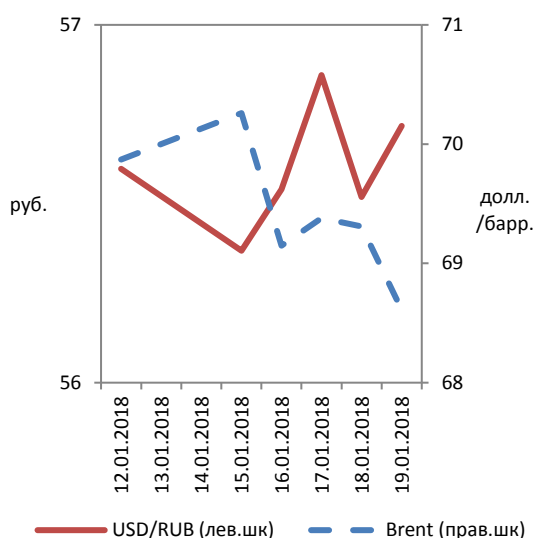


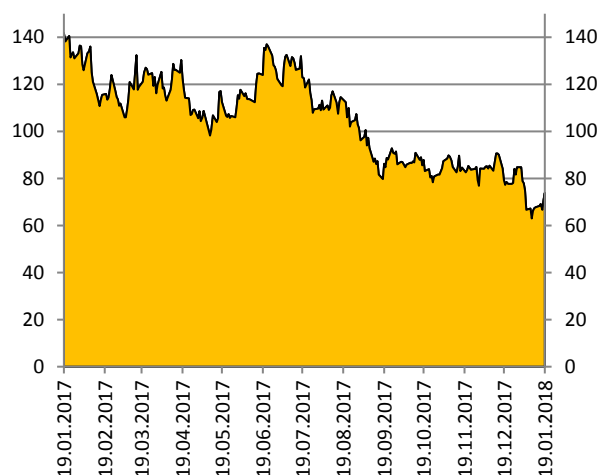
Обзор российского рынка

Стремительный рост доходностей базовых активов (доходность UST-10, например, превысила на прошлой неделе отметку 2,6%) оказал понижающее ценовое давление на рынки ЕМ, включая Россию. Доходность вдоль отечественной суверенной кривой выросла за прошлую неделю на заметные 10 б. п. Среди новостей недели выделим заявление министра финансов РФ Антона Силуанова, согласно которому приоритет при размещении в этом году суверенных еврооблигаций (чистым объемом 3 млрд долл.) будет отдан российским инвесторам.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор находился в «красной» зоне. Из бумаг, двигавшихся против рынка, отметим, разве что, евробонд АФК «Система», продолжающий восстановление после всех перипетий прошлого года. Прошлая неделя оказалась ознаменована первым с ноября прошлого года размещением новых евробондов — компания «ФосАгро» успешно продала 5-летний выпуск на 500 млн долл. под 3,95% годовых. Кроме того, о планах по размещениям объявили Альфа-Банк, «Полюс» и «РУСАЛ». По-видимому, эмитенты (которые не находятся под санкциями и имеют возможность выходить на внешний рынок заимствований) укрепляются в понимании, что уровни доходностей в секторе находятся около «дна».

Лидеры ценового роста (12 – 19 января 2018 г.)

| Выпуск | Ранг выплат | Цена | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|---|---------------|-------|----------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| АФК «Система» (погашение 17.05.2019) | Ст.необеспеч. | 100,5 | 0,5 | 6,5 | 1,3 | 6,95 |
| МКБ (13.11.2018) | Субордин. | 100,5 | 0,2 | 8,1 | 0,8 | 8,7 |
| ВТБ (30.06.2035) | Ст.необеспеч. | 103,6 | 0,1 | 5,9 | 10,9 | 6,25 |
| Petrovavlovsk 2016 (14.11.2022) | Ст.необеспеч. | 98,6 | 0,1 | 8,5 | 4,0 | 8,125 |
| Тинькофф (06.06.2018) | Субордин. | 104,3 | 0,1 | 2,2 | 0,4 | 14 |

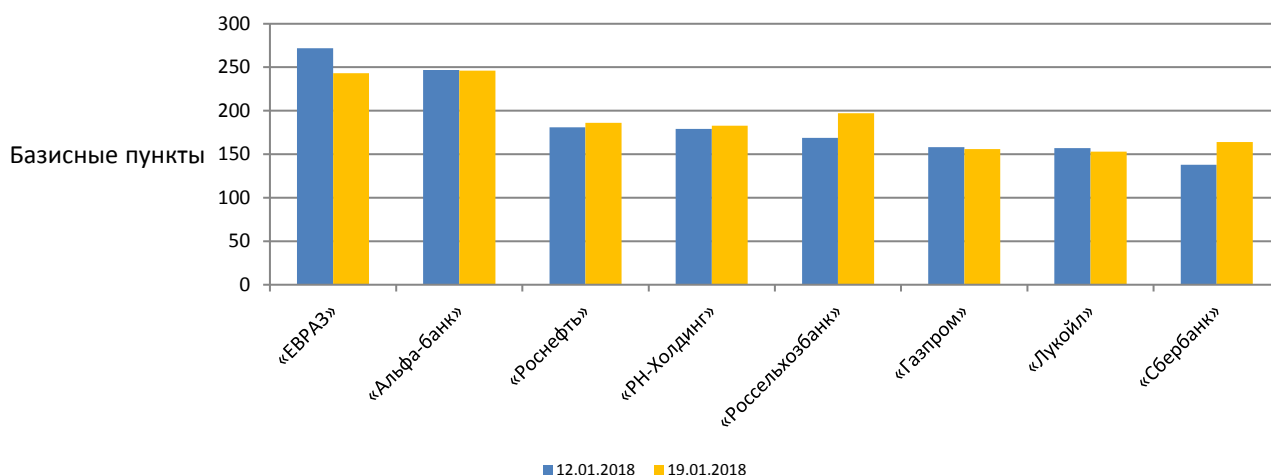
Лидеры ценового снижения (12 – 19 января 2018 г.)

| Выпуск | Ранг выплат | Цена | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюра- ция, лет | Купон, % |
|----------------------------|----------------|-------|----------------------------------|--|-------------------|----------|
| МКБ (перп.) | Мл. суборд. | 92,6 | -1,9 | 10,9 | 3,8 | 8,875 |
| «Россия» (16.09.2043) | Ст.необеспеч. | 114,9 | -1,7 | 4,9 | 14,1 | 5,875 |
| «Россия» (04.04.2042) | Ст.необеспеч. | 111,0 | -1,6 | 4,8 | 13,9 | 5,625 |
| Альфа-Банк (18.02.2025) | Субордин. | 110,1 | -1,3 | 4,3 | 1,9 | 9,5 |
| Альфа-Банк (перп.) | Мл. суборд. | 104,3 | -1,2 | 6,8 | 3,4 | 8 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на выпуск "Россия CDS 5Y" немного отскочил вверх от минимумов с середины 2008 г., закончив неделю на отметке 113 б. п. Стоимость страховки от дефолта для российских эмитентов евробондов не показала единой динамики.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

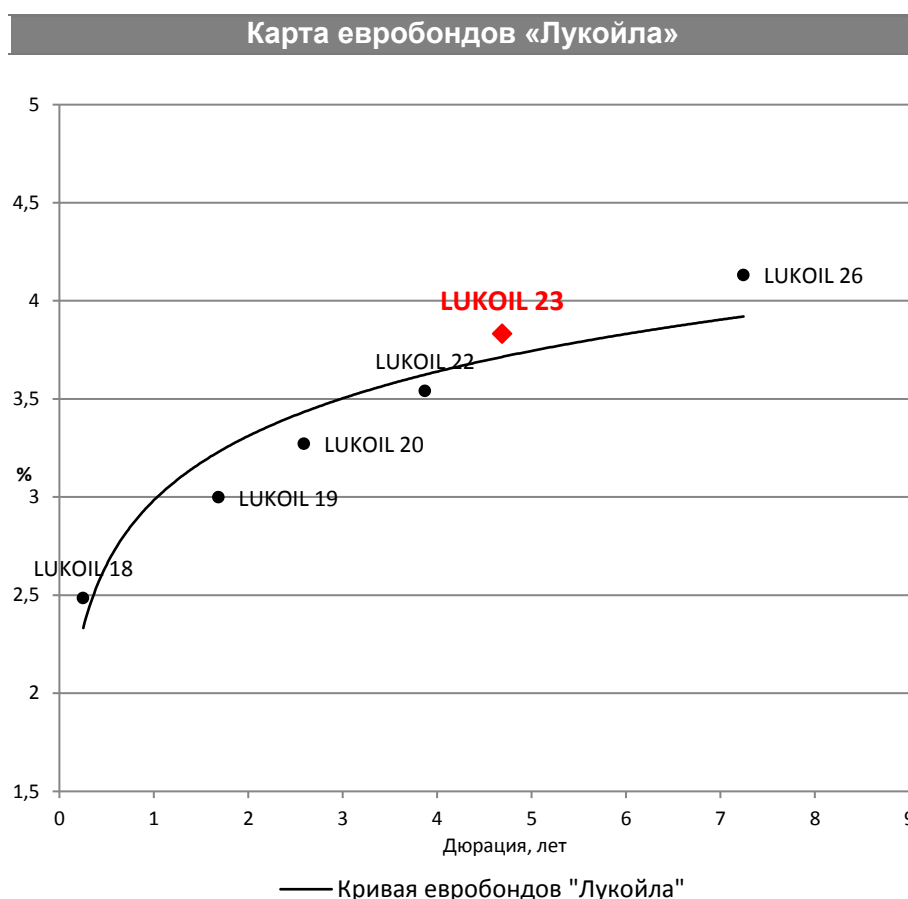
Нефть притормозила, и инвесторам в российские евробонды пришлось в полной мере учитывать текущую динамику базовых активов. Пока ситуация на российском евробондовом рынке продолжает определяться «аппетитом к риску» глобальных инвесторов и конъюнктурой на сырьевых площадках и никак не учитывает риск грядущих санкций.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплат | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| LUKOIL 23 | XS0919504562 | Ст. не-обесп. | Ba1/BBB/BBB+ | 4,6 | 103,4 | 3,8 | 4,563 |

В преддверии объявления американских санкций мы рекомендуем обращать внимание на выпуски эмитентов, которые вряд ли окажутся ими затронуты. К таким эмитентам относится, например, «Лукойл». Компания характеризуется значительной способностью обслуживать свой долг, в том числе и в иностранной валюте, что, наряду с ее высоким кредитным качеством, отмечается международными рейтинговыми агентствами. Так, агентства S&P и Fitch держат по «Лукойлу» рейтинги BBB и BBB+, соответственно, что на две ступени выше суверенных уровней.

В линейке евробондов компании сейчас интересно выглядит выпуск с погашением в 2023 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, % |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| KMI 4.15 08/15/26 | USU1961MAA19 | Ст. не-обесп. | Baa3/BBB-/BBB- | 7,0 | 98,2 | 4,4 (4,4) | 4,15 |

В сегменте иностранных евробондов с инвестиционным рейтингом обратим внимание на выпуск **Colorado Interstate Gas Company, LLC**. с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 375 млн долл. размещен в августе 2016 г. До погашения по выпуску предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Colorado Interstate Gas Company, LLC. является «дочкой» одного из крупнейших в Северной Америке операторов энергетической инфраструктуры — компании Kinder Morgan, Inc. Под ее контролем находятся 135 тыс. км трубопроводов для перекачки природного газа, газолина, сырой нефти, диоксида углерода и других продуктов, а также терминалы для хранения нефтепродуктов, химических веществ и обработки сыпучих материалов. Штаб-квартира расположена в Хьюстоне (штат Техас), в компании занято 11 тыс. человек.

В 2017 г. выручка и EBITDA Kinder Morgan, Inc. составили, соответственно, 13,7 и 5,8 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 183 млн долл. Акции компании торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 42,5 млрд долл.

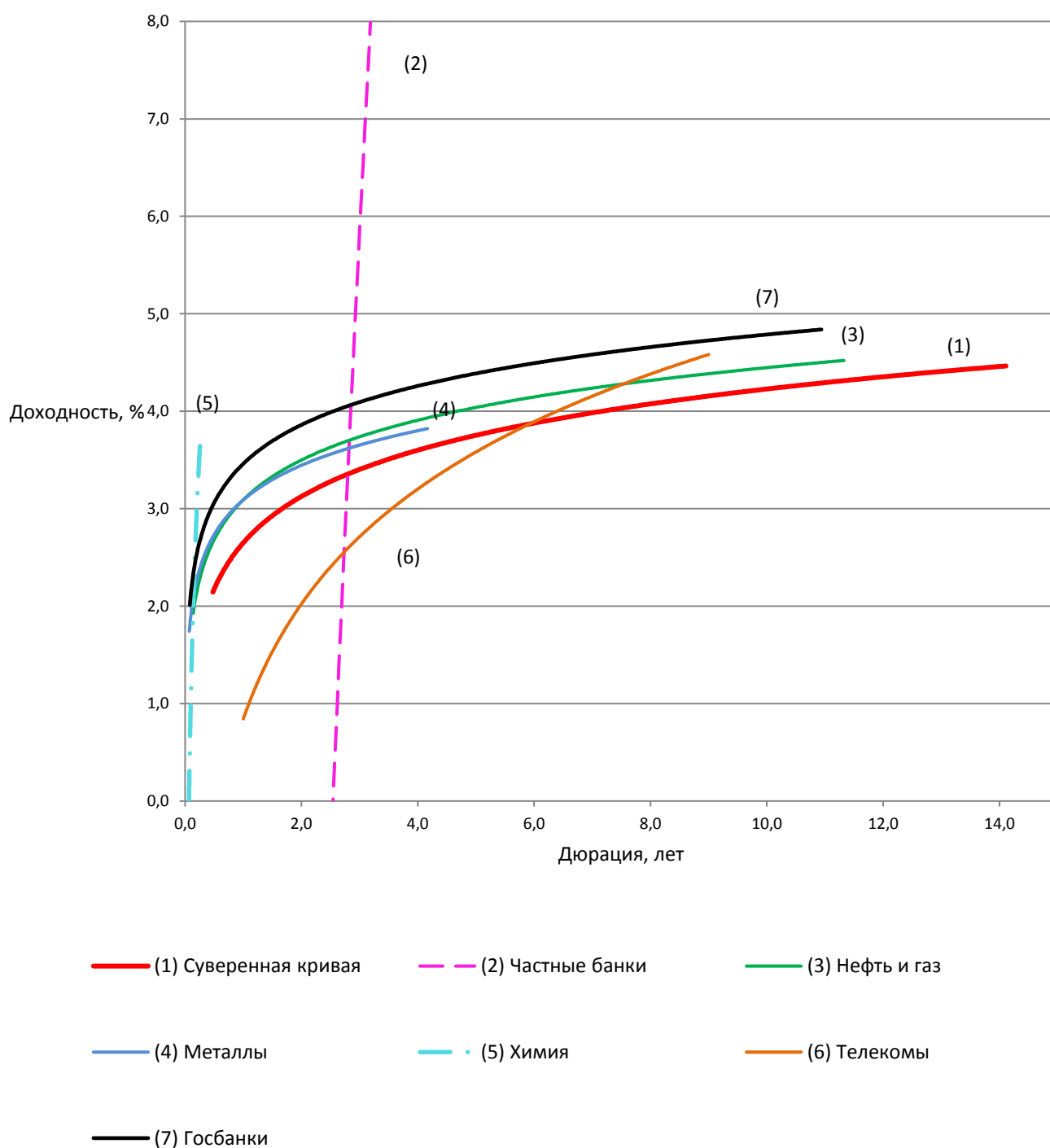
| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплаты | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| UIS 10 ¾ 04/15/22 | USU90921AE46 | Обеспеч. | B1/BB-/- | 2,7 | 112,2 | 7,3 (7,0) | 10,75 |

В сегменте зарубежных бумаг с повышенной доходностью обратим внимание на евробонд американской **Unisys Corporation** с погашением в 2022 г. Выпуск объемом 440 млн долл. размещен в апреле 2017 г. По бумаге предусмотрено два колл-опциона, доходность к ближайшему из них (15.04.2020 г. по цене 105,375%) составляет 7,0%. Кроме того, до 15.04.2020 г. эмитент имеет право выкупить до 35% UIS 10 ¾ 04/15/22 по цене 110,75% за счет средств, привлеченных по SPO. Отметим высокий (10,75%) купон по бумаге.

Unisys Corporation предоставляет услуги ИТ-консалтинга. Компания предлагает анализ данных, сетевые услуги, а также аутсорсинговые услуги. Unisys обслуживает коммерческие, финансовые службы и государственные секторы по всему миру. В филиалах компании занято 21 тыс. человек. Штаб-квартира находится в США.

По состоянию на 30.09.17 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 2719 и 136 млн долл. Акции Unisys Corporation торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 0,5 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций

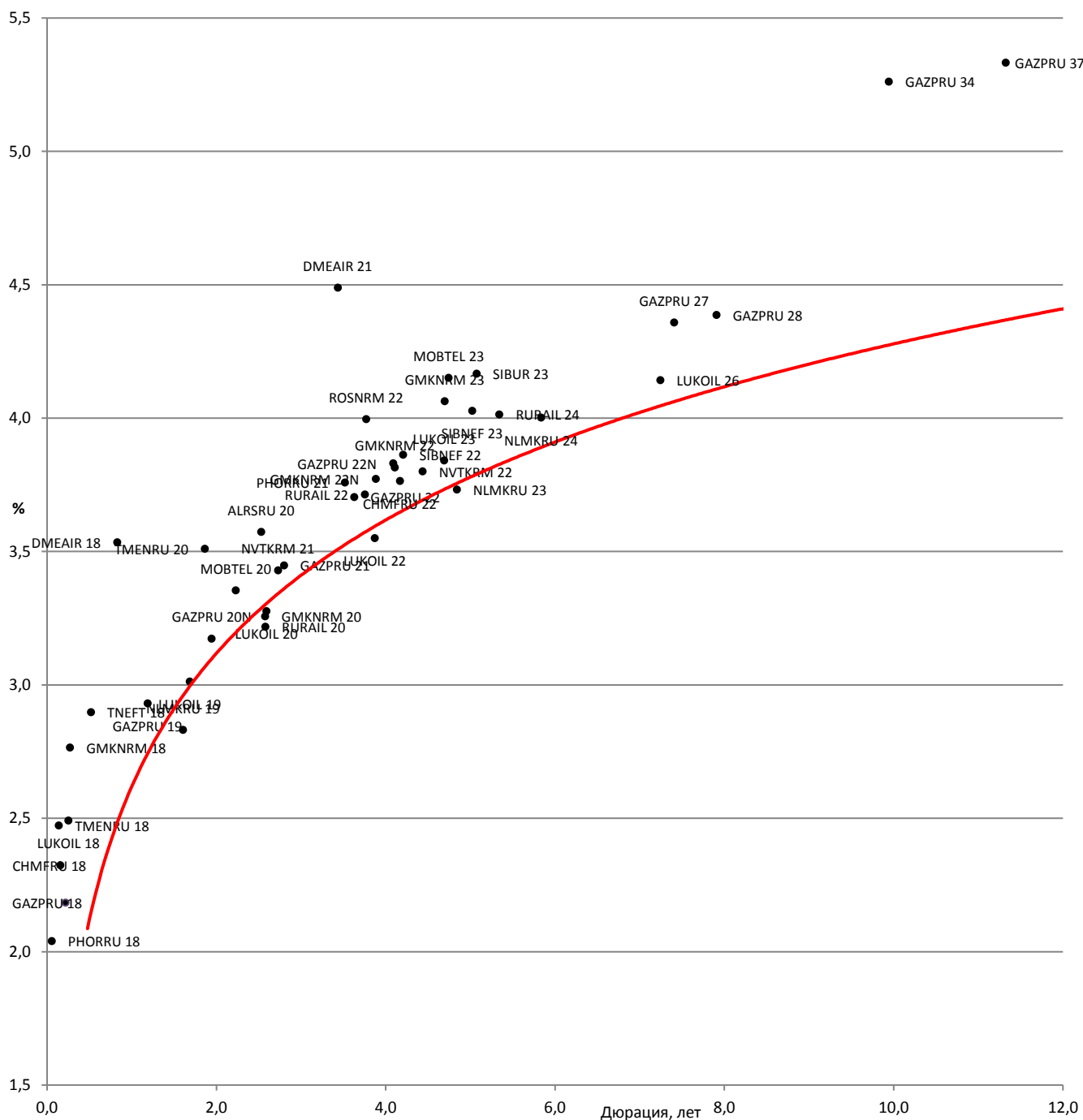


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|----------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| Russia-18 (11%) | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | XS0089375249 | 104,2 | 2,6 | 11 |
| Russia-19 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | XS0971721377 | 100,8 | 2,7 | 3,5 |
| Russia-20 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | XS0504954347 | 104,7 | 2,9 | 5 |
| Russia-22 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | XS0767472458 | 105,3 | 3,1 | 4,5 |
| Russia-23 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | XS0971721450 | 107,7 | 3,4 | 4,875 |
| Russia-26 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | RU000A0JWHA4 | 106,1 | 3,9 | 4,75 |
| Russia-27 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | RU000A0JXTS9 | 102,9 | 3,9 | 4,25 |
| Russia-28 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | XS0088543193 | 172,9 | 4,1 | 12,75 |
| Russia-30 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | XS0114288789 | 114,6 | 3,3 | 7,5 |
| Russia-42 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | XS0767473852 | 111,0 | 4,8 | 5,625 |
| Russia-43 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | XS0971721963 | 114,9 | 4,8 | 5,875 |
| Russia-47 | "Россия" | Ст.не-обесп. | да | RU000A0JXU14 | 104,1 | 5,0 | 5,25 |

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



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

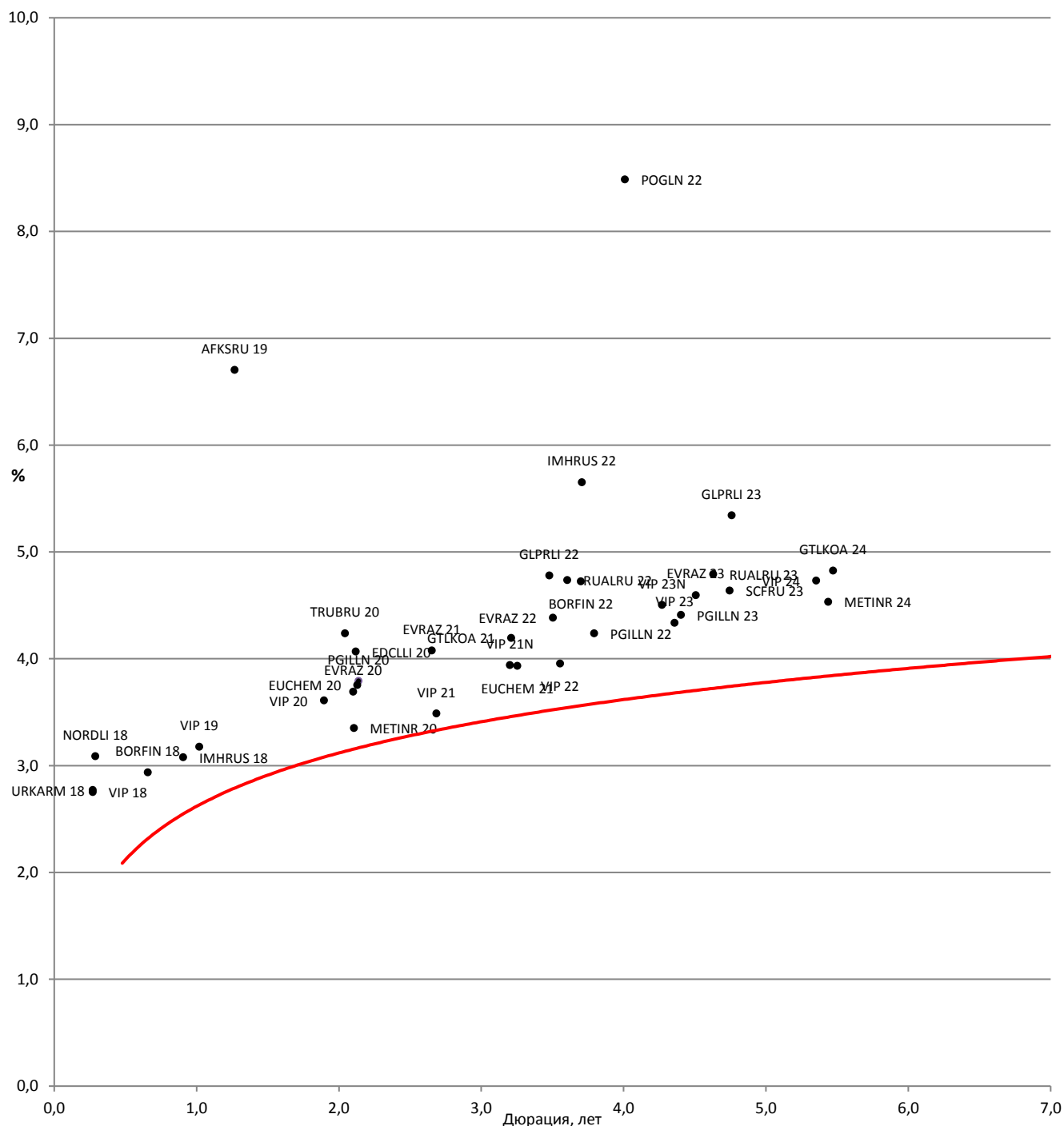
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALRSRU 20 | «Алроса» | Ст.не-обесп. | да | XS0555493203 | 110,9 | 3,6 | 7,75 |
| CHMFRU 18 | «Северсталь» | Ст.не-обесп. | да | XS0899969702 | 100,3 | 2,3 | 4,45 |
| DMEAIR 18 | Группа DME | Ст.не-обесп. | да | XS0995845566 | 109,2 | 3,8 | 5,9 |
| DMEAIR 21 | Группа DME | Ст.не-обесп. | нет | XS1516324321 | 102,0 | 3,5 | 6 |
| CHMFRU 22 | «Северсталь» | Ст.не-обесп. | да | XS0841671000 | 104,8 | 4,5 | 5,875 |
| GAZPRU 18 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0357281558 | 101,3 | 2,2 | 8,146 |
| GAZPRU 19 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0424860947 | 107,7 | 2,9 | 9,25 |
| GAZPRU 20N | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0885733153 | 101,3 | 3,2 | 3,85 |
| GAZPRU 21 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0708813810 | 107,2 | 3,4 | 5,999 |
| GAZPRU 22 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0290580595 | 110,6 | 3,7 | 6,51 |
| GAZPRU 22N | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0805570354 | 104,6 | 3,8 | 4,95 |
| GAZPRU 27 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | нет | XS1585190389 | 104,4 | 4,4 | 4,95 |
| GAZPRU 28 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0885736925 | 104,5 | 4,4 | 4,95 |
| GAZPRU 34 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0191754729 | 136,4 | 5,3 | 8,625 |
| GAZPRU 37 | «Газпром» | Ст.не-обесп. | да | XS0316524130 | 123,6 | 5,3 | 7,288 |
| GMKNRM 18 | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да | XS0922134712 | 100,4 | 2,8 | 4,375 |
| GMKNRM 20 | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да | XS0982861287 | 106,0 | 3,3 | 5,55 |
| GMKNRM 22 | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да | XS1298447019 | 112,0 | 3,8 | 6,625 |
| GMKNRM 22N | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | нет | XS1622146758 | 100,3 | 3,8 | 3,849 |
| GMKNRM 23 | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | нет | XS1589324075 | 100,2 | 4,1 | 4,1 |
| LUKOIL 18 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | нет | XS0919502434 | 100,2 | 2,5 | 3,416 |
| LUKOIL 19 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | да | XS0461926569 | 107,3 | 3,0 | 7,25 |
| LUKOIL 20 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | да | XS0554659671 | 107,5 | 3,3 | 6,125 |
| LUKOIL 22 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | да | XS0304274599 | 112,5 | 3,6 | 6,656 |

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 23 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | нет | XS0919504562 | 103,4 | 3,8 | 4,563 |
| LUKOIL 26 | «Лукойл» | Ст.не-обесп. | нет | XS1514045886 | 104,4 | 4,1 | 4,75 |
| MOBTEL 20 | «МТС» | Ст.не-обесп. | да | XS0513723873 | 112,1 | 3,4 | 8,625 |
| MOBTEL 23 | «МТС» | Ст.не-обесп. | да | XS0921331509 | 104,0 | 4,2 | 5 |
| NLMKRU 18 | «НЛМК» | Ст.не-обесп. | да | XS0808632847 | 100,2 | 1,0 | 4,45 |
| NLMKRU 19 | «НЛМК» | Ст.не-обесп. | да | XS0783934325 | 103,4 | 2,8 | 4,95 |
| NLMKRU 23 | «НЛМК» | Ст.не-обесп. | нет | XS1405775617 | 103,7 | 3,7 | 4,5 |
| NLMKRU 24 | «НЛМК» | Ст.не-обесп. | нет | XS1577953174 | 100,0 | 4,0 | 4 |
| NVTKRM 21 | «НОВАТЭК» | Ст.не-обесп. | да | XS0588433267 | 109,1 | 3,4 | 6,604 |
| NVTKRM 22 | «НОВАТЭК» | Ст.не-обесп. | да | XS0864383723 | 102,7 | 3,8 | 4,422 |
| PHORRU 18 | «ФосАгро» | Ст.не-обесп. | да | XS0888245122 | 100,1 | 2,0 | 4,204 |
| PHORRU 21 | «ФосАгро» | Ст.не-обесп. | нет | XS1599428726 | 100,7 | 3,8 | 3,95 |
| ROSNRM 22 | «Роснефть» | Ст.не-обесп. | да | XS0861981180 | 100,8 | 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 | 107,7 | 3,7 | 5,7 |
| RURAIL 24 | «РЖД» | Ст.не-обесп. | нет | XS1574068844 | 101,9 | 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 | 4,0 | 6 |
| SIBUR 18 | «СИБУР» | Ст.не-обесп. | да | XS0878855773 | 100,2 | -4,7 | 3,914 |
| SIBUR 23 | «СИБУР» | Ст.не-обесп. | нет | XS1693971043 | 99,8 | 4,2 | 4,125 |
| TMENRU 18 | «РН-Холдинг» | Ст.не-обесп. | да | XS0324963932 | 100,7 | 2,5 | 7,875 |
| TMENRU 20 | «РН-Холдинг» | Ст.не-обесп. | нет | XS0484209159 | 107,2 | 3,5 | 7,25 |
| TNEFT 18 | «Транснефть» | Ст.не-обесп. | да | XS0381439305 | 103,1 | 2,9 | 8,7 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

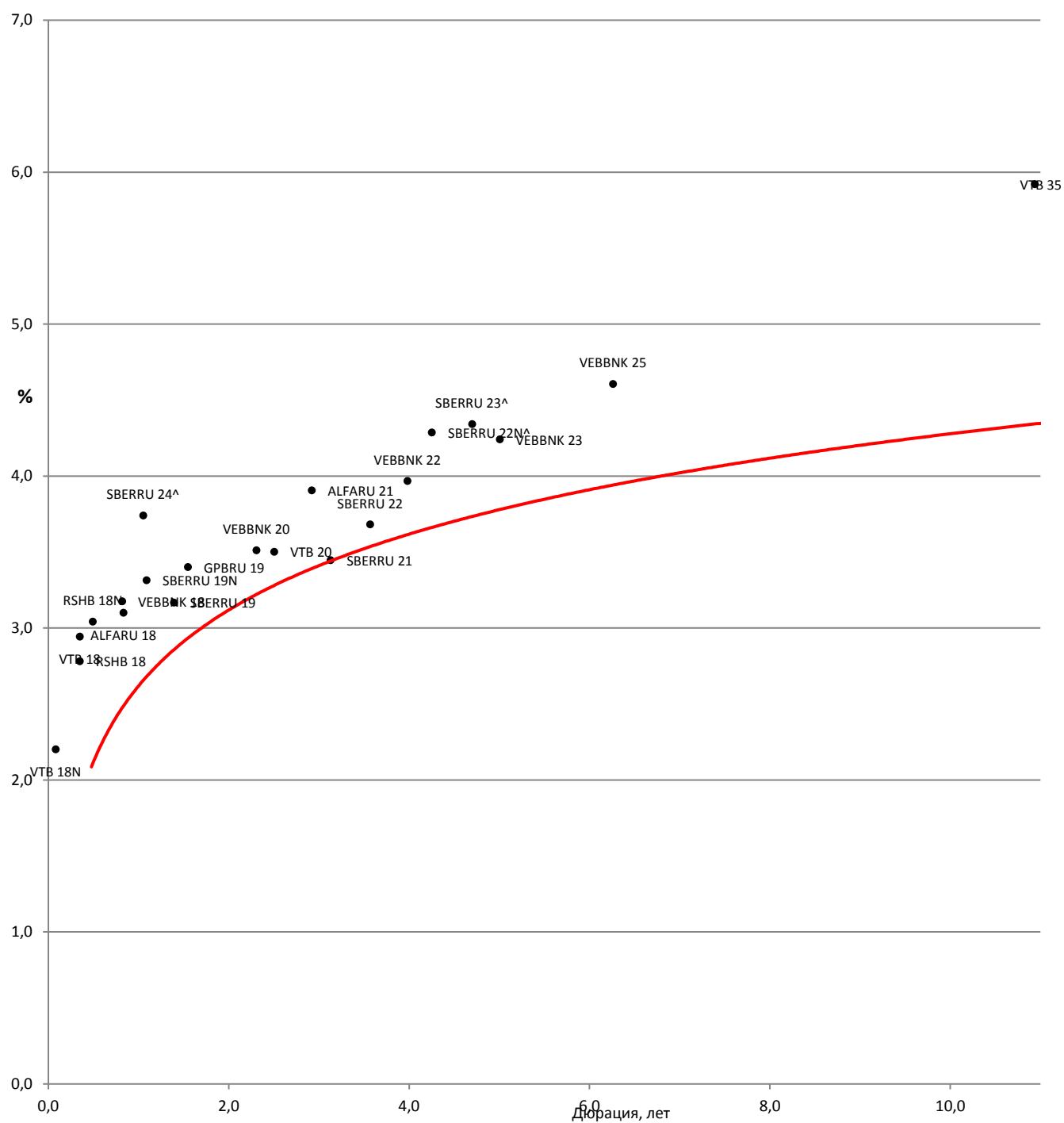
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Лом-бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AFKSRU 19 | АФК «Система» | Ст.не-обесп. | нет | XS0783242877 | 100,3 | 6,7 | 6,95 |
| BORFIN 18 | Borets Finance | Ст.не-обесп. | нет | XS0974469206 | 103,1 | 2,9 | 7,625 |
| BORFIN 22 | Borets Finance | Ст.не-обесп. | нет | XS1596115409 | 106,7 | 4,7 | 6,5 |
| EDCLLI 20 | EDC Finance | Ст.не-обесп. | нет | XS0918604496 | 101,7 | 4,1 | 4,875 |
| EUCHEM 20 | «Еврохим» | Ст.не-обесп. | нет | XS1495632298 | 100,1 | 3,8 | 3,8 |
| EUCHEM 21 | «Еврохим» | Ст.не-обесп. | нет | XS1632225154 | 100,0 | 3,9 | 3,95 |
| EVRAZ 20 | «ЕВРАЗ» | Ст.не-обесп. | да | XS0808638612 | 106,0 | 3,7 | 6,5 |
| EVRAZ 21 | «ЕВРАЗ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1319822752 | 111,7 | 4,1 | 8,25 |
| EVRAZ 22 | «ЕВРАЗ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1405775377 | 108,6 | 4,4 | 6,75 |
| EVRAZ 23 | «ЕВРАЗ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1533915721 | 103,5 | 4,6 | 5,375 |
| GLPRLI 22 | Global Ports | Не-обесп. | нет | XS1319813769 | 107,5 | 4,8 | 6,872 |
| GLPRLI 23 | Global Ports | Не-обесп. | нет | XS1405775450 | 105,6 | 5,3 | 6,5 |
| GTLKOA 21 | GTLK EUROPE LTD | Ст.не-обесп. | нет | XS1449458915 | 105,6 | 4,2 | 5,95 |
| GTLKOA 24 | GTLK EUROPE LTD | Ст.не-обесп. | нет | XS1577961516 | 101,6 | 4,8 | 5,125 |
| HOLGRO 21conv | Abigrove («Северсталь») | Ст.не-обесп. | нет | XS1403868398 | 154,8 | -12,5 | 0,5 |
| IMHRUS 18 | «КОКС» | Ст.не-обесп. | нет | XS1255387976 | 107,0 | 3,1 | 10,75 |
| IMHRUS 22 | «КОКС» | Ст.не-обесп. | нет | XS1600695974 | 106,9 | 5,7 | 7,5 |
| METINR 20 | «Металлоинвест» | Ст.не-обесп. | да | XS0918297382 | 104,8 | 3,4 | 5,625 |
| METINR 24 | «Металлоинвест» | Ст.не-обесп. | нет | XS1603335610 | 101,7 | 4,5 | 4,85 |
| NORDLI 18 | Nordgold | Ст.не-обесп. | да | XS0923472814 | 100,9 | 3,1 | 6,375 |
| OPRORU 21 | «O1 Properties» | Ст.не-обесп. | нет | XS1495585355 | 86,7 | 12,9 | 8,25 |

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, % |
|------------------------|---------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|------------|
| PGILLN 20 | «Полюс» | Ст.не-обесп. | да | XS0922301717 | 103,9 | 3,8 | 5,625 |
| PGILLN 22 | «Полюс» | Ст.не-обесп. | нет | XS1405766384 | 101,7 | 4,2 | 4,699 |
| PGILLN 23 | «Полюс» | Ст.не-обесп. | нет | XS1533922933 | 103,8 | 4,4 | 5,25 |
| POGLN 22 | Petropavlovsk | Ст.не-обесп. | нет | XS1711554102 | 98,6 | 8,5 | 8,125 |
| RUALRU 22 | «РУСАЛ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1533921299 | 101,4 | 4,7 | 5,125 |
| RUALRU 23 | «РУСАЛ» | Ст.не-обесп. | нет | XS1577964965 | 102,3 | 4,8 | 5,3 |
| SCFRU 23 | «Совкомфлот» | Ст.не-обесп. | нет | XS1433454243 | 103,5 | 4,6 | 5,375 |
| TRUBRU 20 | «ТМК» | Ст.не-обесп. | да | XS0911599701 | 105,2 | 4,2 | 6,75 |
| URKARM 18 | «Уралкалий» | Ст.не-обесп. | да | XS0922883318 | 100,2 | 2,8 | 3,723 |
| VIP 18 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | да | XS0361041808 | 101,7 | 2,8 | 9,125 |
| VIP 19 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | нет | XS0889401054 | 102,1 | 3,2 | 5,2 |
| VIP 20 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | нет | XS1400710999 | 105,1 | 3,6 | 6,25 |
| VIP 21 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | да | XS0587031096 | 112,1 | 3,5 | 7,748 |
| VIP 21N | VimpelCom | Ст.не-обесп. | нет | XS1625994022 | 100,0 | 3,9 | 3,95 |
| VIP 22 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | да | XS0643183220 | 113,3 | 4,0 | 7,504 3 |
| VIP 23N | VimpelCom | Ст.не-обесп. | нет | XS1400710726 | 112,2 | 4,5 | 7,25 |
| VIP 23 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | да | XS0889401724 | 107,3 | 4,3 | 5,95 |
| VIP 24 | VimpelCom | Ст.не-обесп. | нет | XS1625994618 | 101,2 | 4,7 | 4,95 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



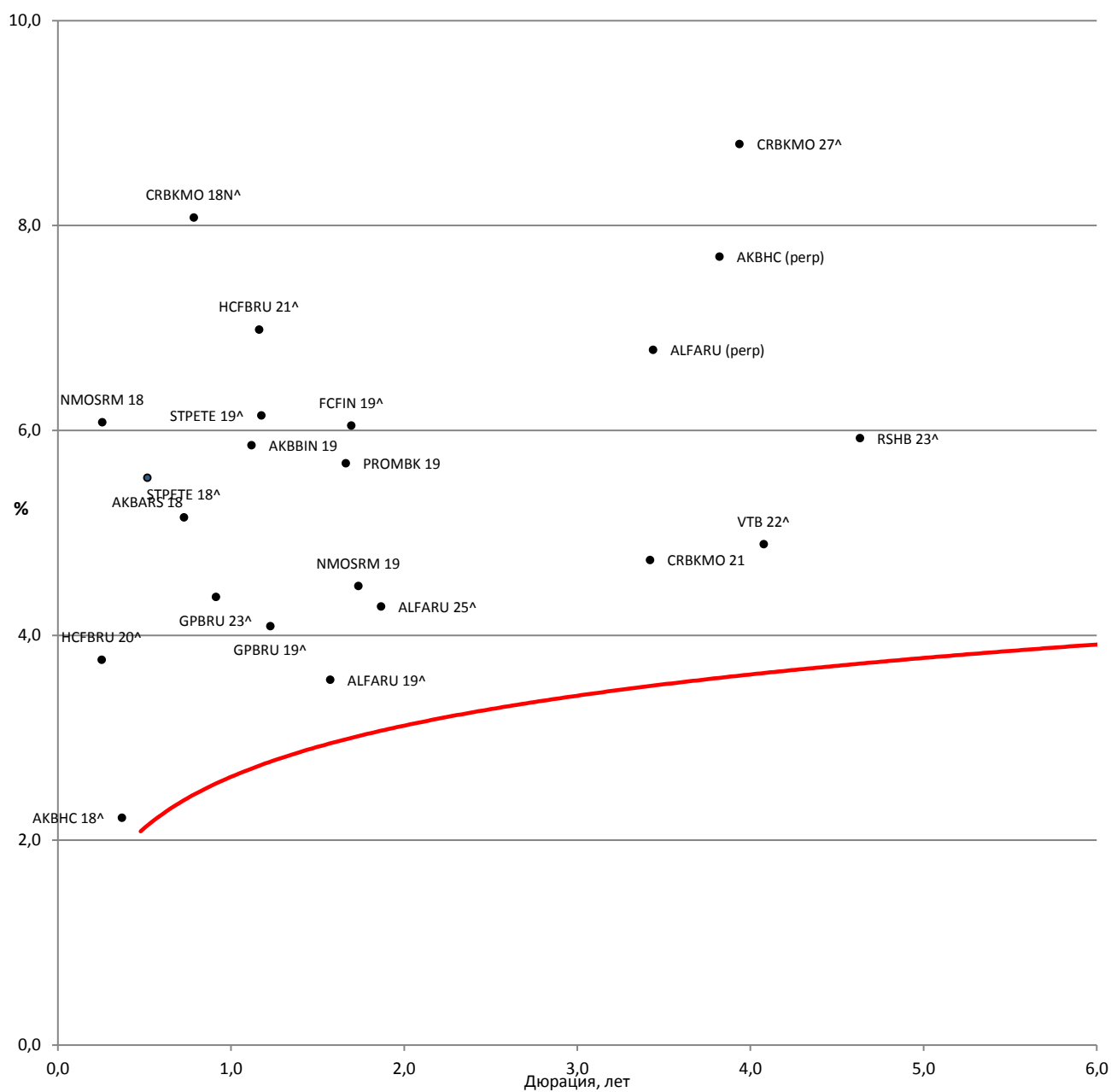
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 18 | «Альфа-банк» | Ст.не-обесп. | нет | XS1324216768 | 101,6 | 3,1 | 5 |
| ALFARU 21 | «Альфа-банк» | Ст.не-обесп. | да | XS0620695204 | 111,7 | 3,9 | 7,75 |
| GPBRU 19 | «Газпромбанк» | Ст.не-обесп. | да | XS1040726587 | 102,4 | 3,4 | 4,96 |
| RSHB 18 | «Россельхозбанк» | Ст.не-обесп. | да | XS0366630902 | 101,7 | 2,8 | 7,75 |
| RSHB 18N | «Россельхозбанк» | Ст.не-обесп. | да | XS0955232854 | 101,0 | 3,0 | 5,1 |
| SBERRU 19 | Сбербанк | Ст.не-обесп. | да | XS0799357354 | 102,8 | 3,2 | 5,18 |
| SBERRU 19 | Сбербанк | Ст.не-обесп. | да | XS1043519567 | 100,9 | 3,3 | 4,15 |
| SBERRU 21 | Сбербанк | Ст.не-обесп. | да | XS0638572973 | 107,2 | 3,4 | 5,717 |
| SBERRU 22 | Сбербанк | Ст.не-обесп. | да | XS0743596040 | 109,1 | 3,7 | 6,125 |
| SBERRU 22N^ | Сбербанк | Суб-орд. | нет | XS0848530977 | 103,6 | 4,3 | 5,125 |
| SBERRU 23^ | Сбербанк | Суб-орд. | нет | XS0935311240 | 104,3 | 4,3 | 5,25 |
| SBERRU 24^ | Сбербанк | Суб-орд. | нет | XS1032750165 | 101,9 | 3,7 | 5,5 |
| VEBBNK 18 | «ВЭБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0993162170 | 100,8 | 3,2 | 4,224 |
| VEBBNK 20 | «ВЭБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0524610812 | 107,9 | 3,5 | 6,902 |
| VEBBNK 22 | «ВЭБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0800817073 | 108,3 | 4,0 | 6,025 |
| VEBBNK 23 | «ВЭБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0993162683 | 108,7 | 4,2 | 5,942 |
| VEBBNK 25 | «ВЭБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0559915961 | 114,3 | 4,6 | 6,8 |
| VTB 18 | «ВТБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0365923977 | 101,4 | 2,9 | 6,875 |
| VTB 18N | «ВТБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0592794597 | 100,3 | 2,2 | 6,315 |
| VTB 20 | «ВТБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0548633659 | 107,8 | 3,5 | 6,551 |
| VTB 35 | «ВТБ» | Ст.не-обесп. | да | XS0223715920 | 103,5 | 5,9 | 6,25 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



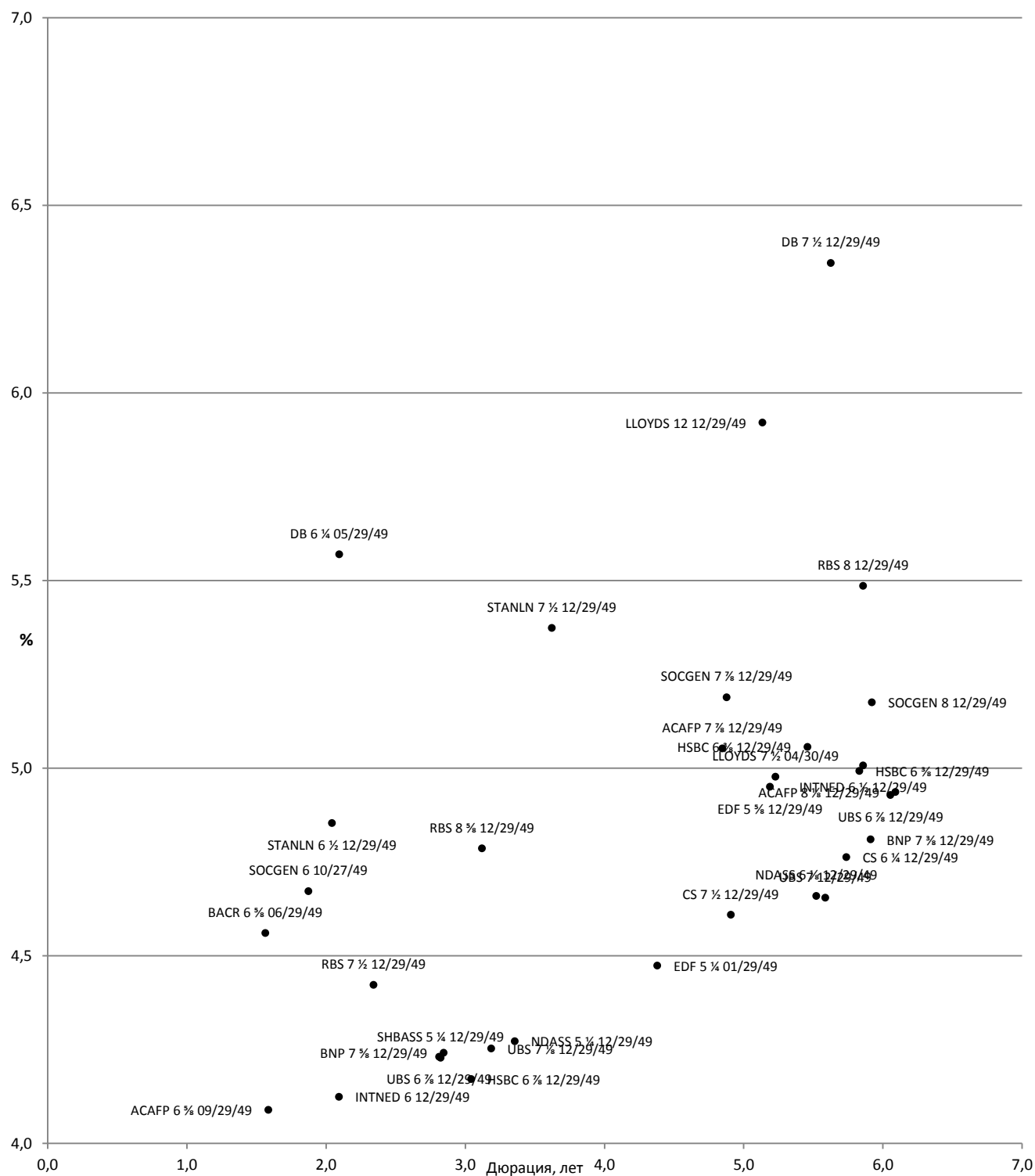
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AKBARS 18 | «АК БАРС» | Ст.не-обесп. | да | XS1272198265 | 101,3 | 5,5 | 8 |
| AKBBIN 19 | «БИНБАНК» | Ст.не-обесп. | нет | XS1379311761 | 103,0 | 5,9 | 8,5 |
| AKBHC 18^ | «Тинькофф банк» | Суб-орд. | нет | XS0808636913 | 104,3 | 2,2 | 14 |
| AKBHC (perp) | «Тинькофф банк» | Мл. суб-орд. | нет | XS1631338495 | 106,0 | 7,7 | 9,25 |
| ALFARU 19^ | «Альфа-банк» | Суб-орд. | нет | XS0832412505 | 106,3 | 3,6 | 7,5 |
| ALFARU 25^ | «Альфа-банк» | Суб-орд. | нет | XS1135611652 | 110,2 | 4,3 | 9,5 |
| ALFARU (perp) | «Альфа-банк» | Мл. суб-орд. | нет | XS1513741311 | 104,2 | 6,8 | 8 |
| CRBKMO 18 | «Кредитный банк Москвы» | Ст.не-обесп. | да | XS0879105558 | 100,2 | -0,7 | 7,7 |
| CRBKMO 18N^ | «Кредитный банк Москвы» | Суб-орд. | нет | XS0924078453 | 100,5 | 8,1 | 8,7 |
| CRBKMO 21 | «Кредитный банк Москвы» | Ст.не-обесп. | нет | XS1510534677 | 103,9 | 4,7 | 5,875 |
| CRBKMO 27^ | «Кредитный банк Москвы» | Суб-орд. | нет | XS1589106910 | 95,1 | 8,8 | 7,5 |
| FCFIN 19^ | Credit Europe Bank | Суб-орд. | нет | XS0854763355 | 104,1 | 6,0 | 8,5 |
| GPBRU 19^ | «Газпромбанк» | Суб-орд. | нет | XS0779213460 | 103,9 | 4,1 | 7,25 |
| GPBRU 23^ | «Газпромбанк» | Суб-орд. | нет | XS0975320879 | 102,8 | 4,4 | 7,496 |
| HCFBRU 20^ | Home credit | Суб-орд. | нет | XS0846652666 | 101,4 | 3,8 | 9,375 |
| HCFBRU 21^ | Home credit | Суб-орд. | нет | XS0981028177 | 104,1 | 7,0 | 10,5 |
| NMOSRM 18 | «Банк «Открытие» | Ст.не-обесп. | да | XS0923110232 | 100,3 | 6,1 | 7,25 |
| NMOSRM 19 | «Банк «Открытие» | Ст.не-обесп. | нет | XS1503160571 | 100,0 | 4,5 | 4,5 |
| PROMBK 19 | «Промсвязьбанк» | Ст.не-обесп. | нет | XS1506500039 | 99,3 | 5,7 | 5,25 |
| STPETE 18^ | «Банк Санкт-Петербург» | Суб-орд. | нет | XS0848163456 | 104,2 | 5,2 | 11 |
| STPETE 19^ | «Банк Санкт-Петербург» | Суб-орд. | нет | XS0954673934 | 105,4 | 6,1 | 10,75 |
| VTB 22^ | «ВТБ» | Суб-орд. | нет | XS0842078536 | 108,6 | 4,9 | 6,95 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности бессрчных долларовых западноевропейских еврооблигаций с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Компо- зитный рейтинг | ISIN | Цена | Доход- ность к худ- шему, % | Ку- пон, % |
|-------------------------|--------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|-------------|--------------------------------------|------------------|
| AXASA 6.379 12/29/49 | AXA | Мл.су борд. | BBB | USF0609NAQ19 | 117,0 | 4,6 | 6,379 |
| BACR 8 ¼ 12/29/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | US06738EAA38 | 105,4 | 2,1 | 8,25 |
| BACR 6 ½ 06/29/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | US06738EAB11 | 103,3 | 4,6 | 6,625 |
| BACR 6.278 12/29/49 | Barclays Bank | Мл.су борд. | BB | US06738C8284 | 117,5 | 4,1 | 6,278 |
| BACR 7.434 09/29/49 | Barclays Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS0322792010 | #N/A N/A | 0,0 | 7,434 |
| BACR 6.86 09/29/49 | Barclays Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS0155141830 | 122,0 | 4,2 | 6,86 |
| BNP 7 ⅜ 12/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BB+ | USF1R15XK367 | 116,1 | 4,8 | 7,375 |
| BNP 7 ⅜ 12/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BB+ | USF1R15XK441 | 110,0 | 4,2 | 7,625 |
| BNP 7.195 06/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BBB- | USF1058YHX97 | 116,1 | 4,8 | 7,195 |
| ACAAP 6 ⅝ 09/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | USF22797YK86 | 104,1 | 4,1 | 6,625 |
| ACAAP 7 ⅞ 12/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | USF22797RT78 | 114,5 | 5,1 | 7,875 |
| ACAAP 8 ⅞ 12/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | USF2R125CD54 | 120,8 | 4,9 | 8,125 |
| CS 7 ½ 12/29/49 | Credit Suisse Group | Мл.су борд. | BB | XS0989394589 | 114,7 | 4,6 | 7,5 |
| CS 6 ¼ 12/29/49 | Credit Suisse Group | Мл.су борд. | BB | XS1076957700 | 108,7 | 4,8 | 6,25 |
| DB 7 ½ 12/29/49 | Deutsche Bank | Мл.су борд. | B+ | US251525AN16 | 106,5 | 6,3 | 7,5 |
| DB 6 ¼ 05/29/49 | Deutsche Bank | Мл.су борд. | B+ | XS1071551474 | 101,4 | 5,6 | 6,25 |
| EDF 5 ⅝ 12/29/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BB+ | USF2893TAM83 | 103,5 | 5,0 | 5,625 |
| EDF 5 ¼ 01/29/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BB+ | USF2893TAF33 | 103,5 | 4,5 | 5,25 |
| HSBC 6 ⅞ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280BC26 | 108,4 | 4,2 | 6,875 |
| HSBC 6 ⅞ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280AT69 | 108,3 | 5,0 | 6,375 |
| HSBC 6 ⅞ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280AS86 | 107,4 | 5,1 | 6,375 |
| HSBC 5 ⅝ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280AR04 | 103,1 | 4,0 | 5,625 |
| HSBC 10.176 12/29/49 | HSBC Capital Funding | Мл.су борд. | BBB | USG4637HAB4 5 | 162,6 | 3,8 | 10,17 6 |

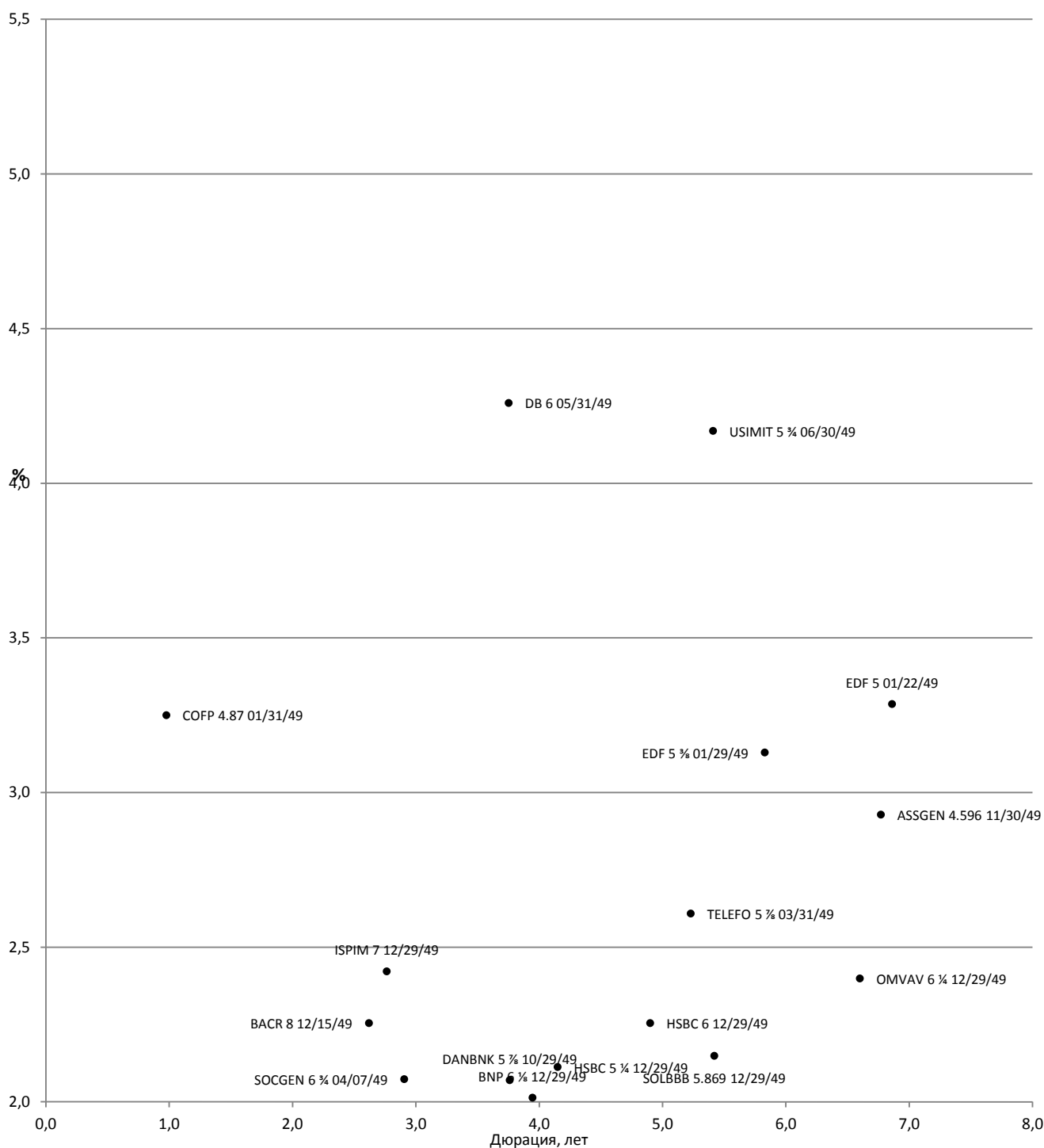
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

| 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 | 109,0 | 5,0 | 6,5 |
| INTNED 6 12/29/49 | ING Groep NV | Мл.су борд. | BB+ | US456837AE31 | 104,0 | 4,1 | 6 |
| LLOYDS 7 ½ 04/30/49 | Lloyds Banking Group | Мл.су борд. | BB | US539439AG42 | 113,8 | 5,0 | 7,5 |
| LLOYDS 12 12/29/49 | Lloyds Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS0474660676 | 134,0 | 5,9 | 12 |
| LLOYDS 6.657 01/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.су борд. | BB | US539439AE93 | 119,2 | 4,2 | 6,657 |
| LLOYDS 6.413 01/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.су борд. | BB | USG5533WAA56 | 117,6 | 4,2 | 6,413 |
| NDASS 5 ¼ 12/29/49 | Nordea Bank | Мл.су борд. | BBB | XS1202090947 | 103,2 | 4,3 | 5,25 |
| NDASS 6 ⅞ 12/29/49 | Nordea Bank | Мл.су борд. | BBB | US65557DAL55 | 108,3 | 4,7 | 6,125 |
| NDASS 5 ½ 09/29/49 | Nordea Bank | Мл.су борд. | BBB+ | US65557DAM39 | 103,1 | 3,6 | 5,5 |
| RBS 6.425 12/29/49 | RBS Capital Trust II | Мл.су борд. | B+ | US74927PAA75 | 125,1 | 4,0 | 6,425 |
| RBS 8 ⅝ 12/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | US780097BB64 | 112,5 | 4,8 | 8,625 |
| RBS 7 ½ 12/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | US780099CJ48 | 107,4 | 4,4 | 7,5 |
| RBS 8 12/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | US780099CK11 | 115,5 | 5,5 | 8 |
| RBS 7.648 08/29/49 | Royal Bank of Scotland Group | Мл.су борд. | BB | US780097AH44 | 131,9 | 4,4 | 7,648 |
| SANTAN 2 03/29/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418134317 | 78,5 | 2,6 | 2 |
| SANTAN 2 03/29/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418133426 | 72,3 | 2,8 | 2 |
| SANTAN 2 03/29/49 | Banco Santander | Мл.су борд. | BB | XS0418031778 | 80,8 | 2,5 | 2 |
| SOCGEN 8 ¼ 09/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | XS0867614595 | 104,6 | 2,7 | 8,25 |
| SOCGEN 6 10/27/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | USF8586CXG25 | 102,5 | 4,7 | 6 |
| SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | USF8586CRW49 | 113,5 | 5,2 | 7,875 |
| SOCGEN 8 12/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | USF43628B413 | 117,7 | 5,2 | 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 | 121,7 | 4,4 | 7,014 |
| STANLN 6 ½ 12/29/49 | Standard Chartered | Мл.су борд. | BB | USG84228CE61 | 103,4 | 4,9 | 6,5 |
| STANLN 7 ½ 12/29/49 | Standard Chartered | Мл.су борд. | BB | USG84228CQ91 | 107,9 | 5,4 | 7,5 |
| SHBASS 5 ¼ 12/29/49 | Svenska Handelsbanken | Мл.су борд. | BBB | XS1194054166 | 102,9 | 4,2 | 5,25 |
| SWEDA 5 ½ 12/29/49 | Swedbank | Мл.су борд. | BBB | XS1190655776 | 103,7 | 3,7 | 5,5 |
| UBS 7 ⅞ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0331455318 | 109,2 | 4,3 | 7,125 |
| UBS 6 ⅞ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0317921697 | 107,7 | 4,2 | 6,875 |
| UBS 7 ⅞ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0271428317 | 106,3 | 3,9 | 7,125 |
| UBS 6 ⅞ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0286864027 | 112,0 | 4,9 | 6,875 |
| UBS 7 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0271428333 | 113,9 | 4,7 | 7 |

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



Источник: Bloomberg

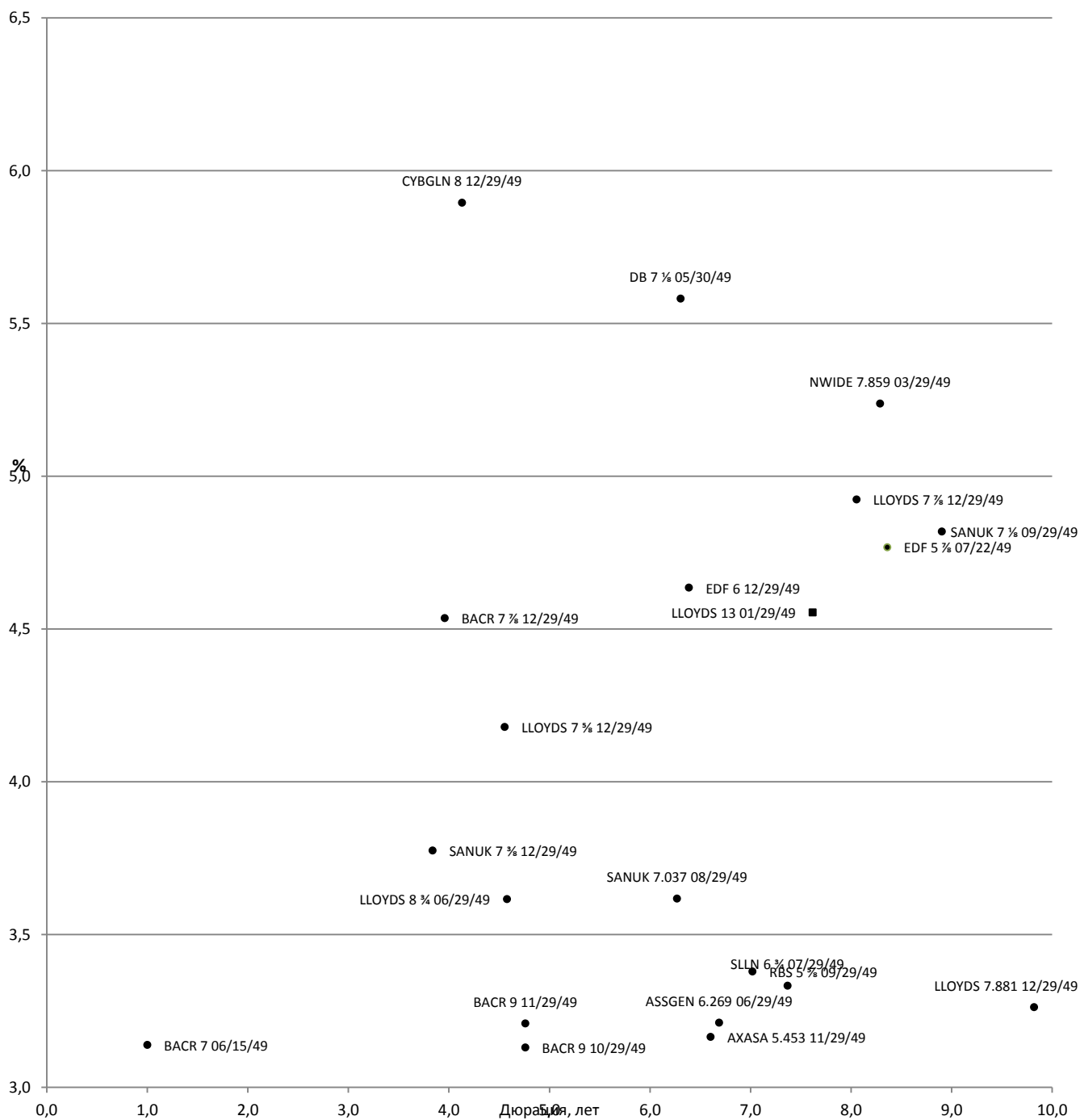
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN | Цена | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|---------------------------------|---|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| ABNANV 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49 | ABN AMRO Bank | Мл.су борд. | BB | XS1278718686 | 110,6 | 1,7 | 5,75 |
| ACAAP 6 $\frac{1}{2}$ 04/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | XS1055037177 | 115,2 | 1,9 | 6,5 |
| ASSGEN 4.596 11/30/49 | Generali Finance | Мл.су борд. | BBB- | XS1140860534 | 111,5 | 2,9 | 4,596 |
| BACR 6 $\frac{1}{2}$ 12/29/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | XS1068574828 | 107,8 | 1,7 | 6,5 |
| BACR 8 12/15/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | XS1002801758 | 116,1 | 2,3 | 8 |
| BBVASM 6 $\frac{3}{4}$ 12/29/49 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | Мл.су борд. | BB | XS1190663952 | 109,8 | 1,9 | 6,75 |
| BBVASM 8 $\frac{7}{8}$ 12/29/49 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | Мл.су борд. | BB | XS1394911496 | 121,7 | 1,9 | 8,875 |
| BKIR 7 $\frac{3}{8}$ 12/29/49 | Bank of Ireland | Мл.су борд. | B+ | XS1248345461 | 113,4 | 1,6 | 7,375 |
| BNP 6 $\frac{1}{8}$ 12/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BB+ | XS1247508903 | 117,2 | 2,0 | 6,125 |
| COFP 4.87 01/31/49 | Casino Guichard Perrachon | Мл.су борд. | BB- | FR0011606169 | 101,6 | 3,3 | 4,87 |
| DANBNK 5 $\frac{3}{4}$ 10/31/49 | Danske Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS1044578273 | 109,5 | 1,4 | 5,75 |
| DANBNK 5 $\frac{7}{8}$ 10/29/49 | Danske Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS1190987427 | 115,2 | 2,1 | 5,875 |
| DB 6 05/31/49 | Deutsche Bank | Мл.су борд. | B+ | DE000DB7XHP3 | 106,6 | 4,3 | 6 |
| DB 8 05/29/49 | Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV | Мл.су борд. | BB- | DE000A0TU305 | 102,4 | 0,3 | 8 |
| EDF 5 01/22/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BB+ | FR0011697028 | 111,9 | 3,3 | 5 |
| EDF 5 $\frac{3}{8}$ 01/29/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BB+ | FR0011401751 | 114,0 | 3,1 | 5,375 |
| HSBC 5 $\frac{1}{4}$ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | XS1111123987 | 113,8 | 2,1 | 5,25 |
| HSBC 6 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | XS1298431104 | 119,9 | 2,3 | 6 |
| ISPIM 7 12/29/49 | Intesa Sanpaolo | Мл.су борд. | B+ | XS1346815787 | 113,1 | 2,4 | 7 |
| KBCBB 5 $\frac{5}{8}$ 03/29/49 | KBC Group | Мл.суб-орд. | BB | BE0002463389 | 104,7 | 1,5 | 5,625 |
| LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суб-орд. | BB | XS1043545059 | 110,6 | 1,9 | 6,375 |
| NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49 | Nykredit Realkredit | Мл.суб-орд. | BB+ | XS1195632911 | 111,6 | 1,9 | 6,25 |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN | Цена | Доходность к худшему, % | Купон, % |
|------------------------|---|--------------|---------------------|--------------|-------|-------------------------|----------|
| OMVAV 6 ¼ 12/29/49 | OMV | Мл.су борд. | BBB- | XS1294343337 | 127,3 | 2,4 | 6,25 |
| RABOVK 6 ⅝ 12/29/49 | Cooperatieve Rabobank | Мл.су борд. | BBB- | XS1400626690 | 117,0 | 1,5 | 6,625 |
| RABOVK 5 ½ 01/22/49 | Cooperatieve Rabobank | Мл.су борд. | BBB- | XS1171914515 | 109,9 | 1,3 | 5,5 |
| RBS 5 ½ 11/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | XS0205935470 | 101,8 | -3,9 | 5,5 |
| RBS 5 ¼ 06/29/49 | Royal Bank of Scotland Group | Мл.су борд. | B+ | DE000A0E6C37 | 101,7 | -3,8 | 5,25 |
| SANTAN 2 03/18/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418135041 | 73,1 | 2,8 | 2 |
| SANTAN 2 03/18/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418134663 | 76,5 | 2,6 | 2 |
| SOCGEN 7.715 07/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | XS0373447969 | 103,0 | 1,1 | 7,715 |
| SOCGEN 6 ¾ 04/07/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | XS0867620725 | 114,4 | 2,1 | 6,75 |
| SOLBBB 5.869 12/29/49 | Solvay Finance | Мл.су борд. | BB | XS1323897725 | 121,9 | 2,1 | 5,869 |
| TELEFO 5 ⅞ 03/31/49 | Telefonica Europe | Мл.су борд. | BB | XS1050461034 | 118,4 | 2,6 | 5,875 |
| UBS 5 ¾ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0271428309 | 115,1 | 1,9 | 5,75 |
| UCGIM 9 ⅜ 07/29/49 | UniCredit | Мл.су борд. | B+ | XS0527624059 | 119,2 | 1,5 | 9,375 |
| UCGIM 8 ⅞ 12/29/49 | UniCredit International Bank Luxembourg | Мл.су борд. | B+ | XS0470937243 | 112,9 | 1,1 | 8,125 |
| USIMIT 5 ¾ 06/30/49 | UnipolSai | Мл.су борд. | NR | XS1078235733 | 108,7 | 4,2 | 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 | 111,0 | 2,0 | 7,589 |
| ACAFP 8 1/8 10/29/49 | Credit Agricole | Мл.суб-орд. | BB+ | FR0010814418 | 110,9 | 1,8 | 8,125 |
| AXASA 5.453 11/29/49 | AXA | Мл.суб-орд. | BBB | XS1134541561 | 116,1 | 3,2 | 5,453 |
| ASSGEN 6.269 06/29/49 | Assicurazioni Generali | Мл.суб-орд. | BBB- | XS0257010206 | 115,0 | 3,2 | 6,269 |
| BACR 7 7/8 12/29/49 | Barclays | Мл.суб-орд. | BB- | XS1274156097 | 113,9 | 4,5 | 7,875 |
| BACR 7 06/15/49 | Barclays | Мл.суб-орд. | BB- | XS1068561098 | 106,2 | 3,1 | 7 |
| BACR 5.3304 03/29/49 | Barclays Bank | Мл.суб-орд. | BB+ | XS0248675364 | 103,9 | 3,8 | 5,3304 |
| BACR 6 07/29/49 | Barclays Bank | Мл.суб-орд. | BB+ | XS0150052388 | 103,1 | 3,0 | 6 |
| BACR 9 10/29/49 | Barclays Bank | Мл.суб-орд. | BB+ | GB0000870369 | 130,3 | 3,1 | 9 |
| BACR 9 11/29/49 | Barclays Bank | Мл.суб-орд. | BB+ | XS0046132014 | 129,8 | 3,2 | 9 |
| CLMD 7 3/8 11/29/49 | Clerical Medical Finance | Мл.суб-орд. | BBB+ | XS0103961743 | 107,7 | 2,8 | 7,375 |
| CYBGLN 8 12/29/49 | CYBG | Мл.суб-орд. | B+ | XS1346644799 | 108,8 | 5,9 | 8 |
| DB 7 1/8 05/30/49 | Deutsche Bank | Мл.суб-орд. | B+ | XS1071551391 | 108,2 | 5,6 | 7,125 |
| EDF 6 12/29/49 | Electricite de France | Мл.суб-орд. | BB+ | FR0011401728 | 109,1 | 4,6 | 6 |
| EDF 5 7/8 07/22/49 | Electricite de France | Мл.суб-орд. | BB+ | FR0011700293 | 107,2 | 4,8 | 5,875 |
| LLOYDS 7 7/8 12/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суб-орд. | BB | XS1043552261 | 125,7 | 4,9 | 7,875 |
| LLOYDS 7 12/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суб-орд. | BB | XS1043550307 | 106,5 | 2,3 | 7 |
| LLOYDS 7.754 03/29/49 | Bank of Scotland Capital Funding | Мл.суб-орд. | BB+ | XS0109139344 | 117,9 | 2,2 | 7,754 |
| LLOYDS 7 5/8 12/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суб-орд. | BB | XS1043552188 | 116,6 | 4,2 | 7,625 |
| LLOYDS 13 01/29/49 | Lloyds Bank | Мл.суб-орд. | BB+ | XS0408620721 | 188,3 | 4,6 | 13 |
| LLOYDS 11 1/4 10/29/49 | Cheltenham & Gloucester | Мл.суб-орд. | BBB- | GB0001905362 | 215,6 | 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 | 126,0 | 3,6 | 8,75 |
| LLOYDS 9 ¾ 03/29/49 | Bank of Scotland | Мл.су борд. | BBB- | GB0005242879 | 172,0 | 5,4 | 9,375 |
| LLOYDS 7.881 12/29/49 | HBOS Sterling Finance Jersey | Мл.су борд. | BB+ | GB0058327924 | 150,9 | 3,3 | 7,881 |
| LLOYDS 7.281 05/29/49 | Bank of Scotland | Мл.су борд. | BBB | XS0125686229 | 132,0 | 2,9 | 7,281 |
| NWIDE 6 ¾ 12/29/49 | Nationwide Building Society | Мл.су борд. | BB+ | XS1043181269 | 105,9 | 2,6 | 6,875 |
| NWIDE 7.859 03/29/49 | Nationwide Building Society | Мл.су борд. | BBB- | GB0001777886 | 123,3 | 5,2 | 7,859 |
| RABOBK 6.91 06/29/49 | Cooperatieve Rabobank | Мл.су борд. | BBB- | XS0368541032 | 148,3 | 3,5 | 6,91 |
| RBS 5 ¾ 06/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | BB | XS0138939854 | 108,9 | 3,9 | 5,625 |
| RBS 5 ¾ 09/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | BB | XS0154144132 | 107,4 | 3,4 | 5,625 |
| RBS 11 ½ 12/29/49 | National Westminster Bank | Мл.су борд. | BB- | GB0006210255 | 183,9 | 5,8 | 11,5 |
| RBS 11 ½ 12/29/49 | National Westminster Bank | Мл.су борд. | BB- | XS0041078535 | 165,5 | 6,6 | 11,5 |
| RWE 7 03/29/49 | RWE | Мл.су борд. | BB | XS0652913988 | 105,6 | 2,0 | 7 |
| SANUK 7 ¾ 12/29/49 | Santander UK Group Holdings | Мл.су борд. | BB- | XS1244538523 | 114,6 | 3,8 | 7,375 |
| SANUK 10.062 10/29/49 | Santander UK | Мл.су борд. | BBB | XS0060837068 | 162,7 | 6,2 | 10,0625 |
| SANUK 7.037 08/29/49 | Santander UK | Мл.су борд. | BB+ | XS0124569566 | 123,5 | 3,6 | 7,037 |
| SANUK 7 ¾ 09/29/49 | Santander UK | Мл.су борд. | BBB- | XS0117973429 | 116,3 | 4,8 | 7,125 |
| SLLN 6 ¾ 07/29/49 | Standard Life | Мл.су борд. | A- | XS0151267878 | 127,3 | 3,3 | 6,75 |
| STANLN 7 ¾ 10/29/49 | Standard Chartered Bank | Мл.су борд. | BBB- | XS0119816402 | 119,9 | 2,5 | 7,75 |
| TELEFO 6 ¾ 11/29/49 | Telefonica Europe | Мл.су борд. | BB | XS0997326441 | 111,8 | 2,4 | 6,75 |
| UCGIM 8.5925 12/29/49 | UniCredit International Bank Luxembourg | Мл.су борд. | B+ | XS0372556299 | 103,2 | 0,9 | 8,5925 |

| <u>Управление трейдинга</u> | |
|---|--|
| Сергей Сосунов, руководитель | (+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru |
| <u>Отдел продаж и консультирования</u> | |
| Владимир Цыбенко, руководитель | (+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vttsybenko@corp.finam.ru |
| <u>Аналитический отдел</u> | |
| Алексей Ковалев | (+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru |
| | |
| Веб-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/ (+7 495) 796 93 88 | 127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2 |

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