

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



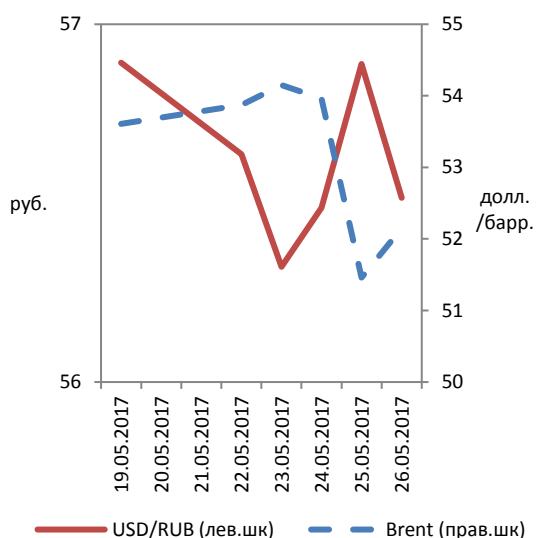
Финам



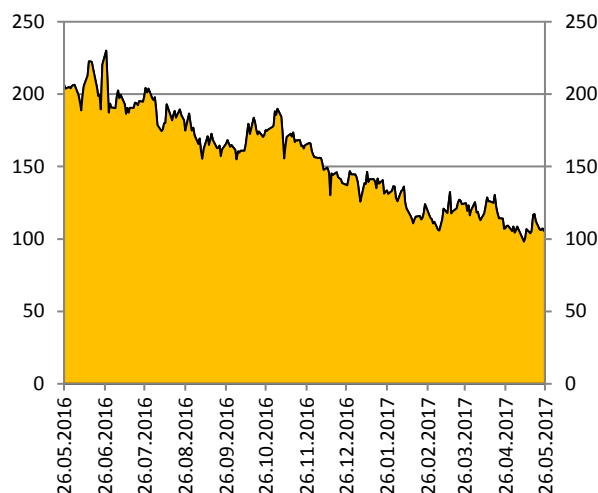
Обзор российского рынка

Сектор российских суверенных евробондов как будто не заметил турбулентности на рынке нефти на прошлой неделе. Отечественная долларовая кривая продолжила движение по доходности вниз, причем наибольший ценовой прирост (снижение доходностей), как и неделей ранее, наблюдался на дальнем отрезке кривой. Спрэд доходности выпуска «Россия-23» к доходности UST-10 снизился по итогам недели до 106 б. п.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Несмотря на волатильную нефть, хорошо выглядели евробонды российских компаний нефтегазового сектора, особенно отметим удорожание двух самых дальних выпусков «Газпрома», являющихся своего рода индикаторами настроений инвесторов. Явным аутсайдером прошлой недели стал выпуск «АФК «Система», вынужденный реагировать на увеличение исковых требований к компании. Заметим, что займы дочерней компании «АФК «Система» — МТС — вели себя достаточно спокойно, что, вероятно, связано с тем, что участники рынка полагают, что даже если МТС и станут источником получения материнской компанией дополнительной ликвидности, это не нанесет серьезного ущерба кредитному качеству оператора, учитывая низкий уровень его долговой нагрузки.

Лидеры роста (19 – 26 мая 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Газпром» (погашение 16.08.2037)	Ст.необеспеч.	121,6	1,8	5,5	11,6	7,288
«КОКС» (04.05.2022)	Ст.необеспеч.	102,4	1,6	6,9	4,2	7,5
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	135,8	1,6	5,4	10,2	8,625
VEON (26.04.2023)	Ст.необеспеч.	110,5	1,2	5,1	4,8	7,25
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	117,5	1,1	4,7	14,5	5,875

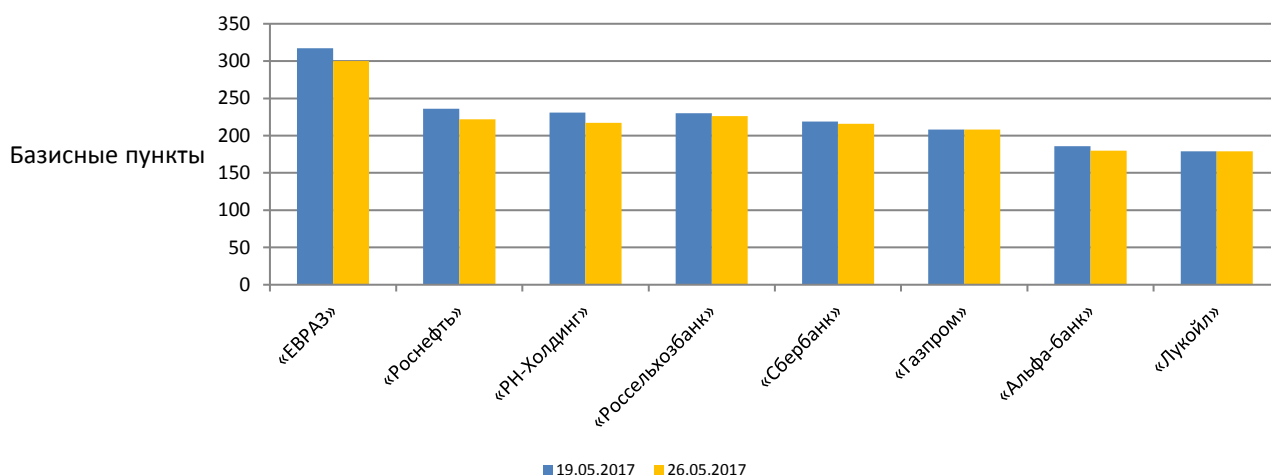
Лидеры снижения (19 – 26 мая 2017 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«АФК «Система» (погашение 17.05.2019)	Ст.необеспеч.	101,9	-2,1	5,9	1,9	6,95
ВТБ (перп.)	Субордин.	112,8	-0,6	6,7	4,3	9,5
«Россия» (24.07.2018)	Ст.необеспеч.	110,6	-0,4	1,7	1,1	11
EVRAZ (24.04.2018)	Ст.необеспеч.	106,5	-0,3	2,2	0,9	9,5
«Северсталь» (24.09.2017)	Ст.необеспеч.	102,4	-0,3	9,8	0,3	1

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y упал ниже отметки 150 б. п., что в последний раз с ним происходило в сентябре 2013 г. Стоимость страховки от дефолта для российских компаний двигалась вслед за суверенным индикатором.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



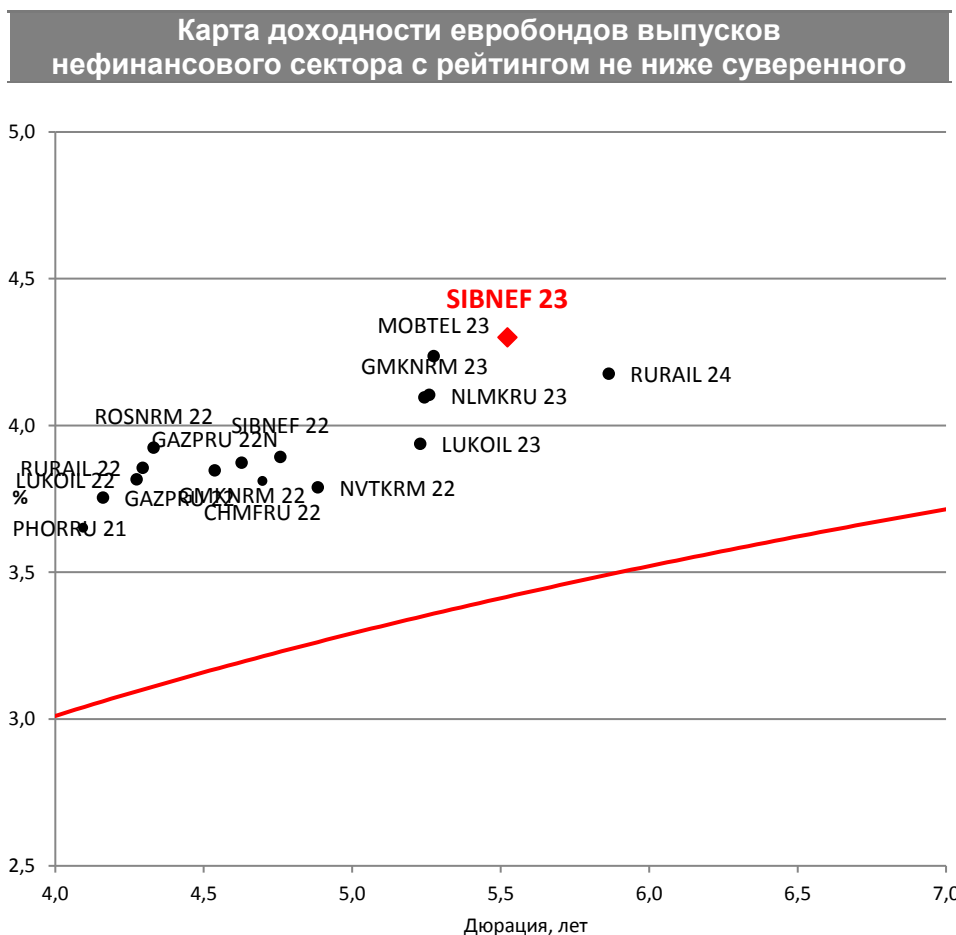
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Мы наблюдаем, как российский сектор евробондов показывает стойкость к внешним рискам, уверенно сокращая суверенную премию в доходности к развитым рынкам. Пока мы не видим факторов, которые могли бы поколебать данный тренд.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SIBNEF 23	XS0997544860	Ст. не-обесп.	Ba1/BB+/BBB-	5,5	109,5	4,3	6,0

На прошлой неделе «Газпром нефть» представила результаты за I кв. 2017 г. по МСФО. Долговая нагрузка в терминах метрики «Чистый долг/EBITDA» снизилась до 1,7, чистый долг снизился на 5% кв/кв до 611 млрд руб. В целом, кредитное качество эмитента выглядит высоким, хотя в ближайшей перспективе компании предстоит рефинансировать свой долг, с чем у нее не должно возникнуть проблем, учитывая хороший доступ на внутренний долговой рынок. Из двух выпусков «Газпром нефти» мы предпочитаем евробонд с погашением в 2023 г., торгующийся с наибольшей премией относительно суверенной кривой в сегменте нефтегазовых выпусков.

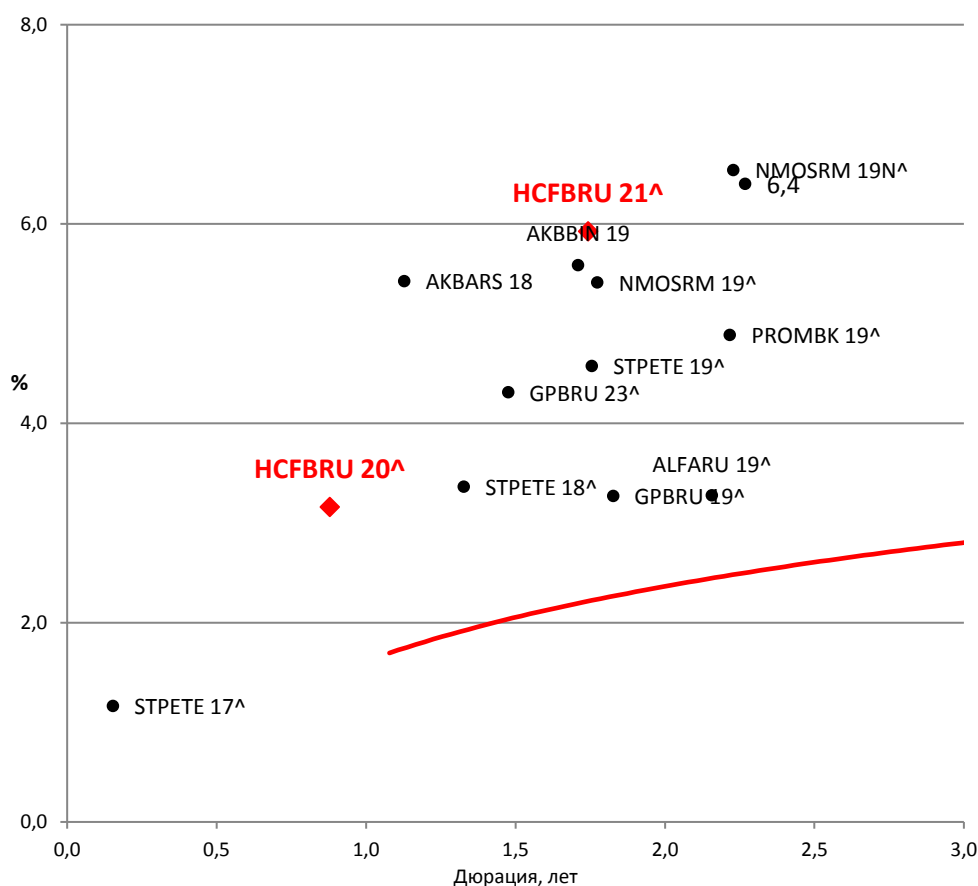


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
HCFBRU 20^	XS0846652666	Суборд.	-/-/B	0,9	105,5	7,6 (3,2)	9,375
HCFBRU 21^	XS0981028177	Суборд.	-/-/B	1,9	108,0	8,1 (6,0)	10,5

На прошлой неделе **ХКФ Банк** представил результаты за I кв. 2017 г. по МСФО. Чистая прибыль составила 3,3 млрд руб. против 0,2 млрд руб., полученных годом ранее и 3,2 млрд руб. в IV кв. 2016 г. Расходы банка на создание резервов под обесценение кредитов в январе–марте текущего года сократились в 8 раз. Коэффициент покрытия просроченной задолженности резервами остается на комфортном уровне 141%. Достаточность капитала 1-го уровня выросла на 1,8 п. п. до 9,8% при минимуме 4,5 % по методологии ЦБ по стандартам Базель III. На наш взгляд, оба евробонда ХКФ Банка смотрятся интересно в сегменте банковских выпусков с рейтингом single B.

Карта рынка банковских евробондов рейтинга B+/B-



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, %
KSS 4 ¼ 07/17/25	US500255AU88	Ст.не-обесп.	Baa2/BBB-/BBB	6,8	99,0	4,4 (4,4)	4,25

В сегменте бумаг с инвестиционным рейтингом от иностранных эмитентов обратим внимание на евробонд американской **Kohl's Corporation** с погашением в 2025 г. Выпуск объемом 650 млн долл. размещен в июле 2015 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Для бумаги с инвестиционным рейтингом от всех агентств «большой тройки» текущая доходность KSS 4 ¼ 07/17/25 представляется нам интересной.

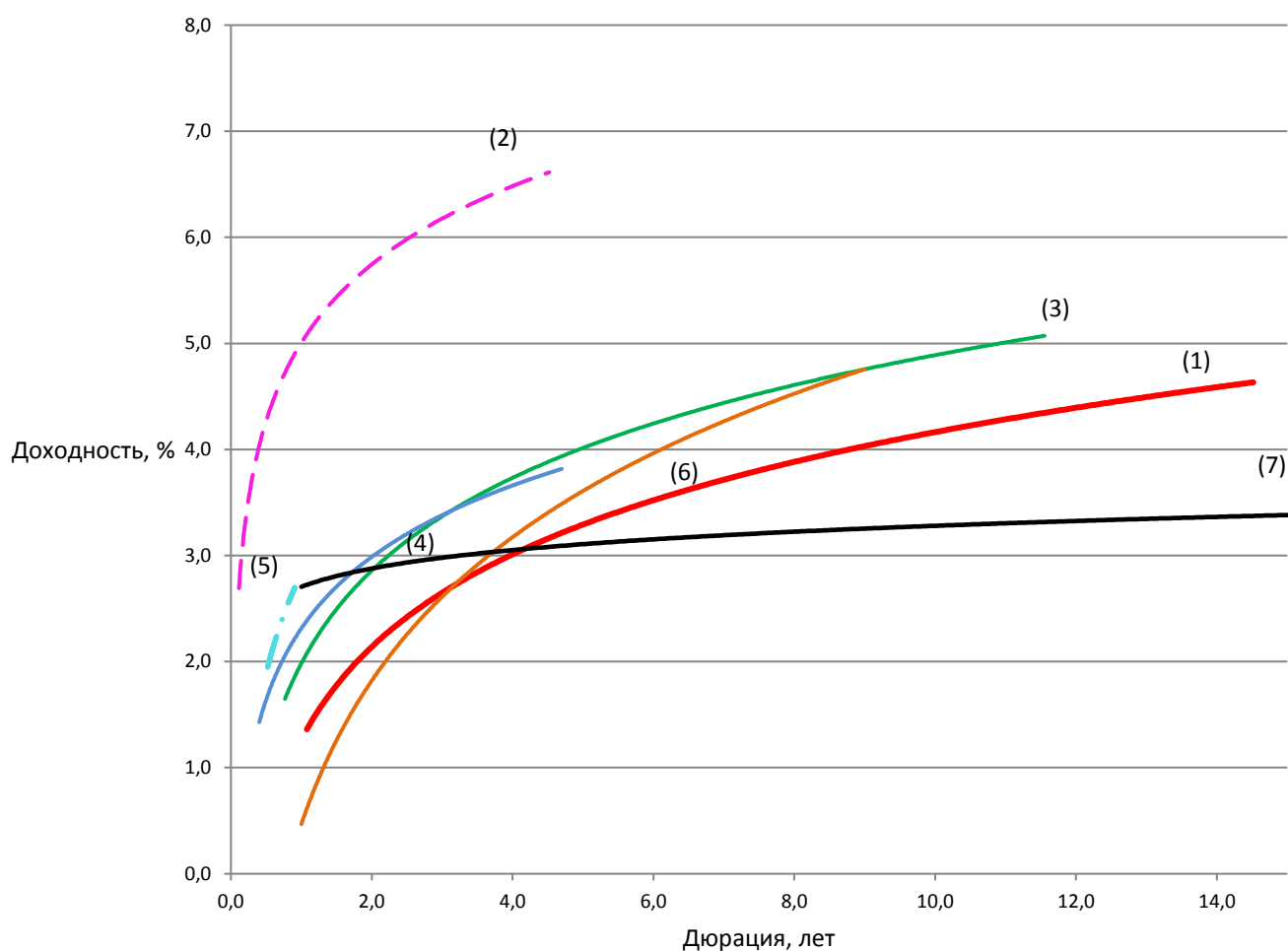
Kohl's Corporation управляет сетью универмагов, реализующих продукцию для всей семьи. Магазины корпорации продают одежду, обувь и аксессуары для женщин, мужчин и детей, постельное белье и домашнюю утварь. Реализуемая продукция в основном ориентирована на покупателей со средним доходом. Kohl's также предлагает товары через интернет и магазинные кредитные карты. В 2015 г. универмаги компании присутствовали в 49 штатах США, в ее филиалах было занято около 32 тыс. чел. По состоянию на 29.04.17 г. выручка и EBITDA Kohl's за последние 12 месяцев составили 18,6 и 2,2 млрд долл. соответственно, чистая прибыль достигла 0,6 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 6,7 млрд долл.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CAR 5 ½ 04/01/23	US053773AV98	Ст.не-обесп.	B1/BB-/	5,0	97,8	6,0 (11,6)	5,5

Среди зарубежных бумаг с интересной доходностью отметим один из выпусков американской компании **Avis Budget Group, Inc.** с погашением в 2023 г. Евробонд объемом 675 млн долл. размещен в июле 2013 г. По бумаге ожидаются четыре колл-опциона, доходность к ближайшему из них (01.04.18 г. по цене 102,75%) составляет 11,6%. Минимальный лот по бумаге – 2 тыс. долл.

Avis Budget Group, Inc. предлагает услуги аренды легковых и грузовых автомобилей. Компания оперирует в 175 странах и имеет одну из крупнейших долей в распределении выручки от автопроката, связанного с аэропортами в Северной Америке, Европе и Австралии, и аренды грузовых автомобилей в США. В компании занято 30 тыс. чел. По состоянию на 31.03.17 г. выручка и EBITDA за последние 12 месяцев достигли 8,6 и 2,7 млрд долл. соответственно, чистая прибыль составила 107 млн долл. Акции Avis Budget Group, Inc. торгуются на NASDAQ GS с текущей рыночной капитализацией 1,8 млрд долл.

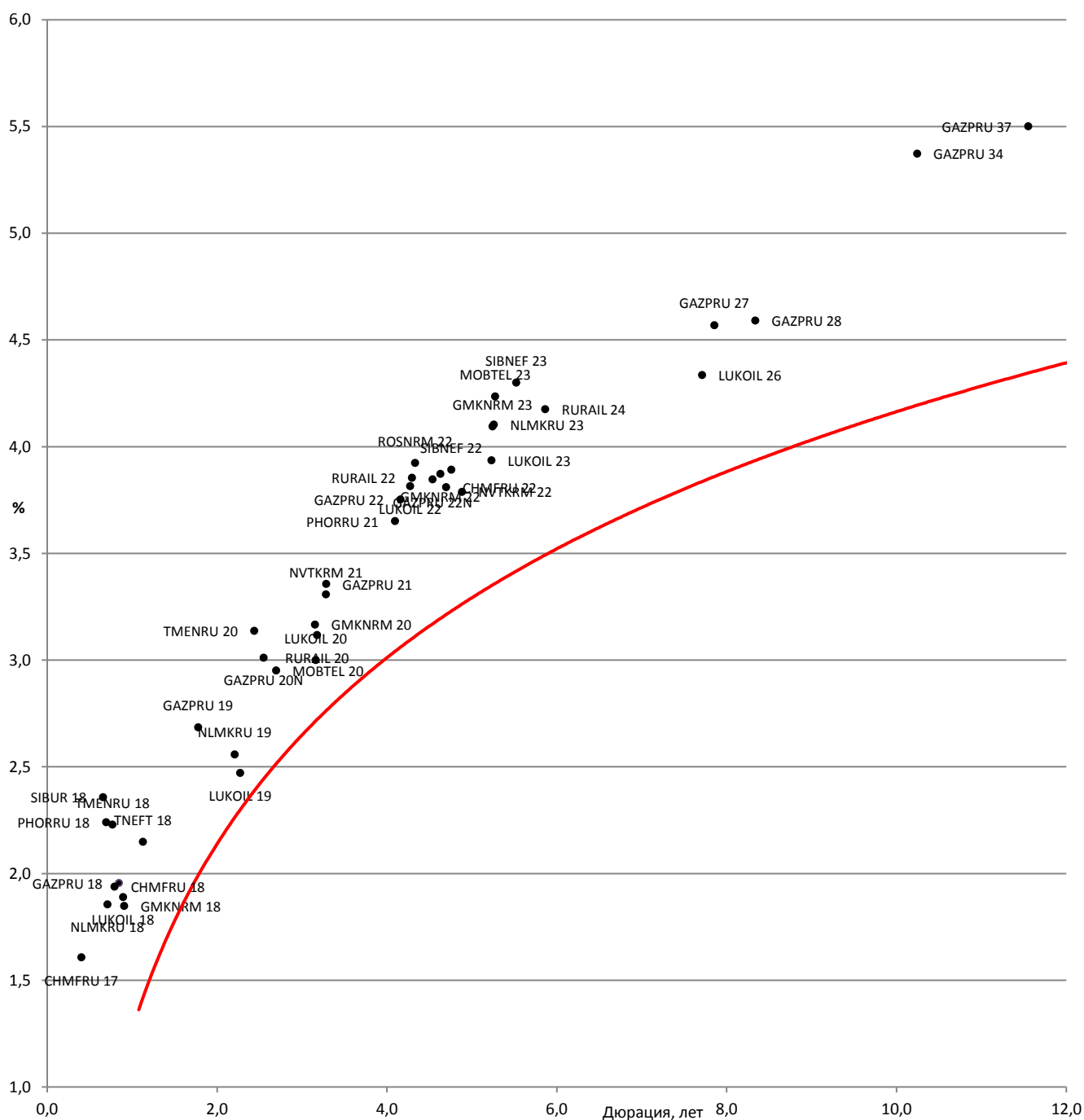
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- | | | |
|---|---|---|
|  (1) Суверенная кривая |  (2) Частные банки |  (3) Нефть и газ |
|  (4) Металлы |  (5) Химия |  (6) Телекомы |
|  (7) Госбанки | | |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

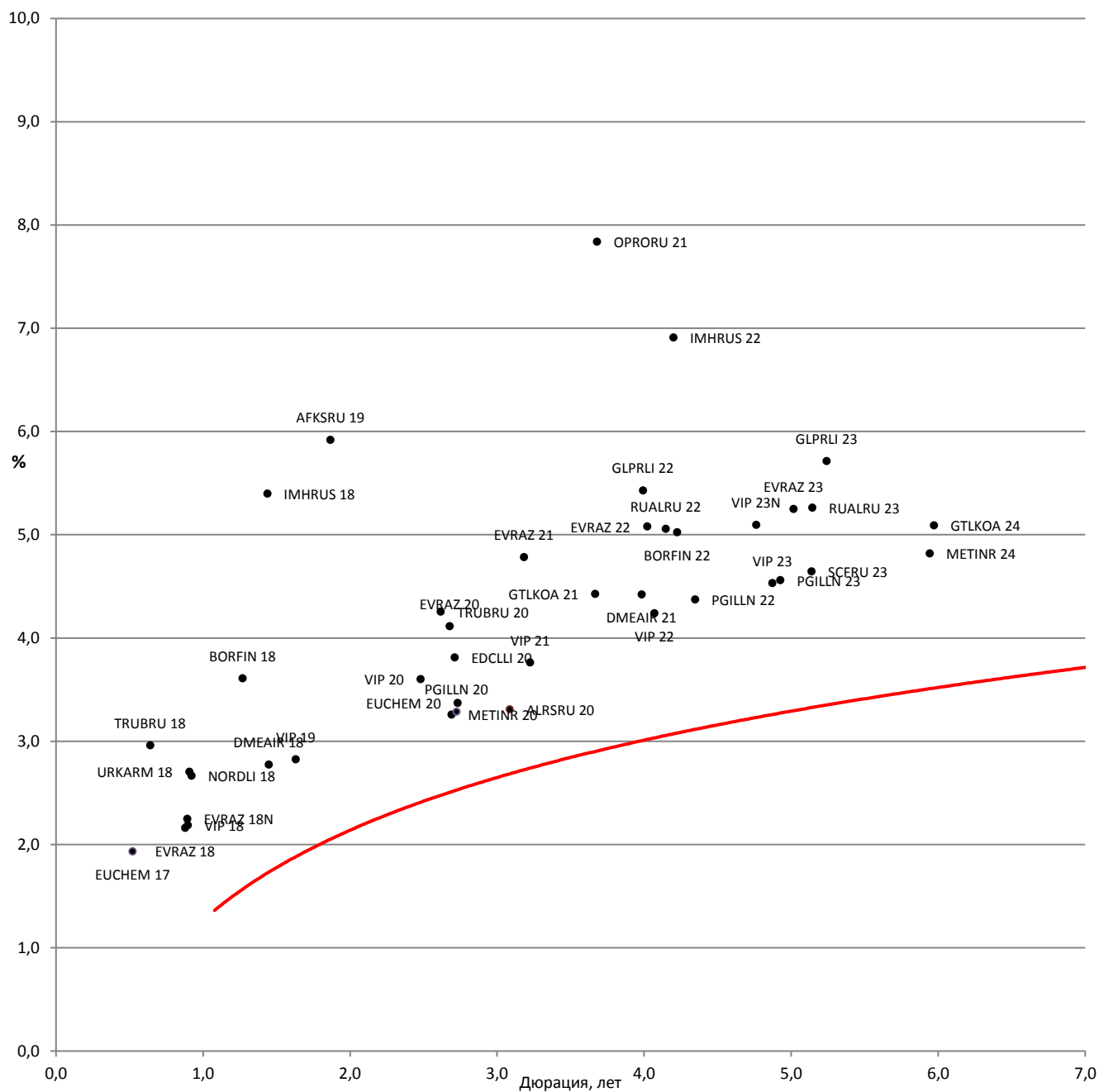
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CHMFRU 17	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0551315384	102,0	1,6	6,7
CHMFRU 18	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0899969702	102,0	1,9	4,45
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	110,1	3,8	5,9
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	105,3	2,0	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	112,1	2,7	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	102,1	3,0	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	109,0	3,4	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	111,9	3,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	105,1	3,8	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	нет	XS1585190389	103,0	4,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	103,0	4,6	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	135,8	5,4	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	121,6	5,5	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	102,3	1,8	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	107,7	3,2	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	113,2	3,9	6,625
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	100,0	4,1	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	101,4	1,9	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	111,2	2,5	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	110,1	3,0	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	112,9	3,8	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	103,3	3,9	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	103,2	4,3	4,75

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 погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не- обесп.	да	XS0513723873	116,5	3,0	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не- обесп.	да	XS0921331509	104,0	4,2	5
NLMKRU 18	«НЛМК»	Ст.не- обесп.	да	XS0808632847	101,8	1,9	4,45
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не- обесп.	да	XS0783934325	105,4	2,6	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не- обесп.	нет	XS1405775617	102,1	4,1	4,5
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не- обесп.	да	XS0588433267	111,3	3,3	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не- обесп.	да	XS0864383723	103,1	3,8	4,422
PHORRU 18	«ФосАгро»	Ст.не- обесп.	да	XS0888245122	101,4	2,2	4,204
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не- обесп.	нет	XS1599428726	101,2	3,7	3,95
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не- обесп.	да	XS0861981180	101,2	3,9	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не- обесп.	нет	XS1501561739	101,0	3,1	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не- обесп.	да	XS0764220017	108,1	3,9	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не- обесп.	нет	XS1574068844	101,2	4,2	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не- обесп.	да	XS0830192711	102,3	3,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не- обесп.	да	XS0997544860	109,5	4,3	6
SIBUR 18	«СИБУР»	Ст.не- обесп.	да	XS0878855773	101,0	2,4	3,914
TMENRU 18	«РН-Холдинг»	Ст.не- обесп.	да	XS0324963932	104,4	2,2	7,875
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не- обесп.	нет	XS0484209159	110,5	3,1	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не- обесп.	да	XS0381439305	107,6	2,1	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских корпоративных еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg

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

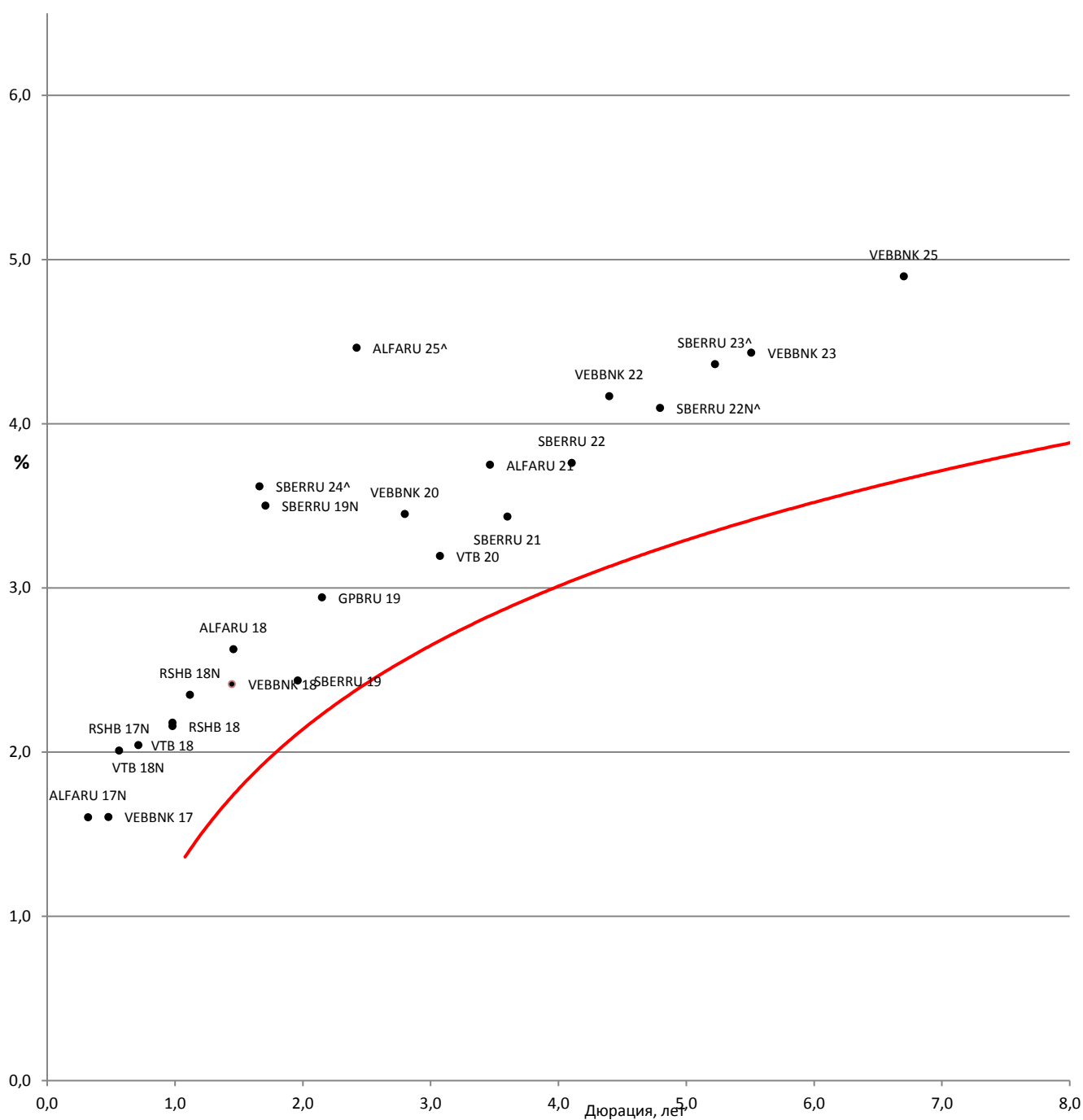
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	нет	XS0783242877	101,9	5,9	6,95
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	114,3	3,3	7,75
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	105,1	3,6	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS1596115409	106,3	5,0	6,5
DMEAIR 18	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	104,7	2,8	6
DMEAIR 21	Московский аэропорт Домодедово	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	105,8	4,4	5,875
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0918604496	102,9	3,8	4,875
EUCHEM 17	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	да	XS0863583281	101,7	1,9	5,125
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	101,2	3,4	3,8
EVRAZ 18	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0359381331	106,5	2,2	9,5
EVRAZ 18N	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0618905219	104,0	2,2	6,75
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	106,4	4,1	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	111,5	4,8	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	106,9	5,1	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	100,6	5,3	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	105,8	5,4	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	104,1	5,7	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1449458915	105,7	4,4	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	нет	XS1577961516	100,2	5,1	5,125
HOLGRO 17conv	Holgrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS0834475161	102,4	11,2	1
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	116,9	-3,5	0,5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	108,0	5,4	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	102,4	6,9	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	106,4	3,3	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	100,2	4,8	4,85
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	103,4	2,7	6,375
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	101,5	7,8	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	106,4	3,3	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	101,4	4,4	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	103,4	4,6	5,25
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	100,3	5,1	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577964965	100,2	5,3	5,3
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	103,8	4,6	5,375
TRUBRU 18	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0585211591	103,1	3,0	7,75
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	106,6	4,3	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,9	2,7	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	106,3	2,2	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	103,9	2,8	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	106,7	3,6	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	113,6	3,8	7,748
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	113,9	4,2	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	110,5	5,1	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	107,0	4,5	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

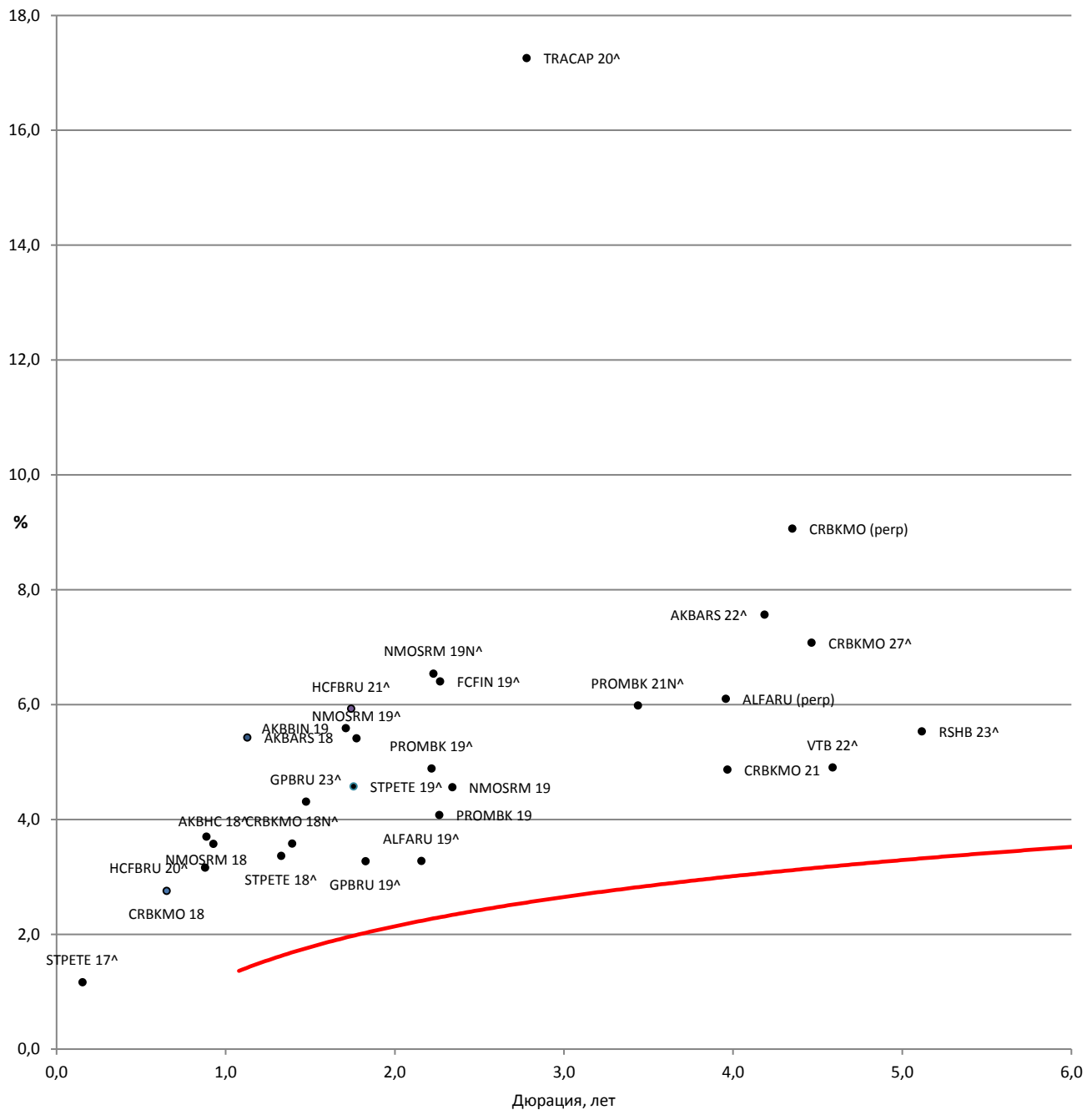
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 17N	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0544362972	102,0	1,6	7,875
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	103,4	2,6	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	114,4	3,8	7,75
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	112,7	4,5	9,5
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	104,4	2,9	4,96
RSHB 17N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0796426228	101,9	2,0	5,298
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	105,5	2,2	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	103,1	2,3	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	105,5	2,4	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	101,1	3,5	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	108,6	3,4	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	110,1	3,8	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	104,9	4,1	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	104,6	4,4	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	103,1	3,6	5,5
VEBBNK 17	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559800122	101,8	1,6	5,45
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	102,6	2,4	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	110,1	3,5	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	108,4	4,2	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	108,4	4,4	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	113,1	4,9	6,8

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	104,6	2,2	6,875
VTB 18N	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0592794597	103,1	2,0	6,315
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	110,6	3,2	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	104,2	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

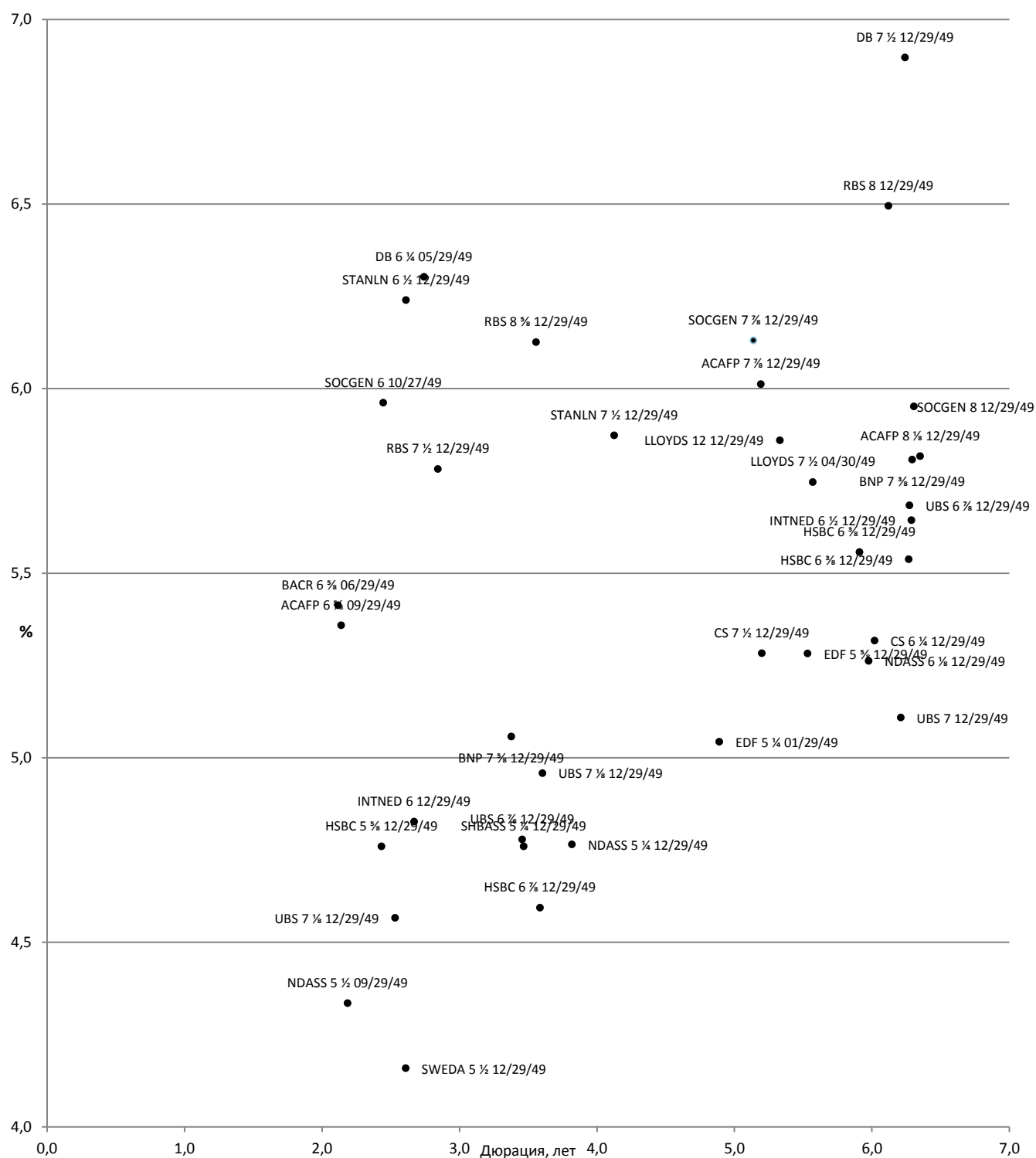
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	109,4	3,3	7,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	107,7	6,1	8
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	102,9	5,4	8
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Суб-орд.	нет	XS0805131439	101,8	7,6	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	105,0	5,6	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	110,3	3,6	14
CRBKMO 18	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	да	XS0879105558	103,3	2,8	7,7
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	107,2	3,6	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	104,0	4,9	5,875
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	101,8	7,1	7,5
CRBKMO (perp)	«Кредитный банк Москвы»	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	99,2	9,1	8,875
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	104,7	6,4	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	107,4	3,3	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	104,8	4,3	7,496
HCFBRU 20^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	105,5	3,2	9,375
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	108,0	5,9	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	103,1	3,7	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	99,9	4,6	4,5
NMOSRM 19^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0776121062	108,2	5,4	10
NMOSRM 19N^	«Банк «Открытие»	Суб-орд.	нет	XS0940730228	108,0	6,5	10

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	102,6	4,1	5,25
PROMBK 19^	«Промсвязьбанк»	Суб-орд.	нет	XS0851672435	112,0	4,9	10,2
PROMBK 21N^	«Промсвязьбанк»	Ст.суб-орд.	нет	XS1086084123	116,4	6,0	10,5
STPETE 17^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0312572984	101,0	1,2	7,63
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	110,3	3,4	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	111,1	4,6	10,75
TRACAP 20^	«Транскапитал-банк»	Суб-орд.	нет	XS0311369978	82,3	17,3	10
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	109,5	4,9	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 выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	110,8	4,7	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	107,1	8,0	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	102,6	6,7	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	111,5	4,1	6,278
BACR 7.434 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0322792010	102,9	4,3	7,434
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	117,1	4,2	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	110,1	6,4	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	108,8	7,4	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	113,5	4,7	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	102,7	6,4	6,625
ACAFP 7 ⅝ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	110,1	6,5	7,875
ACAFP 8 ⅝ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	115,5	7,0	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	112,1	6,1	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	105,7	5,3	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	103,4	6,9	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	98,9	6,3	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	101,3	5,3	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	101,0	5,7	5,25

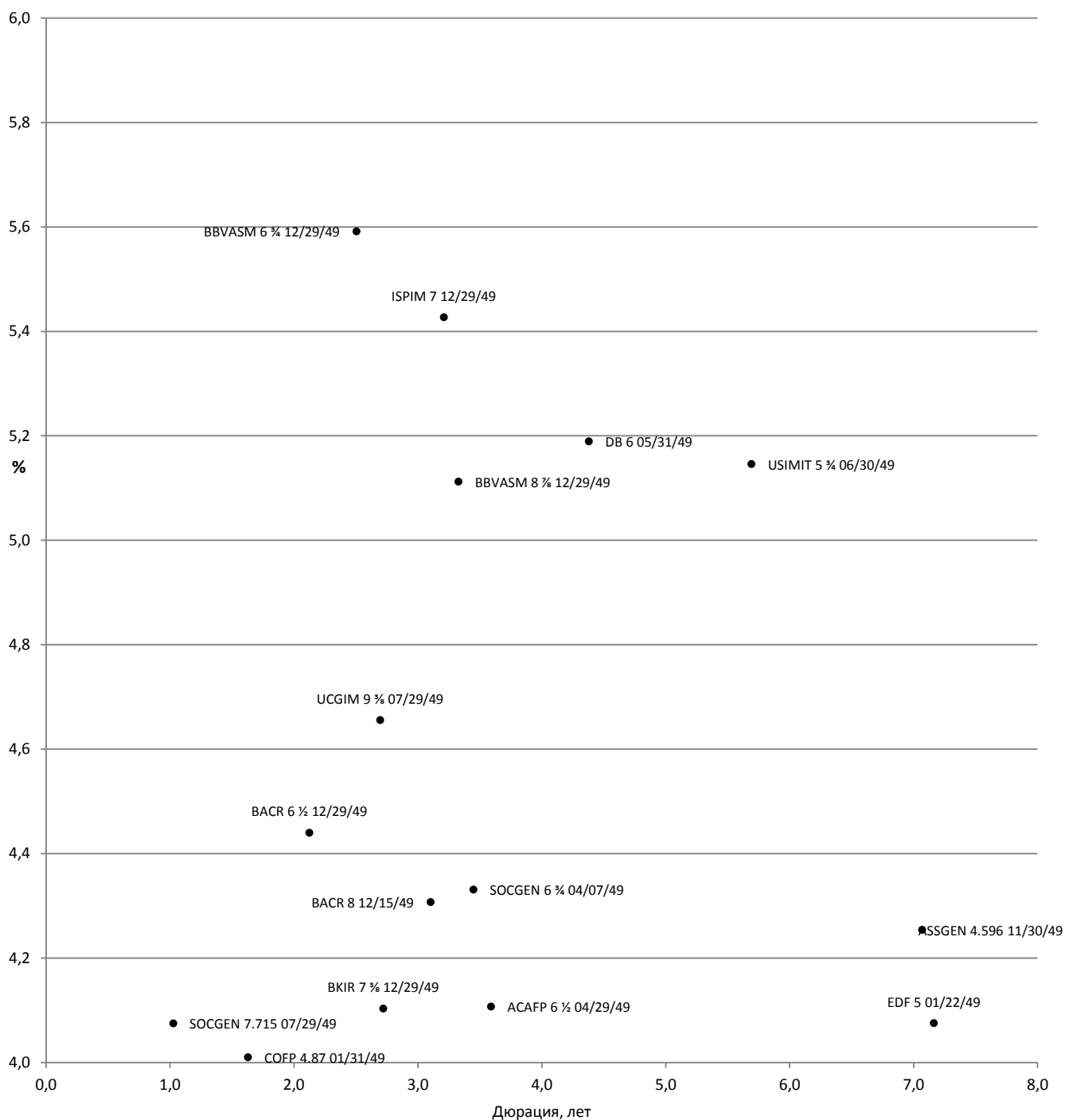
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Купон, %
HSBC 6 $\frac{7}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	108,3	6,7	6,875
HSBC 6 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	105,3	6,0	6,375
HSBC 6 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	104,6	5,6	6,375
HSBC 5 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	102,1	5,4	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	155,7	5,2	10,176
INTNED 6 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	105,4	6,1	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	103,1	6,1	6
LLOYDS 7 $\frac{1}{2}$ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	110,1	6,3	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	137,0	9,2	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	112,3	4,4	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	111,4	4,2	6,413
NDASS 5 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	101,8	5,0	5,25
NDASS 6 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	105,1	5,3	6,125
NDASS 5 $\frac{1}{2}$ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	102,5	5,3	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	113,2	4,2	6,425
RBS 8 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	109,2	8,4	8,625
RBS 7 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	105,0	7,3	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	109,5	7,1	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	120,7	4,7	7,648

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	57,2	3,5	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	57,2	3,5	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	67,7	3,0	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	106,7	7,7	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	99,7	6,0	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	109,3	6,6	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	113,3	7,0	8
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	113,2	4,7	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	100,7	6,7	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	106,8	7,5	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	101,6	5,1	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	103,5	5,4	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	108,0	7,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	107,1	6,8	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	106,4	6,9	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	107,6	6,2	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	111,8	6,1	7

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



Источник: Bloomberg

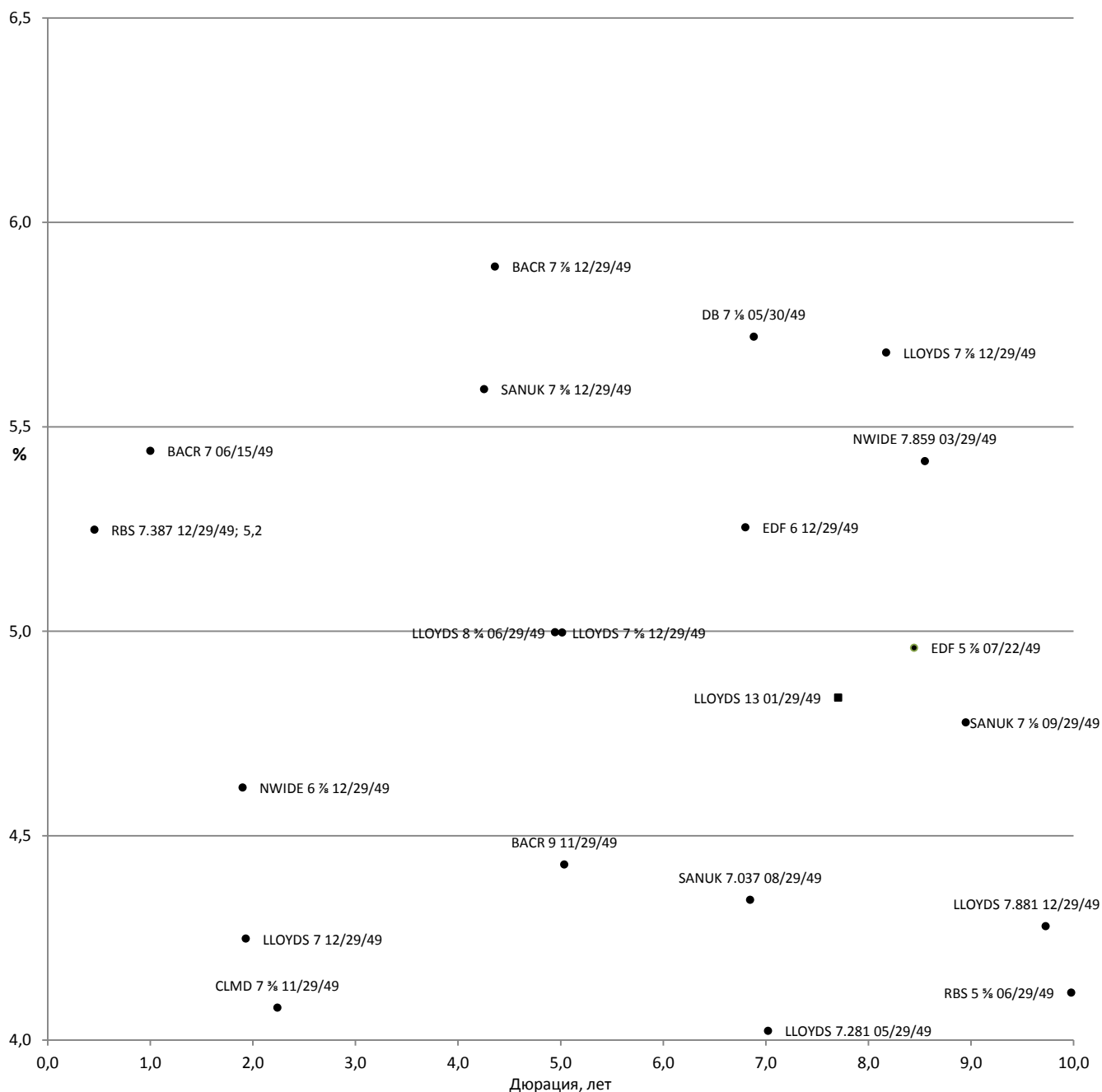
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	107,1	5,3	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	108,9	5,1	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	102,1	4,3	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	104,5	5,9	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	112,1	6,4	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	102,9	6,6	6,75
BBVASM 8 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	113,1	8,2	8,875
BKIR 7 ¾ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	109,3	6,6	7,375
BNP 6 ½ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	110,2	5,1	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	101,3	4,0	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	106,2	4,8	5,75
DANBNK 5 ¾ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	108,8	5,2	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	98,9	5,2	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	105,3	7,6	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	105,8	4,1	5
EDF 5 ¾ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	108,9	4,5	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	106,7	4,4	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	111,9	5,1	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	105,1	6,7	7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
KBCBB 5 $\frac{5}{8}$ 03/29/49	KBC Group	Мл.су борд.	BB	BE0002463389	103,5	4,8	5,625
LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	XS1043545059	107,7	5,2	6,375
NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.су борд.	BB+	XS1195632911	107,9	5,7	6,25
OMVAV 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	116,9	5,5	6,25
RABOBK 6 $\frac{5}{8}$ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	111,8	6,1	6,625
RABOBK 5 $\frac{1}{2}$ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	106,3	5,1	5,5
RBS 5 $\frac{1}{2}$ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	100,6	5,5	5,5
RBS 5 $\frac{1}{4}$ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	100,2	5,2	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	58,4	3,4	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	58,4	3,4	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	88,6	4,1	7,715
SOCGEN 6 $\frac{3}{4}$ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	108,5	5,5	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	115,6	4,8	5,869
TELEFO 5 $\frac{7}{8}$ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	113,6	4,7	5,875
UBS 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	111,1	5,0	5,75
UCGIM 9 $\frac{3}{8}$ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	113,5	6,8	9,375
UCGIM 8 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	111,2	6,0	8,125
USIMIT 5 $\frac{3}{4}$ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	100,7	5,1	5,75

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



Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	112,3	3,8	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	113,5	6,0	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	111,1	4,8	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	107,5	3,4	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	109,0	6,6	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	103,3	5,8	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	93,6	4,3	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	99,5	3,1	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	129,0	7,0	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	124,8	7,2	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	106,9	4,1	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	101,2	7,2	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	102,1	5,7	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	104,7	5,3	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	101,3	5,0	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	118,2	5,7	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	105,4	5,6	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	115,8	4,5	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	113,7	5,5	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	186,9	7,2	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	196,4	6,0	11,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	120,0	7,3	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	159,7	5,9	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	138,3	4,5	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	124,4	4,4	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	104,4	5,5	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	117,5	5,4	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	125,9	4,3	6,91
RBS 5 ½ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	100,1	4,1	5,625
RBS 5 ½ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	103,6	3,2	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	164,4	7,0	11,5
RBS 7.387 12/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	XS0121856859	100,9	7,3	7,387
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	166,9	6,9	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	107,2	5,6	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	107,8	6,1	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	153,3	6,6	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	116,9	4,3	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	113,5	4,8	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	118,1	3,7	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	115,8	4,2	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	110,0	5,0	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	105,6	4,2	8,5925

<u>Управление трейдинга</u>	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
<u>Отдел классического рынка</u>	
Василий Коновалов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 konovalov@corp.finam.ru
<u>Аналитический отдел</u>	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/ (+7 495) 796 93 88	127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов АО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников информационной системы Bloomberg, РТС и ЦБ РФ, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.