

Exane Fixed Income Research

LISTE PRIORITAIRE (High Yield Bonds)



5 Août 2013

Composition et caractéristiques (au 05/08/2013)

NAME	COUPON	NXT_CALL_DT	'LD_YTC_ASIUR_ADJ_ASI'	SWAP_SPI	RTG_MOODY	RTG_SP	PX_CLEAN_BID	
ING GROEP NV	8,000	18/04/2014	7,68	0,69	576	Ba1	BBB-	104,19
CA PREFERRED FND TST III	6,000	30/10/2013	6,34	14,26	363	#N/A N/A	BBB	94,57
BPCE SA	6,117	30/10/2017	6,21	3,47	508	Ba2	BBB-	98,79
LA MONDIALE	6,750	25/04/2024	6,24	7,42	416	#N/A N/A	BBB-	102,92
GROUPAMA SA	7,875	27/10/2039	8,30	4,47	664	#N/A N/A	NR	97,22
ASSICURAZIONI GENERALI	7,750	12/12/2022	6,32	6,39	459	Baa3	BBB	109,38
DELTA LLOYD LEVENSVERZEK	9,000	29/08/2022	6,73	5,89	522	#N/A N/A	BBB+	114,47
GTECH SPA	8,250	31/03/2016	5,29	2,31	477	Ba2	BB	106,56
SANTOS FINANCE LTD	8,250	22/09/2017	5,30	3,42	451	#N/A N/A	BBB	109,81
REXAM PLC	6,750	29/06/2017	5,20	3,36	431	Ba2	BB	104,72
TELECOM ITALIA SPA	7,750	20/03/2018	8,60	3,62	416	Ba2	BB	96,44
DONG ENERGY A/S	6,250	26/06/2023	5,88	7,22	387	Baa3	BB+	102,36
VEOLIA ENVIRONNEMENT	4,450	16/04/2018	5,04	4,07	377	Baa3	BBB-	97,23
ORIGIN ENERGY FINANCE LT	7,875	16/06/2018	6,77	3,97	567	Ba1	BB+	104,07

NAME	COUPON	MATURITY	'LD_CNV_ASITY_DUR_ASI'	SWAP_SPI	RTG_MOODY	RTG_SP	PX_CLEAN_BID	
CARLSON WAGONLIT BV	7,500	15/06/2019	6,03	4,83	497	B1	B+	105,29
KION FINANCE SA	6,750	15/02/2020	4,31	5,28	383	Ba3	BB-	108,60
CERVED TECHNOLOGIES SPA	8,000	15/01/2021	7,55	5,74	623	B3	CCC+	101,27
OTE PLC	4,625	20/05/2016	5,43	2,65	457	Caa1	B+	97,53
LA FINAC ATALIAN SA	7,250	15/01/2020	7,16	5,24	579	B3	B	99,76
PICARD BONDCO	9,000	01/10/2018	3,51	4,17	328	B3	B+u /*-	110,13
WIND ACQUISITION FIN SA	11,750	15/07/2017	8,06	3,26	796	B3	B	105,70
EILEME 2 AB	11,750	31/01/2020	5,71	4,86	567	B3	B	117,83
CAPSUGEL FINANCECO SCA	9,875	01/08/2019	3,69	4,74	359	B3	B	112,08
ELIOR FINANCE & CO SCA	6,500	01/05/2020	5,58	5,49	428	(P)B3	BB-	103,84
SUNRISE COMMUNICATIONS H	8,500	31/12/2018	4,88	4,45	463	B3	B-	108,19
TVN FINANCE CORP II AB	10,750	15/11/2017	-4,22	3,50	-499	B1	B+	106,68
GOVERNOR & CO OF THE BAN	10,000	19/12/2022	8,14	6,31	657	#N/A N/A	B	110,60
TELENET FINANCE III LUX	6,625	15/02/2021	5,18	5,92	466	B1	B+	105,63
UNITYMEDIA KABEL BW GMBH	9,625	01/12/2019	3,90	4,89	370	B3 /*-	B-	111,82
ABENGOA SA	8,500	31/03/2016	7,51	2,36	682	B2	B	101,64
VERISURE HOLDING AB	8,750	01/12/2018	6,93	4,33	603	Caa1	CCC+	105,83
ONO FINANCE II PLC	11,125	15/07/2019	8,78	4,52	813	Caa1	B-	106,44

(prix indicatifs source Bloomberg au 05/08/2013)

5,88 4,78 475

Composition et caractéristiques (au 05/08/2013)

■ Changements au 05/08/2013

- ▶ Sortie de la Cemex 9.625% 2017 en raison de la forte probabilité de call à 104.8 en décembre 2013 (l'obligation est actuellement autour de 107 en prix). Le rendement au call Dec13 est donc désormais très faible. Rappelons que Cemex vient de lancer une opération de tender sur son obligation USD 9.5% 2016.
- ▶ Nous remplaçons par l'hybride corporates de Veolia qui a peu bénéficié du rally des marchés financiers sur les dernières semaines : celle-ci traite encore vers 97.5%, soit un rendement au call vers 5.05%.

Sortie	Entrée	ISIN
Cemex 9.625% 2017	VIEFP 4.45 01/29/49 Corp	FR0011391820

■ Nouvelles caractéristiques de la liste prioritaire

- ▶ 32 souches
- ▶ YTC / Yield to worst moyen de 5.88%
- ▶ Duration moyenne de 4.8
- ▶ Spread moyen de asw+475bp

Exane Fixed Income Research

Cyril PARISON

Manager (bank, insurance, real estate)

cyril.parison@exane.com

+33 1 42 99 23 69

Benjamin SABAHI

Analyst (chemicals, telecoms, media)

benjamin.sabahi@exane.com

+33 1 42 99 50 97

Romuald URVOAS

Analyst (automotive, building materials, capital goods)

romuald.urvoas@exane.com

+33 1 44 95 53 36

Cyril Benayoun

Analyst (utilities, consumer goods, energy, transport)

cyril.benayoun@exane.com

+33 1 42 99 24 98

Édité par Exane Derivatives - 16 avenue Matignon - 75008 Paris
Établissement de crédit - Société en nom collectif au capital de 17 248 000 euros - RCS Paris 491 294 567
Exane Derivatives est une filiale à 99,99% d'Exane SA.

AVERTISSEMENT

Les informations contenues dans ce document ne doivent pas être interprétées comme étant une offre d'achat ou de vente de produits financiers et ne sont en aucun cas destinées à un pays au sein duquel cette offre d'achat ou de vente est interdite. Les informations fournies dans le document le sont à titre indicatif et n'emportent aucun engagement juridique ni accord contractuel de la part d'Exane Derivatives. Les informations contenues dans le document proviennent de sources considérées comme fiables par Exane Derivatives mais Exane Derivatives ne saurait garantir l'exactitude, l'exhaustivité et l'actualité de ces informations. Exane Derivatives ne prétend en aucun cas fournir un état complet des titres, des marchés et des évolutions indiqués. Exane Derivatives se réserve la faculté de modifier les opinions et les informations présentées à tout moment, à sa discrétion. Les informations ne peuvent constituer un conseil, une recommandation, ni une incitation de quelque nature que ce soit. En conséquence, toute personne intéressée par un investissement dans l'un des produits financiers présentés est invitée à consulter ses propres conseillers financiers, juridiques et/ou fiscaux pour s'assurer de l'opportunité d'un tel investissement au regard des objectifs recherchés. Les performances réalisées par le passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les cours de change des monnaies étrangères peuvent avoir une incidence négative sur la valeur, le prix ou les revenus des produits financiers mentionnés dans le document. Exane Derivatives peut avoir ou avoir eu des intérêts ou des positions longues ou courtes dans les produits financiers décrits dans le document. De plus, Exane Derivatives peut effectuer à tout moment des achats et/ou des ventes pour son propre compte ou pour le compte de tiers ou peut agir ou avoir agi en qualité d'acteurs de ce marché. Exane Derivatives peut avoir ou avoir eu des relations d'affaires avec des entreprises citées ou fournir ou avoir fourni à celles-ci des services relatifs au financement d'entreprise, au marché des capitaux et/ou des services d'autre nature. Exane Derivatives ne peut être tenu responsable de toute décision prise à partir des informations contenues dans le document. Les informations contenues dans le document ne pourront faire l'objet d'une reproduction partielle ou totale sans le consentement écrit préalable d'Exane Derivatives. Les personnes qui viendraient à se trouver en possession du document sont invitées, à la demande d'Exane Derivatives, à se renseigner et à respecter toutes les lois et règlements applicables relatifs à la possession ou à la distribution de tels supports d'information.

PARIS**Exane S.A. - Exane Derivatives**

16 avenue Matignon
75008 Paris
France
Tel : (+33) 1 44 95 40 00
Fax : (+33) 1 44 95 40 01

LONDRES**Exane Ltd**

Filiale d'Exane S.A.
1 Hanover Street
Londres W1S 1YZ
Royaume-Uni
Tel : (+44) 207 039 9400
Fax : (+44) 207 039 9440

BRUXELLES

Succursale d'Exane S.A.
Adresse pour les visiteurs :
Rue Baron Horta, 2
1000 Bruxelles
Belgique
Tel : (+32) 2 400 3750
Fax : (+32) 2 400 3751

Adresse pour le courrier :
Gare Centrale
BP 120
1000 Bruxelles
Belgique

FRANCFORT

Succursale d'Exane S.A.
Europa-Allee 12
D-60327 Francfort
Allemagne
Tel : (+49) 69 42 72 97 300
Fax : (+49) 69 42 72 97 301

GENEVE

Rue du Rhône 80
1204 Genève
Suisse
Succursale d'Exane Derivatives
Tel : (+41) 22 737 18 40
Fax : (+41) 22 718 65 00

Succursale d'Exane S.A.
Tel : (+41) 22 718 65 65
Fax : (+41) 22 718 65 00

MADRID

Succursale d'Exane S.A.
Calle Serrano, 73
5th floor
Madrid 28006
Espagne
Tel : (+34) 91 114 83 00
Fax : (+34) 91 114 83 01

MILAN

Succursale d'Exane S.A.
Via dei Bossi 4
20121 Milan
Italie
Tel : (+39) 02 89 63 17 00
Fax : (+39) 02 89 63 17 01

STOCKHOLM

Bureau de représentation d'Exane S.A.
Nybrokajen 5
111 48 Stockholm
Suède
Tel : +46 8 5629 3500
Fax : +46 8 611 1802

ZURICH

Bureau de représentation d'Exane S.A.
Lintheschergasse 12
8001 Zurich
Suisse
Tel : (+41) 1 228 66 00
Fax : (+41) 1 228 66 40

NEW-YORK**Exane Inc**

Filiale d'Exane S.A.
640 Fifth Avenue
15th Floor
New York, NY 10019
Etats-Unis
Tel : (+1) 21 2634 4990
Fax : (+1) 21 2634 5171

SINGAPOUR

Succursale d'Exane Ltd
20 Collyer Quay
#07-02 Tung Centre
Singapore 049319
Tel : (+65) 6212 9059
Fax : (+65) 6212 9082