

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



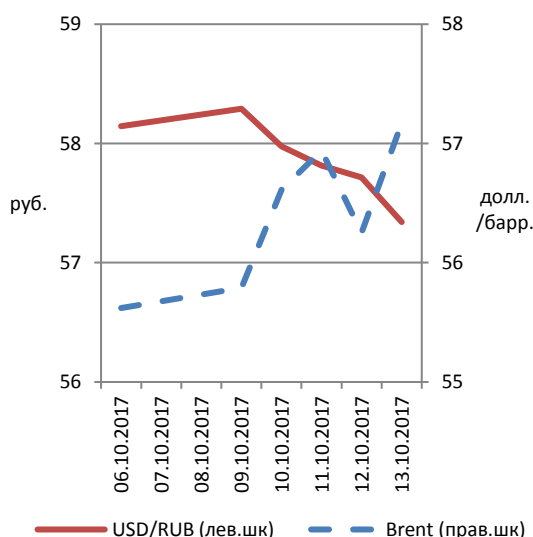
**Финам**



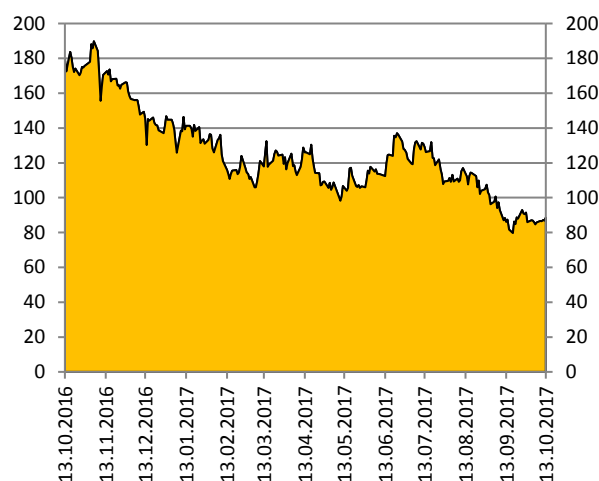
## Обзор российского рынка

На фоне снижения доходностей американских казначейских обязательств и удорожания нефти российская суверенная долларовая кривая по итогам прошлой недели немного потеряла в доходности. Впрочем, ценовой рост оказался весьма умеренным, по сути, определённый status-quo на рынке суверенных евробондов сохраняется. Спред доходности выпуска «Россия-23» к доходности UST-10 остается на отметке чуть ниже 90 б. п.

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



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор российских евробондов также был на подъеме. Выпуски частных банков традиционно оказались наиболее волатильными, правда, большей частью со знаком «плюс». Дальние субординированные бумаги Московского кредитного банка показали самый заметный ценовой прирост: по-видимому, у инвесторов остается все меньше опасений относительно дальнейшей судьбы эмитента.

## Лидеры ценового роста (6 – 13 октября 2017 г.)

| Выпуск                                 | Ранг выплат   | Цена  | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|----------------------------------------|---------------|-------|----------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| Московский кредитный банк (перп.)      | Мл. суборд.   | 88,5  | 4,0                        | 11,9                               | 4,0          | 8,875    |
| «Северсталь» (29.04.2021)              | Ст.необеспеч. | 140,7 | 3,4                        | -9,0                               | 3,5          | 0,5      |
| Московский кредитный банк (05.10.2027) | Субордин.     | 90,5  | 3,2                        | 10,0                               | 4,2          | 7,5      |
| Промсвязьбанк (19.10.2019)             | Ст.необеспеч. | 99,3  | 0,7                        | 5,6                                | 1,9          | 5,25     |
| Альфа-банк (перп.)                     | Мл. суборд.   | 106,3 | 0,8                        | 6,3                                | 3,6          | 8        |

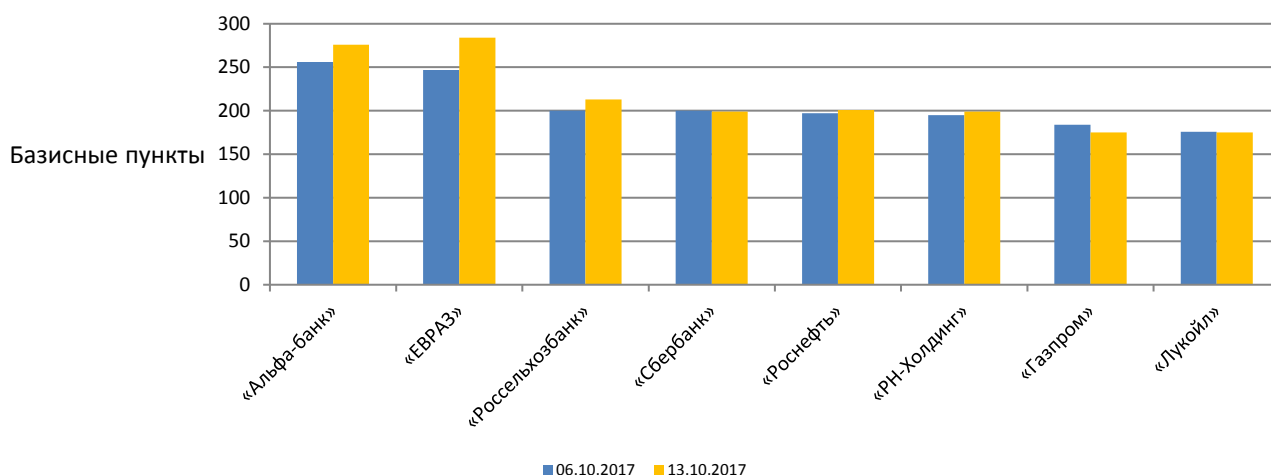
## Лидеры ценового снижения (6 – 13 октября 2017 г.)

| Выпуск                                     | Ранг<br>выплат | Цена  | Изм. цены<br>за период,<br>п. п. | Доходность<br>к погашению<br>(оферте), % | Дюра-<br>ция, лет | Купон, % |
|--------------------------------------------|----------------|-------|----------------------------------|------------------------------------------|-------------------|----------|
| Транскапиталбанк<br>(погашение 18.09.2020) | Субордин.      | 83,0  | -0,7                             | 17,7                                     | 2,5               | 10       |
| VEON<br>(30.04.2018)                       | Ст.необеспеч.  | 103,7 | -0,3                             | 2,1                                      | 0,5               | 9,125    |
| «Россия»<br>(24.07.2018)                   | Ст.необеспеч.  | 106,9 | -0,2                             | 1,9                                      | 0,7               | 11       |
| «ТМК»<br>(27.01.2018)                      | Ст.необеспеч.  | 101,2 | -0,2                             | 3,2                                      | 0,3               | 7,75     |
| «Лукойл»<br>(05.11.2019)                   | Ст.необеспеч.  | 109,3 | -0,2                             | 2,6                                      | 1,9               | 7,25     |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В то время как уровень кредитного риска на выпуск "Россия CDS 5Y" сузился до уровней мая 2013 г., стоимость страховки от дефолта для российских компаний, напротив, в целом несколько возросла за прошлую неделю.

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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

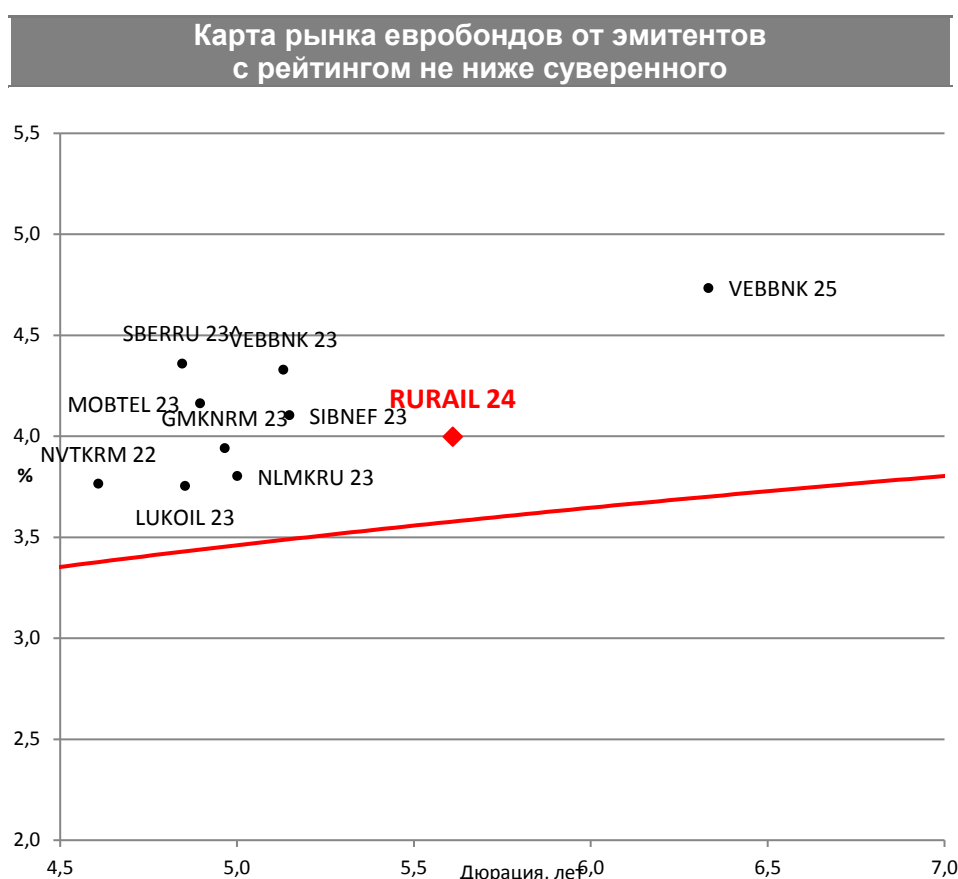
**По сути, ценовая динамика российского рынка евробондов остается производной от действия двух факторов: ситуации на рынке базовых активов (которая, в свою очередь, определяется ожиданиями по ужесточению монетарной политики в США) и нефтяной конъюнктуры.**

## Инвестиционные идеи (российские евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплат   | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| RURAIL 24              | XS1574068844 | Ст. не-обесп. | Ba1/-/BBB-                    | 5,5          | 102,1 | 4,0                                | 4,375    |

На прошлой неделе компания «РЖД» успешно разместила 7-летний рублевый евробонд объемом 15 млрд руб. под 7,9% годовых. По данным агентства Интерфакс, спрос на евробонды компании превысил 36 млрд руб. Размещение прошло практически без премии ко вторичному рынку. На наш взгляд, данное размещение подтвердило высокий спрос, прежде всего, нерезидентов к риску российской естественной монополии (напомним, что компания не находится под санкциями со стороны США или ЕС с точки зрения доступа на рынки капитала).

В линейке долларовых евробондов «РЖД» мы отдаем предпочтение самому дальнему выпуску с погашением в 2024 г.



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, % |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| JEF 4.85 01/15/27      | US47233JAG31 | Ст. не-обесп. | Baa3/BBB-/BBB-                | 7,4          | 106,6 | 4,0                                | 4,85     |

Среди зарубежных евробондов с инвестиционным рейтингом отметим выпуск американской компании **Jefferies Group LLC** с погашением в 2027 г. Евробонд объемом 750 млн долл. размещен в январе 2017 г. По бумаге не предусмотрено опций досрочного отзыва и/или пересмотра купона. Текущая доходность JEF 4.85 01/15/27 выглядит вполне конкурентоспособно на фоне бумаг с инвестиционным рейтингом.

Jefferies Group LLC — инвестиционно-банковская корпорация, которая предоставляет бухгалтерско-консультативные услуги, включая реструктуризацию предприятий, брокерские услуги по покупке и продаже акций, высокодоходных и других ценных бумаг с фиксированным доходом, фундаментальные исследования и управление активами. Все три агентства «большой тройки» имеют «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента. В компании занято 3,4 тыс. человек. По состоянию на 30.09.17 г. выручка Jefferies Group LLC за последние 12 месяцев достигла 3,1 млрд долл. В 2013 г. компания была приобретена Leucadia National Corporation, рыночная капитализация которой составляет 9,1 млрд долл.

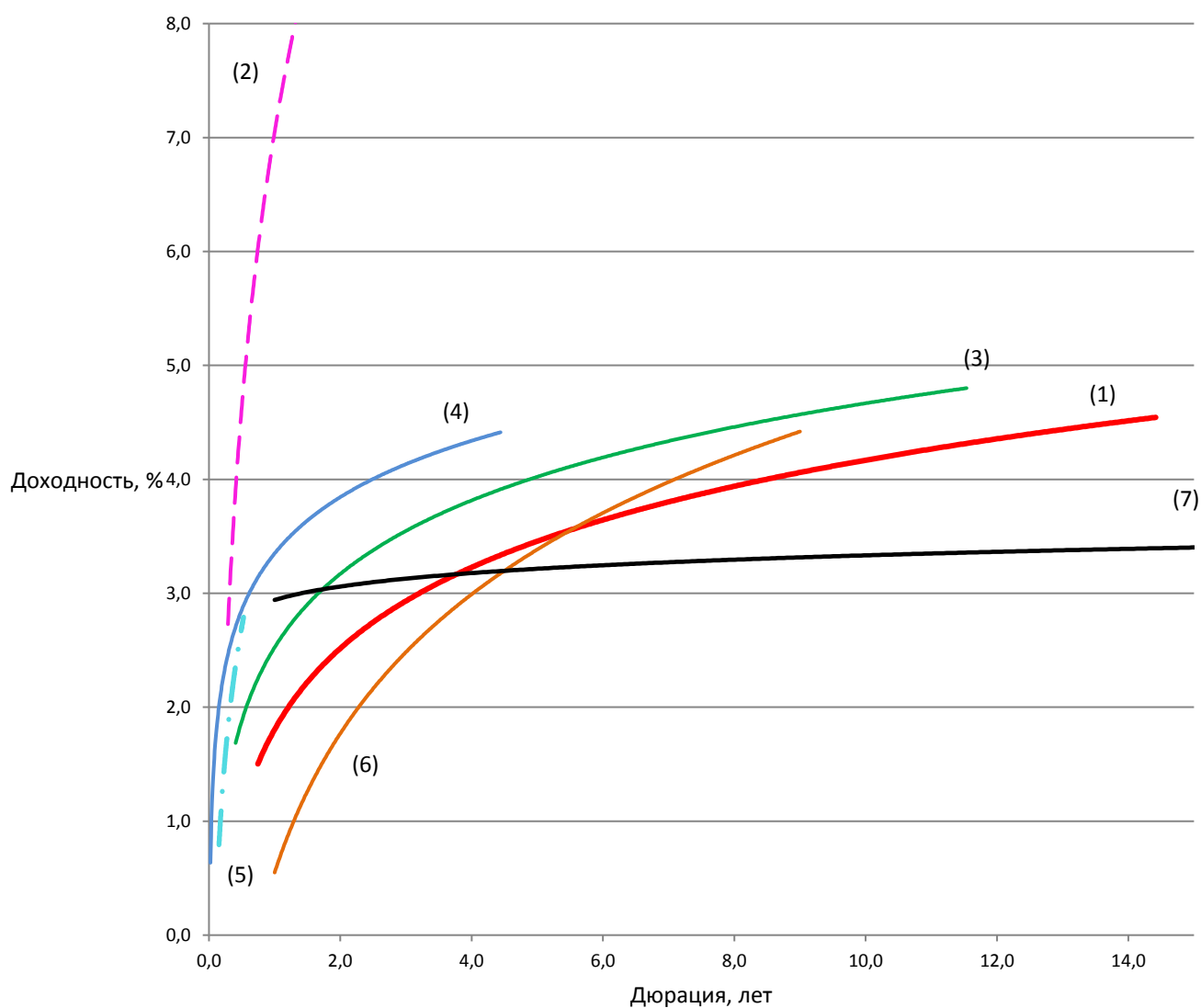
| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплаты | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| MEGCN 6 ½ 01/15/25     | USC54294AE07 | 2-ое удерж.  | Ca1/BB+/BB                    | 5,6          | 97,1 | 7,0 (9,9)                          | 6,5      |

В сегменте иностранных бумаг с высокой доходностью отметим евробонд канадской корпорации **MEG Energy** с погашением в 2025 г. Выпуск объемом 750 млн долл. размещен в январе 2017 г. До погашения предусмотрены четыре колл-опциона, доходность к ближайшему из них (15.01.2020 г. по цене 104,875%) составляет 9,9%. Кроме того, до 15.01.2020 г. эмитент вправе выкупить до 35% выпуска по цене 106,5% за счет средств, привлеченных от SPO.

MEG Energy — нефтегазовая корпорация, которая занимается разработкой нефтеносных песков и владеет арендованными участками с нефтеносным песком. Центральный офис MEG Energy находится в канадском городе Калгари. Согласно компании, она владеет 3 млрд барр. доказанных и вероятных запасов.

По состоянию на 30.06.17 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 1,7 и 0,3 млрд американских долл. Акции MEG Energy торгуются на фондовой бирже Торонто с текущей рыночной капитализацией 1,3 млрд американских долл.

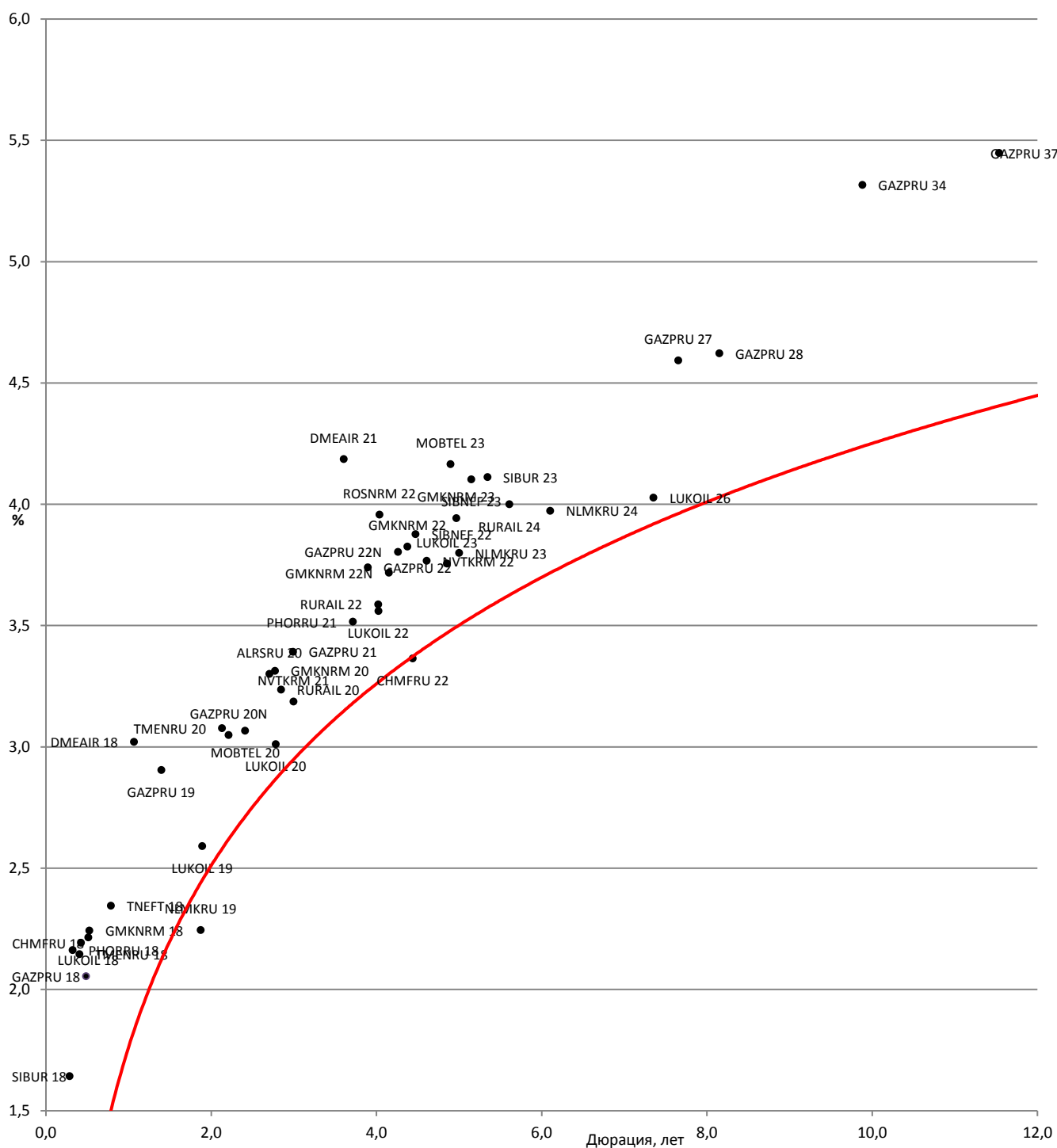
## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg



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

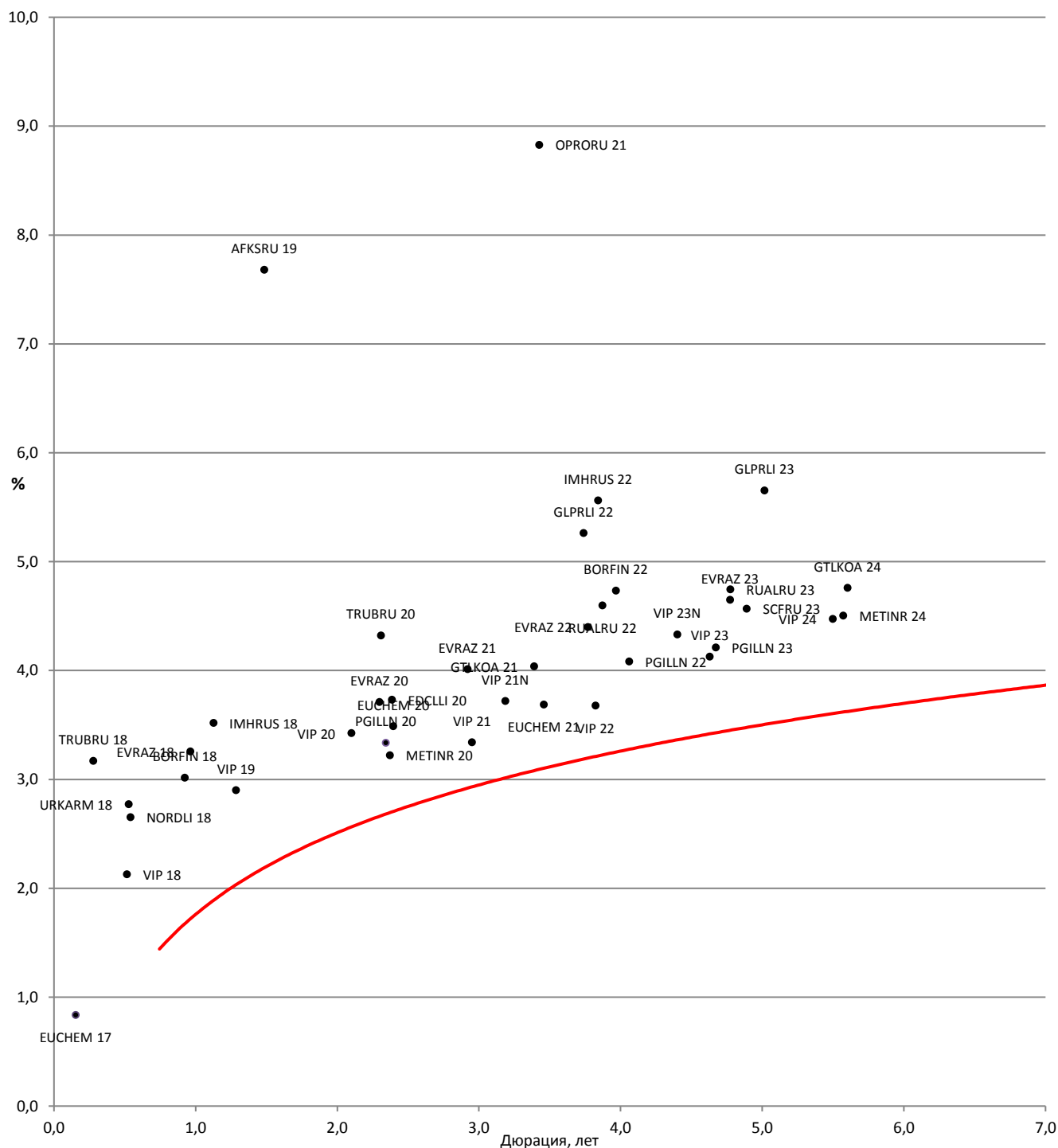
| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALRSRU 20              | «Алроса»                | Ст.не-обесп. | да                  | XS0555493203 | 112,8 | 3,3                                | 7,75     |
| CHMFRU 17              | «Северсталь»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0551315384 | 100,2 | -2,6                               | 6,7      |
| CHMFRU 18              | «Северсталь»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0899969702 | 100,9 | 2,2                                | 4,45     |
| DMEAIR 18              | Группа DME              | Ст.не-обесп. | да                  | XS0995845566 | 111,6 | 3,4                                | 5,9      |
| DMEAIR 21              | Группа DME              | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1516324321 | 103,2 | 3,0                                | 6        |
| CHMFRU 22              | «Северсталь»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0841671000 | 106,3 | 4,2                                | 5,875    |
| GAZPRU 18              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0357281558 | 102,9 | 2,1                                | 8,146    |
| GAZPRU 19              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0424860947 | 109,3 | 2,9                                | 9,25     |
| GAZPRU 20N             | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0885733153 | 101,8 | 3,0                                | 3,85     |
| GAZPRU 21              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0708813810 | 108,0 | 3,4                                | 5,999    |
| GAZPRU 22              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0290580595 | 111,1 | 3,7                                | 6,51     |
| GAZPRU 22N             | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0805570354 | 104,9 | 3,8                                | 4,95     |
| GAZPRU 27              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1585190389 | 102,7 | 4,6                                | 4,95     |
| GAZPRU 28              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0885736925 | 102,7 | 4,6                                | 4,95     |
| GAZPRU 34              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0191754729 | 136,1 | 5,3                                | 8,625    |
| GAZPRU 37              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0316524130 | 122,1 | 5,4                                | 7,288    |
| GMKNRM 18              | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да                  | XS0922134712 | 101,1 | 2,2                                | 4,375    |
| GMKNRM 20              | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да                  | XS0982861287 | 106,4 | 3,3                                | 5,55     |
| GMKNRM 22              | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да                  | XS1298447019 | 112,6 | 3,8                                | 6,625    |
| GMKNRM 22N             | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1622146758 | 100,5 | 3,7                                | 3,849    |
| GMKNRM 23              | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1589324075 | 100,8 | 3,9                                | 4,1      |
| LUKOIL 18              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | нет                 | XS0919502434 | 100,6 | 2,2                                | 3,416    |
| LUKOIL 19              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | да                  | XS0461926569 | 109,2 | 2,6                                | 7,25     |
| LUKOIL 20              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | да                  | XS0554659671 | 109,0 | 3,0                                | 6,125    |

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

| Торговый код облигации | Эмитент        | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|----------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| LUKOIL 22              | «Лукойл»       | Ст.не-обесп. | да                  | XS0304274599 | 113,1 | 3,6                                | 6,656    |
| LUKOIL 23              | «Лукойл»       | Ст.не-обесп. | нет                 | XS0919504562 | 104,0 | 3,8                                | 4,563    |
| LUKOIL 26              | «Лукойл»       | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1514045886 | 105,4 | 4,0                                | 4,75     |
| MOBTCL 20              | «МТС»          | Ст.не-обесп. | да                  | XS0513723873 | 114,2 | 3,1                                | 8,625    |
| MOBTCL 23              | «МТС»          | Ст.не-обесп. | да                  | XS0921331509 | 104,1 | 4,2                                | 5        |
| NLMKRU 18              | «НЛМК»         | Ст.не-обесп. | да                  | XS0808632847 | 101,0 | 1,5                                | 4,45     |
| NLMKRU 19              | «НЛМК»         | Ст.не-обесп. | да                  | XS0783934325 | 105,1 | 2,2                                | 4,95     |
| NLMKRU 23              | «НЛМК»         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1405775617 | 103,5 | 3,8                                | 4,5      |
| NLMKRU 24              | «НЛМК»         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1577953174 | 100,2 | 4,0                                | 4        |
| NVTKRM 21              | «НОВАТЭК»      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0588433267 | 110,6 | 3,2                                | 6,604    |
| NVTKRM 22              | «НОВАТЭК»      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0864383723 | 103,0 | 3,8                                | 4,422    |
| PHORRU 18              | «ФосАгро»      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0888245122 | 100,6 | 2,2                                | 4,204    |
| PHORRU 21              | «ФосАгро»      | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1599428726 | 101,6 | 3,5                                | 3,95     |
| ROSNRM 22              | «Роснефть»     | Ст.не-обесп. | да                  | XS0861981180 | 101,0 | 4,0                                | 4,199    |
| RURAIL 20              | «РЖД»          | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1501561739 | 100,6 | 3,2                                | 3,45     |
| RURAIL 22              | «РЖД»          | Ст.не-обесп. | да                  | XS0764220017 | 108,6 | 3,6                                | 5,7      |
| RURAIL 24              | «РЖД»          | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1574068844 | 102,1 | 4,0                                | 4,375    |
| SIBNEF 22              | «Газпромнефть» | Ст.не-обесп. | да                  | XS0830192711 | 102,2 | 3,9                                | 4,375    |
| SIBNEF 23              | «Газпромнефть» | Ст.не-обесп. | да                  | XS0997544860 | 110,2 | 4,1                                | 6        |
| SIBUR 18               | «СИБУР»        | Ст.не-обесп. | да                  | XS0878855773 | 100,6 | 1,6                                | 3,914    |
| SIBUR 23               | «СИБУР»        | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1693971043 | 100,1 | 4,1                                | 4,125    |
| TMENRU 18              | «РН-Холдинг»   | Ст.не-обесп. | да                  | XS0324963932 | 102,3 | 2,1                                | 7,875    |
| TMENRU 20              | «РН-Холдинг»   | Ст.не-обесп. | нет                 | XS0484209159 | 109,2 | 3,1                                | 7,25     |
| TNEFT 18               | «Транснефть»   | Ст.не-обесп. | да                  | XS0381439305 | 105,0 | 2,3                                | 8,7      |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

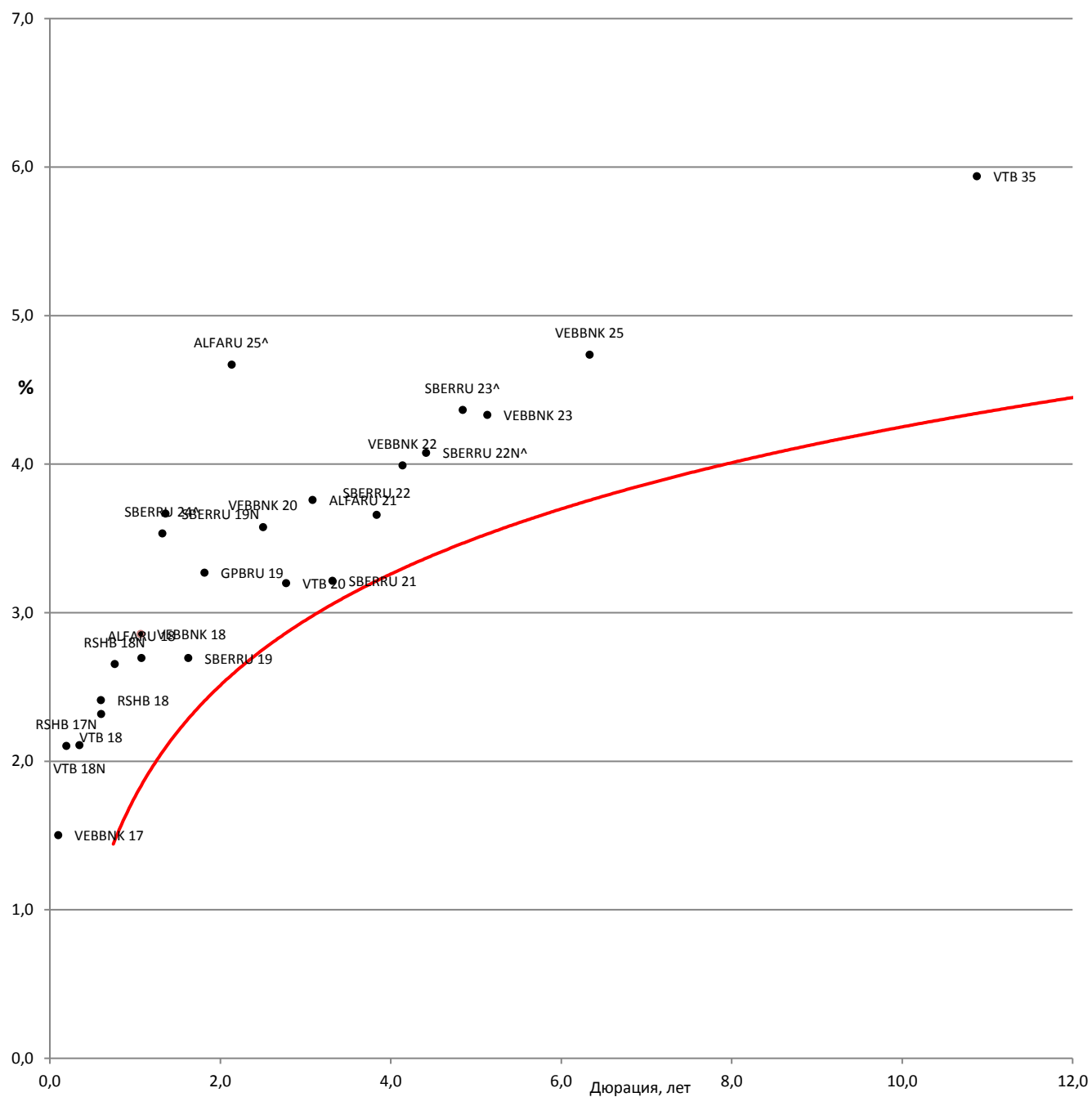
| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплат  | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AFKSRU 19              | АФК «Система»           | Ст.не-обесп. | нет                 | XS0783242877 | 98,9  | 7,7                                | 6,95     |
| BORFIN 18              | Borets Finance          | Ст.не-обесп. | нет                 | XS0974469206 | 104,2 | 3,0                                | 7,625    |
| BORFIN 22              | Borets Finance          | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1596115409 | 107,0 | 4,7                                | 6,5      |
| EDCLLI 20              | EDC Finance             | Ст.не-обесп. | нет                 | XS0918604496 | 102,7 | 3,7                                | 4,875    |
| EUCHEM 17              | «Еврохим»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0863583281 | 100,7 | 0,8                                | 5,125    |
| EUCHEM 20              | «Еврохим»               | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1495632298 | 100,7 | 3,5                                | 3,8      |
| EUCHEM 21              | «Еврохим»               | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1632225154 | 100,9 | 3,7                                | 3,95     |
| EVRAZ 18               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | да                  | XS0359381331 | 103,9 | 3,3                                | 9,5      |
| EVRAZ 18N              | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | да                  | XS0618905219 | 102,2 | 15,0                               | 6,75     |
| EVRAZ 20               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | да                  | XS0808638612 | 106,6 | 3,7                                | 6,5      |
| EVRAZ 21               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1319822752 | 112,9 | 4,0                                | 8,25     |
| EVRAZ 22               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1405775377 | 109,1 | 4,4                                | 6,75     |
| EVRAZ 23               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1533915721 | 103,4 | 4,6                                | 5,375    |
| GLPRLI 22              | Global Ports            | Не-обесп.    | нет                 | XS1319813769 | 106,1 | 5,3                                | 6,872    |
| GLPRLI 23              | Global Ports            | Не-обесп.    | нет                 | XS1405775450 | 104,2 | 5,7                                | 6,5      |
| GTLKOA 21              | GTLK EUROPE LTD         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1449458915 | 106,6 | 4,0                                | 5,95     |
| GTLKOA 24              | GTLK EUROPE LTD         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1577961516 | 102,1 | 4,8                                | 5,125    |
| HOLGRO 21conv          | Abigrove («Северсталь») | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1403868398 | 140,7 | -9,0                               | 0,5      |
| IMHRUS 18              | «КОКС»                  | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1255387976 | 108,4 | 3,5                                | 10,75    |
| IMHRUS 22              | «КОКС»                  | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1600695974 | 107,7 | 5,6                                | 7,5      |
| METINR 20              | «Металлоинвест»         | Ст.не-обесп. | да                  | XS0918297382 | 105,7 | 3,2                                | 5,625    |
| METINR 24              | «Металлоинвест»         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1603335610 | 101,9 | 4,5                                | 4,85     |

## 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, %   |
|------------------------|-----------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|------------|
| NORDLI 18              | Nordgold        | Ст.не-обесп. | да                  | XS0923472814 | 102,0 | 2,7                                | 6,375      |
| OPRORU 21              | «O1 Properties» | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1495585355 | 98,1  | 8,8                                | 8,25       |
| PGILLN 20              | «Полюс»         | Ст.не-обесп. | да                  | XS0922301717 | 105,5 | 3,3                                | 5,625      |
| PGILLN 22              | «Полюс»         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1405766384 | 102,5 | 4,1                                | 4,699      |
| PGILLN 23              | «Полюс»         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1533922933 | 104,9 | 4,2                                | 5,25       |
| RUALRU 22              | «РУСАЛ»         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1533921299 | 102,0 | 4,6                                | 5,125      |
| RUALRU 23              | «РУСАЛ»         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1577964965 | 102,7 | 4,7                                | 5,3        |
| SCFRU 23               | «Совкомфлот»    | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1433454243 | 104,0 | 4,6                                | 5,375      |
| TRUBRU 18              | «ТМК»           | Ст.не-обесп. | да                  | XS0585211591 | 101,2 | 3,2                                | 7,75       |
| TRUBRU 20              | «ТМК»           | Ст.не-обесп. | да                  | XS0911599701 | 105,6 | 4,3                                | 6,75       |
| URKARM 18              | «Уралкалий»     | Ст.не-обесп. | да                  | XS0922883318 | 100,5 | 2,8                                | 3,723      |
| VIP 18                 | VimpelCom       | Ст.не-обесп. | да                  | XS0361041808 | 103,7 | 2,1                                | 9,125      |
| VIP 19                 | VimpelCom       | Ст.не-обесп. | нет                 | XS0889401054 | 103,0 | 2,9                                | 5,2        |
| VIP 20                 | VimpelCom       | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1400710999 | 106,1 | 3,4                                | 6,25       |
| VIP 21                 | VimpelCom       | Ст.не-обесп. | да                  | XS0587031096 | 113,6 | 3,3                                | 7,748      |
| VIP 21N                | VimpelCom       | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1625994022 | 100,7 | 3,7                                | 3,95       |
| VIP 22                 | VimpelCom       | Ст.не-обесп. | да                  | XS0643183220 | 115,3 | 3,7                                | 7,504<br>3 |
| VIP 23N                | VimpelCom       | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1400710726 | 113,6 | 4,3                                | 7,25       |
| VIP 23                 | VimpelCom       | Ст.не-обесп. | да                  | XS0889401724 | 108,6 | 4,1                                | 5,95       |
| VIP 24                 | VimpelCom       | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1625994618 | 102,6 | 4,5                                | 4,95       |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



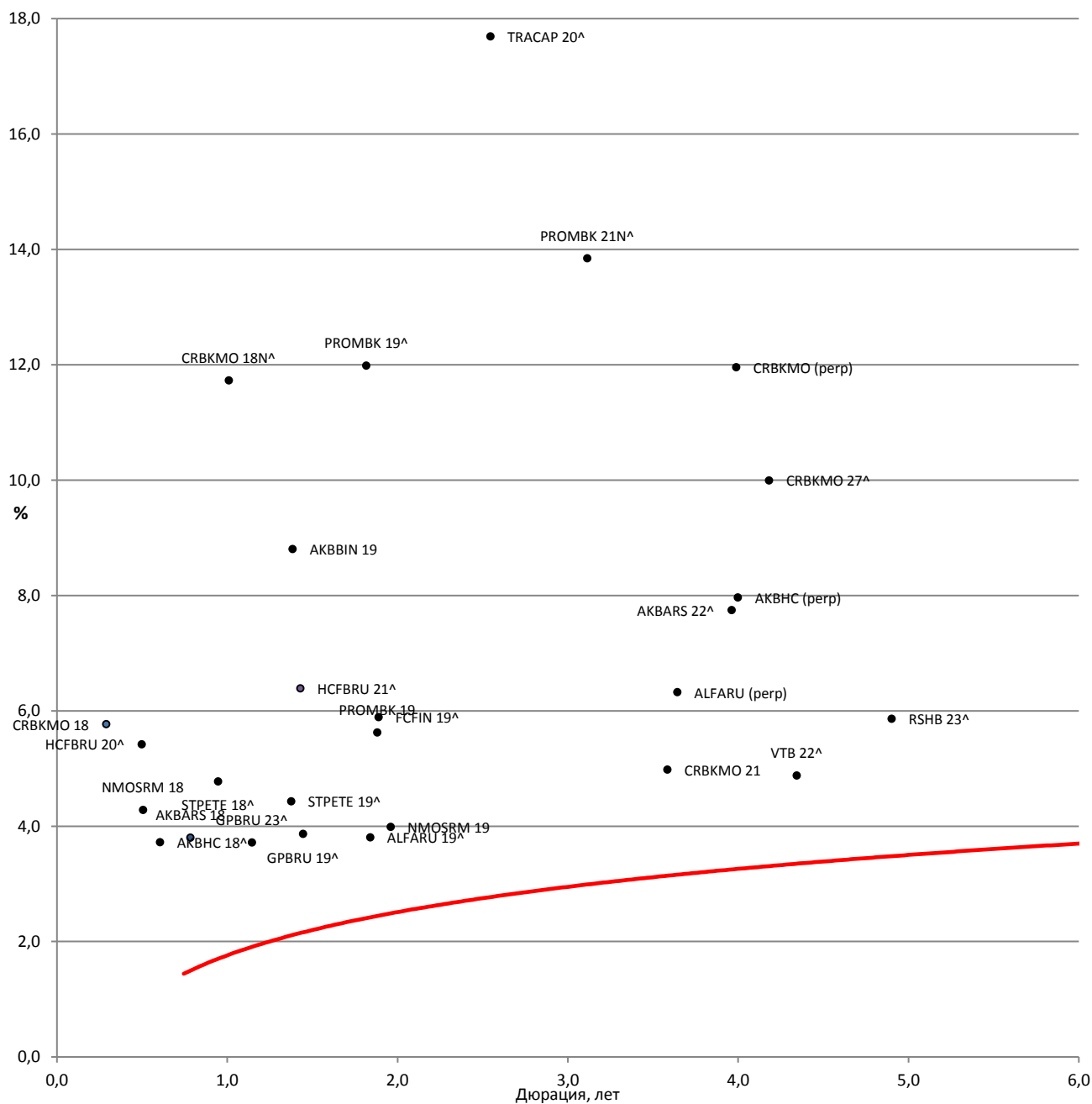
Источник: Bloomberg

## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

| Торговый код облигации | Эмитент          | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 18              | «Альфа-банк»     | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1324216768 | 102,5 | 2,7                                | 5        |
| ALFARU 21              | «Альфа-банк»     | Ст.не-обесп. | да                  | XS0620695204 | 113,1 | 3,8                                | 7,75     |
| ALFARU 25^             | «Альфа-банк»     | Суб-орд.     | нет                 | XS1135611652 | 110,6 | 4,7                                | 9,5      |
| GPBRU 19               | «Газпромбанк»    | Ст.не-обесп. | да                  | XS1040726587 | 103,1 | 3,3                                | 4,96     |
| RSHB 17N               | «Россельхозбанк» | Ст.не-обесп. | да                  | XS0796426228 | 100,6 | 2,1                                | 5,298    |
| RSHB 18                | «Россельхозбанк» | Ст.не-обесп. | да                  | XS0366630902 | 103,2 | 2,4                                | 7,75     |
| RSHB 18N               | «Россельхозбанк» | Ст.не-обесп. | да                  | XS0955232854 | 101,9 | 2,7                                | 5,1      |
| SBERRU 19              | Сбербанк         | Ст.не-обесп. | да                  | XS0799357354 | 104,1 | 2,7                                | 5,18     |
| SBERRU 19              | Сбербанк         | Ст.не-обесп. | да                  | XS1043519567 | 100,6 | 3,7                                | 4,15     |
| SBERRU 21              | Сбербанк         | Ст.не-обесп. | да                  | XS0638572973 | 108,6 | 3,2                                | 5,717    |
| SBERRU 22              | Сбербанк         | Ст.не-обесп. | да                  | XS0743596040 | 109,7 | 3,7                                | 6,125    |
| SBERRU 22N^            | Сбербанк         | Суб-орд.     | нет                 | XS0848530977 | 104,7 | 4,1                                | 5,125    |
| SBERRU 23^             | Сбербанк         | Суб-орд.     | нет                 | XS0935311240 | 104,4 | 4,4                                | 5,25     |
| SBERRU 24^             | Сбербанк         | Суб-орд.     | нет                 | XS1032750165 | 102,6 | 3,5                                | 5,5      |
| VEBBNK 17              | «ВЭБ»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0559800122 | 100,4 | 1,5                                | 5,45     |
| VEBBNK 18              | «ВЭБ»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0993162170 | 101,5 | 2,9                                | 4,224    |
| VEBBNK 20              | «ВЭБ»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0524610812 | 108,6 | 3,6                                | 6,902    |
| VEBBNK 22              | «ВЭБ»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0800817073 | 108,7 | 4,0                                | 6,025    |
| VEBBNK 23              | «ВЭБ»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0993162683 | 108,5 | 4,3                                | 5,942    |
| VEBBNK 25              | «ВЭБ»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0559915961 | 113,7 | 4,7                                | 6,8      |
| VTB 18                 | «ВТБ»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0365923977 | 102,8 | 2,3                                | 6,875    |
| VTB 18N                | «ВТБ»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0592794597 | 101,4 | 2,1                                | 6,315    |
| VTB 20                 | «ВТБ»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0548633659 | 109,5 | 3,2                                | 6,551    |
| VTB 35                 | «ВТБ»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0223715920 | 103,4 | 5,9                                | 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-

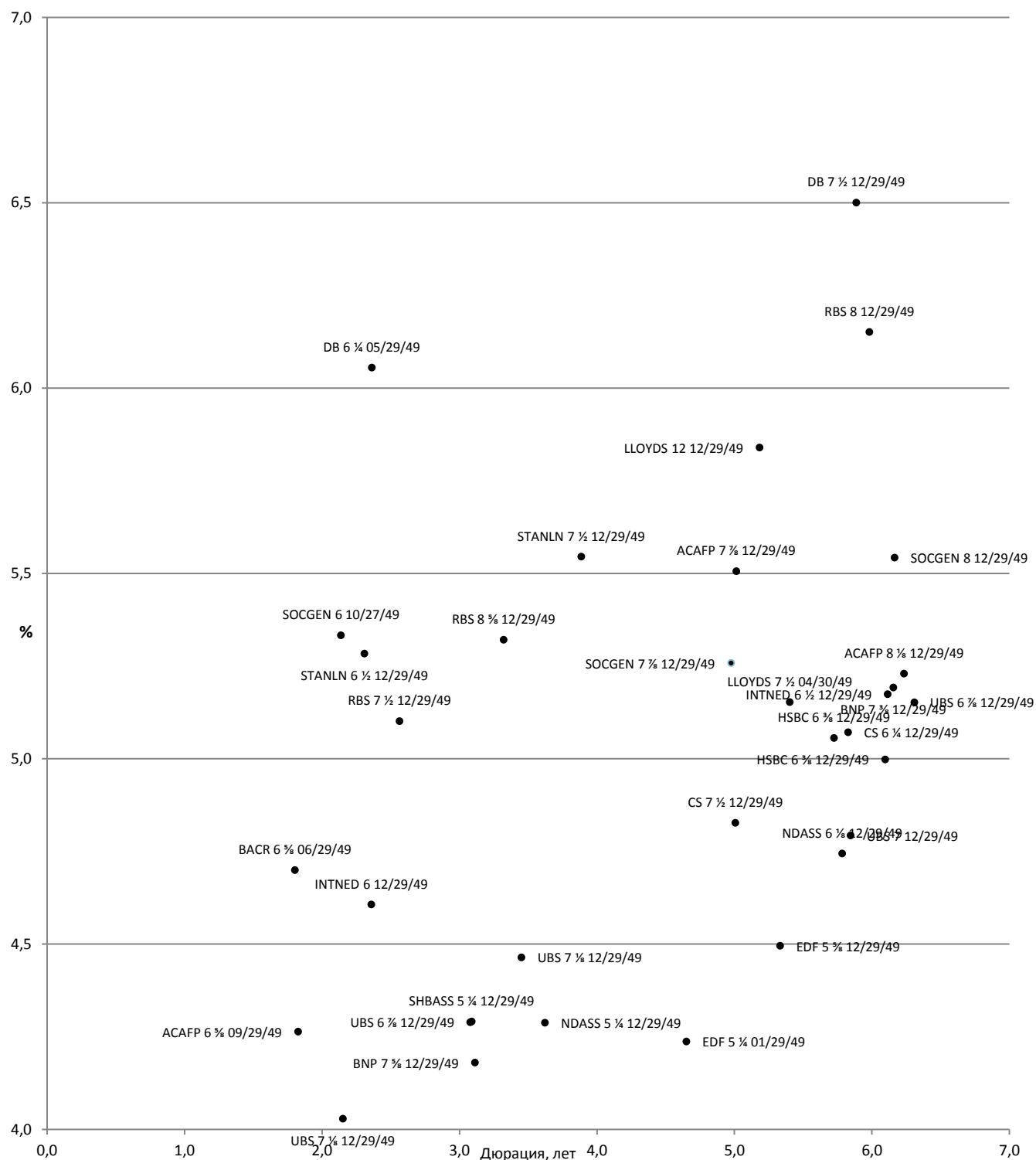
| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AKBARS 18              | «АК БАРС»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS1272198265 | 103,3 | 3,8                                | 8        |
| AKBARS 22^             | «АК БАРС»               | Суб-орд.     | нет                 | XS0805131439 | 101,0 | 7,7                                | 8        |
| AKBBIN 19              | «БИНБАНК»               | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1379311761 | 99,6  | 8,8                                | 8,5      |
| AKBHC 18^              | «Тинькофф банк»         | Суб-орд.     | нет                 | XS0808636913 | 106,4 | 3,7                                | 14       |
| AKBHC (perp)           | «Тинькофф банк»         | Мл. суб-орд. | нет                 | XS1631338495 | 105,2 | 8,0                                | 9,25     |
| ALFARU 19^             | «Альфа-банк»            | Суб-орд.     | нет                 | XS0832412505 | 106,8 | 3,8                                | 7,5      |
| ALFARU (perp)          | «Альфа-банк»            | Мл. суб-орд. | нет                 | XS1513741311 | 106,3 | 6,3                                | 8        |
| CRBKMO 18              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.не-обесп. | да                  | XS0879105558 | 100,5 | 5,8                                | 7,7      |
| CRBKMO 18N^            | «Кредитный банк Москвы» | Суб-орд.     | нет                 | XS0924078453 | 97,0  | 11,7                               | 8,7      |
| CRBKMO 21              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1510534677 | 103,2 | 5,0                                | 5,875    |
| CRBKMO 27^             | «Кредитный банк Москвы» | Суб-орд.     | нет                 | XS1589106910 | 90,4  | 10,0                               | 7,5      |
| CRBKMO (perp)          | «Кредитный банк Москвы» | Мл. суб-орд. | нет                 | XS1601094755 | 88,4  | 12,0                               | 8,875    |
| FCFIN 19^              | Credit Europe Bank      | Суб-орд.     | нет                 | XS0854763355 | 105,0 | 5,9                                | 8,5      |
| GPBRU 19^              | «Газпромбанк»           | Суб-орд.     | нет                 | XS0779213460 | 105,0 | 3,9                                | 7,25     |
| GPBRU 23^              | «Газпромбанк»           | Суб-орд.     | нет                 | XS0975320879 | 104,4 | 3,7                                | 7,496    |
| HCFBRU 20^             | Home credit             | Суб-орд.     | нет                 | XS0846652666 | 102,0 | 5,4                                | 9,375    |
| HCFBRU 21^             | Home credit             | Суб-орд.     | нет                 | XS0981028177 | 105,8 | 6,4                                | 10,5     |
| NMOSRM 18              | «Банк «Открытие»        | Ст.не-обесп. | да                  | XS0923110232 | 101,5 | 4,3                                | 7,25     |
| NMOSRM 19              | «Банк «Открытие»        | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1503160571 | 101,0 | 4,0                                | 4,5      |
| NMOSRM 19^             | «Банк «Открытие»        | Суб-орд.     | нет                 | XS0776121062 | 8,1   | 323,0                              | 10       |
| NMOSRM 19N^            | «Банк «Открытие»        | Суб-орд.     | нет                 | XS0940730228 | 10,4  | 186,5                              | 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 | 99,3  | 5,6                                | 5,25     |
| PROMBK 19^             | «Промсвязьбанк»        | Суб-орд.     | нет                | XS0851672435 | 96,8  | 12,0                               | 10,2     |
| PROMBK 21N^            | «Промсвязьбанк»        | Ст.суб-орд.  | нет                | XS1086084123 | 90,3  | 13,8                               | 10,5     |
| STPETE 18^             | «Банк Санкт-Петербург» | Суб-орд.     | нет                | XS0848163456 | 106,1 | 4,8                                | 11       |
| STPETE 19^             | «Банк Санкт-Петербург» | Суб-орд.     | нет                | XS0954673934 | 109,2 | 4,4                                | 10,75    |
| TRACAP 20^             | «Транскапитал-банк»    | Суб-орд.     | нет                | XS0311369978 | 83,0  | 17,7                               | 10       |
| VTB 22^                | «ВТБ»                  | Суб-орд.     | нет                | XS0842078536 | 109,1 | 4,9                                | 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 выплат | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|------------------------|-----------------------|-------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| AXASA 6.379 12/29/49   | AXA                   | Мл.су борд. | BBB                 | USF0609NAQ19 | 115,3 | 4,5                     | 6,379    |
| BACR 8 ¼ 12/29/49      | Barclays              | Мл.су борд. | BB-                 | US06738EAA38 | 106,2 | 2,8                     | 8,25     |
| BACR 6 ⅝ 06/29/49      | Barclays              | Мл.су борд. | BB-                 | US06738EAB11 | 103,5 | 4,7                     | 6,625    |
| BACR 6.278 12/29/49    | Barclays Bank         | Мл.су борд. | BB                  | US06738C8284 | 115,8 | 3,9                     | 6,278    |
| BACR 7.434 09/29/49    | Barclays Bank         | Мл.су борд. | BB+                 | XS0322792010 | 100,7 | 2,8                     | 7,434    |
| BACR 6.86 09/29/49     | Barclays Bank         | Мл.су борд. | BB+                 | XS0155141830 | 121,6 | 4,0                     | 6,86     |
| BNP 7 ¾ 12/29/49       | BNP Paribas           | Мл.су борд. | BB+                 | USF1R15XK367 | 113,9 | 5,2                     | 7,375    |
| BNP 7 ⅝ 12/29/49       | BNP Paribas           | Мл.су борд. | BB+                 | USF1R15XK441 | 111,0 | 4,2                     | 7,625    |
| BNP 7.195 06/29/49     | BNP Paribas           | Мл.су борд. | BBB-                | USF1058YHX97 | 117,5 | 4,5                     | 7,195    |
| ACAFP 6 ⅝ 09/29/49     | Credit Agricole       | Мл.су борд. | BB+                 | USF22797YK86 | 104,4 | 4,3                     | 6,625    |
| ACAFP 7 ⅞ 12/29/49     | Credit Agricole       | Мл.су борд. | BB+                 | USF22797RT78 | 112,4 | 5,5                     | 7,875    |
| ACAFP 8 ⅞ 12/29/49     | Credit Agricole       | Мл.су борд. | BB+                 | USF2R125CD54 | 119,2 | 5,2                     | 8,125    |
| CS 7 ½ 12/29/49        | Credit Suisse Group   | Мл.су борд. | BB                  | XS0989394589 | 114,1 | 4,8                     | 7,5      |
| CS 6 ¼ 12/29/49        | Credit Suisse Group   | Мл.су борд. | BB                  | XS1076957700 | 107,0 | 5,1                     | 6,25     |
| DB 7 ½ 12/29/49        | Deutsche Bank         | Мл.су борд. | B+                  | US251525AN16 | 105,8 | 6,5                     | 7,5      |
| DB 6 ¼ 05/29/49        | Deutsche Bank         | Мл.су борд. | B+                  | XS1071551474 | 100,4 | 6,1                     | 6,25     |
| EDF 5 ⅝ 12/29/49       | Electricite de France | Мл.су борд. | BB+                 | USF2893TAM83 | 106,1 | 4,5                     | 5,625    |
| EDF 5 ¼ 01/29/49       | Electricite de France | Мл.су борд. | BB+                 | USF2893TAF33 | 104,7 | 4,2                     | 5,25     |

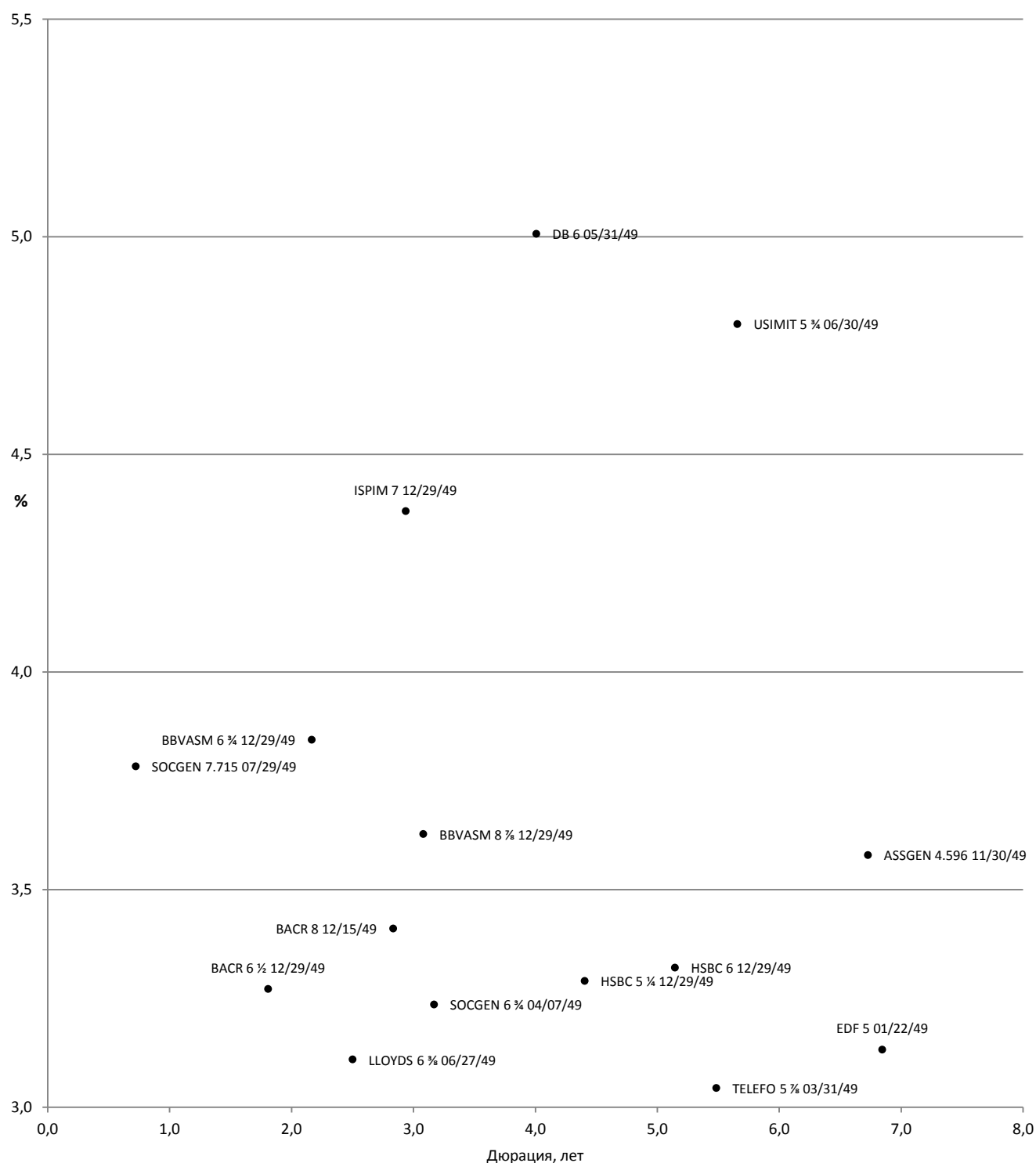
**Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)**

| Торговый код облигации | Эмитент                      | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|------------------------|------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| HSBC 6 7/8 12/29/49    | HSBC Holdings                | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280BC26 | 109,7 | 4,0                     | 6,875    |
| HSBC 6 3/8 12/29/49    | HSBC Holdings                | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280AT69 | 108,5 | 5,0                     | 6,375    |
| HSBC 6 3/8 12/29/49    | HSBC Holdings                | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280AS86 | 107,6 | 5,1                     | 6,375    |
| HSBC 5 5/8 12/29/49    | HSBC Holdings                | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280AR04 | 103,7 | 3,9                     | 5,625    |
| HSBC 10.176 12/29/49   | HSBC Capital Funding         | Мл.су борд.  | BBB                 | USG4637HAB45 | 159,4 | 4,1                     | 10,176   |
| INTNED 6 1/2 12/29/49  | ING Groep NV                 | Мл.су борд.  | BB+                 | US456837AF06 | 108,2 | 5,2                     | 6,5      |
| INTNED 6 12/29/49      | ING Groep NV                 | Мл.су борд.  | BB+                 | US456837AE31 | 103,3 | 4,6                     | 6        |
| LLOYDS 7 1/2 04/30/49  | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд.  | BB                  | US539439AG42 | 113,2 | 5,2                     | 7,5      |
| LLOYDS 12 12/29/49     | Lloyds Bank                  | Мл.су борд.  | BB+                 | XS0474660676 | 135,6 | 5,8                     | 12       |
| LLOYDS 6.657 01/29/49  | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд.  | BB                  | US539439AE93 | 115,8 | 4,2                     | 6,657    |
| LLOYDS 6.413 01/29/49  | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд.  | BB                  | USG5533WAA56 | 114,2 | 4,1                     | 6,413    |
| NDASS 5 1/4 12/29/49   | Nordea Bank                  | Мл.су борд.  | BBB                 | XS1202090947 | 103,4 | 4,3                     | 5,25     |
| NDASS 6 1/8 12/29/49   | Nordea Bank                  | Мл.су борд.  | BBB                 | US65557DAL55 | 108,1 | 4,7                     | 6,125    |
| NDASS 5 1/2 09/29/49   | Nordea Bank                  | Мл.су борд.  | BBB+                | US65557DAM39 | 103,6 | 3,5                     | 5,5      |
| RBS 6.425 12/29/49     | RBS Capital Trust II         | Мл.су борд.  | B+                  | US74927PAA75 | 117,9 | 4,1                     | 6,425    |
| RBS 8 5/8 12/29/49     | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | B+                  | US780097BB64 | 111,4 | 5,3                     | 8,625    |
| RBS 7 1/2 12/29/49     | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | B+                  | US780099CJ48 | 106,3 | 5,1                     | 7,5      |
| RBS 8 12/29/49         | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | B+                  | US780099CK11 | 111,4 | 6,2                     | 8        |
| RBS 7.648 08/29/49     | Royal Bank of Scotland Group | Мл.су борд.  | BB                  | US780097AH44 | 127,8 | 4,4                     | 7,648    |

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

| Торговый код облигации   | Эмитент                      | Ранг вы-<br>плат | Компо-<br>зитный<br>рейтинг | ISIN         | Цена  | Доход-<br>ность<br>к худ-<br>шему, % | Купон,<br>% |
|--------------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------|--------------|-------|--------------------------------------|-------------|
| SANTAN 2<br>03/29/49     | Santander Finance<br>Capital | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0418134317 | 64,5  | 3,1                                  | 2           |
| SANTAN 2<br>03/29/49     | Santander Finance<br>Capital | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0418133426 | 63,0  | 3,2                                  | 2           |
| SANTAN 2<br>03/29/49     | Banco Santander              | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0418031778 | 68,4  | 2,9                                  | 2           |
| SOCGEN 8 ¼<br>09/29/49   | Societe Generale             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0867614595 | 106,0 | 2,7                                  | 8,25        |
| SOCGEN 6<br>10/27/49     | Societe Generale             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | USF8586CXG25 | 101,4 | 5,3                                  | 6           |
| SOCGEN 7 ⅞<br>12/29/49   | Societe Generale             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | USF8586CRW49 | 113,6 | 5,3                                  | 7,875       |
| SOCGEN 8<br>12/29/49     | Societe Generale             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | USF43628B413 | 115,6 | 5,5                                  | 8           |
| STANLN 7.014<br>07/29/49 | Standard<br>Chartered        | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | US853254AC43 | 116,4 | 4,6                                  | 7,014       |
| STANLN 6 ½<br>12/29/49   | Standard<br>Chartered        | Мл.су<br>борд.   | BB                          | USG84228CE61 | 102,8 | 5,3                                  | 6,5         |
| STANLN 7 ½<br>12/29/49   | Standard<br>Chartered        | Мл.су<br>борд.   | BB                          | USG84228CQ91 | 107,6 | 5,5                                  | 7,5         |
| SHBASS 5 ¼<br>12/29/49   | Svenska<br>Handelsbanken     | Мл.су<br>борд.   | BBB                         | XS1194054166 | 102,9 | 4,3                                  | 5,25        |
| SWEDA 5 ½<br>12/29/49    | Swedbank                     | Мл.су<br>борд.   | BBB                         | XS1190655776 | 103,6 | 3,9                                  | 5,5         |
| UBS 7 ⅞<br>12/29/49      | UBS Group                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | CH0331455318 | 109,1 | 4,5                                  | 7,125       |
| UBS 6 ⅞<br>12/29/49      | UBS Group                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | CH0317921697 | 108,1 | 4,3                                  | 6,875       |
| UBS 7 ⅞<br>12/29/49      | UBS Group                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | CH0271428317 | 106,8 | 4,0                                  | 7,125       |
| UBS 6 ⅞<br>12/29/49      | UBS Group                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | CH0286864027 | 110,8 | 5,2                                  | 6,875       |
| UBS 7 12/29/49           | UBS Group                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | CH0271428333 | 113,4 | 4,8                                  | 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%**

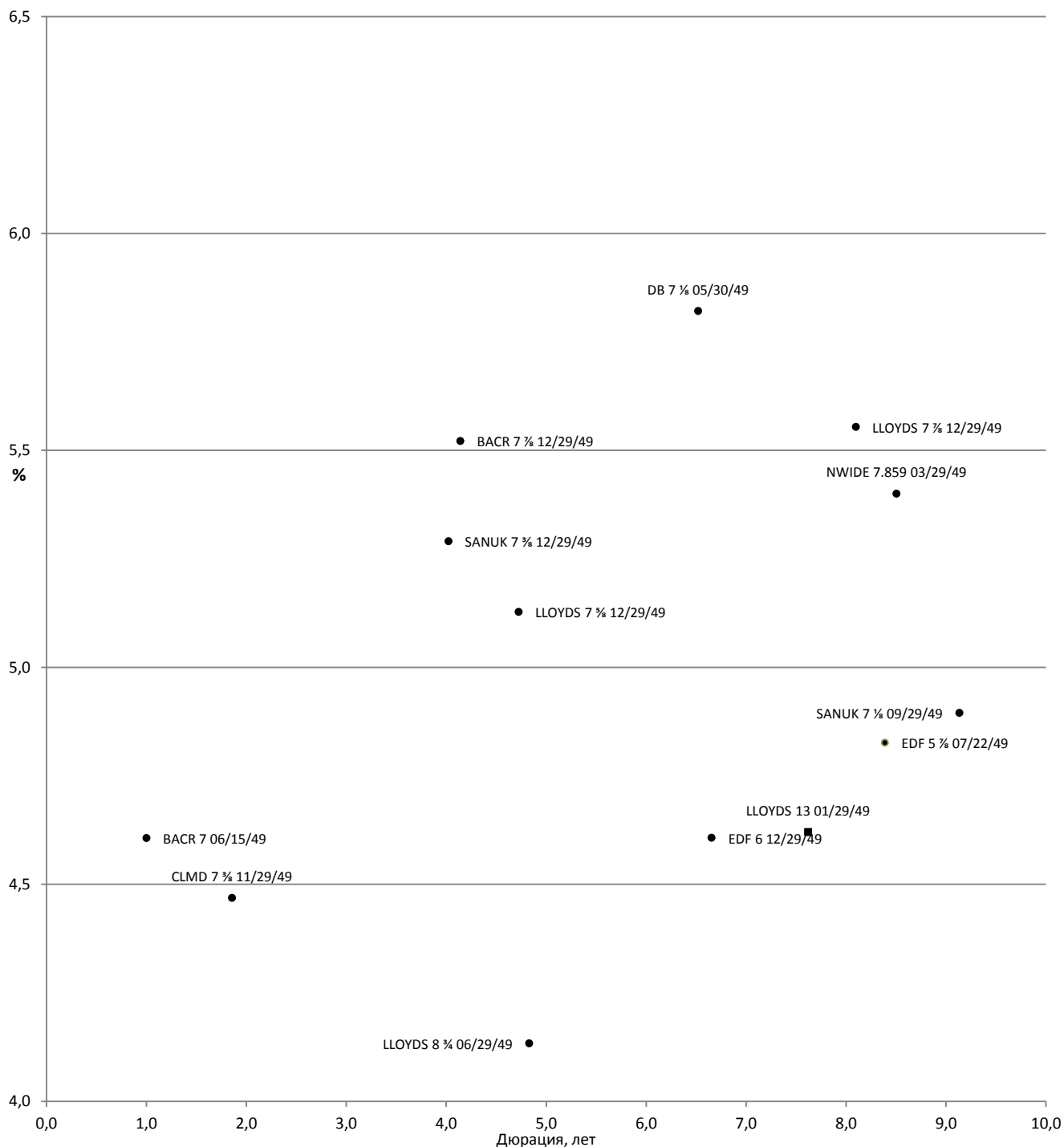
| Торговый код облигации | Эмитент                                   | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| ABNANV 5 ¾ 12/29/49    | ABN AMRO Bank                             | Мл.су борд.  | BB                  | XS1278718686 | 108,6 | 2,7                     | 5,75     |
| ACAFP 6 ½ 04/29/49     | Credit Agricole                           | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1055037177 | 112,3 | 3,0                     | 6,5      |
| ASSGEN 4.596 11/30/49  | Generali Finance                          | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1140860534 | 107,0 | 3,6                     | 4,596    |
| BACR 6 ½ 12/29/49      | Barclays                                  | Мл.су борд.  | BB-                 | XS1068574828 | 106,0 | 3,3                     | 6,5      |
| BACR 8 12/15/49        | Barclays                                  | Мл.су борд.  | BB-                 | XS1002801758 | 113,7 | 3,4                     | 8        |
| BBVASM 6 ¾ 12/29/49    | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria           | Мл.су борд.  | BB                  | XS1190663952 | 106,5 | 3,8                     | 6,75     |
| BBVASM 8 ¾ 12/29/49    | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria           | Мл.су борд.  | BB                  | XS1394911496 | 117,1 | 3,6                     | 8,875    |
| BKIR 7 ¾ 12/29/49      | Bank of Ireland                           | Мл.су борд.  | B+                  | XS1248345461 | 111,9 | 2,7                     | 7,375    |
| BNP 6 ½ 12/29/49       | BNP Paribas                               | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1247508903 | 114,3 | 2,8                     | 6,125    |
| COFP 4.87 01/31/49     | Casino Guichard Perrachon                 | Мл.су борд.  | BB-                 | FR0011606169 | 102,9 | 2,5                     | 4,87     |
| DANBNK 5 ¾ 10/31/49    | Danske Bank                               | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1044578273 | 107,9 | 2,4                     | 5,75     |
| DANBNK 5 ¾ 10/29/49    | Danske Bank                               | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1190987427 | 112,2 | 2,9                     | 5,875    |
| DB 6 05/31/49          | Deutsche Bank                             | Мл.су борд.  | B+                  | DE000DB7XHP3 | 102,5 | 5,0                     | 6        |
| DB 8 05/29/49          | Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV | Мл.су борд.  | BB-                 | DE000A0TU305 | 103,6 | 1,6                     | 8        |
| EDF 5 01/22/49         | Electricite de France                     | Мл.су борд.  | BB+                 | FR0011697028 | 113,4 | 3,1                     | 5        |
| EDF 5 ¾ 01/29/49       | Electricite de France                     | Мл.су борд.  | BB+                 | FR0011401751 | 116,0 | 2,9                     | 5,375    |
| HSBC 5 ¼ 12/29/49      | HSBC Holdings                             | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1111123987 | 108,8 | 3,3                     | 5,25     |
| HSBC 6 12/29/49        | HSBC Holdings                             | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1298431104 | 114,4 | 3,3                     | 6        |
| ISPIM 7 12/29/49       | Intesa Sanpaolo                           | Мл.су борд.  | B+                  | XS1346815787 | 107,9 | 4,4                     | 7        |



**Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже 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 | 104,6 | 2,3                     | 5,625    |
| LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49 | Lloyds Banking Group                    | Мл.су борд.  | BB                  | XS1043545059 | 108,4 | 3,1                     | 6,375    |
| NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49  | Nykredit Realkredit                     | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1195632911 | 109,6 | 2,9                     | 6,25     |
| OMVAV 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49  | OMV                                     | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1294343337 | 124,9 | 2,8                     | 6,25     |
| RABOBK 6 $\frac{5}{8}$ 12/29/49 | Cooperatieve Rabobank                   | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1400626690 | 113,8 | 2,7                     | 6,625    |
| RABOBK 5 $\frac{1}{2}$ 01/22/49 | Cooperatieve Rabobank                   | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1171914515 | 107,9 | 2,5                     | 5,5      |
| RBS 5 $\frac{1}{2}$ 11/29/49    | Royal Bank of Scotland                  | Мл.су борд.  | B+                  | XS0205935470 | 101,4 | -1,4                    | 5,5      |
| RBS 5 $\frac{1}{4}$ 06/29/49    | Royal Bank of Scotland Group            | Мл.су борд.  | B+                  | DE000A0E6C37 | 101,4 | -1,5                    | 5,25     |
| SANTAN 2 03/18/49               | Santander Finance Capital               | Мл.су борд.  | BB                  | XS0418135041 | 63,4  | 3,2                     | 2        |
| SANTAN 2 03/18/49               | Santander Finance Capital               | Мл.су борд.  | BB                  | XS0418134663 | 63,4  | 3,2                     | 2        |
| SOCGEN 7.715 07/29/49           | Societe Generale                        | Мл.су борд.  | BB                  | XS0373447969 | 93,4  | 3,8                     | 7,715    |
| SOCGEN 6 $\frac{3}{4}$ 04/07/49 | Societe Generale                        | Мл.су борд.  | BB                  | XS0867620725 | 111,5 | 3,2                     | 6,75     |
| SOLBBB 5.869 12/29/49           | Solvay Finance                          | Мл.су борд.  | BB                  | XS1323897725 | 120,7 | 2,4                     | 5,869    |
| TELEFO 5 $\frac{7}{8}$ 03/31/49 | Telefonica Europe                       | Мл.су борд.  | BB                  | XS1050461034 | 116,3 | 3,0                     | 5,875    |
| UBS 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49    | UBS Group                               | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0271428309 | 112,9 | 2,6                     | 5,75     |
| UCGIM 9 $\frac{3}{8}$ 07/29/49  | UniCredit                               | Мл.су борд.  | B+                  | XS0527624059 | 116,9 | 2,9                     | 9,375    |
| UCGIM 8 $\frac{1}{8}$ 12/29/49  | UniCredit International Bank Luxembourg | Мл.су борд.  | B+                  | XS0470937243 | 112,6 | 2,1                     | 8,125    |
| USIMIT 5 $\frac{3}{4}$ 06/30/49 | UnipolSai                               | Мл.су борд.  | NR                  | XS1078235733 | 105,3 | 4,8                     | 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 | 2,3                     | 7,589    |
| ACAFP 8 1/8 10/29/49   | Credit Agricole                  | Мл.суб-орд.  | BB+                 | FR0010814418 | 112,6 | 1,7                     | 8,125    |
| AXASA 5.453 11/29/49   | AXA                              | Мл.суб-орд.  | BBB                 | XS1134541561 | 113,1 | 3,6                     | 5,453    |
| ASSGEN 6.269 06/29/49  | Assicurazioni Generali           | Мл.суб-орд.  | BBB-                | XS0257010206 | 109,1 | 3,3                     | 6,269    |
| BACR 7 7/8 12/29/49    | Barclays                         | Мл.суб-орд.  | BB-                 | XS1274156097 | 110,1 | 5,5                     | 7,875    |
| BACR 7 06/15/49        | Barclays                         | Мл.суб-орд.  | BB-                 | XS1068561098 | 104,4 | 4,6                     | 7        |
| BACR 5.3304 03/29/49   | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0248675364 | 101,4 | 3,9                     | 5,3304   |
| BACR 6 07/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0150052388 | 103,0 | 2,9                     | 6        |
| BACR 9 10/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | GB0000870369 | 129,9 | 3,4                     | 9        |
| BACR 9 11/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0046132014 | 129,0 | 3,5                     | 9        |
| CLMD 7 3/8 11/29/49    | Clerical Medical Finance         | Мл.суб-орд.  | BBB+                | XS0103961743 | 104,4 | 4,5                     | 7,375    |
| CYBGLN 8 12/29/49      | CYBG                             | Мл.суб-орд.  | B+                  | XS1346644799 | 104,3 | 7,0                     | 8        |
| DB 7 1/8 05/30/49      | Deutsche Bank                    | Мл.суб-орд.  | B+                  | XS1071551391 | 103,6 | 5,8                     | 7,125    |
| EDF 6 12/29/49         | Electricite de France            | Мл.суб-орд.  | BB+                 | FR0011401728 | 109,5 | 4,6                     | 6        |
| EDF 5 7/8 07/22/49     | Electricite de France            | Мл.суб-орд.  | BB+                 | FR0011700293 | 106,4 | 4,8                     | 5,875    |
| LLOYDS 7 7/8 12/29/49  | Lloyds Banking Group             | Мл.суб-орд.  | BB                  | XS1043552261 | 119,9 | 5,6                     | 7,875    |
| LLOYDS 7 12/29/49      | Lloyds Banking Group             | Мл.суб-орд.  | BB                  | XS1043550307 | 105,2 | 3,8                     | 7        |
| LLOYDS 7.754 03/29/49  | Bank of Scotland Capital Funding | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0109139344 | 118,5 | 2,4                     | 7,754    |
| LLOYDS 7 5/8 12/29/49  | Lloyds Banking Group             | Мл.суб-орд.  | BB                  | XS1043552188 | 112,3 | 5,1                     | 7,625    |
| LLOYDS 13 01/29/49     | Lloyds Bank                      | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0408620721 | 188,5 | 4,6                     | 13       |
| LLOYDS 11 3/4 10/29/49 | Cheltenham & Gloucester          | Мл.суб-орд.  | BBB-                | GB0001905362 | 201,3 | 5,8                     | 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  | Доход-<br>ность<br>к худ-<br>шему, % | Ку-<br>пон,<br>% |
|--------------------------|-----------------------------------------------|------------------|-----------------------------|--------------|-------|--------------------------------------|------------------|
| LLOYDS 8 ¾<br>06/29/49   | Bank of Scotland                              | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | GB0000395102 | 124,0 | 4,1                                  | 8,75             |
| LLOYDS 9 ¾<br>03/29/49   | Bank of Scotland                              | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | GB0005242879 | 162,4 | 5,8                                  | 9,375            |
| LLOYDS 7.881<br>12/29/49 | HBOS Sterling<br>Finance Jersey               | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | GB0058327924 | 146,0 | 3,7                                  | 7,881            |
| LLOYDS 7.281<br>05/29/49 | Bank of Scotland                              | Мл.су<br>борд.   | BBB                         | XS0125686229 | 129,2 | 3,4                                  | 7,281            |
| NWIDE 6 ¾<br>12/29/49    | Nationwide<br>Building Society                | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | XS1043181269 | 104,6 | 4,0                                  | 6,875            |
| NWIDE 7.859<br>03/29/49  | Nationwide<br>Building Society                | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | GB0001777886 | 120,7 | 5,4                                  | 7,859            |
| RABOBK 6.91<br>06/29/49  | Cooperatieve<br>Rabobank                      | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | XS0368541032 | 136,5 | 3,9                                  | 6,91             |
| RBS 5 ½ 06/29/49         | Royal Bank of<br>Scotland                     | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0138939854 | 109,2 | 3,9                                  | 5,625            |
| RBS 5 ½ 09/29/49         | Royal Bank of<br>Scotland                     | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0154144132 | 107,1 | 3,4                                  | 5,625            |
| RBS 11 ½<br>12/29/49     | National<br>Westminster Bank                  | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | GB0006210255 | 173,3 | 6,3                                  | 11,5             |
| RBS 7.387<br>12/29/49    | Royal Bank of<br>Scotland Group               | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0121856859 | 97,7  | 7,6                                  | 7,387            |
| RBS 11 ½<br>12/29/49     | National<br>Westminster Bank                  | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | XS0041078535 | 172,2 | 6,3                                  | 11,5             |
| RWE 7 03/29/49           | RWE                                           | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0652913988 | 107,0 | 1,9                                  | 7                |
| SANUK 7 ¾<br>12/29/49    | Santander UK<br>Group Holdings                | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | XS1244538523 | 108,6 | 5,3                                  | 7,375            |
| SANUK 10.062<br>10/29/49 | Santander UK                                  | Мл.су<br>борд.   | BBB                         | XS0060837068 | 164,1 | 6,1                                  | 10,06<br>25      |
| SANUK 7.037<br>08/29/49  | Santander UK                                  | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | XS0124569566 | 121,8 | 3,9                                  | 7,037            |
| SANUK 7 ½<br>09/29/49    | Santander UK                                  | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | XS0117973429 | 114,6 | 4,9                                  | 7,125            |
| SLLN 6 ¾<br>07/29/49     | Standard Life                                 | Мл.су<br>борд.   | A-                          | XS0151267878 | 122,7 | 3,7                                  | 6,75             |
| STANLN 7 ¾<br>10/29/49   | Standard<br>Chartered Bank                    | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | XS0119816402 | 117,6 | 3,3                                  | 7,75             |
| TELEFO 6 ¾<br>11/29/49   | Telefonica Europe                             | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0997326441 | 110,9 | 3,0                                  | 6,75             |
| UCGIM 8.5925<br>12/29/49 | UniCredit<br>International Bank<br>Luxembourg | Мл.су<br>борд.   | B+                          | XS0372556299 | 105,2 | 1,1                                  | 8,592<br>5       |

| <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-сайт: <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a><br><a href="http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/">http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/</a><br>(+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.