

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



**Финам**



# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



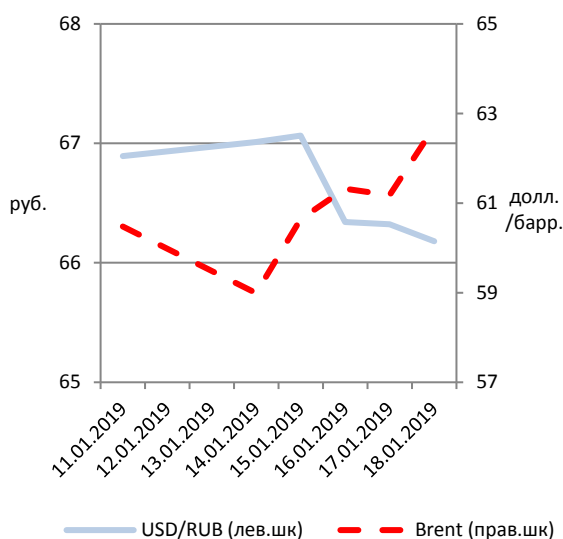
**Финам**



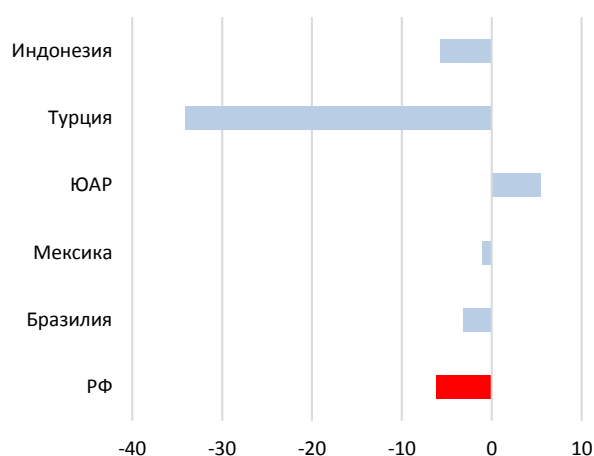
## Обзор российского рынка

На прошлой неделе российские суверенные евробонды довольно уверенно дорожали, что в целом соответствовало картине, сложившейся на долговых рынках других ЕМ (особенно мощный ценовой рост продемонстрировали бумаги Турции). Минфин РФ погасил суверенный выпуск объемом 1,5 млрд долл. Нельзя исключать, что из-за санкционных угроз и курса на дедолларизацию евробондового размещения в долларах США в этом году не будет. В этом случае предпочтение, по-видимому, будет отдано размещениям евробондов в евро. Тем более, что в конце ноября Минфин РФ разместил бумаги на 1 млрд евро.

**Динамика цены нефти Brent и курса доллара**



**Динамика доходности суверенных долларовых евробондов за неделю (базисные пункты)**



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте также царил оптимизм. Отметим, что в фокусе внимания покупателей в первую очередь оказались евробонды, претерпевшие наибольшую ценовую просадку в ходе общерыночных распродаж прошлого года. Например, выпуск «ГТЛК» с погашением в 2021 г. подрос в цене за прошлую неделю почти на две «фигуры».

## Лидеры ценового роста (11 – 18 января 2019 г.)

| Выпуск                                     | Ранг выплат   | Цена, % | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|--------------------------------------------|---------------|---------|----------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| Петровпавловск 2016 (погашение 14.11.2022) | Ст.необеспеч. | 87,0    | 6,5                        | 12,5                               | 3,3          | 8,125    |
| МКБ (05.10.2027)                           | Субордин.     | 81,0    | 2,8                        | 14,3                               | 3,2          | 7,5      |
| МКБ (перп.)                                | Мл. суборд.   | 80,1    | 2,2                        | 16,0                               | 3,1          | 8,875    |
| «ГТЛК» (19.07.2021)                        | Ст.необеспеч. | 100,5   | 1,9                        | 5,7                                | 2,3          | 5,95     |
| O1 Properties (27.09.2021)                 | Ст.необеспеч. | 76,1    | 1,9                        | 20,2                               | 2,3          | 8,25     |

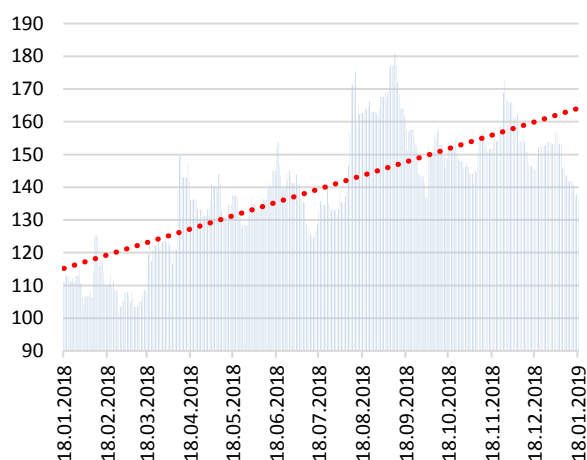
## Лидеры ценового снижения (11 – 18 января 2019 г.)

| Выпуск                        | Ранг Выплат   | Цена, % | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|-------------------------------|---------------|---------|----------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| БСП<br>(погашение 22.04.2019) | Субордин.     | 101,3   | -0,2                       | 5,4                                | 0,2          | 10,75    |
| «Лукойл»<br>(24.04.2023)      | Ст.необеспеч. | 100,2   | -0,1                       | 4,5                                | 3,9          | 4,563    |
| ВТБ<br>(30.06.2035)           | Ст.необеспеч. | 103,1   | -0,1                       | 6,0                                | 10,6         | 6,25     |
| «КОКС»<br>(04.05.2022)        | Ст.необеспеч. | 100,9   | -0,1                       | 7,2                                | 2,9          | 7,5      |
| «НОВАТЭК»<br>(03.02.2021)     | Ст.необеспеч. | 104,5   | -0,1                       | 4,3                                | 1,9          | 6,604    |

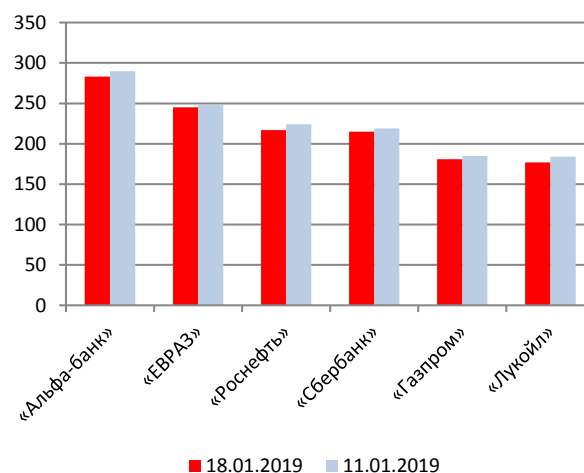
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

CDS-премия на «Россию» снизилась за прошлую неделю со 142 до 136 б. п., что соответствует уровням начала августа прошлого года — как раз до начала второй «санкционной» волны распродаж.

5-летняя CDS-премия на Россию  
(б. п.)



5-летние CDS-премии на российские корпоративные еврооблигации (б. п.)



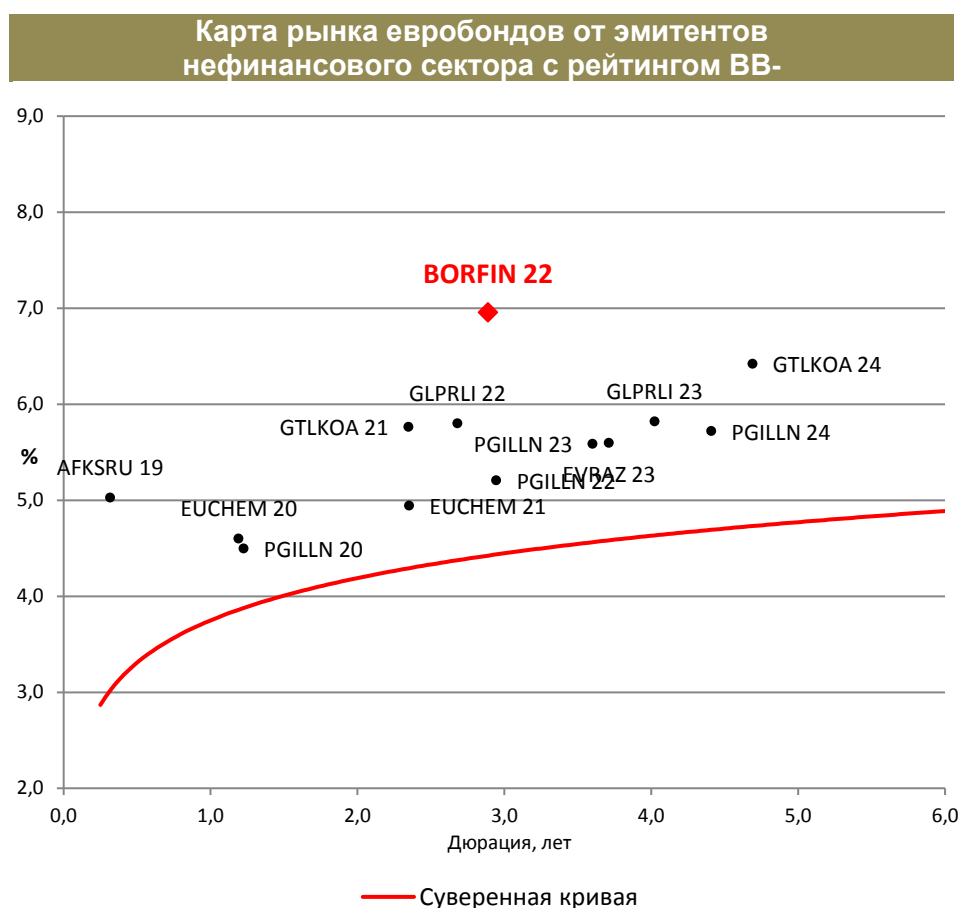
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

**На фоне несколько отошедшего на второй план фактора санкций, участники рынка продолжают активно отыгрывать рост глобального аппетита к риску в начале года.**

## Инвестиционные идеи (российские евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплаты  | Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|---------------|---------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| BORFIN 22              | XS1596115409 | Ст. не-обесп. | Ba3/BB-/BB-                     | 2,9          | 98,6 | 7,0                                | 6,902    |

Среди бумаг в наибольшей степени «пострадавших» в ходе общерыночной коррекции прошлого года отметим евробонд компании **Borets** с погашением в 2022 г. В 2018 г. эмитент успешно погасил евробонд объемом 400 млн долл., и по данным на конец октября имел вполне умеренное значение метрики «Чистый долг/EBITDA» на уровне 2,2. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью 7%, что почти на 2 п. п. выше уровня I кв. 2018 г. (т. е. до начала первой волны санкционных распродаж). Даже с учетом роста доходности базового актива за это время, данная премия представляется несколько завышенной.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

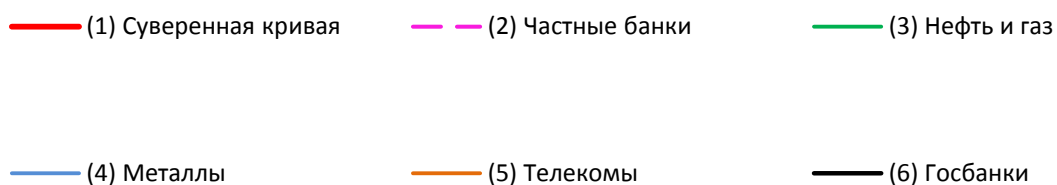
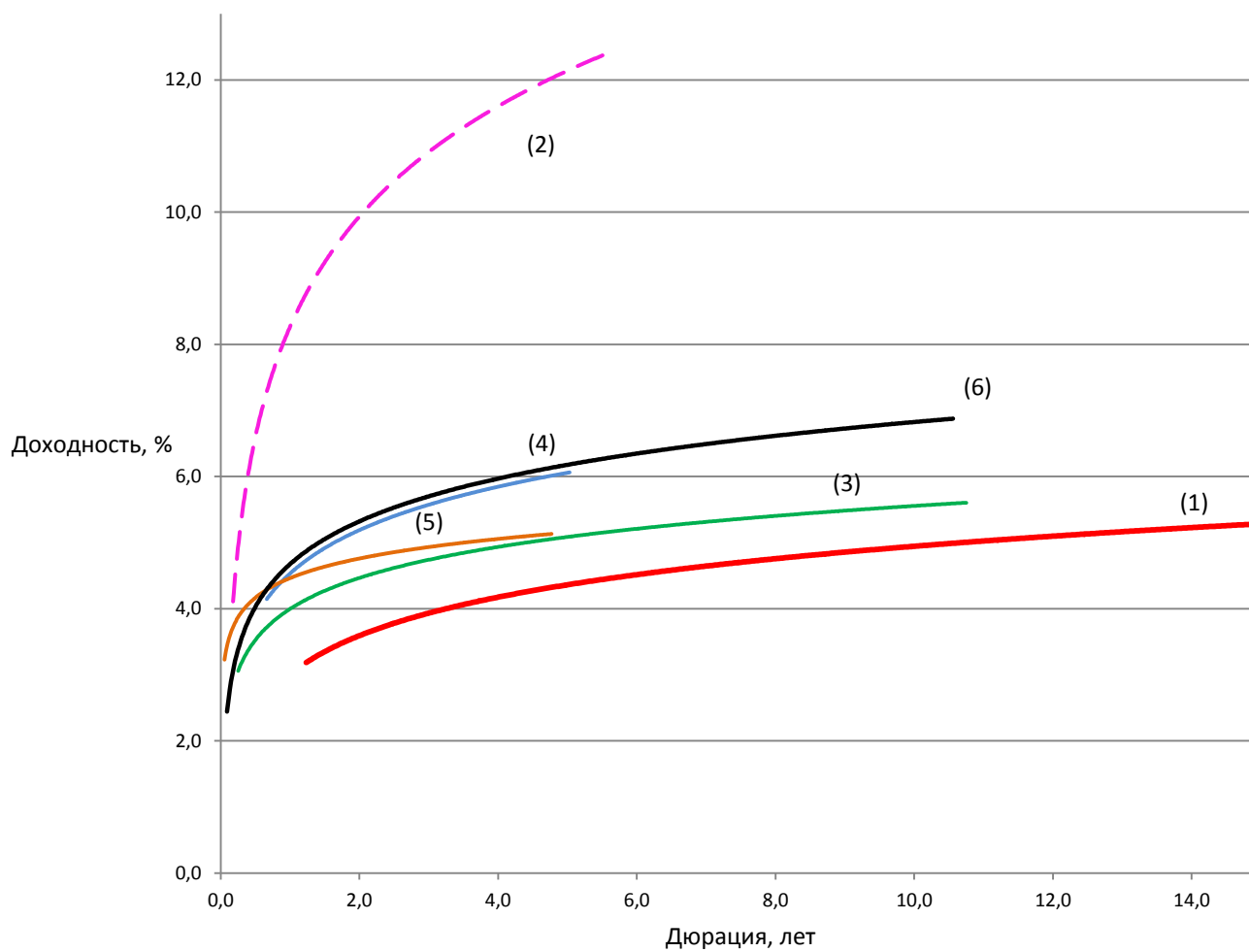
| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплаты | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| DELL 6.02 06/15/26     | USU2526DAD13 | 1-я очередь  | Baa3/BBB-/BBB-                | 5,9          | 103,2 | 5,5 (5,5)                          | 6,02     |

В сегменте иностранных бумаг с инвестиционными рейтингами обратим внимание на один из выпусков компании **Dell Technologies Inc.** с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 4,5 млрд долл. размещен в мае 2016 г. По бумаге предусмотрен колл-опцион за три месяца до погашения. Минимальный лот по DELL 6.02 06/15/26 составляет 2 тыс. долл.

Основанная в 1984 г. Dell Technologies Inc. является одним из крупнейших в мире производителей компьютеров. Компания производит персональные компьютеры, ноутбуки, серверы, устройства хранения данных, сетевое оборудование. Оперирует глобально. В компании занято 145 тыс. человек. Головной офис расположен в штате Техас (США).

По состоянию на 02.11.2018 г. выручка и EBITDA Dell Technologies Inc. за последние 12 месяцев составили соответственно 88,7 и 7,1 млрд долл., чистый убыток достиг 2,5 млрд долл. Агентства S&P и Fitch держат «негативный» прогноз по изменению рейтингов эмитента. Акции Dell Technologies Inc. торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 31 млрд долл.

## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



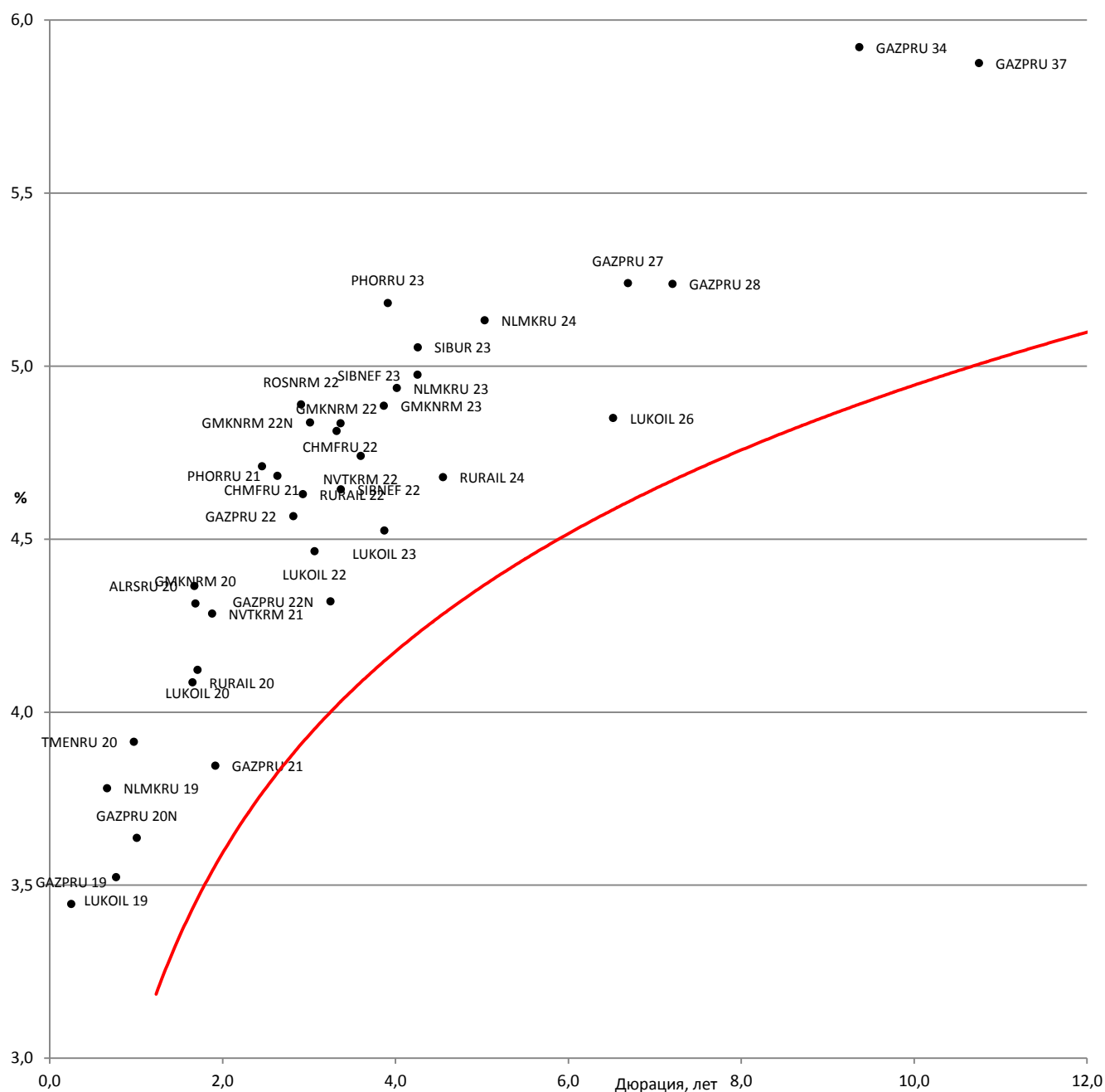
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»



## Российские суверенные долларовые еврооблигации

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| Russia-20              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0504954347 | 102,1 | 3,3                                | 5        |
| Russia-22              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0767472458 | 102,3 | 3,7                                | 4,5      |
| Russia-23              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0971721450 | 103,6 | 4,0                                | 4,875    |
| Russia-26              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | RU000A0JWHA4 | 101,4 | 4,5                                | 4,75     |
| Russia-27              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | RU000A0JXTS9 | 97,4  | 4,6                                | 4,25     |
| Russia-28              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0088543193 | 160,1 | 4,8                                | 12,75    |
| Russia-29              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | RU000A0ZYYN4 | 97,4  | 4,7                                | 4,375    |
| Russia-30              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0114288789 | 110,1 | 4,1                                | 7,5      |
| Russia-42              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0767473852 | 106,0 | 5,2                                | 5,625    |
| Russia-43              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0971721963 | 109,9 | 5,2                                | 5,875    |
| Russia-47              | РФ      | Ст.не-обесп. | да                 | RU000A0JXU14 | 97,7  | 5,4                                | 5,25     |

## 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 | 105,7 | 4,4                                | 7,75     |
| CHMFRU 21              | «Северсталь»            | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1567051443 | 97,9  | 4,7                                | 3,85     |
| CHMFRU 22              | «Северсталь»            | Ст.не-обесп. | да                  | XS0841671000 | 103,6 | 4,8                                | 5,9      |
| GAZPRU 19              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0424860947 | 101,4 | 3,4                                | 9,25     |
| GAZPRU 20N             | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0885733153 | 100,2 | 3,6                                | 3,85     |
| GAZPRU 21              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0708813810 | 104,1 | 3,8                                | 5,999    |
| GAZPRU 22              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0290580595 | 105,6 | 4,6                                | 6,51     |
| GAZPRU 22N             | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0805570354 | 102,0 | 4,3                                | 4,95     |
| GAZPRU 27              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS1585190389 | 98,1  | 5,2                                | 4,95     |
| GAZPRU 28              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0885736925 | 97,9  | 5,2                                | 4,95     |
| GAZPRU 34              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0191754729 | 126,9 | 5,9                                | 8,625    |
| GAZPRU 37              | «Газпром»               | Ст.не-обесп. | да                  | XS0316524130 | 115,8 | 5,9                                | 7,288    |
| GMKNRM 20              | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да                  | XS0982861287 | 102,1 | 4,3                                | 5,55     |
| GMKNRM 22              | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | да                  | XS1298447019 | 106,1 | 4,8                                | 6,625    |
| GMKNRM 22N             | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1622146758 | 97,1  | 4,8                                | 3,849    |
| GMKNRM 23              | ГМК «Норильский никель» | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1589324075 | 97,0  | 4,9                                | 4,1      |
| LUKOIL 19              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | да                  | XS0461926569 | 102,8 | 3,5                                | 7,25     |
| LUKOIL 20              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | да                  | XS0554659671 | 103,4 | 4,1                                | 6,125    |
| LUKOIL 22              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | да                  | XS0304274599 | 106,8 | 4,5                                | 6,656    |
| LUKOIL 23              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | нет                 | XS0919504562 | 100,1 | 4,5                                | 4,563    |
| LUKOIL 26              | «Лукойл»                | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1514045886 | 99,4  | 4,9                                | 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, % |
|------------------------|----------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| NLMKRU 19              | «НЛМК»         | Ст.не-обесп. | да                 | XS0783934325 | 100,8 | 3,8                                | 4,95     |
| NLMKRU 23              | «НЛМК»         | Ст.не-обесп. | да                 | XS1405775617 | 98,3  | 4,9                                | 4,5      |
| NLMKRU 24              | «НЛМК»         | Ст.не-обесп. | нет                | XS1577953174 | 94,5  | 5,1                                | 4        |
| NVTKRM 21              | «НОВАТЭК»      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0588433267 | 104,5 | 4,3                                | 6,604    |
| NVTKRM 22              | «НОВАТЭК»      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0864383723 | 98,9  | 4,7                                | 4,422    |
| PHORRU 21              | «ФосАгро»      | Ст.не-обесп. | да                 | XS1599428726 | 98,1  | 4,7                                | 3,95     |
| PHORRU 23              | «ФосАгро»      | Ст.не-обесп. | нет                | XS1752568144 | 95,3  | 5,2                                | 3,949    |
| ROSNRM 22              | «Роснефть»     | Ст.не-обесп. | да                 | XS0861981180 | 98,0  | 4,9                                | 4,199    |
| RURAIL 20              | «РЖД»          | Ст.не-обесп. | нет                | XS1501561739 | 99,0  | 4,1                                | 3,45     |
| RURAIL 22              | «РЖД»          | Ст.не-обесп. | да                 | XS0764220017 | 103,1 | 4,6                                | 5,7      |
| RURAIL 24              | «РЖД»          | Ст.не-обесп. | нет                | XS1574068844 | 98,6  | 4,7                                | 4,375    |
| SIBNEF 22              | «Газпромнефть» | Ст.не-обесп. | да                 | XS0830192711 | 99,1  | 4,6                                | 4,375    |
| SIBNEF 23              | «Газпромнефть» | Ст.не-обесп. | да                 | XS0997544860 | 104,4 | 5,0                                | 6        |
| SIBUR 23               | «СИБУР»        | Ст.не-обесп. | нет                | XS1693971043 | 96,1  | 5,1                                | 4,125    |
| TMENRU 20              | «РН-Холдинг»   | Ст.не-обесп. | нет                | XS0484209159 | 103,3 | 3,9                                | 7,25     |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»





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

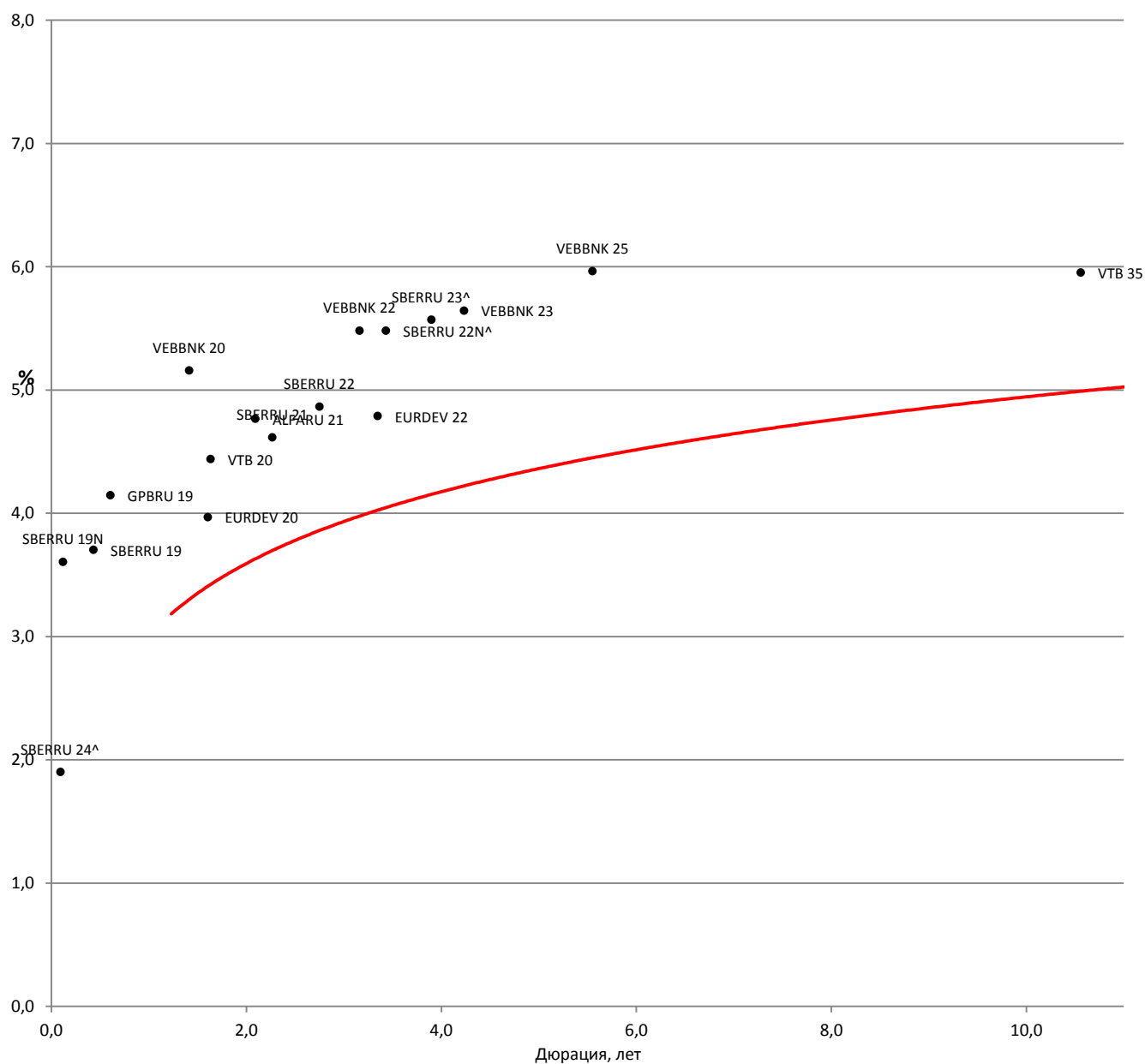
| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплаты | Лом-барт. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доход-ность к погаше-нию (оферте), % | Ку-пон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|--------------------------------------|-----------|
| AFKSRU 19              | АФК «Система»           | Ст.не-обесп. | да                  | XS0783242877 | 100,6 | 5,0                                  | 6,95      |
| BORFIN 22              | Borets Finance          | Ст.не-обесп. | да                  | XS1596115409 | 98,7  | 7,0                                  | 6,5       |
| DMEAIR 21              | Группа DME              | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1516324321 | 100,6 | 5,6                                  | 5,875     |
| DMEAIR 23              | Группа DME              | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1772800204 | 97,1  | 5,9                                  | 5,075     |
| EDCLLI 20              | EDC Finance             | Ст.не-обесп. | да                  | XS0918604496 | 100,3 | 4,6                                  | 4,875     |
| EUCHEM 20              | «Еврохим»               | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1495632298 | 99,1  | 4,6                                  | 3,8       |
| EUCHEM 21              | «Еврохим»               | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1632225154 | 97,7  | 5,0                                  | 3,95      |
| EVRAZ 20               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | да                  | XS0808638612 | 102,1 | 4,7                                  | 6,5       |
| EVRAZ 21               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1319822752 | 106,2 | 5,0                                  | 8,25      |
| EVRAZ 22               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1405775377 | 104,2 | 5,2                                  | 6,75      |
| EVRAZ 23               | «ЕВРАЗ»                 | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1533915721 | 99,2  | 5,6                                  | 5,375     |
| GLPRLI 22              | Global Ports            | Не-обесп.    | нет                 | XS1319813769 | 102,9 | 5,8                                  | 6,872     |
| GLPRLI 23              | Global Ports            | Не-обесп.    | нет                 | XS1405775450 | 102,7 | 5,8                                  | 6,5       |
| GTLKOA 21              | GTLK EUROPE LTD         | Ст.не-обесп. | да                  | XS1449458915 | 100,3 | 5,8                                  | 5,95      |
| GTLKOA 24              | GTLK EUROPE LTD         | Ст.не-обесп. | да                  | XS1577961516 | 94,3  | 6,4                                  | 5,125     |
| HOLGRO 21 conv         | Abigrove («Северсталь») | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1403868398 | 153,0 | -17,5 (-129,5)                       | 0,5       |
| IMHRUS 22              | «КОКС»                  | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1600695974 | 100,9 | 7,2                                  | 7,5       |
| METINR 20              | «Металлоинвест»         | Ст.не-обесп. | да                  | XS0918297382 | 101,2 | 4,6                                  | 5,625     |
| METINR 24              | «Металлоинвест»         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1603335610 | 96,8  | 5,5                                  | 4,85      |
| MOBTEL 20              | «МТС»                   | Ст.не-обесп. | да                  | XS0513723873 | 105,8 | 4,3                                  | 8,625     |
| MOBTEL 23              | «МТС»                   | Ст.не-обесп. | да                  | XS0921331509 | 99,1  | 5,2                                  | 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, %   |
|------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|------------|
| PGILLN 20              | «Полюс»      | Ст.не-обесп. | да                 | XS0922301717 | 101,4 | 4,5                                | 5,625      |
| PGILLN 22              | «Полюс»      | Ст.не-обесп. | нет                | XS1405766384 | 98,5  | 5,2                                | 4,699      |
| PGILLN 23              | «Полюс»      | Ст.не-обесп. | нет                | XS1533922933 | 98,8  | 5,6                                | 5,25       |
| PGILLN 24              | «Полюс»      | Ст.не-обесп. | нет                | XS1713474325 | 95,6  | 5,7                                | 4,7        |
| SCFRU 23               | «Совкомфлот» | Ст.не-обесп. | нет                | XS1433454243 | 98,7  | 5,7                                | 5,375      |
| TRUBRU 20              | «ТМК»        | Ст.не-обесп. | да                 | XS0911599701 | 101,8 | 5,1                                | 6,75       |
| VIP 19                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | нет                | XS0889401054 | 100,1 | 2,9                                | 5,2        |
| VIP 20                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | нет                | XS1400710999 | 101,6 | 4,9 (4,6)                          | 6,25       |
| VIP 21                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | да                 | XS0587031096 | 108,6 | 3,3                                | 7,748      |
| VIP 21N                | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | нет                | XS1625994022 | 97,9  | 4,9 (5)                            | 3,95       |
| VIP 22                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | да                 | XS0643183220 | 109,2 | 4,3                                | 7,504<br>3 |
| VIP 23N                | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | нет                | XS1400710726 | 105,0 | 5,9 (5,8)                          | 7,25       |
| VIP 23                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | да                 | XS0889401724 | 103,5 | 5,0                                | 5,95       |
| VIP 24                 | VimpelCom    | Ст.не-обесп. | нет                | XS1625994618 | 97,5  | 5,5 (5,5)                          | 4,95       |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

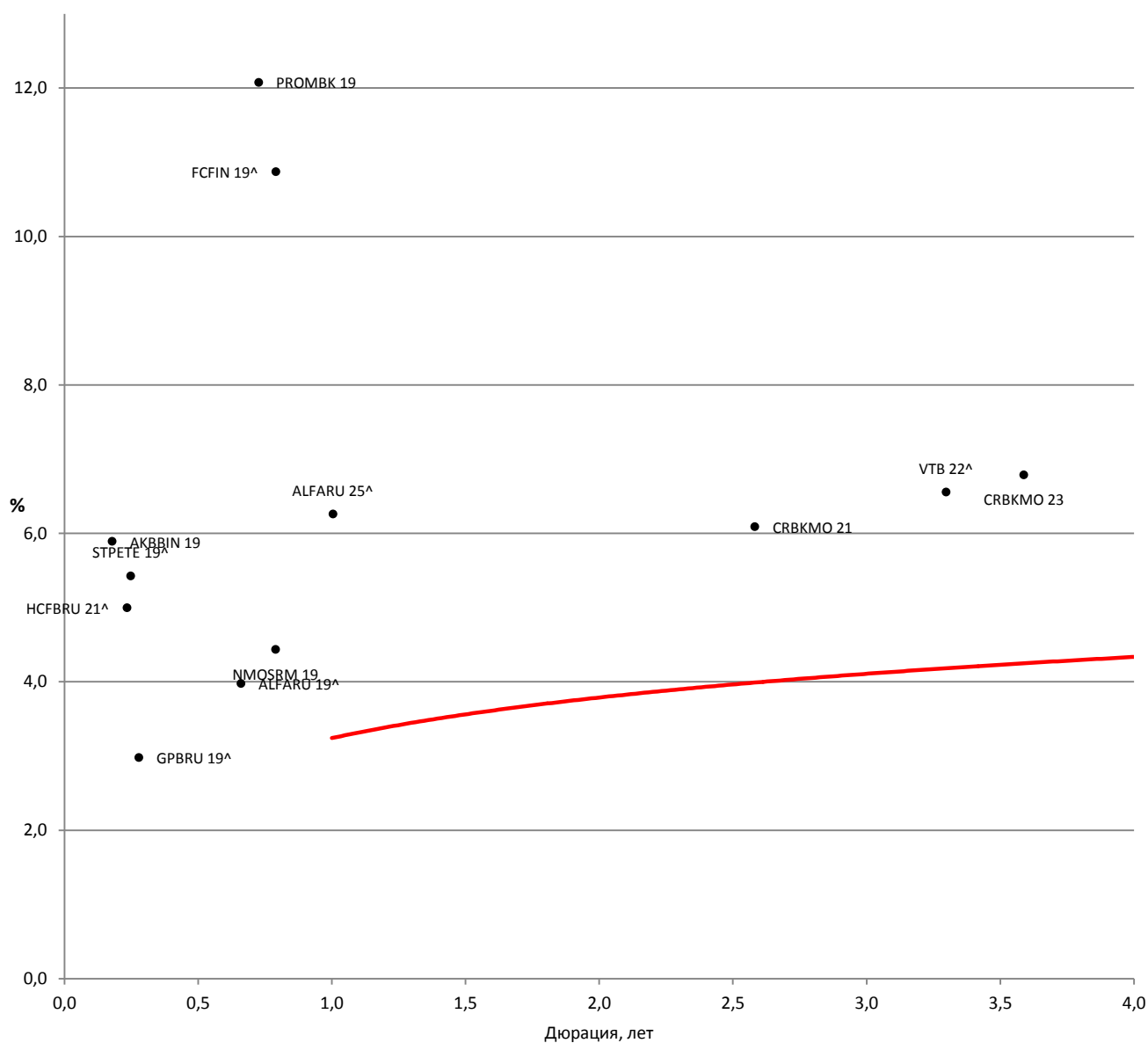


## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

| Торговый код облигации | Эмитент     | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 21              | Альфа-банк  | Ст.не-обесп. | нет                | XS0620695204 | 106,3 | 4,8                                | 7,75     |
| EURDEV 20              | ЕАБР        | Ст.не-обесп. | нет                | XS0972645112 | 101,7 | 4,0                                | 5        |
| EURDEV 22              | ЕАБР        | Ст.не-обесп. | нет                | XS0831571434 | 99,9  | 4,8                                | 4,767    |
| GPBRU 19               | Газпромбанк | Ст.не-обесп. | нет                | XS1040726587 | 100,5 | 4,1                                | 4,96     |
| SBERRU 19              | Сбербанк    | Ст.не-обесп. | нет                | XS0799357354 | 100,6 | 3,70                               | 5,18     |
| SBERRU 19N             | Сбербанк    | Ст.не-обесп. | нет                | XS1043519567 | 100,1 | 3,6                                | 4,15     |
| SBERRU 21              | Сбербанк    | Ст.не-обесп. | нет                | XS0638572973 | 102,5 | 4,6                                | 5,717    |
| SBERRU 22              | Сбербанк    | Ст.не-обесп. | нет                | XS0743596040 | 103,5 | 4,9                                | 6,125    |
| SBERRU 22N^            | Сбербанк    | Суб-орд.     | нет                | XS0848530977 | 98,8  | 5,5                                | 5,125    |
| SBERRU 23^             | Сбербанк    | Суб-орд.     | нет                | XS0935311240 | 98,8  | 5,6                                | 5,25     |
| SBERRU 24^             | Сбербанк    | Суб-орд.     | нет                | XS1032750165 | 100,3 | 6,5 (1,9)                          | 5,5      |
| VEBBNK 20              | ВЭБ.РФ      | Ст.не-обесп. | нет                | XS0524610812 | 102,4 | 5,2                                | 6,902    |
| VEBBNK 22              | ВЭБ.РФ      | Ст.не-обесп. | нет                | XS0800817073 | 101,7 | 5,5                                | 6,025    |
| VEBBNK 23              | ВЭБ.РФ      | Ст.не-обесп. | нет                | XS0993162683 | 101,2 | 5,6                                | 5,942    |
| VEBBNK 25              | ВЭБ.РФ      | Ст.не-обесп. | нет                | XS0559915961 | 104,6 | 6,0                                | 6,8      |
| VTB 20                 | ВТБ.РФ      | Ст.не-обесп. | нет                | XS0548633659 | 103,5 | 4,4                                | 6,551    |
| VTB 35                 | ВТБ.РФ      | Ст.не-обесп. | нет                | XS0223715920 | 103,1 | 6,0                                | 6,25     |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ВВ/В- к российской суверенной кривой



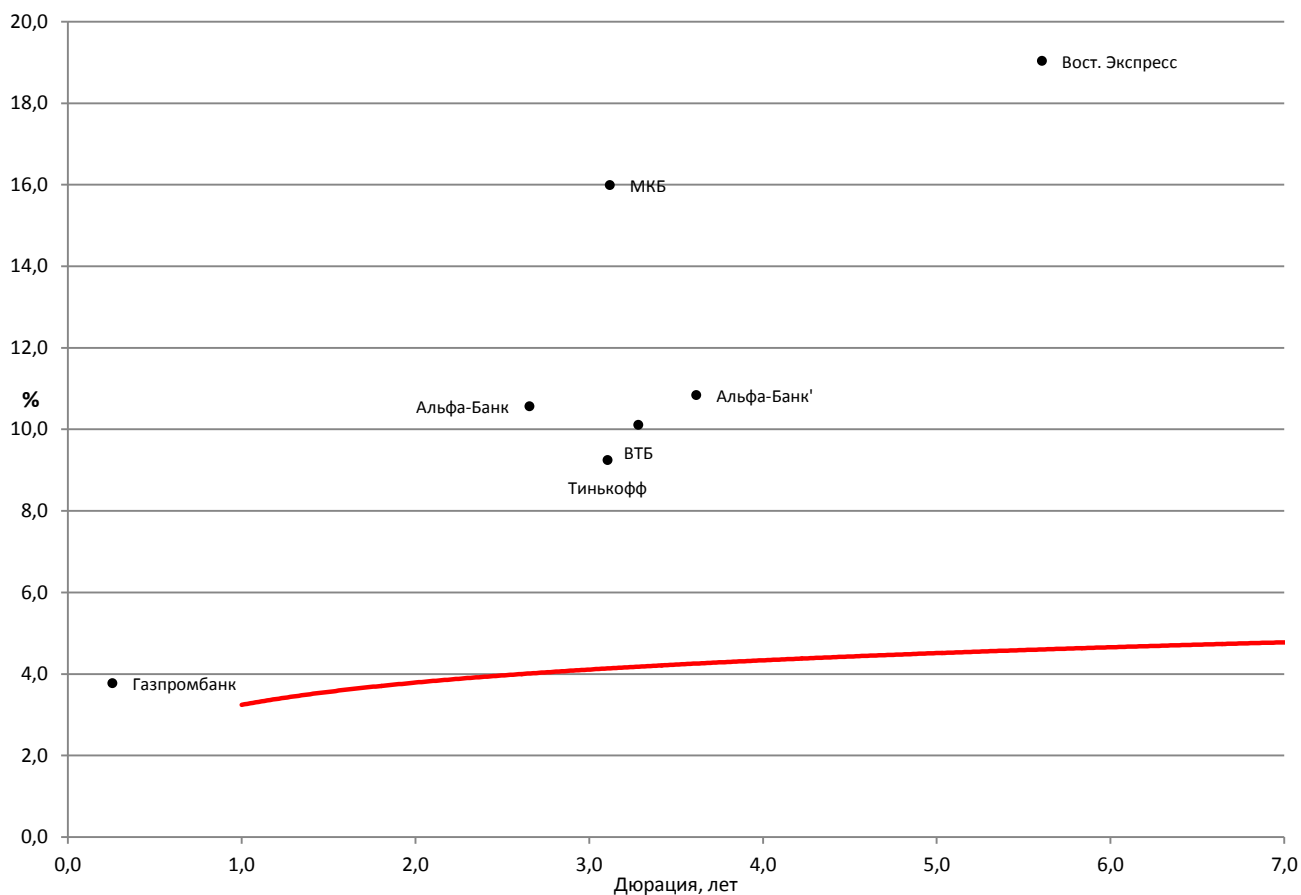
Источник: Bloomberg

## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ/В-

| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплат  | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AKBBIN 19              | «БИНБАНК»               | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1379311761 | 100,4 | 5,9                                | 8,5      |
| ALFARU 19^             | «Альфа-банк»            | Суб-орд.     | нет                 | XS0832412505 | 102,3 | 4,0                                | 7,5      |
| ALFARU 25^             | «Альфа-банк»            | Суб-орд.     | нет                 | XS1135611652 | 103,3 | 9,5 (6,3)                          | 9,5      |
| CRBKMO 21              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1510534677 | 99,5  | 6,1                                | 5,875    |
| CRBKMO 23              | «Кредитный банк Москвы» | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1759801720 | 95,7  | 6,8                                | 5,55     |
| CRBKMO 27^             | «Кредитный банк Москвы» | Суб-орд.     | нет                 | XS1589106910 | 80,8  | 11,3 (14,3)                        | 7,5      |
| FCFIN 19^              | Credit Europe Bank      | Суб-орд.     | нет                 | XS0854763355 | 98,2  | 10,9                               | 8,5      |
| GPBRU 19^              | «Газпромбанк»           | Суб-орд.     | нет                 | XS0779213460 | 101,2 | 3,0                                | 7,25     |
| HCFBRU 21^             | Home credit             | Суб-орд.     | нет                 | XS0981028177 | 101,2 | 9,9 (5)                            | 10,5     |
| NMOSRM 19              | «Банк «Открытие»        | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1503160571 | 100,0 | 4,4                                | 4,5      |
| PROMBK 19              | «Промсвязьбанк»         | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1506500039 | 95,3  | 12,1                               | 5,25     |
| STPETE 19^             | «Банк Санкт-Петербург»  | Суб-орд.     | нет                 | XS0954673934 | 101,3 | 5,4                                | 10,75    |
| VTB 22^                | «ВТБ»                   | Суб-орд.     | нет                 | XS0842078536 | 101,3 | 6,6                                | 6,95     |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Карта доходности российских бессрочных долларовых еврооблигаций

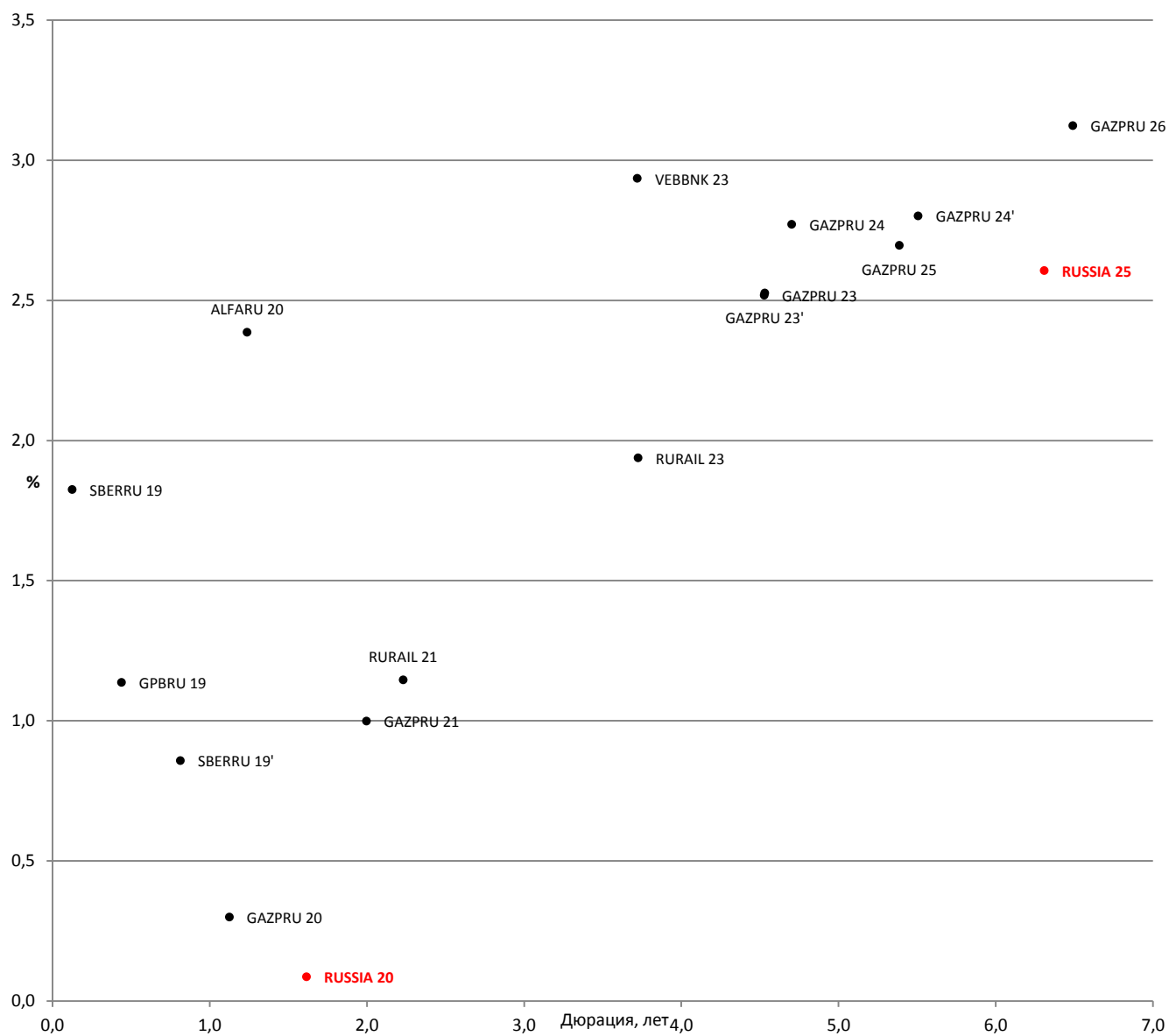


Источник: Bloomberg

## Российские бессрочные долларовые еврооблигации

| Эмитент             | Композит-<br>ный<br>рейтинг | Ранг<br>выплат   | Лом-<br>бард-<br>спи-<br>сок<br>ЦБ | ISIN         | Ку-<br>пон,<br>% | Цена  | Теку-<br>щая<br>до-<br>ход-<br>ность,<br>% | Доход-<br>ность<br>к бли-<br>жай-<br>шему<br>коллу,<br>% |
|---------------------|-----------------------------|------------------|------------------------------------|--------------|------------------|-------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| ВТБ                 | NR                          | Суборд.          | нет                                | XS0810596832 | 9,5              | 98,1  | 9,7                                        | 10,1                                                     |
| МКБ                 | NR                          | Мл. суб-<br>орд. | нет                                | XS1601094755 | 8,875            | 80,0  | 11,1                                       | 16,0                                                     |
| Газпромбанк         | NR                          | Суборд.          | нет                                | XS0848137708 | 9,835            | 101,5 | 9,7                                        | 3,8                                                      |
| Тинькофф            | NR                          | Мл. суб-<br>орд. | нет                                | XS1631338495 | 9,25             | 100,0 | 9,2                                        | 9,2                                                      |
| Вост. Экс-<br>пресс | NR                          | Суборд.          | нет                                | XS0973219495 | 10               | 52,5  | 19,0                                       | -                                                        |
| Альфа-Банк          | NR                          | Мл. суб-<br>орд. | нет                                | XS1513741311 | 8                | 93,4  | 8,6                                        | 10,6                                                     |
| Альфа-Банк'         | B                           | Мл. суб-<br>орд. | нет                                | XS1760786340 | 6,95             | 86,8  | 8,0                                        | 10,8                                                     |

## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в евро



Источник: Bloomberg

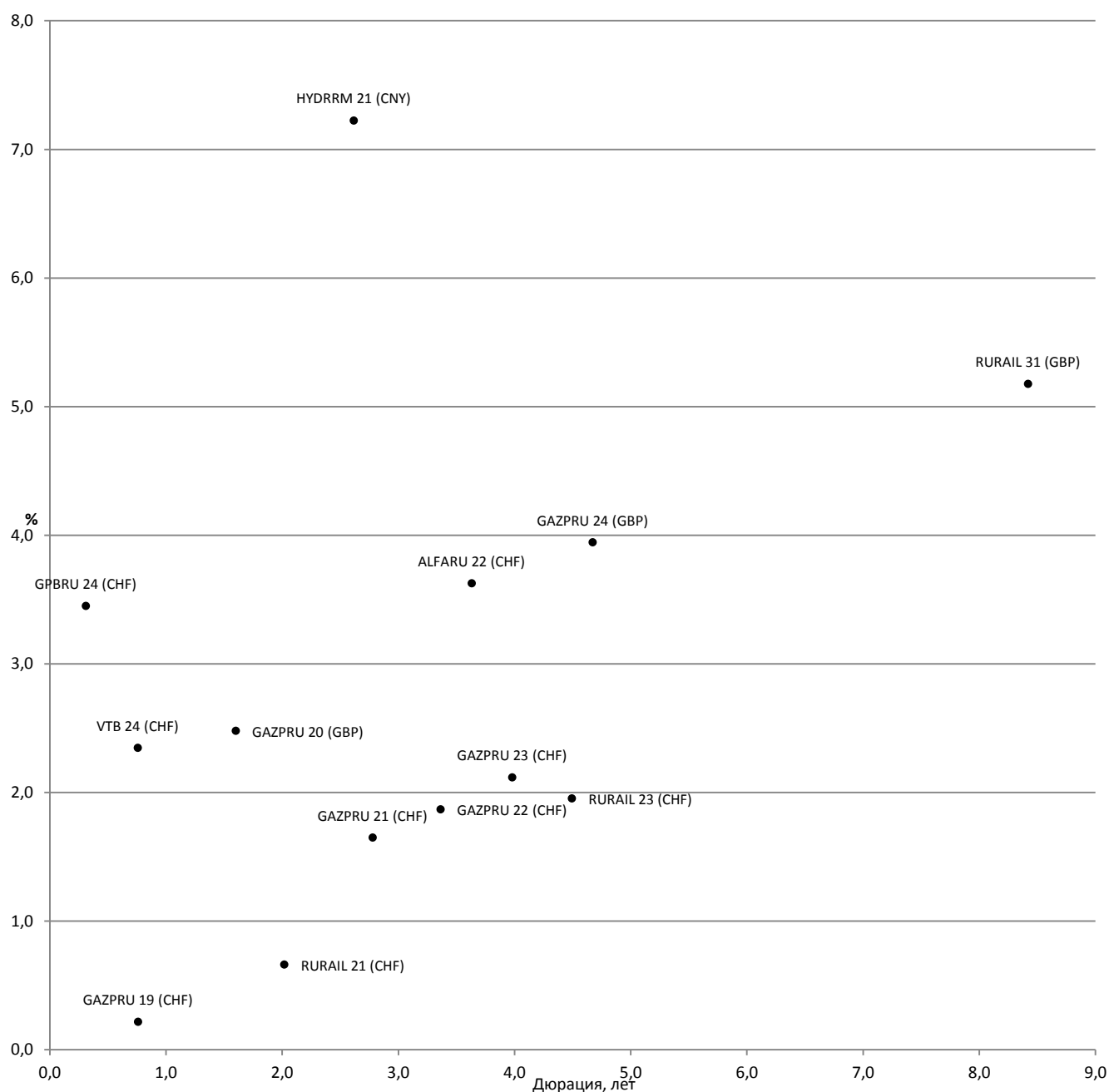


## Российские еврооблигации, номинированные в евро

| Торговый код облигации | Эмитент    | Ранг выплат  | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------|--------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| SBERRU 19              | Сбербанк   | Ст.не-обесп. | да                  | XS1043520144 | 100,2 | 1,8                                | 3,08     |
| GPBRU 19               | ГПБ        | Ст.не-обесп. | да                  | XS1084024584 | 101,2 | 1,1                                | 4        |
| SBERRU 19'             | Сбербанк   | Ст.не-обесп. | да                  | XS1082459568 | 102,0 | 0,9                                | 3,3524   |
| GAZPRU 20              | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | да                  | XS0906946008 | 103,6 | 0,3                                | 3,389    |
| ALFARU 20              | Альфа-Банк | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1588061694 | 100,3 | 2,4                                | 2,626    |
| RUSSIA 20              | "Россия"   | Ст.не-обесп. | да                  | XS0971722342 | 105,8 | 0,1                                | 3,625    |
| GAZPRU 21              | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | да                  | XS1038646078 | 105,4 | 1,0                                | 3,6      |
| RURAIL 21              | "РЖД"      | Ст.не-обесп. | да                  | XS0919581982 | 105,1 | 1,1                                | 3,3744   |
| VEBBNK 23              | ВЭБ.РФ     | Ст.не-обесп. | да                  | XS0893212398 | 104,2 | 2,9                                | 4,032    |
| RURAIL 23              | "РЖД"      | Ст.не-обесп. | да                  | XS1041815116 | 110,4 | 1,9                                | 4,6      |
| GAZPRU 23              | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1521035573 | 102,7 | 2,5                                | 3,125    |
| GAZPRU 23'             | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | да                  | XS1521039054 | 102,7 | 2,5                                | 3,125    |
| GAZPRU 24              | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | нет                 | XS1911645049 | 100,8 | 2,8                                | 2,949    |
| GAZPRU 24'             | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | да                  | XS1721463500 | 97,1  | 2,8                                | 2,25     |
| GAZPRU 25              | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | нет                 | XS0906949523 | 109,3 | 2,7                                | 4,364    |
| RUSSIA 25              | "Россия"   | Ст.не-обесп. | нет                 | RU000A0ZZVE6 | 101,7 | 2,6                                | 2,875    |
| GAZPRU 26              | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | да                  | XS1795409082 | 96,1  | 3,1                                | 2,5      |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

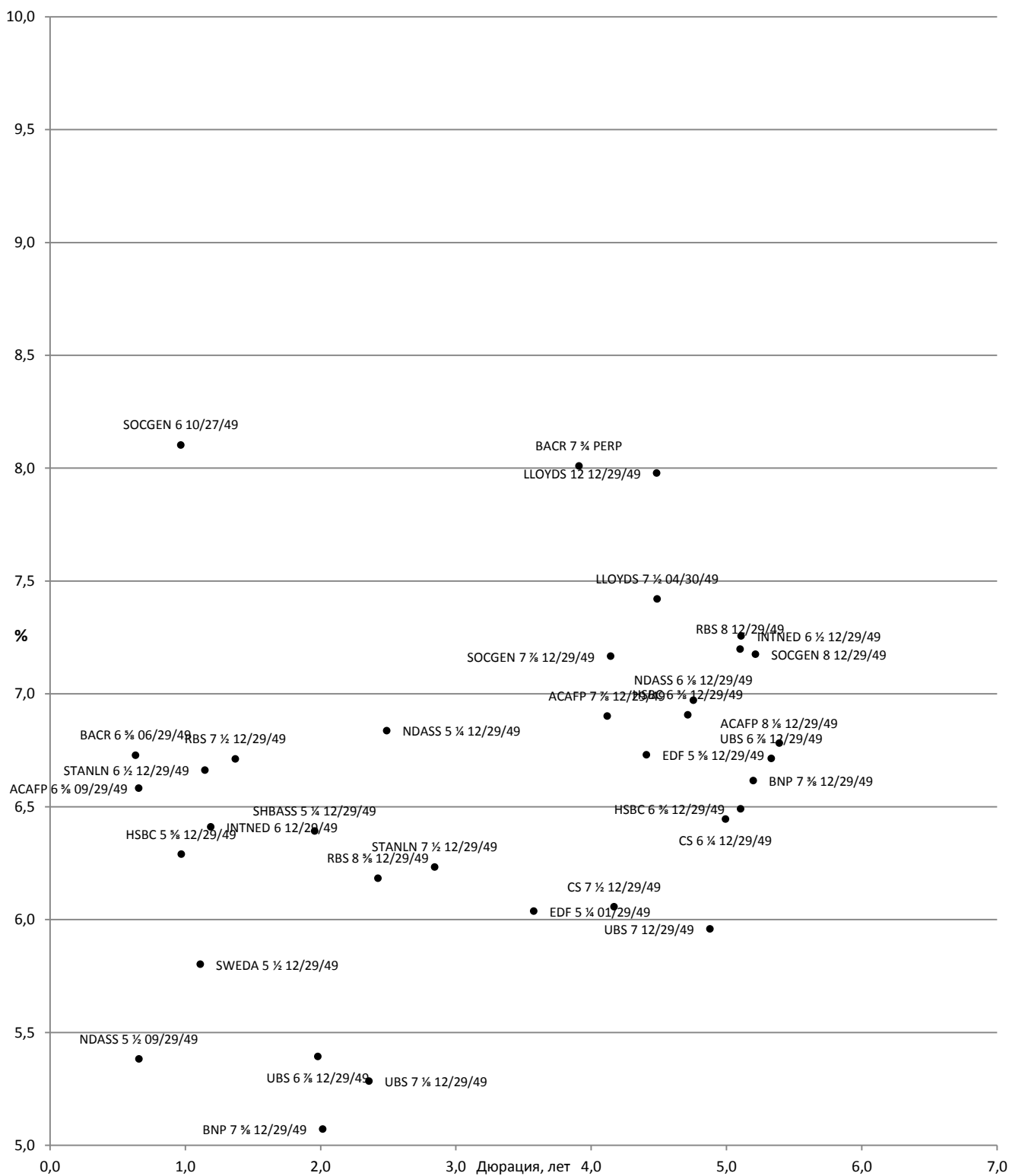


Источник: Bloomberg

## Российские еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

| Торговый код облигации | Эмитент    | Ранг выплаты | Валюта       | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| GPBRU 24 (CHF)         | ГПБ        | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0229318099 | 100,5 | 4,1 (3,5)                          | 5,125    |
| VTB 24 (CHF)           | ВТБ        | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0248531110 | 102,0 | 4,1 (2,3)                          | 5        |
| GAZPRU 19 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0226274261 | 102,0 | 0,2                                | 2,85     |
| GAZPRU 20 (GBP)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Брит. фунт   | XS0974126186 | 104,7 | 2,5                                | 5,338    |
| RURAIL 21 (CHF)        | "РЖД"      | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0205819441 | 104,3 | 0,7                                | 2,73     |
| HYDRRM 21 (CNY)        | "РусГидро" | Ст.не-обесп. | Юань         | XS1912655054 | 97,2  | 7,2                                | 6,125    |
| GAZPRU 21 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0346828400 | 103,0 | 1,6                                | 2,75     |
| GAZPRU 22 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0374882816 | 101,3 | 1,9                                | 2,25     |
| ALFARU 22 (CHF)        | Альфа-Банк | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0385518086 | 97,4  | 3,6                                | 2,875    |
| GAZPRU 23 (CHF)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0404311711 | 97,4  | 2,1                                | 1,45     |
| RURAIL 23 (CHF)        | "РЖД"      | Ст.не-обесп. | Швейц. франк | CH0379268748 | 100,6 | 2,0                                | 2,1      |
| GAZPRU 24 (GBP)        | "Газпром"  | Ст.не-обесп. | Брит. фунт   | XS1592279522 | 101,4 | 3,9                                | 4,25     |
| RURAIL 31 (GBP)        | "РЖД"      | Ст.не-обесп. | Брит. фунт   | XS0609017917 | 120,7 | 5,2                                | 7,487    |

## 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 вы-<br>плат | Компо-<br>зитный<br>рейтинг | ISIN         | Цена  | Теку-<br>щая до-<br>ход-<br>ность,<br>% | До-<br>ход-<br>ность<br>к бли-<br>жай-<br>шему<br>коллу,<br>% |
|-------------------------|--------------------------|------------------|-----------------------------|--------------|-------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| AXASA 6.379<br>12/29/49 | AXA                      | Мл.су<br>борд.   | BBB                         | USF0609NAQ19 | 100,7 | 6,3                                     | 6,3                                                           |
| BACR 6 5/8<br>06/29/49  | Barclays                 | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | US06738EAB11 | 99,9  | 6,6                                     | 6,7                                                           |
| BACR 6.278<br>12/29/49  | Barclays Bank            | Мл.су<br>борд.   | BB                          | US06738C8284 | 97,0  | 6,5                                     | 6,6                                                           |
| BACR 6.86<br>09/29/49   | Barclays Bank            | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | XS0155141830 | 101,1 | 6,8                                     | 6,7                                                           |
| BACR 7 3/4 PERP         | Barclays PLC             | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | US06738EBA29 | 99,0  | 7,8                                     | 8,0                                                           |
| BNP 7 3/8 12/29/49      | BNP Paribas              | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | USF1R15XK367 | 104,0 | 7,1                                     | 6,6                                                           |
| BNP 7 5/8 12/29/49      | BNP Paribas              | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | USF1R15XK441 | 105,2 | 7,2                                     | 5,1                                                           |
| BNP 7.195<br>06/29/49   | BNP Paribas              | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | USF1058YHX97 | 102,6 | 7,0                                     | 6,9                                                           |
| ACAFF 6 5/8<br>09/29/49 | Credit Agricole          | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | USF22797YK86 | 100,0 | 6,6                                     | 6,6                                                           |
| ACAFF 7 1/8<br>12/29/49 | Credit Agricole          | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | USF22797RT78 | 104,1 | 7,6                                     | 6,9                                                           |
| ACAFF 8 1/8<br>12/29/49 | Credit Agricole          | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | USF2R125CD54 | 107,4 | 7,6                                     | 6,8                                                           |
| CS 7 1/2 12/29/49       | Credit Suisse<br>Group   | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS0989394589 | 106,0 | 7,1                                     | 6,1                                                           |
| CS 6 1/4 12/29/49       | Credit Suisse<br>Group   | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS1076957700 | 99,0  | 6,3                                     | 6,4                                                           |
| DB 7 1/2 12/29/49       | Deutsche Bank            | Мл.су<br>борд.   | B+                          | US251525AN16 | 84,0  | 8,9                                     | 11,2                                                          |
| DB 6 1/4 05/29/49       | Deutsche Bank            | Мл.су<br>борд.   | B+                          | XS1071551474 | 82,5  | 7,6                                     | 23,7                                                          |
| EDF 5 5/8 12/29/49      | Electricite de<br>France | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | USF2893TAM83 | 95,4  | 5,9                                     | 6,7                                                           |
| EDF 5 1/4 01/29/49      | Electricite de<br>France | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | USF2893TAF33 | 97,2  | 5,4                                     | 6,0                                                           |
| HSBC 6 7/8<br>12/29/49  | HSBC Holdings            | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | US404280BC26 | 104,8 | 6,6                                     | 4,7                                                           |
| HSBC 6 3/8<br>12/29/49  | HSBC Holdings            | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | US404280AT69 | 99,4  | 6,4                                     | 6,5                                                           |
| HSBC 6 3/8<br>12/29/49  | HSBC Holdings            | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | US404280AS86 | 97,5  | 6,5                                     | 6,9                                                           |
| HSBC 5 5/8<br>12/29/49  | HSBC Holdings            | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | US404280AR04 | 99,4  | 5,7                                     | 6,3                                                           |
| HSBC 10.176<br>12/29/49 | HSBC Capital<br>Funding  | Мл.су<br>борд.   | BBB                         | USG4637HAB45 | 143,6 | 7,1                                     | 5,1                                                           |

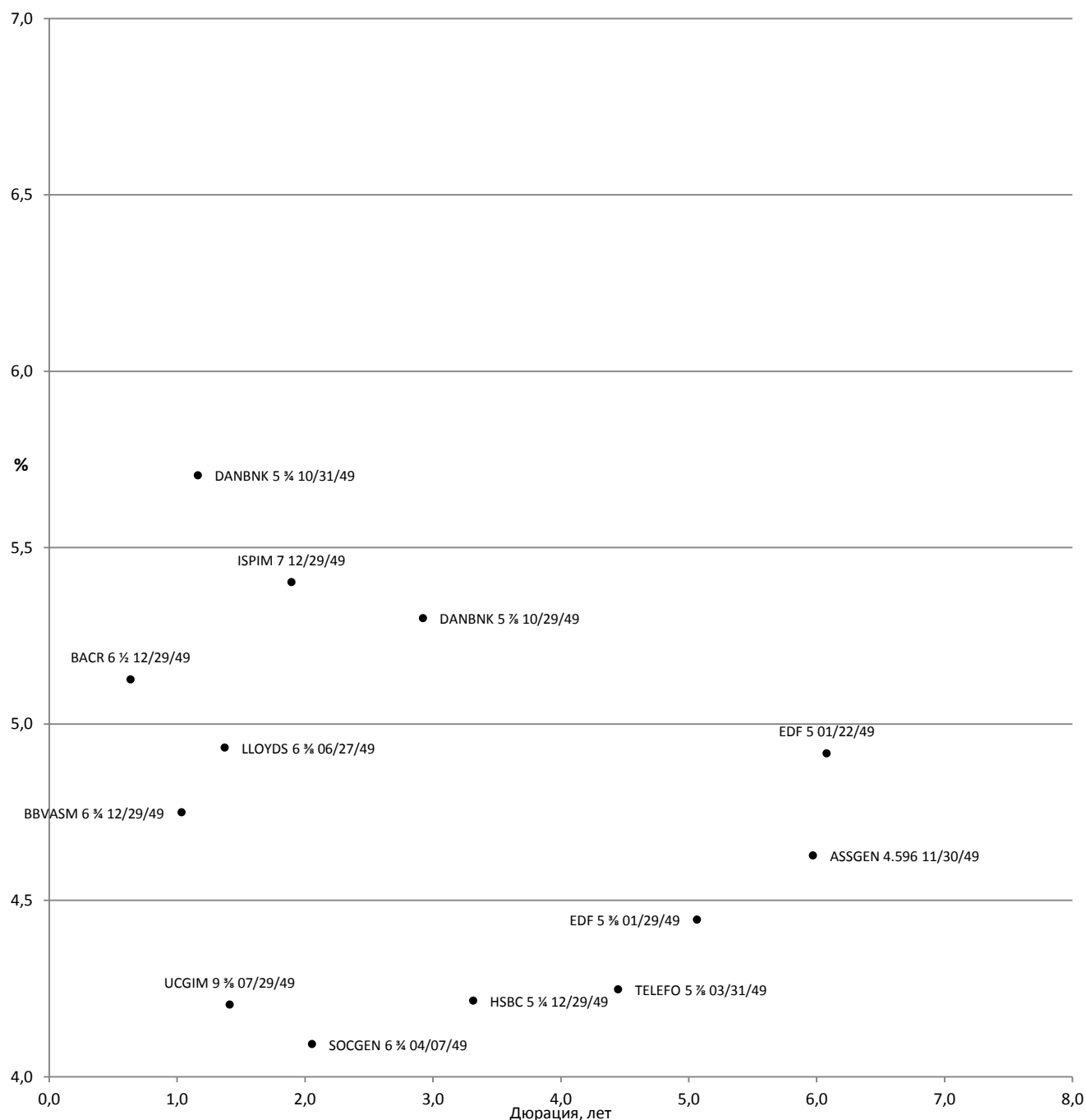
## Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

| Торговый код облигации | Эмитент                      | Ранг выплат | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Текущая доходность, % | Доходность к ближайшему коллу, % |
|------------------------|------------------------------|-------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|----------------------------------|
| INTNED 6 ½ 12/29/49    | ING Groep NV                 | Мл.су борд. | BB+                 | US456837AF06 | 96,3  | 6,8                   | 7,3                              |
| INTNED 6 12/29/49      | ING Groep NV                 | Мл.су борд. | BB+                 | US456837AE31 | 99,5  | 6,0                   | 6,4                              |
| LLOYDS 7 ½ 04/30/49    | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд. | BB                  | US539439AG42 | 100,4 | 7,5                   | 7,4                              |
| LLOYDS 12 12/29/49     | Lloyds Bank                  | Мл.су борд. | BB+                 | XS0474660676 | 118,6 | 10,1                  | 8,0                              |
| LLOYDS 6.657 01/29/49  | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд. | BB                  | US539439AE93 | 98,5  | 6,8                   | 6,8                              |
| LLOYDS 6.413 01/29/49  | Lloyds Banking Group         | Мл.су борд. | BB                  | USG5533WAA56 | 97,5  | 6,6                   | 6,7                              |
| NDASS 5 ¼ 12/29/49     | Nordea Bank                  | Мл.су борд. | BBB                 | XS1202090947 | 96,2  | 5,5                   | 6,8                              |
| NDASS 6 ½ 12/29/49     | Nordea Bank                  | Мл.су борд. | BBB                 | US65557DAL55 | 96,1  | 6,4                   | 7,0                              |
| NDASS 5 ½ 09/29/49     | Nordea Bank                  | Мл.су борд. | BBB+                | US65557DAM39 | 100,1 | 5,5                   | 5,4                              |
| RBS 6.425 12/29/49     | RBS Capital Trust II         | Мл.су борд. | B+                  | US74927PAA75 | 119,6 | 5,4                   | 4,6                              |
| RBS 8 ½ 12/29/49       | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд. | B+                  | US780097BB64 | 106,0 | 8,1                   | 6,2                              |
| RBS 7 ½ 12/29/49       | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд. | B+                  | US780099CJ48 | 101,3 | 7,4                   | 6,7                              |
| RBS 8 12/29/49         | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд. | B+                  | US780099CK11 | 104,2 | 7,7                   | 7,2                              |
| RBS 7.648 08/29/49     | Royal Bank of Scotland Group | Мл.су борд. | BB                  | US780097AH44 | 123,3 | 6,2                   | 5,1                              |
| SANTAN 2 03/29/49      | Santander Finance Capital    | Мл.су борд. | BB                  | XS0418134317 | 90,6  | 2,2                   | 69,1                             |
| SANTAN 2 03/29/49      | Santander Finance Capital    | Мл.су борд. | BB                  | XS0418133426 | 75,3  | 2,7                   | 212,4                            |
| SANTAN 2 03/29/49      | Banco Santander              | Мл.су борд. | BB                  | XS0418031778 | 91,5  | 2,2                   | 61,6                             |
| SOCGEN 6 10/27/49      | Societe Generale             | Мл.су борд. | BB                  | USF8586CXG25 | 98,0  | 6,1                   | 8,1                              |
| SOCGEN 7 ½ 12/29/49    | Societe Generale             | Мл.су борд. | BB                  | USF8586CRW49 | 102,9 | 7,7                   | 7,2                              |
| SOCGEN 8 12/29/49      | Societe Generale             | Мл.су борд. | BB                  | USF43628B413 | 104,3 | 7,7                   | 7,2                              |

**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  | Текущая доходность, % | Доходность к ближайшему коллу, % |
|------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|----------------------------------|
| STANLN 7.014 07/29/49  | Standard Chartered    | Мл.су борд.  | BB+                 | US853254AC43 | 101,1 | 6,9                   | 6,9                              |
| STANLN 6 ½ 12/29/49    | Standard Chartered    | Мл.су борд.  | BB                  | USG84228CE61 | 99,8  | 6,5                   | 6,7                              |
| STANLN 7 ½ 12/29/49    | Standard Chartered    | Мл.су борд.  | BB                  | USG84228CQ91 | 103,6 | 7,2                   | 6,2                              |
| SHBASS 5 ¼ 12/29/49    | Svenska Handelsbanken | Мл.су борд.  | BBB                 | XS1194054166 | 97,8  | 5,4                   | 6,4                              |
| SWEDA 5 ½ 12/29/49     | Swedbank              | Мл.су борд.  | BBB                 | XS1190655776 | 99,7  | 5,5                   | 5,8                              |
| UBS 7 ⅞ 12/29/49       | UBS Group             | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0331455318 | 104,2 | 6,8                   | 5,3                              |
| UBS 6 ⅞ 12/29/49       | UBS Group             | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0317921697 | 102,9 | 6,7                   | 5,4                              |
| UBS 7 ⅞ 12/29/49       | UBS Group             | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0271428317 | 102,4 | 7,0                   | 4,8                              |
| UBS 6 ⅞ 12/29/49       | UBS Group             | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0286864027 | 100,8 | 6,8                   | 6,7                              |
| UBS 7 12/29/49         | UBS Group             | Мл.су борд.  | BB+                 | CH0271428333 | 105,2 | 6,7                   | 6,0                              |

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



Источник: Bloomberg

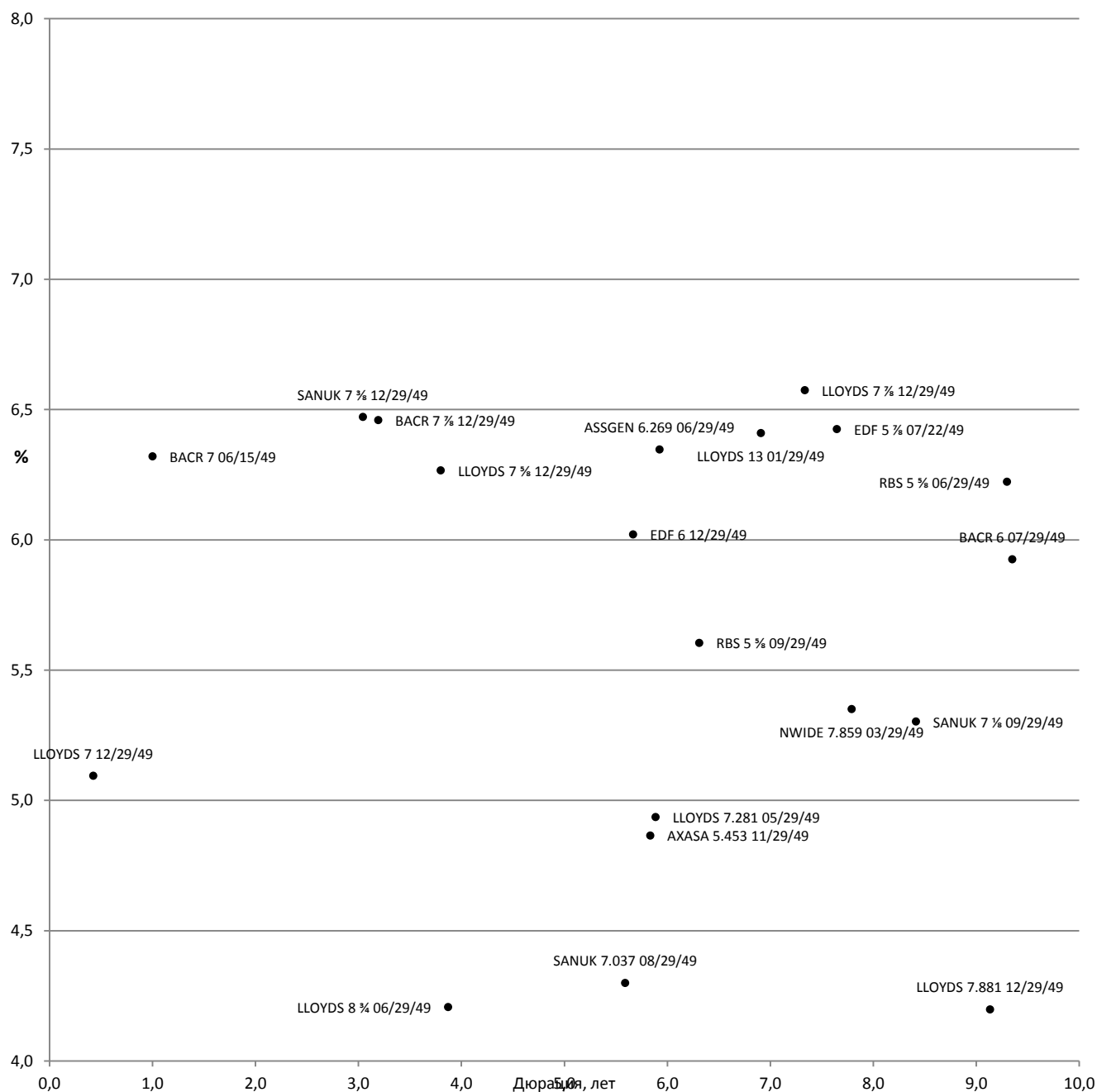
## Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

| Торговый код облигации   | Эмитент                            | Ранг вы-<br>плат | Компо-<br>зитный<br>рейтинг | ISIN         | Цена  | Теку-<br>щая до-<br>ход-<br>ность,<br>% | До-<br>ход-<br>ность<br>к<br>бли-<br>жай-<br>шем<br>у<br>колл<br>у, % |
|--------------------------|------------------------------------|------------------|-----------------------------|--------------|-------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| ABNANV 5 ¾<br>12/29/49   | ABN AMRO Bank                      | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS1278718686 | 103,9 | 5,5                                     | 3,3                                                                   |
| ACAFP 6 ½<br>04/29/49    | Credit Agricole                    | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | XS1055037177 | 106,3 | 6,1                                     | 3,8                                                                   |
| ASSGEN 4.596<br>11/30/49 | Generali Finance                   | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | XS1140860534 | 99,8  | 4,6                                     | 4,6                                                                   |
| BACR 6 ½<br>12/29/49     | Barclays                           | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | XS1068574828 | 100,9 | 6,4                                     | 5,1                                                                   |
| BACR 8 12/15/49          | Barclays                           | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | XS1002801758 | 109,3 | 7,3                                     | 3,0                                                                   |
| BBVASM 6 ¾<br>12/29/49   | Banco Bilbao<br>Vizcaya Argentaria | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS1190663952 | 102,1 | 6,6                                     | 4,7                                                                   |
| BBVASM 8 ⅞<br>12/29/49   | Banco Bilbao<br>Vizcaya Argentaria | Мл.су<br>борд.   | BB                          | XS1394911496 | 111,3 | 8,0                                     | 3,6                                                                   |
| BKIR 7 ⅞ 12/29/49        | Bank of Ireland                    | Мл.су<br>борд.   | B+                          | XS1248345461 | 106,8 | 6,9                                     | 2,4                                                                   |
| BNP 6 ⅞ 12/29/49         | BNP Paribas                        | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | XS1247508903 | 106,9 | 5,7                                     | 3,9                                                                   |
| COFP 4.87<br>01/31/49    | Casino Guichard<br>Perrachon       | Мл.су<br>борд.   | BB-                         | FR0011606169 | 65,5  | 7,4                                     | 14,0                                                                  |
| DANBNK 5 ¾<br>10/31/49   | Danske Bank                        | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | XS1044578273 | 100,0 | 5,7                                     | 5,7                                                                   |
| DANBNK 5 ⅞<br>10/29/49   | Danske Bank                        | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | XS1190987427 | 101,7 | 5,8                                     | 5,3                                                                   |
| DB 6 05/31/49            | Deutsche Bank                      | Мл.су<br>борд.   | B+                          | DE000DB7XHP3 | 87,7  | 6,8                                     | 10,6                                                                  |
| EDF 5 01/22/49           | Electricite de<br>France           | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | FR0011697028 | 100,5 | 5,0                                     | 4,9                                                                   |
| EDF 5 ⅞ 01/29/49         | Electricite de<br>France           | Мл.су<br>борд.   | BB+                         | FR0011401751 | 104,8 | 5,1                                     | 4,4                                                                   |
| HSBC 5 ¼<br>12/29/49     | HSBC Holdings                      | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | XS1111123987 | 103,5 | 5,1                                     | 4,2                                                                   |
| HSBC 6 12/29/49          | HSBC Holdings                      | Мл.су<br>борд.   | BBB-                        | XS1298431104 | 109,9 | 5,5                                     | 3,7                                                                   |
| ISPIM 7 12/29/49         | Intesa Sanpaolo                    | Мл.су<br>борд.   | B+                          | XS1346815787 | 103,0 | 6,8                                     | 5,4                                                                   |
| KBCBB 5 ⅞<br>03/29/49    | KBC Group                          | Мл.суб-<br>орд.  | BB                          | BE0002463389 | 100,5 | 5,6                                     | 2,2                                                                   |
| LLOYDS 6 ⅞<br>06/27/49   | Lloyds Banking<br>Group            | Мл.суб-<br>орд.  | BB                          | XS1043545059 | 102,0 | 6,3                                     | 4,9                                                                   |
| NYKRE 6 ¼<br>12/29/49    | Nykredit<br>Realkredit             | Мл.суб-<br>орд.  | BB+                         | XS1195632911 | 105,8 | 5,9                                     | 2,8                                                                   |

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

| Торговый код облигации | Эмитент                                 | Ранг выплат | Композитный рейтинг | ISIN         | Цена  | Текущая доходность, % | Доходность к ближайшему коллу, % |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|----------------------------------|
| OMVAV 6 ¼ 12/29/49     | OMV                                     | Мл.су борд. | BBB-                | XS1294343337 | 117,2 | 5,3                   | 3,4                              |
| RABOBK 6 % 12/29/49    | Cooperatieve Rabobank                   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1400626690 | 110,9 | 6,0                   | 2,0                              |
| RABOBK 5 ½ 01/22/49    | Cooperatieve Rabobank                   | Мл.су борд. | BBB-                | XS1171914515 | 104,5 | 5,3                   | 2,3                              |
| SANTAN 2 03/18/49      | Santander Finance Capital               | Мл.су борд. | BB                  | XS0418135041 | 90,8  | 2,2                   | 66,2                             |
| SANTAN 2 03/18/49      | Santander Finance Capital               | Мл.су борд. | BB                  | XS0418134663 | 90,5  | 2,2                   | 68,7                             |
| SOCGEN 6 ¾ 04/07/49    | Societe Generale                        | Мл.су борд. | BB                  | XS0867620725 | 105,5 | 6,4                   | 4,1                              |
| SOLBBB 5.869 12/29/49  | Solvay Finance                          | Мл.су борд. | BB                  | XS1323897725 | 110,1 | 5,3                   | 3,8                              |
| TELEFO 5 ⅞ 03/31/49    | Telefonica Europe                       | Мл.су борд. | BB                  | XS1050461034 | 107,4 | 5,5                   | 4,2                              |
| UBS 5 ¾ 12/29/49       | UBS Group                               | Мл.су борд. | BB+                 | CH0271428309 | 108,7 | 5,3                   | 2,8                              |
| UCGIM 9 % 07/29/49     | UniCredit                               | Мл.су борд. | B+                  | XS0527624059 | 107,3 | 8,7                   | 4,2                              |
| UCGIM 8 ½ 12/29/49     | UniCredit International Bank Luxembourg | Мл.су борд. | B+                  | XS0470937243 | 104,4 | 7,8                   | 3,0                              |
| USIMIT 5 ¾ 06/30/49    | UnipolSai                               | Мл.су борд. | NR                  | XS1078235733 | 91,4  | 6,3                   | 7,7                              |

## Карта доходности бессрочных 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  | Текущая доходность, % | Доходность к ближайшему коллу, % |
|------------------------|----------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|----------------------------------|
| ACAFF 7.589 01/29/49   | Credit Agricole                  | Мл.суб-орд.  | BB+                 | FR0010575654 | 104,5 | 7,3                   | 3,0                              |
| ACAFF 8 1/2 10/29/49   | Credit Agricole                  | Мл.суб-орд.  | BB+                 | FR0010814418 | 104,2 | 7,8                   | 2,4                              |
| AXASA 5.453 11/29/49   | AXA                              | Мл.суб-орд.  | BBB                 | XS1134541561 | 103,4 | 5,3                   | 4,9                              |
| ASSGEN 6.269 06/29/49  | Assicurazioni Generali           | Мл.суб-орд.  | BBB-                | XS0257010206 | 99,5  | 6,3                   | 6,3                              |
| BACR 7 1/2 12/29/49    | Barclays                         | Мл.суб-орд.  | BB-                 | XS1274156097 | 104,6 | 7,5                   | 6,5                              |
| BACR 7 06/15/49        | Barclays                         | Мл.суб-орд.  | BB-                 | XS1068561098 | 100,4 | 7,0                   | 6,3                              |
| BACR 5.3304 03/29/49   | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0248675364 | 100,1 | 5,3                   | 5,3                              |
| BACR 6 07/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0150052388 | 100,7 | 6,0                   | 5,9                              |
| BACR 9 10/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | GB0000870369 | 123,3 | 7,3                   | 3,6                              |
| BACR 9 11/29/49        | Barclays Bank                    | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0046132014 | 123,0 | 7,3                   | 3,6                              |
| CLMD 7 3/4 11/29/49    | Clerical Medical Finance         | Мл.суб-орд.  | BBB+                | XS0103961743 | 103,1 | 7,2                   | 3,3                              |
| CYBGLN 8 12/29/49      | CYBG                             | Мл.суб-орд.  | B+                  | XS1346644799 | 92,5  | 8,6                   | 10,4                             |
| DB 7 1/2 05/30/49      | Deutsche Bank                    | Мл.суб-орд.  | B+                  | XS1071551391 | 83,8  | 8,5                   | 10,4                             |
| EDF 6 12/29/49         | Electricite de France            | Мл.суб-орд.  | BB+                 | FR0011401728 | 99,9  | 6,0                   | 6,0                              |
| EDF 5 1/2 07/22/49     | Electricite de France            | Мл.суб-орд.  | BB+                 | FR0011700293 | 96,0  | 6,1                   | 6,4                              |
| LLOYDS 7 1/2 12/29/49  | Lloyds Banking Group             | Мл.суб-орд.  | BB                  | XS1043552261 | 109,8 | 7,2                   | 6,6                              |
| LLOYDS 7 12/29/49      | Lloyds Banking Group             | Мл.суб-орд.  | BB                  | XS1043550307 | 100,8 | 6,9                   | 5,1                              |
| LLOYDS 7.754 03/29/49  | Bank of Scotland Capital Funding | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0109139344 | 109,5 | 7,1                   | 3,5                              |
| LLOYDS 7 5/8 12/29/49  | Lloyds Banking Group             | Мл.суб-орд.  | BB                  | XS1043552188 | 105,2 | 7,2                   | 6,3                              |
| LLOYDS 13 01/29/49     | Lloyds Bank                      | Мл.суб-орд.  | BB+                 | XS0408620721 | 161,9 | 8,0                   | 6,4                              |
| LLOYDS 11 3/4 10/29/49 | Cheltenham & Gloucester          | Мл.суб-орд.  | BBB-                | GB0001905362 | 209,0 | 5,6                   | -                                |

## 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  | Текущая доходность, % | Доходность к ближайшему коллу, % |
|------------------------|------------------------------|--------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|----------------------------------|
| LLOYDS 8 ¾ 06/29/49    | Bank of Scotland             | Мл.су борд.  | BBB-                | GB0000395102 | 119,0 | 7,4                   | 4,2                              |
| LLOYDS 9 ¾ 03/29/49    | Bank of Scotland             | Мл.су борд.  | BBB-                | GB0005242879 | 158,1 | 5,9                   | -                                |
| LLOYDS 7.881 12/29/49  | HBOS Sterling Finance Jersey | Мл.су борд.  | BB+                 | GB0058327924 | 136,1 | 5,8                   | 4,2                              |
| LLOYDS 7.281 05/29/49  | Bank of Scotland             | Мл.су борд.  | BBB                 | XS0125686229 | 114,3 | 6,4                   | 4,9                              |
| NWIDE 6 ½ 12/29/49     | Nationwide Building Society  | Мл.су борд.  | BB+                 | XS1043181269 | 101,4 | 6,8                   | 3,5                              |
| NWIDE 7.859 03/29/49   | Nationwide Building Society  | Мл.су борд.  | BBB-                | GB0001777886 | 120,9 | 6,5                   | 5,4                              |
| RABOBK 6.91 06/29/49   | Cooperatieve Rabobank        | Мл.су борд.  | BBB-                | XS0368541032 | 136,3 | 5,1                   | 4,2                              |
| RBS 5 ¾ 06/29/49       | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | BB                  | XS0138939854 | 94,6  | 5,9                   | 6,2                              |
| RBS 5 ¾ 09/29/49       | Royal Bank of Scotland       | Мл.су борд.  | BB                  | XS0154144132 | 100,1 | 5,6                   | 5,6                              |
| RBS 11 ½ 12/29/49      | National Westminster Bank    | Мл.су борд.  | BB-                 | GB0006210255 | 166,9 | 6,9                   | 6,5                              |
| RBS 11 ½ 12/29/49      | National Westminster Bank    | Мл.су борд.  | BB-                 | XS0041078535 | 170,6 | 6,7                   | 6,4                              |
| RWE 7 03/29/49         | RWE                          | Мл.су борд.  | BB                  | XS0652913988 | 100,8 | 6,9                   | 2,0                              |
| SANUK 7 ¾ 12/29/49     | Santander UK Group Holdings  | Мл.су борд.  | BB-                 | XS1244538523 | 102,7 | 7,2                   | 6,5                              |
| SANUK 10.062 10/29/49  | Santander UK                 | Мл.су борд.  | BBB                 | XS0060837068 | 161,9 | 6,2                   | -                                |
| SANUK 7.037 08/29/49   | Santander UK                 | Мл.су борд.  | BB+                 | XS0124569566 | 116,4 | 6,0                   | 4,3                              |
| SANUK 7 ½ 09/29/49     | Santander UK                 | Мл.су борд.  | BBB-                | XS0117973429 | 115,5 | 6,2                   | 5,3                              |
| STANLN 7 ¾ 10/29/49    | Standard Chartered Bank      | Мл.су борд.  | BBB-                | XS0119816402 | 115,1 | 6,7                   | 2,5                              |
| TELEFO 6 ¾ 11/29/49    | Telefonica Europe            | Мл.су борд.  | BB                  | XS0997326441 | 105,9 | 6,4                   | 3,4                              |

| Управление трейдинга                                                                                                                                                                                   |                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Сергей Сосунов,</b><br>руководитель                                                                                                                                                                 | (+7 495) 796 93 88, доб. 22-10<br><a href="mailto:sosunov@corp.finam.ru">sosunov@corp.finam.ru</a>            |
| Отдел продаж и консультирования                                                                                                                                                                        |                                                                                                               |
| <b>Владимир Цыбенко,</b><br>руководитель                                                                                                                                                               | (+7 495) 796 93 88, доб. 40-10<br><a href="mailto:vttsybenko@corp.finam.ru">vttsybenko@corp.finam.ru</a>      |
| Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)                                                                                                                                            |                                                                                                               |
| <b>Ирина Аكوпова,</b><br>руководитель                                                                                                                                                                  | (+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02<br><a href="mailto:premium_Mos@corp.finam.ru">premium_Mos@corp.finam.ru</a> |
| Аналитический отдел                                                                                                                                                                                    |                                                                                                               |
| <b>Алексей Ковалев</b>                                                                                                                                                                                 | (+7 495) 796 93 88, доб. 28-04<br><a href="mailto:akovalev@corp.finam.ru">akovalev@corp.finam.ru</a>          |
| <b>Веб-сайт: <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a></b><br><b><a href="http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/">http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/</a></b><br><b>(+7 495) 796 93 88</b> |                                                                                                               |
| 127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2                                                                                                                                                            |                                                                                                               |

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов АО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться и восприниматься как руководство к действию — 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. Настоящий обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. 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.