

Weekly:
еженедельный обзор рынка
еврооблигаций



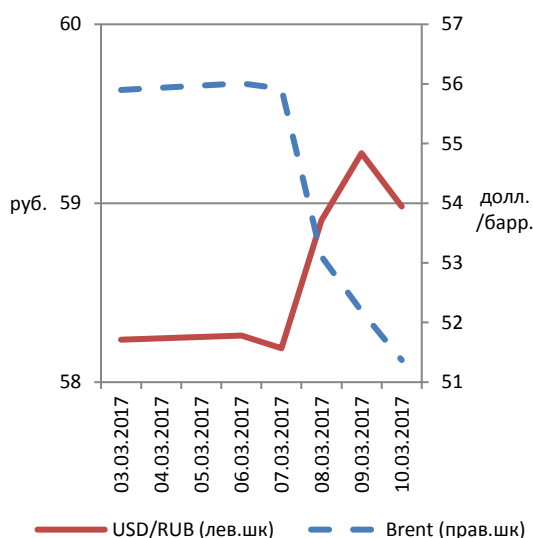
финам



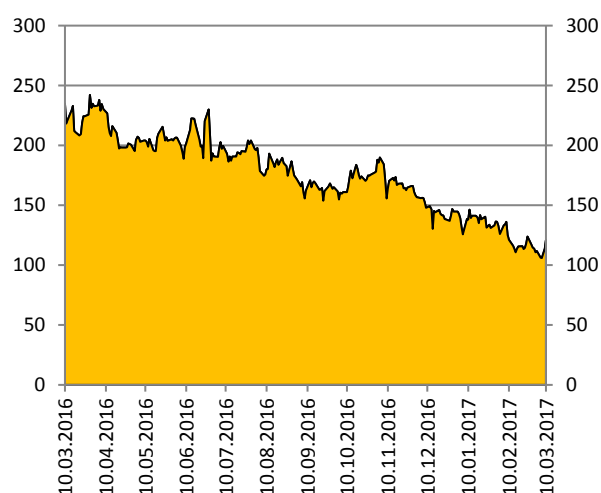
Обзор российского рынка

Рост доходности американских treasuries и падение цен на нефть негативно повлияли на ценовую конъюнктуру в секторе российских евробондов на прошлой неделе. Суверенная долларовая кривая нарастила в доходности 15 б. п. Давление ощущалось на всех отрезках кривой. В результате доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили пятницу на отметках 2,3 и 5,2 % соответственно, в то время как доходность «Россия-23» выросла до 3,8 %.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Снижение цен российских корпоративных евробондов оказалось значительно умереннее, чем в суверенном сегменте. В среднем цены упали на 20–30 б. п. Сильнее всех пострадали дальние выпуски «Газпрома», где доходности достигли 6 %. Против рынка традиционно двигался сектор частных банков.

Лидеры роста (3–10 марта 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Татфондбанк» (погашение 28.04.2017)	Ст. необеспеч.	99,7	0,8	12,7	0,1	11,0
«ВТБ» (30.06.2035)	Ст. необеспеч.	107,2	0,2	5,6	11,3	6,25
«Банк «Открытие» (26.04.2019)	Субордин.	109,2	0,2	5,3	1,9	10,0
«БИНБанк» (27.03.2019)	Ст. необеспеч.	104,5	0,1	6,1	1,8	8,5
Borets (26.09.2018)	Ст. необеспеч.	103,1	0,1	5,5	1,4	7,625

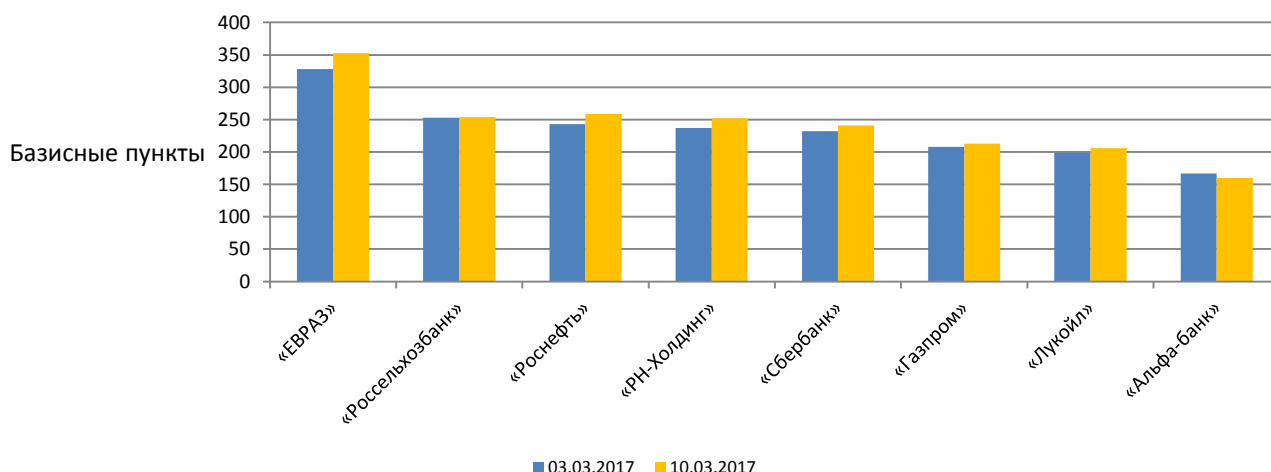
Лидеры снижения (3–10 марта 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изменение цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Газпром» (погашение 16.08.2037)	Ст. необеспеч.	113,5	-2,4	6,1	11,4	7,288
«Газпром» (28.04.2034)	Ст. необеспеч.	127,6	-2,4	6,0	9,9	8,625
«Россия» (16.09.2043)	Ст. необеспеч.	110,2	-2,3	5,2	14,0	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст. необеспеч.	106,3	-2,3	5,2	13,7	5,625
«Северсталь» (24.09.2017)	Ст. необеспеч.	104,2	-2,1	2,8	0,5	1,0

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y также отреагировал на ухудшение внешних условий, немного откорректировавшись вверх до отметки 171 б. п. Стоимость страховки от дефолта для российских компаний также выросла по итогам прошлой недели.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



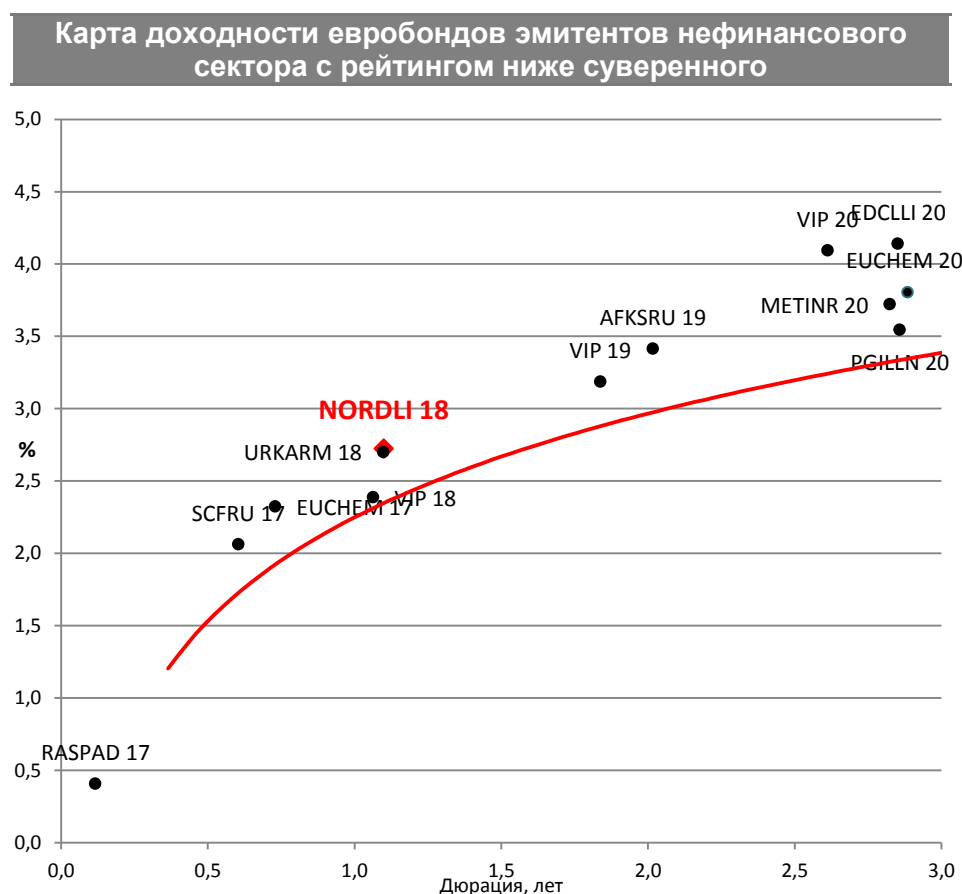
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

14 и 15 марта состоится заседание ФРС США, и рынок считает, что регулятор повысит ставку по итогам заседания. Мы полагаем, что рынок российских евробондов еще не в полной мере учел в своих ценах рост стоимости фондирования. Впрочем, конъюнктуру в секторе на этой неделе во многом определит дальнейшая динамика цен на нефть.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 18	XS0923472814	Ст. не-обеспеч.	Ba3/-/ BB-	1,1	104,1	2,7	6,375

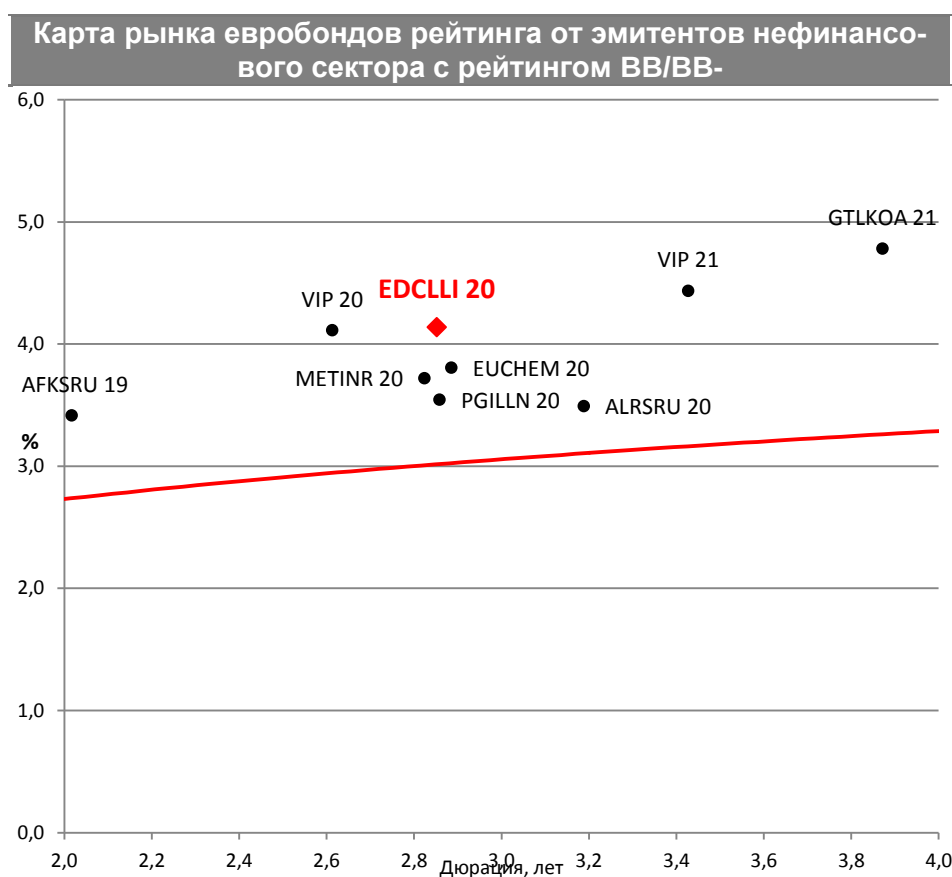
9 марта агентство Fitch улучшило прогноз по рейтингу **Nordgold** до «позитивного», рейтинг подтвержден на уровне BB-. Аналитики агентства отмечают, что повышение прогноза обусловлено комбинацией прогресса на операционном уровне, демонстрируемого компанией, и ожидаемым улучшением ее кредитных метрик после 2017 г. Отметим, что агентство Moody's также имеет «позитивный» прогноз по эмитенту. Среди бумаг с дюрацией около года от заемщиков реального сектора единственный евробонд Nordgold является, на наш взгляд, хорошим выбором.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EDCLLI 20	XS0918604496	Ст. не-обесп.	-/BB/BB	2,9	102,1	4,1	4,875

6 марта агентство Reuters со ссылкой на свои источники сообщило, что Российско-китайский инвестиционный фонд и суверенный фонд ОАЭ Mubadala рассматривают возможность покупки миноритарного пакета акций **Eurasia Drilling Company (EDC)**. На следующий день EDC выступила с заявлением, согласно которому последние сообщения в прессе по поводу потенциальных инвесторов являются спекуляцией. «Нет никакой уверенности в том, что какая-либо из сделок будет закрыта, также, как и в условиях, на которых это может быть осуществлено. Дальнейшее объявление будет сделано, когда это будет необходимо», — отмечает компания. Мы полагаем, что EDCLLI 20 выглядит достаточно интересно на фоне сравнимых по рейтингу бумаг.



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, %
STX 4 ¾ 01/01/25	US81180WAL54	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/BBB-	6,5	95,8	5,4	4,75

В сегменте зарубежных бумаг с инвестиционным рейтингом обратим внимание на один из евробондов компании **Seagate Technology** с погашением в 2025 г. Выпуск объемом 1 млрд долл. размещен в мае 2014 г. Опций по пересмотру купона не предусмотрено. Учитывая инвестиционный рейтинг бумаги, ее текущая доходность выглядит интересно.

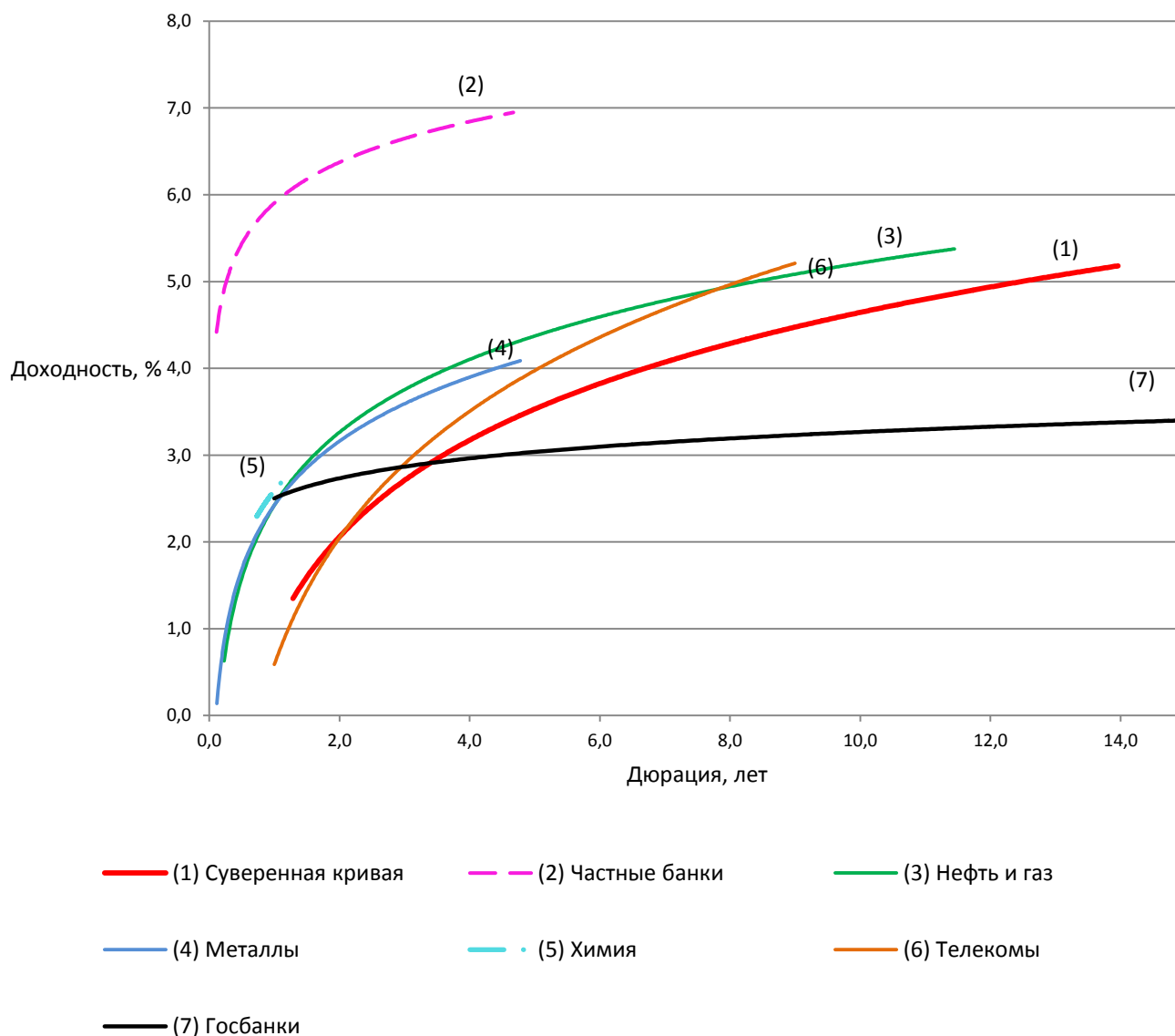
Seagate Technology PLC разрабатывает и производит жесткие диски для корпоративных приложений, системы резервного копирования персональных данных, портативные внешние системы хранения и цифровые медиасистемы. Клиентам предлагаются услуги хранения данных, в том числе резервное копирование, защиты и восстановления данных. Примерно половина продаж приходится на Сингапур, около 30 % — на США. Количество занятых — 45 тыс. В 2016 г. выручка, EBITDA и чистая прибыль составили 10,9, 1,5 и 0,5 млрд долл. соответственно. Акции Seagate Technology торгуются на NASDAQ, текущая рыночная капитализация компании составляет 14,0 млрд долл.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AIRXCL 8 ½ 02/15/22	USU00930AB05	Обесп.	B2/B/-	3,4	103,3	7,7 (8,7)	8,5

В сегменте иностранных евробондов с повышенной доходностью отметим выпуск американской компании **Airxcel, Inc.** с погашением в 2022 г. Выпуск объемом 310 млн долл. размещен в январе текущего года. В феврале 2019 г. по выпуску предусмотрен колл-опцион по цене 104,25 % (доходность к данному коллу составляет 8,7 %). До 15.02.2019 г. эмитент имеет право выкупить до 40 % выпуска по цене 108,5 % за счет средств, привлеченных от SPO. Обратим внимание, что AIRXCL 8 ½ 02/15/22 характеризуется довольно высоким купоном (8,5 %).

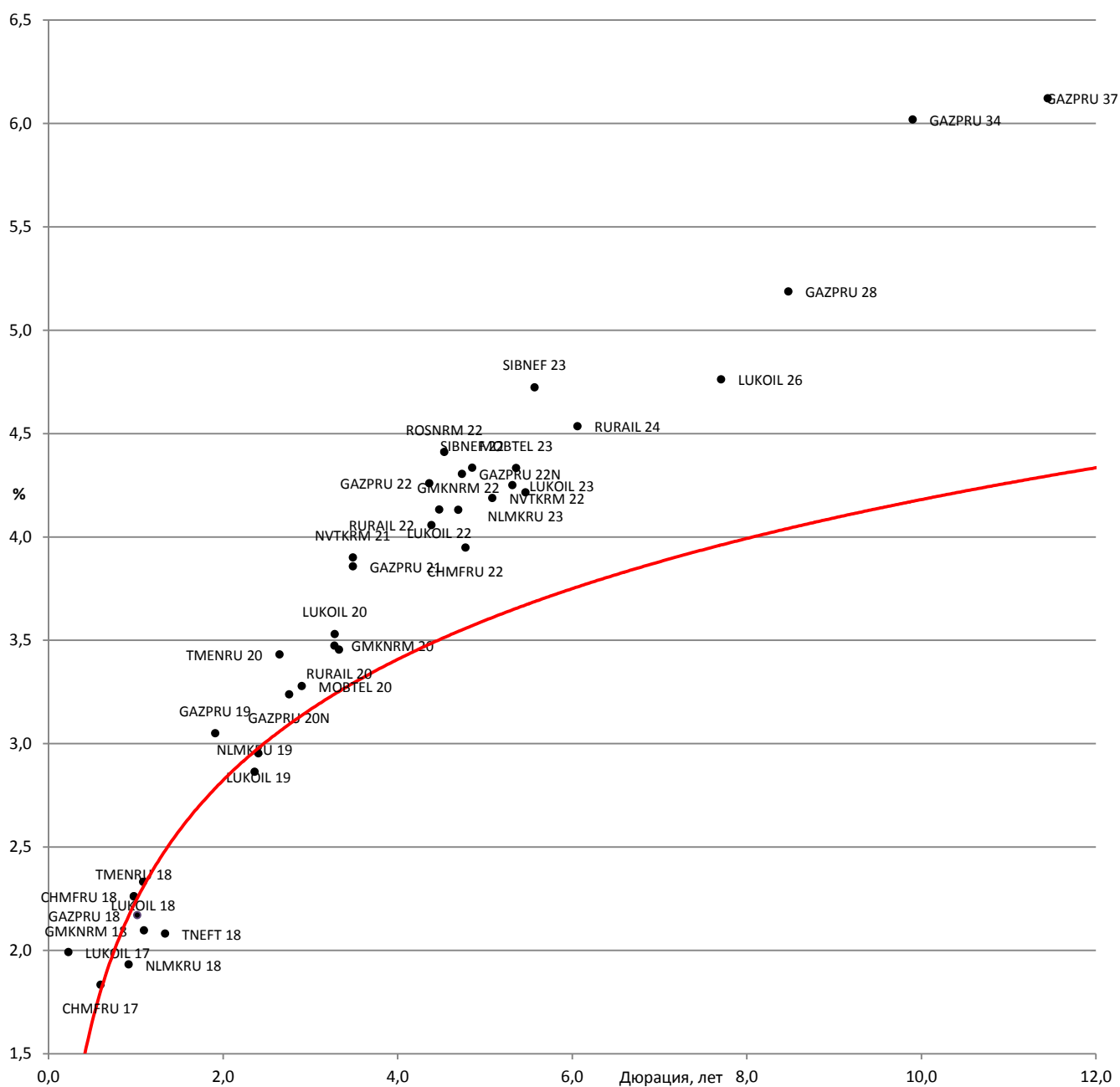
Основанная в 1972 г. Airxcel, Inc. — международная компания по производству кондиционеров и отопительного оборудования. Агентства Moody's и S&P имеют «стабильный» прогноз по эмитенту и рейтинги B2 и B соответственно.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

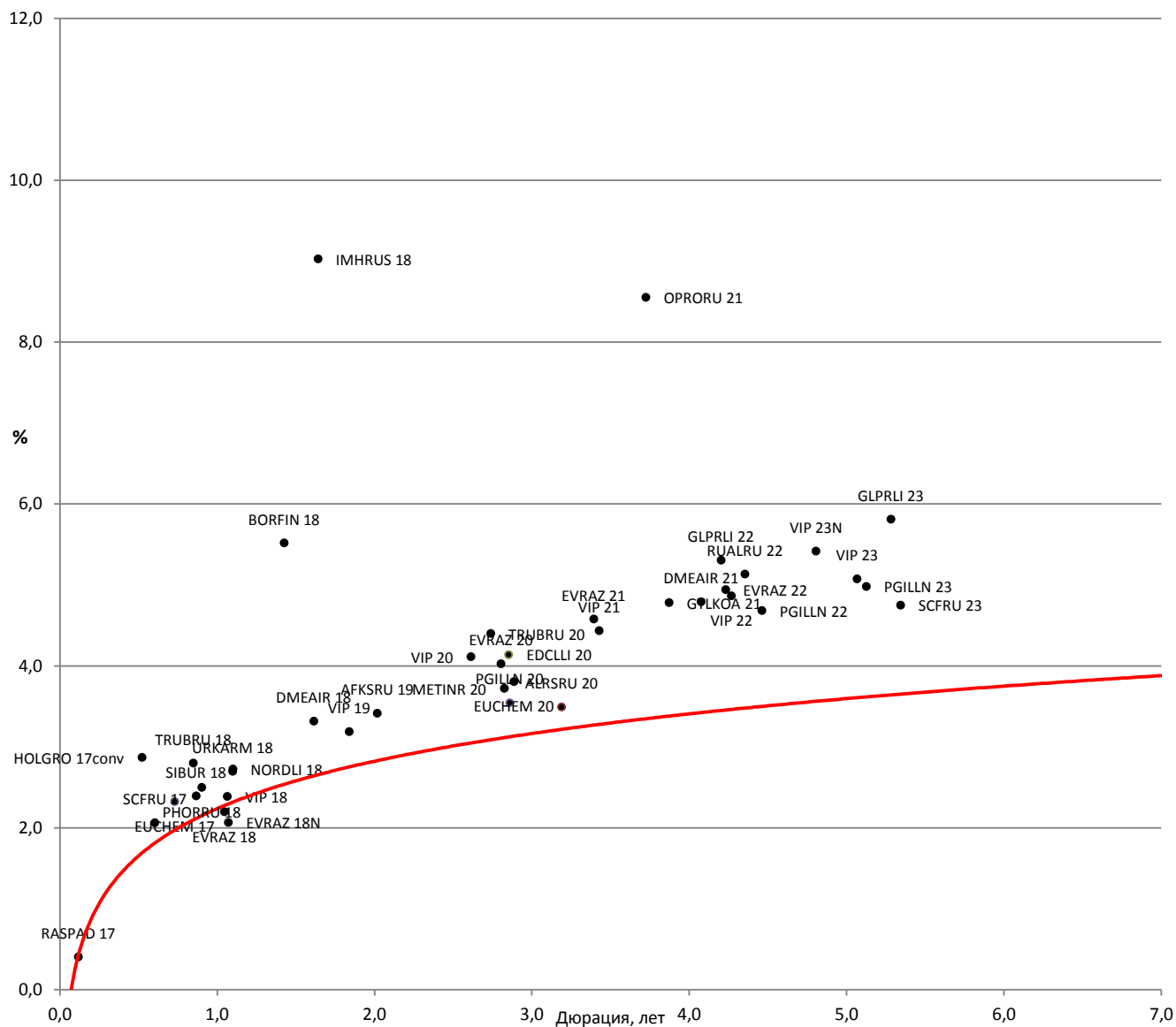
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	102,9	1,8	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	102,2	2,3	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	109,7	3,9	5,9
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	106,3	2,2	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	112,6	3,0	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,6	3,2	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	107,6	3,9	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	110,0	4,3	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	103,1	4,3	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	98,0	5,2	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	127,5	6,0	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	113,5	6,1	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	102,5	2,1	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	106,9	3,5	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	112,3	4,1	6,625
LUKOIL 17	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0304273948	101,1	2,0	6,356
LUKOIL 18	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	101,2	2,3	3,416
LUKOIL 19	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	110,8	3,0	7,25
LUKOIL 20	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	108,8	3,5	6,125
LUKOIL 22	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	111,7	4,1	6,656
LUKOIL 23	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	101,6	4,3	4,563
LUKOIL 26	«ЛУКОЙЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	99,9	4,8	4,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
MOBTCL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	116,4	3,3	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	103,6	4,3	5,0
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	102,3	1,9	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	105,0	2,9	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	101,5	4,2	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	109,7	3,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	101,2	4,2	4,422
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	99,1	4,4	4,199
RURAIL 17	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0499245180	100,2	0,2	5,739
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	100,0	3,5	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	107,4	4,1	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	99,1	4,5	4,375
SIBNEF 22	«Газпром нефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	100,2	4,3	4,375
SIBNEF 23	«Газпром нефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	107,2	4,7	6,0
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	105,5	2,3	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	110,4	3,4	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	109,0	2,1	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-

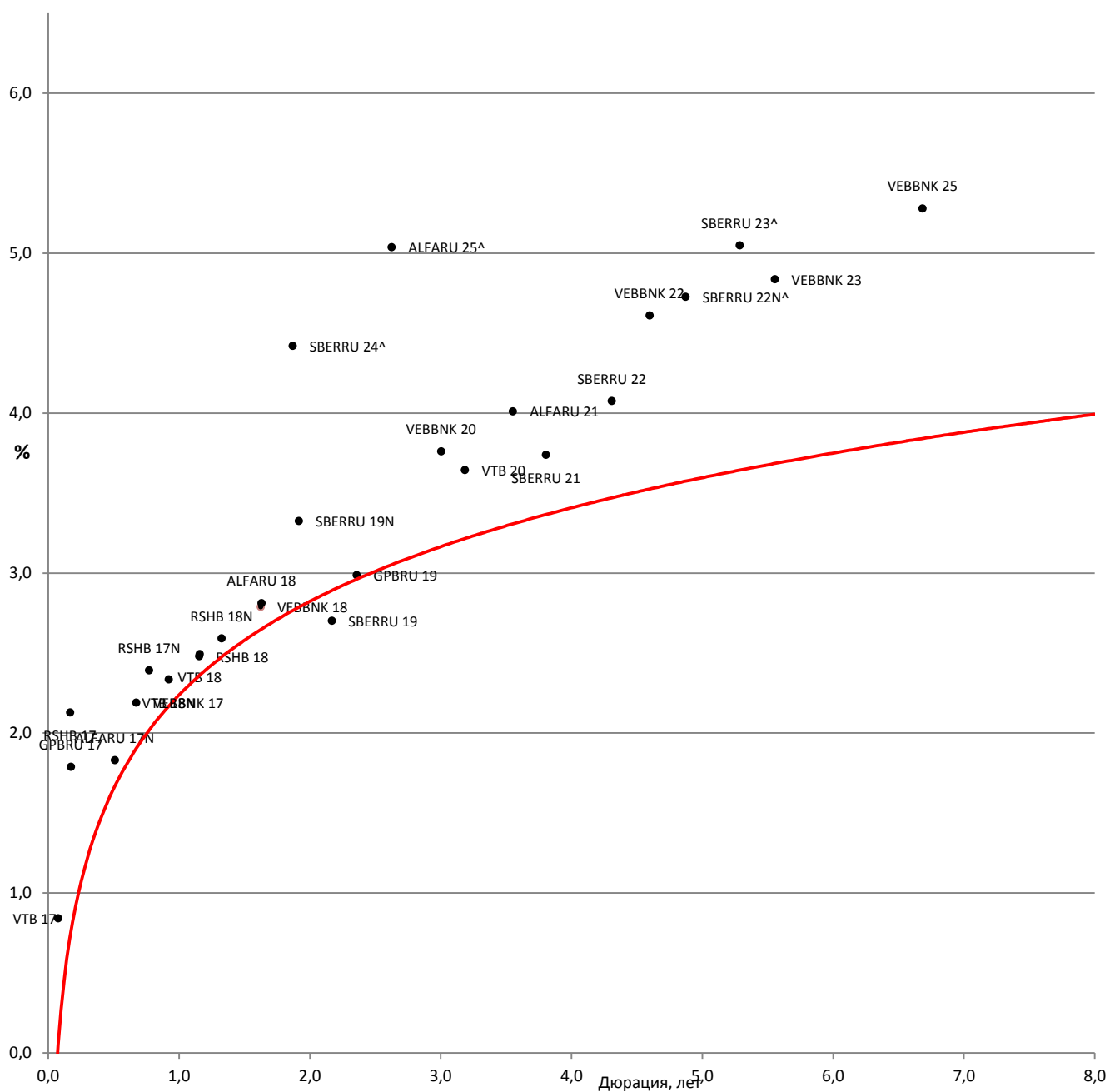
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSUR 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	107,3	3,4	6,95
ALRSRU 20	«АЛРОСА»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	114,4	3,5	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	103,0	5,5	7,625
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	104,4	3,3	6,0
DMEAIR 21	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	104,5	4,8	5,875
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	102,1	4,1	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	102,1	2,3	5,125
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,0	3,8	3,8
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	108,0	2,2	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	105,2	2,1	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	107,2	4,0	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	112,9	4,6	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	107,7	4,9	6,75
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	106,6	5,3	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	103,7	5,8	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	104,5	4,8	5,95
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	104,2	2,9	1,0
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	120,6	-4,0	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	102,8	9,0	10,75
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	105,5	3,7	5,625
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	104,1	2,7	6,375

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не- обесп.	нет	XS1495585355	98,9	8,6	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не- обесп.	да	XS0922301717	106,1	3,5	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не- обесп.	нет	XS1405766384	100,1	4,7	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не- обесп.	нет	XS1533922933	101,4	5,0	5,25
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не- обесп.	да	XS0888245122	101,5	2,5	4,204
RASPAD 17	«Распадская»	Ст.не- обесп.	да	XS0772835285	100,7	0,4	7,75
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не- обесп.	нет	XS1533921299	100,0	5,1	5,125
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.не- обесп.	да	XS0552679879	102,0	2,1	5,375
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не- обесп.	нет	XS1433454243	103,3	4,8	5,375
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не- обесп.	да	XS0878855773	101,3	2,4	3,914
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не- обесп.	да	XS0585211591	104,2	2,8	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не- обесп.	да	XS0911599701	106,6	4,4	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не- обесп.	да	XS0922883318	101,1	2,7	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0361041808	107,4	2,4	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS0889401054	103,7	3,2	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS1400710999	105,7	4,1	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0587031096	111,7	4,4	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0643183220	111,7	4,9	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не- обесп.	нет	XS1400710726	109,1	5,4	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не- обесп.	да	XS0889401724	104,4	5,1	5,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

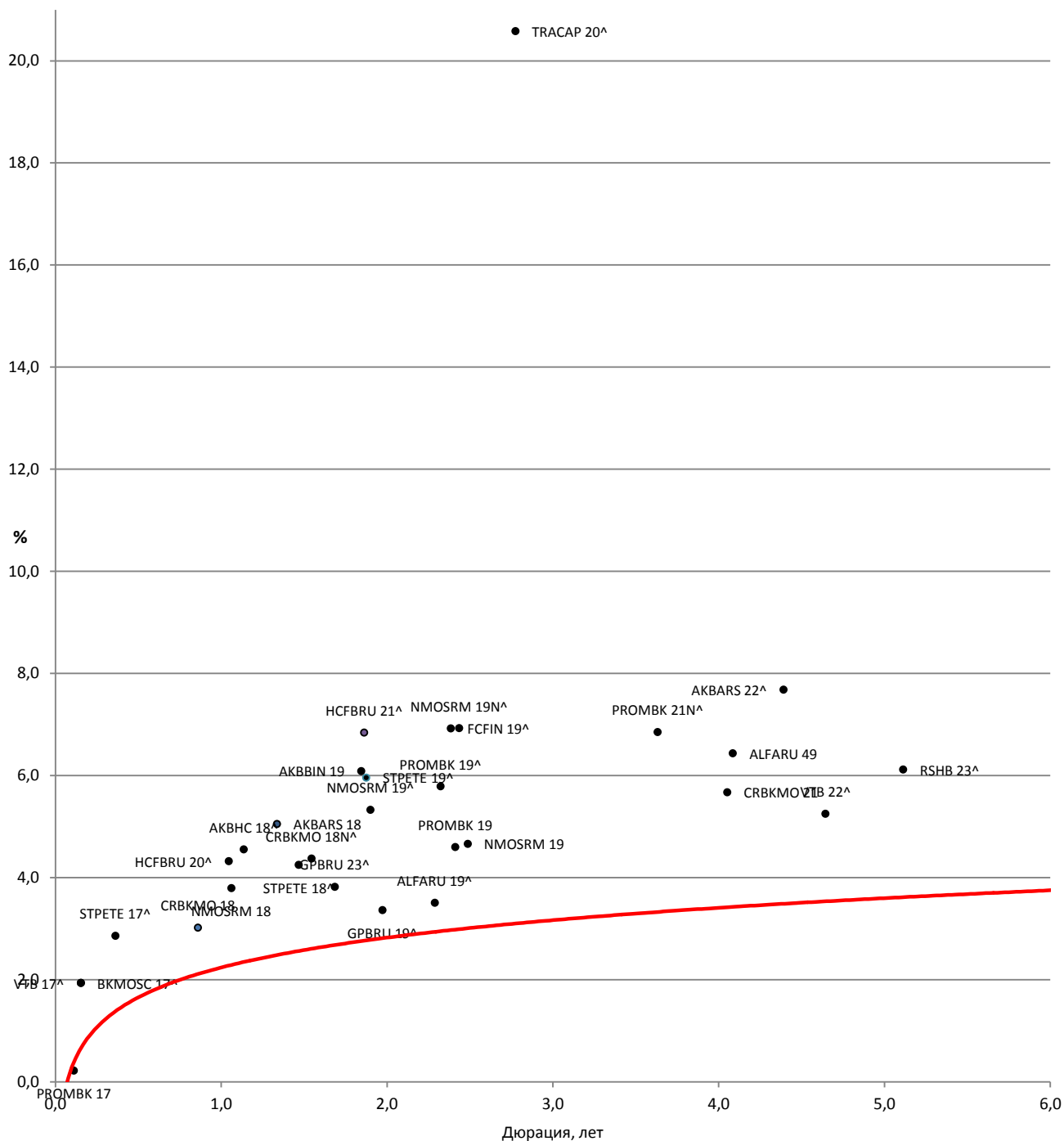
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0544362972	103,2	1,8	7,875
ALFARU 18	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	103,6	2,8	5,0
ALFARU 21	«Альфа-Банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	114,1	4,0	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	111,8	5,0	9,5
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0783291221	100,6	1,8	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	104,7	3,0	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0300998779	100,7	2,1	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	102,2	2,4	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	106,2	2,5	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	103,3	2,6	5,1
SBERRU 17	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0543956717	100,2	-1,4	5,4
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	105,5	2,7	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	101,6	3,3	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	107,7	3,7	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	109,0	4,1	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	102,0	4,7	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	101,1	5,0	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	102,0	4,4	5,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559800122	102,2	2,2	5,45
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	102,3	2,8	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	109,7	3,8	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	106,6	4,6	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	106,2	4,8	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	110,5	5,3	6,8
VTB 17	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0772509484	100,4	0,8	6,0
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	105,2	2,5	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	103,7	2,3	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	109,6	3,6	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	106,5	5,7	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-

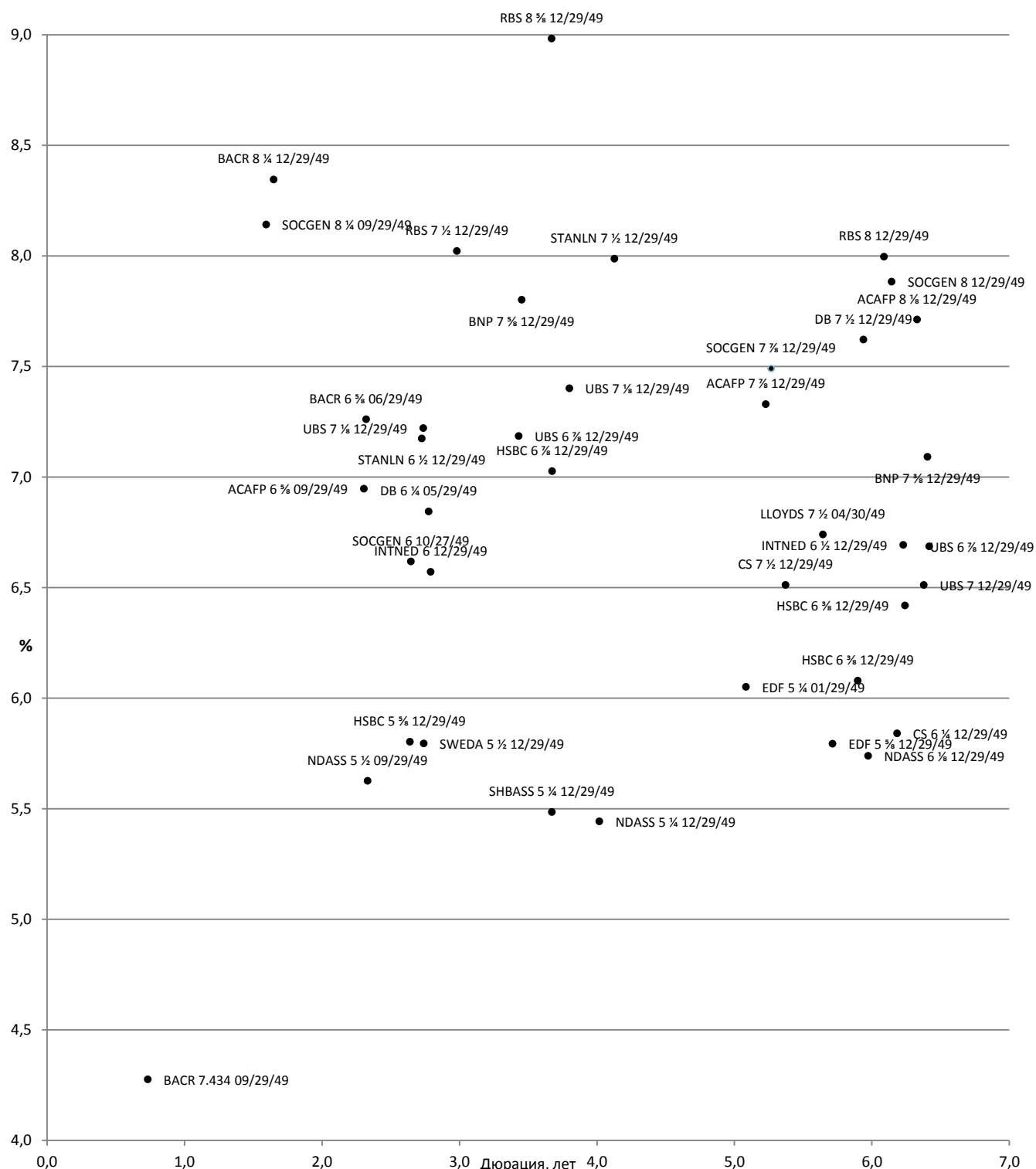
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 19^	«Альфа-Банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	109,6	3,5	7,5
ALFARU 49	«Альфа-Банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	106,5	6,4	8,0
AKBARS 18	«АК БАРС» БАНК	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	103,9	5,1	8,0
AKBARS 22^	«АК БАРС» БАНК	Суб-орд.	нет	XS0805131439	101,3	7,7	8,0
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	104,5	6,1	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф Банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	111,1	4,6	14,0
BKMOSC 17^	«Банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0299183250	100,6	1,9	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	104,0	3,0	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	106,9	4,4	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	100,8	5,7	5,875
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	103,8	6,9	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	107,9	3,4	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	106,3	3,8	7,496
HCFBRU 20^	Home Credit Bank	Суб-орд.	нет	XS0846652666	105,4	4,3	9,375
HCFBRU 21^	Home Credit Bank	Суб-орд.	нет	XS0981028177	107,0	6,8	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	103,7	3,8	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	99,6	4,7	4,5
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	109,2	5,3	10,0
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	107,6	6,9	10,0

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 17	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0775984213	100,9	0,2	8,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	101,6	4,6	5,25
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	110,6	5,8	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	113,6	6,9	10,5
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0312572984	101,6	2,9	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	110,4	4,2	11,0
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	109,3	6,0	10,75
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	74,4	20,6	10,0
VTB 17^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0299183250	100,6	1,9	6,02
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	108,1	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	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	109,1	5,1	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	105,2	8,3	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	98,2	7,3	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	107,7	4,8	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	102,9	4,3	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	114,4	4,7	6,86
BNP 7 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	101,4	7,1	7,375
BNP 7 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	105,4	7,8	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	109,9	5,6	7,195
ACAAP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	98,8	6,9	6,625
ACAAP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	101,3	7,3	7,875
ACAAP 8 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	106,4	7,7	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	107,7	6,5	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	101,0	5,8	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	96,8	7,6	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	95,5	6,8	6,25
EDF 5 ⅞ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	97,2	5,8	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	98,0	6,1	5,25

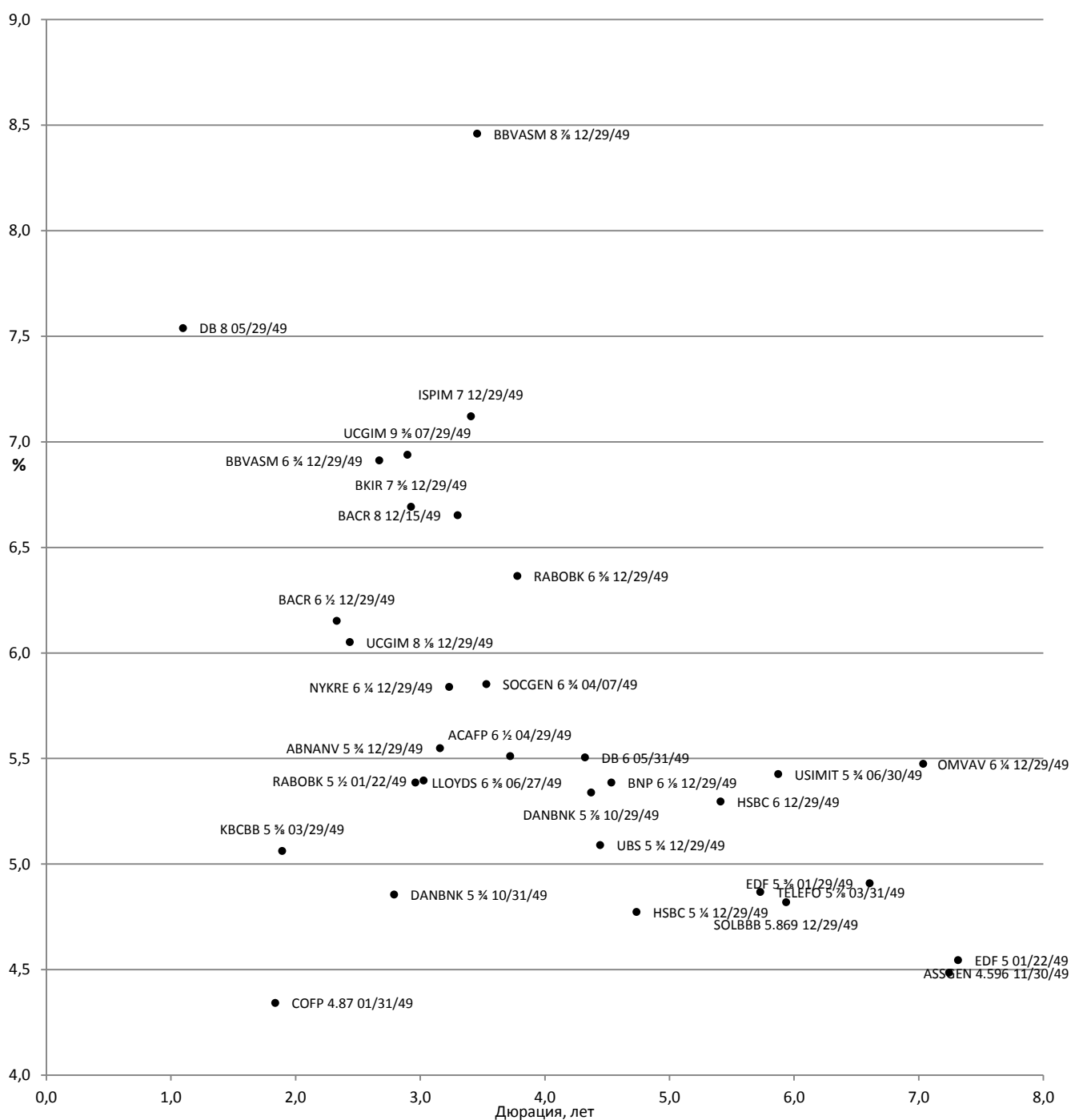
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 % (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
HSBC 6 $\frac{7}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	105,8	7,0	6,875
HSBC 6 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	100,9	6,4	6,375
HSBC 6 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	100,6	6,1	6,375
HSBC 5 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	99,9	5,8	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	152,0	5,3	10,176
INTNED 6 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	98,5	6,7	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	99,3	6,6	6,0
LLOYDS 7 $\frac{1}{2}$ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	106,0	6,7	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	135,4	9,1	12,0
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	109,0	5,2	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	108,3	5,0	6,413
NDASS 5 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	99,3	5,4	5,25
NDASS 6 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	101,1	5,7	6,125
NDASS 5 $\frac{1}{2}$ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	101,5	5,6	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	106,0	5,1	6,425
RBS 8 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	104,3	9,0	8,625
RBS 7 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	98,3	8,0	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	99,6	8,0	8,0
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	117,8	5,1	7,648

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	52,3	5,0	2,0
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	51,9	5,1	2,0
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	56,6	4,6	2,0
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	104,6	8,1	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	94,7	6,6	6,0
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	99,9	7,5	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	101,8	7,9	8,0
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	110,2	5,5	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	97,4	7,2	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	101,9	8,0	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	99,8	5,5	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	101,3	5,8	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	104,8	7,4	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	103,7	7,2	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	104,2	7,2	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	101,9	6,7	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	107,0	6,5	7,0

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



Источник: Bloomberg

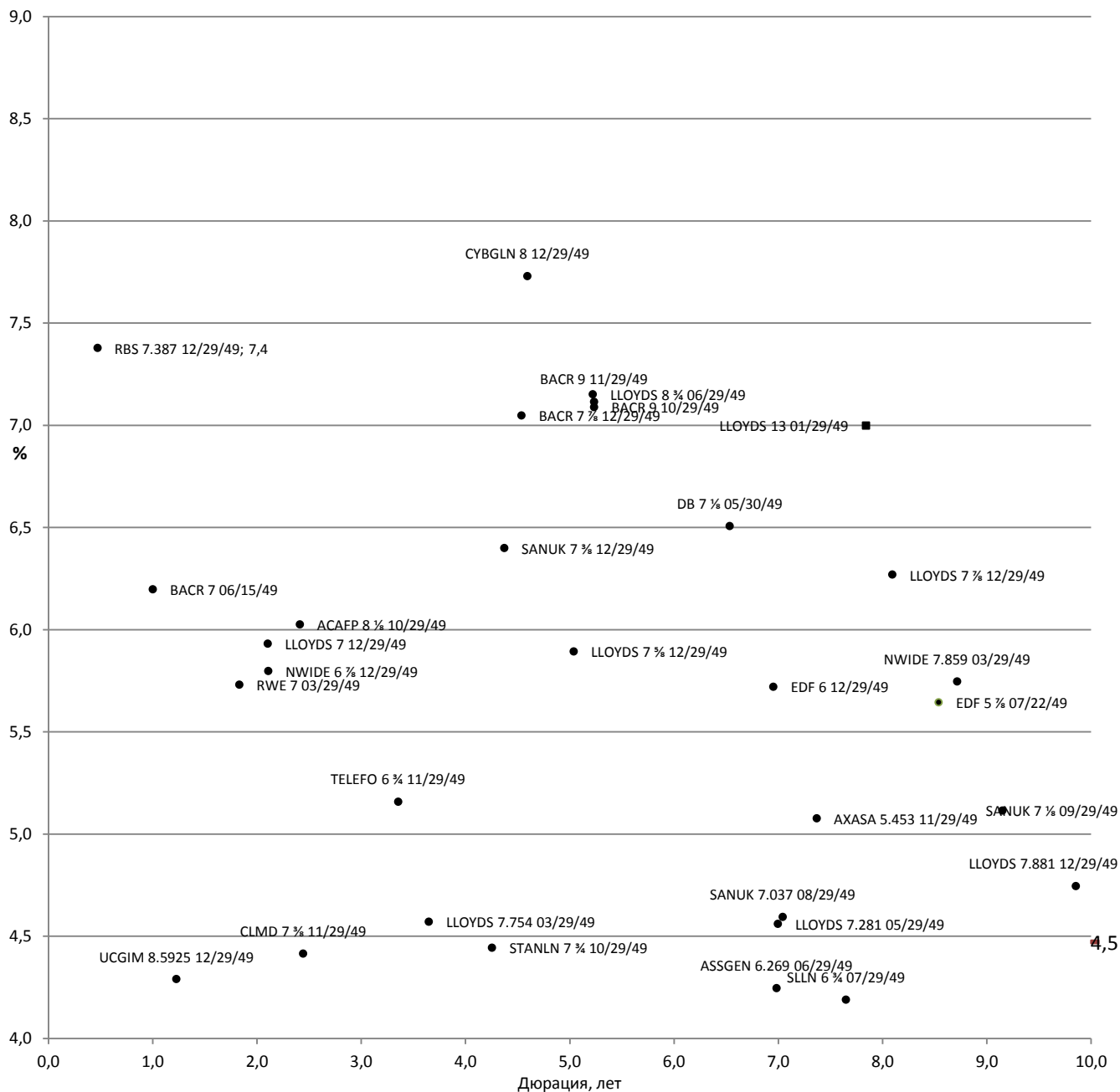
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 %

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	103,3	5,5	5,75
ACAAP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	103,0	5,5	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	98,3	4,5	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	101,3	6,2	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	108,6	6,7	8,0
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	99,7	6,9	6,75
BBVASM 8 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	109,4	8,5	8,875
BKIR 7 ¾ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	108,0	6,7	7,375
BNP 6 ½ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	105,1	5,4	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	97,8	4,3	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	105,6	4,9	5,75
DANBNK 5 ¾ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	107,3	5,3	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	97,0	5,5	6,0
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	106,1	7,5	8,0
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	99,4	4,5	5,0
EDF 5 ¾ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	102,8	4,9	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	101,5	4,8	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	107,5	5,3	6,0
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	100,4	7,1	7,0

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	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
KBCBB 5 $\frac{5}{8}$ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	101,3	5,1	5,625
LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	105,7	5,4	6,375
NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	106,7	5,8	6,25
OMVAV 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	115,6	5,5	6,25
RABOBK 6 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	107,5	6,4	6,625
RABOBK 5 $\frac{1}{2}$ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	102,4	5,4	5,5
RBS 5 $\frac{1}{2}$ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	99,2	5,5	5,5
RBS 5 $\frac{1}{4}$ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	98,7	5,3	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	51,3	5,1	2,0
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	51,3	5,1	2,0
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	105,4	3,4	7,715
SOCGEN 6 $\frac{3}{4}$ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	103,3	5,9	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	113,8	4,8	5,869
TELEFO 5 $\frac{7}{8}$ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	109,4	4,9	5,875
UBS 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	108,8	5,1	5,75
UCGIM 9 $\frac{3}{8}$ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	111,0	6,9	9,375
UCGIM 8 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	109,9	6,1	8,125
USIMIT 5 $\frac{3}{4}$ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	97,5	5,4	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	Средняя доходность к погашению, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	110,0	3,9	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	112,1	6,0	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	105,5	5,1	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	100,3	4,2	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	103,4	7,0	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	99,5	6,2	7,0
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	92,6	5,2	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	98,1	4,5	6,0
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	124,0	7,1	9,0
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	123,6	7,1	9,0
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	104,3	4,4	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	97,0	7,7	8,0
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	95,2	6,5	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	99,4	5,7	6,0
EDF 5 1/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	95,1	5,6	5,875
LLOYDS 7 1/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	110,8	6,3	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	102,7	5,9	7,0
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	115,3	4,6	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	109,3	5,9	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	181,0	7,0	13,0
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	195,6	6,0	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	Средняя доход- ность к пога- шению, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	120,0	7,2	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	156,8	6,0	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	134,3	4,7	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	121,7	4,6	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	102,1	5,8	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	115,4	5,7	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	124,2	4,7	6,91
RBS 5 ⅞ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	98,7	4,8	5,625
RBS 5 ⅞ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	101,6	3,9	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	162,3	7,1	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	100,1	7,4	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	162,6	6,7	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	105,8	5,7	7,0
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	104,8	6,4	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	154,4	6,2	10,062 5
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	115,4	4,6	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	113,2	5,1	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	114,4	4,2	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	113,9	4,4	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	107,8	5,2	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	104,8	4,3	8,5925

<u>Управление трейдинга</u>	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
<u>Отдел классического рынка</u>	
Василий Коновалов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 konovalov@corp.finam.ru
<u>Аналитический отдел</u>	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-адрес: 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 или в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и (или) распространение настоящего материала частично либо полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.