

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



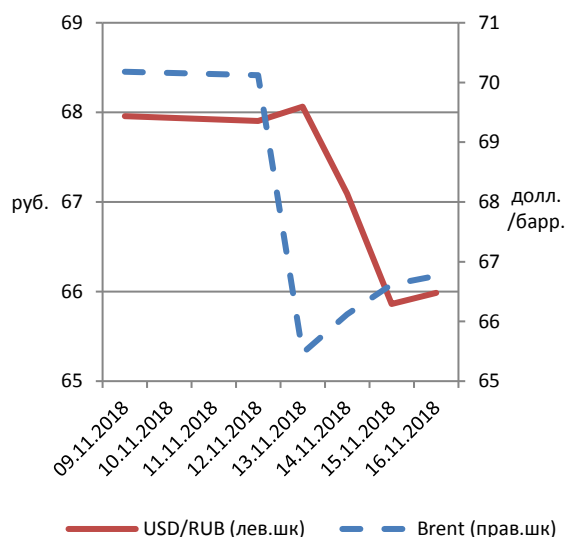
**Финам**



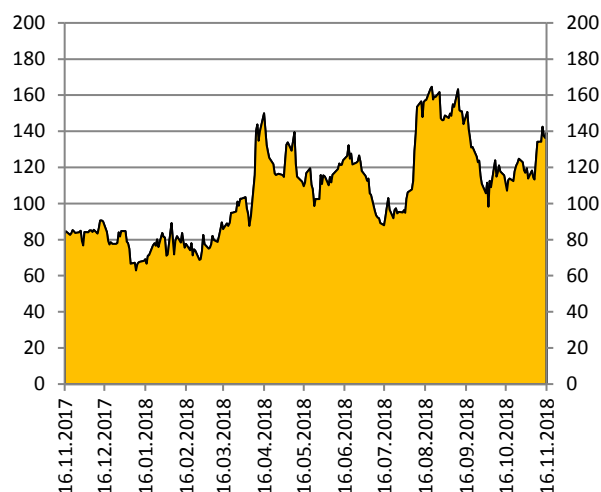
## Обзор российского рынка

Резкое падение и последующий отскок цен на нефть, продолжение оттока капитала из бондов ЕМ и вероятная отсрочка введения санкций со стороны США — вот факторы, которые определяли «погоду» в сегменте российских суверенных евробондов на прошлой неделе. В результате, суверенная кривая сместилась по доходности вниз на 5 б. п.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте без конкуренции были три выпуска **Veon**, по которым эмитентом был объявлен выкуп. Лучше рынка торговалась также кривая **ВЭБа**. «Вечные» выпуски Альфа-Банка, напротив, довольно активно дешевели — их доходность к колл-опционам достигла 11%.

## Лидеры ценового роста (9 – 16 ноября 2018 г.)

| Выпуск                      | Ранг выплат   | Цена, % | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|-----------------------------|---------------|---------|----------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| Veon (погашение 13.02.2023) | Ст.необеспеч. | 103,3   | 2,7                        | 5,1                                | 3,8          | 5,95     |
| Veon (01.03.2022)           | Ст.необеспеч. | 109,0   | 2,5                        | 4,5                                | 2,9          | 7,5043   |
| Veon (02.02.2021)           | Ст.необеспеч. | 108,8   | 2,4                        | 3,6                                | 2,0          | 7,748    |
| «Россия» (04.04.2042)       | Ст.необеспеч. | 101,2   | 1,0                        | 5,5                                | 13,2         | 5,625    |
| «Россия» (16.09.2043)       | Ст.необеспеч. | 104,1   | 0,8                        | 5,6                                | 13,5         | 5,875    |

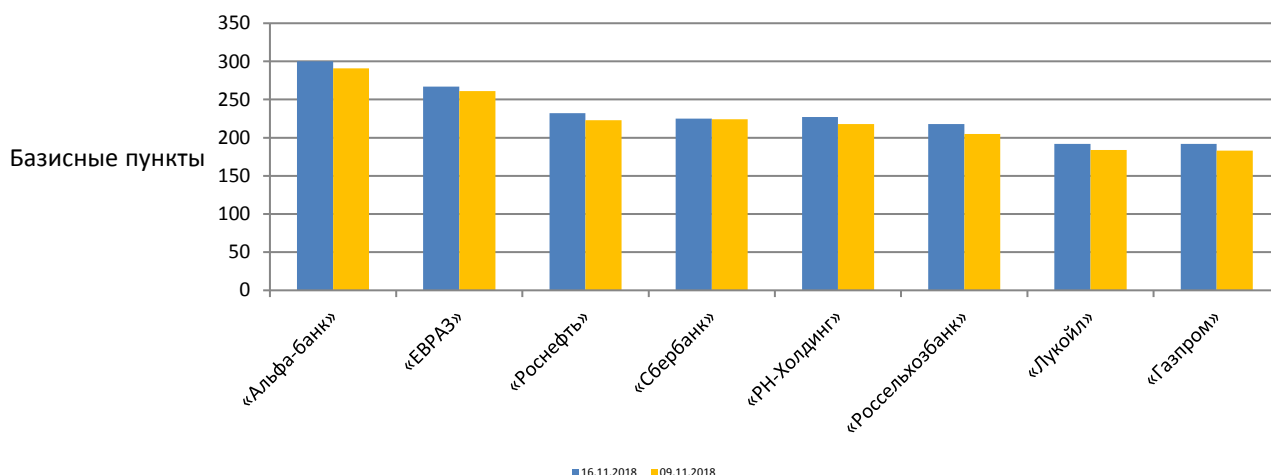
## Лидеры ценового снижения (9 – 16 ноября 2018 г.)

| Выпуск                 | Ранг Выплат   | Цена, % | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|------------------------|---------------|---------|----------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| Альфа-Банк (перп.)     | Мл. суборд.   | 85,4    | -2,1                       | 11,2                               | 3,8          | 6,95     |
| «Газпром» (28.04.2034) | Ст.необеспеч. | 120,9   | -1,0                       | 6,5                                | 9,4          | 8,625    |
| Альфа-Банк' (перп.)    | Мл. суборд.   | 92,1    | -0,8                       | 11,0                               | 2,8          | 8        |
| «Лукойл» (02.11.2026)  | Ст.необеспеч. | 97,3    | -0,7                       | 5,2                                | 6,7          | 4,75     |
| ВТБ (перп.)            | Субордин.     | 94,1    | -0,5                       | 11,3                               | 3,3          | 9,5      |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

5-летний спред на "Россию" немного (5 б. п.) скорректировался вниз. В корпоративном сегменте CDS-премий наблюдалась противоположная тенденция.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

**«Передышка» от санкций (возможно, до конца текущего календарного года) смещает фокус инвесторов на такие факторы, как конъюнктура на рынке нефти и глобальный аппетит к риску.**

## Инвестиционные идеи (российские евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплаты | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| GPBRU 23^              | XS0975320879 | Суборд.      | -/-/BB                        | 0,1          | 97,5 | 9,5 (31,7)                         | 7,496    |

В сегменте отечественных бумаг с интересной доходностью обратим внимание на субординированный выпуск **Газпромбанка** с погашением в 2023 г. По этой бумаге чуть более чем через месяц запланирован колл-опцион по номиналу (доходность данной оферты сейчас составляет 31,7%). В случае, если эмитент не воспользуется своим правом погасить бумагу, купон по ней будет пересчитан по формуле = 6,024%+ставка по 5-летним казначейским обязательствам США. Если бы пересмотр купона состоялся сегодня, то его значение составило бы 8,964% годовых, что транслируется в доходность к погашению (в декабре 2023 г.) на уровне 9,5%. На наш взгляд, данный уровень доходности выглядит интересно даже с учетом продолжения глобального тренда на рост процентных ставок в перспективе.

## Инвестиционные идеи (иностраные евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплаты  | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| DFS 4.1<br>02/09/27    | US254709AM01 | Ст. не-обесп. | Baa3/BBB-/BBB+                | 6,9          | 94,4 | 4,9 (5,0)                          | 4,1      |

В сегменте выпусков с инвестиционными рейтингами отметим один из евробондов одного из крупнейших в США операторов кредитных карт **Discover Financial Services** с погашением в 2027 г. Евробонд объемом 1 млрд долл. размещен в феврале 2017 г. По выпуску предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. DFS 4.1 02/09/27 находится на обслуживании в НРД. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Discover Financial Services выпускает кредитные карты и предоставляет услуги безналичного расчета. В США Discover является карточным брендом, конкурирующим в первую очередь с VISA, MasterCard и American Express. В отличие от VISA и MasterCard, Discover выпускает свои карты самостоятельно через банковское подразделение — банк Discover. Платёжная система Discover — четвёртый по величине эмитент кредитных карт в США, считая по числу активных карт, следуя за Bank of America, JPMorgan Chase и Citibank, и опережая Capital One и American Express. В филиалах компании занято 16,5 тыс. человек.

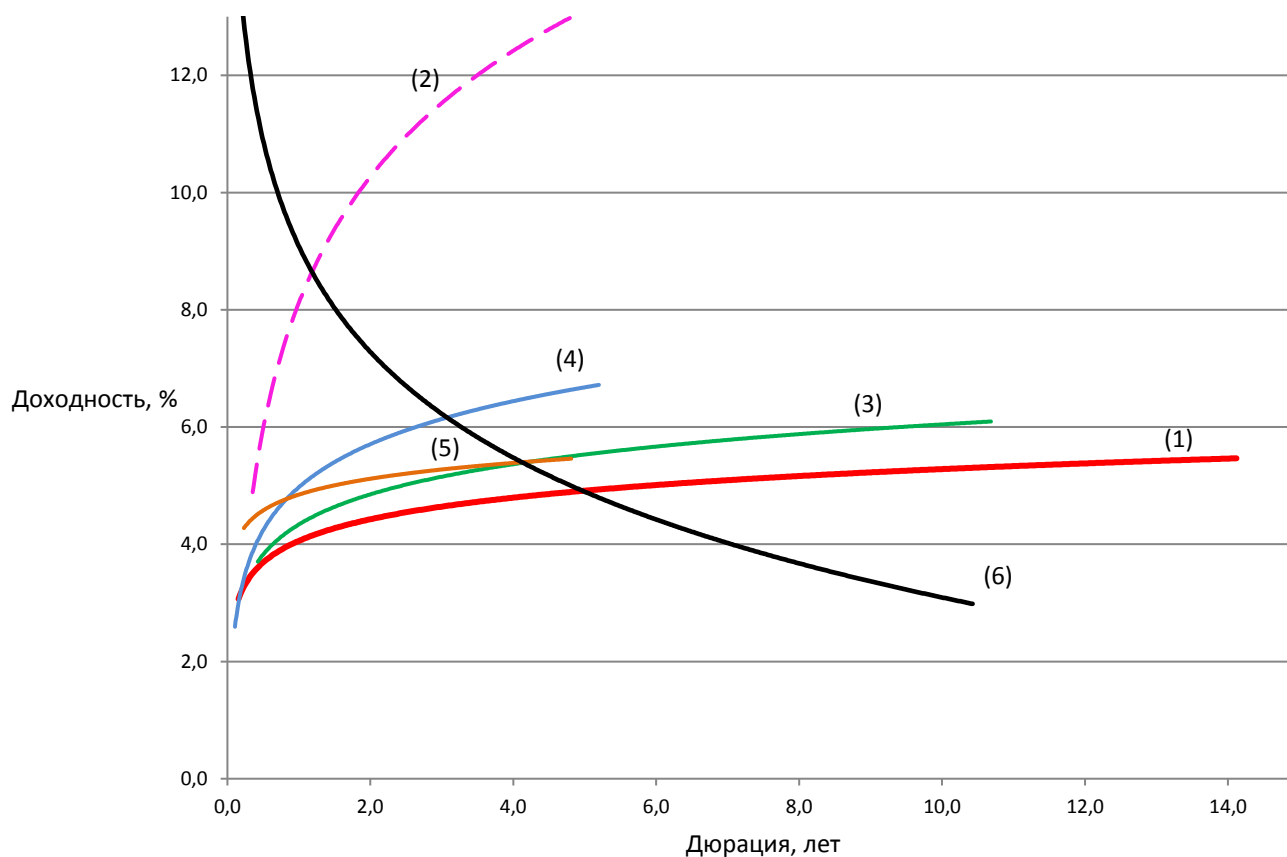
По состоянию на 30.09.2018 г. чистый доход эмитента за последние 12 месяцев, относящийся к акционерам, составил 2,4 млрд долл. Все три агентства «большой тройки» держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов Discover Financial Services. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 23,8 млрд долл.

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплаты  | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| GLBL 6 ½ 03/01/26      | USU8812UAC54 | Ст. не-обесп. | Ba3/BB/-                      | 5,9          | 94,7 | 7,1 (10,0)                         | 6,125    |

В сегменте выпусков с повышенной доходностью обратим внимание на евробонд **Terraform Global Operating, LLC** с погашением в 2026 г. Выпуск объемом 400 млн долл. размещен в феврале 2018 г. По выпуску предусмотрено 3 колл-опционов, доходность ближайшего из них (01.03.2021 г. по цене 103,063%) составляет 10,0%. Кроме того, до 01.03.2021 г. эмитент имеет право выкупить до 35% выпуска за счет средств, привлеченных от SPO, по цене 106,12%. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Terraform Global Operating, LLC производит электроэнергию из возобновляемых источников, в частности из энергии солнца и ветра, и предлагает ее коммерческим и промышленным потребителям по всему миру. В марте 2017 г. эмитент за 954 млн долл. был приобретен Brookfield Asset Management Inc. — глобальной корпорацией, занимающейся управлением активами (200 млрд долл.) сфере недвижимости, инфраструктуры и возобновляемых источников энергии. Текущая рыночная капитализация Brookfield Asset Management Inc. составляет 42 млрд долл.

## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



(1) Суверенная кривая

(2) Частные банки

(3) Нефть и газ

(4) Металлы

(5) Телекомы

(6) Госбанки

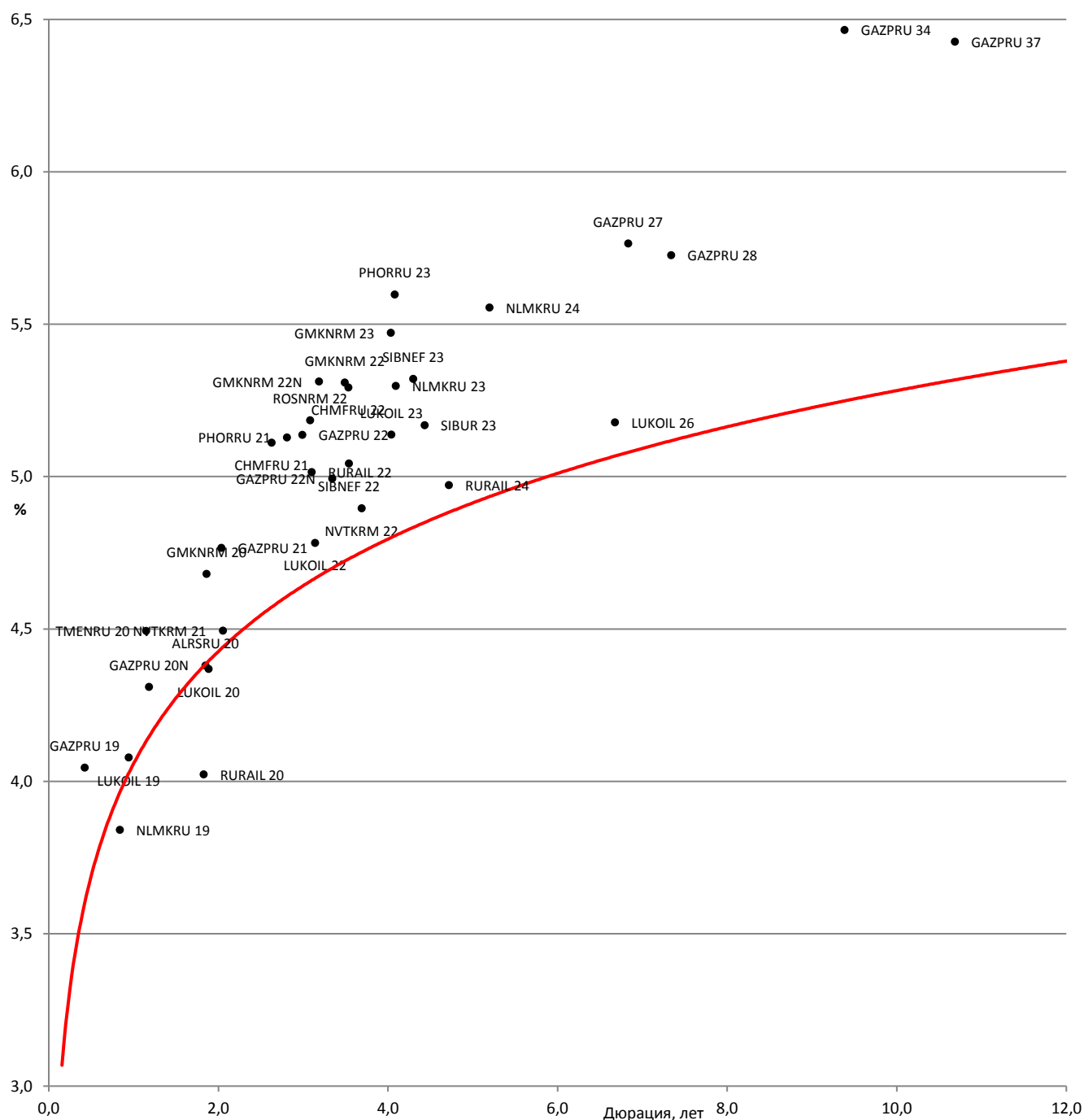
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»



## Российские суверенные долларовые еврооблигации

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| Russia-19              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0971721377 | 100,0 | 3,5                                | 3,5      |
| Russia-20              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0504954347 | 101,7 | 3,8                                | 5        |
| Russia-22              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0767472458 | 100,9 | 4,2                                | 4,5      |
| Russia-23              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0971721450 | 101,7 | 4,5                                | 4,875    |
| Russia-26              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | RU000A0JWHA4 | 97,8  | 5,1                                | 4,75     |
| Russia-27              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | RU000A0JXTS9 | 94,0  | 5,1                                | 4,25     |
| Russia-28              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0088543193 | 157,9 | 5,1                                | 12,75    |
| Russia-29              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | RU000A0ZYYN4 | 93,8  | 5,2                                | 4,375    |
| Russia-30              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0114288789 | 108,6 | 4,7                                | 7,5      |
| Russia-42              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0767473852 | 101,1 | 5,5                                | 5,625    |
| Russia-43              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0971721963 | 104,1 | 5,6                                | 5,875    |
| Russia-47              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                  | RU000A0JXU14 | 90,8  | 5,9                                | 5,25     |

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



Источник: Bloomberg





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

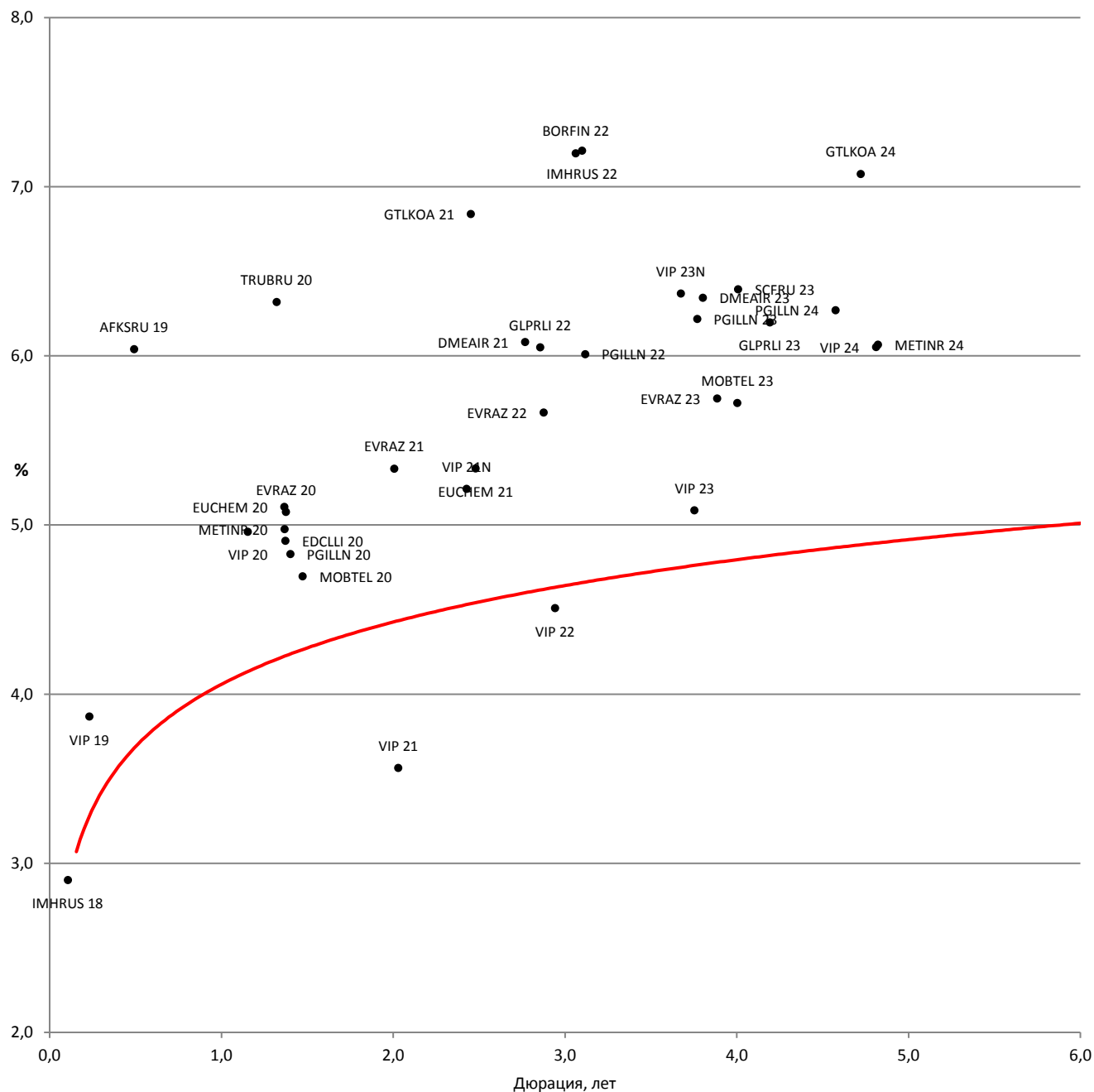
| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплат  | Ломбард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALRSRU 20              | «Алроса»                | Ст.не-обесп. | да                 | XS0555493203 | 106,2 | 4,4                                | 7,75     |
| CHMFRU 21              | «Северсталь»            | Ст.не-обесп. | нет                | XS1567051443 | 96,8  | 5,1                                | 3,85     |
| CHMFRU 22              | «Северсталь»            | Ст.не-обесп. | да                 | XS0841671000 | 102,1 | 5,3                                | 5,9      |
| GAZPRU 19              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                 | XS0424860947 | 102,2 | 4,0                                | 9,25     |
| GAZPRU 20N             | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                 | XS0885733153 | 99,5  | 4,3                                | 3,85     |
| GAZPRU 21              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                 | XS0708813810 | 102,5 | 4,8                                | 5,999    |
| GAZPRU 22              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                 | XS0290580595 | 104,1 | 5,1                                | 6,51     |
| GAZPRU 22N             | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                 | XS0805570354 | 99,9  | 5,0                                | 4,95     |
| GAZPRU 27              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                 | XS1585190389 | 94,7  | 5,8                                | 4,95     |
| GAZPRU 28              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                 | XS0885736925 | 94,5  | 5,7                                | 4,95     |
| GAZPRU 34              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                 | XS0191754729 | 120,9 | 6,5                                | 8,625    |
| GAZPRU 37              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                 | XS0316524130 | 109,3 | 6,4                                | 7,288    |
| GMKNRM 20              | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да                 | XS0982861287 | 101,6 | 4,7                                | 5,55     |
| GMKNRM 22              | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да                 | XS1298447019 | 104,6 | 5,3                                | 6,625    |
| GMKNRM 22N             | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | нет                | XS1622146758 | 95,5  | 5,3                                | 3,849    |
| GMKNRM 23              | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | нет                | XS1589324075 | 94,7  | 5,5                                | 4,1      |
| LUKOIL 19              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | да                 | XS0461926569 | 102,9 | 4,1                                | 7,25     |
| LUKOIL 20              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | да                 | XS0554659671 | 103,3 | 4,4                                | 6,125    |
| LUKOIL 22              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | да                 | XS0304274599 | 106,0 | 4,8                                | 6,656    |
| LUKOIL 23              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | нет                | XS0919504562 | 97,7  | 5,1                                | 4,563    |
| LUKOIL 26              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | нет                | XS1514045886 | 97,2  | 5,2                                | 4,75     |

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

| Торговый код облигации | Эмитент        | Ранг выпл-лат | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погаше-нию (оферте), % | Ку-пон, % |
|------------------------|----------------|---------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------------------|-----------|
| NLMKRU 19              | «НЛМК»         | Ст.не-обесп.  | да                  | XS0783934325 | 100,9 | 3,8                                 | 4,95      |
| NLMKRU 23              | «НЛМК»         | Ст.не-обесп.  | да                  | XS1405775617 | 96,8  | 5,3                                 | 4,5       |
| NLMKRU 24              | «НЛМК»         | Ст.не-обесп.  | нет                 | XS1577953174 | 92,3  | 5,6                                 | 4         |
| NVTKRM 21              | «НОВАТЭК»      | Ст.не-обесп.  | да                  | XS0588433267 | 104,4 | 4,5                                 | 6,604     |
| NVTKRM 22              | «НОВАТЭК»      | Ст.не-обесп.  | да                  | XS0864383723 | 98,3  | 4,9                                 | 4,422     |
| PHORRU 21              | «ФосАгро»      | Ст.не-обесп.  | да                  | XS1599428726 | 96,8  | 5,1                                 | 3,95      |
| PHORRU 23              | «ФосАгро»      | Ст.не-обесп.  | нет                 | XS1752568144 | 93,6  | 5,6                                 | 3,949     |
| ROSNRM 22              | «Роснефть»     | Ст.не-обесп.  | да                  | XS0861981180 | 97,0  | 5,2                                 | 4,199     |
| RURAIL 20              | «РЖД»          | Ст.не-обесп.  | нет                 | XS1501561739 | 99,0  | 4,0                                 | 3,45      |
| RURAIL 22              | «РЖД»          | Ст.не-обесп.  | да                  | XS0764220017 | 102,1 | 5,0                                 | 5,7       |
| RURAIL 24              | «РЖД»          | Ст.не-обесп.  | нет                 | XS1574068844 | 97,3  | 5,0                                 | 4,375     |
| SIBNEF 22              | «Газпромнефть» | Ст.не-обесп.  | да                  | XS0830192711 | 97,7  | 5,0                                 | 4,375     |
| SIBNEF 23              | «Газпромнефть» | Ст.не-обесп.  | да                  | XS0997544860 | 103,0 | 5,3                                 | 6         |
| SIBUR 23               | «СИБУР»        | Ст.не-обесп.  | нет                 | XS1693971043 | 95,5  | 5,2                                 | 4,125     |
| TMENRU 20              | «РН-Холдинг»   | Ст.не-обесп.  | нет                 | XS0484209159 | 103,2 | 4,5                                 | 7,25      |

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-

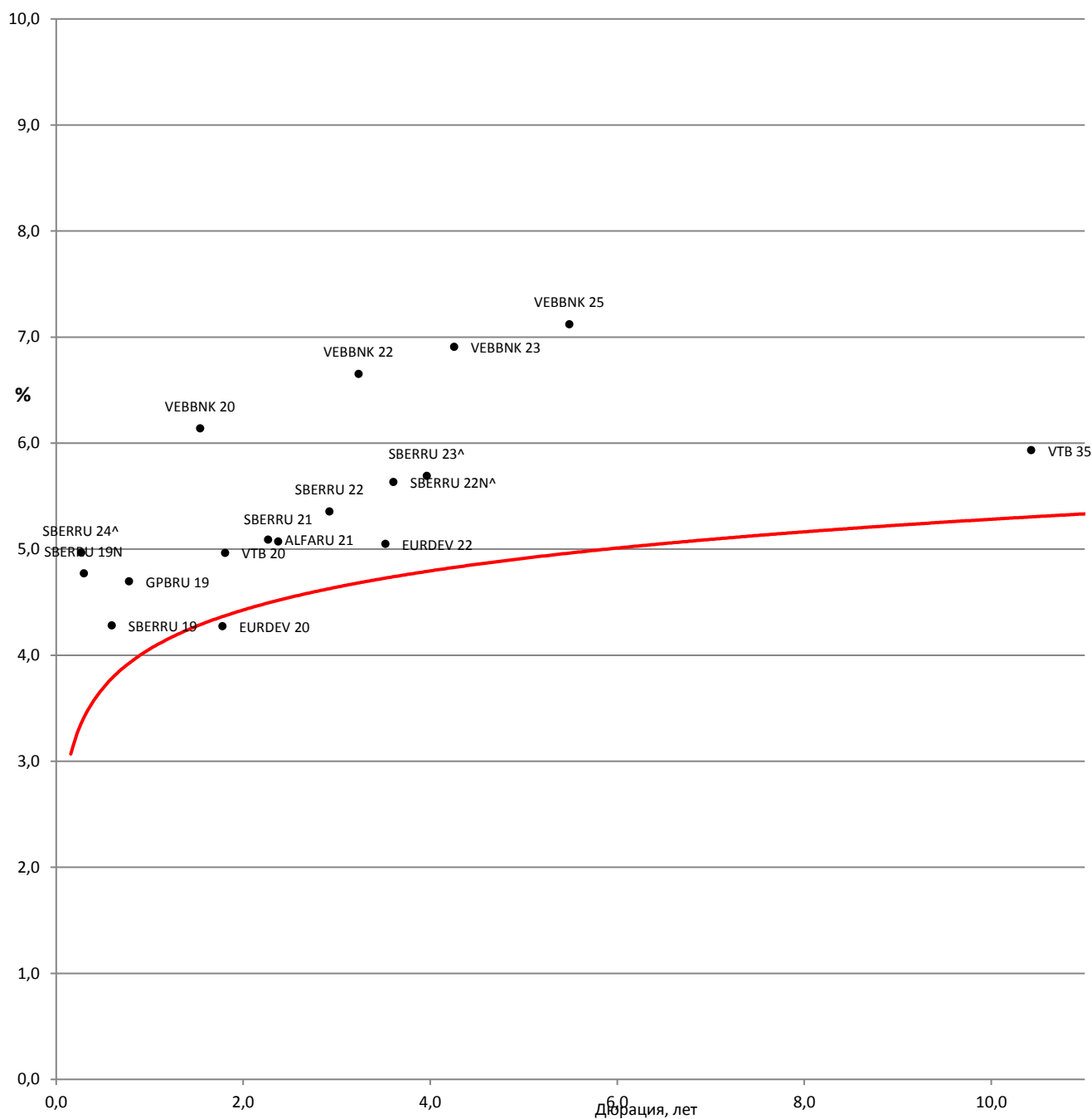
| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплат  | Ломбард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AFKSRU 19              | АФК «Система»           | Ст.не-обесп. | да                 | XS0783242877 | 100,4 | 6,0                                | 6,95     |
| BORFIN 22              | Borets Finance          | Ст.не-обесп. | да                 | XS1596115409 | 97,9  | 7,2                                | 6,5      |
| DMEAIR 21              | Группа DME              | Ст.не-обесп. | нет                | XS1516324321 | 99,4  | 6,1                                | 5,875    |
| DMEAIR 23              | Группа DME              | Ст.не-обесп. | нет                | XS1772800204 | 95,3  | 6,3                                | 5,075    |
| EDCLLI 20              | EDC Finance             | Ст.не-обесп. | да                 | XS0918604496 | 100,0 | 4,9                                | 4,875    |
| EUCHEM 20              | «Еврохим»               | Ст.не-обесп. | нет                | XS1495632298 | 98,3  | 5,1                                | 3,8      |
| EUCHEM 21              | «Еврохим»               | Ст.не-обесп. | нет                | XS1632225154 | 96,6  | 5,3                                | 3,95     |
| EVRAZ 20               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | да                 | XS0808638612 | 101,9 | 5,1                                | 6,5      |
| EVRAZ 21               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | нет                | XS1319822752 | 105,9 | 5,3                                | 8,25     |
| EVRAZ 22               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | нет                | XS1405775377 | 103,1 | 5,7                                | 6,75     |
| EVRAZ 23               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | нет                | XS1533915721 | 98,6  | 5,7                                | 5,375    |
| GLPRLI 22              | Global Ports            | Не-обесп.    | нет                | XS1319813769 | 102,3 | 6,1                                | 6,872    |
| GLPRLI 23              | Global Ports            | Не-обесп.    | нет                | XS1405775450 | 101,2 | 6,2                                | 6,5      |
| GTLKOA 21              | GTLK EUROPE LTD         | Ст.не-обесп. | да                 | XS1449458915 | 97,9  | 6,8                                | 5,95     |
| GTLKOA 24              | GTLK EUROPE LTD         | Ст.не-обесп. | да                 | XS1577961516 | 91,2  | 7,1                                | 5,125    |
| HOLGRO 21 conv         | Abigrove («Северсталь») | Ст.не-обесп. | нет                | XS1403868398 | 158,2 | -17,5                              | 0,5      |
| IMHRUS 18              | «КОКС»                  | Ст.не-обесп. | нет                | XS1255387976 | 100,8 | 2,9                                | 10,75    |
| IMHRUS 22              | «КОКС»                  | Ст.не-обесп. | нет                | XS1600695974 | 100,9 | 7,2                                | 7,5      |
| METINR 20              | «Металлоинвест»         | Ст.не-обесп. | да                 | XS0918297382 | 100,9 | 5,0                                | 5,625    |
| METINR 24              | «Металлоинвест»         | Ст.не-обесп. | нет                | XS1603335610 | 94,4  | 6,1                                | 4,85     |
| MOBTEL 20              | «МТС»                   | Ст.не-обесп. | да                 | XS0513723873 | 105,9 | 4,7                                | 8,625    |
| MOBTEL 23              | «МТС»                   | Ст.не-обесп. | да                 | XS0921331509 | 97,2  | 5,7                                | 5        |

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

| Торговый код облигации | Эмитент      | Ранг выплат  | Ломбард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, %   |
|------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|------------|
| PGILLN 20              | «Полюс»      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0922301717 | 101,1 | 4,8                                | 5,625      |
| PGILLN 22              | «Полюс»      | Ст.не-обесп. | нет                | XS1405766384 | 96,1  | 6,0                                | 4,699      |
| PGILLN 23              | «Полюс»      | Ст.не-обесп. | нет                | XS1533922933 | 96,4  | 6,2                                | 5,25       |
| PGILLN 24              | «Полюс»      | Ст.не-обесп. | нет                | XS1713474325 | 93,1  | 6,3                                | 4,7        |
| SCFRU 23               | «Совкомфлот» | Ст.не-обесп. | нет                | XS1433454243 | 96,0  | 6,4                                | 5,375      |
| TRUBRU 20              | «ТМК»        | Ст.не-обесп. | да                 | XS0911599701 | 100,5 | 6,3                                | 6,75       |
| VIP 19                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | нет                | XS0889401054 | 100,3 | 3,9                                | 5,2        |
| VIP 20                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | нет                | XS1400710999 | 101,5 | 5,0                                | 6,25       |
| VIP 21                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | да                 | XS0587031096 | 108,8 | 3,6                                | 7,748      |
| VIP 21N                | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | нет                | XS1625994022 | 97,0  | 5,2                                | 3,95       |
| VIP 22                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | да                 | XS0643183220 | 109,0 | 4,5                                | 7,504<br>3 |
| VIP 23N                | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | нет                | XS1400710726 | 103,2 | 6,4                                | 7,25       |
| VIP 23                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | да                 | XS0889401724 | 103,2 | 5,1                                | 5,95       |
| VIP 24                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | нет                | XS1625994618 | 94,8  | 6,1                                | 4,95       |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

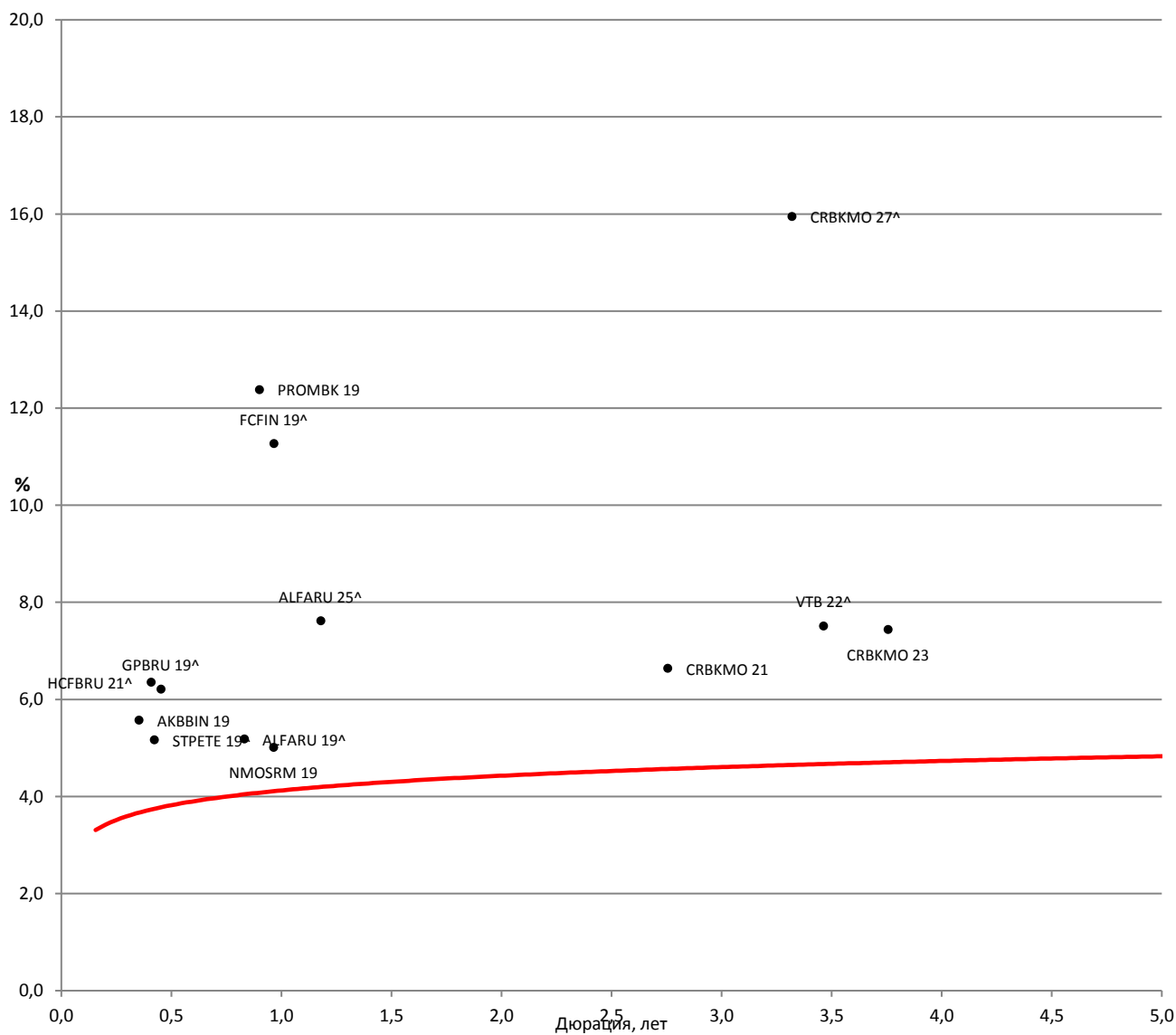


## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

| Торговый код облигации | Эмитент     | Ранг выплат  | Ломбард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 21              | Альфа-банк  | Ст.не-обесп. | нет                | XS0620695204 | 106,0 | 5,1                                | 7,75     |
| EURDEV 20              | ЕАБР        | Ст.не-обесп. | нет                | XS0972645112 | 101,3 | 4,3                                | 5        |
| EURDEV 22              | ЕАБР        | Ст.не-обесп. | нет                | XS0831571434 | 99,0  | 5,0                                | 4,767    |
| GPBRU 19               | Газпромбанк | Ст.не-обесп. | нет                | XS1040726587 | 100,2 | 4,7                                | 4,96     |
| SBERRU 19              | Сбербанк    | Ст.не-обесп. | нет                | XS0799357354 | 100,5 | 4,28                               | 5,18     |
| SBERRU 19N             | Сбербанк    | Ст.не-обесп. | нет                | XS1043519567 | 99,8  | 4,8                                | 4,15     |
| SBERRU 21              | Сбербанк    | Ст.не-обесп. | нет                | XS0638572973 | 101,5 | 5,1                                | 5,717    |
| SBERRU 22              | Сбербанк    | Ст.не-обесп. | нет                | XS0743596040 | 102,2 | 5,4                                | 6,125    |
| SBERRU 22N^            | Сбербанк    | Суб-орд.     | нет                | XS0848530977 | 98,2  | 5,6                                | 5,125    |
| SBERRU 23^             | Сбербанк    | Суб-орд.     | нет                | XS0935311240 | 98,3  | 5,7                                | 5,25     |
| SBERRU 24^             | Сбербанк    | Суб-орд.     | нет                | XS1032750165 | 100,1 | 5,0                                | 5,5      |
| VEBBNK 20              | ВЭБ         | Ст.не-обесп. | нет                | XS0524610812 | 101,2 | 6,1                                | 6,902    |
| VEBBNK 22              | ВЭБ         | Ст.не-обесп. | нет                | XS0800817073 | 98,0  | 6,7                                | 6,025    |
| VEBBNK 23              | ВЭБ         | Ст.не-обесп. | нет                | XS0993162683 | 96,0  | 6,9                                | 5,942    |
| VEBBNK 25              | ВЭБ         | Ст.не-обесп. | нет                | XS0559915961 | 98,3  | 7,1                                | 6,8      |
| VTB 20                 | ВТБ         | Ст.не-обесп. | нет                | XS0548633659 | 102,8 | 5,0                                | 6,551    |
| VTB 35                 | ВТБ         | Ст.не-обесп. | нет                | XS0223715920 | 103,3 | 5,9                                | 6,25     |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg



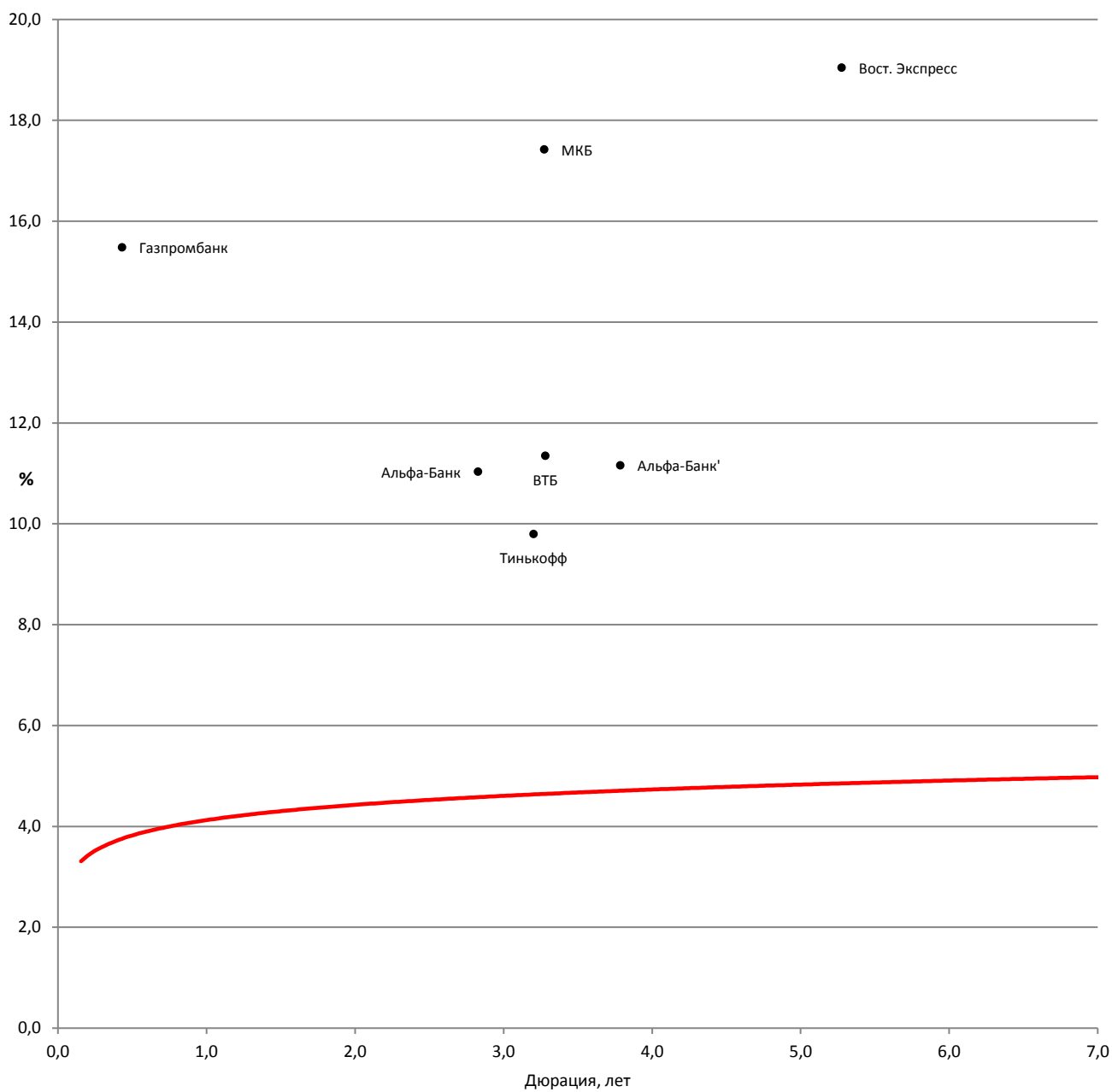


## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ/В-

| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AKBBIN 19              | «БИНБАНК»               | Ст.не-обесп. | нет                | XS1379311761 | 101,0 | 5,6                                | 8,5      |
| ALFARU 19^             | «Альфа-банк»            | Суб-орд.     | нет                | XS0832412505 | 101,9 | 5,2                                | 7,5      |
| ALFARU 25^             | «Альфа-банк»            | Суб-орд.     | нет                | XS1135611652 | 102,2 | 7,6                                | 9,5      |
| CRBKMO 21              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.не-обесп. | нет                | XS1510534677 | 98,0  | 6,6                                | 5,875    |
| CRBKMO 23              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.не-обесп. | нет                | XS1759801720 | 93,3  | 7,4                                | 5,55     |
| CRBKMO 27^             | «Кредитный банк Москвы» | Суб-орд.     | нет                | XS1589106910 | 76,2  | 15,9                               | 7,5      |
| FCFIN 19^              | Credit Europe Bank      | Суб-орд.     | нет                | XS0854763355 | 97,5  | 11,3                               | 8,5      |
| GPBRU 19^              | «Газпромбанк»           | Суб-орд.     | нет                | XS0779213460 | 100,4 | 6,2                                | 7,25     |
| GPBRU 23^              | «Газпромбанк»           | Суб-орд.     | нет                | XS0975320879 | 97,5  | 31,0                               | 7,496    |
| HCFBRU 21^             | Home credit             | Суб-орд.     | нет                | XS0981028177 | 101,6 | 6,3                                | 10,5     |
| NMOSRM 19              | «Банк «Открытие»        | Ст.не-обесп. | нет                | XS1503160571 | 99,5  | 5,0                                | 4,5      |
| PROMBK 19              | «Промсвязьбанк»         | Ст.не-обесп. | нет                | XS1506500039 | 94,0  | 12,4                               | 5,25     |
| STPETE 19^             | «Банк Санкт-Петербург»  | Суб-орд.     | нет                | XS0954673934 | 102,3 | 5,2                                | 10,75    |
| VTB 22^                | «ВТБ»                   | Суб-орд.     | нет                | XS0842078536 | 98,1  | 7,5                                | 6,95     |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций



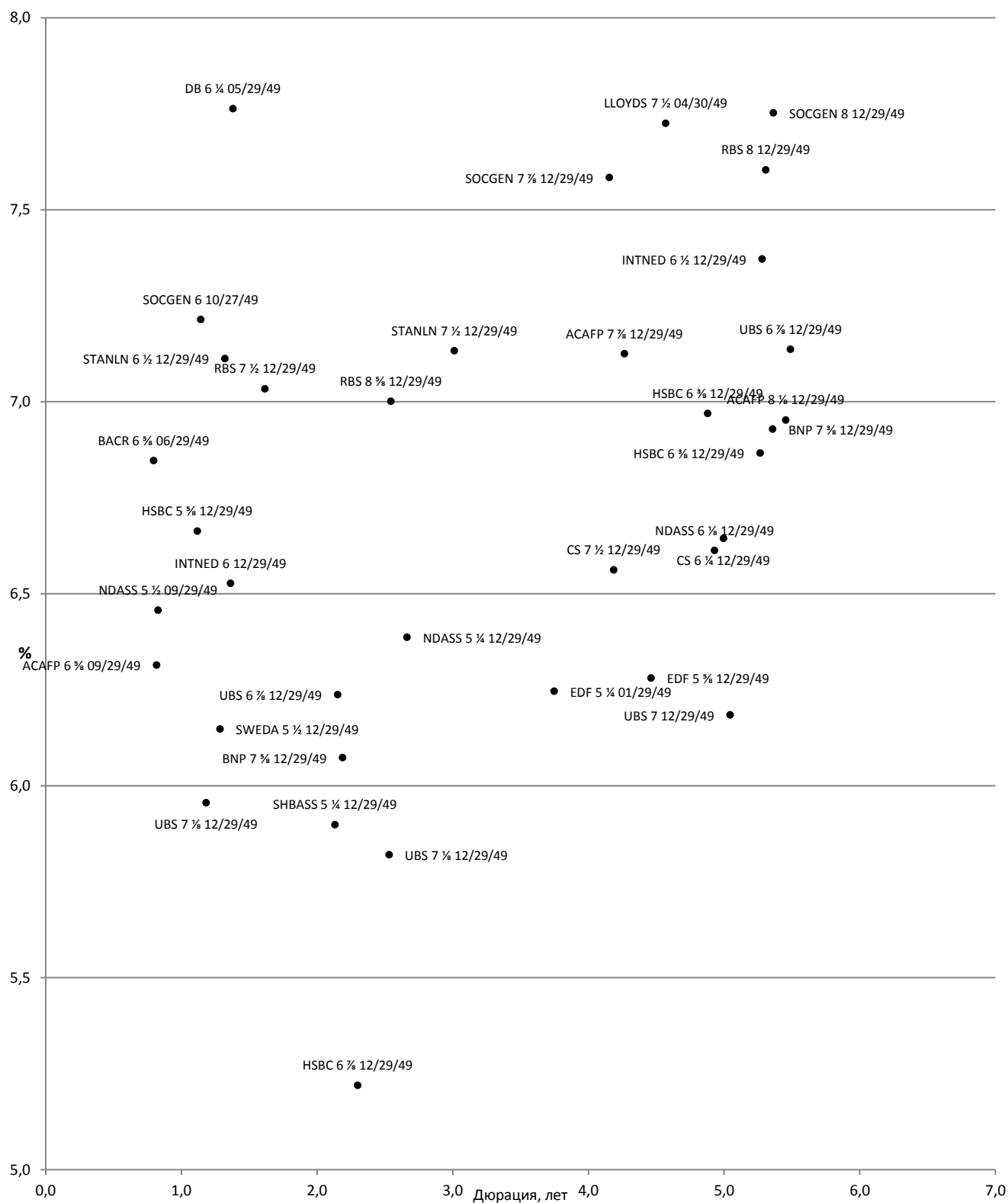
Источник: Bloomberg



## Российские бессрочные еврооблигации

| Эмитент        | Композитный рейтинг | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена | Доходность к оферте, % | Купон, % |
|----------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|------|------------------------|----------|
| ВТБ            | NR                  | Суборд.      | нет                 | XS0810596832 | 94,1 | 11,3                   | 9,5      |
| МКБ            | NR                  | Мл. суб-орд. | нет                 | XS1601094755 | 75,9 | 17,4                   | 8,875    |
| Газпромбанк    | NR                  | Суборд.      | нет                 | XS0848137708 | 97,7 | 15,5                   | 9,835    |
| Тинькофф       | NR                  | Мл. суб-орд. | нет                 | XS1631338495 | 98,3 | 9,8                    | 9,25     |
| Вост. Экспресс | NR                  | Суборд.      | нет                 | XS0973219495 | 52,5 | 19,0                   | 10       |
| Альфа-Банк     | NR                  | Мл. суб-орд. | нет                 | XS1513741311 | 91,9 | 11,0                   | 8        |
| Альфа-Банк'    | B                   | Мл. суб-орд. | нет                 | XS1760786340 | 85,4 | 11,2                   | 6,95     |

## 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 | 102,8 | 5,7                     | 6,379    |
| BACR 8 ¼ 12/29/49      | Barclays              | Мл.су борд.  | BB-                 | US06738EAA38 | 100,3 | 4,6                     | 8,25     |
| BACR 6 ½ 06/29/49      | Barclays              | Мл.су борд.  | BB-                 | US06738EAB11 | 99,8  | 6,8                     | 6,625    |
| BACR 6.278 12/29/49    | Barclays Bank         | Мл.су борд.  | BB                  | US06738C8284 | 100,3 | 5,4                     | 6,278    |
| BACR 6.86 09/29/49     | Barclays Bank         | Мл.су борд.  | BB+                 | XS0155141830 | 107,0 | 5,4                     | 6,86     |
| BNP 7 ¾ 12/29/49       | BNP Paribas           | Мл.су борд.  | BB+                 | USF1R15XK367 | 102,4 | 6,9                     | 7,375    |
| BNP 7 ¾ 12/29/49       | BNP Paribas           | Мл.су борд.  | BB+                 | USF1R15XK441 | 103,4 | 6,1                     | 7,625    |
| BNP 7.195 06/29/49     | BNP Paribas           | Мл.су борд.  | BBB-                | USF1058YHX97 | 104,3 | 5,8                     | 7,195    |
| ACAFF 6 ½ 09/29/49     | Credit Agricole       | Мл.су борд.  | BB+                 | USF22797YK86 | 100,3 | 6,3                     | 6,625    |
| ACAFF 7 ¾ 12/29/49     | Credit Agricole       | Мл.су борд.  | BB+                 | USF22797RT78 | 103,2 | 7,1                     | 7,875    |
| ACAFF 8 ¼ 12/29/49     | Credit Agricole       | Мл.су борд.  | BB+                 | USF2R125CD54 | 106,5 | 7,0                     | 8,125    |
| CS 7 ½ 12/29/49        | Credit Suisse Group   | Мл.су борд.  | BB                  | XS0989394589 | 104,0 | 6,6                     | 7,5      |
| CS 6 ¼ 12/29/49        | Credit Suisse Group   | Мл.су борд.  | BB                  | XS1076957700 | 96,7  | 6,6                     | 6,25     |
| DB 7 ½ 12/29/49        | Deutsche Bank         | Мл.су борд.  | B+                  | US251525AN16 | 92,2  | 8,5                     | 7,5      |
| DB 6 ¼ 05/29/49        | Deutsche Bank         | Мл.су борд.  | B+                  | XS1071551474 | 93,9  | 7,8                     | 6,25     |
| EDF 5 ¾ 12/29/49       | Electricite de France | Мл.су борд.  | BB+                 | USF2893TAM83 | 96,2  | 6,3                     | 5,625    |
| EDF 5 ¼ 01/29/49       | Electricite de France | Мл.су борд.  | BB+                 | USF2893TAF33 | 96,4  | 6,2                     | 5,25     |
| HSBC 6 ¾ 12/29/49      | HSBC Holdings         | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280BC26 | 103,9 | 5,2                     | 6,875    |
| HSBC 6 ¾ 12/29/49      | HSBC Holdings         | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280AT69 | 97,5  | 6,9                     | 6,375    |
| HSBC 6 ¾ 12/29/49      | HSBC Holdings         | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280AS86 | 95,8  | 7,0                     | 6,375    |
| HSBC 5 ¾ 12/29/49      | HSBC Holdings         | Мл.су борд.  | BBB-                | US404280AR04 | 98,9  | 6,7                     | 5,625    |
| HSBC 10.176 12/29/49   | HSBC Capital Funding  | Мл.су борд.  | BBB                 | USG4637HAB45 | 146,4 | 4,9                     | 10,176   |

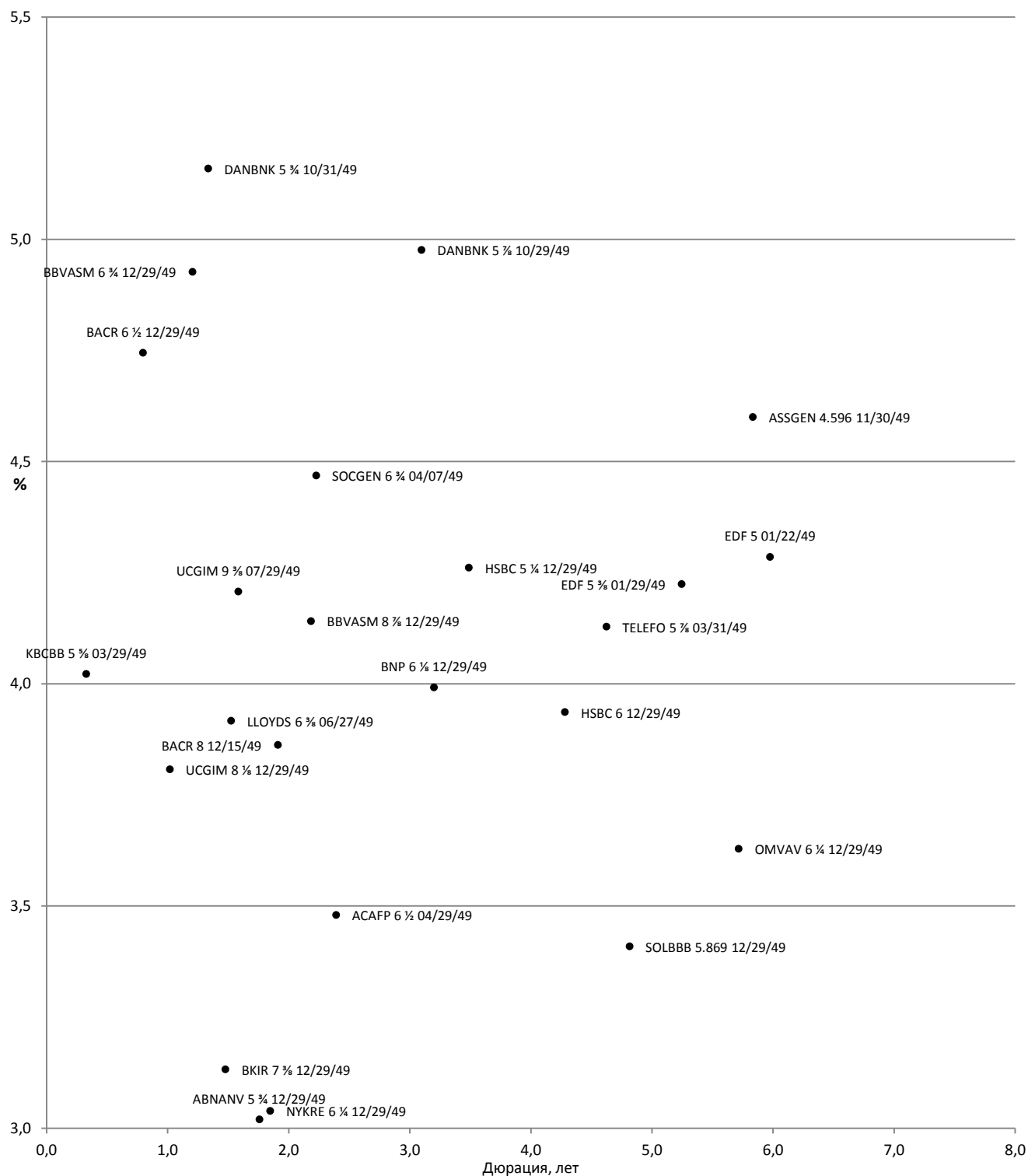
## Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

| Торговый код облигации | Эмитент                      | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|------------------------|------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| INTNED 6 ½ 12/29/49    | ING Groep NV                 | Мл.су борд.  | BB+                 | US456837AF06 | 95,6  | 7,4                     | 6,5      |
| INTNED 6 12/29/49      | ING Groep NV                 | Мл.су борд.  | BB+                 | US456837AE31 | 99,3  | 6,5                     | 6        |
| LLOYDS 7 ½ 04/30/49    | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд.  | BB                  | US539439AG42 | 99,0  | 7,7                     | 7,5      |
| LLOYDS 12 12/29/49     | Lloyds Bank                  | Мл.су борд.  | BB+                 | XS0474660676 | 118,7 | 8,0                     | 12       |
| LLOYDS 6.657 01/29/49  | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд.  | BB                  | US539439AE93 | 101,1 | 5,6                     | 6,657    |
| LLOYDS 6.413 01/29/49  | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд.  | BB                  | USG5533WAA56 | 100,2 | 5,5                     | 6,413    |
| NDASS 5 ¼ 12/29/49     | Nordea Bank                  | Мл.су борд.  | BBB                 | XS1202090947 | 95,9  | 6,4                     | 5,25     |
| NDASS 6 ⅛ 12/29/49     | Nordea Bank                  | Мл.су борд.  | BBB                 | US65557DAL55 | 95,9  | 6,6                     | 6,125    |
| NDASS 5 ½ 09/29/49     | Nordea Bank                  | Мл.су борд.  | BBB+                | US65557DAM39 | 99,2  | 6,5                     | 5,5      |
| RBS 6.425 12/29/49     | RBS Capital Trust II         | Мл.су борд.  | B+                  | US74927PAA75 | 119,6 | 4,6                     | 6,425    |
| RBS 8 ⅝ 12/29/49       | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | B+                  | US780097BB64 | 104,2 | 7,0                     | 8,625    |
| RBS 7 ½ 12/29/49       | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | B+                  | US780099CJ48 | 100,8 | 7,0                     | 7,5      |
| RBS 8 12/29/49         | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | B+                  | US780099CK11 | 102,1 | 7,6                     | 8        |
| RBS 7.648 08/29/49     | Royal Bank of Scotland Group | Мл.су борд.  | BB                  | US780097AH44 | 124,6 | 5,0                     | 7,648    |
| SANTAN 2 03/29/49      | Santander Finance Capital    | Мл.су борд.  | BB                  | XS0418134317 | 77,5  | 2,6                     | 2        |
| SANTAN 2 03/29/49      | Santander Finance Capital    | Мл.су борд.  | BB                  | XS0418133426 | 59,7  | 3,4                     | 2        |
| SANTAN 2 03/29/49      | Banco Santander              | Мл.су борд.  | BB                  | XS0418031778 | 83,7  | 2,4                     | 2        |
| SOCGEN 8 ¼ 09/29/49    | Societe Generale             | Мл.су борд.  | BB                  | XS0867614595 | 100,1 | 2,4                     | 8,25     |
| SOCGEN 6 10/27/49      | Societe Generale             | Мл.су борд.  | BB                  | USF8586CXG25 | 97,4  | 7,2                     | 6        |
| SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49    | Societe Generale             | Мл.су борд.  | BB                  | USF8586CRW49 | 101,2 | 7,6                     | 7,875    |
| SOCGEN 8 12/29/49      | Societe Generale             | Мл.су борд.  | BB                  | USF43628B413 | 101,3 | 7,8                     | 8        |

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

| Торговый код облигации | Эмитент               | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| STANLN 7.014 07/29/49  | Standard Chartered    | Мл.су борд.  | BB+                 | US853254AC43 | 102,9 | 5,9                     | 7,014    |
| STANLN 6 ½ 12/29/49    | Standard Chartered    | Мл.су борд.  | BB                  | USG84228CE61 | 99,2  | 7,1                     | 6,5      |
| STANLN 7 ½ 12/29/49    | Standard Chartered    | Мл.су борд.  | BB                  | USG84228CQ91 | 101,1 | 7,1                     | 7,5      |
| SHBASS 5 ¼ 12/29/49    | Svenska Handelsbanken | Мл.су борд.  | BBB                 | XS1194054166 | 98,6  | 5,9                     | 5,25     |
| SWEDA 5 ½ 12/29/49     | Swedbank              | Мл.су борд.  | BBB                 | XS1190655776 | 99,2  | 6,1                     | 5,5      |
| UBS 7 ⅛ 12/29/49       | UBS Group             | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0331455318 | 103,2 | 5,8                     | 7,125    |
| UBS 6 ⅞ 12/29/49       | UBS Group             | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0317921697 | 101,3 | 6,2                     | 6,875    |
| UBS 7 ⅛ 12/29/49       | UBS Group             | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0271428317 | 101,3 | 6,0                     | 7,125    |
| UBS 6 ⅞ 12/29/49       | UBS Group             | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0286864027 | 98,6  | 7,1                     | 6,875    |
| UBS 7 12/29/49         | UBS Group             | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0271428333 | 104,1 | 6,2                     | 7        |

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



Источник: Bloomberg



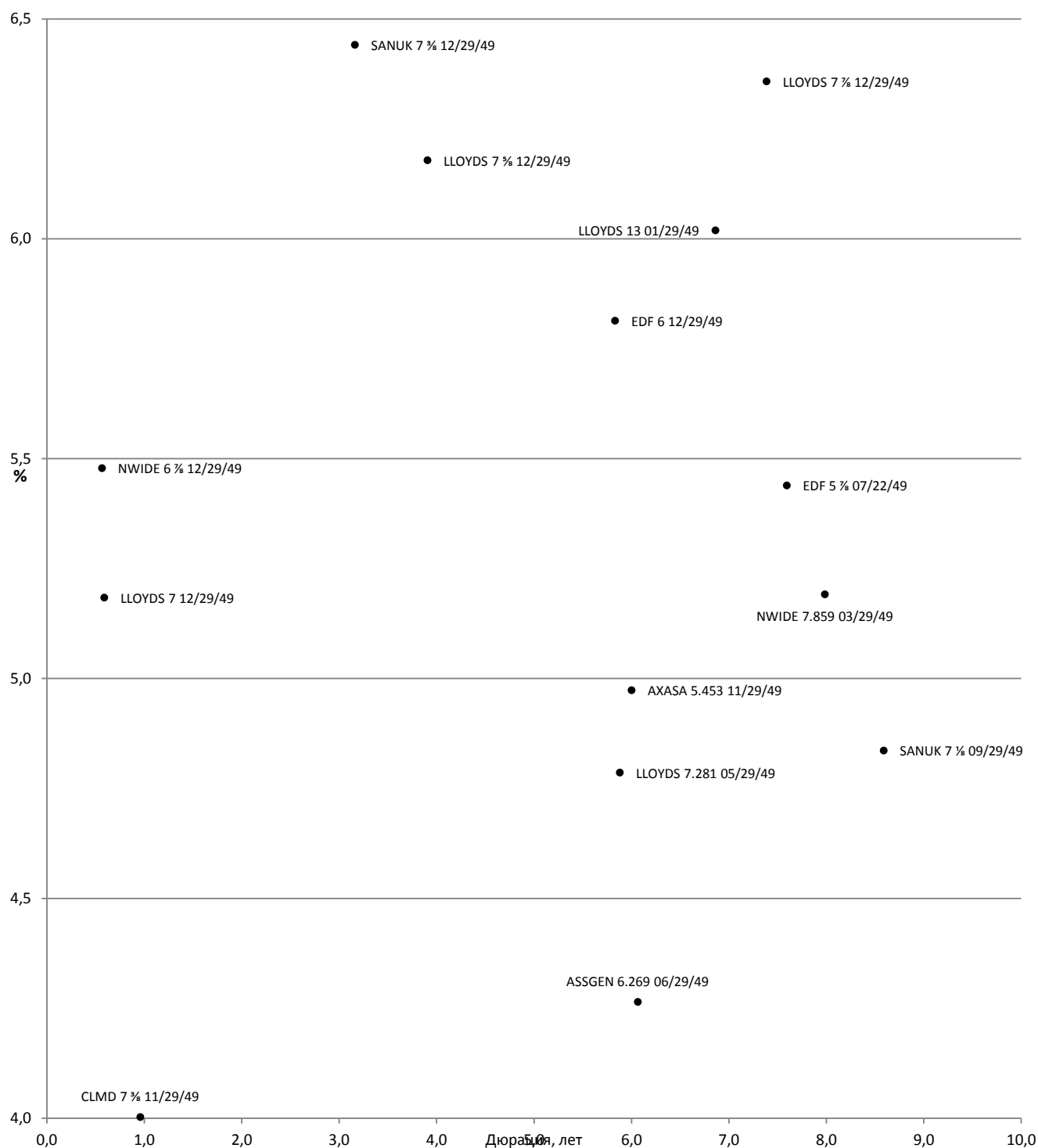
## Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

| Торговый код облигации | Эмитент                                   | Ранг выплат | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------------------------|-------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| ABNANV 5 ¾ 12/29/49    | ABN AMRO Bank                             | Мл.су борд. | BB                  | XS1278718686 | 104,8 | 3,0                     | 5,75     |
| ACAFP 6 ½ 04/29/49     | Credit Agricole                           | Мл.су борд. | BB+                 | XS1055037177 | 107,5 | 3,5                     | 6,5      |
| ASSGEN 4.596 11/30/49  | Generali Finance                          | Мл.су борд. | BBB-                | XS1140860534 | 94,5  | 4,6                     | 4,596    |
| BACR 6 ½ 12/29/49      | Barclays                                  | Мл.су борд. | BB-                 | XS1068574828 | 101,4 | 4,7                     | 6,5      |
| BACR 8 12/15/49        | Barclays                                  | Мл.су борд. | BB-                 | XS1002801758 | 108,2 | 3,9                     | 8        |
| BBVASM 6 ¾ 12/29/49    | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria           | Мл.су борд. | BB                  | XS1190663952 | 102,2 | 4,9                     | 6,75     |
| BBVASM 8 ⅞ 12/29/49    | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria           | Мл.су борд. | BB                  | XS1394911496 | 110,8 | 4,1                     | 8,875    |
| BKIR 7 ⅞ 12/29/49      | Bank of Ireland                           | Мл.су борд. | B+                  | XS1248345461 | 106,5 | 3,1                     | 7,375    |
| BNP 6 ⅞ 12/29/49       | BNP Paribas                               | Мл.су борд. | BB+                 | XS1247508903 | 107,0 | 4,0                     | 6,125    |
| COFP 4.87 01/31/49     | Casino Guichard Perrachon                 | Мл.су борд. | BB-                 | FR0011606169 | 69,8  | 6,0                     | 4,87     |
| DANBNK 5 ¾ 10/31/49    | Danske Bank                               | Мл.су борд. | BB+                 | XS1044578273 | 99,9  | 5,2                     | 5,75     |
| DANBNK 5 ⅞ 10/29/49    | Danske Bank                               | Мл.су борд. | BB+                 | XS1190987427 | 102,8 | 5,0                     | 5,875    |
| DB 6 05/31/49          | Deutsche Bank                             | Мл.су борд. | B+                  | DE000DB7XHP3 | 93,0  | 5,6                     | 6        |
| DB 8 05/29/49          | Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV | Мл.су борд. | BB-                 | DE000A0TU305 | 100,1 | 0,0                     | 8        |
| EDF 5 01/22/49         | Electricite de France                     | Мл.су борд. | BB+                 | FR0011697028 | 102,0 | 4,3                     | 5        |
| EDF 5 ⅞ 01/29/49       | Electricite de France                     | Мл.су борд. | BB+                 | FR0011401751 | 106,1 | 4,2                     | 5,375    |
| HSBC 5 ¼ 12/29/49      | HSBC Holdings                             | Мл.су борд. | BBB-                | XS1111123987 | 103,4 | 4,3                     | 5,25     |
| HSBC 6 12/29/49        | HSBC Holdings                             | Мл.су борд. | BBB-                | XS1298431104 | 109,0 | 3,9                     | 6        |
| ISPIM 7 12/29/49       | Intesa Sanpaolo                           | Мл.су борд. | B+                  | XS1346815787 | 101,0 | 6,5                     | 7        |
| KBCBB 5 ⅞ 03/29/49     | KBC Group                                 | Мл.суб-орд. | BB                  | BE0002463389 | 100,5 | 4,0                     | 5,625    |
| LLOYDS 6 ⅞ 06/27/49    | Lloyds Banking Group                      | Мл.суб-орд. | BB                  | XS1043545059 | 103,8 | 3,9                     | 6,375    |
| NYKRE 6 ¼ 12/29/49     | Nykredit Realkredit                       | Мл.суб-орд. | BB+                 | XS1195632911 | 106,0 | 3,0                     | 6,25     |

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

| Торговый код облигации | Эмитент                                 | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|------------------------|-----------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| OMVAV 6 1/4 12/29/49   | OMV                                     | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1294343337 | 116,1 | 3,6                     | 6,25     |
| RABOBK 6 5/8 12/29/49  | Cooperatieve Rabobank                   | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1400626690 | 110,3 | 2,5                     | 6,625    |
| RABOBK 5 1/2 01/22/49  | Cooperatieve Rabobank                   | Мл.су борд.  | BBB-                | XS1171914515 | 105,1 | 2,3                     | 5,5      |
| RBS 5 1/2 11/29/49     | Royal Bank of Scotland                  | Мл.су борд.  | B+                  | XS0205935470 | 100,5 | 1,0                     | 5,5      |
| RBS 5 1/4 06/29/49     | Royal Bank of Scotland Group            | Мл.су борд.  | B+                  | DE000A0E6C37 | 100,4 | 1,5                     | 5,25     |
| SANTAN 2 03/18/49      | Santander Finance Capital               | Мл.су борд.  | BB                  | XS0418135041 | 85,6  | 2,3                     | 2        |
| SANTAN 2 03/18/49      | Santander Finance Capital               | Мл.су борд.  | BB                  | XS0418134663 | 85,8  | 2,3                     | 2        |
| SOCGEN 6 3/4 04/07/49  | Societe Generale                        | Мл.су борд.  | BB                  | XS0867620725 | 105,1 | 4,5                     | 6,75     |
| SOLBBB 5.869 12/29/49  | Solvay Finance                          | Мл.су борд.  | BB                  | XS1323897725 | 112,2 | 3,4                     | 5,869    |
| TELEFO 5 7/8 03/31/49  | Telefonica Europe                       | Мл.су борд.  | BB                  | XS1050461034 | 108,2 | 4,1                     | 5,875    |
| UBS 5 3/4 12/29/49     | UBS Group                               | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0271428309 | 108,4 | 3,0                     | 5,75     |
| UCGIM 9 3/8 07/29/49   | UniCredit                               | Мл.су борд.  | B+                  | XS0527624059 | 108,1 | 4,2                     | 9,375    |
| UCGIM 8 1/8 12/29/49   | UniCredit International Bank Luxembourg | Мл.су борд.  | B+                  | XS0470937243 | 104,4 | 3,8                     | 8,125    |
| USIMIT 5 3/4 06/30/49  | UnipolSai                               | Мл.су борд.  | NR                  | XS1078235733 | 88,1  | 5,9                     | 5,75     |

## Карта доходности бессрочных 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 | 105,5 | 2,8                     | 7,589    |
| ACAFP 8 1/8 10/29/49   | Credit Agricole                  | Мл.суб-орд.  | BB+                 | FR0010814418 | 104,9 | 2,7                     | 8,125    |
| AXASA 5.453 11/29/49   | AXA                              | Мл.суб-орд.  | BBB                 | XS1134541561 | 102,8 | 5,0                     | 5,453    |
| ASSGEN 6.269 06/29/49  | Assicurazioni Generali           | Мл.суб-орд.  | BBB-                | XS0257010206 | 96,0  | 4,3                     | 6,269    |
| BACR 7 7/8 12/29/49    | Barclays                         | Мл.суб-орд.  | BB-                 | XS1274156097 | 103,0 | 7,0                     | 7,875    |
| BACR 7 06/15/49        | Barclays                         | Мл.суб-орд.  | BB-                 | XS1068561098 | 99,8  | 6,5                     | 7        |
| BACR 5.3304 03/29/49   | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0248675364 | 100,6 | 4,1                     | 5,3304   |
| BACR 6 07/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0150052388 | 101,0 | 3,4                     | 6        |
| BACR 9 10/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | GB0000870369 | 124,7 | 3,4                     | 9        |
| BACR 9 11/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0046132014 | 123,9 | 3,6                     | 9        |
| CLMD 7 3/8 11/29/49    | Clerical Medical Finance         | Мл.суб-орд.  | BBB+                | XS0103961743 | 103,1 | 4,0                     | 7,375    |
| CYBGLN 8 12/29/49      | CYBG                             | Мл.суб-орд.  | B+                  | XS1346644799 | 99,4  | 7,8                     | 8        |
| DB 7 1/8 05/30/49      | Deutsche Bank                    | Мл.суб-орд.  | B+                  | XS1071551391 | 90,1  | 6,9                     | 7,125    |
| EDF 6 12/29/49         | Electricite de France            | Мл.суб-орд.  | BB+                 | FR0011401728 | 99,1  | 5,8                     | 6        |
| EDF 5 7/8 07/22/49     | Electricite de France            | Мл.суб-орд.  | BB+                 | FR0011700293 | 96,1  | 5,4                     | 5,875    |
| LLOYDS 7 7/8 12/29/49  | Lloyds Banking Group             | Мл.суб-орд.  | BB                  | XS1043552261 | 110,4 | 6,4                     | 7,875    |
| LLOYDS 7 12/29/49      | Lloyds Banking Group             | Мл.суб-орд.  | BB                  | XS1043550307 | 101,1 | 5,2                     | 7        |
| LLOYDS 7.754 03/29/49  | Bank of Scotland Capital Funding | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0109139344 | 110,2 | 3,5                     | 7,754    |
| LLOYDS 7 5/8 12/29/49  | Lloyds Banking Group             | Мл.суб-орд.  | BB                  | XS1043552188 | 105,8 | 6,2                     | 7,625    |
| LLOYDS 13 01/29/49     | Lloyds Bank                      | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0408620721 | 166,7 | 6,0                     | 13       |
| LLOYDS 11 3/4 10/29/49 | Cheltenham & Gloucester          | Мл.суб-орд.  | BBB-                | GB0001905362 | 216,3 | 5,4                     | 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 | 124,5 | 3,2                     | 8,75     |
| LLOYDS 9 ¾ 03/29/49    | Bank of Scotland             | Мл.су борд.  | BBB-                | GB0005242879 | 161,2 | 5,8                     | 9,375    |
| LLOYDS 7.881 12/29/49  | HBOS Sterling Finance Jersey | Мл.су борд.  | BB+                 | GB0058327924 | 140,4 | 3,9                     | 7,881    |
| LLOYDS 7.281 05/29/49  | Bank of Scotland             | Мл.су борд.  | BBB                 | XS0125686229 | 115,6 | 4,8                     | 7,281    |
| NWIDE 6 ¾ 12/29/49     | Nationwide Building Society  | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1043181269 | 100,8 | 5,5                     | 6,875    |
| NWIDE 7.859 03/29/49   | Nationwide Building Society  | Мл.су борд.  | BBB-                | GB0001777886 | 122,6 | 5,2                     | 7,859    |
| RABOBK 6.91 06/29/49   | Cooperatieve Rabobank        | Мл.су борд.  | BBB-                | XS0368541032 | 144,1 | 3,7                     | 6,91     |
| RBS 5 ¾ 06/29/49       | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | BB                  | XS0138939854 | 107,7 | 4,0                     | 5,625    |
| RBS 5 ¾ 09/29/49       | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | BB                  | XS0154144132 | 103,3 | 3,6                     | 5,625    |
| RBS 11 ½ 12/29/49      | National Westminster Bank    | Мл.су борд.  | BB-                 | GB0006210255 | 172,1 | 6,3                     | 11,5     |
| RBS 11 ½ 12/29/49      | National Westminster Bank    | Мл.су борд.  | BB-                 | XS0041078535 | 169,6 | 6,4                     | 11,5     |
| RWE 7 03/29/49         | RWE                          | Мл.су борд.  | BB                  | XS0652913988 | 101,3 | 3,0                     | 7        |
| SANUK 7 ¾ 12/29/49     | Santander UK Group Holdings  | Мл.су борд.  | BB-                 | XS1244538523 | 103,0 | 6,4                     | 7,375    |
| SANUK 10.062 10/29/49  | Santander UK                 | Мл.су борд.  | BBB                 | XS0060837068 | 164,1 | 6,1                     | 10,0625  |
| SANUK 7.037 08/29/49   | Santander UK                 | Мл.су борд.  | BB+                 | XS0124569566 | 119,3 | 3,9                     | 7,037    |
| SANUK 7 ¾ 09/29/49     | Santander UK                 | Мл.су борд.  | BBB-                | XS0117973429 | 115,9 | 4,8                     | 7,125    |
| STANLN 7 ¾ 10/29/49    | Standard Chartered Bank      | Мл.су борд.  | BBB-                | XS0119816402 | 116,2 | 2,4                     | 7,75     |
| TELEFO 6 ¾ 11/29/49    | Telefonica Europe            | Мл.су борд.  | BB                  | XS0997326441 | 106,7 | 3,3                     | 6,75     |



| Управление трейдинга                                                                                                                                                                                   |                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Сергей Сосунов,</b><br>руководитель                                                                                                                                                                 | (+7 495) 796 93 88, доб. 22-10<br><a href="mailto:sosunov@corp.finam.ru">sosunov@corp.finam.ru</a>            |
| Отдел продаж и консультирования                                                                                                                                                                        |                                                                                                               |
| <b>Владимир Цыбенко,</b><br>руководитель                                                                                                                                                               | (+7 495) 796 93 88, доб. 40-10<br><a href="mailto:vtstybenko@corp.finam.ru">vtstybenko@corp.finam.ru</a>      |
| Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)                                                                                                                                            |                                                                                                               |
| <b>Ирина Аكوпова,</b><br>руководитель                                                                                                                                                                  | (+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02<br><a href="mailto:premium_Mos@corp.finam.ru">premium_Mos@corp.finam.ru</a> |
| Аналитический отдел                                                                                                                                                                                    |                                                                                                               |
| <b>Алексей Ковалев</b>                                                                                                                                                                                 | (+7 495) 796 93 88, доб. 28-04<br><a href="mailto:akovalev@corp.finam.ru">akovalev@corp.finam.ru</a>          |
| <b>Веб-сайт: <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a></b><br><b><a href="http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/">http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/</a></b><br><b>(+7 495) 796 93 88</b> |                                                                                                               |
| 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.