

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



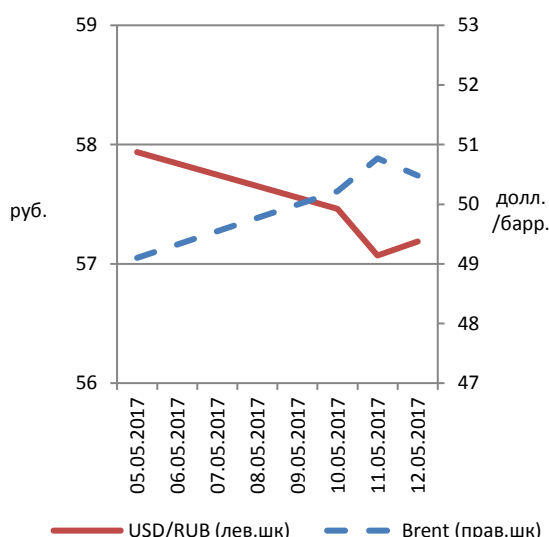
Финам



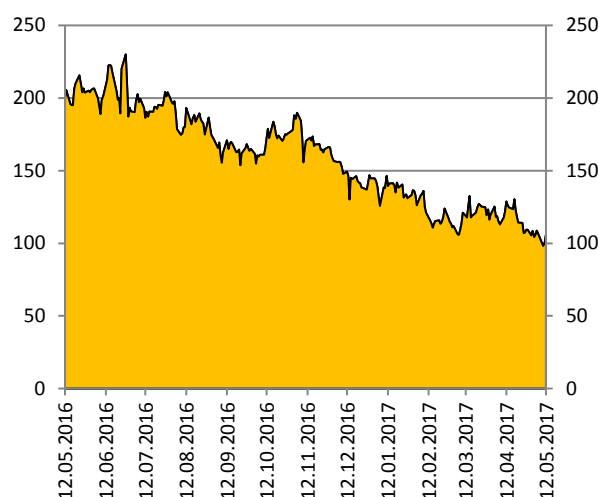
Обзор российского рынка

Некоторый рост цен на нефть и стабилизация доходностей базовых активов привели к сдержанному ценовому росту в сегменте отечественных суверенных евробондов на прошлой неделе: суверенная долларовая кривая потеряла в доходности в среднем 3 б.п. Доходность выпуска с погашением в 2023 г. осталась на отметке 3,4%, ее спред к доходности 10-летних американских treasuries продолжил неуклонное движение к отметке 100 б. п.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сегмент подрастал вслед за суверенными выпусками, но традиционно более умеренными темпами. Отметим высокий спрос на недавно размещенные выпуски «Кредитного банка Москвы», включая «вечный» евробонд. Выделим фиксацию прибыли в выпусках «ЕВРАЗа».

Лидеры роста (5 – 12 мая 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Кредитный банк Москвы» (погашение 05.10.2027)	Субордин.	101,8	1,4	7,1	4,5	7,5
«Кредитный банк Москвы» (перп.)	Мл. суборд.	100,0	1,1	8,9	4,4	8,875
«Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субордин.	102,5	1,0	9,4	4,5	10
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	115,3	1,0	4,8	14,4	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	111,4	1,0	4,8	14,2	5,625

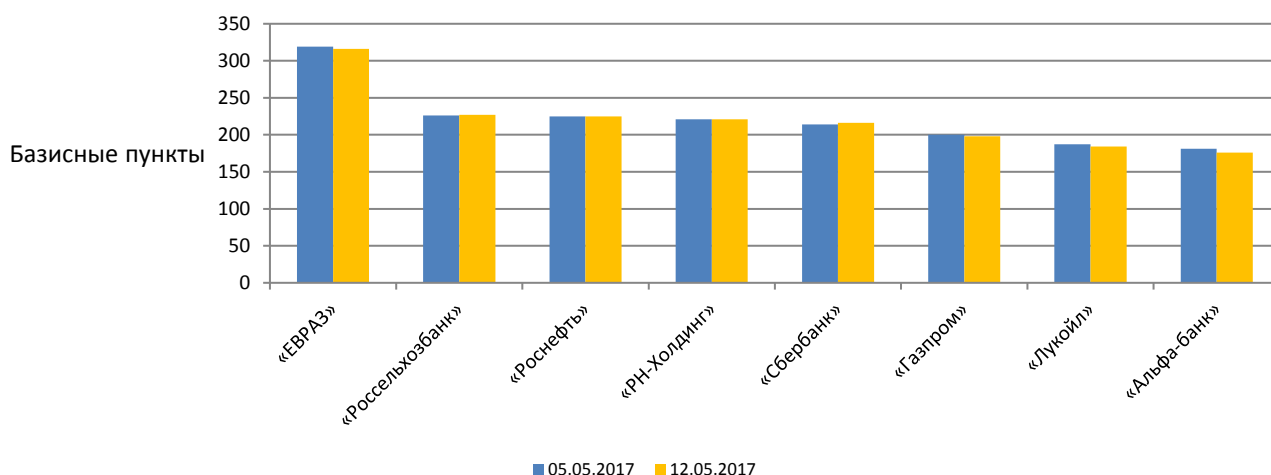
Лидеры снижения (5 – 12 мая 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«ЕВРАЗ» (погашение 20.03.2023)	Ст.необеспеч.	100,0	-0,6	5,4	5,1	5,375
«ЕВРАЗ» (22.04.2020)	Ст.необеспеч.	106,3	-0,6	4,2	2,7	6,5
«ЕВРАЗ» (27.04.2018)	Ст.необеспеч.	104,1	-0,2	2,3	0,9	6,75
«Россия» (24.07.2018)	Ст.необеспеч.	111,0	-0,2	1,6	1,1	11
VEON (26.04.2020)	Ст.необеспеч.	106,4	-0,1	3,7	2,5	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y практически не изменился, реагируя на слабое восстановление нефтяных цен. Стоимость страховки от дефолта для российских компаний по итогам недели практически не изменилась.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Цены на нефть и динамика доходности базовых активов, по-видимому, определяют характер ценовой конъюнктуры в суверенном сегменте российских евробондов на этой неделе. Что касается корпоративного сектора, то в последнее время он демонстрирует крайнюю невосприимчивость к внешним факторам.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
TMENRU 18	XS0324963932	Ст. не-обесп.	Ba1/BB+/ -	0,8	104,5	2,3	7,875

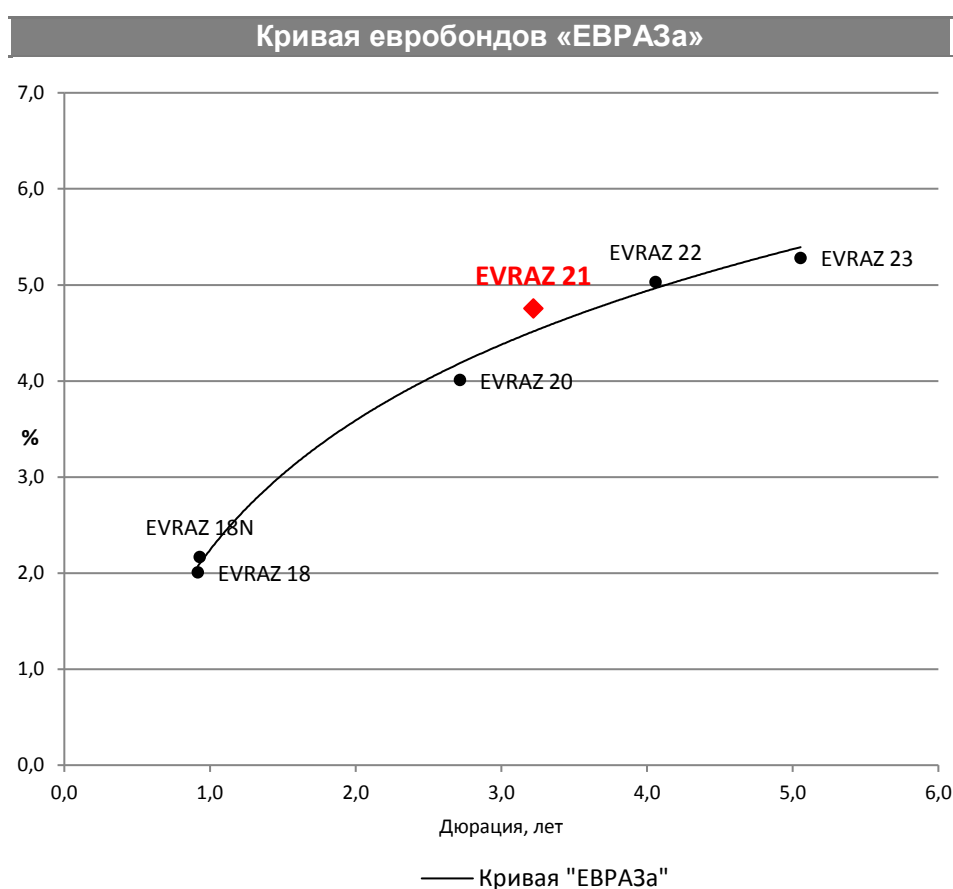
На прошлой неделе «Роснефть» раскрыла данные по МСФО за I кв. 2017 г. В части кредитного профиля отметим значение метрики «Чистый долг/EBITDA», составившее 2,5 по состоянию на 31.03.17 г. Чистый долг достигает 2,75 трлн руб. Между тем, риски рефинансирования эмитента, учитывая его статус ведущей госкомпании, остаются на минимальном уровне. На отрезке короткой (до года) дюрации выпуск с погашением 2018 г. выделяется довольно высоким купоном.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EVRAZ 21	XS1319822752	Ст. не-обесп.	-/B+/BB-	3,2	111,2	4,9	8,25

3 мая агентство Moody's подтвердило рейтинг «ЕВРАЗ» на уровне Вa3, повысив прогноз с «негативного» до «стабильного». Аналитики агентства полагают, что более высокие цены на сталь и коксующийся уголь, а также стабильный положительный денежный поток позволят компании продолжить сокращать леверидж. Moodys' ожидает снижения значения метрики «Чистый долг/EBITDA» компании до уровня 2,0 (сейчас 2,9) и крепкой ликвидной позиции. В линейке еврооблигаций эмитента интересно выглядит выпуск с погашением в 2021 г., отличающийся высоким купоном.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CBG 4 7/8 03/01/26	US12505BAD29	Ст.не-обесп.	Baa3/BBB/-	7,1	105,8	4,1 (4,1)	4,875

В сегменте бумаг от зарубежных эмитентов с инвестиционным рейтингом отметим долларовой евробонд американской компании **CBRE Group, Inc.** с погашением в 2026 г. Выпуск объемом 600 млн долл. был размещен в августе 2015 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Отметим, что CBG 4 7/8 03/01/26 характеризуется довольно небольшим минимальным лотом (2 тыс. долл.).

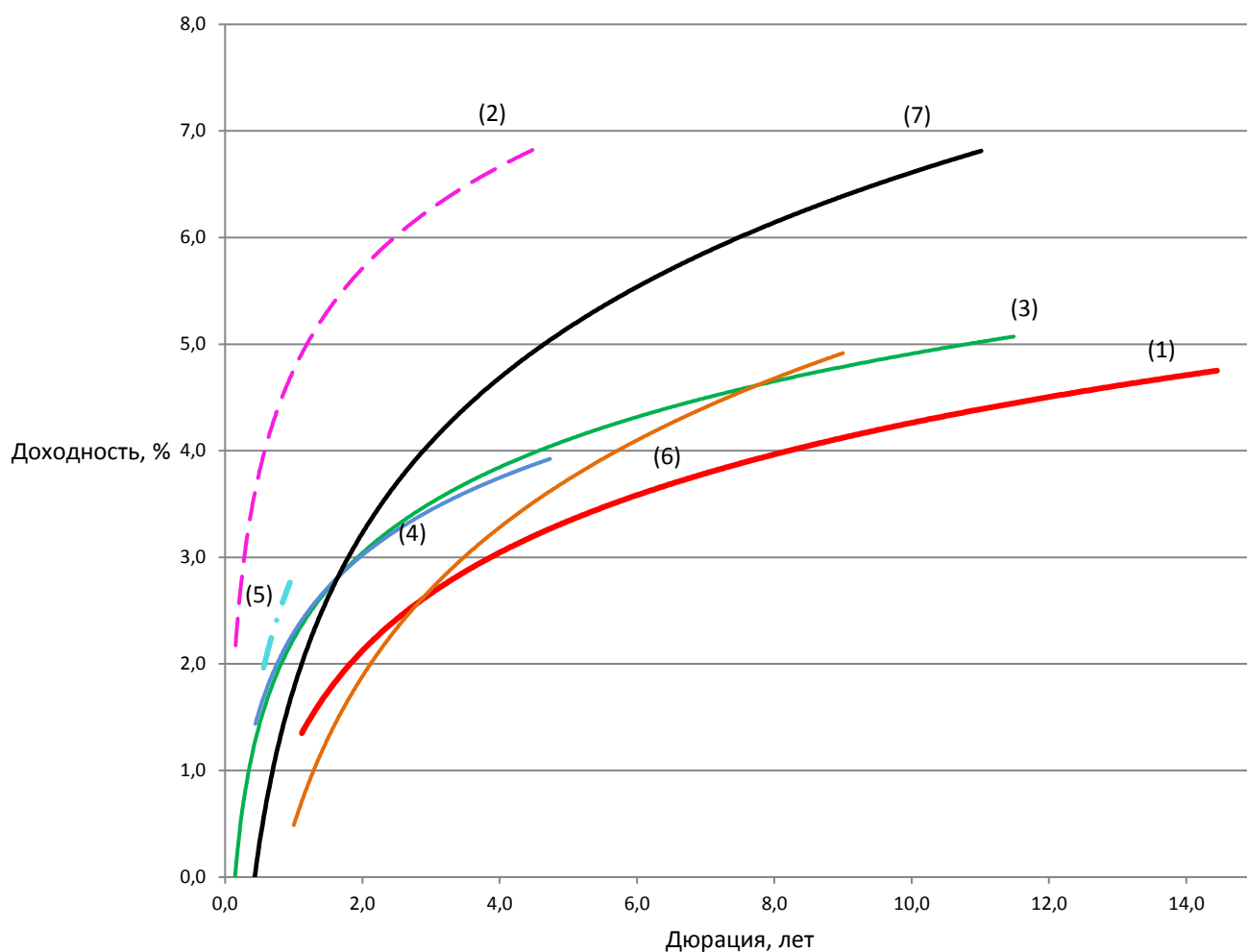
CBRE Group, Inc. предоставляет услуги на рынке коммерческой недвижимости, включая услуги для арендаторов, собственников, кредиторов и инвесторов в офисные, промышленные и многоэтажные жилые здания. Опирирует в глобальном масштабе, на североамериканский регион приходится около 60% продаж. В компании занято 75 тыс. чел. Штаб-квартира расположена в Лос-Анжелесе. По состоянию на 31.03.17 г. выручка и EBITDA компании за последние 12 месяцев составили 13,2 и 1,3 млрд долл. соответственно, чистая прибыль достигла 0,6 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 11,8 млрд долл.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SM 6 ¾ 09/15/26	US78454LAN01	Ст.не-обесп.	B2/B+/-	5,8	100,8	6,6 (7,2)	6,75

Среди иностранных бумаг с повышенной доходностью выделим выпуск американской компании **SM Energy Company** с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 0,5 млрд долл. размещен в сентябре прошлого года. По бумаге предусмотрено четыре колл-опциона, доходность к ближайшему из них (15.09.21 г. по цене 103,375%) составляет 7,4%. Отметим, что до 15.09.19 г. эмитент имеет право выкупить до 35% выпуска SM 6 ¾ 09/15/26 по цене 106,75% за счет средств, привлеченных по SPO.

SM Energy Company — независимая энергетическая компания, которая занимается разведкой и добычей природного газа и нефти. Компания работает в регионе ArkLaTex, в Мексиканском заливе, в среднеконтинентальной части США, в регионе Скалистых гор и в Пермском бассейне в Техасе. Штаб-квартира расположена в Денвере. По состоянию на 31.03.17 г. выручка и EBITDA компании за последние 12 месяцев составили 1,3 и 0,4 млрд долл. соответственно. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 2,4 млрд долл.

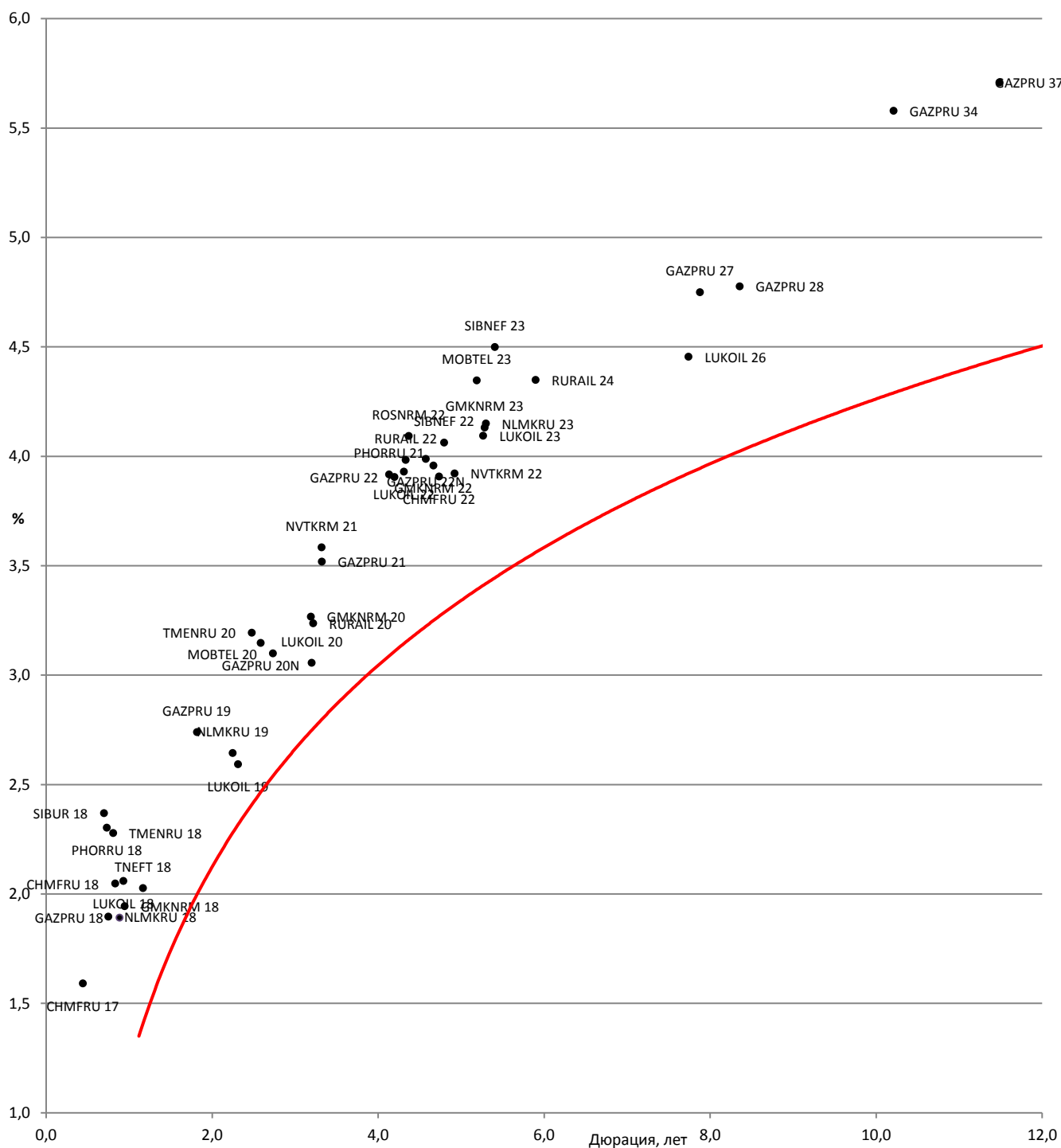
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- | | | |
|-------------------------|---------------------|-------------------|
| — (1) Суверенная кривая | — (2) Частные банки | — (3) Нефть и газ |
| — (4) Металлы | — (5) Химия | — (6) Телекомы |
| — (7) Госбанки | | |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного к российской суверенной кривой



Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

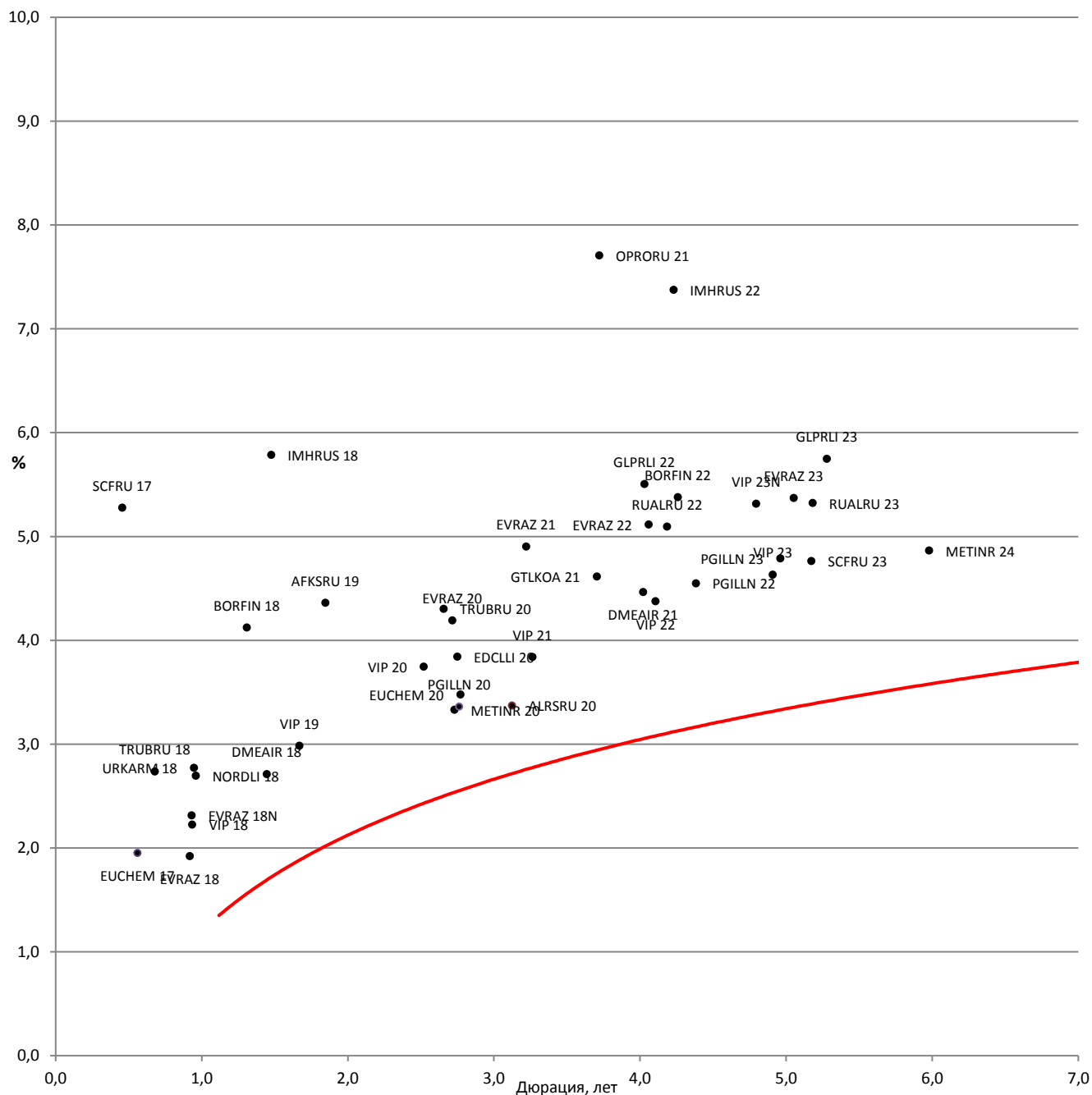
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	102,2	1,6	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	102,0	2,0	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	109,6	3,9	5,9
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	105,6	1,9	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	112,2	2,7	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,8	3,1	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	108,5	3,5	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	111,3	3,9	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	104,5	4,0	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	нет	XS1585190389	101,6	4,8	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	101,4	4,8	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	133,1	5,6	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	118,8	5,7	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	102,3	1,9	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	107,4	3,3	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	112,9	4,0	6,625
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	99,8	4,1	4,1
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304273948	100,4	-0,5	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	101,3	2,1	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	111,1	2,6	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	110,1	3,1	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	112,4	3,9	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	102,4	4,1	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	102,3	4,5	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.не-обесп.	да	XS0513723873	116,2	3,1	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	103,4	4,3	5
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	101,9	1,9	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	105,2	2,6	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	101,9	4,1	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	110,4	3,6	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	102,5	3,9	4,422
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	101,4	2,3	4,204
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1599428726	100,1	3,9	3,95
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	100,5	4,1	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	100,7	3,2	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	107,6	4,0	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	100,1	4,3	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	101,5	4,1	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	108,4	4,5	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	101,1	2,4	3,914
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	104,5	2,3	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	110,4	3,2	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	108,0	2,0	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

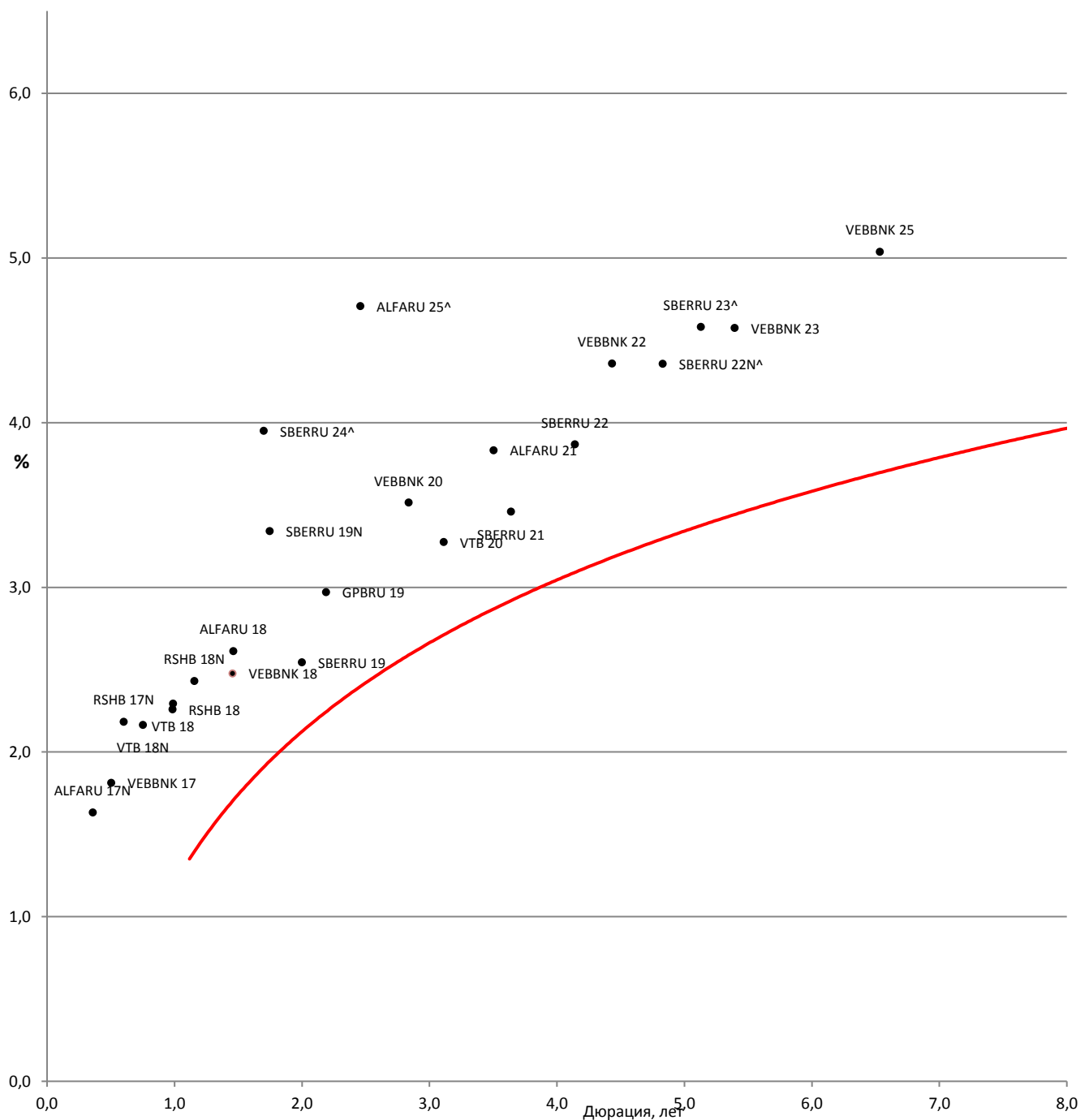
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	104,9	4,4	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	114,2	3,4	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	104,6	4,1	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS1596115409	104,8	5,4	6,5
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	104,9	2,7	6
DMEAIR 21	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	105,7	4,5	5,875
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	102,8	3,8	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	101,8	2,0	5,125
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,9	3,5	3,8
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	107,0	1,9	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	104,1	2,3	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	106,3	4,2	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	111,2	4,9	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	106,8	5,1	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	100,0	5,4	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	105,6	5,5	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	103,9	5,7	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	105,0	4,6	5,95
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	101,7	10,7	1
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	118,1	-3,7	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	107,5	5,8	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	100,5	7,4	7,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не- обесп.	да	XS0918297382	106,3	3,3	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не- обесп.	нет	XS1603335610	99,9	4,9	4,85
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не- обесп.	да	XS0923472814	103,5	2,7	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не- обесп.	нет	XS1495585355	102,0	7,7	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не- обесп.	да	XS0922301717	106,3	3,4	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не- обесп.	нет	XS1405766384	100,6	4,5	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не- обесп.	нет	XS1533922933	102,3	4,8	5,25
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не- обесп.	нет	XS1533921299	100,1	5,1	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не- обесп.	нет	XS1577964965	99,9	5,3	5,3
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.не- обесп.	да	XS0552679879	101,7	5,3	5,375
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не- обесп.	нет	XS1433454243	103,2	4,8	5,375
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не- обесп.	да	XS0585211591	103,4	2,7	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не- обесп.	да	XS0911599701	106,6	4,3	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не- обесп.	да	XS0922883318	100,9	2,8	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0361041808	106,5	2,2	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS0889401054	103,7	3,0	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS1400710999	106,4	3,7	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0587031096	113,4	3,8	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0643183220	113,4	4,4	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS1400710726	109,4	5,3	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0889401724	106,6	4,6	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

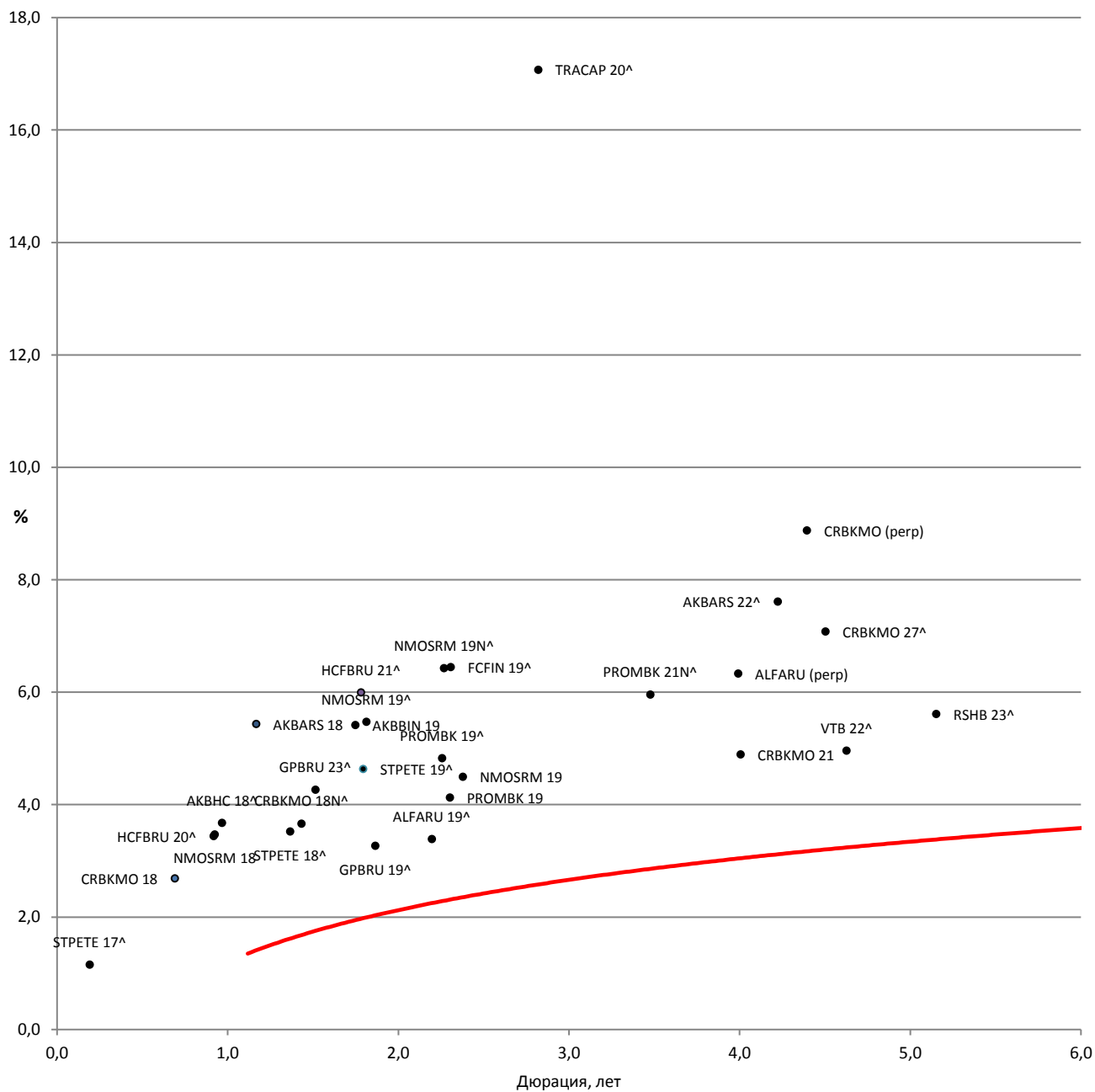
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0544362972	102,2	1,6	7,875
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	103,6	2,6	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	114,2	3,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	112,2	4,7	9,5
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	104,4	3,0	4,96
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	101,9	2,2	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	105,6	2,3	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	103,1	2,4	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	105,4	2,5	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	101,4	3,3	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	108,5	3,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	109,6	3,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	103,7	4,4	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	103,5	4,6	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	102,6	4,0	5,5
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559800122	101,9	1,8	5,45
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	102,6	2,5	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	110,0	3,5	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	107,6	4,4	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	107,6	4,6	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	112,1	5,0	6,8

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, %
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	104,7	2,3	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	103,1	2,2	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	110,5	3,3	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	104,6	5,8	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

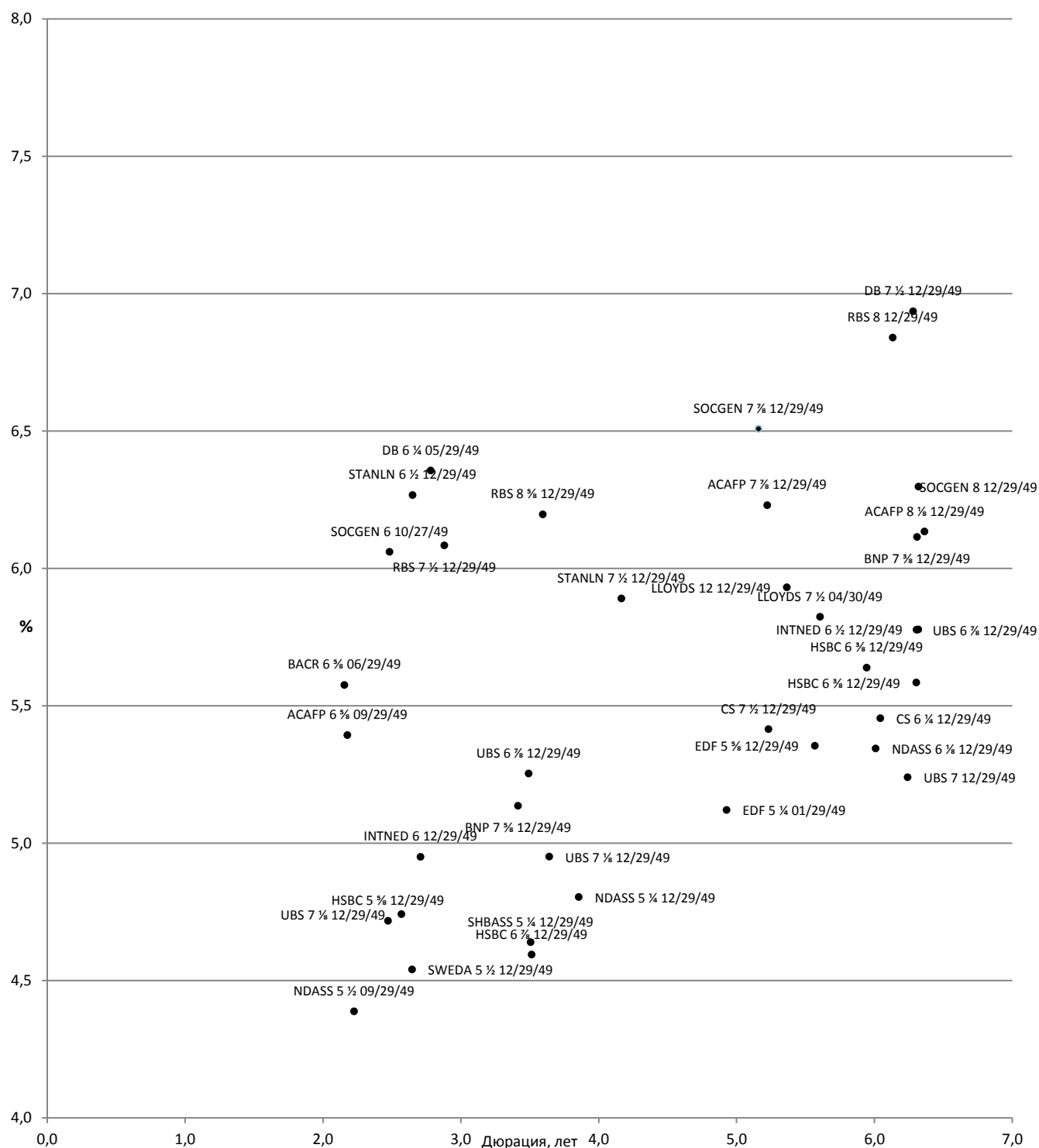
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	109,3	3,4	7,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	106,7	6,3	8
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	103,0	5,4	8
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб-орд.	нет	XS0805131439	101,6	7,6	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	105,4	5,4	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	110,6	3,7	14
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	103,5	2,7	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	107,2	3,7	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	103,9	4,9	5,875
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	101,8	7,1	7,5
CRBKMO (perp)	«Кредитный банк Москвы»	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	100,0	8,9	8,875
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	104,7	6,4	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	107,5	3,3	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	105,0	4,3	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	105,4	3,4	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	108,0	6,0	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	103,5	3,5	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,0	4,5	4,5
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	108,2	5,5	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	108,4	6,4	10

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	102,6	4,1	5,25
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	112,4	4,8	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	116,7	6,0	10,5
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0312572984	101,2	1,2	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	110,4	3,5	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	111,2	4,6	10,75
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	82,5	17,1	10
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	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	110,5	4,7	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	106,8	8,0	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	102,3	6,7	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	109,3	4,2	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	102,6	4,3	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	115,3	4,3	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	108,1	6,5	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	108,6	7,4	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	111,6	4,8	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	102,7	6,4	6,625
ACAFP 7 ⅝ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	108,9	6,6	7,875
ACAFP 8 ⅝ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	113,2	7,2	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	111,4	6,1	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	104,0	5,5	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	103,3	6,9	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	98,8	6,4	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	100,7	5,4	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	100,6	5,7	5,25

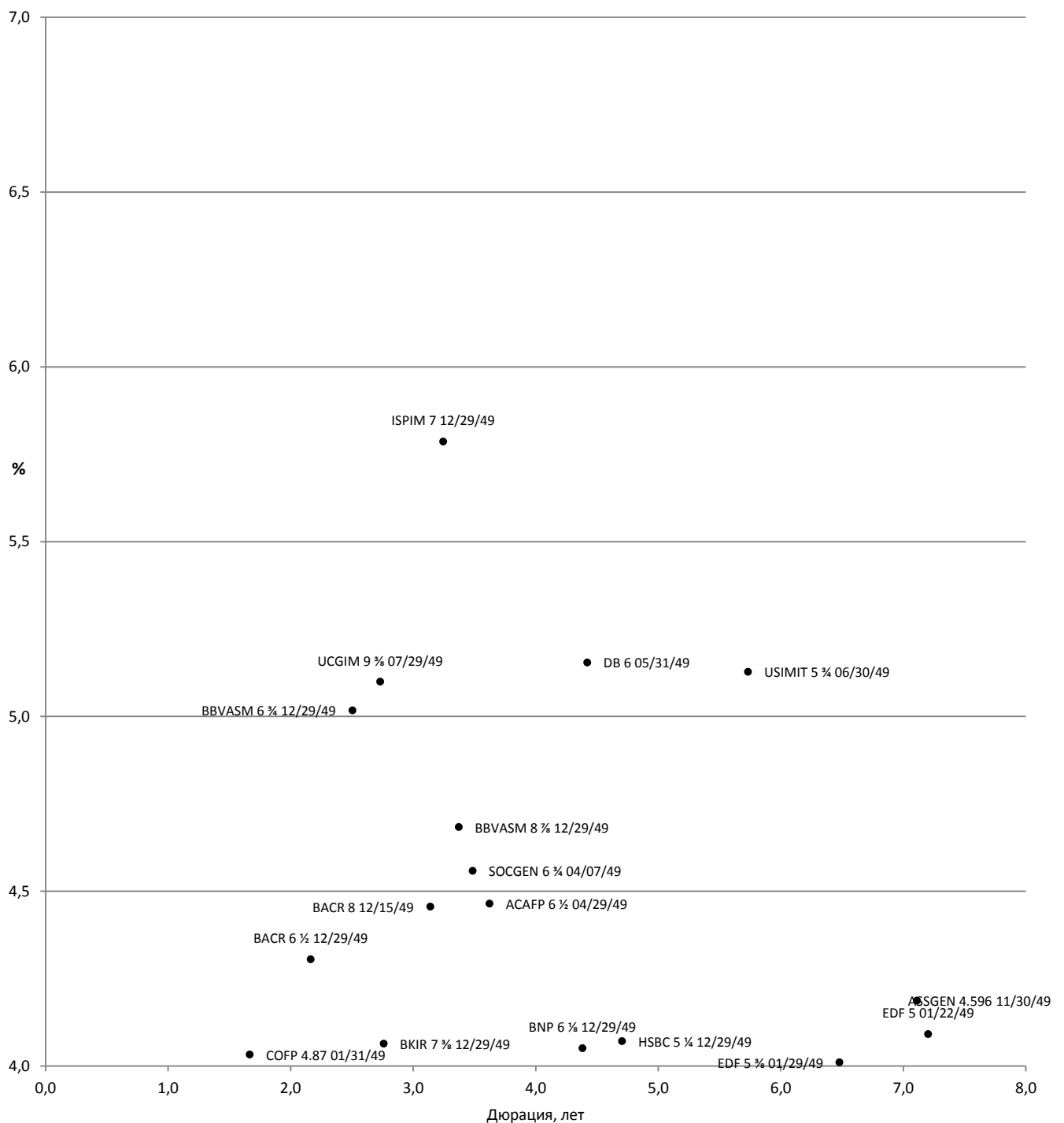
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
HSBC 6 $\frac{7}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	108,3	6,8	6,875
HSBC 6 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	105,0	6,1	6,375
HSBC 6 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	104,0	5,6	6,375
HSBC 5 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	102,2	5,5	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	154,0	5,3	10,176
INTNED 6 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	104,5	6,1	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	102,8	6,1	6
LLOYDS 7 $\frac{1}{2}$ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	109,7	6,4	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	136,6	9,2	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	111,1	4,4	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	109,7	4,3	6,413
NDASS 5 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	101,7	5,1	5,25
NDASS 6 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	104,3	5,3	6,125
NDASS 5 $\frac{1}{2}$ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	102,5	5,4	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	111,9	4,3	6,425
RBS 8 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	109,0	8,5	8,625
RBS 7 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	104,1	7,4	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	107,3	7,3	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	119,5	4,7	7,648

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	57,3	3,5	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	57,2	3,5	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	64,3	3,1	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	106,3	7,8	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	98,9	6,1	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	107,2	6,8	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	110,9	7,1	8
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	111,4	4,8	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	100,6	6,7	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	106,7	7,5	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	102,1	5,2	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	102,5	5,5	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	108,1	7,1	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	105,5	7,0	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	106,0	6,9	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	107,0	6,2	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	111,0	6,2	7

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



Источник: Bloomberg

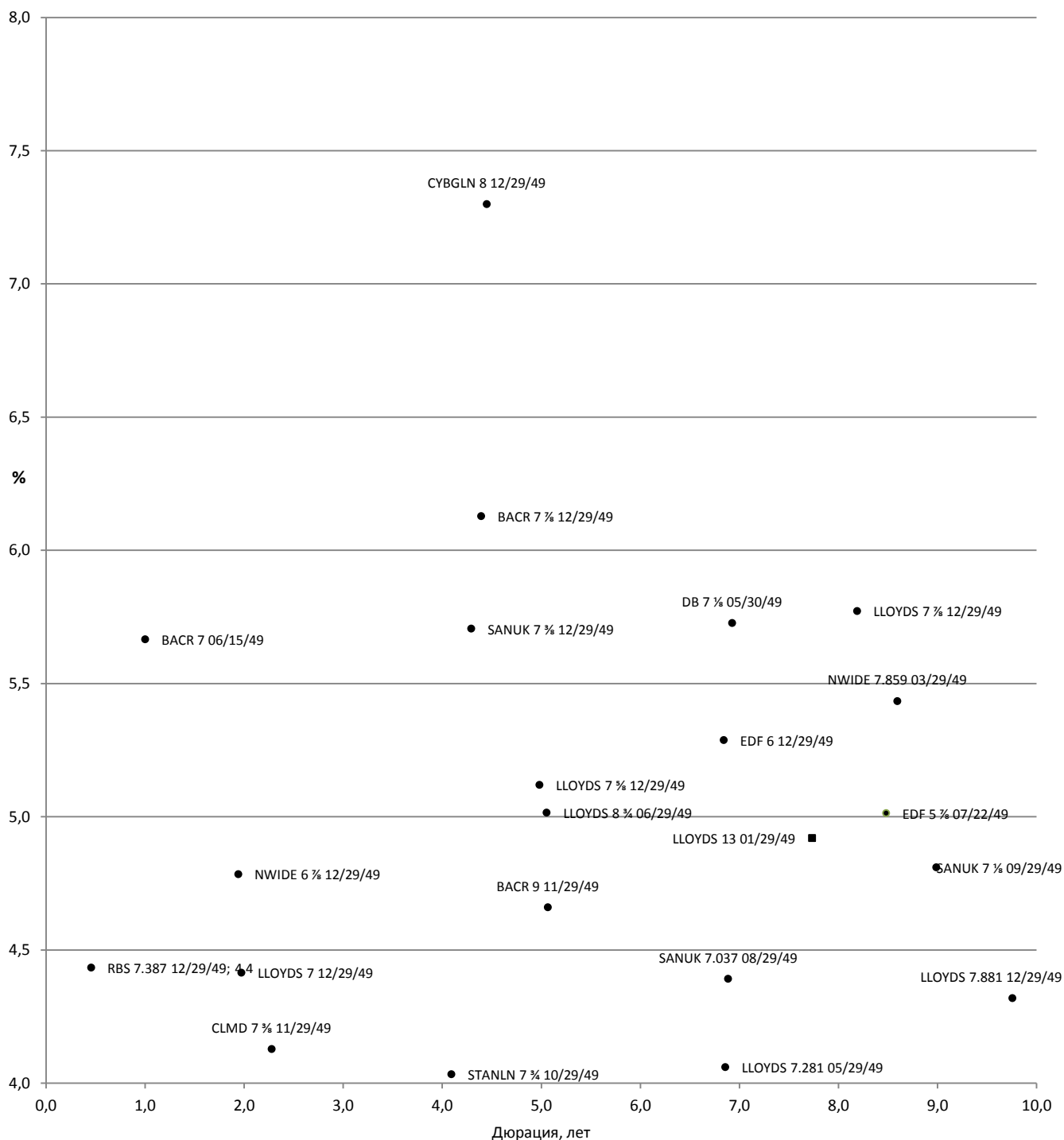
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	106,8	5,3	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	107,6	5,2	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	102,9	4,2	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	104,8	5,9	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	111,7	6,4	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	104,4	6,5	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	114,9	8,0	8,875
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	109,5	6,6	7,375
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	109,4	5,1	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	101,2	4,0	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	106,3	4,8	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	108,6	5,3	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	99,9	5,2	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	105,7	7,6	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	105,9	4,1	5
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	108,9	4,6	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	105,6	4,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	111,3	5,1	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	104,0	6,8	7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
KBCBB 5 $\frac{5}{8}$ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	103,1	4,9	5,625
LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	107,3	5,2	6,375
NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	107,5	5,8	6,25
OMVAV 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	117,0	5,5	6,25
RABOBK 6 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	111,5	6,1	6,625
RABOBK 5 $\frac{1}{2}$ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	106,0	5,2	5,5
RBS 5 $\frac{1}{2}$ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	100,6	5,5	5,5
RBS 5 $\frac{1}{4}$ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	99,8	5,3	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	58,3	3,4	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	59,0	3,4	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	107,8	3,3	7,715
SOCGEN 6 $\frac{3}{4}$ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	107,7	5,5	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	116,0	4,8	5,869
TELEFO 5 $\frac{7}{8}$ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	113,9	4,7	5,875
UBS 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	110,6	5,0	5,75
UCGIM 9 $\frac{3}{8}$ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	112,2	6,9	9,375
UCGIM 8 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	110,6	6,1	8,125
USIMIT 5 $\frac{3}{4}$ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	101,1	5,1	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, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	111,6	3,8	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	113,4	6,0	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	111,0	4,8	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	105,9	3,4	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	107,9	6,7	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	102,9	5,9	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	93,6	4,3	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	99,0	3,1	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	129,0	7,0	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	123,5	7,3	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	106,8	4,1	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	100,8	7,3	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	102,4	5,7	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	104,8	5,3	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	101,0	5,0	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	116,9	5,8	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	105,2	5,7	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	115,6	4,5	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	113,1	5,6	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	185,9	7,2	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	193,5	6,1	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	120,0	7,3	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	137,9	4,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	124,2	4,4	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	104,1	5,6	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	117,7	5,4	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	125,2	4,4	6,91
RBS 5 % 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	100,2	4,1	5,625
RBS 5 % 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	104,0	3,3	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	164,4	7,0	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	101,3	7,3	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	166,5	6,9	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	106,9	5,6	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	107,3	6,2	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	153,6	6,5	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	116,6	4,4	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	113,4	4,8	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	117,9	3,7	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	115,6	4,2	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	109,9	5,0	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	105,3	4,2	8,5925

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

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