

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



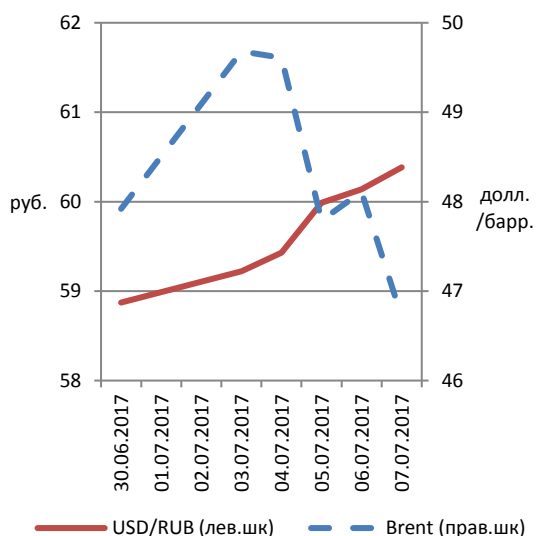
**Финам**



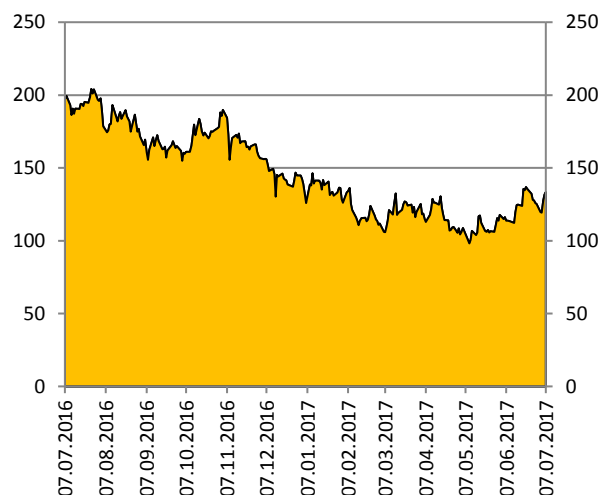
## Обзор российского рынка

Рост доходности базовых активов привел на прошлой неделе к распродажам в сегменте долгов EM. Россия не стала исключением: суверенная долларовая кривая нарастила в доходности довольно существенные 15 б. п. Доходность выпуска «Россия-23» увеличилась до 3,7%, доходности самых дальних выпусков ушли в зону 5,2-5,3%.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сегмент отечественных евробондов дешевел по всему фронту. Наибольшие потери понесли дальние выпуски «Газпрома», по которым ценовое снижение по итогам недели превысило две «фигуры». Кроме того, активно обесценивались займы «ФК «Открытие» на информации, что агентство АКРА присвоило банку рейтинг ВВВ-, что на одну ступень ниже минимальных требований для включения облигаций эмитента в ломбардный список ЦБ РФ. Отметим ценовой отскок вверх единственного бонда «АФК «Система».

## Лидеры роста (30 июня – 7 июля 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Дальневосточное морское пароходство (погашение 02.05.2018)	Обеспеч.	71,0	1,0	53,3	0,8	8
«Северсталь» (29.04.2021)	Ст.необеспеч.	124,4	1,0	-5,2	3,8	0,5
«АФК «Система» (17.05.2019)	Ст.необеспеч.	97,2	1,0	8,6	1,7	6,95
«Северсталь» (24.09.2017)	Ст.необеспеч.	111,4	0,8	-26,2	0,2	1
«Россия» (31.03.2030)	Ст.необеспеч.	120,1	0,1	2,2	3,7	7,5

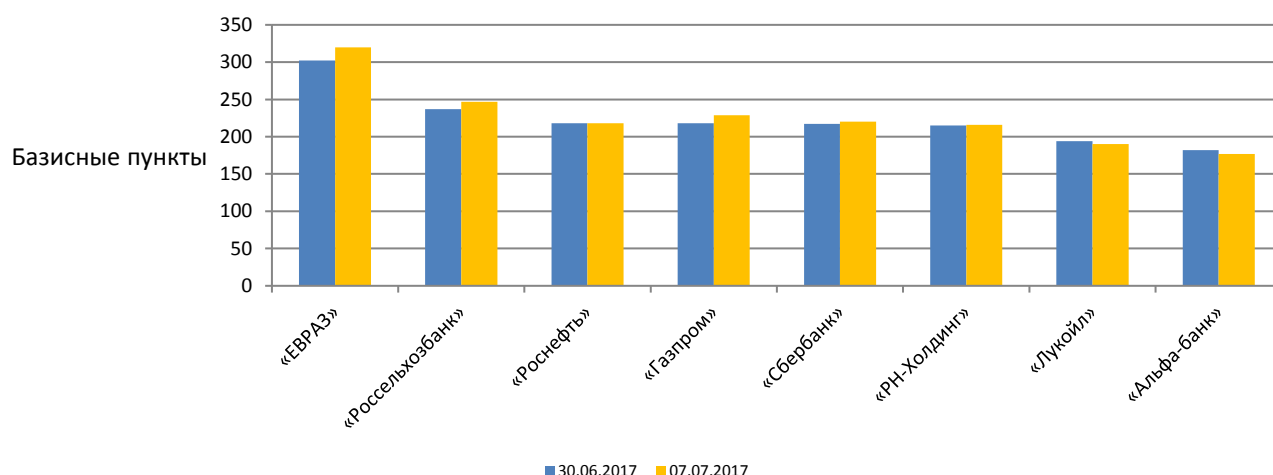
## Лидеры снижения (30 июня – 7 июля 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Открытие (погашение 26.04.2019)	Субордин.	102,6	-4,0	8,4	1,7	10
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	109,4	-2,9	5,2	14,0	5,875
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	116,2	-2,5	5,9	11,2	7,288
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	131,3	-2,3	5,7	10,0	8,625
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	106,2	-2,3	5,2	13,8	5,625

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на выпуск «Россия CDS 5Y» повысился на 10 б. п., вплотную приблизившись к отметке 180 б. п., что соответствует уровням февраля-марта. Стоимость страховки от дефолта для российских компаний по итогам недели в целом показала небольшой рост.

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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

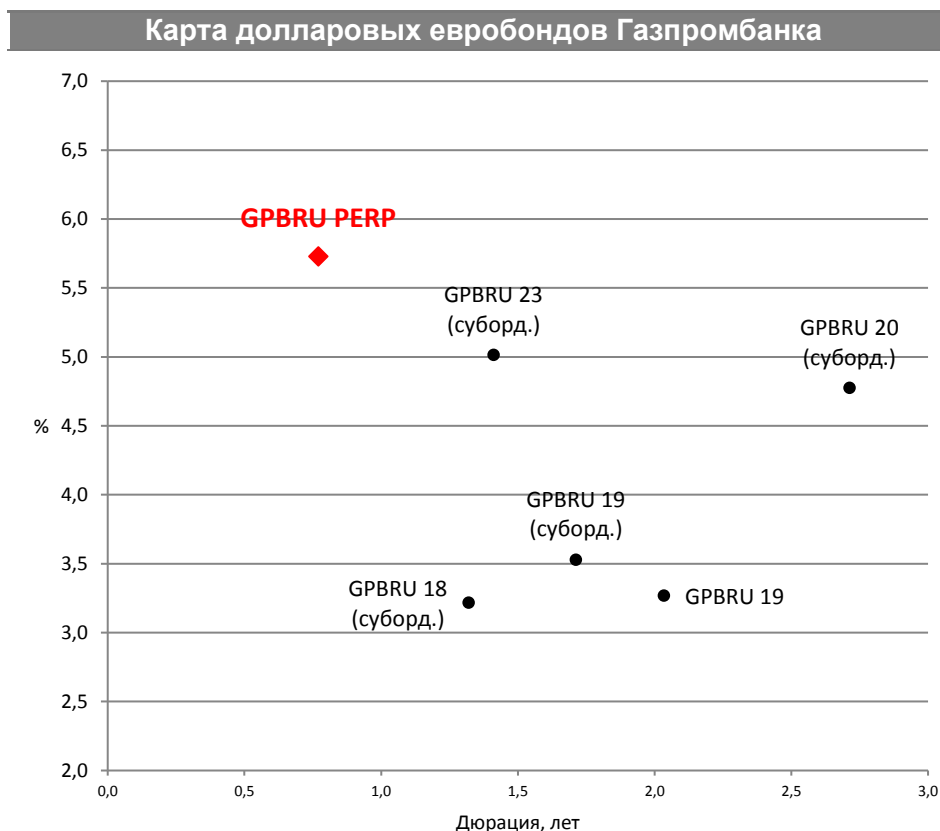
**Опасения ужесточения монетарных политик ведущих центробанков остаются на повестке дня, толкая вверх доходности базовых активов, что в сочетании с волатильной нефтью может и дальше определять низкий аппетит к российскому риску.**

## Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GPBRU Perp	XS0848137708	Суборд.	-/-/	0,8	101,6	8,8 (5,7)	7,875

Агентство S&P изменило прогноз долгосрочных рейтингов **Газпромбанка** с «негативного» на «стабильный», исходя из того, что в ближайшие 1-1,5 года финансовый профиль банка существенно не ухудшится. В частности, не должны ухудшиться его способность абсорбировать убытки, а также качество активов. По мнению аналитиков агентства, Газпромбанк демонстрирует значительное укрепление показателей капитала в сочетании с восстановлением рентабельности. При этом его рейтинги подтверждены на уровне ВВ+.

Среди долларовых евробондов Газпромбанка нашим фаворитом является «вечный» выпуск с офертой «колл» по номиналу в апреле 2018 г.



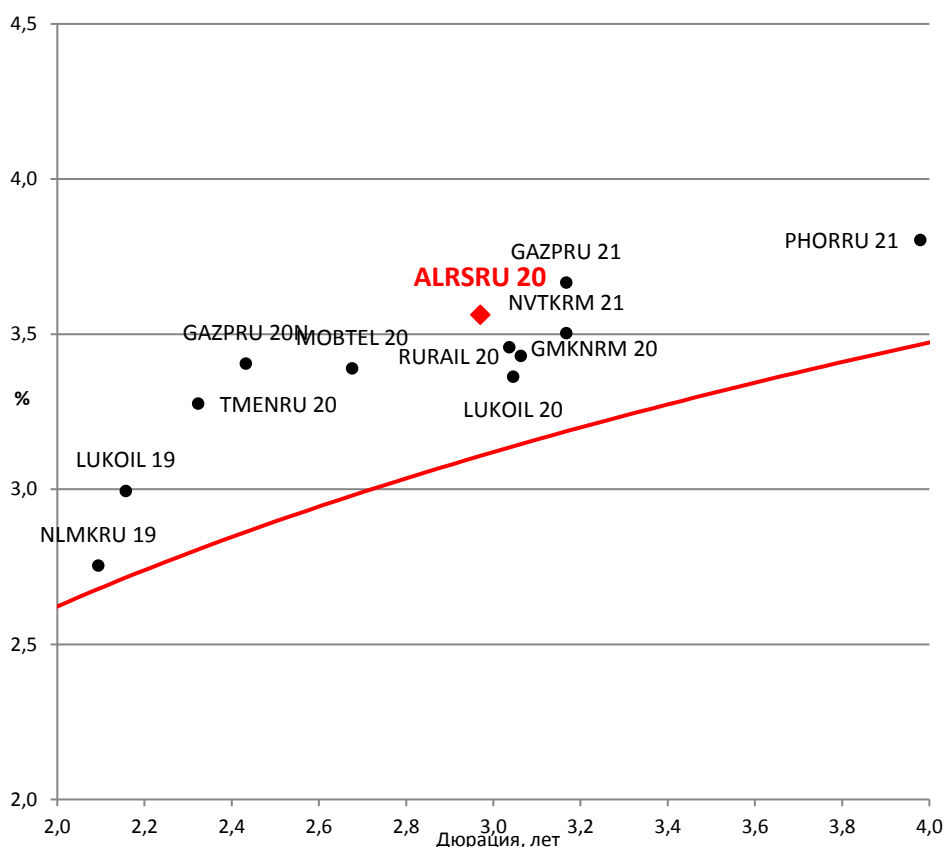
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	XS0555493203	Ст. не-обесп.	Ba1/BB+/BB+	2,9	113,0	3,6	7,75

Агентство S&P повысило долгосрочный рейтинг «Алросы» с BB до BB+, сославшись на сильные операционные и финансовые результаты компании в 2016 г и по итогам 1 полугодия 2017 г., а также низкую долговую нагрузку. Аналитики агентства ожидают, что компания сохранит положительный генерируемый свободный денежный поток от основной деятельности на протяжении ближайших двух лет, несмотря на потенциальное давление из-за снижения цен на алмазы и свойственную отрасли волатильность.

Хотя потенциал снижения доходности ALRSRU 20 видится нам ограниченным ввиду невысокой премии в доходности к суверенной кривой, мы отмечаем, что данный выпуск является неплохой альтернативой евробондам нефтегазовых компаний и РЖД на отрезке трёхлетней дюрации.

Карта рынка евробондов от эмитентов нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EPR 4 ¾ 12/15/26	US26884UAC36	Ст.не-обесп.	Baa2/BBB-/BBB-	7,4	102,6	4,4 (4,4)	4,75

В сегменте иностранных бумаг с инвестиционным рейтингом выделим один из выпусков американской компании **EPR Properties** с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 450 млн долл. размещен в декабре 2016 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Для бумаги с рейтингом triple B текущая доходность EPR 4 ¾ 12/15/26 выглядит интересно.

EPR Properties – это инвестиционный фонд недвижимости, который приобретает и строит объекты для сдачи в аренду предприятиям сферы развлечений, образования и отдыха. По состоянию на 30.09.2016 г. суммарные активы фонда достигали 4,6 млрд долл. Основные инвестиции эмитент осуществляет в многозальные кинотеатры (мегаплексы) и центры розничной торговли.

По состоянию на 31.03.17 г. выручка и EBITDA EPR Properties за последние 12 месяцев составили 504 и 433 млн долл. соответственно, чистая прибыль — 225 млн долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 5,3 млрд долл.

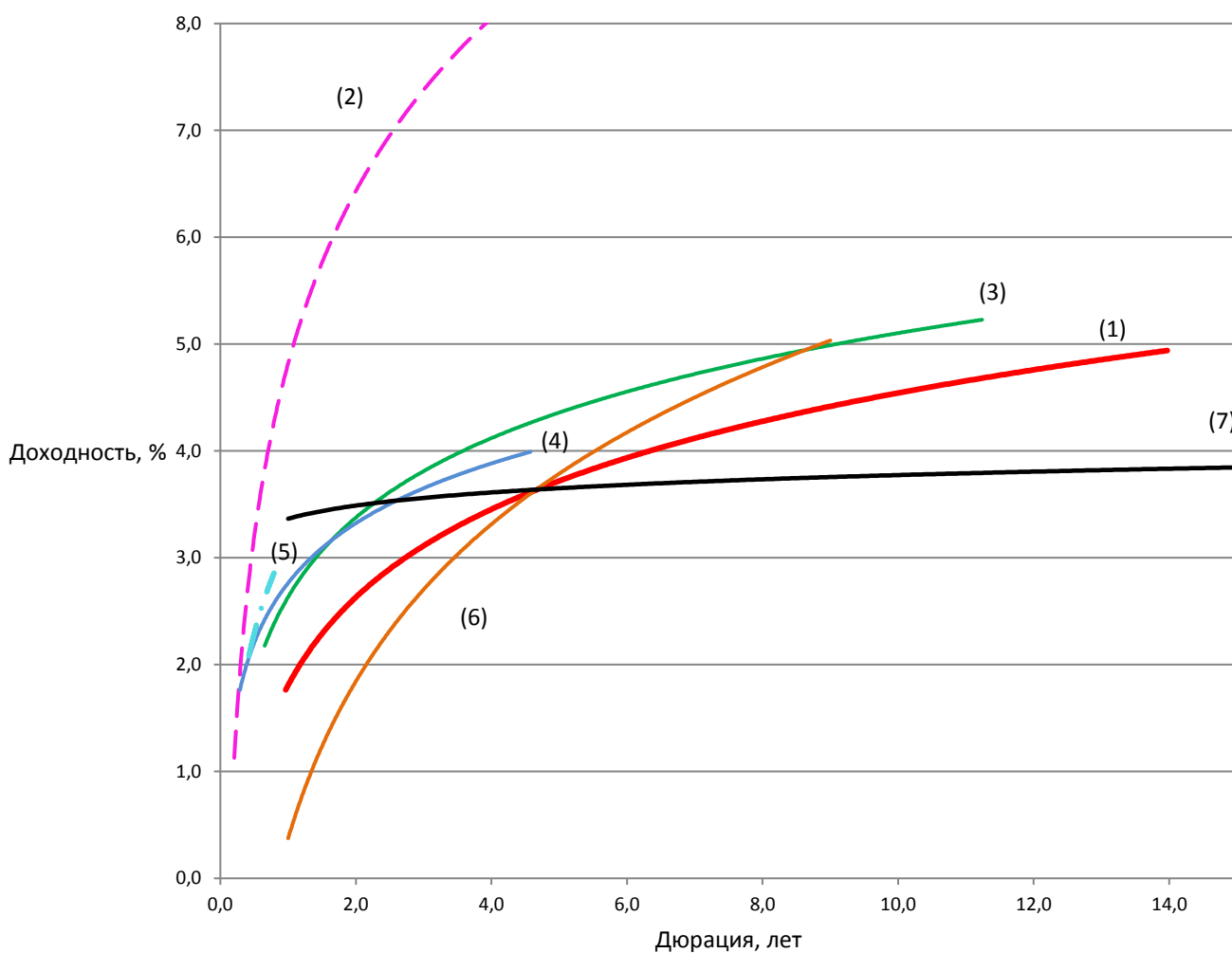
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
QEP 5 ¼ 05/01/23	US74733VAC46	Ст.не-обесп.	Ba3/BB+/BB	4,9	94,0	6,5 (6,5)	5,25

Среди зарубежных бумаг с интересным сочетанием рейтинга и доходности отметим один из евробондов американской компании **QEP Resources Inc.** с погашением в 2023 г. Выпуск объемом 650 млн долл. размещен в сентябре 2012 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Выпуск характеризуется небольшим минимальным лотом (2 тыс. долл.).

QEP Resources Inc. — независимая компания, занимающаяся разведкой и добычей природного газа и нефти. Деятельность корпорации сосредоточена в районе Скалистых гор и среднеконтинентальной части США. Эмитент также приобретает, очищает и перерабатывает природный газ. Штаб-квартира расположена в Денвере.

По состоянию на 31.03.17 г. выручка и EBITDA компании за последние 12 месяцев составили 1,6 и 0,7 млрд долл. соответственно. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 2,1 млрд долл.

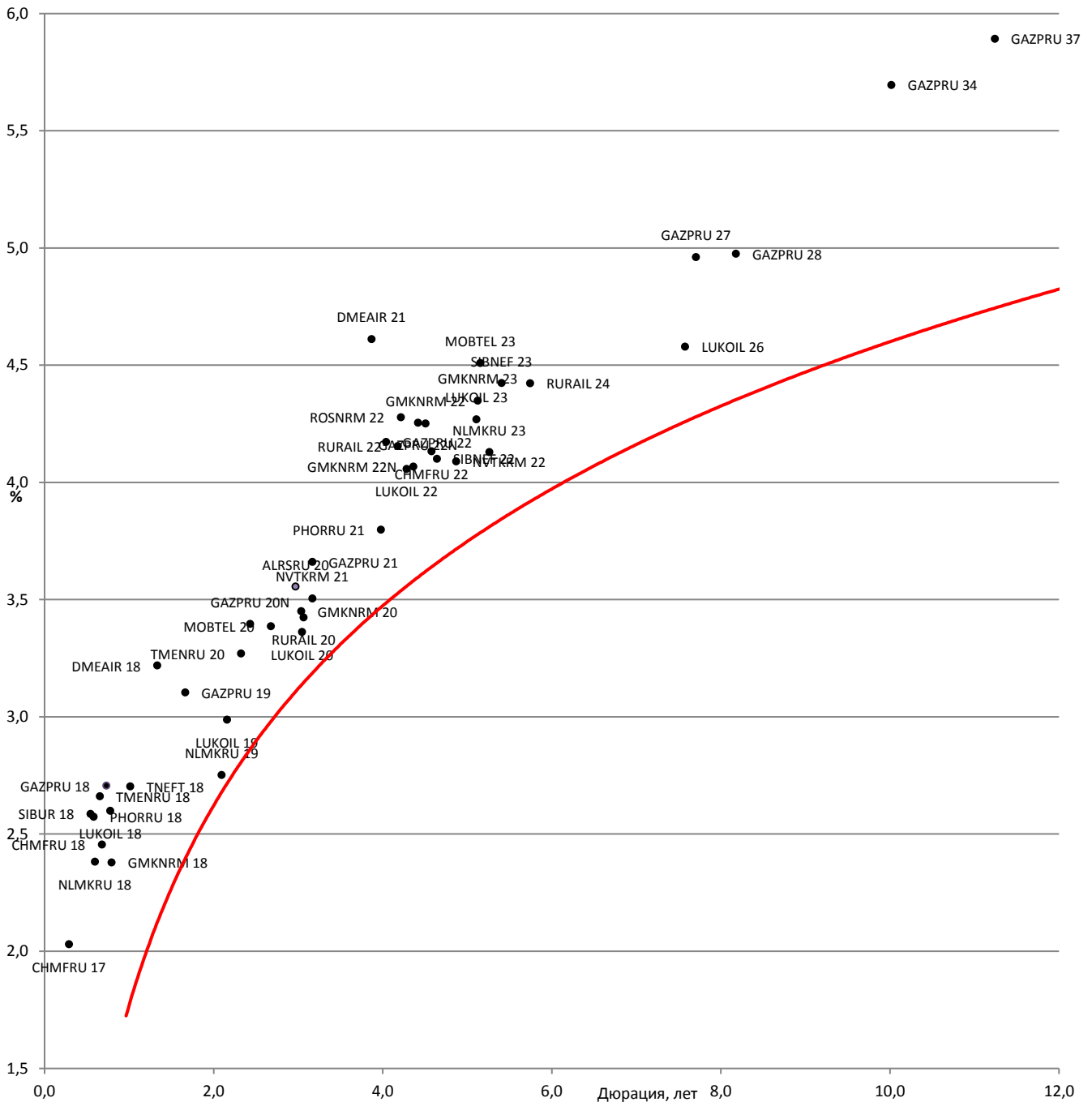
## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

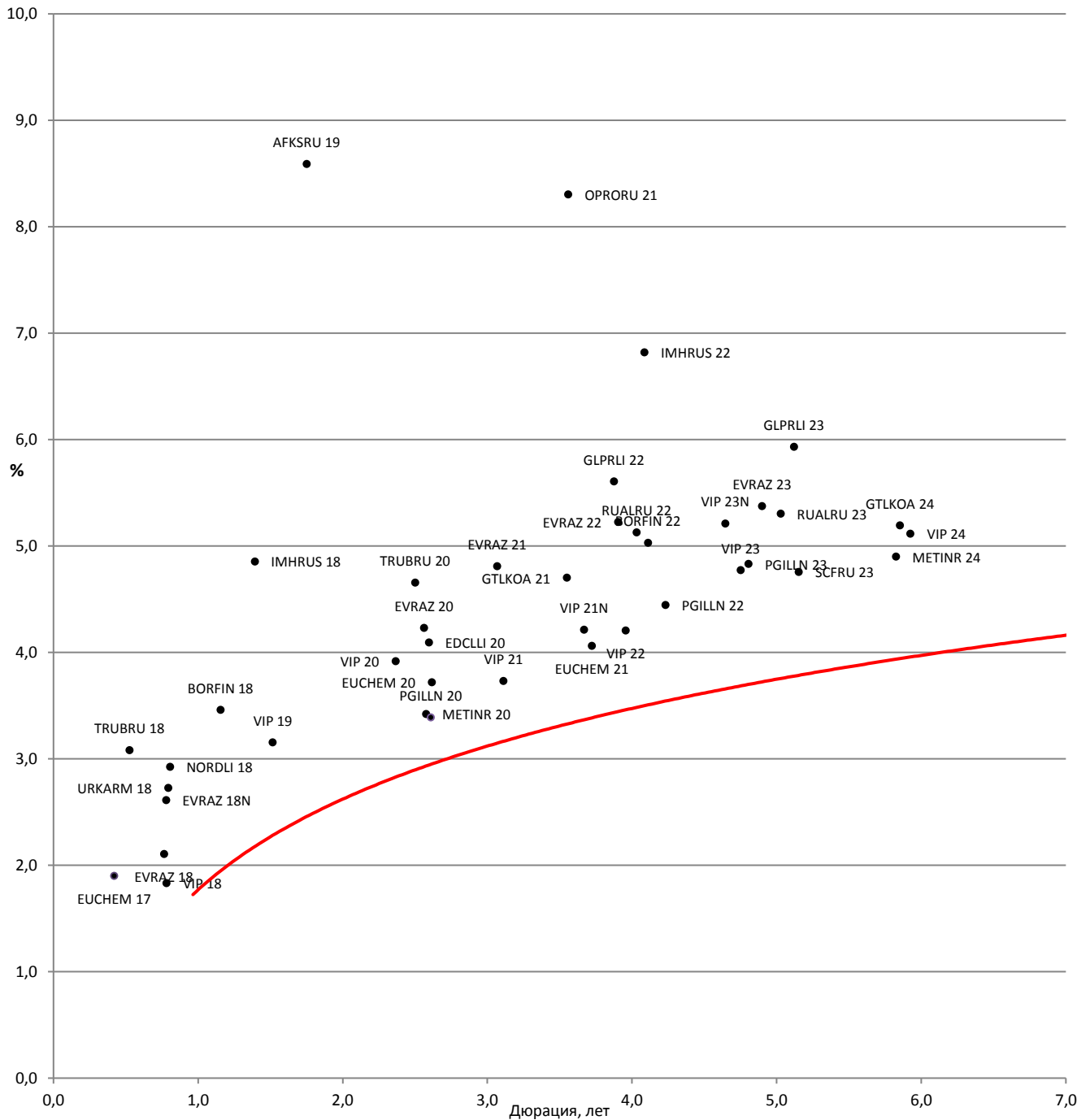
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	113,0	3,6	7,75
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	101,3	2,0	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	101,4	2,5	4,45
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	108,3	4,1	5,9
DMEAIR 21	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	103,7	3,2	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	104,9	4,6	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	104,0	2,7	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	110,6	3,1	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,1	3,4	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	107,7	3,7	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	109,8	4,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	103,1	4,3	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	нет	XS1585190389	99,9	5,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	99,8	5,0	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	131,4	5,7	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	116,3	5,9	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	101,6	2,4	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	106,5	3,5	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	111,1	4,3	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	99,1	4,1	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	98,7	4,3	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	100,6	2,6	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	109,5	3,0	7,25

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	108,6	3,4	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	111,4	4,1	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	101,5	4,3	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	101,3	4,6	4,75
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	114,6	3,4	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	102,5	4,5	5
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	101,2	2,4	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	104,7	2,8	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	101,9	4,1	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	110,3	3,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	101,6	4,1	4,422
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	100,9	2,6	4,204
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1599428726	100,6	3,8	3,95
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	99,7	4,3	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	100,1	3,4	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	106,6	4,2	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	99,7	4,4	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	101,3	4,1	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	108,7	4,4	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	100,7	2,6	3,914
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	103,4	2,7	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	109,7	3,3	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	106,3	2,7	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-

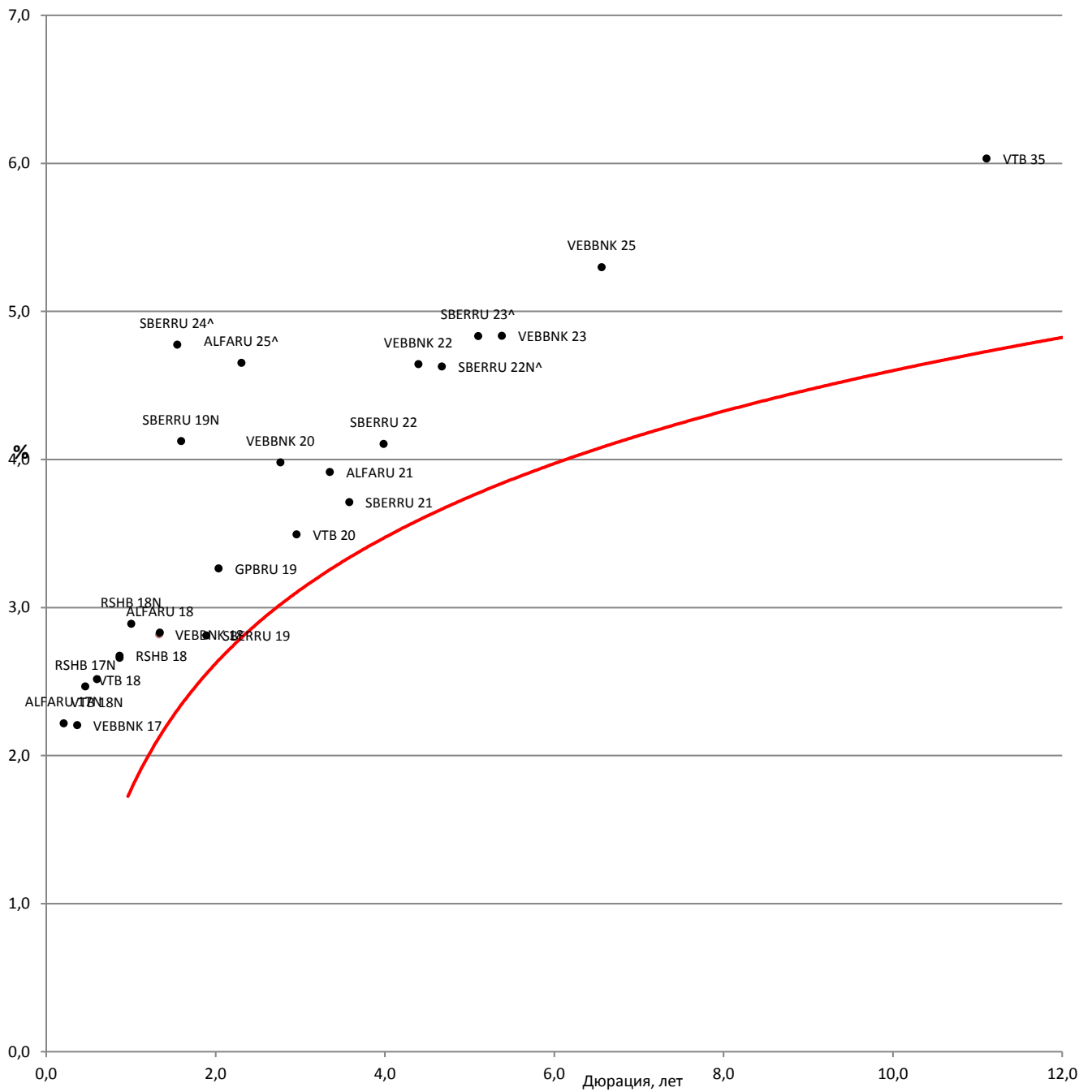
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	97,2	8,6	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	104,9	3,5	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS1596115409	106,1	5,0	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	102,0	4,1	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	101,3	1,9	5,125
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,2	3,7	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	99,6	4,1	3,95
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	105,7	2,1	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	103,2	2,6	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	105,9	4,2	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	111,1	4,8	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	106,1	5,2	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	100,0	5,4	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	105,0	5,6	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	102,9	5,9	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	104,5	4,7	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1577961516	99,6	5,2	5,125
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	110,6	-23,0	1
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	123,0	-4,9	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	108,2	4,9	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	102,7	6,8	7,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	105,8	3,4	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	99,7	4,9	4,85
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	102,8	2,9	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	99,8	8,3	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	105,9	3,4	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	101,1	4,4	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	102,0	4,8	5,25
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	100,0	5,1	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577964965	100,0	5,3	5,3
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	103,2	4,8	5,375
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	102,5	3,1	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	105,3	4,7	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,8	2,7	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	105,8	1,8	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	103,1	3,2	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	105,6	3,9	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	113,3	3,7	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	99,1	4,2	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	113,8	4,2	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	109,7	5,2	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	105,7	4,8	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	99,0	5,1	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 ВВ

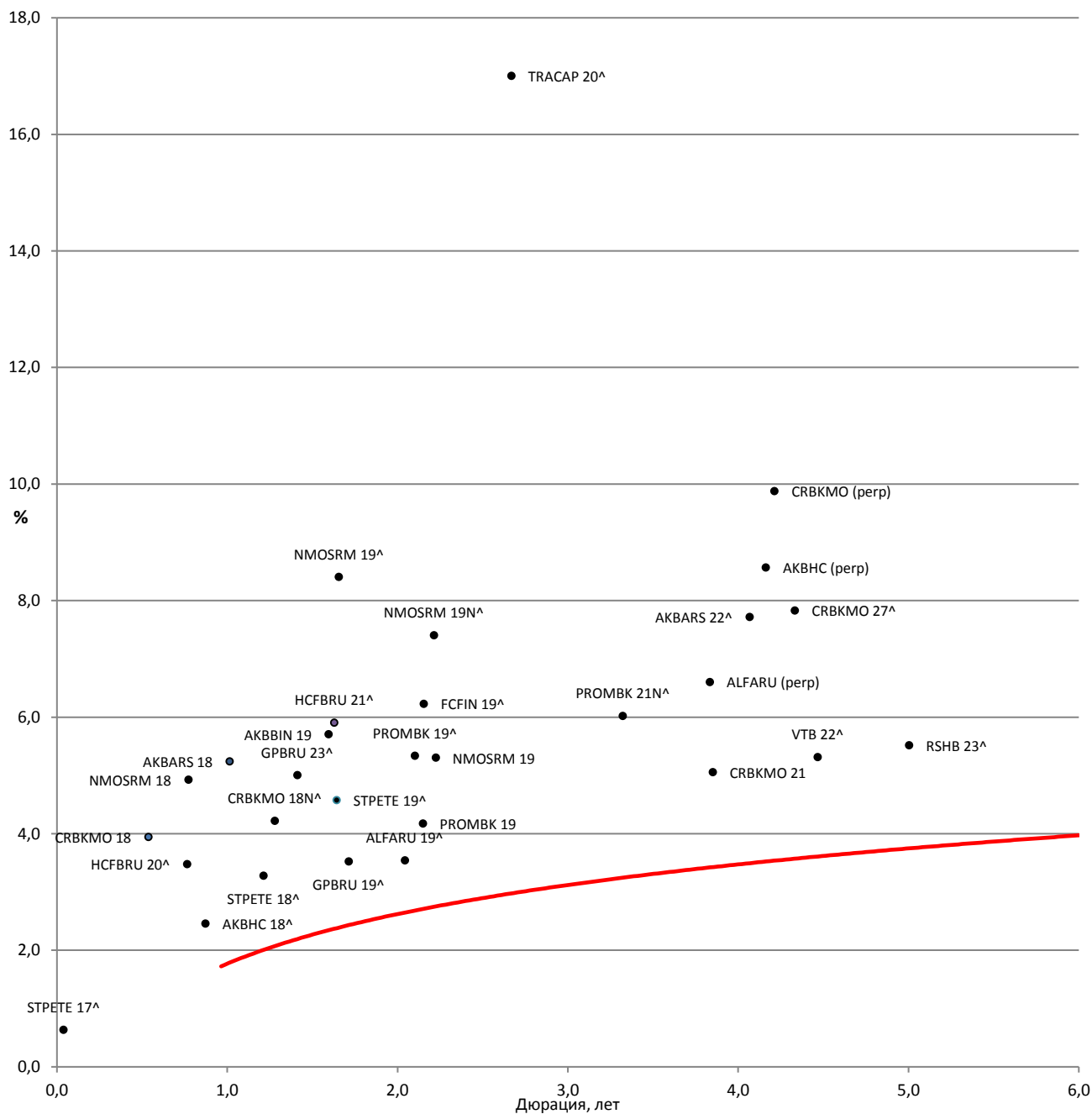
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0544362972	101,1	2,2	7,875
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	102,9	2,8	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	113,4	3,9	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	111,7	4,7	9,5
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	103,5	3,3	4,96
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	101,3	2,5	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	104,4	2,7	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	102,2	2,9	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	104,5	2,8	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,0	4,1	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	107,3	3,7	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	108,3	4,1	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	102,3	4,6	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	102,1	4,8	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	101,1	4,8	5,5
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559800122	101,2	2,2	5,45
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	101,9	2,8	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	108,2	4,0	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	106,1	4,6	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	106,0	4,8	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	110,0	5,3	6,8

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не- обесп.	да	XS0365923977	103,7	2,7	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не- обесп.	да	XS0592794597	102,3	2,5	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не- обесп.	да	XS0548633659	109,3	3,5	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не- обесп.	да	XS0223715920	102,4	6,0	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-

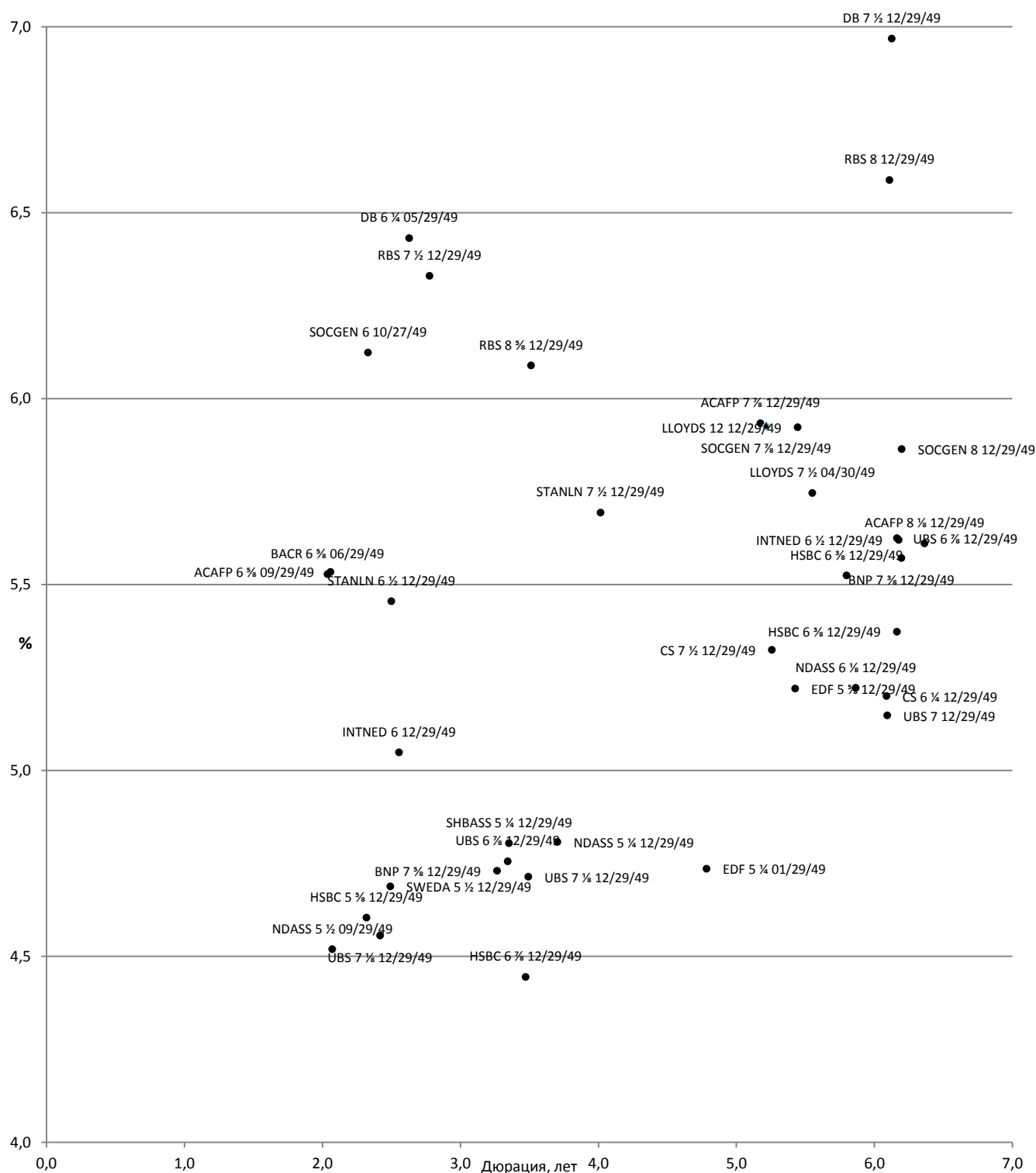
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	102,8	5,2	8
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб-орд.	нет	XS0805131439	101,1	7,7	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	104,5	5,7	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	110,2	2,5	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	102,8	8,6	9,25
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	108,3	3,5	7,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	105,5	6,6	8
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	102,0	3,9	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	105,8	4,2	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	103,1	5,1	5,875
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	98,6	7,8	7,5
CRBKMO (perp)	«Кредитный банк Москвы»	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	95,9	9,9	8,875
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	104,9	6,2	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	106,5	3,5	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	103,5	5,0	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	104,5	3,5	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	107,6	5,9	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	101,8	4,9	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	98,2	5,3	4,5
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	102,6	8,4	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	105,7	7,4	10

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	102,3	4,2	5,25
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	110,5	5,3	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	115,9	6,0	10,5
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0312572984	100,3	0,6	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	109,6	3,3	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	110,4	4,6	10,75
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	83,3	17,0	10
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	107,4	5,3	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	112,5	4,7	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	106,3	8,2	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	102,2	6,8	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	112,6	4,1	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	102,3	4,4	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	117,7	4,1	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	111,6	6,4	7,375
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	109,8	7,4	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	115,3	4,7	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	102,2	6,6	6,625
ACAFP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	110,4	6,6	7,875
ACAFP 8 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	116,8	7,0	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	111,7	6,2	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	106,4	5,4	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	103,1	7,0	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	98,9	6,4	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	102,2	5,3	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	102,5	5,7	5,25

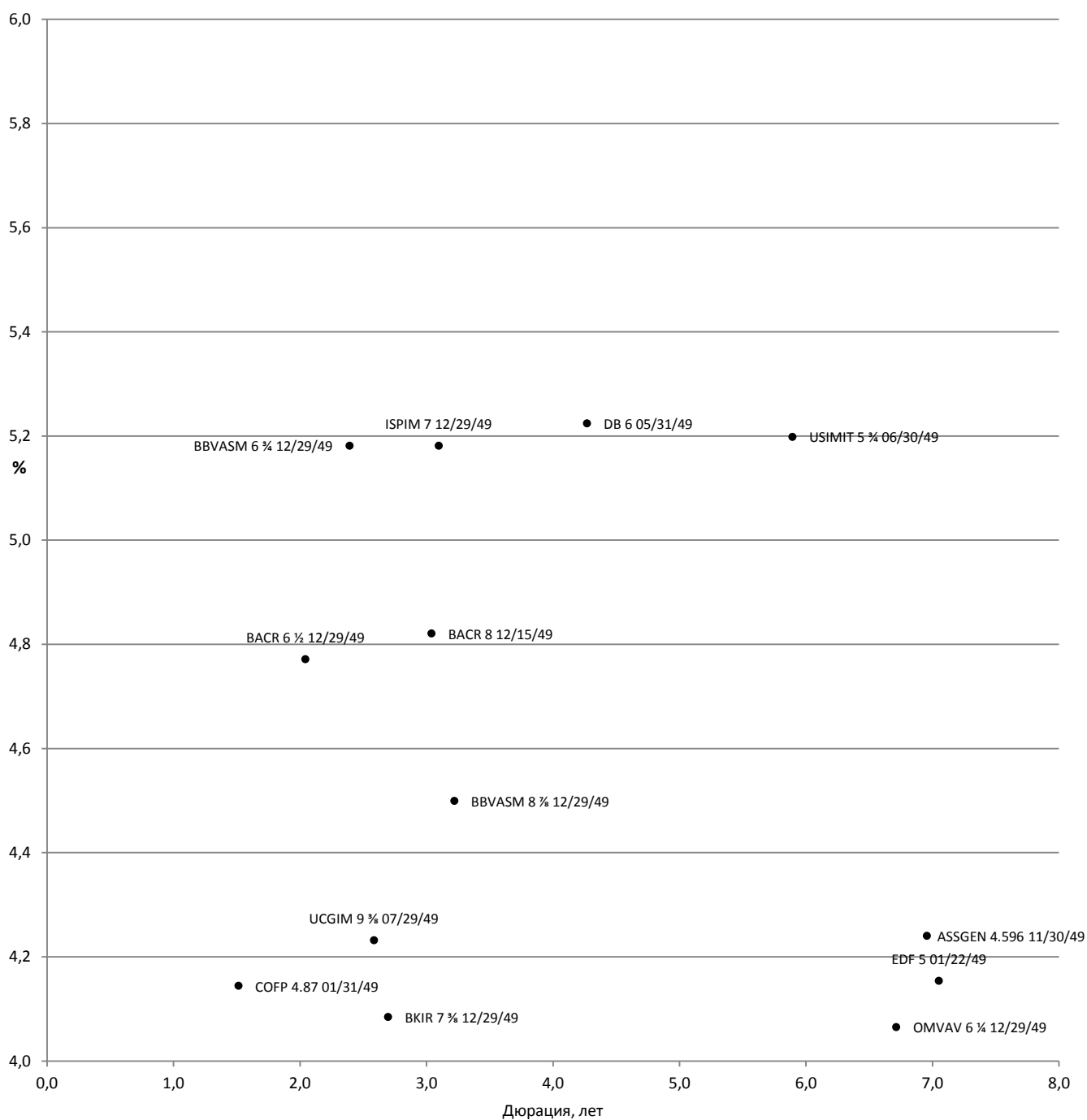
**Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)**

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
HSBC 6 7/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	108,6	6,8	6,875
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	106,3	6,0	6,375
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	105,0	5,6	6,375
HSBC 5 5/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	102,4	5,5	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	158,3	5,2	10,176
INTNED 6 1/2 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	105,5	6,1	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	102,4	6,2	6
LLOYDS 7 1/2 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	110,0	6,4	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	136,1	9,3	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	114,0	4,3	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	112,8	4,2	6,413
NDASS 5 1/4 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	101,6	5,2	5,25
NDASS 6 1/8 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	105,4	5,4	6,125
NDASS 5 1/2 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	102,0	5,4	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	114,1	4,2	6,425
RBS 8 5/8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	109,1	8,5	8,625
RBS 7 1/2 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	103,3	7,5	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	108,8	7,2	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	123,5	4,6	7,648

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Купон, %
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	57,7	3,5	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	57,2	3,5	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	67,8	3,0	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	106,3	7,9	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	99,3	6,1	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	110,3	6,6	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	113,8	7,0	8
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	114,3	4,7	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	102,6	6,7	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	107,4	7,5	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	101,4	5,3	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	102,0	5,6	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	108,8	7,1	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	107,0	6,9	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	106,1	7,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	107,9	6,2	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	111,4	6,2	7

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



Источник: Bloomberg

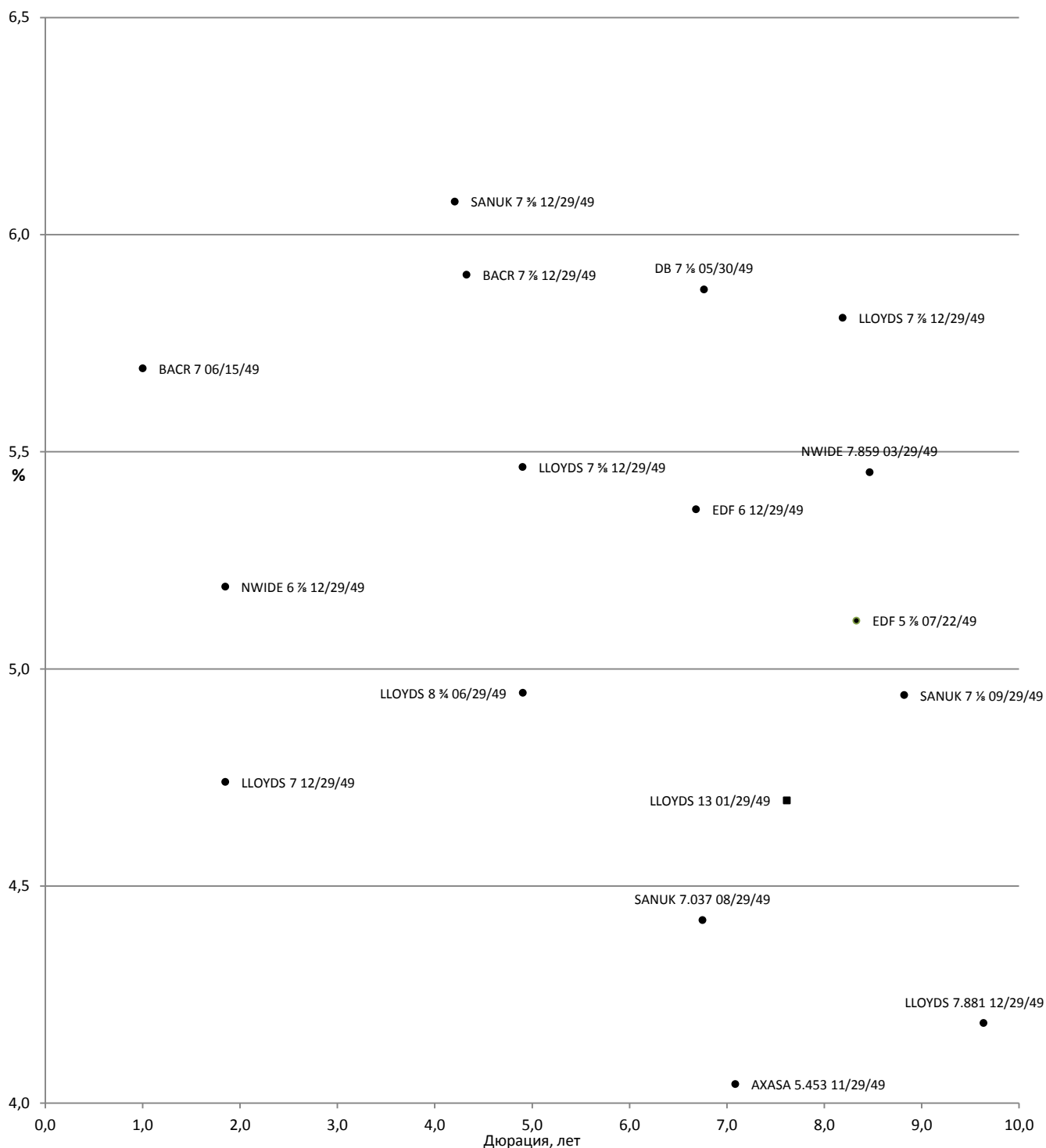
**Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%**

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	106,3	5,4	5,75
ACAAP 6 $\frac{1}{2}$ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	109,6	5,1	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	102,4	4,2	4,596
BACR 6 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	103,6	6,0	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	110,0	6,6	8
BBVASM 6 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	103,8	6,6	6,75
BBVASM 8 $\frac{7}{8}$ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	115,1	8,1	8,875
BKIR 7 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	109,0	6,7	7,375
BNP 6 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	110,8	5,1	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	101,0	4,1	4,87
DANBNK 5 $\frac{3}{4}$ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	106,3	4,9	5,75
DANBNK 5 $\frac{7}{8}$ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	109,4	5,3	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	100,1	5,2	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	105,1	7,6	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	106,0	4,2	5
EDF 5 $\frac{3}{8}$ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	109,5	4,6	5,375
HSBC 5 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	107,2	4,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	112,4	5,1	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	105,8	6,8	7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
KBCBB 5 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	103,3	5,0	5,625
LLOYDS 6 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	107,2	5,3	6,375
NYKRE 6 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	108,0	5,8	6,25
OMVAV 6 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	115,3	5,7	6,25
RABOVK 6 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	111,4	6,2	6,625
RABOVK 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	105,8	5,3	5,5
RBS 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,2	5,4	5,5
RBS 5 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	100,8	5,2	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	63,9	3,1	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	61,1	3,3	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	90,8	3,9	7,715
SOCGEN 6 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	109,7	5,5	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	116,4	4,8	5,869
TELEFO 5 <sup>7</sup> / <sub>8</sub> 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	114,0	4,8	5,875
UBS 5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	110,5	5,1	5,75
UCGIM 9 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	114,3	6,7	9,375
UCGIM 8 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	112,1	6,0	8,125
USIMIT 5 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	99,7	5,2	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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	112,1	3,8	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	113,1	6,0	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	110,1	5,0	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	108,4	3,3	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	108,7	6,7	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	102,6	6,0	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	97,5	4,0	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	100,3	3,0	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	128,0	7,0	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	128,0	7,0	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	107,6	4,2	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	100,2	7,5	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	101,7	5,9	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	104,3	5,4	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	101,2	5,1	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	117,6	5,8	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	104,2	5,9	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	116,2	4,6	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	110,9	5,8	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	188,5	7,2	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	199,0	5,9	11,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	120,0	7,3	8,75
LLOYDS 9 ⅝ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	162,9	5,8	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	139,4	4,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	125,6	4,4	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	103,1	5,8	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	118,8	5,5	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	130,0	4,1	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	99,9	4,3	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	103,6	3,4	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	164,0	7,0	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	100,2	7,4	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	168,5	6,8	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	106,8	5,8	7
SANUK 7 ⅝ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	105,5	6,4	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	152,5	6,6	10,06 25
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	118,3	4,4	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	112,7	4,9	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	118,1	3,8	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	116,2	4,3	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	110,6	5,1	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	105,8	4,2	8,592 5

<b><u>Управление трейдинга</u></b>	
<b>Сергей Сосунов,</b> руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 <a href="mailto:sosunov@corp.finam.ru">sosunov@corp.finam.ru</a>
<b><u>Отдел классического рынка</u></b>	
<b>Василий Коновалов,</b> руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 <a href="mailto:konovalov@corp.finam.ru">konovalov@corp.finam.ru</a>
<b><u>Аналитический отдел</u></b>	
<b>Алексей Ковалев</b>	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 <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> <a href="http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/">http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/</a> (+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.