

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



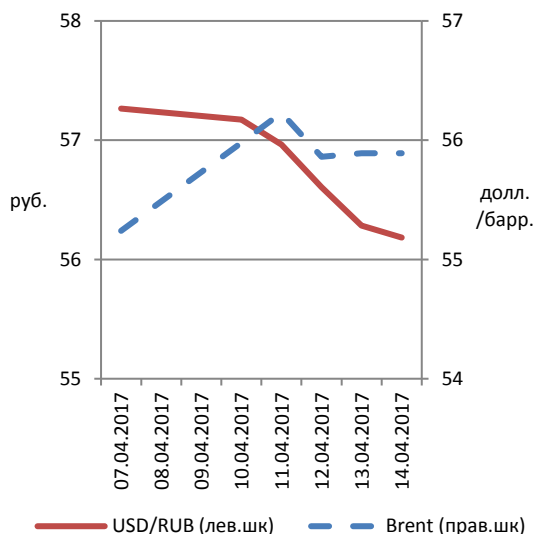
Финам



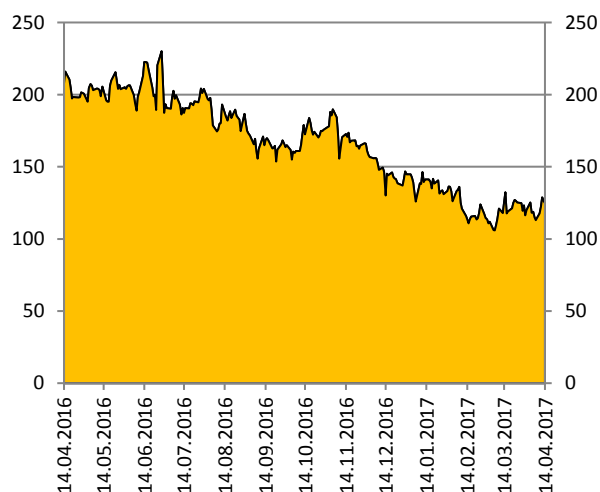
Обзор российского рынка

На прошлой неделе российская суверенная долларовая кривая немного сдвинулась в доходности вверх, реагируя на обострение геополитических рисков. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили пятницу на отметках 2,4 и 4,9% соответственно, в то время как доходность «Россия-23» осталась на отметке 3,5%. В результате, спред к 10-летним казначейским облигациям США оказался на отметке 125 б. п., что соответствует среднему значению в 2017 г.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сегмент также немного дешевел, снижение цен составило в среднем около 10 б. п. Хуже рынка выглядели госбанки и телекомы. Отметим небольшой ценовой отскок вверх выпусков компании Global Ports.

Лидеры роста (7 – 14 апреля 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Дальневосточное морское пароходство (погашение 02.05.2020)	Обеспеч.	65,7	1,7	25,5	2,7	8,75
«КОКС» (28.12.2018)	Ст.необеспеч.	104,4	1,2	7,9	1,5	10,75
O1 Properties (27.09.2021)	Ст.необеспеч.	100,6	0,7	8,1	3,8	8,25
«Металлоинвест» (17.04.2020)	Ст.необеспеч.	106,4	0,7	3,4	2,8	5,625
Global Ports (25.01.2022)	Необесп.	103,4	0,4	6,0	4,1	6,872

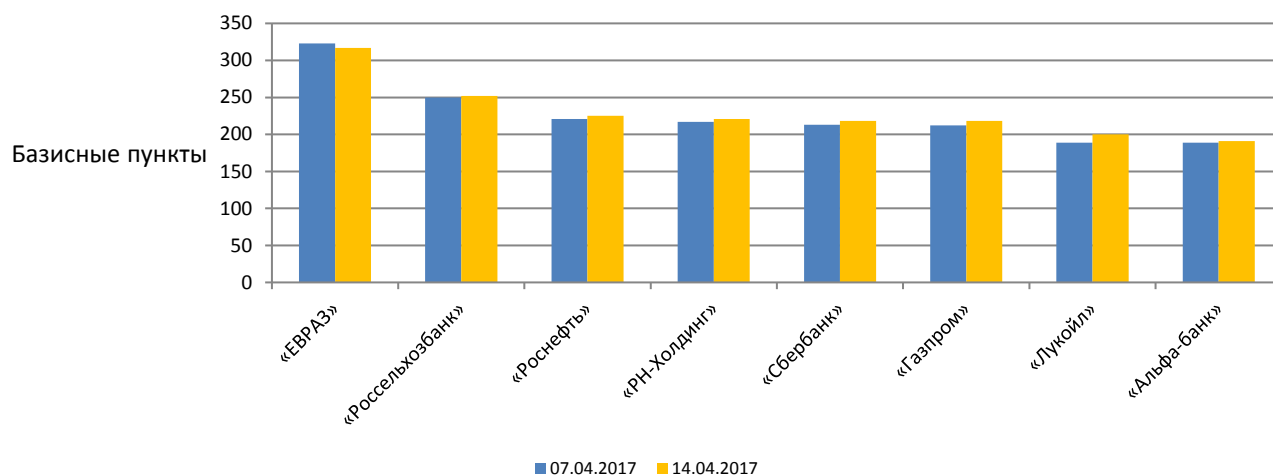
Лидеры снижения (7 – 14 апреля 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	122,4	-4,5	-4,5	4,0	0,5
«Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023)	Субордин.	99,9	-0,8	10,0	4,6	10
«ВЭБ» (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	111,1	-0,8	5,2	6,6	6,8
Сбербанк (23.05.2023)	Субордин.	102,4	-0,8	4,8	5,2	5,25
VEON (01.03.2022)	Ст.необеспеч.	113,0	-0,7	4,5	4,2	7,5043

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y не изменился за неделю, оставшись у отметки чуть выше 170 б.п. Стоимость страховки от дефолта для российских компаний немного подросла.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



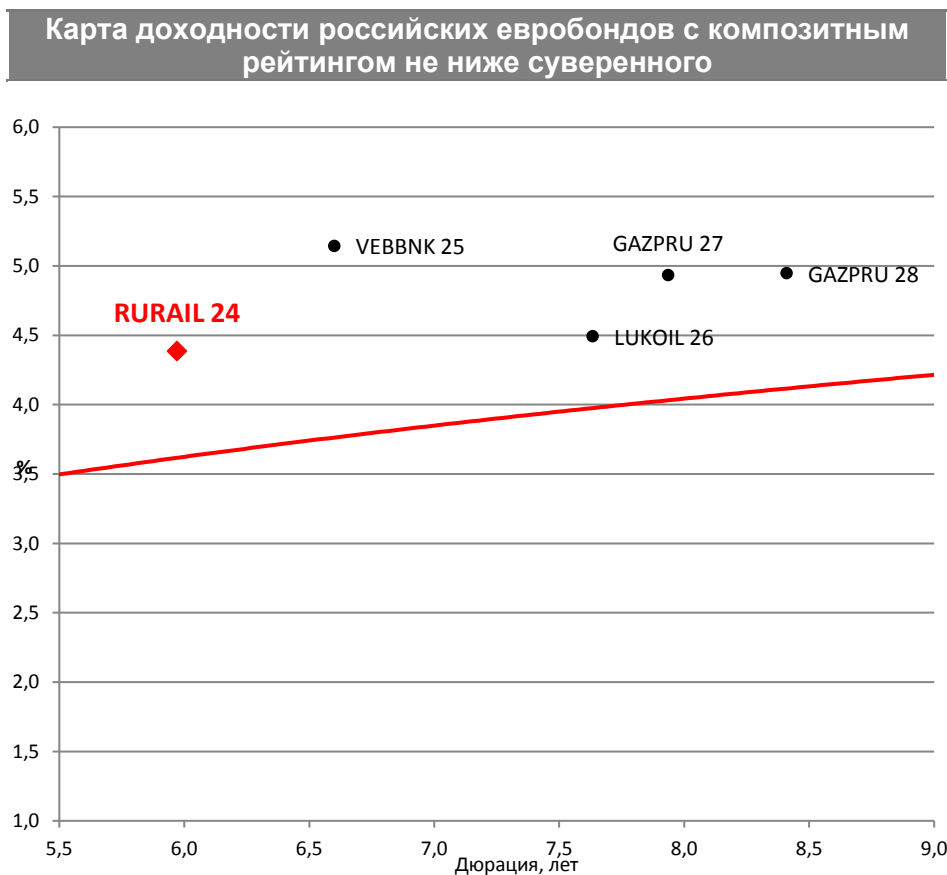
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В начале недели внешний фон выглядит достаточно благоприятно: доходности базовых активов падают, нефть марки Brent удерживается выше отметки 55 долл./барр. Тем не менее геополитические риски продолжают оставаться на повестке дня, ограничивая ценовой рост отечественных евробондов.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RURAIL 24	XS1574068844	Ст. не-обеспеч.	Ba1/-/BBB-	6,0	99,9	4,4	4,375

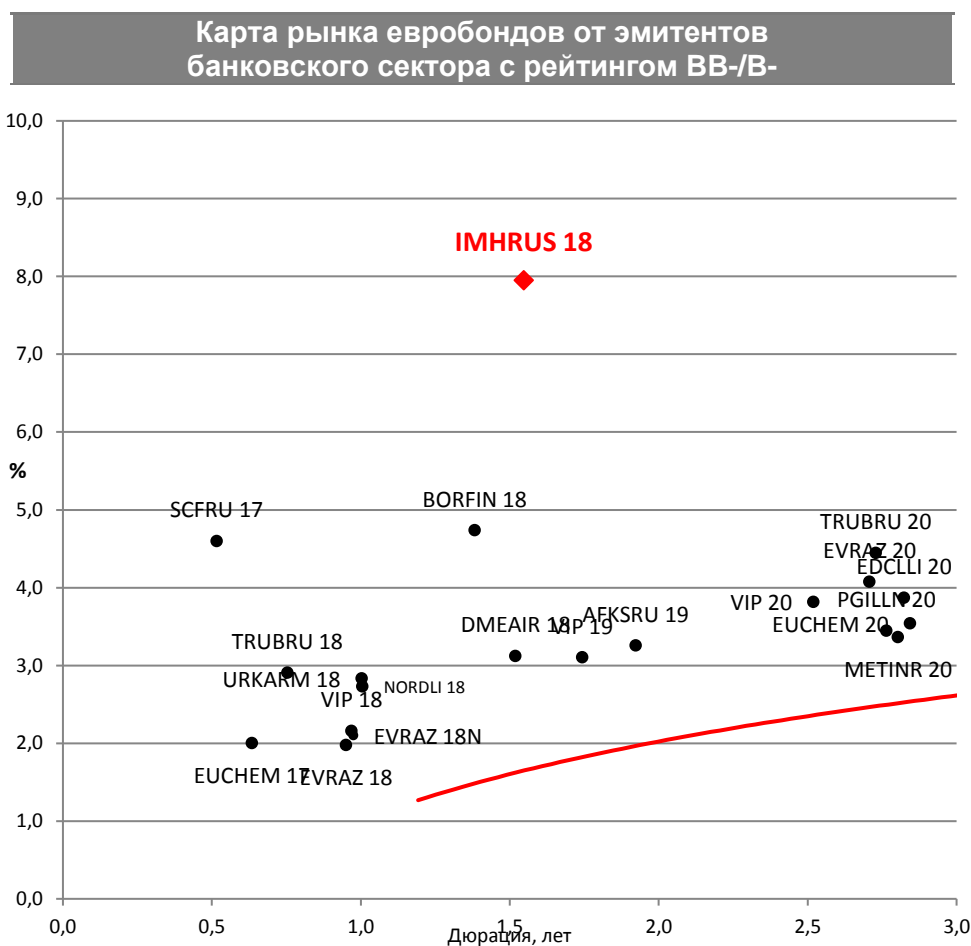
Среди российских корпоративных бумаг, текущая доходность которых нам представляется интересной, выделим недавно размещенный евробонд компании «РЖД» с погашением в 2024 г. Выпуск объемом 500 млн долл. был размещен в феврале этого года с купоном 4,375%, пополнив линейку долларовых еврозаймов компании (в которой также находятся выпуски с погашением в 2020 и 2022 гг.). Спрос на облигации, по данным организаторов, достигал 1,75 млрд долл. Привлекательность RURAIL 24, на наш взгляд, также обусловлена дефицитом в сегменте отечественных еврооблигаций бумаг со сроком дюрации от 6 лет.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
IMHRUS 18	XS1255387976	Ст. не-обесп.	B3/-/B	1,6	104,1	8,1	10,75

«Промышленно-металлургический холдинг» (ПМХ, бывшая «Группа «КОКС») раскрыл показатели за II полугодие 2016 г. по МСФО. В целом, кредитное положение эмитента несколько улучшилось: чистый долг сократился на 11% г/г и составил по состоянию на 31.12.16 г. 46,5 млрд руб., в то время как коэффициент долговой нагрузки («Чистый долг/Loan-covenant EBITDA») снизился за 2016 г. с 3,9 до 3,3. Впрочем, краткосрочный долг компании достигает 23,8 млрд руб., а объем денежных средств и невыбранных лимитов по кредитам — всего 4,5 и 10,6 млрд руб. соответственно. Мы не исключаем выхода ПМХ на рынок евробондов с новым размещением для рефинансирования задолженности в самом ближайшем будущем.



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, %
DDR 4 ¼ 02/01/26	US23317HAE27	Ст.не-обесп.	Baa2/BBB-/BBB-	7,2	101,7	4,0 (4,0)	4,25

В сегменте иностранных евробондов с инвестиционным рейтингом обратим внимание на выпуск американской компании **DDR Corp.** с погашением в 2026 г. Еврооблигации объемом 0,4 млрд долл. размещены в октябре 2015 г. За три месяца до погашения по евробонду предусмотрен колл-опцион по номиналу. Отметим, что DDR 4 ¼ 02/01/26 характеризуется сравнительно небольшим минимальным лотом (2 тыс. долл.).

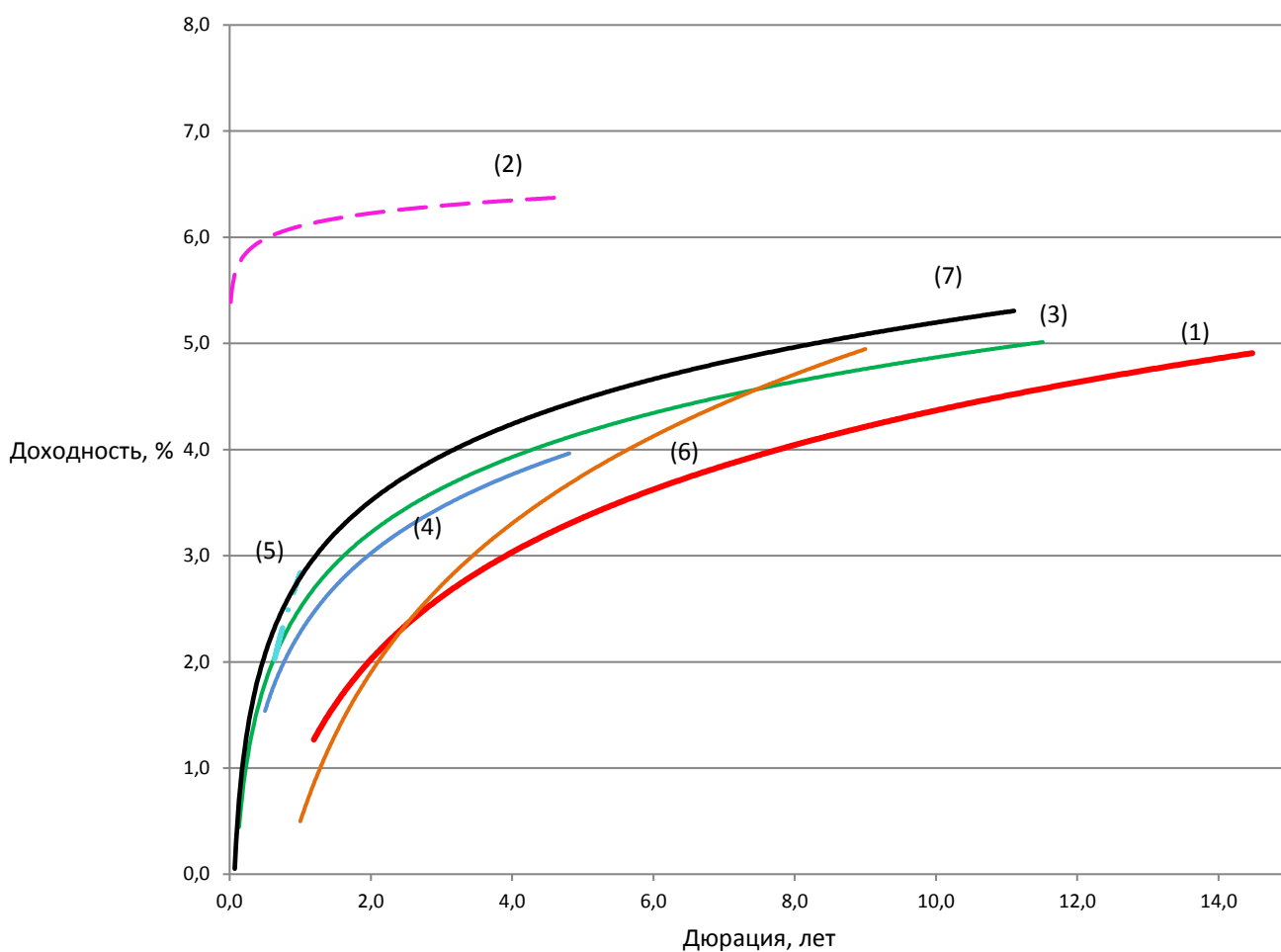
DDR Corporation — трастовый фонд инвестиций в недвижимость, который проектирует, сдает в аренду и управляет торговыми центрами. Объекты компании расположены преимущественно в восточной и среднезападной части США, а также в Бразилии. В компании занято около 500 человек. В 2016 г. выручка, EBITDA и чистая прибыль DDR Corporation составили соответственно 998, 534 и 60 млн долл. Акции эмитента торгуются на NYSE, текущая рыночная капитализация составляет 4,7 млрд долл.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AXL 6 ¼ 04/01/25	USU02436AC41	Ст.не-обесп.	B2/B/BB-	6,3	98,0	6,6 (8,5)	6,25

Среди иностранных бумаг с повышенной доходностью выделим один из выпусков американской компании **American Axle&MFG Inc.** с погашением в 2025 г. Выпуск объемом 0,7 млрд долл. был размещен в прошлом месяце. По бумаге предусмотрено 4 колл-опциона, доходность к ближайшему из них — в апреле 2020 г. по цене 104,688% — составляет 8,5%. Кроме того, до 01.04.20 г. эмитент вправе выкупить 35% AXL 6 ¼ 04/01/25 по цене 106,25% за счет средств, привлеченных от SPO. Отметим, что выпуск характеризуется небольшим минимальным лотом (1 тыс. долл.).

American Axle & Manufacturing Holdings, Inc. (AAM) является одним из ведущих мировых поставщиков трансмиссии и смежных систем для легких грузовиков, внедорожников, легковых автомобилей, кроссоверов и грузовых автомобилей. Помимо представительств в Северной Америке AAM также располагает отделениями и мощностями в Европе, Азии и Южной Америке. Компания имеет около 35 заводов, при этом более половины ее выручки приходится на Северную Америку. Штаб-квартира расположена в Детройте, в AAM занято около 13 тыс. чел. В 2016 г. выручка, EBITDA и чистая прибыль составили соответственно 4,0, 0,6 и 0,2 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE, его текущая рыночная капитализация составляет 1,8 млрд долл.

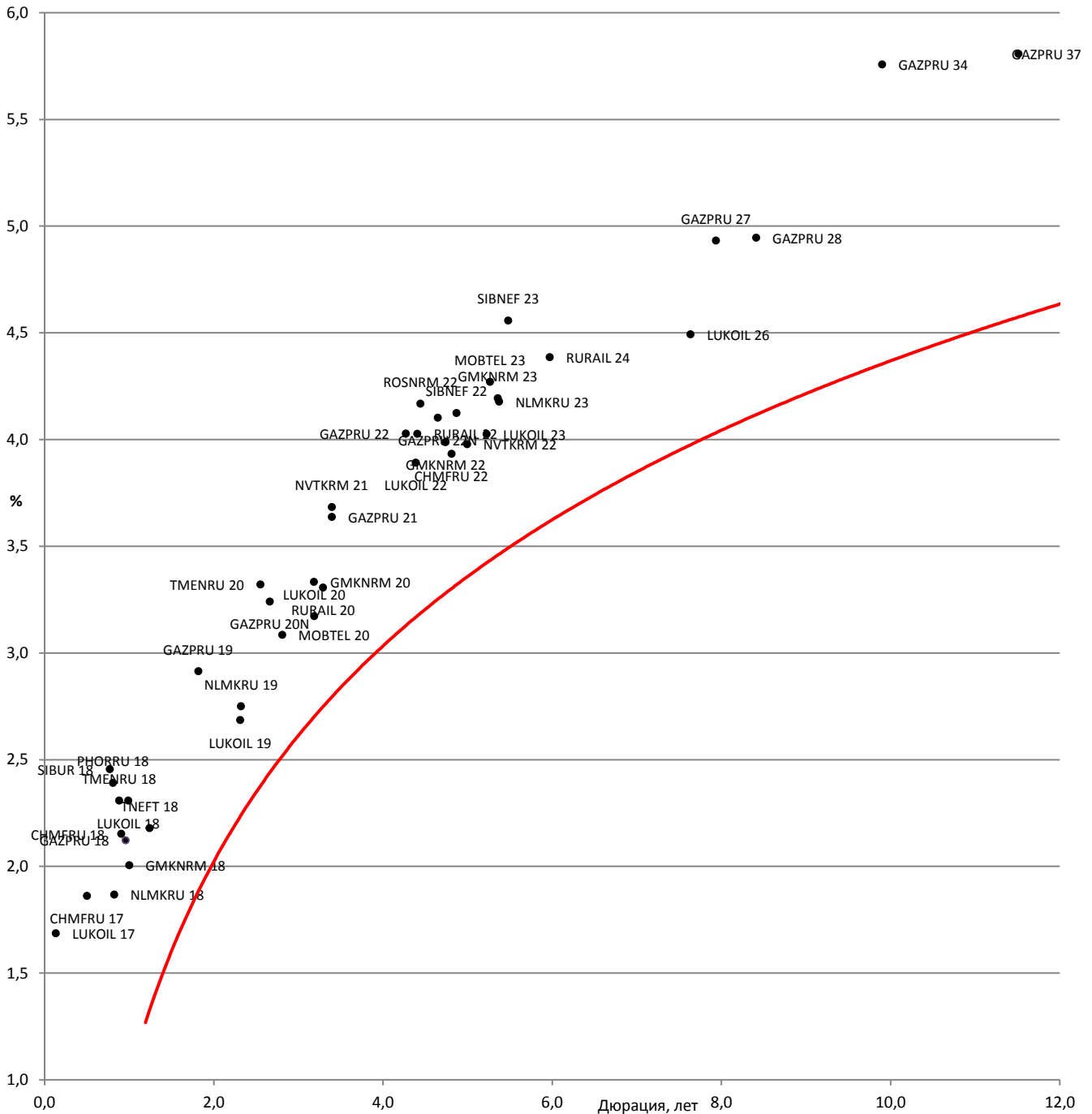
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (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

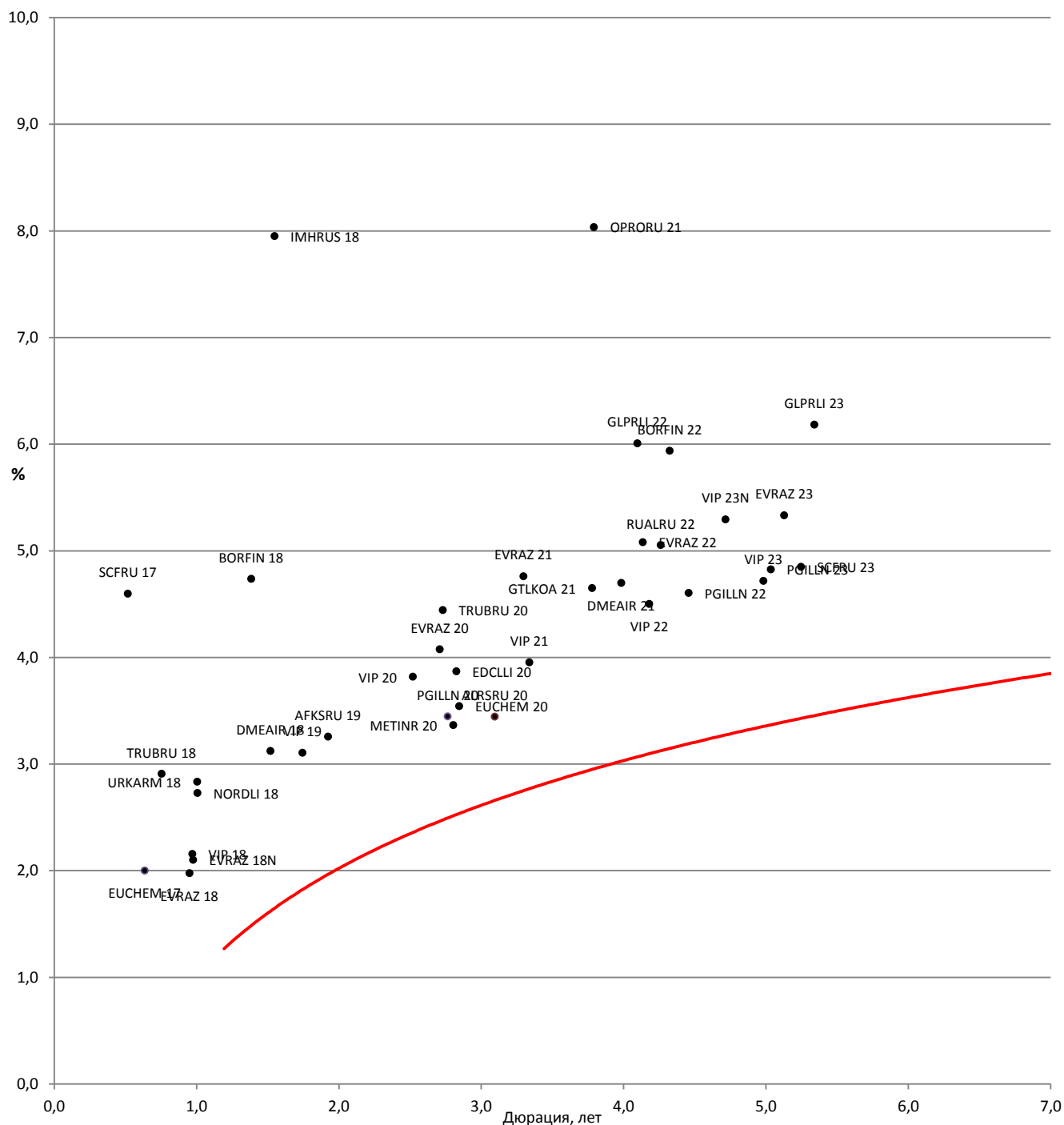
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	102,5	1,9	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	102,1	2,2	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	109,6	3,9	5,9
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	105,8	2,1	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	112,3	2,9	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,6	3,2	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	108,2	3,6	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	110,9	4,0	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	104,0	4,1	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	нет	XS1585190389	100,1	4,9	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	100,0	4,9	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	130,8	5,8	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	117,5	5,8	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	102,4	2,0	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	107,3	3,3	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	112,9	4,0	6,625
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	99,5	4,2	4,1
LUKOIL 17	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304273948	100,6	1,7	6,356
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	101,1	2,3	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	111,1	2,7	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	109,9	3,2	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	112,7	3,9	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	102,8	4,0	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	102,0	4,5	4,75

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, %
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	116,6	3,1	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	103,9	4,3	5
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	102,1	1,9	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	105,1	2,8	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	101,7	4,2	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	110,2	3,7	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	102,2	4,0	4,422
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	101,5	2,4	4,204
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	100,1	4,2	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	100,5	3,3	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	107,5	4,0	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	99,9	4,4	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	101,2	4,1	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	108,1	4,6	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	101,1	2,5	3,914
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	104,9	2,3	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	110,4	3,3	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	108,3	2,2	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-

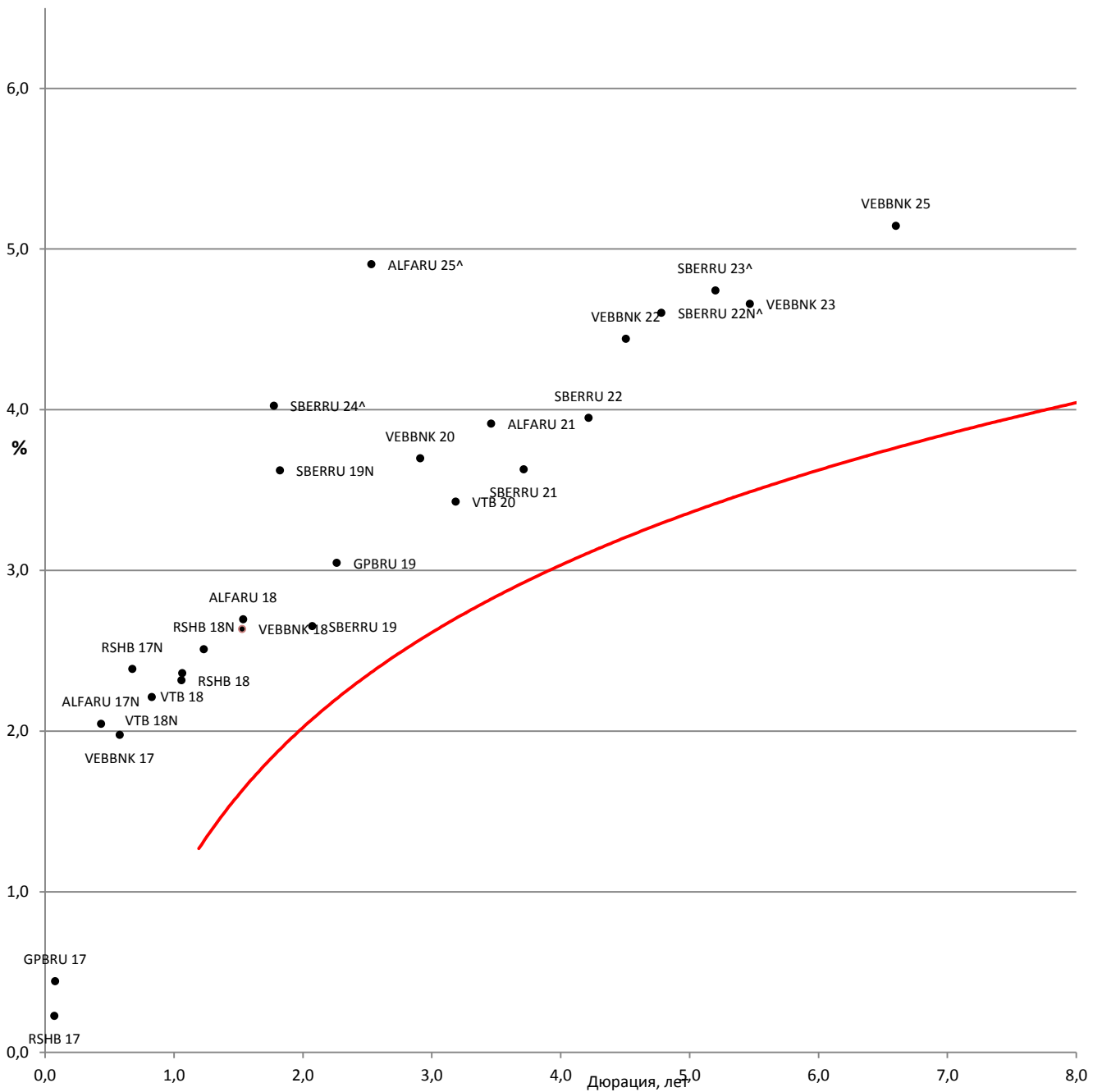
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	107,4	3,3	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	114,2	3,4	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	104,0	4,7	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS1596115409	102,4	5,9	6,5
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	104,5	3,1	6
DMEAIR 21	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	104,8	4,7	5,875
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	102,7	3,9	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	102,0	2,0	5,125
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,7	3,5	3,8
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	107,5	2,0	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	104,7	2,1	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	106,8	4,1	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	111,9	4,8	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	107,0	5,1	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	100,2	5,3	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	103,5	6,0	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	101,7	6,2	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	105,0	4,6	5,95
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	110,3	-9,8	1
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	122,4	-4,5	0,5

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, %
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	104,3	8,0	10,75
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	106,4	3,4	5,625
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	103,7	2,7	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	100,8	8,0	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	106,2	3,4	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	100,4	4,6	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	102,1	4,8	5,25
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	100,3	5,1	5,125
SCFRU 17	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	да	XS0552679879	101,8	4,6	5,375
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	102,8	4,9	5,375
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	103,7	2,9	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	106,3	4,4	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,9	2,8	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	107,1	2,2	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	103,7	3,1	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	106,3	3,8	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	113,2	4,0	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	113,0	4,5	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	109,6	5,3	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	106,2	4,7	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

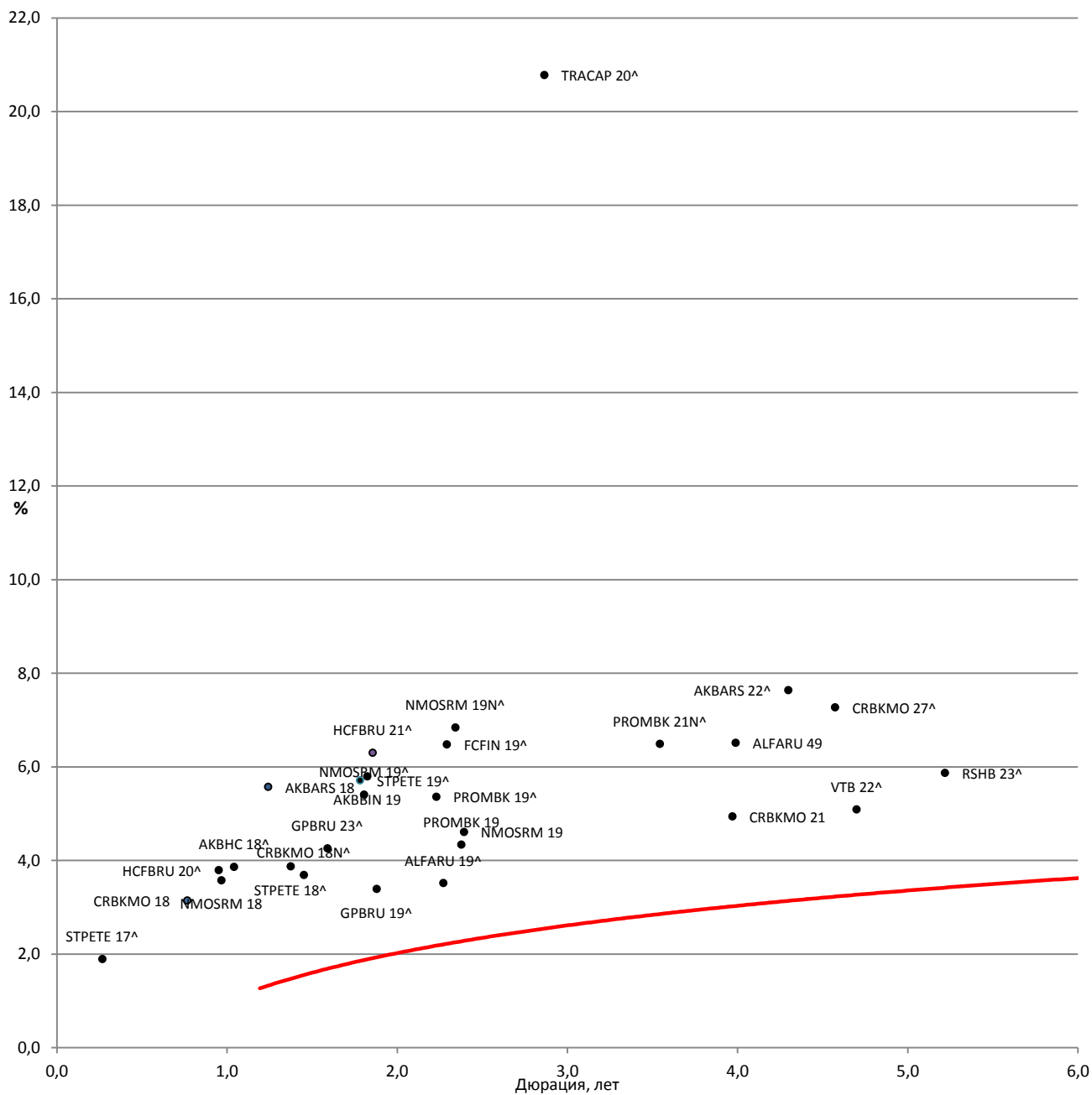
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0544362972	102,5	2,0	7,875
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	нет	XS1324216768	103,6	2,7	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	114,2	3,9	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	112,0	4,9	9,5
GPBRU 17	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS0783291221	100,4	0,4	5,625
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	104,4	3,0	4,96
RSHB 17	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0300998779	100,4	0,2	6,299
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0796426228	102,0	2,4	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	105,9	2,3	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	103,2	2,5	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	105,3	2,7	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS1043519567	100,9	3,6	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	108,0	3,6	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	109,4	3,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	102,5	4,6	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	102,6	4,7	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	102,6	4,0	5,5
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559800122	102,0	2,0	5,45
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	102,5	2,6	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	109,6	3,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	107,3	4,4	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	107,2	4,7	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	111,4	5,1	6,8

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, %
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	104,9	2,4	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	103,4	2,2	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	110,2	3,4	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	105,1	5,8	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-

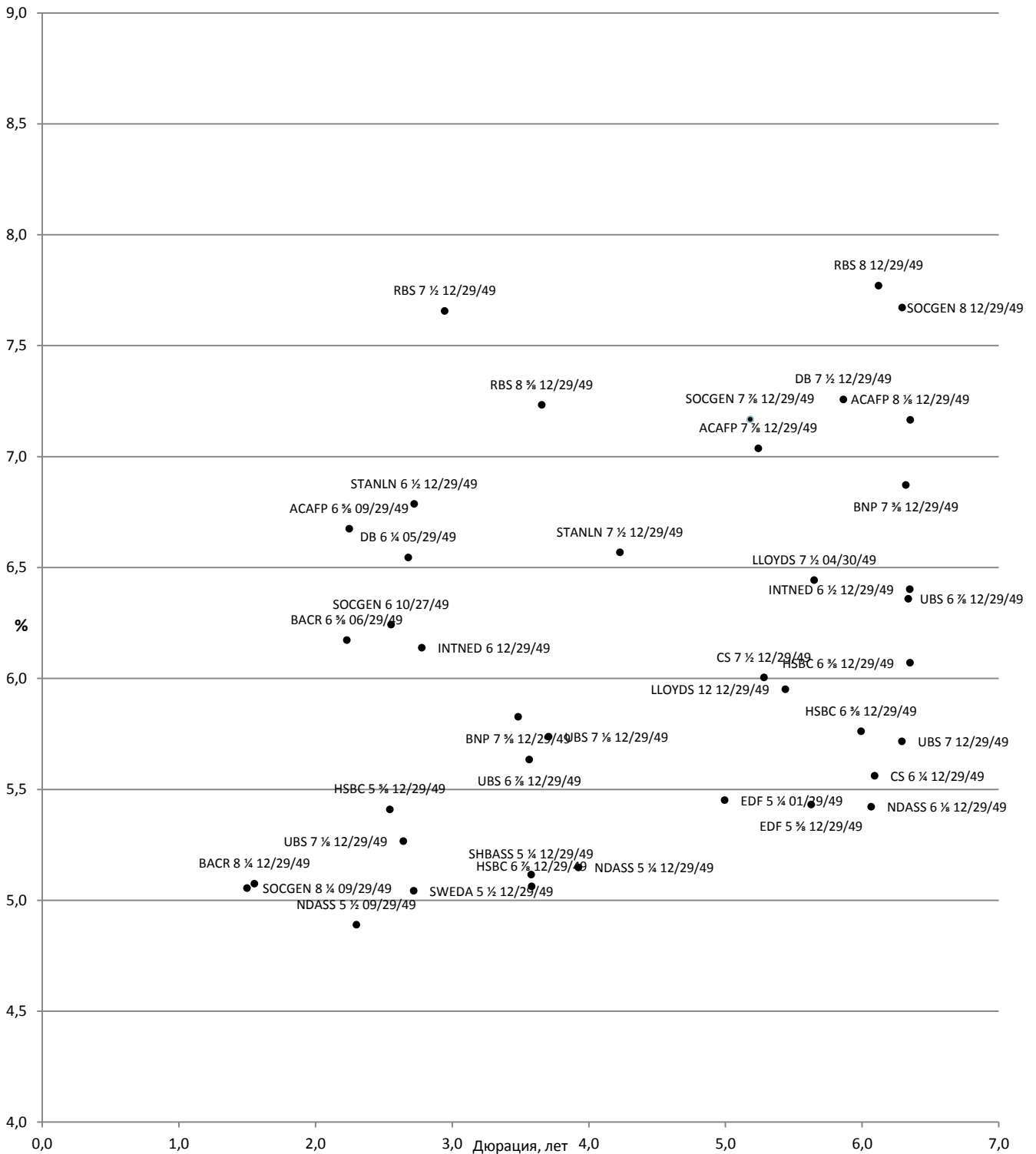
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 19 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	109,2	3,5	7,5
ALFARU 49	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	106,1	6,5	8
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	103,0	5,6	8
AKBARS 22 [^]	«АК БАРС»	Суб-орд.	нет	XS0805131439	101,5	7,6	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	104,9	5,8	8,5
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	111,1	3,9	14
BKMOSC 17 [^]	«Банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0299183250	100,4	0,0	6,02
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	103,5	3,1	7,7
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	107,6	3,7	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	103,8	4,9	5,875
CRBKMO 27 [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	101,0	7,3	7,5
FCFIN 19 [^]	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	104,7	6,5	8,5
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	107,5	3,4	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	105,2	4,3	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	105,5	3,8	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	107,8	6,3	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	103,6	3,6	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	99,7	4,6	4,5
NMOSRM 19 [^]	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	108,7	5,4	10
NMOSRM 19N [^]	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	107,5	6,8	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	102,1	4,3	5,25
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	111,4	5,4	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	114,7	6,5	10,5
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0312572984	101,5	1,9	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	110,4	3,9	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	109,4	5,7	10,75
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	74,5	20,8	10
VTB 17^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0299183250	100,4	0,0	6,02
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	108,8	5,1	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	109,8	4,7	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	105,0	8,1	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	101,0	6,8	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	108,1	4,2	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	102,4	4,3	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	114,5	4,3	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	102,3	6,9	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	106,3	7,6	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	110,1	4,9	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	98,3	6,7	6,625
ACAFP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	101,9	7,0	7,875
ACAFP 8 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	106,2	7,6	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	108,1	6,3	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	101,3	5,6	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	98,3	7,3	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	95,0	6,5	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	98,4	5,4	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	99,0	5,8	5,25

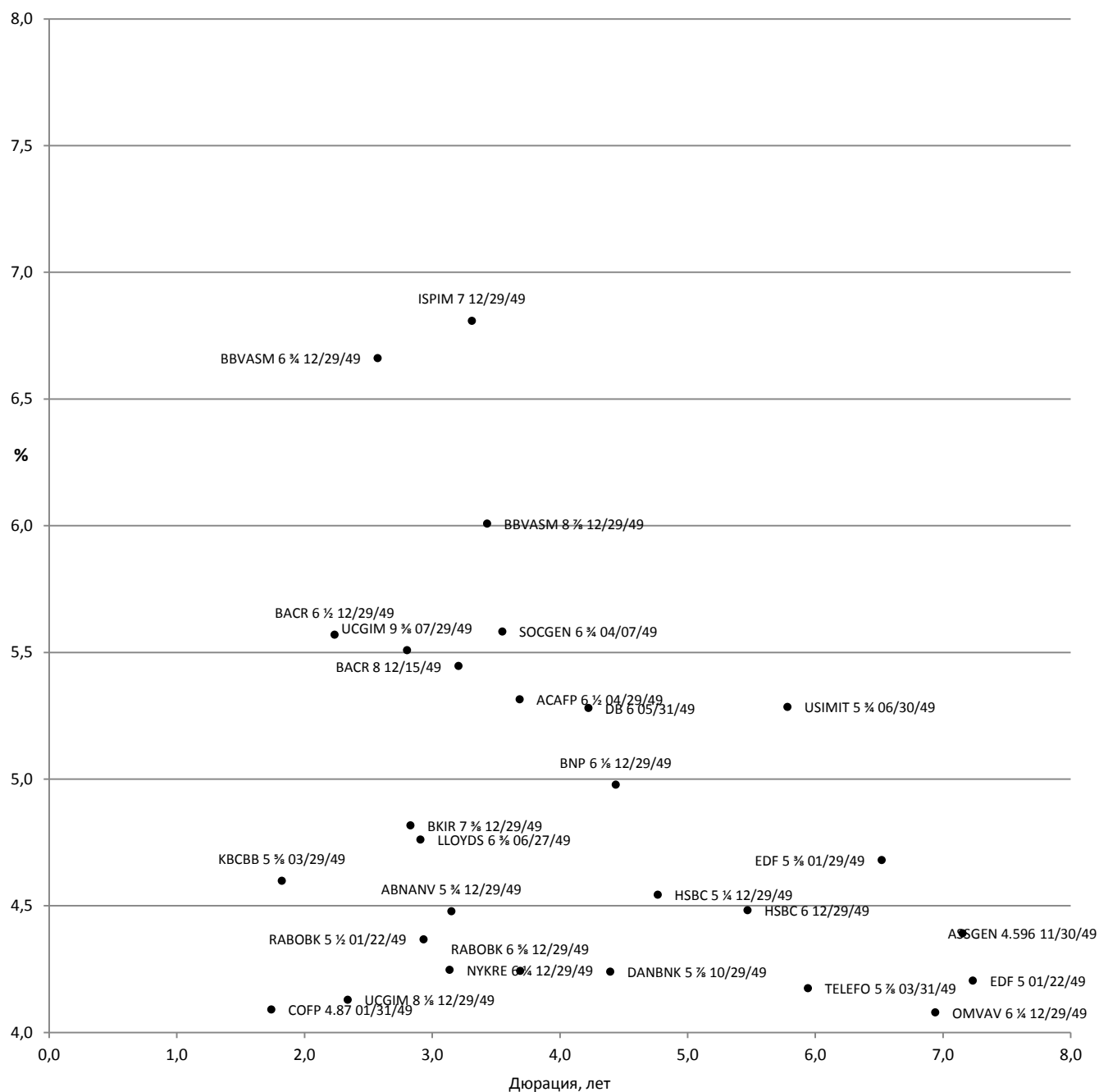
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Купон, %
HSBC 6 7/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	106,6	6,8	6,875
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	101,9	6,2	6,375
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	100,9	5,8	6,375
HSBC 5 5/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	100,5	5,5	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	152,8	5,4	10,176
INTNED 6 1/2 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	99,6	6,4	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	99,6	6,3	6
LLOYDS 7 1/2 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	106,0	6,5	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	136,8	9,2	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	109,4	4,5	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	108,2	4,4	6,413
NDASS 5 1/4 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	99,6	5,1	5,25
NDASS 6 1/8 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	102,0	5,4	6,125
NDASS 5 1/2 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	101,4	5,4	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	106,4	4,6	6,425
RBS 8 5/8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	105,1	8,7	8,625
RBS 7 1/2 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	99,5	7,7	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	100,1	7,8	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	118,2	4,8	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	Доходность к худшему, %	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	57,9	3,5	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	66,0	3,0	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	104,9	7,9	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	95,0	6,2	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	100,8	7,2	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	102,0	7,7	8
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	110,2	4,9	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	98,7	6,8	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	103,9	7,7	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	100,4	5,2	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	101,2	5,5	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	105,1	7,2	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	104,3	7,0	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	104,8	7,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	103,2	6,4	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	107,9	6,3	7

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



Источник: Bloomberg

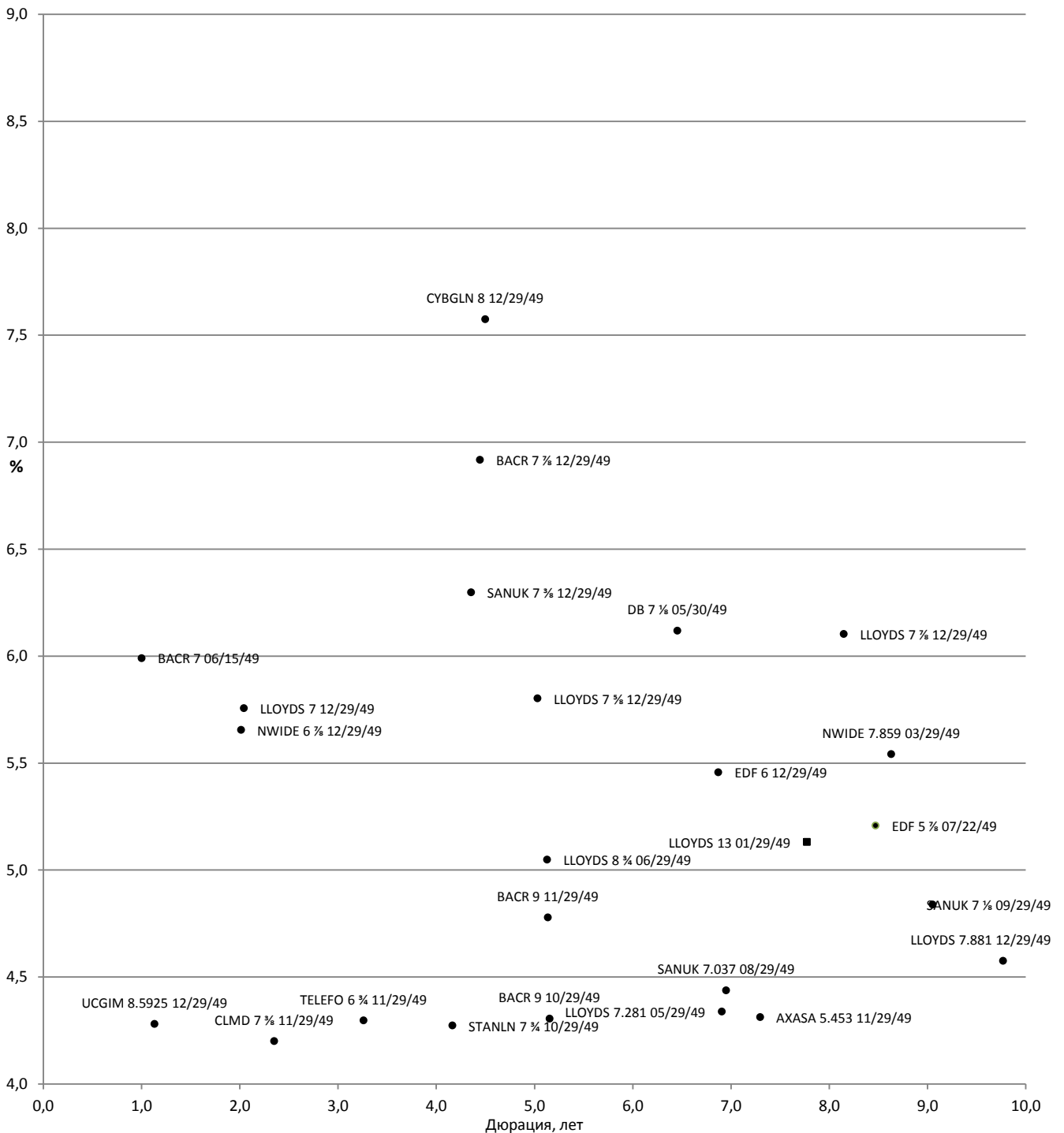
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ³ / ₄ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	104,0	5,4	5,75
ACAAP 6 ¹ / ₂ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	103,1	5,3	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	99,0	4,4	4,596
BACR 6 ¹ / ₂ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	102,1	5,9	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	108,4	6,6	8
BBVASM 6 ³ / ₄ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	100,2	6,7	6,75
BBVASM 8 ⁷ / ₈ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	110,1	8,3	8,875
BKIR 7 ³ / ₈ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	107,4	6,6	7,375
BNP 6 ¹ / ₈ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	105,2	5,3	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	97,6	4,1	4,87
DANBNK 5 ³ / ₄ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	105,3	4,7	5,75
DANBNK 5 ⁷ / ₈ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	107,2	5,3	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	96,2	5,3	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	106,0	7,5	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	100,9	4,2	5
EDF 5 ³ / ₈ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	104,2	4,7	5,375
HSBC 5 ¹ / ₄ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	102,5	4,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	108,4	5,2	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	100,6	7,0	7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
KBCBB 5 ⁵ / ₈ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	101,9	4,8	5,625
LLOYDS 6 ³ / ₈ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	104,7	5,3	6,375
NYKRE 6 ¹ / ₄ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	106,5	5,8	6,25
OMVAV 6 ¹ / ₄ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	115,5	5,6	6,25
RABOBK 6 ⁵ / ₈ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	109,1	6,2	6,625
RABOBK 5 ¹ / ₂ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	103,3	5,2	5,5
RBS 5 ¹ / ₂ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	98,6	5,6	5,5
RBS 5 ¹ / ₄ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	97,9	5,4	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	58,3	3,4	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	58,3	3,4	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	110,3	3,2	7,715
SOCGEN 6 ³ / ₄ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	104,1	5,6	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	113,8	4,8	5,869
TELEFO 5 ⁷ / ₈ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	110,1	4,7	5,875
UBS 5 ³ / ₄ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	108,0	5,1	5,75
UCGIM 9 ³ / ₈ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	111,2	7,0	9,375
UCGIM 8 ¹ / ₈ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	109,8	6,1	8,125
USIMIT 5 ³ / ₄ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	98,2	5,3	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	111,5	3,9	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	113,3	6,0	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	108,2	4,9	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	101,0	3,7	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	103,6	6,9	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	100,1	6,0	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	92,9	4,4	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	98,2	3,2	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	126,0	7,1	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	123,0	7,3	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	105,3	4,2	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	96,9	7,6	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	96,2	6,1	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	100,6	5,5	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	96,6	5,2	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	111,1	6,1	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	102,5	5,8	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	114,8	4,5	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	108,9	5,8	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	183,1	7,3	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	189,8	6,2	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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	120,0	7,3	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	157,7	5,9	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	134,7	4,7	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	122,0	4,5	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	102,1	5,7	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	115,9	5,5	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	124,6	4,4	6,91
RBS 5 ⅞ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	103,6	4,0	5,625
RBS 5 ⅞ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	103,1	3,3	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	163,0	7,1	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	99,8	7,4	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	165,0	7,0	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	105,8	5,6	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	104,7	6,3	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	152,3	6,6	10,062 5
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	115,8	4,4	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	113,0	4,8	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	115,7	3,8	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	114,7	4,3	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	108,0	5,1	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	104,6	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-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.