

Weekly:
еженедельный обзор рынка
еврооблигаций



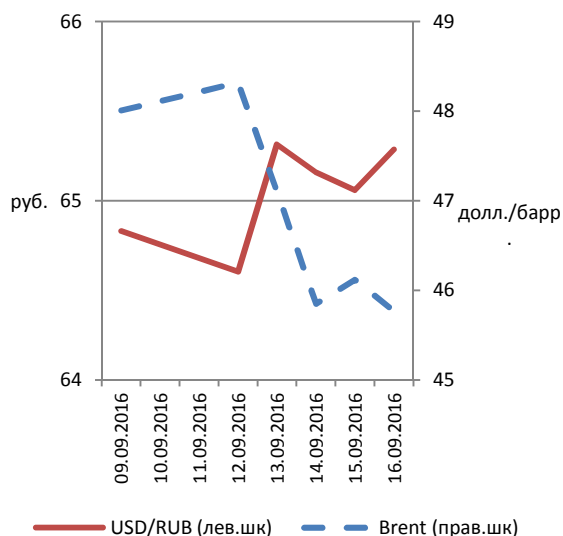
финам



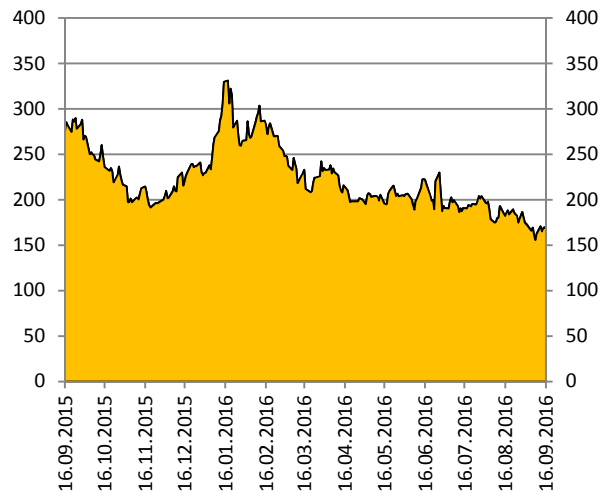
Обзор российского рынка

На прошлой неделе российские суверенные евробонды корректировались на дешевеющей нефти и снижении «аппетита» к риску. Российская суверенная кривая нарастила в доходности около 10 б. п. Доходности «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,3 и 4,7 % соответственно, в то время как доходность «Россия-23» увеличилась до 3,4 %. В результате спред к 10-летним казначейским облигациям США оказался на отметке 168 б. п., что близко к минимумам за последние 12 месяцев.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сегмент также оказался в зоне снижения. Сильнее рынка падали цены евробондов госбанков и компаний нефтегазового сектора. Чуть лучше рынка выглядели бумаги частных банков.

Лидеры роста (9–16 сентября 2016 г.)

| Выпуск | Ранг выплат | Цена | Изменение цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|--------------------------------------|---------------|-------|---------------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| Brunswick (погашение 01.11.2017) | Ст.необеспеч. | 54,0 | 1,0 | 73,9 | 1,0 | 6,5 |
| «Ханты-Мансийский Банк» (18.06.2023) | Субордин. | 82,3 | 0,9 | 14,1 | 4,7 | 10,0 |
| «ВТБ» (30.06.2035) | Ст.необеспеч. | 105,4 | 0,6 | 5,8 | 11,4 | 6,25 |
| «Промсвязьбанк» (30.07.2021) | Субордин. | 110,2 | 0,4 | 7,9 | 3,9 | 10,5 |
| «ЕВРАЗ» (22.04.2020) | Ст.необеспеч. | 103,4 | 0,4 | 5,4 | 3,2 | 6,5 |

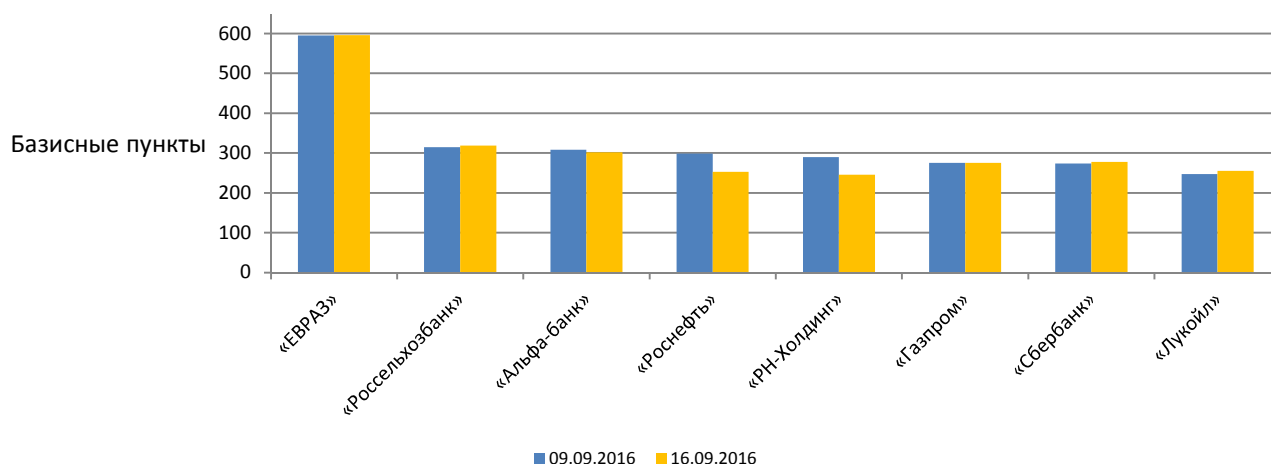
Лидеры снижения (9–16 сентября 2016 г.)

| Выпуск | Ранг выплат | Цена | Изменение цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюра- ция, лет | Купон, % |
|----------------------------------------|----------------|-------|------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|----------|
| Global Ports (погашение 25.01.2022) | Необесп. | 103,4 | -2,1 | 6,1 | 4,4 | 6,872 |
| «ВТБ» (29.12.49) | Мл. суборд. | 106,0 | -2,1 | 8,2 | 4,8 | 9,5 |
| «ВЭБ» (22.11.2025) | Ст.необеспеч. | 110,0 | -1,7 | 5,4 | 6,9 | 6,8 |
| «Россия» (16.09.2043) | Ст.необеспеч. | 118,3 | -1,7 | 4,7 | 14,9 | 5,875 |
| «Газпром» (16.08.2037) | Ст.необеспеч. | 116,4 | -1,6 | 5,9 | 11,7 | 7,288 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на «Россию» CDS 5Y практически не изменился, завершив неделю на отметке 205 б. п. Корпоративный сегмент не показал единой динамики изменения стоимости страховки от дефолта.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

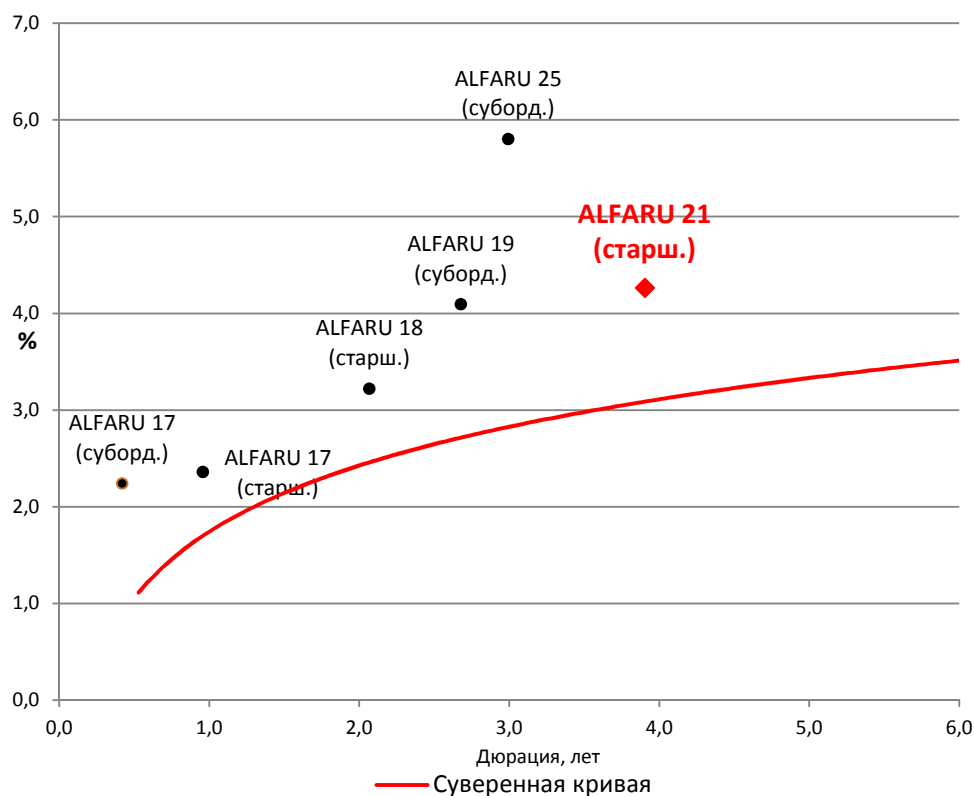
21 сентября состоится заседание ФРС США по ставке. В связи с этим мы ожидаем осторожных настроений в секторе российских евробондов на этой неделе.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплат | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|-----------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 21 | XS0620695204 | Ст. не-обеспеч. | Ba2/BB /BB+ | 3,9 | 114,4 | 4,3 | 7,75 |

На прошлой неделе зампред «Альфа-Банка» А. Чухлов на конференции Fitch заявил, что банк пока собирается повременить с новыми инвалютными размещениями. Он объяснил это тем, что спреды продолжают снижаться, т. е. банк собирается дождаться снижения стоимости размещения. В конце июня сообщалось, что «Альфа-Банк» рассматривает возможность размещения в текущем году евробондов на 300 млн долл. Нам нравится кредитное качество «Альфа-Банка», а из линейки его евробондов мы выделяем выпуск с погашением в 2021 г., входящий в ломбардный список ЦБ РФ.

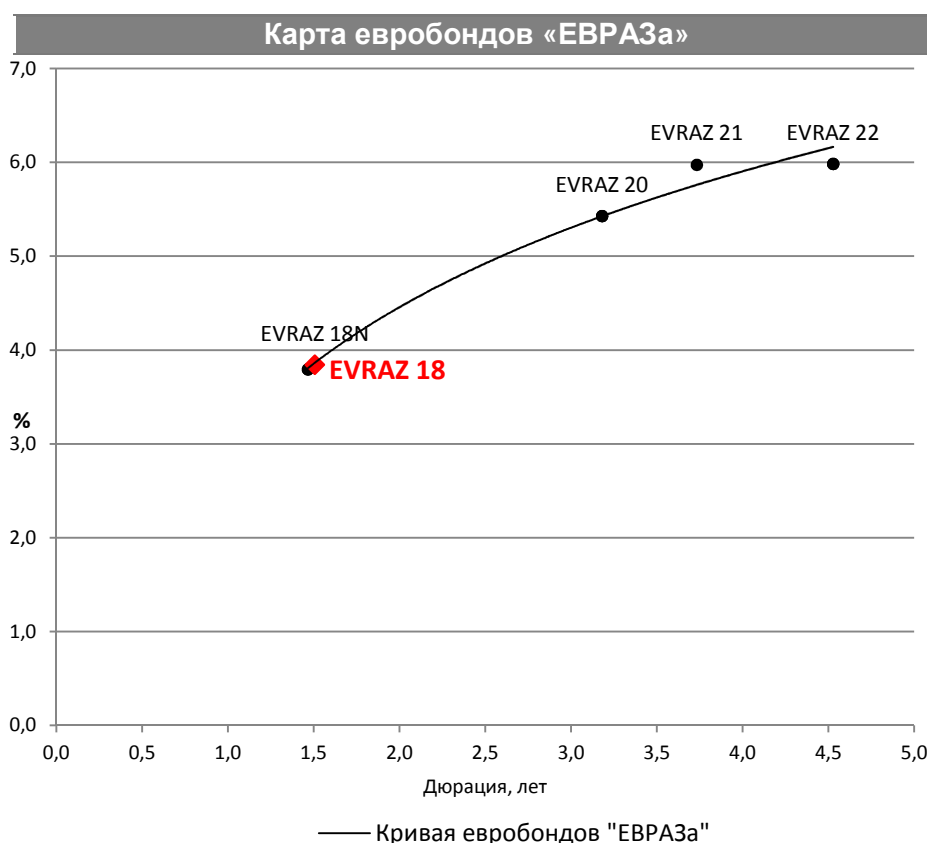
Карта доходности долларовых евробондов «Альфа-Банка»



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплат | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|-------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| EVRAZ 18 | XS0359381331 | Ст.необесп. | B1/B+/BB- | 1,5 | 108,7 | 3,8 | 9,5 |

Вслед за агентством S&P долгосрочный кредитный рейтинг «ЕВРАЗ» на уровне BB- был подтвержден и агентством Fitch. Прогноз по рейтингу также оказался «негативным», и это отражает мнение аналитиков Fitch о том, что низкие цены на сталь сохранятся до 2018 г., что будет оказывать давление на рентабельность и кредитные показатели компании. Вместе с тем отмечают сильные показатели ликвидности компании, а также ее усилия по сокращению задолженности и продлению сроков ее погашения. Из линейки евробондов компании внимания заслуживает один из выпусков с погашением в 2018 г., отличающийся высоким купоном и умеренной дюрацией.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплат | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|-------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| EDF 5 ¼ 01/29/49 | USF2893TAF33 | Мл.суборд. | Baa2/BB+/BBB | 5,4 | 97,3 | 5,4 (5,8) | 5,25 |

В сегменте иностранных бумаг с высоким рейтингом отметим один из «вечных» долларовых выпусков энергетического гиганта **ELECTRICITE DE FRANCE (EDF SA)**. Младший субординированный евробонд объемом 3 млрд долл. был размещен в январе 2013 г. По бумаге предусмотрен колл-опцион 29.01.23 г. по цене номинала (доходность к данному коллу составляет 5,8 %). Далее колл-опционы (также по цене 100 %) будут следовать с полугодовым интервалом.

В отличие от «вечных» бондов от эмитентов банковского сектора по EDF 5 ¼ 01/29/49 не предусмотрены ни возможность списания, ни конвертации в акции. Важно отметить, что хотя эмитент и имеет право отложить выплату купона, тем не менее купон в дальнейшем все же должен быть компенсирован держателю бонда. На наш взгляд, для бумаги с инвестиционным рейтингом доходность EDF 5 ¼ 01/29/49 выглядит интересно.

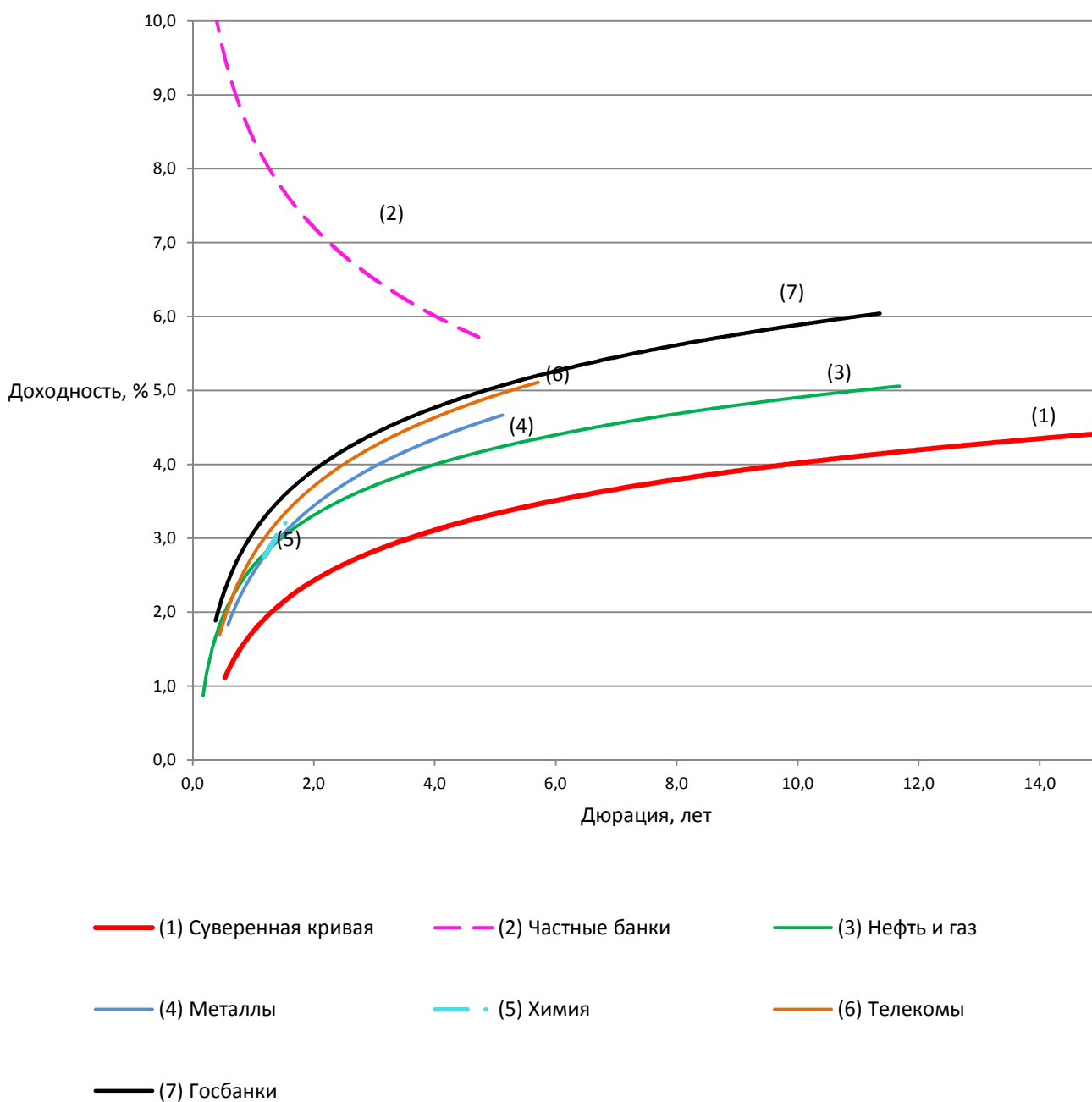
ELECTRICITE DE FRANCE — крупнейшая электрогенерирующая компания Франции и крупнейшая в мире компания — оператор атомных электростанций. ELECTRICITE DE FRANCE поставляет электроэнергию 37,6 млн потребителям, располагая штатом сотрудников 159 тыс. чел. Выручка достигает 75 млрд евро. Акции эмитента торгуются на Euronext Paris с текущей рыночной капитализацией 21,8 млрд евро.

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплаты | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|-----------------------------------------------|--------------|-----------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| CDE 7 ⁷ / ₈ 02/01/21 | US192108AY48 | Ст.нео бесп. | B2/BB-/- | 2,2 | 100,3 | 7,8 (17,7) | 7,875 |

Среди бумаг повышенной доходности обратим внимание на еврозаем американской металлургической компании **COEUR MINING, Inc.** Старший необеспеченный евробонд объемом 450 млн долл. (в обращении остаются бумаги на 379 млн долл.) был размещен в сентябре 2013 г. По бумаге предусмотрено три колл-опциона в феврале 2017, 2018 и 2019 гг. Доходность к первому из них (01.02.17 г. по цене 103,938 %) составляет 17,7 %. Выпуск имеет композитный рейтинг B+, причем агентства Moody's и S&P пересматривали (с повышением) свои рейтинги по бумаге около месяца назад.

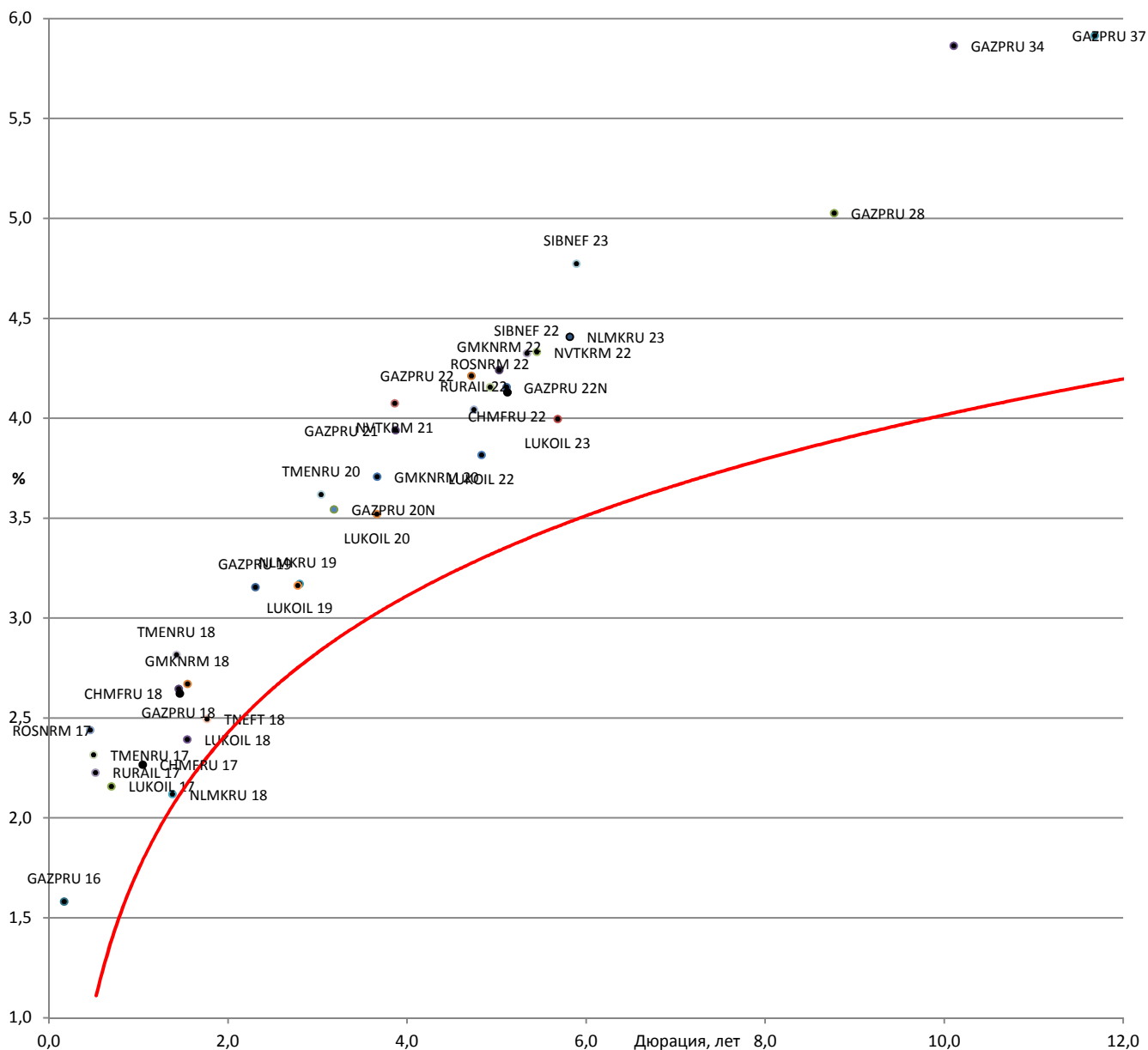
COEUR MINING, Inc. занимается разведкой, разработкой, эксплуатацией и/или владением объектов по добыче серебра и золота. Компания владеет пятью шахтами, расположенными в США (на Аляске, в Неваде и Южной Дакоте), Мексике и Боливии. План на 2016 г. предполагает добычу 14,6–16,0 млн унций серебра и 320–347 тыс. унций золота. Количество занятых — 2 тыс. чел. Акции COEUR MINING торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже, ее текущая рыночная капитализация составляет 2 млрд долл.

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

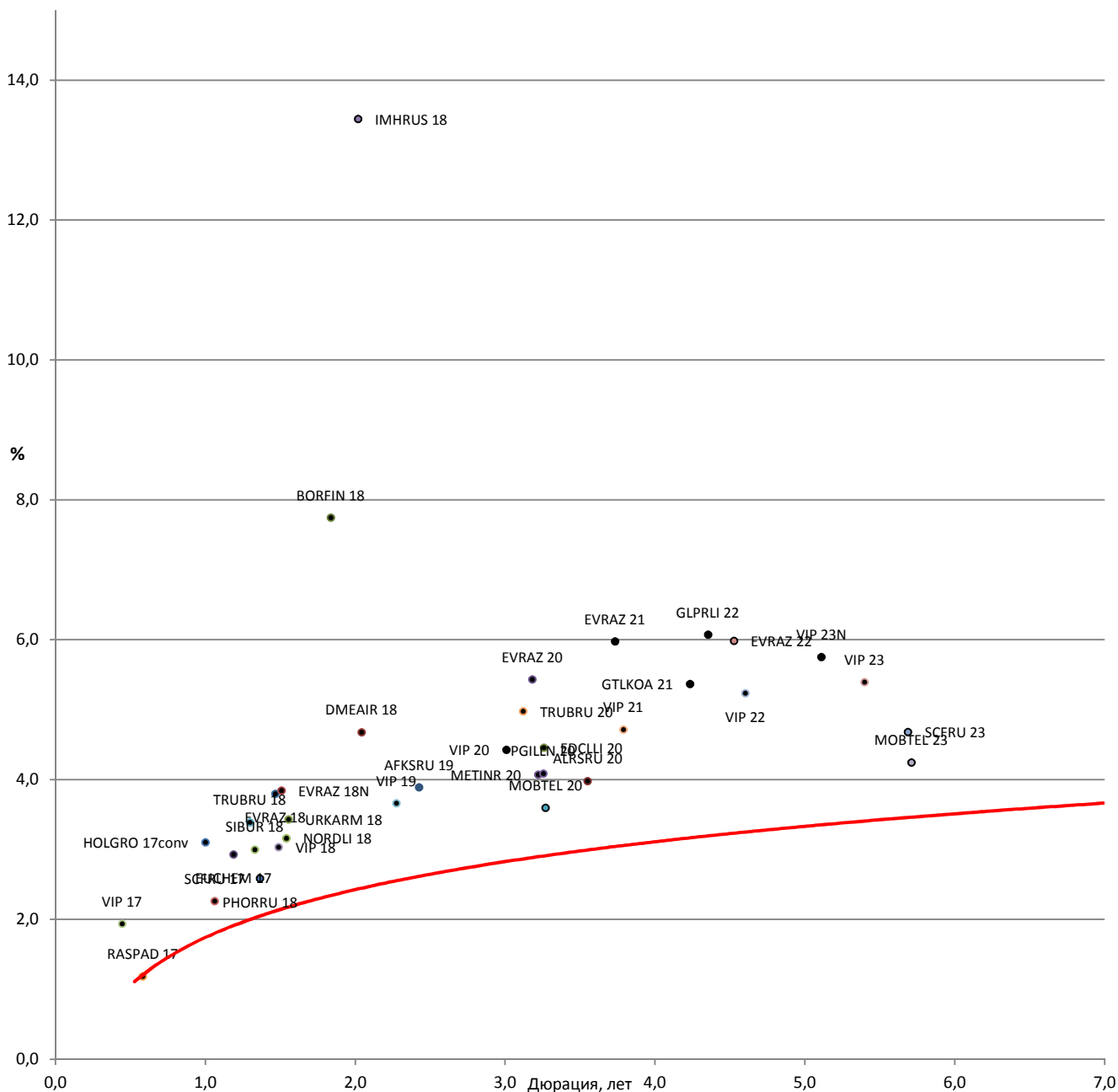
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|-------------------------|---------------|----------------------|--------------|-------|------------------------------------|------------|
| CHMFRU 17 | «Северсталь» | Ст.нео бесп. | да | XS0551315384 | 104,8 | 2,3 | 6,7 |
| CHMFRU 18 | «Северсталь» | Ст.нео бесп. | да | XS0899969702 | 102,7 | 2,6 | 4,45 |
| CHMFRU 22 | «Северсталь» | Ст.нео бесп. | да | XS0841671000 | 109,4 | 4,1 | 5,9 |
| GAZPRU 16 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0276456315 | 100,8 | 1,6 | 6,212 |
| GAZPRU 18 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0357281558 | 108,3 | 2,6 | 8,146 |
| GAZPRU 19 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0424860947 | 115,0 | 3,2 | 9,25 |
| GAZPRU 20N | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0885733153 | 101,0 | 3,5 | 3,85 |
| GAZPRU 21 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0708813810 | 108,2 | 3,9 | 5,999 |
| GAZPRU 22 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0290580595 | 111,1 | 4,2 | 6,51 |
| GAZPRU 22N | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0805570354 | 104,1 | 4,2 | 4,95 |
| GAZPRU 28 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0885736925 | 99,4 | 5,0 | 4,95 |
| GAZPRU 34 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0191754729 | 130,1 | 5,9 | 8,625 |
| GAZPRU 37 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0316524130 | 116,5 | 5,9 | 7,288 |
| GMKNRM 18 | ГМК «Норильский никель» | Ст.нео бесп. | да | XS0922134712 | 102,7 | 2,7 | 4,375 |
| GMKNRM 20 | ГМК «Норильский никель» | Ст.нео бесп. | да | XS0982861287 | 107,0 | 3,7 | 5,55 |
| GMKNRM 22 | ГМК «Норильский никель» | Ст.нео бесп. | да | XS1298447019 | 112,6 | 4,2 | 6,625 |
| LUKOIL 17 | «ЛУКОЙЛ» | Ст.нео бесп. | да | XS0304273948 | 103,0 | 2,2 | 6,356 |
| LUKOIL 18 | «ЛУКОЙЛ» | Ст.нео бесп. | нет | XS0919502434 | 101,6 | 2,4 | 3,416 |
| LUKOIL 19 | «ЛУКОЙЛ» | Ст.нео бесп. | да | XS0461926569 | 112,0 | 3,2 | 7,25 |
| LUKOIL 20 | «ЛУКОЙЛ» | Ст.нео бесп. | да | XS0554659671 | 109,9 | 3,5 | 6,125 |
| LUKOIL 22 | «ЛУКОЙЛ» | Ст.нео бесп. | да | XS0304274599 | 114,5 | 3,8 | 6,656 |
| LUKOIL 23 | «ЛУКОЙЛ» | Ст.нео бесп. | нет | XS0919504562 | 103,3 | 4,0 | 4,563 |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|-----------------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------------|------------------|
| NLMKRU 18 | «НЛМК» | Ст.нео бесп. | да | XS0808632847 | 103,2 | 2,1 | 4,45 |
| NLMKRU 19 | «НЛМК» | Ст.нео бесп. | да | XS0783934325 | 105,1 | 3,2 | 4,95 |
| NLMKRU 23 | «НЛМК» | Ст.нео бесп. | нет | XS1405775617 | 100,5 | 4,4 | 4,5 |
| NVTKRM 21 | «НОВАТЭК» | Ст.нео бесп. | да | XS0588433267 | 110,0 | 4,1 | 6,604 |
| NVTKRM 22 | «НОВАТЭК» | Ст.нео бесп. | да | XS0864383723 | 100,5 | 4,3 | 4,422 |
| ROSNRM 17 | «Роснефть» | Ст.нео бесп. | да | XS0861980372 | 100,3 | 2,4 | 3,149 |
| ROSNRM 22 | «Роснефть» | Ст.нео бесп. | да | XS0861981180 | 100,3 | 4,2 | 4,199 |
| RURAIL 17 | «РЖД» | Ст.нео бесп. | да | XS0499245180 | 101,9 | 2,2 | 5,739 |
| RURAIL 22 | «РЖД» | Ст.нео бесп. | да | XS0764220017 | 108,2 | 4,0 | 5,7 |
| SIBNEF 22 | «Газпром нефть» | Ст.нео бесп. | да | XS0830192711 | 100,3 | 4,3 | 4,375 |
| SIBNEF 23 | «Газпром нефть» | Ст.нео бесп. | да | XS0997544860 | 107,4 | 4,8 | 6,0 |
| TMENRU 17 | «РН-Холдинг» | Ст.нео бесп. | да | XS0292530309 | 102,1 | 2,3 | 6,625 |
| TMENRU 18 | «РН-Холдинг» | Ст.нео бесп. | да | XS0324963932 | 107,3 | 2,8 | 7,875 |
| TMENRU 20 | «РН-Холдинг» | Ст.нео бесп. | нет | XS0484209159 | 111,4 | 3,6 | 7,25 |
| TNEFT 18 | «Транснефть» | Ст.нео бесп. | да | XS0381439305 | 111,3 | 2,5 | 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-

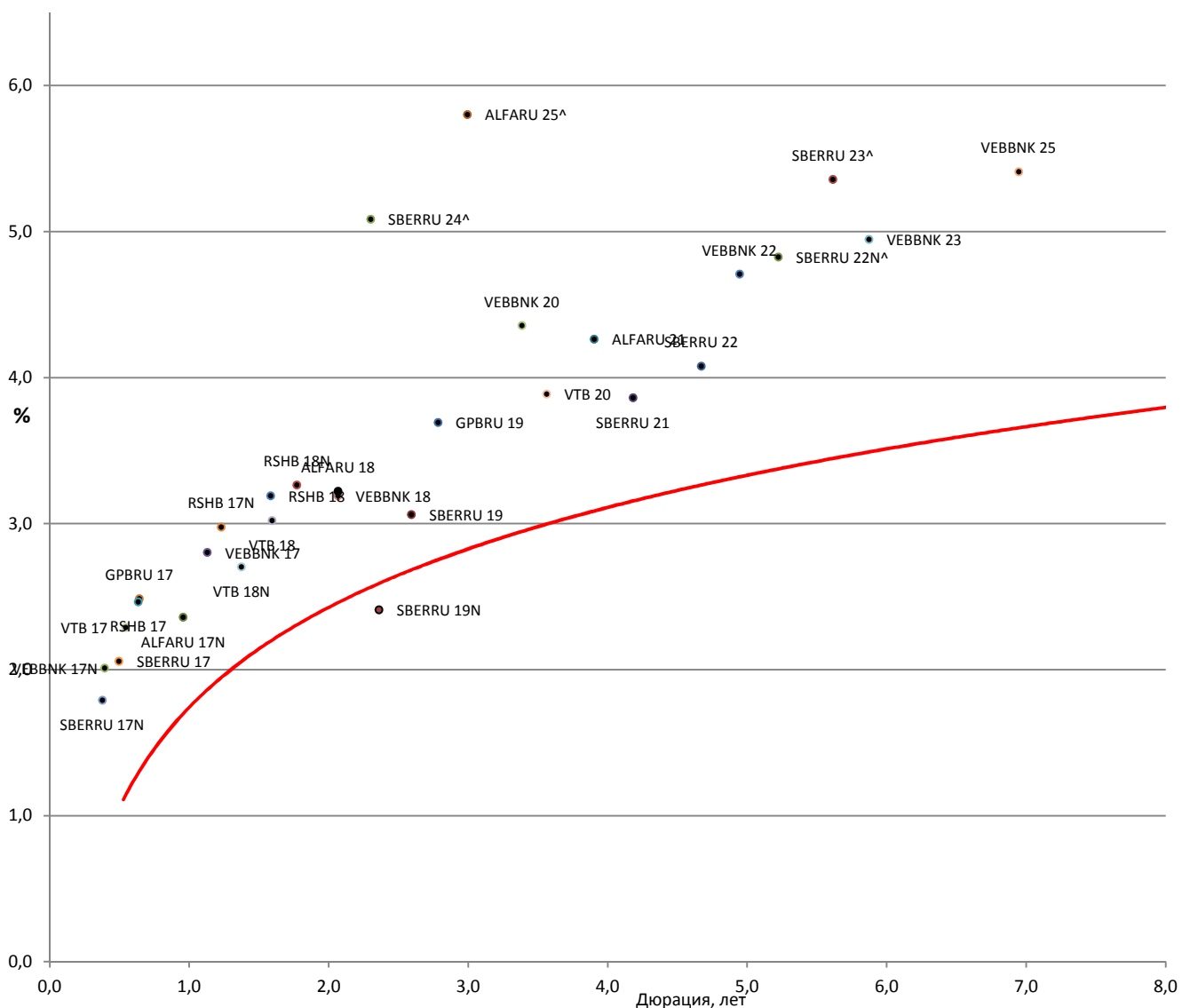
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|--------------------------------------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------------|------------------|
| AFKSRU 19 | АФК «Система» | Ст.нео бесп. | нет | XS0783242877 | 107,7 | 3,9 | 6,95 |
| ALRSRU 20 | «АЛРОСА» | Ст.нео бесп. | да | XS0555493203 | 114,2 | 4,0 | 7,75 |
| BORFIN 18 | Borets Finance | Ст.нео бесп. | нет | XS0974469206 | 99,8 | 7,7 | 7,625 |
| DMEAIR 18 | Московский аэропорт Домодедово | Ст.нео бесп. | да | XS0995845566 | 102,7 | 4,7 | 6,0 |
| EDCLLI 20 | EDC Finance | Ст.нео бесп. | нет | XS0918604496 | 101,4 | 4,5 | 4,875 |
| EUCHEM 17 | «Еврохим» | Ст.нео бесп. | да | XS0863583281 | 102,6 | 2,9 | 5,125 |
| EVRAZ 18 | «ЕВРАЗ» | Ст.нео бесп. | да | XS0359381331 | 108,7 | 3,8 | 9,5 |
| EVRAZ 18N | «ЕВРАЗ» | Ст.нео бесп. | да | XS0618905219 | 104,5 | 3,8 | 6,75 |
| EVRAZ 20 | «ЕВРАЗ» | Ст.нео бесп. | да | XS0808638612 | 103,5 | 5,4 | 6,5 |
| EVRAZ 21 | «ЕВРАЗ» | Ст.нео бесп. | нет | XS1319822752 | 108,6 | 6,0 | 8,25 |
| EVRAZ 22 | «ЕВРАЗ» | Ст.нео бесп. | нет | XS1405775377 | 103,4 | 6,0 | 6,75 |
| GLPRLI 22 | Global Ports | Не- обесп. | нет | XS1319813769 | 103,5 | 6,1 | 6,872 |
| GTLKOA 21 | GTLK EUROPE LTD | Ст.нео бесп. | нет | XS1449458915 | 102,4 | 5,4 | 5,95 |
| HOLGRO 17conv | Holgrove («Северсталь») | Ст.нео бесп. | нет | XS0834475161 | 103,1 | 3,1 | 1,0 |
| IMHRUS 18 | «КОКС» | Ст.нео бесп. | нет | XS1255387976 | 94,8 | 13,4 | 10,75 |
| METINR 20 | «Металлоинвест» | Ст.нео бесп. | да | XS0918297382 | 105,1 | 4,1 | 5,625 |
| MOBTEL 20 | «МТС» | Ст.нео бесп. | да | XS0513723873 | 117,5 | 3,6 | 8,625 |
| MOBTEL 23 | «МТС» | Ст.нео бесп. | да | XS0921331509 | 104,4 | 4,2 | 5,0 |
| NORDLI 18 | Nordgold | Ст.нео бесп. | да | XS0923472814 | 105,0 | 3,2 | 6,375 |
| PGILLN 20 | «Полюс Голд» | Ст.нео бесп. | да | XS0922301717 | 105,1 | 4,1 | 5,625 |

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 погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|-------|------------------------------------|------------|
| PHORRU 18 | «ФосАгро» | Ст.нео бесп. | да | XS0888245122 | 102,2 | 2,6 | 4,204 |
| RASPAD 17 | «Распадская» | Ст.нео бесп. | да | XS0772835285 | 103,8 | 1,2 | 7,75 |
| SCFRU 17 | «Совкомфлот» | Ст.нео бесп. | да | XS0552679879 | 103,4 | 2,3 | 5,375 |
| SCFRU 23 | «Совкомфлот» | Ст.нео бесп. | нет | XS1433454243 | 104,0 | 4,7 | 5,375 |
| SIBUR 18 | «СИБУР» | Ст.нео бесп. | да | XS0878855773 | 101,2 | 3,0 | 3,914 |
| TRUBRU 18 | «ТМК» | Ст.нео бесп. | да | XS0585211591 | 105,7 | 3,4 | 7,75 |
| TRUBRU 20 | «ТМК» | Ст.нео бесп. | да | XS0911599701 | 105,7 | 5,0 | 6,75 |
| URKARM 18 | «Уралкалий» | Ст.нео бесп. | да | XS0922883318 | 100,5 | 3,4 | 3,723 |
| VIP 17 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | да | XS0643176448 | 101,9 | 1,9 | 6,254 6 |
| VIP 18 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | да | XS0361041808 | 109,5 | 3,0 | 9,125 |
| VIP 19 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | нет | XS0889401054 | 103,5 | 3,7 | 5,2 |
| VIP 20 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | нет | XS1400710999 | 105,6 | 4,4 | 6,25 |
| VIP 21 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | да | XS0587031096 | 111,9 | 4,7 | 7,748 |
| VIP 22 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | да | XS0643183220 | 110,6 | 5,2 | 7,504 3 |
| VIP 23N | VimpelCom | Ст.нео бесп. | нет | XS1400710726 | 107,9 | 5,8 | 7,25 |
| VIP 23 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | да | XS0889401724 | 103,0 | 5,4 | 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

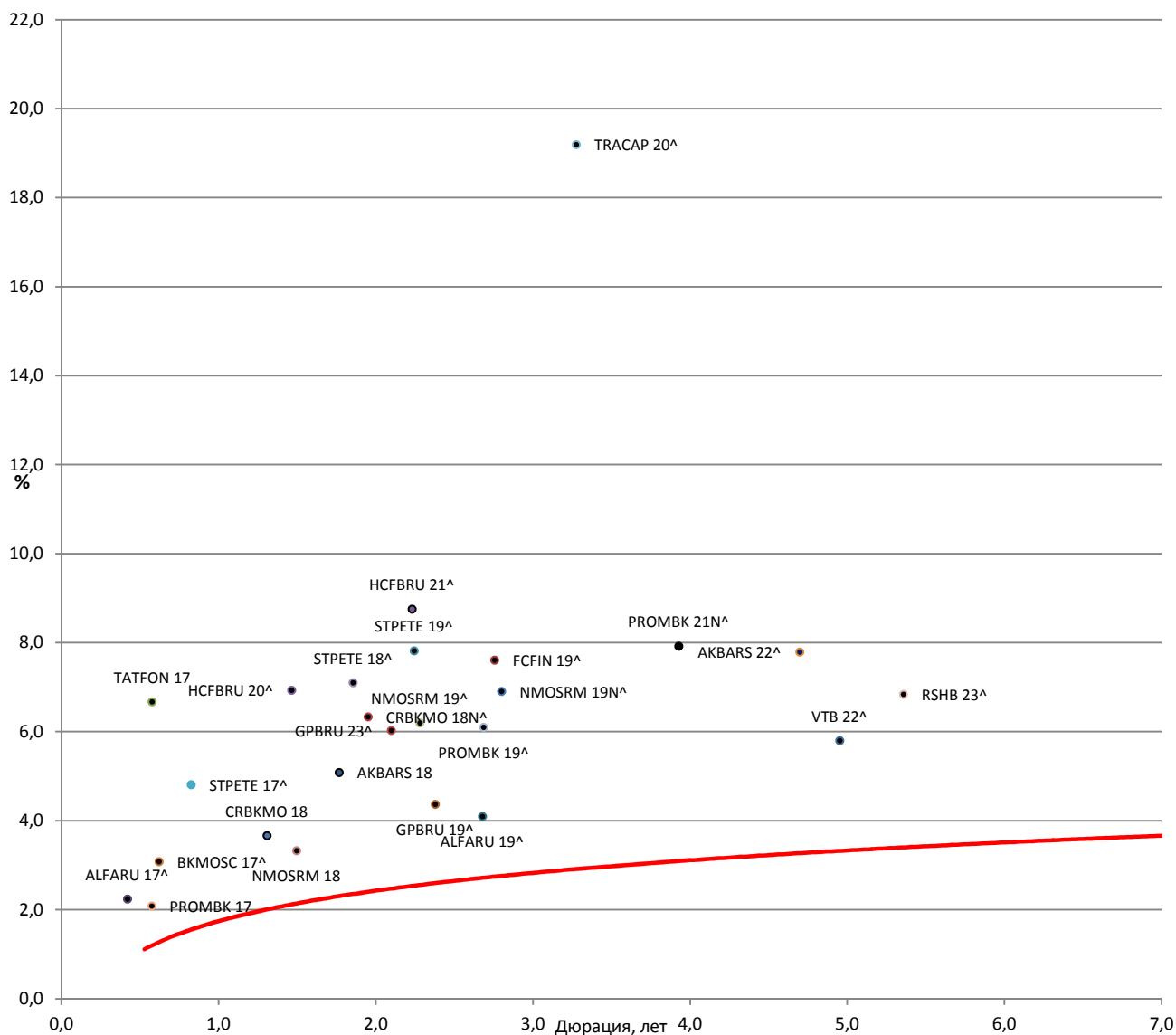
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 17N | «Альфа-Банк» | Ст.нео бесп. | да | XS0544362972 | 105,5 | 2,4 | 7,875 |
| ALFARU 18 | «Альфа-Банк» | Ст.нео бесп. | нет | XS1324216768 | 103,7 | 3,2 | 5,0 |
| ALFARU 21 | «Альфа-Банк» | Ст.нео бесп. | да | XS0620695204 | 114,4 | 4,3 | 7,75 |
| ALFARU 25^ | «Альфа-Банк» | Суб-орд. | нет | XS1135611652 | 111,3 | 5,8 | 9,5 |
| GPBRU 17 | «Газпромбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0783291221 | 102,0 | 2,5 | 5,625 |
| GPBRU 19 | «Газпромбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS1040726587 | 103,5 | 3,7 | 4,96 |
| RSHB 17 | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0300998779 | 102,5 | 2,5 | 6,299 |
| RSHB 17N | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0796426228 | 102,9 | 3,0 | 5,298 |
| RSHB 18 | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0366630902 | 107,4 | 3,2 | 7,75 |
| RSHB 18N | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0955232854 | 103,3 | 3,3 | 5,1 |
| SBERRU 17 | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS0543956717 | 101,7 | 2,1 | 5,4 |
| SBERRU 17N | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS0742380412 | 101,2 | 1,8 | 4,95 |
| SBERRU 19 | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS0799357354 | 105,6 | 3,1 | 5,18 |
| SBERRU 19 | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS1043519567 | 104,0 | 2,4 | 4,15 |
| SBERRU 21 | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS0638572973 | 108,0 | 3,9 | 5,717 |
| SBERRU 22 | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS0743596040 | 109,8 | 4,1 | 6,125 |
| SBERRU 22N^ | Сбербанк | Суб-орд. | нет | XS0848530977 | 101,6 | 4,8 | 5,125 |
| SBERRU 23^ | Сбербанк | Суб-орд. | нет | XS0935311240 | 99,5 | 5,4 | 5,25 |
| SBERRU 24^ | Сбербанк | Суб-орд. | нет | XS1032750165 | 101,0 | 5,1 | 5,5 |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|---------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------------|------------------|
| VEBBNK 17 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0559800122 | 103,0 | 2,8 | 5,45 |
| VEBBNK 17N | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0719009754 | 101,3 | 2,0 | 5,375 |
| VEBBNK 18 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0993162170 | 102,1 | 3,2 | 4,224 |
| VEBBNK 20 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0524610812 | 108,8 | 4,4 | 6,902 |
| VEBBNK 22 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0800817073 | 106,6 | 4,7 | 6,025 |
| VEBBNK 23 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0993162683 | 105,9 | 4,9 | 5,942 |
| VEBBNK 25 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0559915961 | 110,0 | 5,4 | 6,8 |
| VTB 17 | «ВТБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0772509484 | 102,0 | 2,3 | 6,0 |
| VTB 18 | «ВТБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0365923977 | 106,3 | 3,0 | 6,875 |
| VTB 18N | «ВТБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0592794597 | 105,0 | 2,7 | 6,315 |
| VTB 20 | «ВТБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0548633659 | 109,9 | 3,9 | 6,551 |
| VTB 35 | «ВТБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0223715920 | 105,4 | 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-

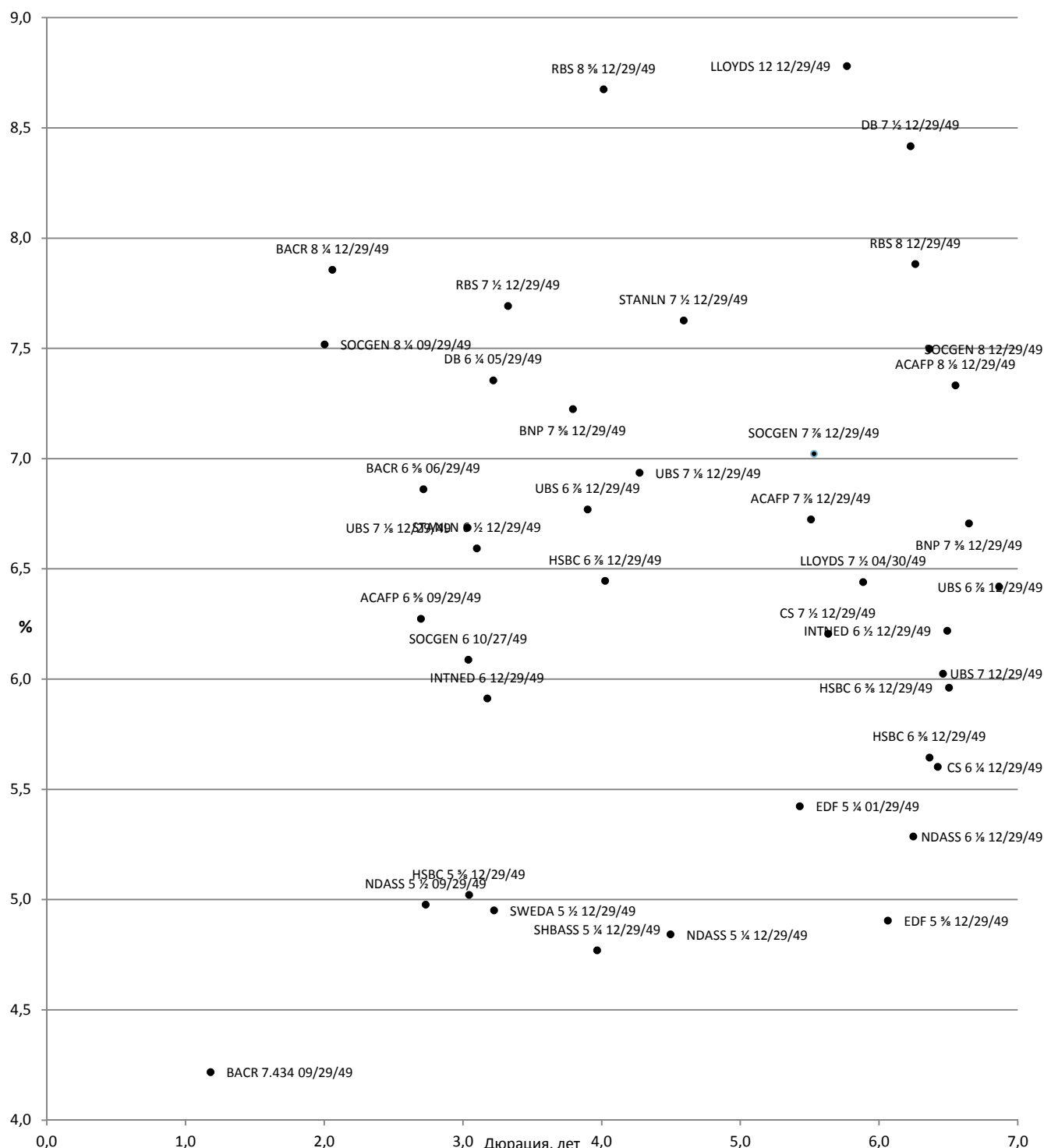
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------------|------------------|
| ALFARU 17^ | «Альфа-Банк» | Суб- орд. | нет | XS0288690539 | 101,7 | 2,2 | 6,3 |
| ALFARU 19^ | «Альфа-Банк» | Суб- орд. | нет | XS0832412505 | 109,4 | 4,1 | 7,5 |
| AKBARS 18 | «АК БАРС» БАНК | Ст.нео бесп. | да | XS1272198265 | 105,1 | 5,1 | 8,0 |
| AKBARS 22^ | «АК БАРС» БАНК | Суб- орд. | нет | XS0805131439 | 100,9 | 7,8 | 8,0 |
| AKBHC 18^ | «Тинькофф Банк» | Суб- орд. | нет | XS0808636913 | 111,4 | 6,8 | 14 |
| BKMOSC 17^ | «Банк Москвы» | Суб- орд. | нет | XS0299183250 | 101,8 | 3,1 | 6,02 |
| CRBKMO 18 | «Кредитный банк Москвы» | Ст.нео бесп. | да | XS0879105558 | 105,3 | 3,7 | 7,7 |
| CRBKMO 18N^ | «Кредитный банк Москвы» | Суб- орд. | нет | XS0924078453 | 104,7 | 6,3 | 8,7 |
| FCFIN 19^ | Credit Europe Bank | Суб- орд. | нет | XS0854763355 | 102,4 | 7,6 | 8,5 |
| GPBRU 19^ | «Газпромбанк» | Суб- орд. | нет | XS0779213460 | 107,1 | 4,4 | 7,25 |
| GPBRU 23^ | «Газпромбанк» | Суб- орд. | нет | XS0975320879 | 103,0 | 6,0 | 7,496 |
| HCFBRU 20^ | Home Credit Bank | Суб- орд. | нет | XS0846652666 | 103,6 | 6,9 | 9,375 |
| HCFBRU 21^ | Home Credit Bank | Суб- орд. | нет | XS0981028177 | 103,8 | 8,8 | 10,5 |
| NMOSRM 18 | «Банк «Открытие» | Ст.нео бесп. | да | XS0923110232 | 106,1 | 3,3 | 7,25 |
| NMOSRM 19^ | «Банк «Открытие» | Суб- орд. | нет | XS0776121062 | 109,1 | 6,2 | 10,0 |
| NMOSRM 19N^ | «Банк «Открытие» | Суб- орд. | нет | XS0940730228 | 108,8 | 6,9 | 10,0 |
| PROMBK 17 | «Промсвязьбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0775984213 | 103,8 | 2,1 | 8,5 |
| PROMBK 19^ | «Промсвязьбанк» | Суб- орд. | нет | XS0851672435 | 111,5 | 6,1 | 10,2 |
| PROMBK 21N^ | «Промсвязьбанк» | Ст.суб орд. | нет | XS1086084123 | 110,3 | 7,9 | 10,5 |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------------|------------------|
| STPETE 17 [^] | «Банк Санкт-Петербург» | Суб- орд. | нет | XS0312572984 | 102,3 | 4,8 | 7,63 |
| STPETE 18 [^] | «Банк Санкт-Петербург» | Суб- орд. | нет | XS0848163456 | 107,4 | 7,1 | 11,0 |
| STPETE 19 [^] | «Банк Санкт-Петербург» | Суб- орд. | нет | XS0954673934 | 106,7 | 7,8 | 10,75 |
| TATFON 17 | «Татфондбанк» | Ст.нео бесп. | нет | XS1059697323 | 102,5 | 6,7 | 11,0 |
| TRACAP 20 [^] | «Транскапитал- банк» | Суб- орд. | нет | XS0311369978 | 75,1 | 19,2 | 10,0 |
| VTB 22 [^] | «ВТБ» | Суб- орд. | нет | XS0842078536 | 105,8 | 5,8 | 6,95 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплат | Композитный рейтинг | ISIN | Цена | Средняя доходность к погашению, % | Купон, % |
|-------------------------|--------------------------|----------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------------------|----------|
| AXASA 6.379 12/29/49 | AXA | Мл.су борд. | BBB | USF0609NAQ19 | 110,1 | 5,0 | 6,379 |
| BACR 8 ¼ 12/29/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | US06738EAA38 | 101,5 | 7,9 | 8,25 |
| BACR 6 ⅝ 06/29/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | US06738EAB11 | 93,0 | 6,9 | 6,625 |
| BACR 6.278 12/29/49 | Barclays Bank | Мл.су борд. | BB | US06738C8284 | 108,3 | 4,7 | 6,278 |
| BACR 7.434 09/29/49 | Barclays Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS0322792010 | 101,0 | 4,2 | 7,434 |
| BACR 6.86 09/29/49 | Barclays Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS0155141830 | 113,0 | 4,8 | 6,86 |
| BNP 7 ¾ 12/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BB+ | USF1R15XK367 | 100,5 | 6,7 | 7,375 |
| BNP 7 ⅝ 12/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BB+ | USF1R15XK441 | 104,3 | 7,2 | 7,625 |
| BNP 7.195 06/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BBB- | USF1058YHX97 | 113,0 | 5,4 | 7,195 |
| ACAFF 6 ⅝ 09/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | USF22797YK86 | 97,0 | 6,3 | 6,625 |
| ACAFF 7 ⅞ 12/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | USF22797RT78 | 102,0 | 6,7 | 7,875 |
| ACAFF 8 ⅛ 12/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | USF2R125CD54 | 105,7 | 7,3 | 8,125 |
| CS 7 ½ 12/29/49 | Credit Suisse Group | Мл.су борд. | BB | XS0989394589 | 104,3 | 6,2 | 7,5 |
| CS 6 ¼ 12/29/49 | Credit Suisse Group | Мл.су борд. | BB | XS1076957700 | 96,4 | 5,6 | 6,25 |
| DB 7 ½ 12/29/49 | Deutsche Bank | Мл.су борд. | B+ | US251525AN16 | 83,3 | 8,4 | 7,5 |
| DB 6 ¼ 05/29/49 | Deutsche Bank | Мл.су борд. | B+ | XS1071551474 | 80,3 | 7,4 | 6,25 |
| EDF 5 ⅝ 12/29/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BBB- | USF2893TAM83 | 101,0 | 4,9 | 5,625 |
| EDF 5 ¼ 01/29/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BBB- | USF2893TAF33 | 97,3 | 5,4 | 5,25 |

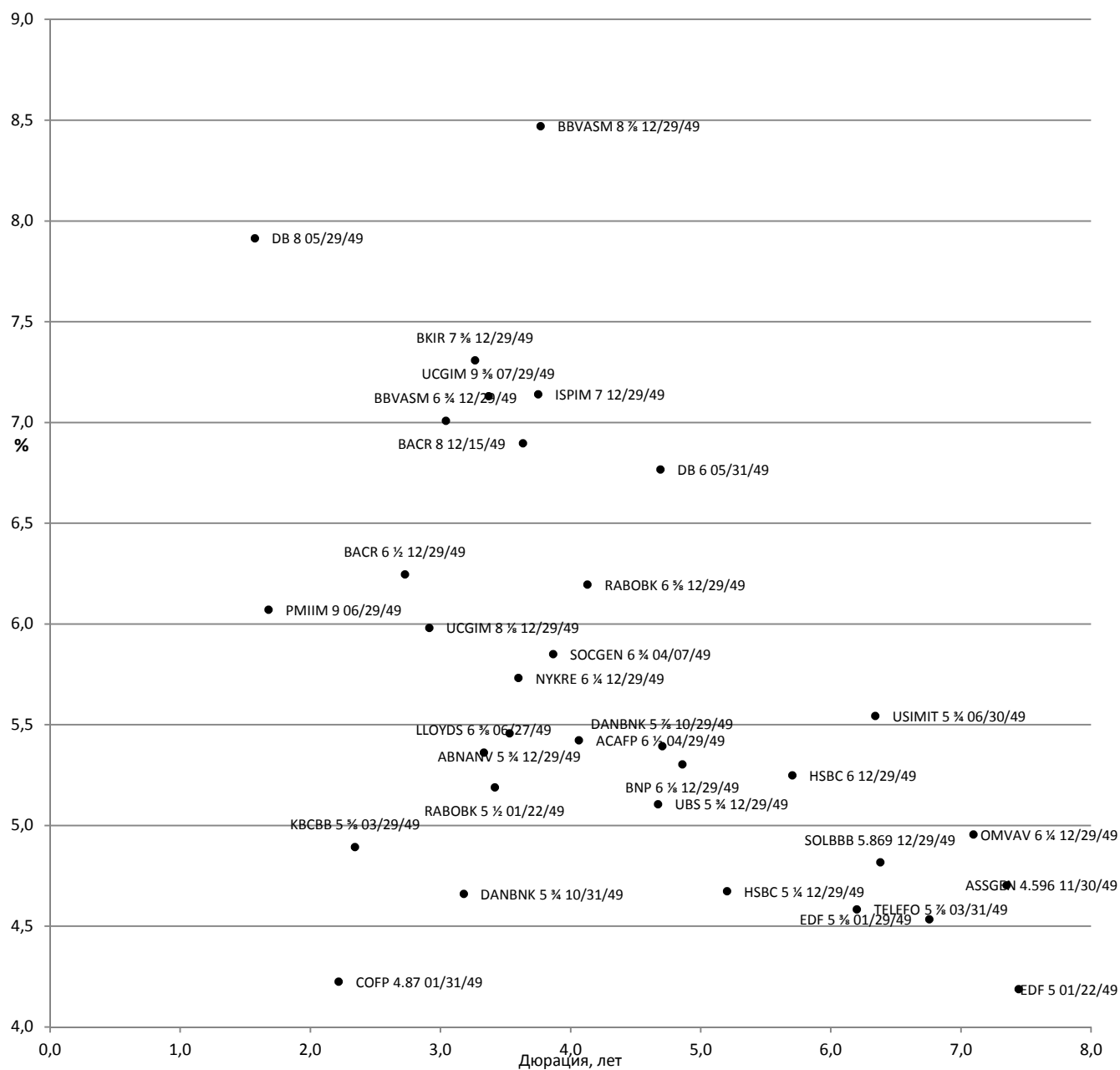
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 % (продолжение)

| 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 | 104,4 | 6,4 | 6,875 |
| HSBC 6 $\frac{3}{8}$ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280AT69 | 99,8 | 6,0 | 6,375 |
| HSBC 6 $\frac{3}{8}$ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280AS86 | 98,7 | 5,6 | 6,375 |
| HSBC 5 $\frac{5}{8}$ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | US404280AR04 | 99,2 | 5,0 | 5,625 |
| HSBC 10.176 12/29/49 | HSBC Capital Funding | Мл.су борд. | BBB | USG4637HAB45 | 150,8 | 5,3 | 10,176 |
| INTNED 6 $\frac{1}{2}$ 12/29/49 | ING Groep NV | Мл.су борд. | BB+ | US456837AF06 | 97,8 | 6,2 | 6,5 |
| INTNED 6 12/29/49 | ING Groep NV | Мл.су борд. | BB+ | US456837AE31 | 97,5 | 5,9 | 6,0 |
| LLOYDS 7 $\frac{1}{2}$ 04/30/49 | Lloyds Banking Group | Мл.су борд. | BB | US539439AG42 | 103,0 | 6,4 | 7,5 |
| LLOYDS 12 12/29/49 | Lloyds Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS0474660676 | 138,3 | 8,8 | 12,0 |
| LLOYDS 6.657 01/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.су борд. | BB | US539439AE93 | 110,7 | 5,1 | 6,657 |
| LLOYDS 6.413 01/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.су борд. | BB | USG5533WAA56 | 109,9 | 4,8 | 6,413 |
| NDASS 5 $\frac{1}{4}$ 12/29/49 | Nordea Bank | Мл.су борд. | BBB | XS1202090947 | 97,3 | 4,8 | 5,25 |
| NDASS 6 $\frac{1}{8}$ 12/29/49 | Nordea Bank | Мл.су борд. | BBB | US65557DAL55 | 99,3 | 5,3 | 6,125 |
| NDASS 5 $\frac{1}{2}$ 09/29/49 | Nordea Bank | Мл.су борд. | BBB+ | US65557DAM39 | 98,7 | 5,0 | 5,5 |
| RBS 6.425 12/29/49 | RBS Capital Trust II | Мл.су борд. | B+ | US74927PAA75 | 108,3 | 4,9 | 6,425 |
| RBS 8 $\frac{5}{8}$ 12/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | US780097BB64 | 100,8 | 8,7 | 8,625 |
| RBS 7 $\frac{1}{2}$ 12/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | US780099CJ48 | 93,6 | 7,7 | 7,5 |
| RBS 8 12/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | US780099CK11 | 95,8 | 7,9 | 8,0 |
| RBS 7.648 08/29/49 | Royal Bank of Scotland Group | Мл.су борд. | BB | US780097AH44 | 118,7 | 5,0 | 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 | 43,2 | 6,0 | 2,0 |
| SANTAN 2 03/29/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418133426 | 43,2 | 6,0 | 2,0 |
| SANTAN 2 03/29/49 | Banco Santander | Мл.су борд. | BB | XS0418031778 | 44,9 | 5,8 | 2,0 |
| SOCGEN 8 ¼ 09/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | XS0867614595 | 98,9 | 7,0 | 7,875 |
| STANLN 7.014 07/29/49 | Standard Chartered | Мл.су борд. | BB+ | US853254AC43 | 90,8 | 6,1 | 6,0 |
| STANLN 7 ½ 12/29/49 | Standard Chartered | Мл.су борд. | BB | USG84228CQ91 | 100,9 | 7,5 | 8,0 |
| SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | USF8586CRW49 | 102,4 | 7,5 | 8,25 |
| SOCGEN 6 10/27/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | USF8586CXG25 | 110,4 | 5,5 | 7,014 |
| SOCGEN 8 12/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | USF43628B413 | 98,6 | 7,6 | 7,5 |
| STANLN 6 ½ 12/29/49 | Standard Chartered | Мл.су борд. | BB | USG84228CE61 | 94,8 | 6,6 | 6,5 |
| SHBASS 5 ¼ 12/29/49 | Svenska Handelsbanken | Мл.су борд. | BBB | XS1194054166 | 99,2 | 4,8 | 5,25 |
| SWEDA 5 ½ 12/29/49 | Swedbank | Мл.су борд. | BBB | XS1190655776 | 102,2 | 5,0 | 5,5 |
| UBS 7 ⅞ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0331455318 | 102,3 | 6,9 | 7,125 |
| UBS 6 ⅞ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0317921697 | 99,8 | 6,8 | 6,875 |
| UBS 7 ⅞ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0271428317 | 101,2 | 6,7 | 7,125 |
| UBS 6 ⅞ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0286864027 | 98,8 | 6,4 | 6,875 |
| UBS 7 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0271428333 | 106,8 | 6,0 | 7,0 |

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



Источник: Bloomberg

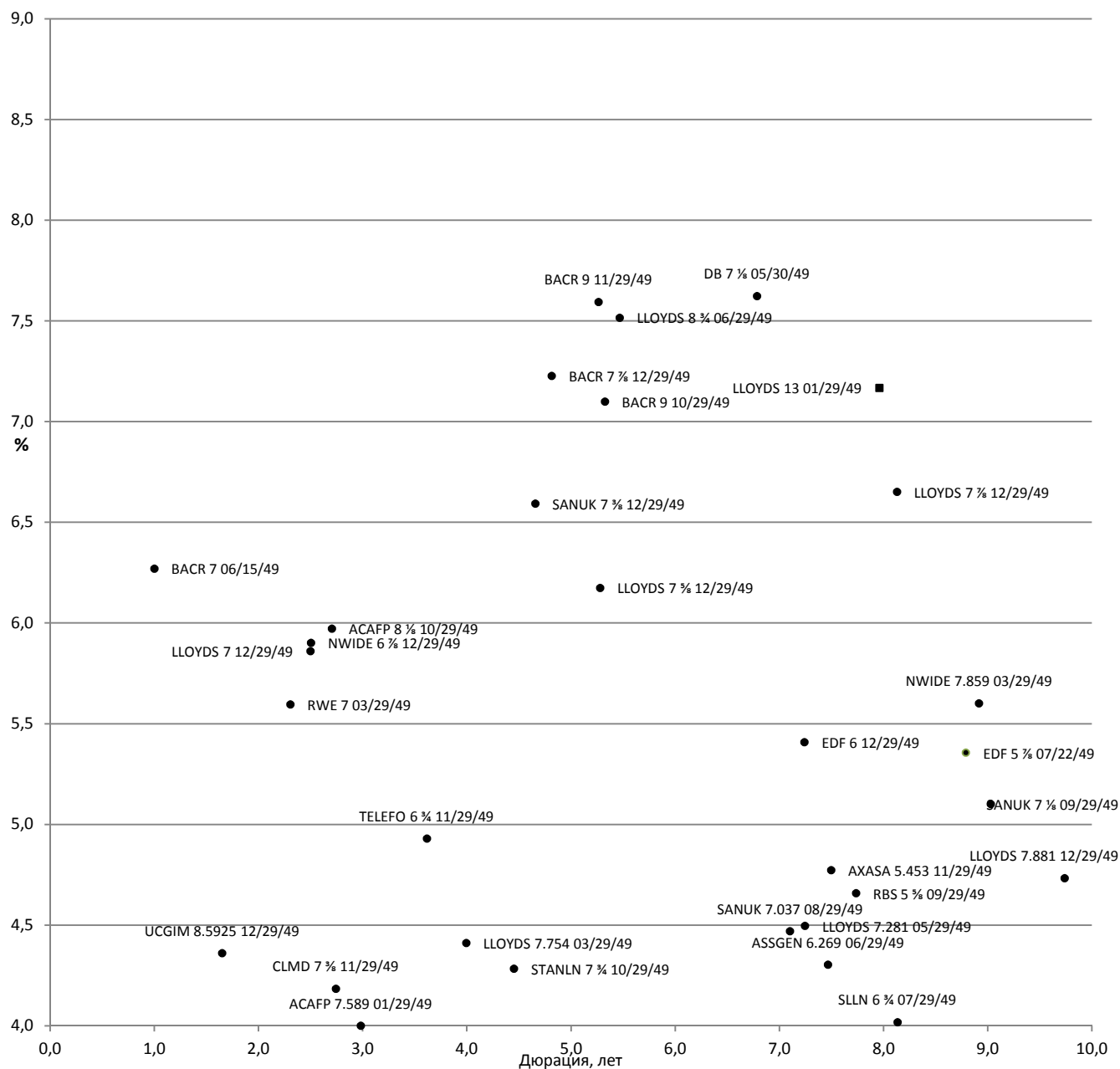
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4 %

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Композитный рейтинг | ISIN | Цена | Средняя доходность к погашению, % | Купон, % |
|------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------------------|----------|
| ABNANV 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49 | ABN AMRO Bank | Мл.су борд. | BB | XS1278718686 | 99,6 | 5,5 | 5,75 |
| ACAAP 6 $\frac{1}{2}$ 04/29/49 | Credit Agricole | Мл.су борд. | BB+ | XS1055037177 | 99,8 | 5,4 | 6,5 |
| ASSGEN 4.596 11/30/49 | Generali Finance | Мл.су борд. | BBB- | XS1140860534 | 95,2 | 4,7 | 4,596 |
| BACR 6 $\frac{1}{2}$ 12/29/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | XS1068574828 | 95,2 | 6,2 | 6,5 |
| BACR 8 12/15/49 | Barclays | Мл.су борд. | BB- | XS1002801758 | 101,6 | 6,9 | 8,0 |
| BBVASM 6 $\frac{3}{4}$ 12/29/49 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | Мл.су борд. | BB | XS1190663952 | 94,1 | 7,0 | 6,75 |
| BBVASM 8 $\frac{7}{8}$ 12/29/49 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | Мл.су борд. | BB | XS1394911496 | 105,8 | 8,5 | 8,875 |
| BKIR 7 $\frac{3}{8}$ 12/29/49 | Bank of Ireland | Мл.су борд. | B | XS1248345461 | 95,9 | 7,3 | 7,375 |
| BNP 6 $\frac{1}{8}$ 12/29/49 | BNP Paribas | Мл.су борд. | BB+ | XS1247508903 | 102,0 | 5,3 | 6,125 |
| COFP 4.87 01/31/49 | Casino Guichard Perrachon | Мл.су борд. | BB- | FR0011606169 | 93,4 | 4,2 | 4,87 |
| DANBNK 5 $\frac{3}{4}$ 10/31/49 | Danske Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS1044578273 | 102,7 | 4,7 | 5,75 |
| DANBNK 5 $\frac{7}{8}$ 10/29/49 | Danske Bank | Мл.су борд. | BB+ | XS1190987427 | 103,7 | 5,4 | 5,875 |
| DB 6 05/31/49 | Deutsche Bank | Мл.су борд. | B+ | DE000DB7XHP3 | 77,9 | 6,8 | 6,0 |
| DB 8 05/29/49 | Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV | Мл.су борд. | BB- | DE000A0TU305 | 100,9 | 7,9 | 8,0 |
| EDF 5 01/22/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BBB- | FR0011697028 | 99,9 | 4,2 | 5,0 |
| EDF 5 $\frac{3}{8}$ 01/29/49 | Electricite de France | Мл.су борд. | BBB- | FR0011401751 | 103,5 | 4,5 | 5,375 |
| HSBC 5 $\frac{1}{4}$ 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | XS1111123987 | 98,2 | 4,7 | 5,25 |
| HSBC 6 12/29/49 | HSBC Holdings | Мл.су борд. | BBB- | XS1298431104 | 104,1 | 5,2 | 6,0 |
| ISPIM 7 12/29/49 | Intesa Sanpaolo | Мл.су борд. | BB- | XS1346815787 | 96,1 | 7,1 | 7,0 |
| KBCBB 5 $\frac{5}{8}$ 03/29/49 | KBC Group | Мл.су борд. | BB | BE0002463389 | 98,2 | 4,9 | 5,625 |

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, % |
|------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------------------|----------|
| LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49 | Lloyds Banking Group | Мл.су борд. | BB | XS1043545059 | 101,2 | 5,4 | 6,375 |
| NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49 | Nykredit Realkredit | Мл.су борд. | BB+ | XS1195632911 | 103,4 | 5,7 | 6,25 |
| OMVAV 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49 | OMV | Мл.су борд. | BBB- | XS1294343337 | 112,4 | 5,0 | 6,25 |
| PMIIM 9 06/29/49 | Banca Popolare di Milano Scarl | Мл.су борд. | B- | XS0372300227 | 104,0 | 6,1 | 9,0 |
| POPSM 6 10/29/49 | Popular Capital | Мл.су борд. | B- | DE0009190702 | 90,2 | 6,7 | 6,0 |
| RABOBK 6 $\frac{5}{8}$ 12/29/49 | Cooperatieve Rabobank | Мл.су борд. | BBB- | XS1400626690 | 105,6 | 6,2 | 6,625 |
| RABOBK 5 $\frac{1}{2}$ 01/22/49 | Cooperatieve Rabobank | Мл.су борд. | BBB- | XS1171914515 | 100,4 | 5,2 | 5,5 |
| RBS 5 $\frac{1}{2}$ 11/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | B+ | XS0205935470 | 96,8 | 5,7 | 5,5 |
| RBS 5 $\frac{1}{4}$ 06/29/49 | Royal Bank of Scotland Group | Мл.су борд. | B+ | DE000A0E6C37 | 96,5 | 5,5 | 5,25 |
| SANTAN 2 03/18/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418135041 | 44,0 | 5,9 | 2,0 |
| SANTAN 2 03/18/49 | Santander Finance Capital | Мл.су борд. | BB | XS0418134663 | 44,0 | 5,9 | 2,0 |
| SOCGEN 7.715 07/29/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | XS0373447969 | 112,1 | 3,2 | 7,715 |
| SOCGEN 6 $\frac{3}{4}$ 04/07/49 | Societe Generale | Мл.су борд. | BB | XS0867620725 | 99,0 | 5,9 | 6,75 |
| SOLBBB 5.869 12/29/49 | Solvay Finance | Мл.су борд. | BB | XS1323897725 | 109,5 | 4,8 | 5,869 |
| TELEFO 5 $\frac{7}{8}$ 03/31/49 | Telefonica Europe | Мл.су борд. | BB+ | XS1050461034 | 108,8 | 4,6 | 5,875 |
| UBS 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49 | UBS Group | Мл.су борд. | BB+ | CH0271428309 | 103,7 | 5,1 | 5,75 |
| UCGIM 9 $\frac{3}{8}$ 07/29/49 | UniCredit | Мл.су борд. | B+ | XS0527624059 | 109,6 | 7,1 | 9,375 |
| UCGIM 8 $\frac{1}{8}$ 12/29/49 | UniCredit International Bank Luxembourg | Мл.су борд. | B+ | XS0470937243 | 111,9 | 6,0 | 8,125 |
| USIMIT 5 $\frac{3}{4}$ 06/30/49 | UnipolSai | Мл.су борд. | BB | XS1078235733 | 96,3 | 5,5 | 5,75 |

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



Источник: Bloomberg

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплат | Композитный рейтинг | ISIN | Цена | Средняя доходность к погашению, % | Купон, % |
|------------------------|----------------------------------|-------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------------------|----------|
| ACAFF 7.589 01/29/49 | Credit Agricole | Мл.суборд. | BB+ | FR0010575654 | 110,9 | 4,0 | 7,589 |
| ACAFF 8 1/8 10/29/49 | Credit Agricole | Мл.суборд. | BB+ | FR0010814418 | 114,0 | 6,0 | 8,125 |
| AXASA 5.453 11/29/49 | AXA | Мл.суборд. | BBB | XS1134541561 | 107,0 | 4,8 | 5,453 |
| ASSGEN 6.269 06/29/49 | Assicurazioni Generali | Мл.суборд. | BBB- | XS0257010206 | 100,7 | 4,3 | 6,269 |
| BACR 7 7/8 12/29/49 | Barclays | Мл.суборд. | BB- | XS1274156097 | 98,8 | 7,2 | 7,875 |
| BACR 7 06/15/49 | Barclays | Мл.суборд. | BB- | XS1068561098 | 95,1 | 6,3 | 7,0 |
| BACR 5.3304 03/29/49 | Barclays Bank | Мл.суборд. | BB+ | XS0248675364 | 93,0 | 5,2 | 5,3304 |
| BACR 6 07/29/49 | Barclays Bank | Мл.суборд. | BB+ | XS0150052388 | 98,8 | 4,5 | 6,0 |
| BACR 9 10/29/49 | Barclays Bank | Мл.суборд. | BBB | GB0000870369 | 124,0 | 7,1 | 9,0 |
| BACR 9 11/29/49 | Barclays Bank | Мл.суборд. | BB+ | XS0046132014 | 116,9 | 7,6 | 9,0 |
| CLMD 7 3/8 11/29/49 | Clerical Medical Finance | Мл.суборд. | BBB+ | XS0103961743 | 104,7 | 4,2 | 7,375 |
| DB 7 1/8 05/30/49 | Deutsche Bank | Мл.суборд. | B+ | XS1071551391 | 81,8 | 7,6 | 7,125 |
| EDF 6 12/29/49 | Electricite de France | Мл.суборд. | BBB- | FR0011401728 | 100,8 | 5,4 | 6,0 |
| EDF 5 7/8 07/22/49 | Electricite de France | Мл.суборд. | BBB- | FR0011700293 | 96,6 | 5,4 | 5,875 |
| LLOYDS 7 7/8 12/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суборд. | BB | XS1043552261 | 104,4 | 6,7 | 7,875 |
| LLOYDS 7 12/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суборд. | BB | XS1043550307 | 100,0 | 5,9 | 7,0 |
| LLOYDS 7.754 03/29/49 | Bank of Scotland Capital Funding | Мл.суборд. | BB+ | XS0109139344 | 115,0 | 4,4 | 7,754 |
| LLOYDS 7 5/8 12/29/49 | Lloyds Banking Group | Мл.суборд. | BB | XS1043552188 | 102,8 | 6,2 | 7,625 |
| LLOYDS 13 01/29/49 | Lloyds Bank | Мл.суборд. | BB+ | XS0408620721 | 176,1 | 7,2 | 13,0 |
| LLOYDS 11 3/4 10/29/49 | Cheltenham & Gloucester | Мл.суборд. | BBB- | GB0001905362 | 192,8 | 6,1 | 11,75 |
| LLOYDS 8 3/4 06/29/49 | Bank of Scotland | Мл.суборд. | BBB- | GB0000395102 | 115,0 | 7,5 | 8,75 |

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 | Средняя доходность к погашению, % | Купон, % |
|--------------------------|-----------------------------------------------|----------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------------------|----------|
| LLOYDS 9 % 03/29/49 | Bank of Scotland | Мл.су борд. | BBB- | GB0005242879 | 153,3 | 6,1 | 9,375 |
| LLOYDS 7.881 12/29/49 | HBOS Sterling Finance Jersey | Мл.су борд. | BB+ | GB0058327924 | 133,3 | 4,7 | 7,881 |
| LLOYDS 7.281 05/29/49 | Bank of Scotland | Мл.су борд. | BBB | XS0125686229 | 120,6 | 4,5 | 7,281 |
| NWIDE 6 7/8 12/29/49 | Nationwide Building Society | Мл.су борд. | BB+ | XS1043181269 | 96,9 | 5,9 | 6,875 |
| NWIDE 7.859 03/29/49 | Nationwide Building Society | Мл.су борд. | BBB- | GB0001777886 | 116,5 | 5,6 | 7,859 |
| RABOBK 6.91 06/29/49 | Cooperatieve Rabobank | Мл.су борд. | BBB- | XS0368541032 | 124,4 | 4,8 | 6,91 |
| RBS 5 % 06/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | BB | XS0138939854 | 92,3 | 5,2 | 5,625 |
| RBS 5 % 09/29/49 | Royal Bank of Scotland | Мл.су борд. | BB | XS0154144132 | 87,5 | 4,7 | 5,625 |
| RBS 11 1/2 12/29/49 | National Westminster Bank | Мл.су борд. | BB- | GB0006210255 | 162,4 | 7,1 | 11,5 |
| RBS 7.387 12/29/49 | Royal Bank of Scot- land Group | Мл.су борд. | BB | XS0121856859 | 102,1 | 7,2 | 7,387 |
| RBS 11 1/2 12/29/49 | National Westminster Bank | Мл.су борд. | BB- | XS0041078535 | 161,5 | 6,8 | 11,5 |
| RWE 7 03/29/49 | RWE | Мл.су борд. | BB | XS0652913988 | 104,0 | 5,6 | 7,0 |
| SANUK 7 3/8 12/29/49 | Santander UK Group Holdings | Мл.су борд. | BB- | XS1244538523 | 99,5 | 6,6 | 7,375 |
| SANUK 10 10/29/49 | Santander UK | Мл.су борд. | BBB | XS0060837068 | 144,1 | 6,7 | 10,0625 |
| SANUK 7.037 08/29/49 | Santander UK | Мл.су борд. | BB+ | XS0124569566 | 115,2 | 4,5 | 7,037 |
| SANUK 7 1/8 09/29/49 | Santander UK | Мл.су борд. | BBB- | XS0117973429 | 112,1 | 5,1 | 7,125 |
| SLLN 6 3/4 07/29/49 | Standard Life | Мл.су борд. | A- | XS0151267878 | 115,3 | 4,0 | 6,75 |
| STANLN 7 3/4 10/29/49 | Standard Chartered Bank | Мл.су борд. | BBB | XS0119816402 | 113,8 | 4,3 | 7,75 |
| TELEFO 6 3/4 11/29/49 | Telefonica Europe | Мл.су борд. | BB+ | XS0997326441 | 107,9 | 4,9 | 6,75 |
| UCGIM 8.5925 12/29/49 | UniCredit International Bank Luxembourg | Мл.су борд. | B+ | XS0372556299 | 106,0 | 4,4 | 8,5925 |

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <u>Управление мидл-офиса</u> | |
| Павел Шахлевич, руководитель управления | (+7 495) 796 93 88, доб. 22-19 pshakhlevich@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/eurobonds/ (+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.