | «Металлоинвест»                | Ст.нео бесп. | да                  | XS0918297382 | 105,7 | 3,7                                | 5,625    |
| NORDLI 18              | Nordgold                       | Ст.нео бесп. | да                  | XS0923472814 | 104,1 | 2,7                                | 6,375    |

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

| Торговый код облигации | Эмитент         | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, %   |
|------------------------|-----------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|------------|
| OPRORU 21              | «O1 Properties» | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1495585355 | 99,1  | 8,5                                | 8,25       |
| PGILLN 20              | «Полюс»         | Ст.нео бесп. | да                  | XS0922301717 | 106,2 | 3,5                                | 5,625      |
| PGILLN 22              | «Полюс»         | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1405766384 | 100,6 | 4,6                                | 4,699      |
| PGILLN 23              | «Полюс»         | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1533922933 | 102,0 | 4,9                                | 5,25       |
| PHORRU 18              | «ФосАгро»       | Ст.нео бесп. | да                  | XS0888245122 | 101,6 | 2,5                                | 4,204      |
| RASPAD 17              | «Распадская»    | Ст.нео бесп. | да                  | XS0772835285 | 100,7 | 2,2                                | 7,75       |
| RUALRU 22              | «РУСАЛ»         | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1533921299 | 100,4 | 5,0                                | 5,125      |
| SCFRU 17               | «Совкомфлот»    | Ст.нео бесп. | да                  | XS0552679879 | 102,0 | 2,1                                | 5,375      |
| SCFRU 23               | «Совкомфлот»    | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1433454243 | 103,8 | 4,7                                | 5,375      |
| SIBUR 18               | «СИБУР»         | Ст.нео бесп. | да                  | XS0878855773 | 101,4 | 2,3                                | 3,914      |
| TRUBRU 18              | «ТМК»           | Ст.нео бесп. | да                  | XS0585211591 | 104,4 | 2,7                                | 7,75       |
| TRUBRU 20              | «ТМК»           | Ст.нео бесп. | да                  | XS0911599701 | 106,6 | 4,4                                | 6,75       |
| URKARM 18              | «Уралкалий»     | Ст.нео бесп. | да                  | XS0922883318 | 101,2 | 2,7                                | 3,723      |
| VIP 18                 | VimpelCom       | Ст.нео бесп. | да                  | XS0361041808 | 107,5 | 2,4                                | 9,125      |
| VIP 19                 | VimpelCom       | Ст.нео бесп. | нет                 | XS0889401054 | 103,8 | 3,1                                | 5,2        |
| VIP 20                 | VimpelCom       | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1400710999 | 106,0 | 4,0                                | 6,25       |
| VIP 21                 | VimpelCom       | Ст.нео бесп. | да                  | XS0587031096 | 112,2 | 4,3                                | 7,748      |
| VIP 22                 | VimpelCom       | Ст.нео бесп. | да                  | XS0643183220 | 111,9 | 4,8                                | 7,504<br>3 |
| VIP 23N                | VimpelCom       | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1400710726 | 109,5 | 5,3                                | 7,25       |
| VIP 23                 | VimpelCom       | Ст.нео бесп. | да                  | XS0889401724 | 105,2 | 4,9                                | 5,95       |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

| Торговый код облигации | Эмитент          | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 17N             | «Альфа-Банк»     | Ст.нео бесп. | да                  | XS0544362972 | 103,2 | 2,0                                | 7,875    |
| ALFARU 18              | «Альфа-Банк»     | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1324216768 | 103,8 | 2,7                                | 5,0      |
| ALFARU 21              | «Альфа-Банк»     | Ст.нео бесп. | да                  | XS0620695204 | 114,5 | 3,9                                | 7,75     |
| ALFARU 25^             | «Альфа-Банк»     | Суб-орд.     | нет                 | XS1135611652 | 112,1 | 5,0                                | 9,5      |
| GPBRU 17               | «Газпромбанк»    | Ст.нео бесп. | да                  | XS0783291221 | 100,8 | 2,0                                | 5,625    |
| GPBRU 19               | «Газпромбанк»    | Ст.нео бесп. | да                  | XS1040726587 | 104,9 | 2,9                                | 4,96     |
| RSHB 17                | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да                  | XS0300998779 | 100,9 | 1,5                                | 6,299    |
| RSHB 17N               | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да                  | XS0796426228 | 102,3 | 2,4                                | 5,298    |
| RSHB 18                | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да                  | XS0366630902 | 106,3 | 2,5                                | 7,75     |
| RSHB 18N               | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да                  | XS0955232854 | 103,4 | 2,6                                | 5,1      |
| SBERRU 17              | Сбербанк         | Ст.нео бесп. | да                  | XS0543956717 | 100,2 | 0,2                                | 5,4      |
| SBERRU 19              | Сбербанк         | Ст.нео бесп. | да                  | XS0799357354 | 105,6 | 2,6                                | 5,18     |
| SBERRU 19              | Сбербанк         | Ст.нео бесп. | да                  | XS1043519567 | 104,1 | 2,0                                | 4,15     |
| SBERRU 21              | Сбербанк         | Ст.нео бесп. | да                  | XS0638572973 | 108,1 | 3,6                                | 5,717    |
| SBERRU 22              | Сбербанк         | Ст.нео бесп. | да                  | XS0743596040 | 110,1 | 3,9                                | 6,125    |
| SBERRU 22N^            | Сбербанк         | Суб-орд.     | нет                 | XS0848530977 | 102,5 | 4,6                                | 5,125    |
| SBERRU 23^             | Сбербанк         | Суб-орд.     | нет                 | XS0935311240 | 102,6 | 4,8                                | 5,25     |
| SBERRU 24^             | Сбербанк         | Суб-орд.     | нет                 | XS1032750165 | 103,3 | 3,8                                | 5,5      |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| VEBBNK 17              | «ВЭБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0559800122 | 102,3 | 2,3                                | 5,45     |
| VEBBNK 18              | «ВЭБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0993162170 | 102,5 | 2,7                                | 4,224    |
| VEBBNK 20              | «ВЭБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0524610812 | 110,7 | 3,5                                | 6,902    |
| VEBBNK 22              | «ВЭБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0800817073 | 107,7 | 4,4                                | 6,025    |
| VEBBNK 23              | «ВЭБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0993162683 | 107,4 | 4,6                                | 5,942    |
| VEBBNK 25              | «ВЭБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0559915961 | 111,7 | 5,1                                | 6,8      |
| VTB 17                 | «ВТБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0772509484 | 100,6 | 1,2                                | 6,0      |
| VTB 18                 | «ВТБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0365923977 | 105,2 | 2,5                                | 6,875    |
| VTB 18N                | «ВТБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0592794597 | 103,8 | 2,3                                | 6,315    |
| VTB 20                 | «ВТБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0548633659 | 110,1 | 3,5                                | 6,551    |
| VTB 35                 | «ВТБ»   | Ст.нео бесп. | да                 | XS0223715920 | 107,0 | 5,6                                | 6,25     |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

The scatter plot displays the percentage of objects with a specific spectral type (Y-axis, 0.0 to 20.0%) against duration in years (X-axis, 0.0 to 7.0). A red curve represents the expected distribution. Data points are labeled with object names and years, such as TRACAP 20^, AKBARS 22^, and PROMBK 19^.

| Object Name | Duration (years) | Percentage (%) |
|-------------|------------------|----------------|
| TRACAP 20^  | 2.8              | 20.0           |
| AKBARS 22^  | 4.4              | 7.5            |
| PROMBK 21N^ | 3.6              | 6.8            |
| AKBARS 22^  | 4.4              | 7.5            |
| ALFARU 49   | 4.1              | 6.2            |
| CRBKMO 21   | 4.2              | 5.5            |
| VTB 22^     | 4.6              | 5.0            |
| RSHB-23^    | 5.2              | 6.0            |
| STPETE 19^  | 2.4              | 6.8            |
| PROMBK 19^  | 2.4              | 6.8            |
| FCFIN 19^   | 2.5              | 6.8            |
| NMOSRM 19N^ | 2.5              | 6.8            |
| HCFBRU 21^  | 1.8              | 7.0            |
| AKBBIN 19   | 1.5              | 6.0            |
| PROMBK 19^  | 2.0              | 6.0            |
| NMOSRM 19^  | 1.8              | 5.8            |
| STPETE 18^  | 1.5              | 4.5            |
| CRBKMO 18N^ | 1.4              | 4.5            |
| AKBARS 18   | 1.5              | 4.5            |
| GPBRU 23^   | 1.6              | 4.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 4.5            |
| NMOSRM 19   | 2.5              | 4.5            |
| GPBRU 19^   | 1.8              | 2.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 3.5            |
| STPETE 17^  | 0.5              | 3.5            |
| HCFBRU 20^  | 1.0              | 4.0            |
| CRBKMO 18   | 0.8              | 3.0            |
| NMOSRM 18   | 1.0              | 3.5            |
| STPETE 18^  | 1.5              | 3.8            |
| GPBRU 19^   | 1.8              | 2.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 3.5            |
| CRBKMO 18   | 1.0              | 3.5            |
| STPETE 17^  | 0.5              | 3.5            |
| HCFBRU 20^  | 1.0              | 4.0            |
| AKBARS 18   | 1.5              | 4.5            |
| CRBKMO 18N^ | 1.4              | 4.5            |
| GPBRU 23^   | 1.6              | 4.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 4.5            |
| NMOSRM 19   | 2.5              | 4.5            |
| GPBRU 19^   | 1.8              | 2.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 3.5            |
| STPETE 17^  | 0.5              | 3.5            |
| HCFBRU 20^  | 1.0              | 4.0            |
| CRBKMO 18   | 0.8              | 3.0            |
| NMOSRM 18   | 1.0              | 3.5            |
| STPETE 18^  | 1.5              | 3.8            |
| GPBRU 19^   | 1.8              | 2.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 3.5            |
| CRBKMO 18   | 1.0              | 3.5            |
| STPETE 17^  | 0.5              | 3.5            |
| HCFBRU 20^  | 1.0              | 4.0            |
| AKBARS 18   | 1.5              | 4.5            |
| CRBKMO 18N^ | 1.4              | 4.5            |
| GPBRU 23^   | 1.6              | 4.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 4.5            |
| NMOSRM 19   | 2.5              | 4.5            |
| GPBRU 19^   | 1.8              | 2.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 3.5            |
| STPETE 17^  | 0.5              | 3.5            |
| HCFBRU 20^  | 1.0              | 4.0            |
| CRBKMO 18   | 0.8              | 3.0            |
| NMOSRM 18   | 1.0              | 3.5            |
| STPETE 18^  | 1.5              | 3.8            |
| GPBRU 19^   | 1.8              | 2.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 3.5            |
| CRBKMO 18   | 1.0              | 3.5            |
| STPETE 17^  | 0.5              | 3.5            |
| HCFBRU 20^  | 1.0              | 4.0            |
| AKBARS 18   | 1.5              | 4.5            |
| CRBKMO 18N^ | 1.4              | 4.5            |
| GPBRU 23^   | 1.6              | 4.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 4.5            |
| NMOSRM 19   | 2.5              | 4.5            |
| GPBRU 19^   | 1.8              | 2.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 3.5            |
| STPETE 17^  | 0.5              | 3.5            |
| HCFBRU 20^  | 1.0              | 4.0            |
| CRBKMO 18   | 0.8              | 3.0            |
| NMOSRM 18   | 1.0              | 3.5            |
| STPETE 18^  | 1.5              | 3.8            |
| GPBRU 19^   | 1.8              | 2.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 3.5            |
| CRBKMO 18   | 1.0              | 3.5            |
| STPETE 17^  | 0.5              | 3.5            |
| HCFBRU 20^  | 1.0              | 4.0            |
| AKBARS 18   | 1.5              | 4.5            |
| CRBKMO 18N^ | 1.4              | 4.5            |
| GPBRU 23^   | 1.6              | 4.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 4.5            |
| NMOSRM 19   | 2.5              | 4.5            |
| GPBRU 19^   | 1.8              | 2.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 3.5            |
| STPETE 17^  | 0.5              | 3.5            |
| HCFBRU 20^  | 1.0              | 4.0            |
| CRBKMO 18   | 0.8              | 3.0            |
| NMOSRM 18   | 1.0              | 3.5            |
| STPETE 18^  | 1.5              | 3.8            |
| GPBRU 19^   | 1.8              | 2.5            |
| ALFARU 19^  | 2.2              | 3.5            |
| CRBKMO 18   | 1.0              | 3.5            |
| STPETE 17^  | 0.5              | 3.5            |
| HCFBRU 20^  | 1.0              | 4.0</          |

17

## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

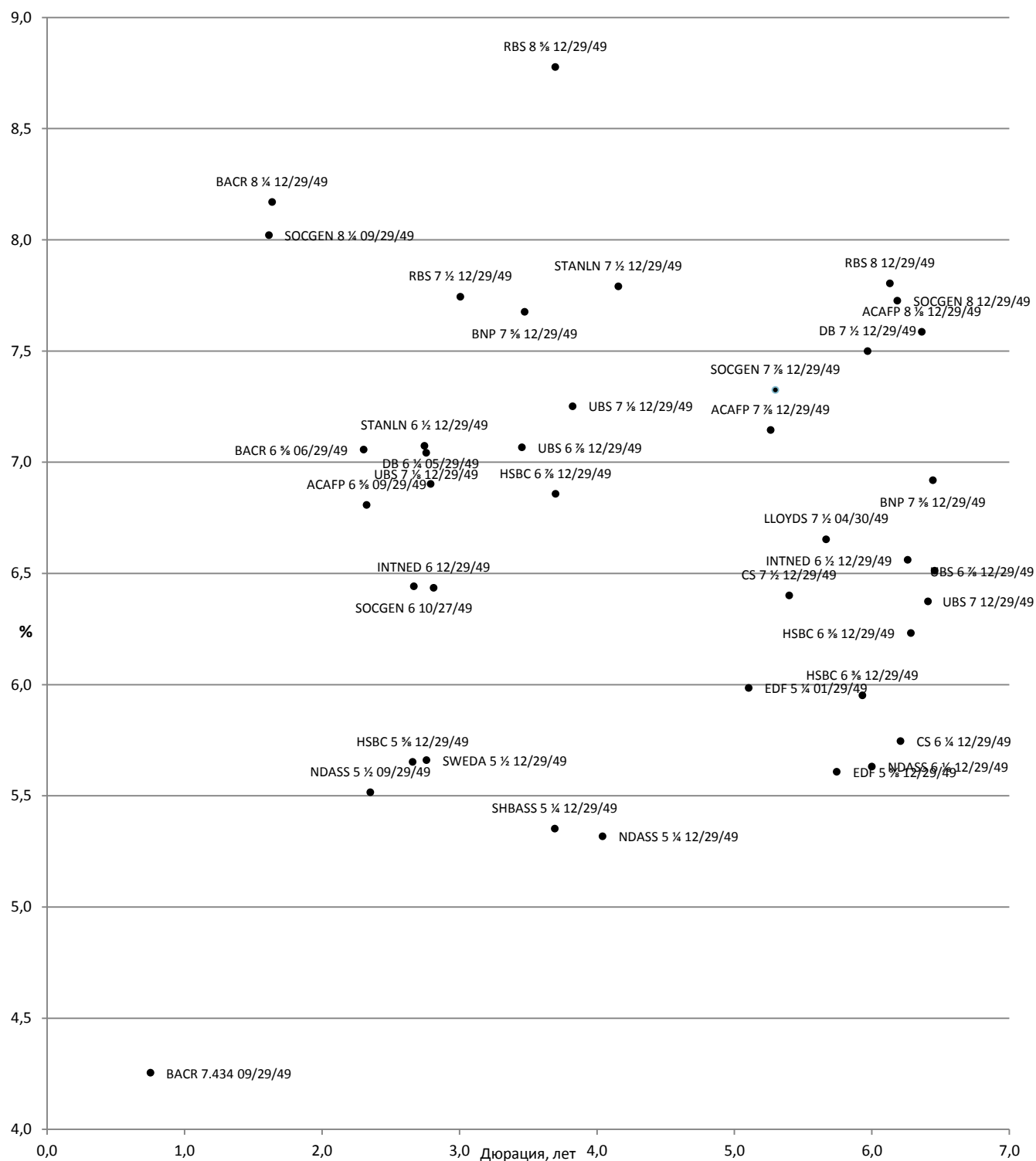
| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 19^             | «Альфа-Банк»            | Суб-орд.     | нет                 | XS0832412505 | 109,8 | 3,5                                | 7,5      |
| ALFARU 49              | «Альфа-Банк»            | Мл. суб-орд. | нет                 | XS1513741311 | 107,2 | 6,3                                | 8,0      |
| AKBARS 18              | «АК БАРС» БАНК          | Ст.нео бесп. | да                  | XS1272198265 | 104,6 | 4,6                                | 8,0      |
| AKBARS 22^             | «АК БАРС» БАНК          | Суб-орд.     | нет                 | XS0805131439 | 101,3 | 7,7                                | 8,0      |
| AKBBIN 19              | «БИНБАНК»               | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1379311761 | 104,4 | 6,2                                | 8,5      |
| AKBHC 18^              | «Тинькофф Банк»         | Суб-орд.     | нет                 | XS0808636913 | 111,5 | 4,4                                | 14,0     |
| BKMOSC 17^             | «Банк Москвы»           | Суб-орд.     | нет                 | XS0299183250 | 100,7 | 1,9                                | 6,02     |
| CRBKMO 18              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.нео бесп. | да                  | XS0879105558 | 104,2 | 3,0                                | 7,7      |
| CRBKMO 18N^            | «Кредитный банк Москвы» | Суб-орд.     | нет                 | XS0924078453 | 106,9 | 4,4                                | 8,7      |
| CRBKMO 21              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1510534677 | 101,0 | 5,6                                | 5,875    |
| FCFIN 19^              | Credit Europe Bank      | Суб-орд.     | нет                 | XS0854763355 | 103,9 | 6,9                                | 8,5      |
| GPBRU 19^              | «Газпромбанк»           | Суб-орд.     | нет                 | XS0779213460 | 108,2 | 3,3                                | 7,25     |
| GPBRU 23^              | «Газпромбанк»           | Суб-орд.     | нет                 | XS0975320879 | 106,5 | 3,8                                | 7,496    |
| HCFBRU 20^             | Home Credit Bank        | Суб-орд.     | нет                 | XS0846652666 | 105,7 | 4,1                                | 9,375    |
| HCFBRU 21^             | Home Credit Bank        | Суб-орд.     | нет                 | XS0981028177 | 107,0 | 6,9                                | 10,5     |
| NMOSRM 18              | «Банк «Открытие»        | Ст.нео бесп. | да                  | XS0923110232 | 103,8 | 3,9                                | 7,25     |
| NMOSRM 19              | «Банк «Открытие»        | Ст.нео бесп. | нет                 | XS1503160571 | 99,7  | 4,6                                | 4,5      |
| NMOSRM 19^             | «Банк «Открытие»        | Суб-орд.     | нет                 | XS0776121062 | 109,0 | 5,5                                | 10,0     |
| NMOSRM 19N^            | «Банк «Открытие»        | Суб-орд.     | нет                 | XS0940730228 | 107,6 | 6,8                                | 10,0     |

## 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 17              | «Промсвязьбанк»        | Ст.нео бесп. | да                 | XS0775984213 | 100,9 | 1,4                                | 8,5      |
| PROMBK 19              | «Промсвязьбанк»        | Ст.нео бесп. | нет                | XS1506500039 | 101,7 | 4,6                                | 5,25     |
| PROMBK 19^             | «Промсвязьбанк»        | Суб-орд.     | нет                | XS0851672435 | 110,7 | 5,8                                | 10,2     |
| PROMBK 21N^            | «Промсвязьбанк»        | Ст.суб орд.  | нет                | XS1086084123 | 113,6 | 6,9                                | 10,5     |
| STPETE 17^             | «Банк Санкт-Петербург» | Суб-орд.     | нет                | XS0312572984 | 101,6 | 3,3                                | 7,63     |
| STPETE 18^             | «Банк Санкт-Петербург» | Суб-орд.     | нет                | XS0848163456 | 110,3 | 4,4                                | 11,0     |
| STPETE 19^             | «Банк Санкт-Петербург» | Суб-орд.     | нет                | XS0954673934 | 109,4 | 6,0                                | 10,75    |
| TRACAP 20^             | «Транскапитал-банк»    | Суб-орд.     | нет                | XS0311369978 | 74,6  | 20,4                               | 10,0     |
| VTB 17^                | «ВТБ»                  | Суб-орд.     | нет                | XS0299183250 | 100,7 | 1,9                                | 6,02     |
| VTB 22^                | «ВТБ»                  | Суб-орд.     | нет                | XS0842078536 | 109,4 | 5,0                                | 6,95     |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Карта доходности бессрочных 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  | Средняя доходность к погашению, % | Купон, % |
|------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------------------|----------|
| AXASA 6.379 12/29/49   | AXA                   | Мл.су борд.  | BBB                 | USF0609NAQ19 | 109,2 | 5,1                               | 6,379    |
| BACR 8 ¼ 12/29/49      | Barclays              | Мл.су борд.  | BB-                 | US06738EAA38 | 106,5 | 8,2                               | 8,25     |
| BACR 6 ⅝ 06/29/49      | Barclays              | Мл.су борд.  | BB-                 | US06738EAB11 | 99,9  | 7,1                               | 6,625    |
| BACR 6.278 12/29/49    | Barclays Bank         | Мл.су борд.  | BB                  | US06738C8284 | 107,5 | 4,8                               | 6,278    |
| BACR 7.434 09/29/49    | Barclays Bank         | Мл.су борд.  | BB+                 | XS0322792010 | 103,0 | 4,3                               | 7,434    |
| BACR 6.86 09/29/49     | Barclays Bank         | Мл.су борд.  | BB+                 | XS0155141830 | 114,2 | 4,7                               | 6,86     |
| BNP 7 ⅜ 12/29/49       | BNP Paribas           | Мл.су борд.  | BB+                 | USF1R15XK367 | 103,1 | 6,9                               | 7,375    |
| BNP 7 ⅝ 12/29/49       | BNP Paribas           | Мл.су борд.  | BB+                 | USF1R15XK441 | 106,2 | 7,7                               | 7,625    |
| BNP 7.195 06/29/49     | BNP Paribas           | Мл.су борд.  | BBB-                | USF1058YHX97 | 110,0 | 5,6                               | 7,195    |
| ACAFP 6 ⅝ 09/29/49     | Credit Agricole       | Мл.су борд.  | BB+                 | USF22797YK86 | 99,6  | 6,8                               | 6,625    |
| ACAFP 7 ⅜ 12/29/49     | Credit Agricole       | Мл.су борд.  | BB+                 | USF22797RT78 | 103,0 | 7,1                               | 7,875    |
| ACAFP 8 ⅜ 12/29/49     | Credit Agricole       | Мл.су борд.  | BB+                 | USF2R125CD54 | 107,5 | 7,6                               | 8,125    |
| CS 7 ½ 12/29/49        | Credit Suisse Group   | Мл.су борд.  | BB                  | XS0989394589 | 108,5 | 6,4                               | 7,5      |
| CS 6 ¼ 12/29/49        | Credit Suisse Group   | Мл.су борд.  | BB                  | XS1076957700 | 101,6 | 5,7                               | 6,25     |
| DB 7 ½ 12/29/49        | Deutsche Bank         | Мл.су борд.  | B+                  | US251525AN16 | 97,6  | 7,5                               | 7,5      |
| DB 6 ¼ 05/29/49        | Deutsche Bank         | Мл.су борд.  | B+                  | XS1071551474 | 93,9  | 6,9                               | 6,25     |
| EDF 5 ⅝ 12/29/49       | Electricite de France | Мл.су борд.  | BB+                 | USF2893TAM83 | 99,0  | 5,6                               | 5,625    |
| EDF 5 ¼ 01/29/49       | Electricite de France | Мл.су борд.  | BB+                 | USF2893TAF33 | 98,0  | 6,0                               | 5,25     |

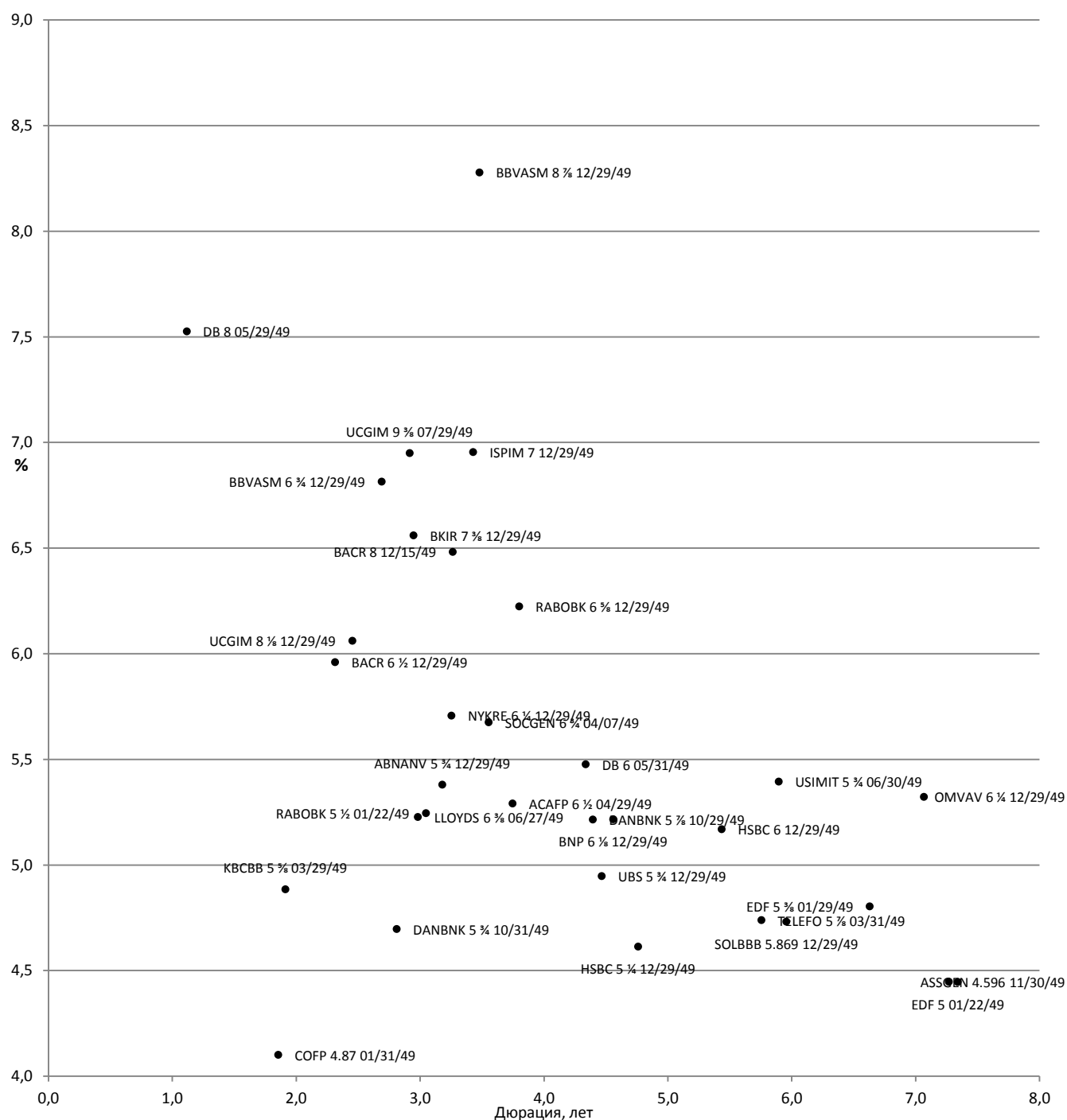
**Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 % (продолжение)**

| Торговый код облигации | Эмитент                      | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Средняя доходность к погашению, % | Купон, % |
|------------------------|------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------------------|----------|
| HSBC 6 7/8 12/29/49    | HSBC Holdings                | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280BC26 | 107,7 | 6,9                               | 6,875    |
| HSBC 6 3/8 12/29/49    | HSBC Holdings                | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280AT69 | 103,1 | 6,2                               | 6,375    |
| HSBC 6 3/8 12/29/49    | HSBC Holdings                | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280AS86 | 102,0 | 6,0                               | 6,375    |
| HSBC 5 5/8 12/29/49    | HSBC Holdings                | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280AR04 | 101,5 | 5,7                               | 5,625    |
| HSBC 10.176 12/29/49   | HSBC Capital Funding         | Мл.су борд.  | BBB                 | USG4637HAB45 | 151,6 | 5,3                               | 10,176   |
| INTNED 6 1/2 12/29/49  | ING Groep NV                 | Мл.су борд.  | BB+                 | US456837AF06 | 99,6  | 6,6                               | 6,5      |
| INTNED 6 12/29/49      | ING Groep NV                 | Мл.су борд.  | BB+                 | US456837AE31 | 100,1 | 6,4                               | 6,0      |
| LLOYDS 7 1/2 04/30/49  | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд.  | BB                  | US539439AG42 | 106,5 | 6,7                               | 7,5      |
| LLOYDS 12 12/29/49     | Lloyds Bank                  | Мл.су борд.  | BB+                 | XS0474660676 | 135,0 | 9,1                               | 12,0     |
| LLOYDS 6.657 01/29/49  | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд.  | BB                  | US539439AE93 | 109,3 | 5,2                               | 6,657    |
| LLOYDS 6.413 01/29/49  | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд.  | BB                  | USG5533WAA56 | 108,5 | 4,9                               | 6,413    |
| NDASS 5 1/4 12/29/49   | Nordea Bank                  | Мл.су борд.  | BBB                 | XS1202090947 | 100,2 | 5,3                               | 5,25     |
| NDASS 6 1/8 12/29/49   | Nordea Bank                  | Мл.су борд.  | BBB                 | US65557DAL55 | 101,9 | 5,6                               | 6,125    |
| NDASS 5 1/2 09/29/49   | Nordea Bank                  | Мл.су борд.  | BBB+                | US65557DAM39 | 102,5 | 5,5                               | 5,5      |
| RBS 6.425 12/29/49     | RBS Capital Trust II         | Мл.су борд.  | B+                  | US74927PAA75 | 106,6 | 5,0                               | 6,425    |
| RBS 8 5/8 12/29/49     | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | B+                  | US780097BB64 | 106,0 | 8,8                               | 8,625    |
| RBS 7 1/2 12/29/49     | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | B+                  | US780099CJ48 | 100,8 | 7,7                               | 7,5      |
| RBS 8 12/29/49         | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | B+                  | US780099CK11 | 101,4 | 7,8                               | 8,0      |
| RBS 7.648 08/29/49     | Royal Bank of Scotland Group | Мл.су борд.  | BB                  | US780097AH44 | 117,8 | 5,1                               | 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 вы-<br>плат | Компо-<br>зитный<br>рейтинг | ISIN         | Цена  | Средняя<br>доход-<br>ность<br>к пога-<br>шению,<br>% | Купон,<br>% |
|--------------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------|--------------|-------|------------------------------------------------------|-------------|
| SANTAN 2<br>03/29/49     | Santander Finance<br>Capital | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0418134317 | 48,1  | 5,5                                                  | 2,0         |
| SANTAN 2<br>03/29/49     | Santander Finance<br>Capital | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0418133426 | 48,1  | 5,5                                                  | 2,0         |
| SANTAN 2<br>03/29/49     | Banco Santander              | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0418031778 | 54,2  | 4,8                                                  | 2,0         |
| SOCGEN 8 ¼<br>09/29/49   | Societe Generale             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0867614595 | 105,2 | 8,0                                                  | 8,25        |
| SOCGEN 6<br>10/27/49     | Societe Generale             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | USF8586CXG25 | 96,0  | 6,4                                                  | 6,0         |
| SOCGEN 7 ⅞<br>12/29/49   | Societe Generale             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | USF8586CRW49 | 101,3 | 7,3                                                  | 7,875       |
| SOCGEN 8<br>12/29/49     | Societe Generale             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | USF43628B413 | 103,4 | 7,7                                                  | 8,0         |
| STANLN 7.014<br>07/29/49 | Standard Chartered           | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | US853254AC43 | 110,0 | 5,5                                                  | 7,014       |
| STANLN 6 ½<br>12/29/49   | Standard Chartered           | Мл.су<br>борд.   | BB                          | USG84228CE61 | 97,8  | 7,1                                                  | 6,5         |
| STANLN 7 ½<br>12/29/49   | Standard Chartered           | Мл.су<br>борд.   | BB                          | USG84228CQ91 | 103,6 | 7,8                                                  | 7,5         |
| SHBASS 5 ¼<br>12/29/49   | Svenska<br>Handelsbanken     | Мл.су<br>борд.   | BBB                         | XS1194054166 | 100,8 | 5,4                                                  | 5,25        |
| SWEDA 5 ½<br>12/29/49    | Swedbank                     | Мл.су<br>борд.   | BBB                         | XS1190655776 | 102,3 | 5,7                                                  | 5,5         |
| UBS 7 ⅞<br>12/29/49      | UBS Group                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | CH0331455318 | 106,0 | 7,3                                                  | 7,125       |
| UBS 6 ⅞<br>12/29/49      | UBS Group                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | CH0317921697 | 104,8 | 7,1                                                  | 6,875       |
| UBS 7 ⅞<br>12/29/49      | UBS Group                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | CH0271428317 | 105,6 | 7,0                                                  | 7,125       |
| UBS 6 ⅞<br>12/29/49      | UBS Group                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | CH0286864027 | 103,6 | 6,5                                                  | 6,875       |
| UBS 7 12/29/49           | UBS Group                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | CH0271428333 | 108,4 | 6,4                                                  | 7,0         |

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



Источник: Bloomberg

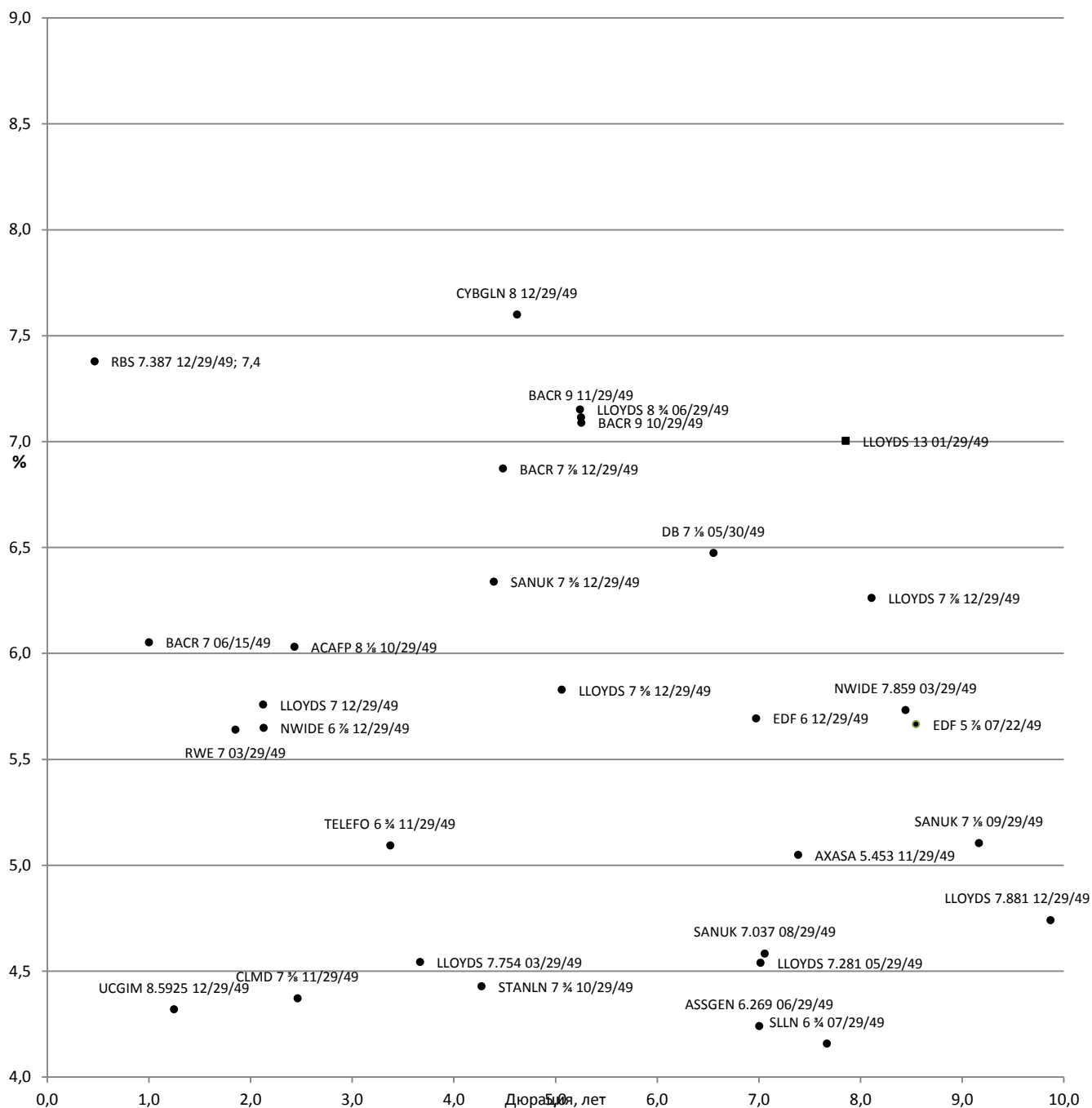
**Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 %**

| Торговый код облигации | Эмитент                                   | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Средняя доходность к погашению, % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------------------|----------|
| ABNANV 5 ¾ 12/29/49    | ABN AMRO Bank                             | Мл.су борд.  | BB                  | XS1278718686 | 104,4 | 5,4                               | 5,75     |
| ACAAP 6 ½ 04/29/49     | Credit Agricole                           | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1055037177 | 104,9 | 5,3                               | 6,5      |
| ASSGEN 4.596 11/30/49  | Generali Finance                          | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1140860534 | 99,0  | 4,4                               | 4,596    |
| BACR 6 ½ 12/29/49      | Barclays                                  | Мл.су борд.  | BB-                 | XS1068574828 | 102,6 | 6,0                               | 6,5      |
| BACR 8 12/15/49        | Barclays                                  | Мл.су борд.  | BB-                 | XS1002801758 | 109,8 | 6,5                               | 8,0      |
| BBVASM 6 ¾ 12/29/49    | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria           | Мл.су борд.  | BB                  | XS1190663952 | 99,6  | 6,8                               | 6,75     |
| BBVASM 8 ¾ 12/29/49    | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria           | Мл.су борд.  | BB                  | XS1394911496 | 110,6 | 8,3                               | 8,875    |
| BKIR 7 ¾ 12/29/49      | Bank of Ireland                           | Мл.су борд.  | B+                  | XS1248345461 | 108,5 | 6,6                               | 7,375    |
| BNP 6 ½ 12/29/49       | BNP Paribas                               | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1247508903 | 106,4 | 5,2                               | 6,125    |
| COFP 4.87 01/31/49     | Casino Guichard Perrachon                 | Мл.су борд.  | BB-                 | FR0011606169 | 100,0 | 4,1                               | 4,87     |
| DANBNK 5 ¾ 10/31/49    | Danske Bank                               | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1044578273 | 106,4 | 4,7                               | 5,75     |
| DANBNK 5 ¾ 10/29/49    | Danske Bank                               | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1190987427 | 107,9 | 5,2                               | 5,875    |
| DB 6 05/31/49          | Deutsche Bank                             | Мл.су борд.  | B+                  | DE000DB7XHP3 | 96,0  | 5,5                               | 6,0      |
| DB 8 05/29/49          | Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV | Мл.су борд.  | BB-                 | DE000A0TU305 | 105,6 | 7,5                               | 8,0      |
| EDF 5 01/22/49         | Electricite de France                     | Мл.су борд.  | BB+                 | FR0011697028 | 99,9  | 4,4                               | 5,0      |
| EDF 5 ¾ 01/29/49       | Electricite de France                     | Мл.су борд.  | BB+                 | FR0011401751 | 103,3 | 4,8                               | 5,375    |
| HSBC 5 ¾ 12/29/49      | HSBC Holdings                             | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1111123987 | 102,6 | 4,6                               | 5,25     |
| HSBC 6 12/29/49        | HSBC Holdings                             | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1298431104 | 108,3 | 5,2                               | 6,0      |
| ISPIM 7 12/29/49       | Intesa Sanpaolo                           | Мл.су борд.  | B+                  | XS1346815787 | 101,3 | 7,0                               | 7,0      |

**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  | Средняя доходность к погашению, % | Купон, % |
|---------------------------------|-----------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------------------|----------|
| KBCBB 5 $\frac{5}{8}$ 03/29/49  | KBC Group                               | Мл.су борд.  | BB                  | BE0002463389 | 102,4 | 4,9                               | 5,625    |
| LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49 | Lloyds Banking Group                    | Мл.су борд.  | BB                  | XS1043545059 | 106,7 | 5,2                               | 6,375    |
| NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49  | Nykredit Realkredit                     | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1195632911 | 107,2 | 5,7                               | 6,25     |
| OMVAV 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49  | OMV                                     | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1294343337 | 117,2 | 5,3                               | 6,25     |
| RABOBK 6 $\frac{5}{8}$ 12/29/49 | Cooperatieve Rabobank                   | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1400626690 | 108,3 | 6,2                               | 6,625    |
| RABOBK 5 $\frac{1}{2}$ 01/22/49 | Cooperatieve Rabobank                   | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1171914515 | 103,2 | 5,2                               | 5,5      |
| RBS 5 $\frac{1}{2}$ 11/29/49    | Royal Bank of Scotland                  | Мл.су борд.  | B+                  | XS0205935470 | 99,0  | 5,6                               | 5,5      |
| RBS 5 $\frac{1}{4}$ 06/29/49    | Royal Bank of Scotland Group            | Мл.су борд.  | B+                  | DE000A0E6C37 | 98,6  | 5,3                               | 5,25     |
| SANTAN 2 03/18/49               | Santander Finance Capital               | Мл.су борд.  | BB                  | XS0418135041 | 47,4  | 5,5                               | 2,0      |
| SANTAN 2 03/18/49               | Santander Finance Capital               | Мл.су борд.  | BB                  | XS0418134663 | 47,6  | 5,5                               | 2,0      |
| SOCGEN 7.715 07/29/49           | Societe Generale                        | Мл.су борд.  | BB                  | XS0373447969 | 107,6 | 3,3                               | 7,715    |
| SOCGEN 6 $\frac{3}{4}$ 04/07/49 | Societe Generale                        | Мл.су борд.  | BB                  | XS0867620725 | 104,5 | 5,7                               | 6,75     |
| SOLBBB 5.869 12/29/49           | Solvay Finance                          | Мл.су борд.  | BB                  | XS1323897725 | 114,0 | 4,7                               | 5,869    |
| TELEFO 5 $\frac{7}{8}$ 03/31/49 | Telefonica Europe                       | Мл.су борд.  | BB                  | XS1050461034 | 110,3 | 4,7                               | 5,875    |
| UBS 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49    | UBS Group                               | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0271428309 | 109,7 | 4,9                               | 5,75     |
| UCGIM 9 $\frac{3}{8}$ 07/29/49  | UniCredit                               | Мл.су борд.  | B+                  | XS0527624059 | 110,9 | 6,9                               | 9,375    |
| UCGIM 8 $\frac{1}{8}$ 12/29/49  | UniCredit International Bank Luxembourg | Мл.су борд.  | B+                  | XS0470937243 | 109,8 | 6,1                               | 8,125    |
| USIMIT 5 $\frac{3}{4}$ 06/30/49 | UnipolSai                               | Мл.су борд.  | NR                  | XS1078235733 | 97,9  | 5,4                               | 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 выплат | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Средняя доходность к погашению, % | Купон, % |
|------------------------|----------------------------------|-------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------------------|----------|
| ACAFF 7.589 01/29/49   | Credit Agricole                  | Мл.суборд.  | BB+                 | FR0010575654 | 110,1 | 3,9                               | 7,589    |
| ACAFF 8 1/8 10/29/49   | Credit Agricole                  | Мл.суборд.  | BB+                 | FR0010814418 | 112,1 | 6,0                               | 8,125    |
| AXASA 5.453 11/29/49   | AXA                              | Мл.суборд.  | BBB                 | XS1134541561 | 105,6 | 5,0                               | 5,453    |
| ASSGEN 6.269 06/29/49  | Assicurazioni Generali           | Мл.суборд.  | BBB-                | XS0257010206 | 100,5 | 4,2                               | 6,269    |
| BACR 7 7/8 12/29/49    | Barclays                         | Мл.суборд.  | BB-                 | XS1274156097 | 105,1 | 6,9                               | 7,875    |
| BACR 7 06/15/49        | Barclays                         | Мл.суборд.  | BB-                 | XS1068561098 | 100,8 | 6,1                               | 7,0      |
| BACR 5.3304 03/29/49   | Barclays Bank                    | Мл.суборд.  | BB+                 | XS0248675364 | 92,5  | 5,2                               | 5,3304   |
| BACR 6 07/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суборд.  | BB+                 | XS0150052388 | 97,9  | 4,5                               | 6,0      |
| BACR 9 10/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суборд.  | BB+                 | GB0000870369 | 124,0 | 7,1                               | 9,0      |
| BACR 9 11/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суборд.  | BB+                 | XS0046132014 | 123,6 | 7,1                               | 9,0      |
| CLMD 7 3/8 11/29/49    | Clerical Medical Finance         | Мл.суборд.  | BBB+                | XS0103961743 | 104,4 | 4,4                               | 7,375    |
| CYBGLN 8 12/29/49      | CYBG                             | Мл.суборд.  | B+                  | XS1346644799 | 98,0  | 7,6                               | 8,0      |
| DB 7 1/8 05/30/49      | Deutsche Bank                    | Мл.суборд.  | B+                  | XS1071551391 | 95,2  | 6,5                               | 7,125    |
| EDF 6 12/29/49         | Electricite de France            | Мл.суборд.  | BB+                 | FR0011401728 | 99,4  | 5,7                               | 6,0      |
| EDF 5 7/8 07/22/49     | Electricite de France            | Мл.суборд.  | BB+                 | FR0011700293 | 94,6  | 5,7                               | 5,875    |
| LLOYDS 7 7/8 12/29/49  | Lloyds Banking Group             | Мл.суборд.  | BB                  | XS1043552261 | 110,6 | 6,3                               | 7,875    |
| LLOYDS 7 12/29/49      | Lloyds Banking Group             | Мл.суборд.  | BB                  | XS1043550307 | 104,4 | 5,8                               | 7,0      |
| LLOYDS 7.754 03/29/49  | Bank of Scotland Capital Funding | Мл.суборд.  | BB+                 | XS0109139344 | 115,2 | 4,5                               | 7,754    |
| LLOYDS 7 5/8 12/29/49  | Lloyds Banking Group             | Мл.суборд.  | BB                  | XS1043552188 | 109,6 | 5,8                               | 7,625    |
| LLOYDS 13 01/29/49     | Lloyds Bank                      | Мл.суборд.  | BB+                 | XS0408620721 | 180,7 | 7,0                               | 13,0     |
| LLOYDS 11 3/4 10/29/49 | Cheltenham & Gloucester          | Мл.суборд.  | BBB-                | GB0001905362 | 195,6 | 6,0                               | 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-<br>плат | Компо-<br>зитный<br>рейтинг | ISIN         | Цена  | Средняя<br>доход-<br>ность<br>к пога-<br>шению,<br>% | Купон,<br>% |
|--------------------------|-----------------------------------------------|------------------|-----------------------------|--------------|-------|------------------------------------------------------|-------------|
| LLOYDS 8 ¾<br>06/29/49   | Bank of Scotland                              | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | GB0000395102 | 120,0 | 7,2                                                  | 8,75        |
| LLOYDS 9 ¾<br>03/29/49   | Bank of Scotland                              | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | GB0005242879 | 155,8 | 6,0                                                  | 9,375       |
| LLOYDS 7.881<br>12/29/49 | HBOS Sterling<br>Finance Jersey               | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | GB0058327924 | 134,2 | 4,7                                                  | 7,881       |
| LLOYDS 7.281<br>05/29/49 | Bank of Scotland                              | Мл.су<br>борд.   | BBB                         | XS0125686229 | 121,7 | 4,5                                                  | 7,281       |
| NWIDE 6 ⅞<br>12/29/49    | Nationwide Building<br>Society                | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | XS1043181269 | 103,5 | 5,6                                                  | 6,875       |
| NWIDE 7.859<br>03/29/49  | Nationwide Building<br>Society                | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | GB0001777886 | 115,4 | 5,7                                                  | 7,859       |
| RABOBK 6.91<br>06/29/49  | Cooperatieve<br>Rabobank                      | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | XS0368541032 | 124,2 | 4,8                                                  | 6,91        |
| RBS 5 ⅝ 06/29/49         | Royal Bank of<br>Scotland                     | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0138939854 | 103,1 | 4,5                                                  | 5,625       |
| RBS 5 ⅝ 09/29/49         | Royal Bank of<br>Scotland                     | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0154144132 | 101,8 | 3,8                                                  | 5,625       |
| RBS 11 ½<br>12/29/49     | National<br>Westminster Bank                  | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | GB0006210255 | 162,3 | 7,1                                                  | 11,5        |
| RBS 7.387<br>12/29/49    | Royal Bank of Scot-<br>land Group             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0121856859 | 100,1 | 7,4                                                  | 7,387       |
| RBS 11 ½<br>12/29/49     | National<br>Westminster Bank                  | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | XS0041078535 | 161,8 | 6,8                                                  | 11,5        |
| RWE 7 03/29/49           | RWE                                           | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0652913988 | 106,4 | 5,6                                                  | 7,0         |
| SANUK 7 ⅞<br>12/29/49    | Santander UK<br>Group Holdings                | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | XS1244538523 | 105,0 | 6,3                                                  | 7,375       |
| SANUK 10.062<br>10/29/49 | Santander UK                                  | Мл.су<br>борд.   | BBB                         | XS0060837068 | 154,4 | 6,2                                                  | 10,062<br>5 |
| SANUK 7.037<br>08/29/49  | Santander UK                                  | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | XS0124569566 | 115,2 | 4,6                                                  | 7,037       |
| SANUK 7 ⅞<br>09/29/49    | Santander UK                                  | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | XS0117973429 | 113,1 | 5,1                                                  | 7,125       |
| SLLN 6 ¾<br>07/29/49     | Standard Life                                 | Мл.су<br>борд.   | A-                          | XS0151267878 | 114,5 | 4,2                                                  | 6,75        |
| STANLN 7 ¾<br>10/29/49   | Standard Chartered<br>Bank                    | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | XS0119816402 | 113,6 | 4,4                                                  | 7,75        |
| TELEFO 6 ¾<br>11/29/49   | Telefonica Europe                             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0997326441 | 108,0 | 5,1                                                  | 6,75        |
| UCGIM 8.5925<br>12/29/49 | UniCredit<br>International Bank<br>Luxembourg | Мл.су<br>борд.   | B+                          | XS0372556299 | 104,5 | 4,3                                                  | 8,5925      |

| <u>Управление трейдинга</u>                                                                                                                                                                          |                                                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Сергей Сосунов,<br>руководитель                                                                                                                                                                      | (+7 495) 796 93 88, доб. 22-10<br><a href="mailto:sosunov@corp.finam.ru">sosunov@corp.finam.ru</a>     |
| <u>Отдел классического рынка</u>                                                                                                                                                                     |                                                                                                        |
| Василий Коновалов,<br>руководитель                                                                                                                                                                   | (+7 495) 796 93 88, доб. 27-44<br><a href="mailto:konovalov@corp.finam.ru">konovalov@corp.finam.ru</a> |
| <u>Аналитический отдел</u>                                                                                                                                                                           |                                                                                                        |
| Алексей Ковалев                                                                                                                                                                                      | (+7 495) 796 93 88, доб. 28-04<br><a href="mailto:akovalev@corp.finam.ru">akovalev@corp.finam.ru</a>   |
|                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                        |
| Веб-адрес: <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a> ,<br><a href="http://bonds.finam.ru/quotes/eurobond">http://bonds.finam.ru/quotes/eurobond</a><br><a href="#">s/</a><br>(+7 495) 796 93 88 | 127006, Москва, Настасьинский переулок,<br>7/2                                                         |

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов АО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги (другие финансовые инструменты) либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников информационной системы Bloomberg, РТС и ЦБ РФ, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала или в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и (или) распространение настоящего материала частично либо полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.