

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



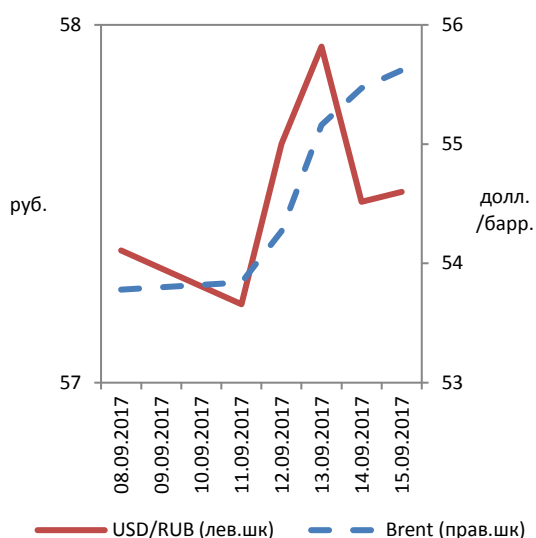
Финам



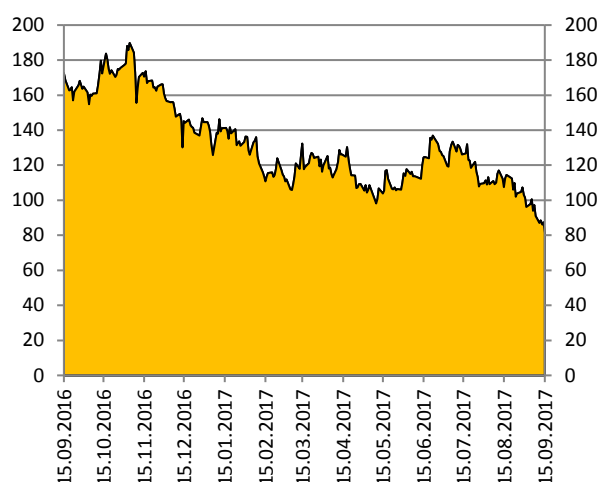
Обзор российского рынка

Суверенный сектор отечественных еврозаймов оказался на прошлой неделе под разнонаправленным воздействием двух факторов: с одной стороны, довольно активно дорожала нефть, с другой — росли доходности американских treasuries. В результате, суверенная долларовая кривая по итогам недели практически не сдвинулась с места. Между тем, из-за роста доходности базовых активов спред доходности выпуска «Россия-23» к доходности UST-10 упал сразу на 9 б. п., закончив пятницу на отметке 82 б. п. Заметим, что год назад он был вдвое выше.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В сегменте евробондов российских банков и корпораций отметим ценовой рост выпусков Московского кредитного банка на информации о включении эмитента в перечень системно-значимых кредитных организаций (см. раздел «Инвестиционные идеи»). Также подорожал единственный выпуск ж/д оператора компании Brunswick на новостях о том, что в результате переговоров с группой инвесторов компания приняла решение о приобретении облигаций на 600 млн долл. по цене 88,75% от номинала. Суборда Промсвязьбанка, напротив, дешевели.

Лидеры ценового роста (8 – 15 сентября 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Московский кредитный банк (погашение 05.10.2027)	Субордин.	95,3	4,2	8,7	4,1	7,5
Московский кредитный банк (перп.)	Мл. суборд.	94,2	3,4	10,3	4,1	8,875
Brunswick (01.11.2017)	Ст.необеспеч.	86,0	3,0	143,0	0,1	6,5
Открытие (11.11.2019)	Ст.необеспеч.	98,7	2,2	5,1	2,0	4,5
«Северсталь» (29.04.2021)	Ст.необеспеч.	140,0	1,5	-8,7	3,6	0,5

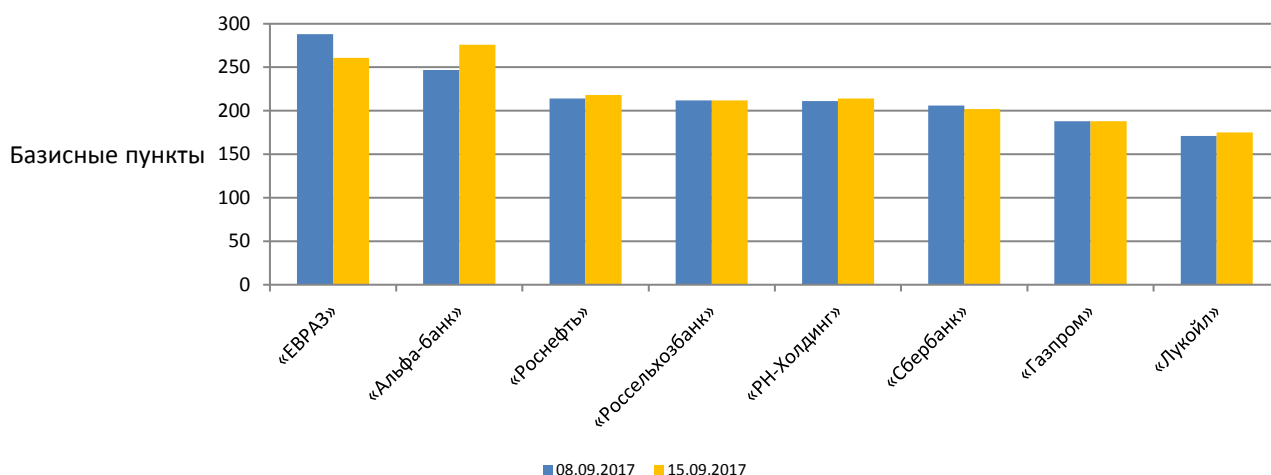
Лидеры ценового снижения (8 – 15 сентября 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Промсвязьбанк (погашение 06.11.2019)	Субордин.	96,4	-5,0	12,1	1,9	10,2
«Россия» (31.03.2030)	Ст.необеспеч.	118,6	-1,4	2,4	3,5	7,5
Промсвязьбанк (30.07.2021)	Субордин.	110,7	-0,6	7,3	3,3	10,5
Газпромбанк (перп.)	Субордин.	102,2	-0,5	4,2	0,6	7,875
Home credit (19.04.2021)	Субордин.	106,4	-0,4	6,2	1,4	10,5

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на выпуск «Россия CDS 5Y» продолжил сокращаться на сильной нефти, достигнув отметки 131 б. п. (уровень конца 2012 г.) Стоимость страховки от дефолта для российских компаний в целом изменилась мало.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

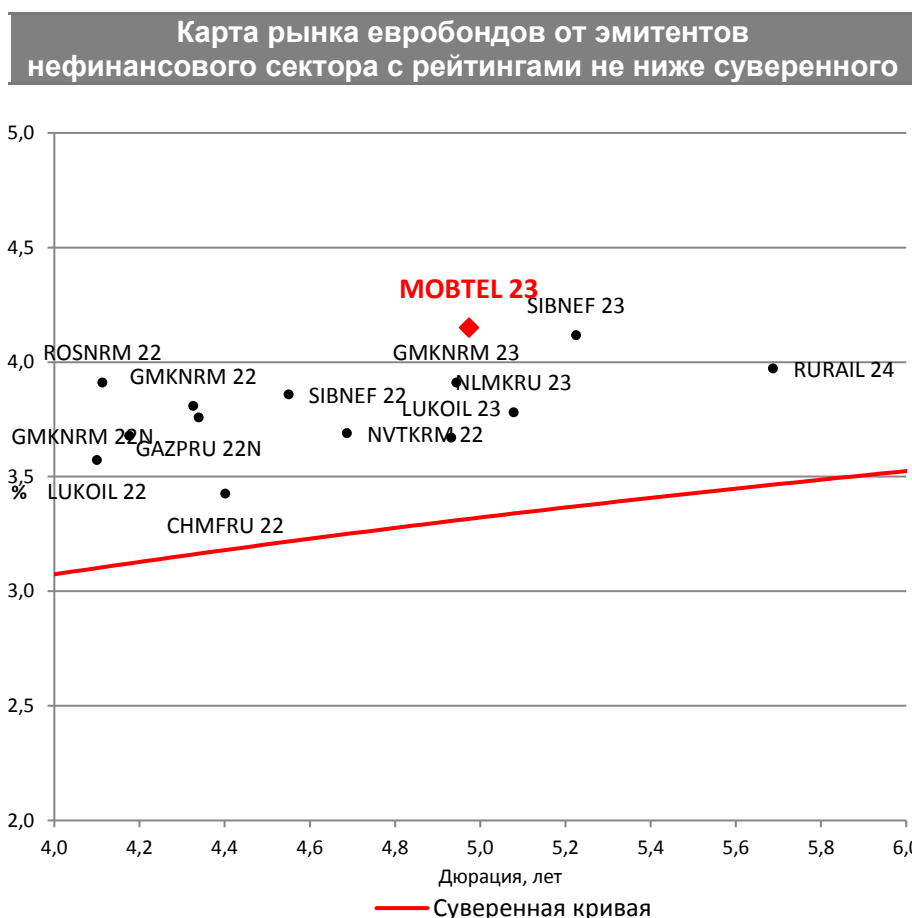
Рост рынка несколько затормозился, что связано с ростом доходностей базовых активов. Впрочем, растущая нефть способна и дальше оказывать поддержку.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
MOBTEL 23	XS0921331509	Ст. не-обесп.	Ba1/BB+/BB+	4,9	104,3	4,2	5,0

На прошлой неделе агентство S&P поставило долгосрочный кредитный рейтинг **МТС** (BB+) на пересмотр с возможностью снижения. Решение агентства последовало за снижением 8 сентября рейтинга АФК Система (с BB до BB-), материнской компании МТС, из-за рисков, связанных с иском Роснефти. Дальнейшее понижение рейтингов АФК Система (возможно, на несколько ступеней) может оказать давление и на рейтинги МТС. Тем не менее, если исход судебных разбирательств не окажет реального неблагоприятного влияния на Систему или связи между МТС и материнским холдингом ослабнут, агентство может подтвердить рейтинги телекоммуникационной компании, говорится в пресс-релизе S&P.

На фоне судебных разбирательств материнской компании дальний выпуск МТС с погашением в 2023 г. предлагает сейчас одну из наивысших доходностей среди бумаг сравнимого кредитного качества.

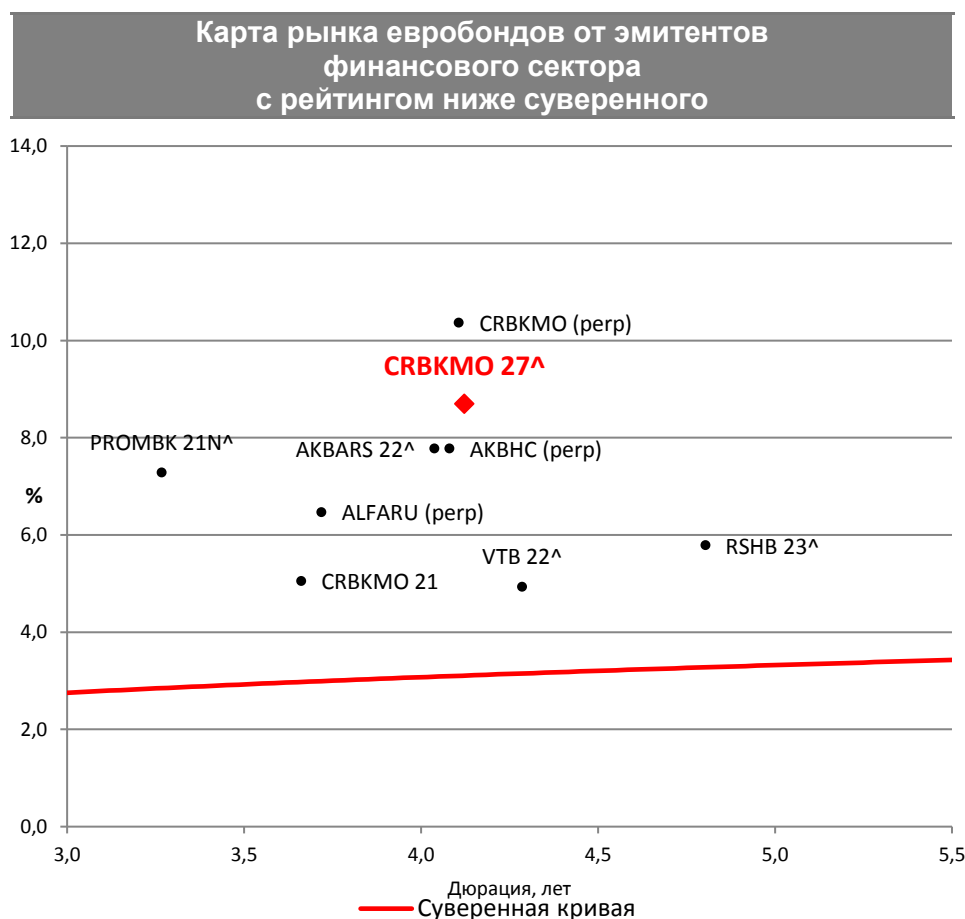


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CRBKMO 27^	XS1589106910	Суборд.	-/-/B+	4,0	95,2	8,1 (8,7)	7,5

13 сентября в своем пресс-релизе Банк России сообщил о включении «**Московского кредитного банка**» в перечень системно-значимых кредитных организаций. Несмотря на то, что на системно-значимые банки налагаются более высокие требования с точки зрения уровня ликвидности и достаточности капитала, они получают возможность дополнительной поддержки от регулятора в случае необходимости, что способствует повышению их финансовой устойчивости.

Из линейки евробондов «Московского кредитного банка» наиболее интересно, на наш взгляд, сейчас выглядит субординированный выпуск с погашением в 2027 г.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
JWN 4 03/15/27	US655664AS97	Ст. не-обесп.	Baa1/BBB+/BBB+	7,0	99,6	4,1 (4,1)	4,0

Среди зарубежных евробондов с инвестиционным рейтингом обратим внимание на один из выпусков американской **Nordstrom, Inc.** с погашением в 2027 г. Евробонд объемом 350 млн долл. размещен в марте 2017 г. По выпуску предусмотрен один колл-опцион за 3 месяца до погашения по номиналу. Для бумаги с рейтингом BBB+ от всех трех агентств «большой тройки», доходность JWN 4 03/15/27 выглядит интересно.

Nordstrom, Inc. — один из крупнейших и старейших ритейлеров в США, основанный в 1901 г. Работает через розничные каналы, универмаги, бутики, каталоги и интернет. Дочернее предприятие компании предлагает кредитные и дебетовые карты. Под управлением Nordstrom, Inc. находятся 349 магазинов, расположенных в 40 штатах США, а также в Канаде и Пуэрто-Рико. Специализируется на продаже высококачественной одежды, обуви и аксессуаров. В компании занято 72,5 тыс. человек.

По состоянию на 30.06.17 г. выручка и EBITDA Nordstrom, Inc. за последние 12 месяцев достигли 15,0 и 1,5 млрд долл. соответственно, чистая прибыль составила 0,4 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 7,8 млрд долл.

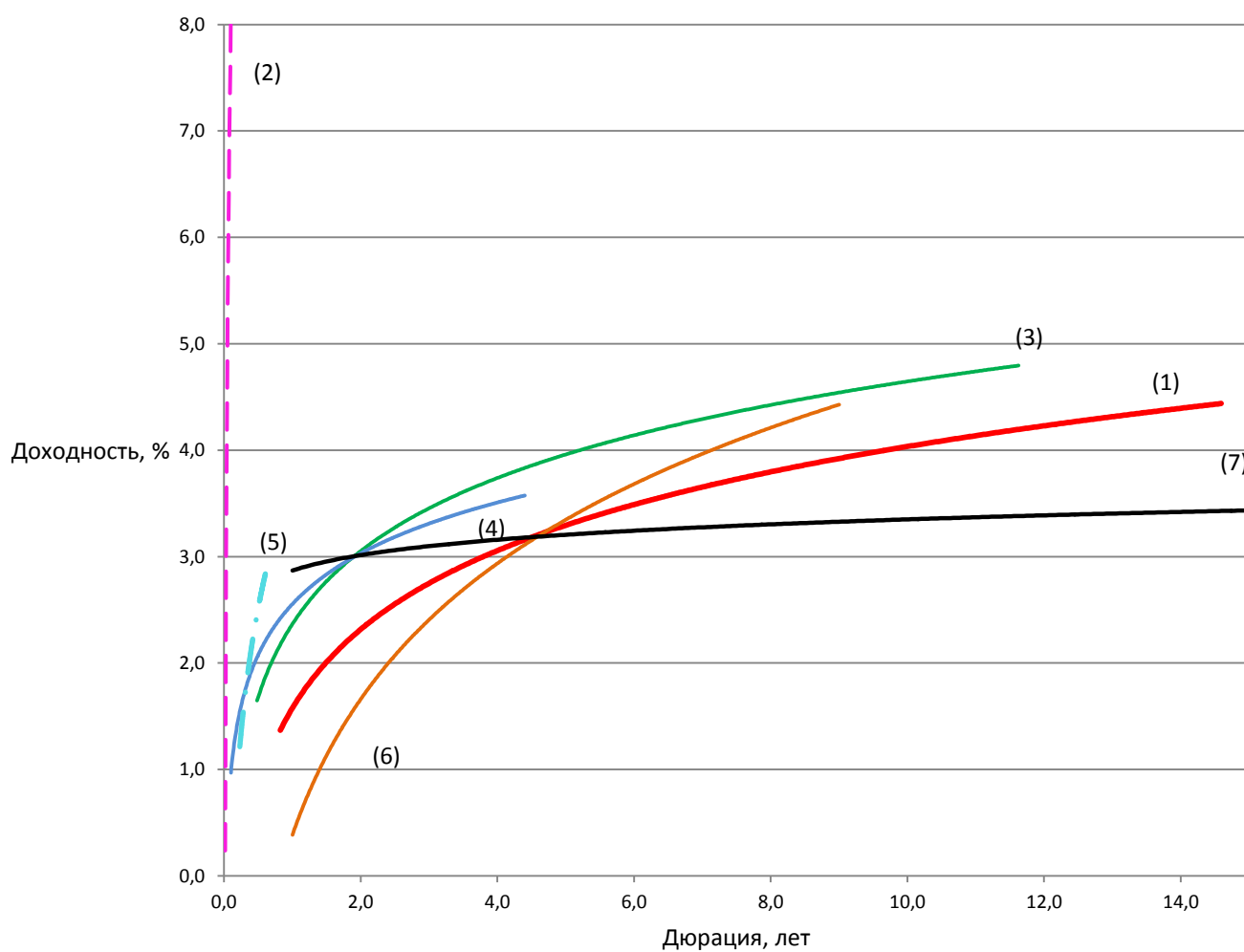
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ARLP 7 ½ 05/01/25	USU0187NAA91	Ст. не-обесп.	B1/BB-/BBB-	4,4	104,5	6,7 (7,6)	7,5

Среди бумаг с повышенной доходностью от зарубежных заемщиков отметим евробонд американской **Alliance Resource Partners** с погашением в 2025 г. Выпуск объемом 400 млн долл. размещен в апреле этого года. По выпуску предусмотрены 4 колл-опциона, доходность к ближайшему из них (01.05.2020 г. по цене 105,625%) составляет 7,6%. Кроме того, до 01.05.2020 г. эмитент вправе выкупить до 35% выпуска ARLP 7 ½ 05/01/25 по цене 107,5% за счет средств, привлеченных по SPO. Отметим, что бумага характеризуется сравнительно высоким (7,5%) купоном.

Alliance Resource Partners, L.P. производит и поставляет на рынок уголь для коммунальных служб и промышленных потребителей в США. Имеет 11 подземных шахт по добыче угля, расположенных в 6 штатах США. Годовое производство — около 32 млн тонн, из которых примерно половина поставляется для нужд электрогенерирующих компаний. В компании занято 3,3 тыс. человек.

По состоянию на 30.06.17 г. выручка и EBITDA Alliance Resource Partners за последние 12 месяцев составили соответственно 1,9 и 0,7 млрд долл., чистая прибыль достигла 0,4 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NASDAQ GS с текущей рыночной капитализацией 2,5 млрд долл.

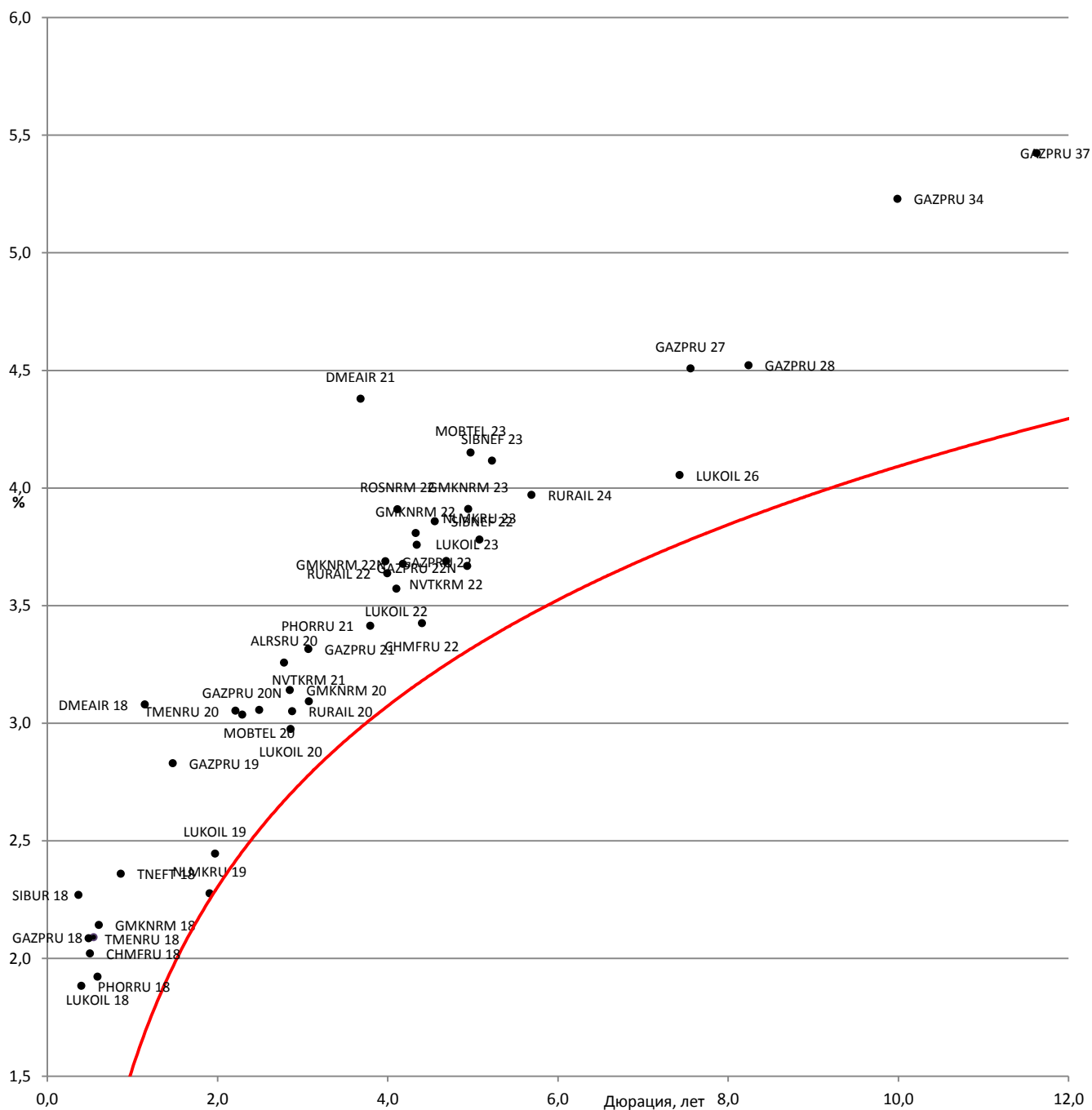
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- | | | |
|---|---|---|
|  (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

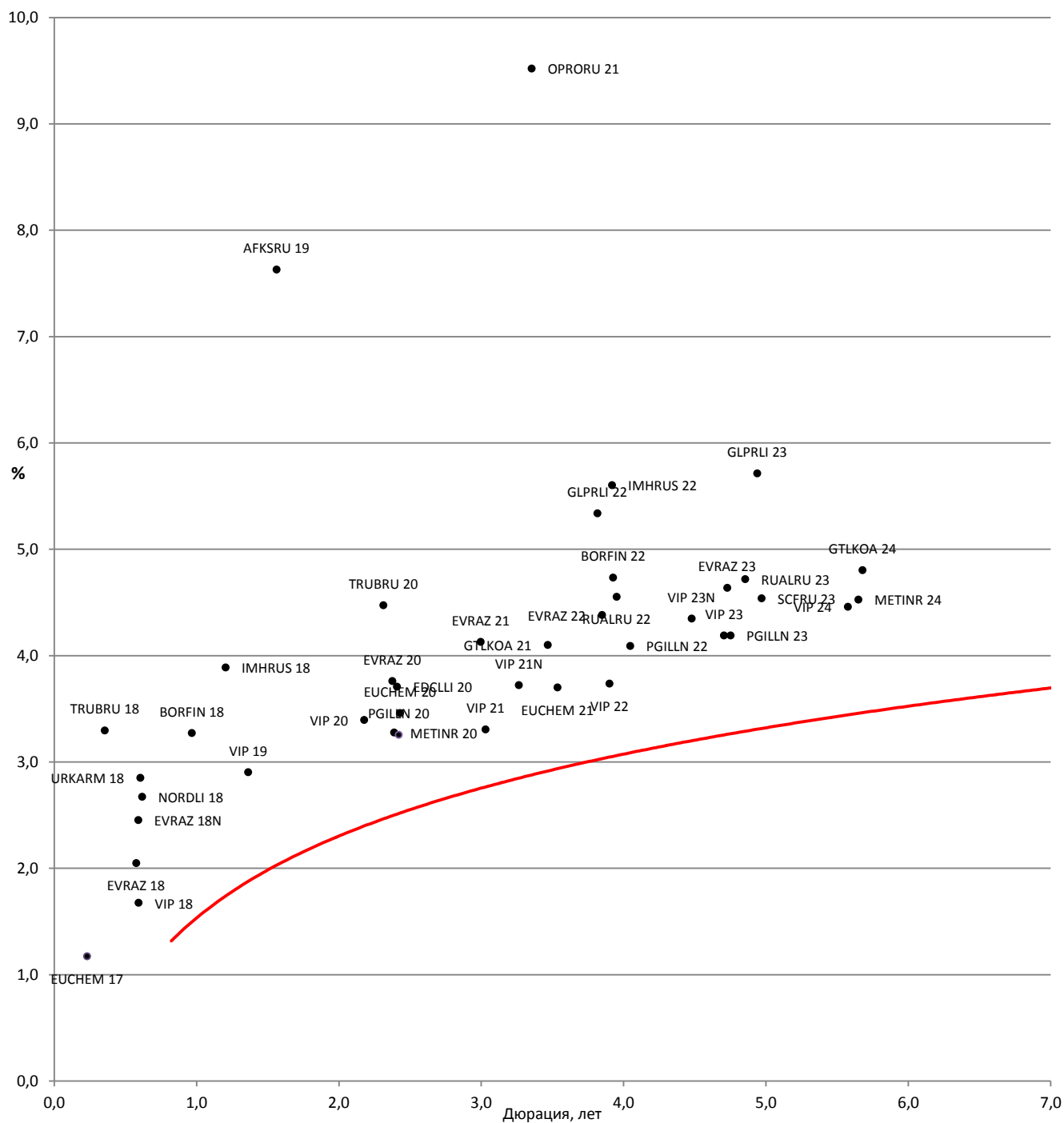
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	113,2	3,3	7,75
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	100,5	1,3	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	101,2	2,0	4,45
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	111,4	3,4	5,9
DMEAIR 21	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	103,4	3,1	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	105,6	4,4	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	103,4	2,1	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	109,9	2,8	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	101,9	3,0	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	108,4	3,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	111,5	3,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	105,2	3,8	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	нет	XS1585190389	103,4	4,5	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	103,5	4,5	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	137,4	5,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	122,5	5,4	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	101,4	2,1	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	107,1	3,1	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	112,9	3,8	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	100,7	3,7	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	100,9	3,9	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	100,9	1,9	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	109,9	2,4	7,25

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	109,4	3,0	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	113,3	3,6	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	104,5	3,7	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	105,3	4,1	4,75
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	114,6	3,1	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	104,3	4,2	5
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0808632847	101,4	1,1	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	105,2	2,3	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775617	103,7	3,8	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	111,2	3,1	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	103,5	3,7	4,422
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS0888245122	100,9	1,9	4,204
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1599428726	102,0	3,4	3,95
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	101,2	3,9	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	101,2	3,1	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	108,6	3,6	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	102,3	4,0	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	102,3	3,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	110,2	4,1	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	да	XS0878855773	100,6	2,3	3,914
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	да	XS0324963932	102,8	2,1	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	109,5	3,1	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	105,5	2,4	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-

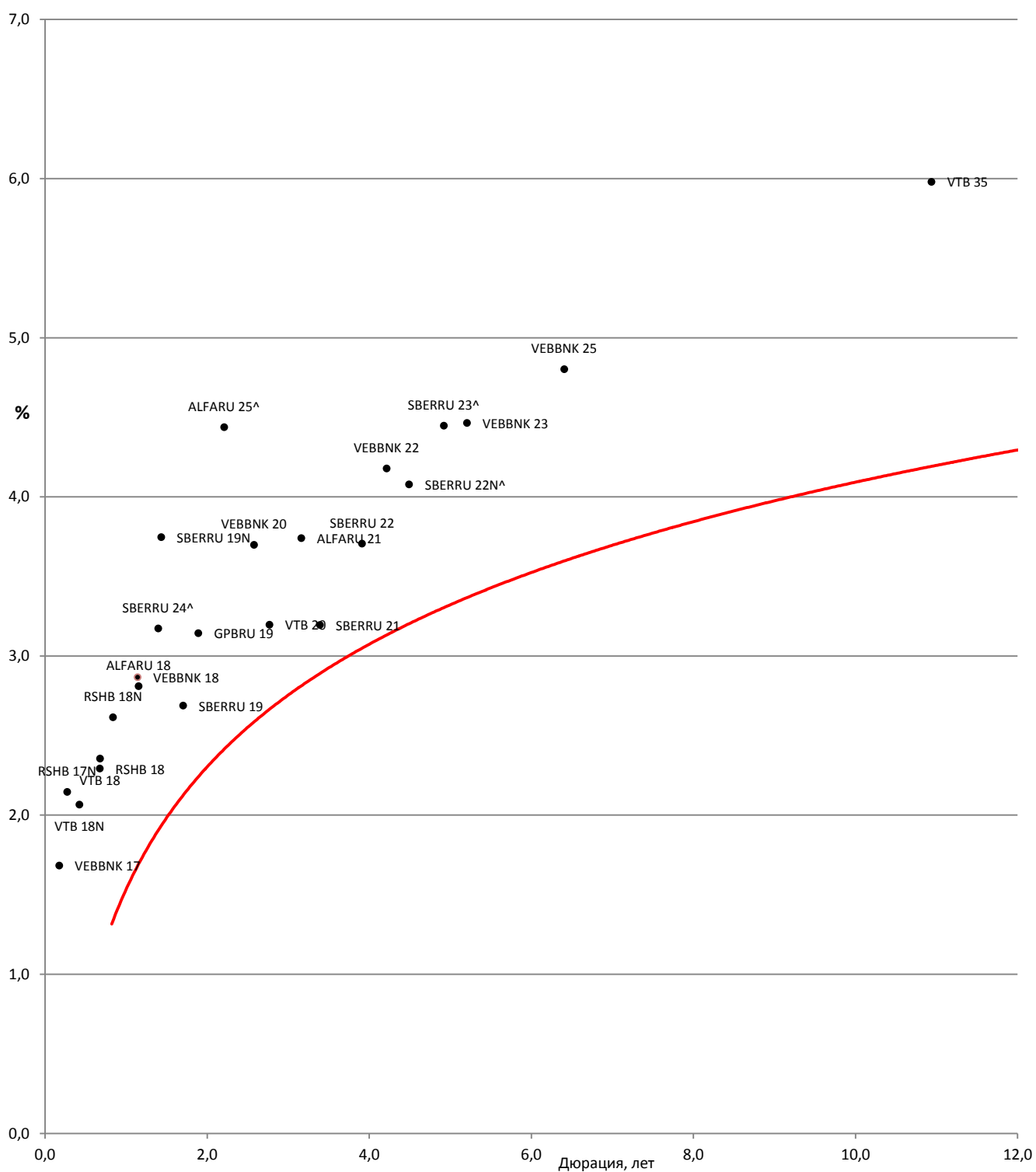
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	98,9	7,6	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	104,3	3,3	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS1596115409	107,1	4,7	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	102,8	3,7	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	100,9	1,2	5,125
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,8	3,5	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	100,9	3,7	3,95
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	104,4	2,0	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	102,6	2,5	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	106,7	3,8	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	112,8	4,1	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	109,3	4,4	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	103,5	4,6	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	105,9	5,3	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	103,9	5,7	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	106,5	4,1	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1577961516	101,8	4,8	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	140,0	-8,7	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	108,4	3,9	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	107,6	5,6	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	105,8	3,3	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	101,8	4,5	4,85

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	102,3	2,7	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	95,8	9,5	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	105,9	3,3	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	102,5	4,1	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	105,1	4,2	5,25
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	102,2	4,6	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577964965	102,8	4,7	5,3
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	104,2	4,5	5,375
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	101,6	3,3	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	105,4	4,5	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,5	2,9	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	104,5	1,7	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	103,1	2,9	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	106,4	3,4	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	114,0	3,3	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	100,7	3,7	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	115,3	3,7	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	113,7	4,3	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	108,4	4,2	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	102,7	4,5	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

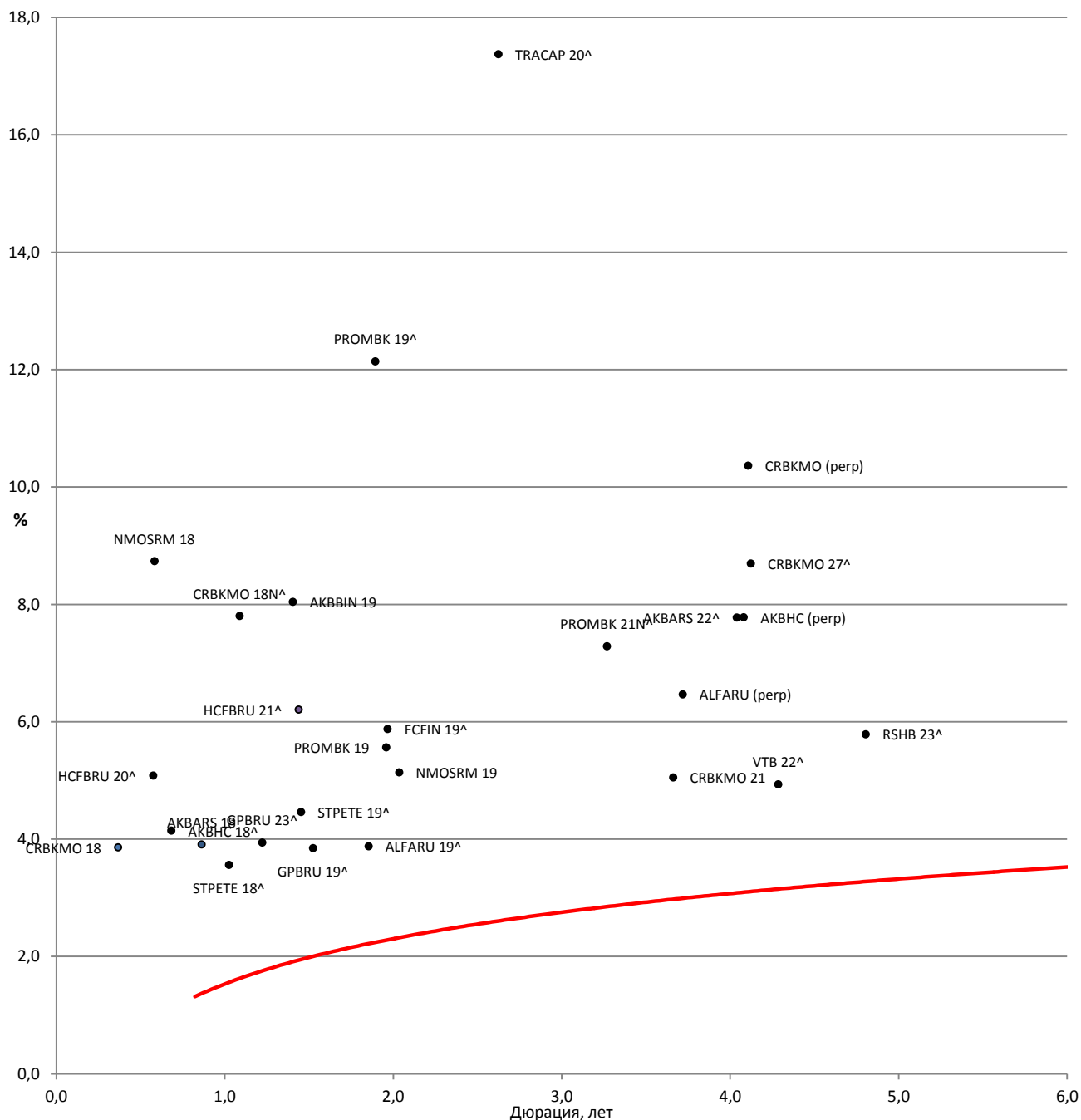
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	102,5	2,8	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	113,4	3,7	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	111,5	4,4	9,5
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	103,4	3,1	4,96
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	100,8	2,1	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	103,7	2,3	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	102,1	2,6	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	104,3	2,7	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,6	3,7	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	108,8	3,2	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	109,7	3,7	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	104,8	4,1	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	104,0	4,4	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	103,2	3,2	5,5
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559800122	100,7	1,7	5,45
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	101,6	2,9	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	108,5	3,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	107,9	4,2	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	107,9	4,5	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	113,4	4,8	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	103,1	2,4	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	101,8	2,1	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	109,7	3,2	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	102,9	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-

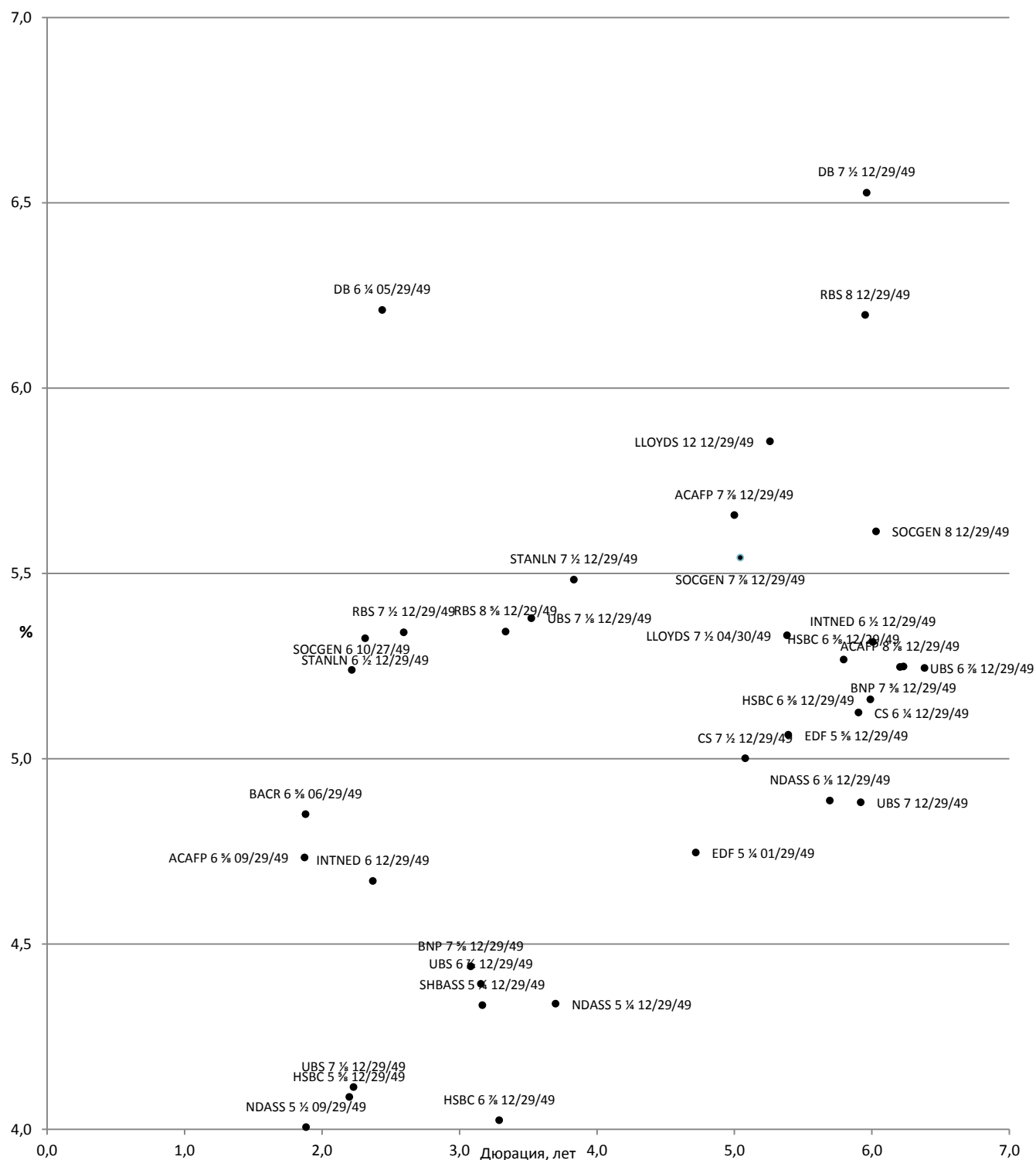
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	103,5	3,9	8
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб-орд.	нет	XS0805131439	100,9	7,8	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	100,6	8,0	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	106,8	4,1	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	106,0	7,8	9,25
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	107,0	3,9	7,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	105,8	6,5	8
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	101,4	3,9	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	101,0	7,8	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	103,0	5,1	5,875
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	95,2	8,7	7,5
CRBKMO (perp)	«Кредитный банк Москвы»	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	94,1	10,4	8,875
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	105,2	5,9	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	105,3	3,8	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	104,4	3,9	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	102,5	5,1	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	106,3	6,2	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	99,1	8,7	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	98,7	5,1	4,5
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	23,0	144,4	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	23,0	104,5	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	99,4	5,6	5,25
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	96,4	12,1	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	110,6	7,3	10,5
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	107,9	3,6	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	109,5	4,5	10,75
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	83,3	17,4	10
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	109,0	4,9	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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	114,7	4,5	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	106,1	3,2	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	103,3	4,9	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	115,3	3,9	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	101,2	2,4	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	121,0	4,0	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	113,6	5,2	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	110,3	4,4	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	117,5	4,5	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	103,6	4,7	6,625
ACAFP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	111,7	5,7	7,875
ACAFP 8 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	119,2	5,2	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	113,2	5,0	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	106,7	5,1	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	105,6	6,5	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	100,0	6,2	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	103,0	5,1	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	102,4	4,7	5,25

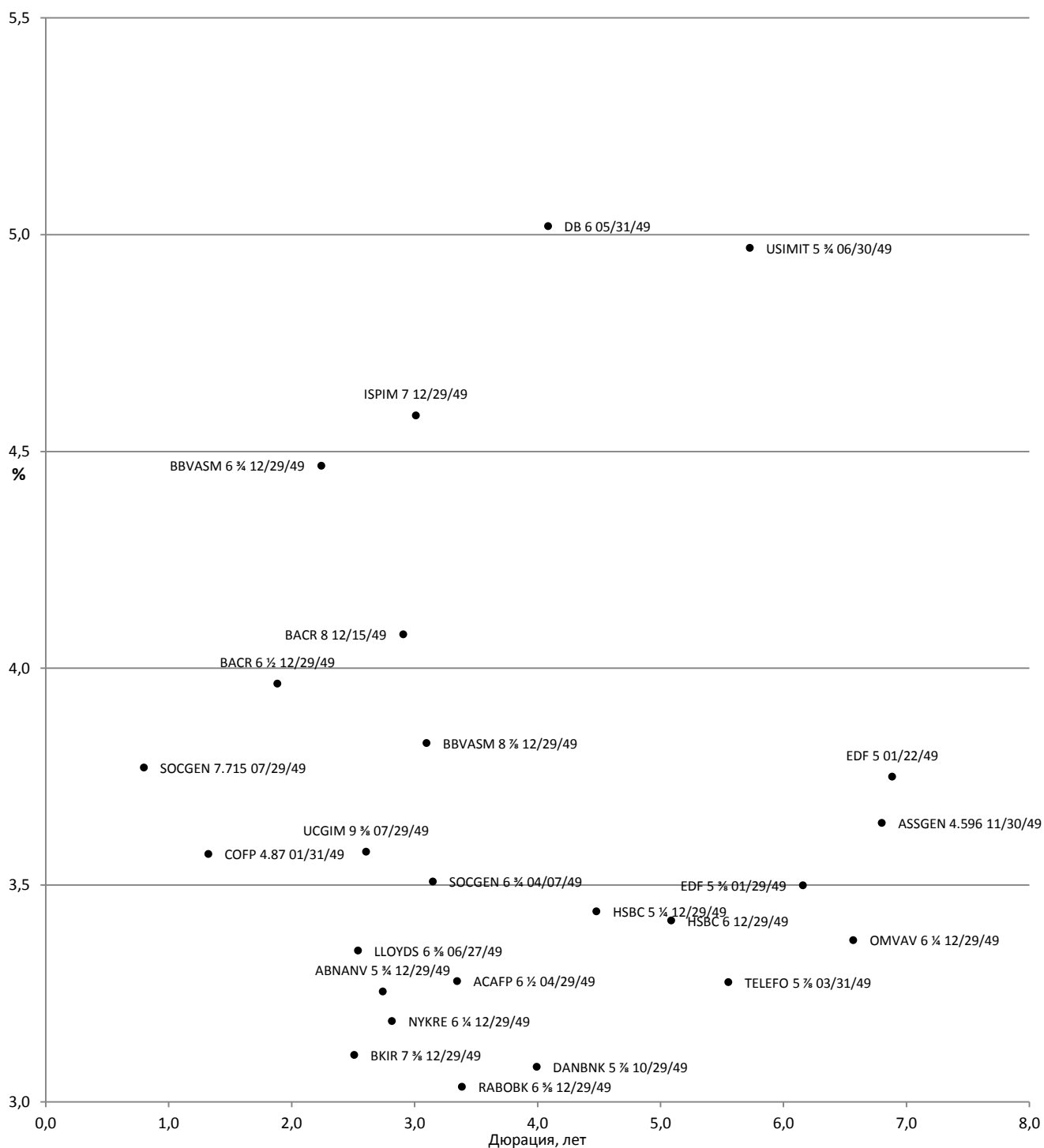
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

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	109,7	4,0	6,875
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	107,5	5,2	6,375
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	106,4	5,3	6,375
HSBC 5 5/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	103,4	4,1	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	159,4	4,1	10,176
INTNED 6 1/2 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	107,3	5,3	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	103,2	4,7	6
LLOYDS 7 1/2 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	112,3	5,3	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	135,8	5,9	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	115,7	4,2	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	114,1	4,1	6,413
NDASS 5 1/4 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	103,3	4,3	5,25
NDASS 6 1/8 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	107,3	4,9	6,125
NDASS 5 1/2 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	102,9	4,0	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	117,5	4,1	6,425
RBS 8 5/8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	111,5	5,3	8,625
RBS 7 1/2 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	105,8	5,3	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	111,2	6,2	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	126,4	4,4	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	66,0	3,0	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	63,4	3,2	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	68,8	2,9	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	106,0	3,1	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	101,7	5,2	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	112,2	5,5	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	115,3	5,6	8
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	116,4	4,5	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	102,8	5,3	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	108,0	5,5	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	102,8	4,3	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	103,8	3,9	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	106,0	5,4	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	107,9	4,4	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	106,8	4,1	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	110,3	5,2	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	112,9	4,9	7

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



Источник: Bloomberg

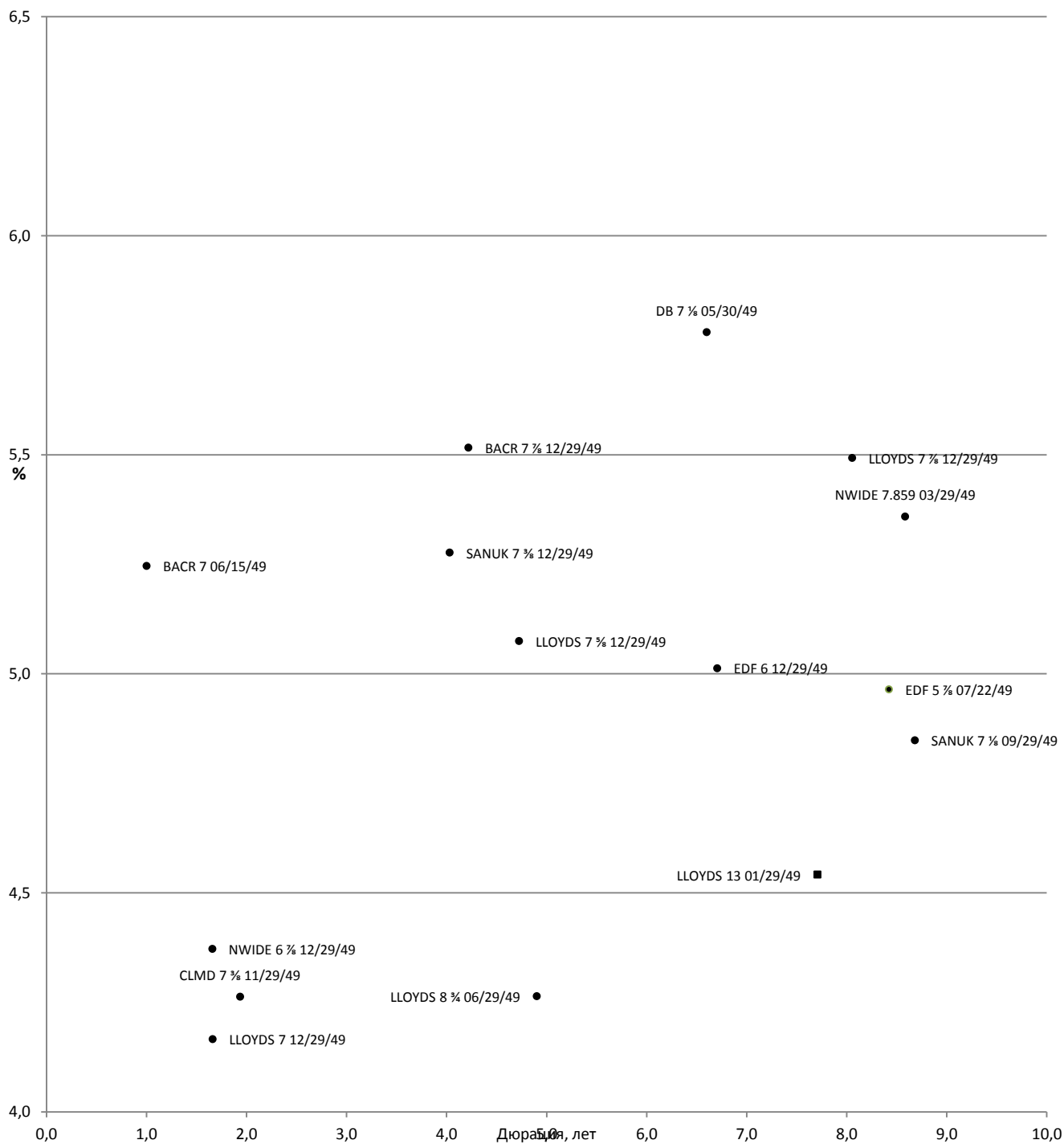
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	107,1	3,3	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	111,4	3,3	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	106,6	3,6	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	104,8	4,0	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	111,8	4,1	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	105,2	4,5	6,75
BBVASM 8 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	116,8	3,8	8,875
BKIR 7 ¾ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	111,1	3,1	7,375
BNP 6 ½ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	113,9	3,0	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	101,7	3,6	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	107,6	2,6	5,75
DANBNK 5 ¾ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	111,8	3,1	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	102,5	5,0	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	104,2	1,4	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	108,8	3,7	5
EDF 5 ¾ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	112,0	3,5	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	108,2	3,4	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	114,0	3,4	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	107,4	4,6	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 $\frac{5}{8}$ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	104,1	2,8	5,625
LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	108,0	3,3	6,375
NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	109,0	3,2	6,25
OMVAV 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	120,3	3,4	6,25
RABOBK 6 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	112,7	3,0	6,625
RABOBK 5 $\frac{1}{2}$ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	107,2	2,8	5,5
RBS 5 $\frac{1}{2}$ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,6	-0,3	5,5
RBS 5 $\frac{1}{4}$ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,4	0,1	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	27,7	7,2	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	27,6	7,2	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	94,0	3,8	7,715
SOCGEN 6 $\frac{3}{4}$ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	110,7	3,5	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	118,0	2,9	5,869
TELEFO 5 $\frac{7}{8}$ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	115,0	3,3	5,875
UBS 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	112,2	2,8	5,75
UCGIM 9 $\frac{3}{8}$ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	115,4	3,6	9,375
UCGIM 8 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	112,5	2,3	8,125
USIMIT 5 $\frac{3}{4}$ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	103,9	5,0	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	112,0	2,3	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	113,2	1,7	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	112,7	3,7	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	108,8	3,3	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	110,2	5,5	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	103,3	5,2	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	101,3	3,8	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	102,6	2,9	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	129,8	3,5	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	128,9	3,6	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	106,2	4,3	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	102,4	7,4	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	104,0	5,8	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	106,7	5,0	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	103,7	5,0	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	120,6	5,5	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	104,8	4,2	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	118,4	2,5	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	112,7	5,1	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	189,9	4,5	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	200,8	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 выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	123,5	4,3	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	163,2	5,7	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	146,1	3,7	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	129,7	3,3	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	104,2	4,4	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	121,0	5,4	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	135,3	3,9	6,91
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	109,2	3,9	5,625
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	107,0	3,3	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	172,9	6,3	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	96,7	7,6	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	174,0	6,3	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	107,0	2,2	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	108,8	5,3	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	163,0	6,2	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	121,5	4,0	7,037
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	114,9	4,8	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	121,6	3,7	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	117,8	3,3	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	111,2	3,0	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	105,6	1,2	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.