

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



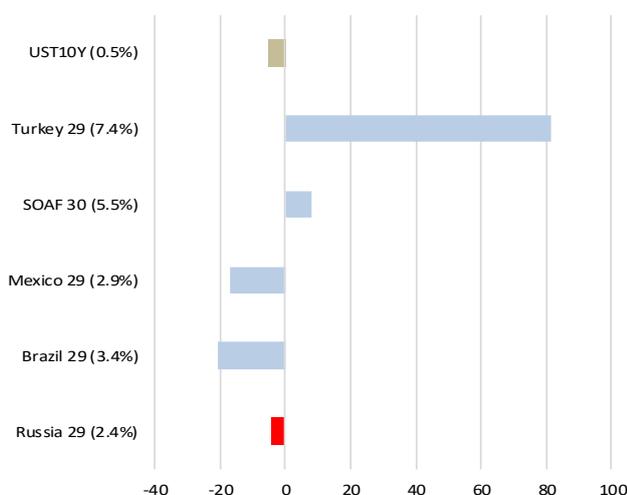
Финам



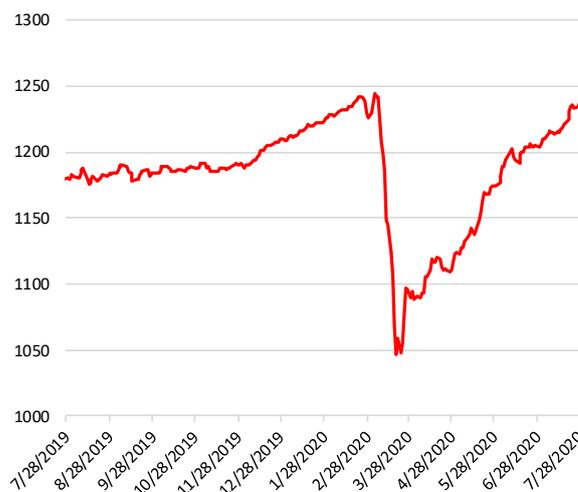
Обзор российского рынка

На прошлой неделе российские суверенные бумаги после некоторой паузы присоединились к растущему тренду на других EM. «Антигероем» недели стала Турция, чьи евробонды нарастили в доходности около 80 б. п. Впрочем, инвесторам в турецкий долг к всплескам волатильности не привыкать. Отметим рост спроса на UST, доходности которых переписали локальные минимумы на фоне прогнозов членов ФРС сохранить ставку на около нулевом уровне в перспективе 2020-2022 гг.

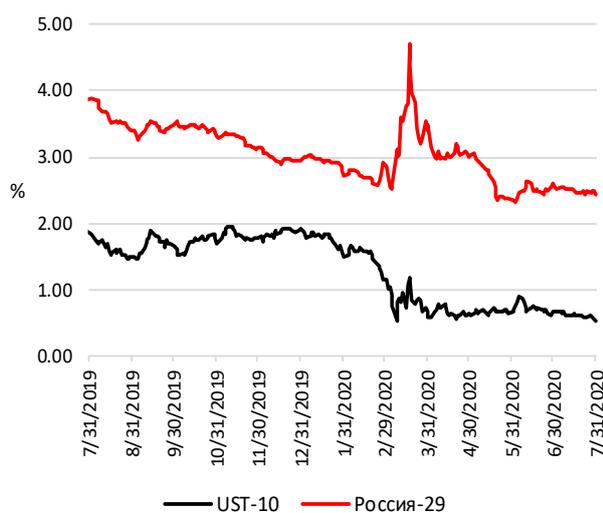
Динамика доходности 10-летних долларовых евробондов за прошлую неделю (базисные пункты)



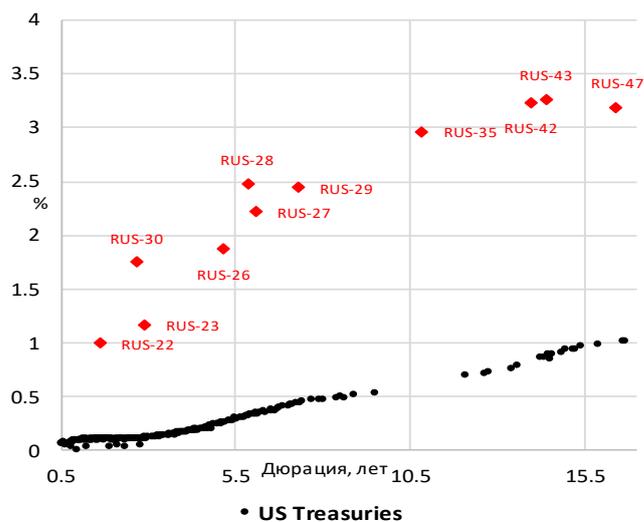
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



Динамика доходности выпуска «Россия-29» и 10-летней UST



Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasuries



Корпоративный российский сегмент продолжает пребывать в полусонном состоянии. Ни начавшийся сезон отчетности, ни рейтинговые действия со стороны крупнейших агентств пока не в состоянии внести оживление в ход торгов.

Лидеры и аутсайдеры (24 – 31 июля 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максимальная цена за 12М, %
O1-21	0.9	36.5	71.8
RUS-47	0.8	136.9	137.5
Borets-22	0.5	101.1	104.1
RUSB-22	0.4	20.9	21.1
RUS-29	0.3	114.9	116.3

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минимальная цена за 12М, %
Tinkoff (perp)	-0.4	102.0	84.0
Lukoil-20	-0.4	101.4	100.6
МКВ (perp)	-0.4	93.7	67.2
Alfa-30	-0.3	100.9	84.4
Alfa (perp)	-0.3	99.0	85.4

В целом долларовые долги развивающихся стран дорожают вслед за бенчмарком, при этом повышенный спрос на UST не влечет за собой, как ранее в этом году, автоматическую распродажу долларового долга EM.

Инвестиционные идеи (зарубежные выпуски)

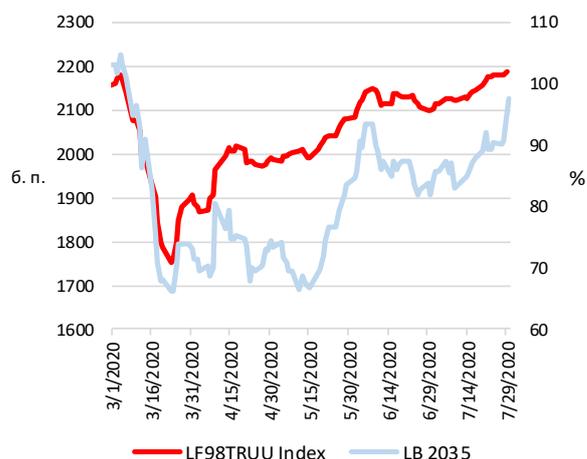
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность (погаш/оферта), %	Купон
LB 6 7/8 11/01/35	US501797AL82	Ст. необесп.	B2/B+/-	9,4	97,0	7,2	6,875%

Среди международных выпусков, отставших в своей динамике от рынка, выделим входящий в наш портфель **Рантье-Глобал** евробонд американской корпорации **L Brands** с погашением в 2035 г. Надо сказать, что и акции L Brands, и индекс LF98TRUU (отслеживающий американские корпоративные высокодоходные еврооблигации) уже полностью отыграли все потери текущего кризиса, тогда как цена выпуска с погашением в 2035 г. пока примерно на 10 фигур ниже своих доковидных февральских значений. На наш взгляд, данный дисконт имеет все шансы на сужение.

Цена акций L Brands



Индекс LF98TRUU и цена LB 2035



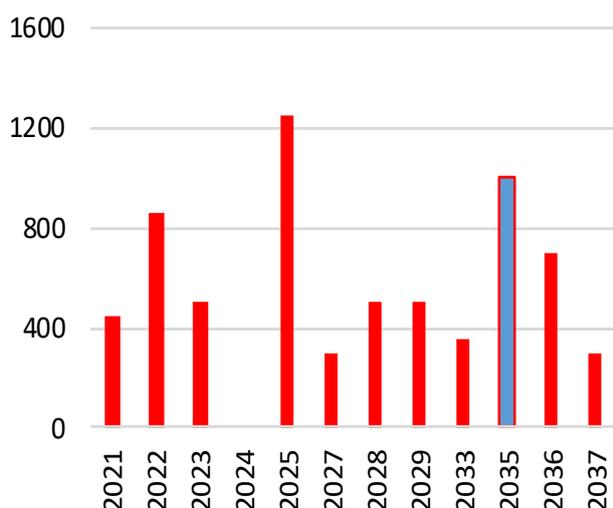
Как и большинство ритейлеров, L Brands оказался в первом ряду пострадавших в ходе текущего кризиса. Квартальная операционная прибыль (с февраля по апрель) впервые за долгое время ушла в минус, аналитики ухудшили свои прогнозы по компании (см. таблицу ниже). Хуже того – из-за кризиса сорвалась сделка по выделению из компании убыточного сегмента Victoria's Secret: объявленная в конце февраля 2020 г. сделка по продаже 55% в Victoria's Secret инвестфонду фонду Sycamore Partners за 525 млн долл. была 4 мая отменена. Тем не менее, менеджмент L Brands подтверждает планы по выделению Victoria's Secret в отдельную компанию. Выделение убыточного Victoria's Secret позволит L Brands сосредоточиться на развитии других своих брендов, в частности, Bath & Body Works и PINK.

Млрд долл.	2019 (скорр.)	2020П	2021П
Выручка	12,9	10,8	11,6
ЕБИТДА	2,6	1,1	1,6
Чистая прибыль	0,6	0,0	0,5
FCF	0,8	0,4	0,7

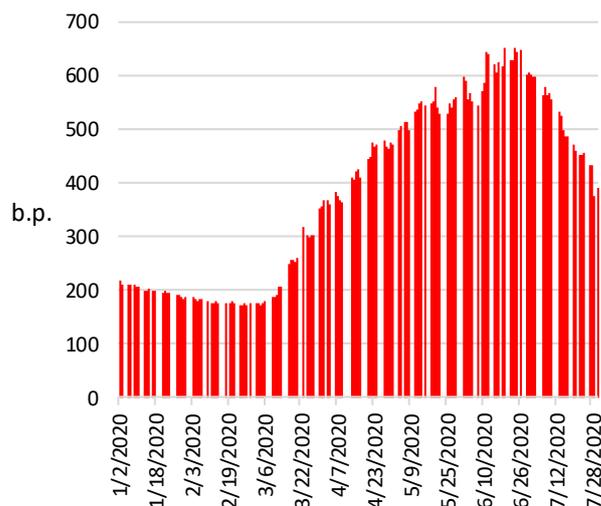
Впрочем, текущий кризис простимулировал компанию заняться давно назревшей реструктуризацией. На прошлой неделе L Brands анонсировала план по снижению затрат, предполагающий увольнение 850 человек, что должно дать экономию в размере 400 млн долл. (в том числе 175 млн долл. в текущем году). Кроме того, L Brands собирается закрыть 250 магазинов Victoria's Secret, что составляет около четверти их объема в США. Объявленный план был с энтузиазмом встречен рынком – котировки как акций, так и облигаций L Brands выросли до своих локальных максимумов.

Сейчас рынок ожидает, что компания сможет сгенерировать 570 млн долл. EBIT в текущем году, при том, что ежегодный объем процентных платежей L Brands составляет чуть менее 400 млн долл. Отметим, что по данным компании, объем кэша на ее балансе по состоянию на 24.07.2020 г. составил 2,5 млрд долл. Что касается основной суммы долга, то в целом график погашения долга L Brands выглядит сбалансированным, средневзвешенный срок погашения составляет около 8 лет. Отметим, что в текущем году у компании нет погашений, тогда как в 2021 г. ей предстоит погасить евробонд объемом 450 млн долл. Эта задача выглядит посильно, учитывая, например, что объем открытых L Brands невыбранных кредитных линий составляет около 1 млрд долл.

График погашения долга (млн долл.)



5-летняя стоимость страховки от дефолта (5-летний CDS)



Стоимость страховки от дефолта (5-летняя CDS) постепенно нормализуется до своих предковидных значений (см. график выше). Вероятность дефолта компании в течение ближайших 5 лет, согласно риск-модели Bloomberg, составляет около 6%.

Старший гарантированный необеспеченный выпуск с погашением в 2035 г. размещен в феврале 2016 г. на мировом рынке. Крупнейшими держателем евробонда, по данным Bloomberg, выступают Alliance Bernstein (5,0%) и Blackrock (3,5%).

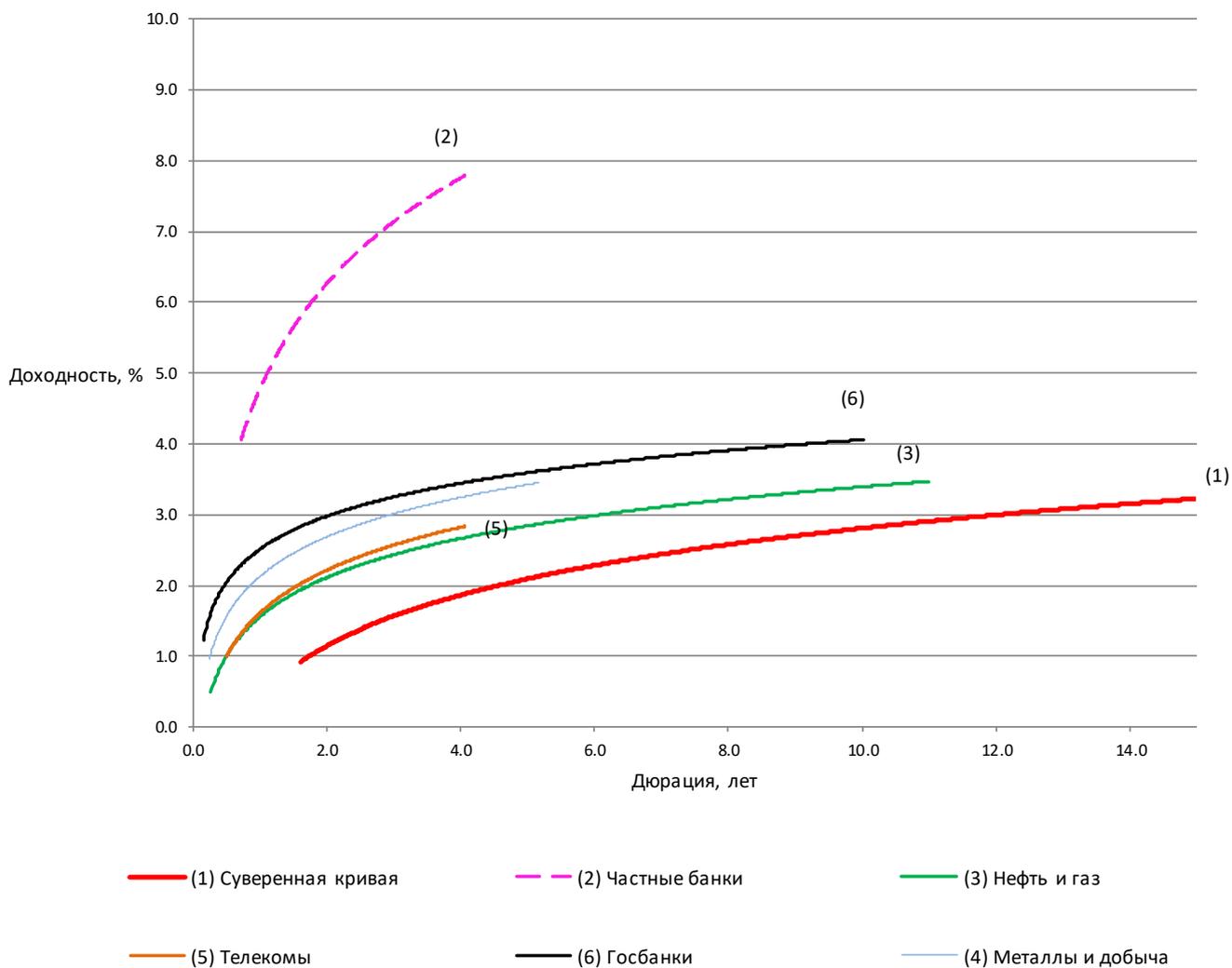
Опций по пересмотру уровня купона (6,875% годовых) не предусмотрено. Купон выплачивается дважды в год: 1 мая и 1 ноября. Выпуск рейтингуется агентствами Moody's и S&P на уровне B2 и B+, соответственно.

Номинал и минимальный лот по выпуску составляют соответственно 1 и 2 тыс. долл. Бумага находится на обслуживании в НРД и доступна только для квалифицированных инвесторов.

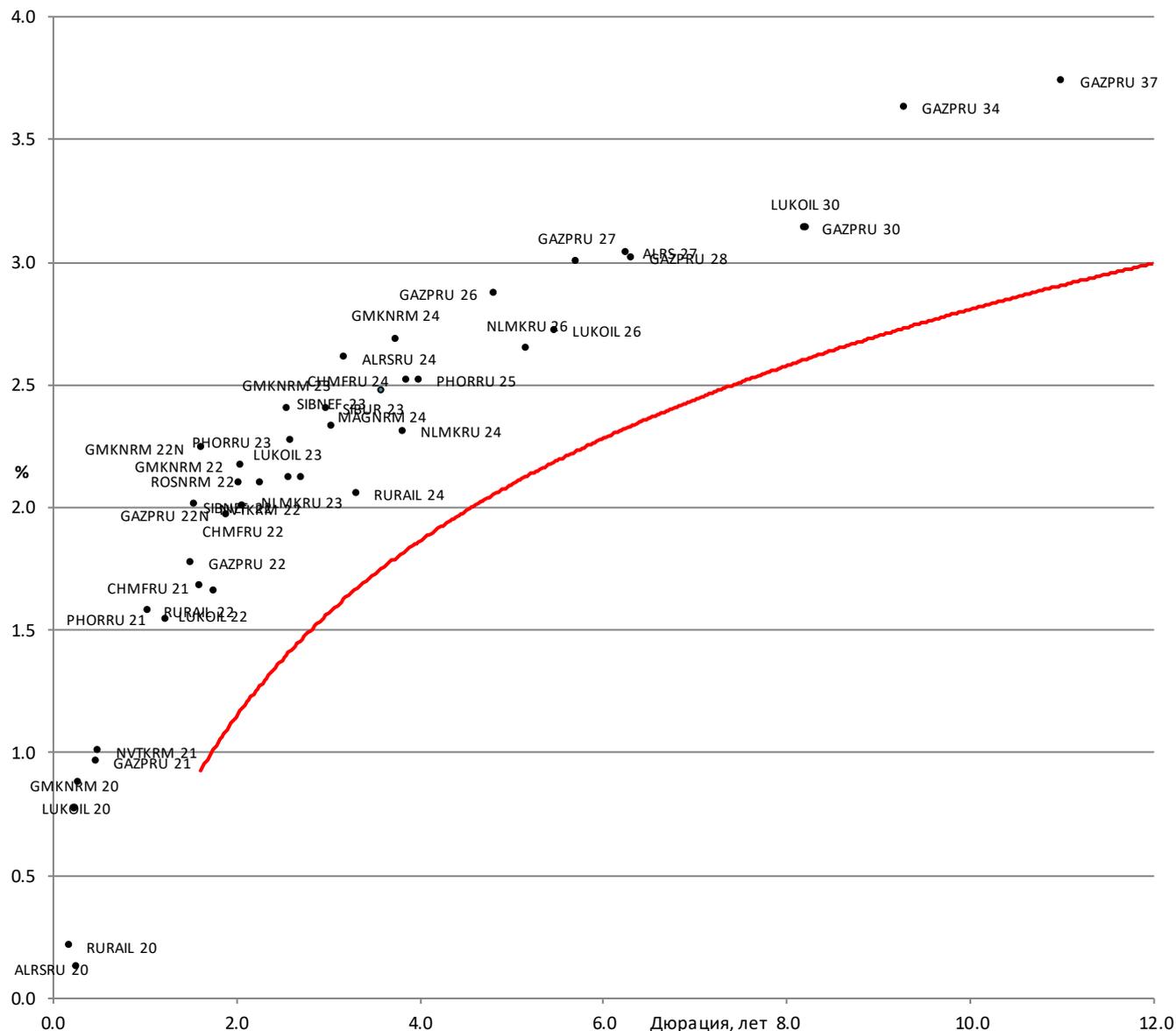
Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105.8	1.0	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	111.3	1.2	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	115.8	1.9	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	112.9	2.2	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	173.1	2.5	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	114.9	2.4	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	115.6	1.8	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	125.2	3.0	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	137.0	3.2	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	142.1	3.3	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	136.9	3.2	5.25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



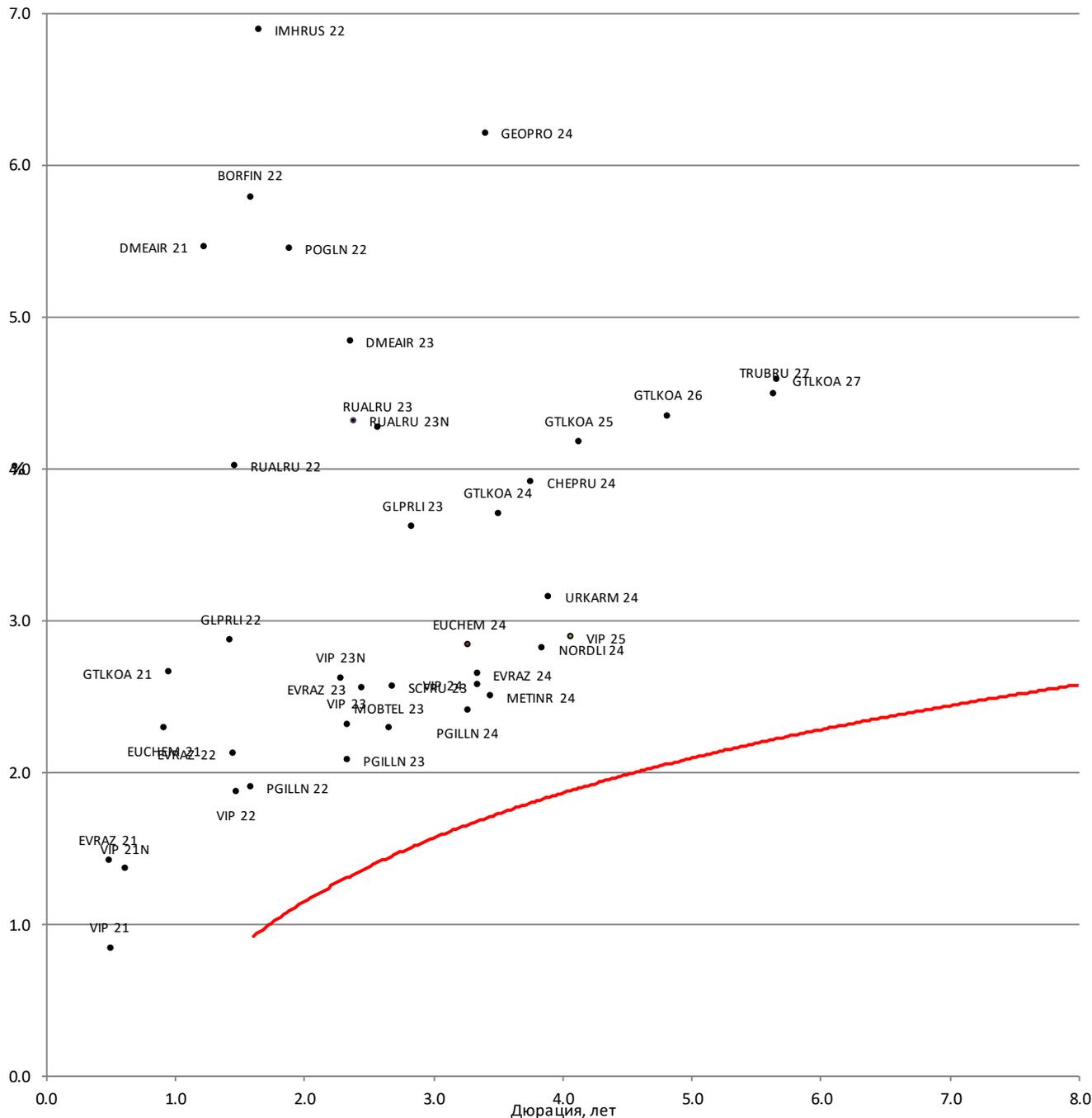
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	101.9	0.1	7.75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	106.6	2.6	4.65
ALRSRU 27	«Алроса»	Ст.необесп.	XS2010030919	100.4	3.0	3.1
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102.4	1.6	3.85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108.3	2.0	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	102.4	2.5	3.15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	102.4	1.0	5.999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	107.4	1.8	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	105.7	2.0	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	111.5	2.9	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	111.6	3.0	4.95
GAZPRU 27N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2196334671	99.9	3.0	3
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	112.9	3.0	4.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	100.9	3.1	3.25
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	153.6	3.6	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	144.4	3.7	7.288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	101.1	0.8	5.55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	109.5	2.2	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102.6	2.2	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	104.4	2.4	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	102.6	2.7	3.375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	101.4	0.9	6.125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	109.0	1.7	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	106.4	2.1	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	111.6	2.7	4.75
LUKOIL 30	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS2159874002	106.1	3.1	3.875
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	107.0	2.5	4.375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	106.6	2.1	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	106.6	2.3	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	111.0	2.6	4.7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	102.8	1.0	6.604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	105.3	2.1	4.422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	103.0	1.5	3.95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	104.4	2.3	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	102.1	2.5	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	103.4	2.0	4.199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100.6	0.2	3.45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	106.6	1.7	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	107.9	2.1	4.375
SIBNEF 22	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	104.7	2.1	4.375
SIBNEF 23	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	111.6	2.3	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	105.2	2.4	4.125

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



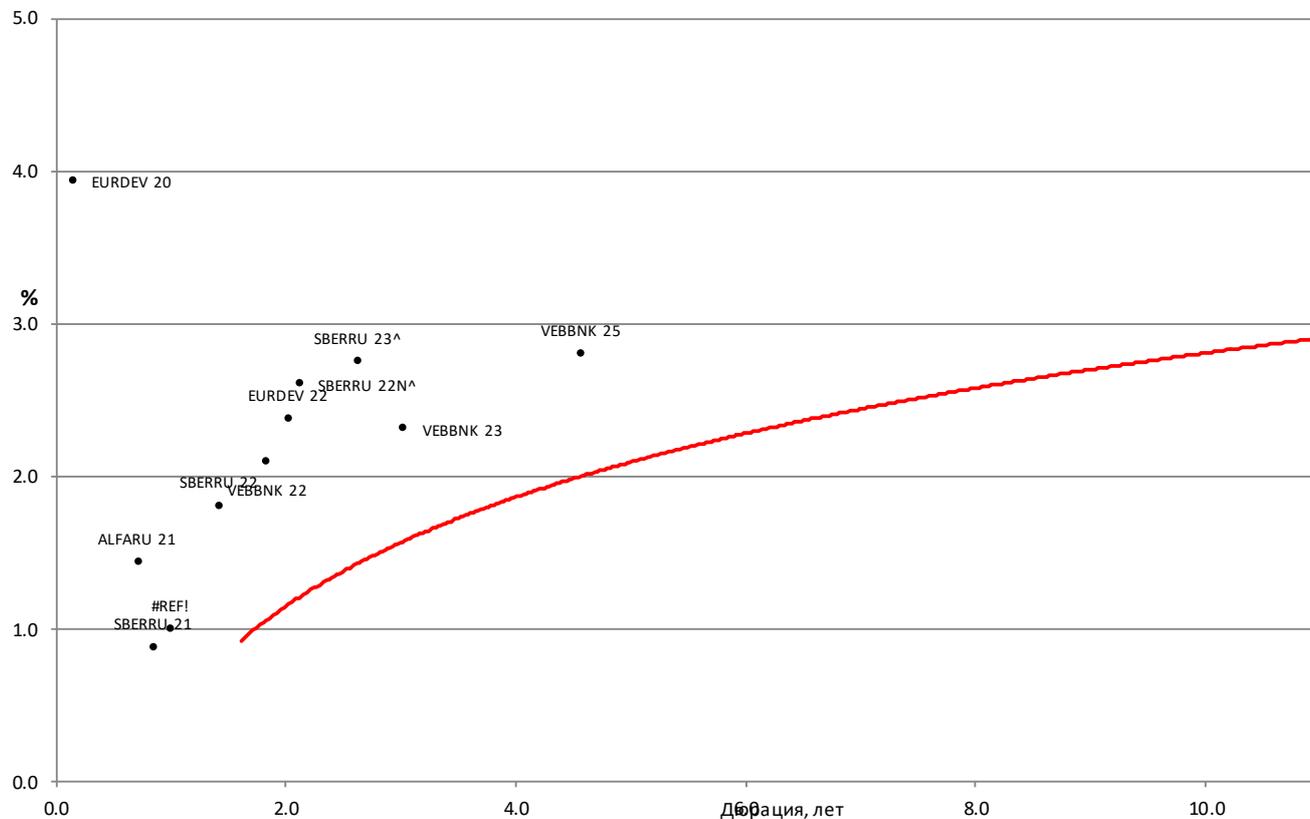
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	101.1	5.8	6.5
CHEPRU 24	Чер Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	102.2	3.9	4.5
HCDNDA 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	100.5	5.5	5.875
HCDNDA 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	100.6	4.8	5.075
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101.5	2.3	3.95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	109.1	2.8	5.5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	103.3	1.4	8.25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	106.7	2.1	6.75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	107.1	2.6	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	109.0	2.6	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	105.2	6.2	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	105.7	2.9	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	108.5	3.6	6.5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	103.1	2.7	5.95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	105.0	3.7	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	107.5	4.2	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	102.9	4.4	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	100.4	4.6	4.65
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	157.7	-52.9 (-52.9)	0.5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	101.0	6.9	7.5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	108.3	2.5	4.85
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	107.4	2.3	5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	105.1	2.8	4.125
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	104.5	1.9	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	107.7	2.1	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	107.6	2.4	4.7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	105.1	5.5	8.125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	101.6	4.0	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	102.6	4.3	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	101.2	4.3	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	107.7	2.6	5.375
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	98.9	4.5	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	103.3	3.2	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	103.4	0.8	7.748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101.6	2.1 (1.4)	3.95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	108.7	1.9	7.5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	111.0	3 (2.6)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	108.9	2.3	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	108.1	2.7 (2.6)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	104.6	2.9 (2.9)	4

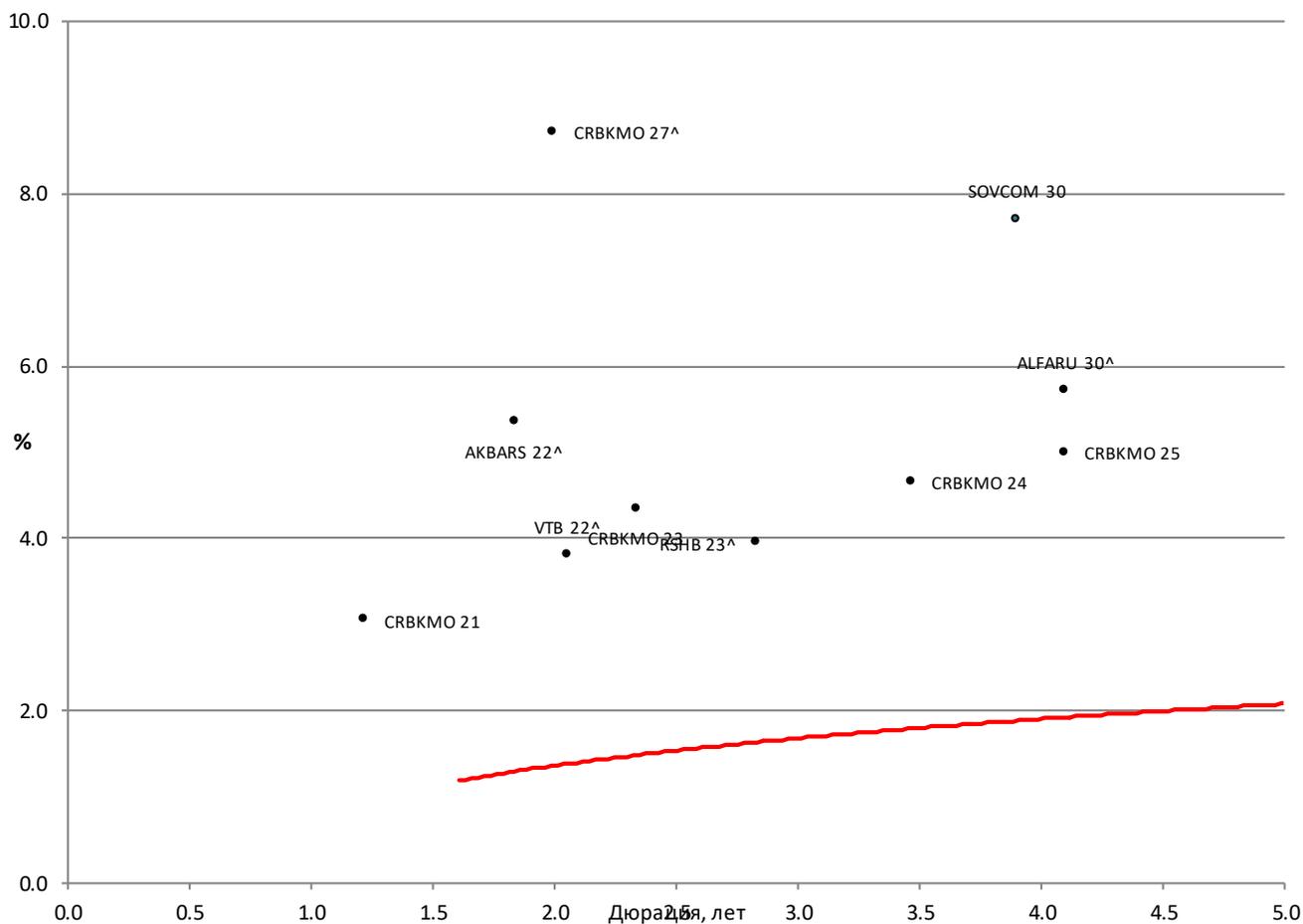
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	104.6	1.4	7.75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	100.1	3.9	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	104.9	2.4	4.767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	104.2	0.9	5.717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	106.4	1.8	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	105.4	2.6	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	106.7	2.7	5.25
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107.4	2.1	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	111.4	2.3	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	119.6	2.8	6.8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	101.3	-0.1	6.551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	106.0	5.6	6.25

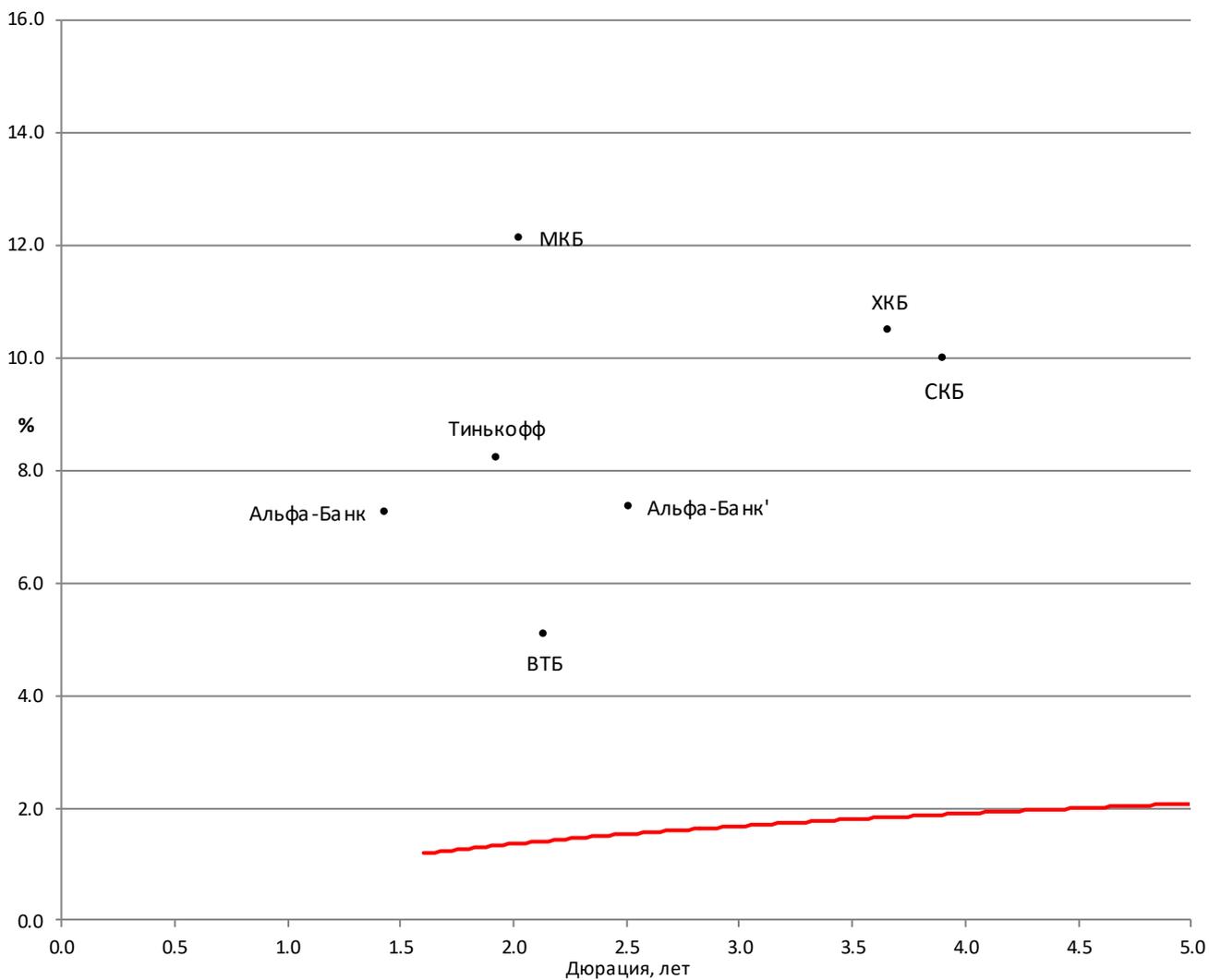
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	104.8	5.4	8
ALFARU 30 [^]	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	100.9	5.3 (5.7)	5.95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	103.4	3.1	5.875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	102.8	4.4	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	108.7	4.7	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	98.8	5.0	4.7
CRBKMO 27 [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	97.6	6.8 (8.7)	7.5
RSHB 23 [^]	Россель- хозбанк	Суборд.	XS0979891925	113.5	4.0	8.5
SOVCOM 30 [^]	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	101.1	7.7	8
VTB 22 [^]	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106.6	3.8	6.95

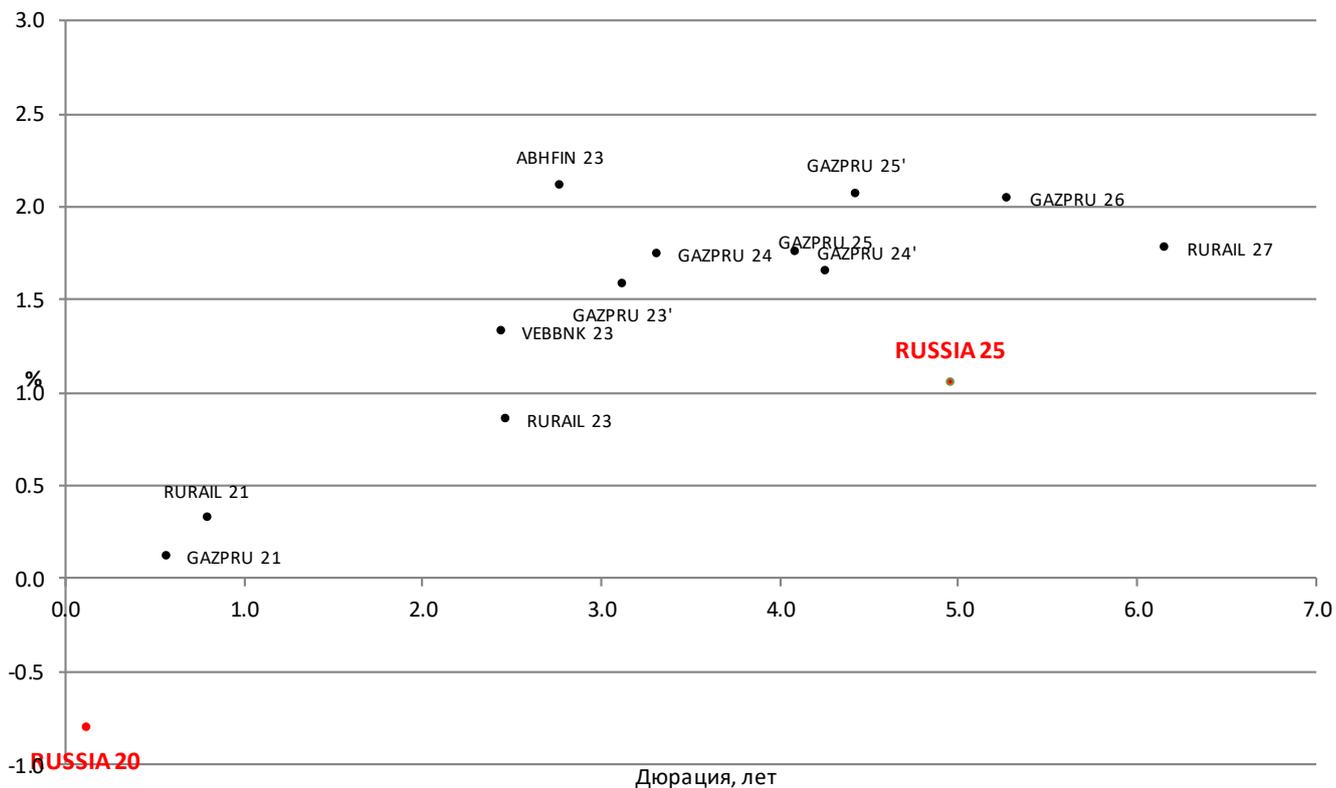
Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком- позит- ный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Ку- пон, %	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Дата ближ. колла	До- ход- ность к бли- жай- шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	101.1	7.9	03.02.2022	7.3
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	99.0	7.0	30.04.2023	7.3
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	47.4	21.1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	109.6	8.7	06.12.2022	5.1
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	93.7	9.5	10.11.2022	12.1
СКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2113968148	7,75	91.7	8.5	06.05.2025	10.0
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	102.0	9.1	15.09.2022	8.2
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	94.0	9.4	07.02.2025	10.5

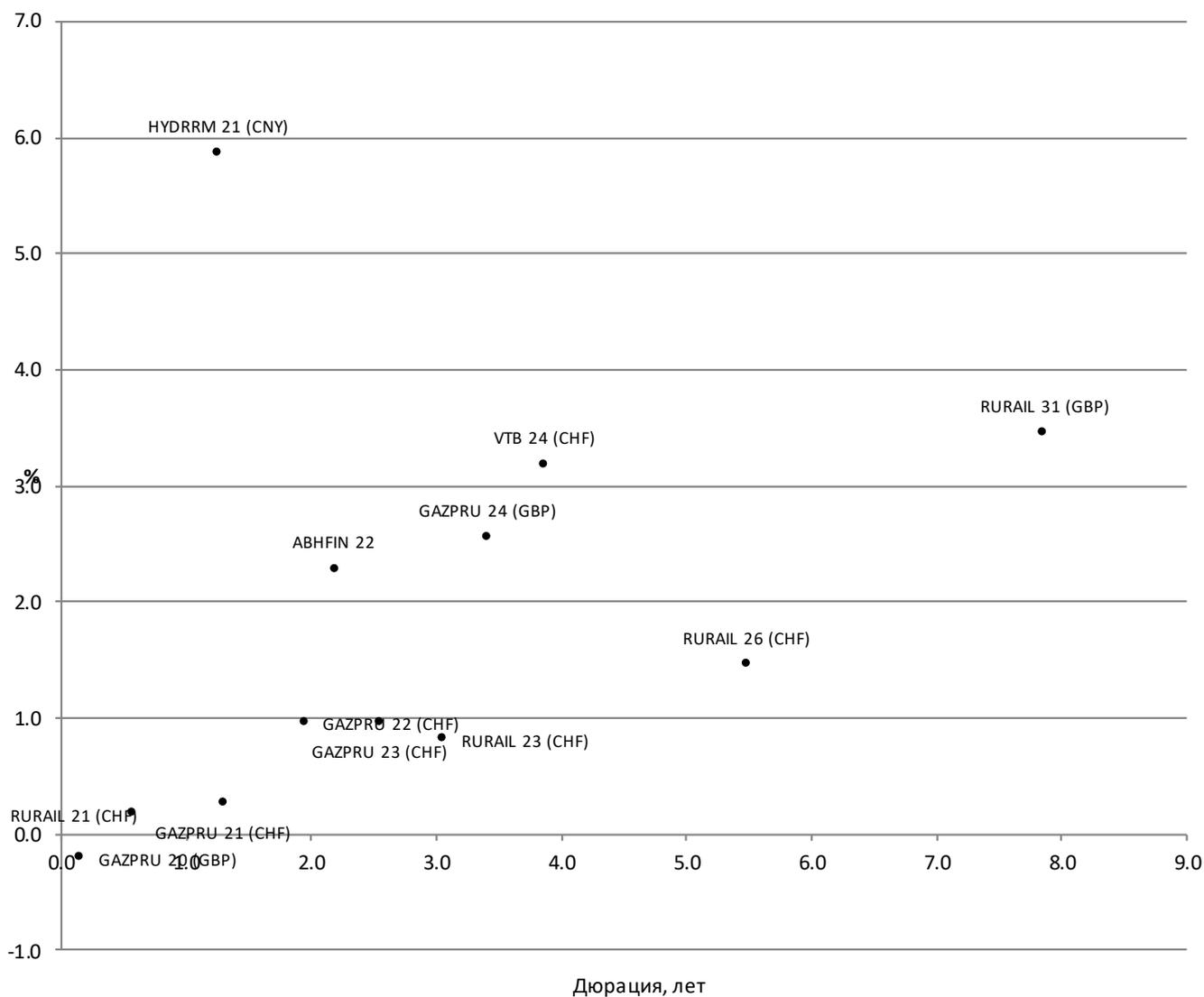
Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 23	ABH Financial	Ст.необесп.	XS2183144810	101.6	2.1	2.7
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	103.8	4.0	5.15
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	102.0	0.1	3.6
GAZPRU 23'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	104.9	1.6	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	104.0	1.7	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	102.0	1.8	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	111.9	1.7	4.364
GAZPRU 25'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2157526315	103.9	2.1	2.95
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	102.4	2.0	2.5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	102.4	0.3	3.3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	109.5	0.9	4.6
RURAIL 27	"РЖД"	0	XS1843437036	102.6	1.8	2.2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	100.5	-0.8	3.625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	109.4	1.1	2.875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	106.7	1.3	4.032

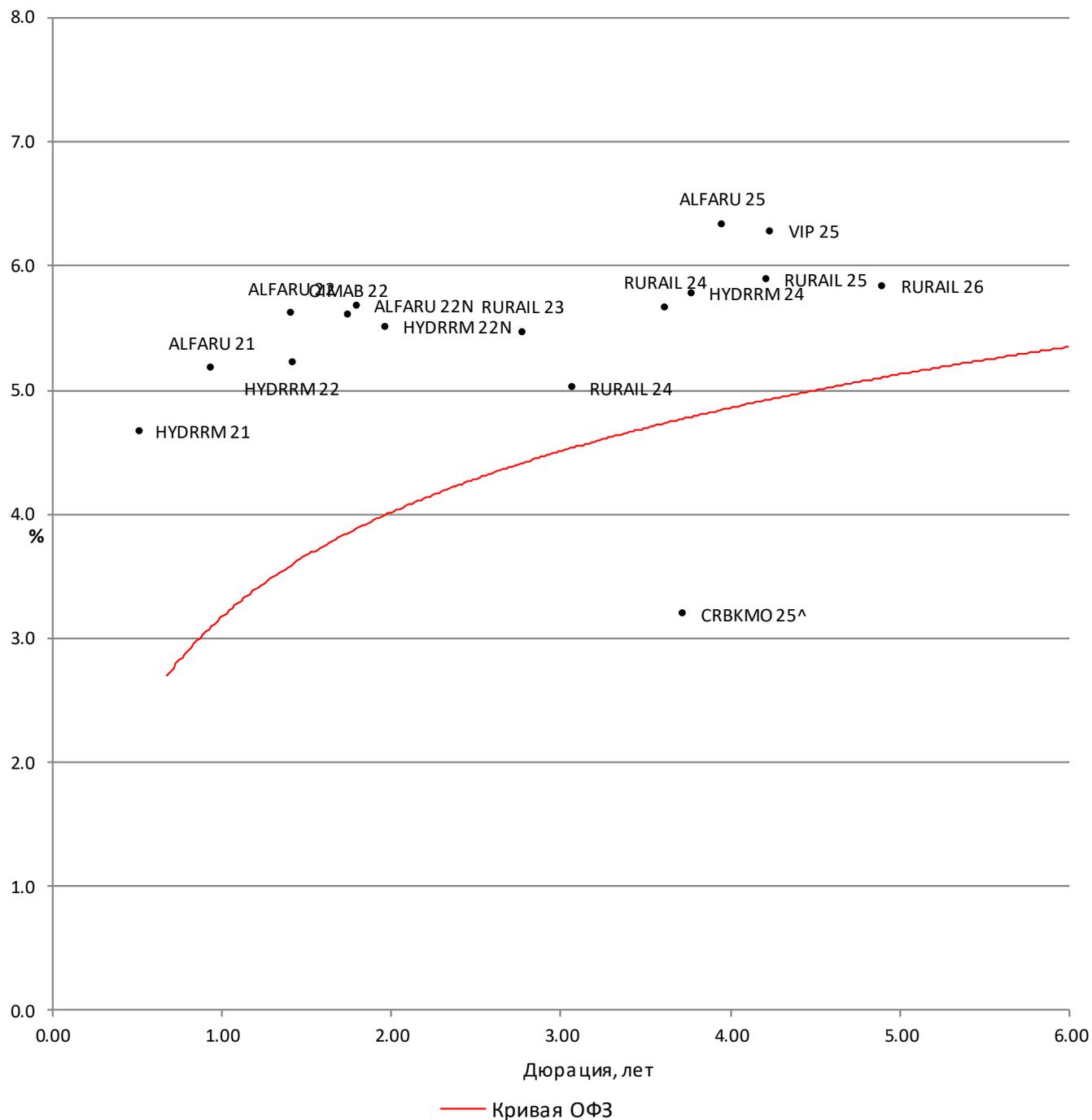
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	101.3	2.3	2.875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	100.8	-0.2	5.338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	103.3	0.3	2.75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	102.5	1.0	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	101.2	1.0	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	105.9	2.6	4.25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	100.3	5.9	6.125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	101.4	0.2	2.73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	104.0	0.8	2.1
RURAIL 26 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0522690715	96.6	1.5	0.84
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	135.6	3.5	7.487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	103.4	3.2	4.0725

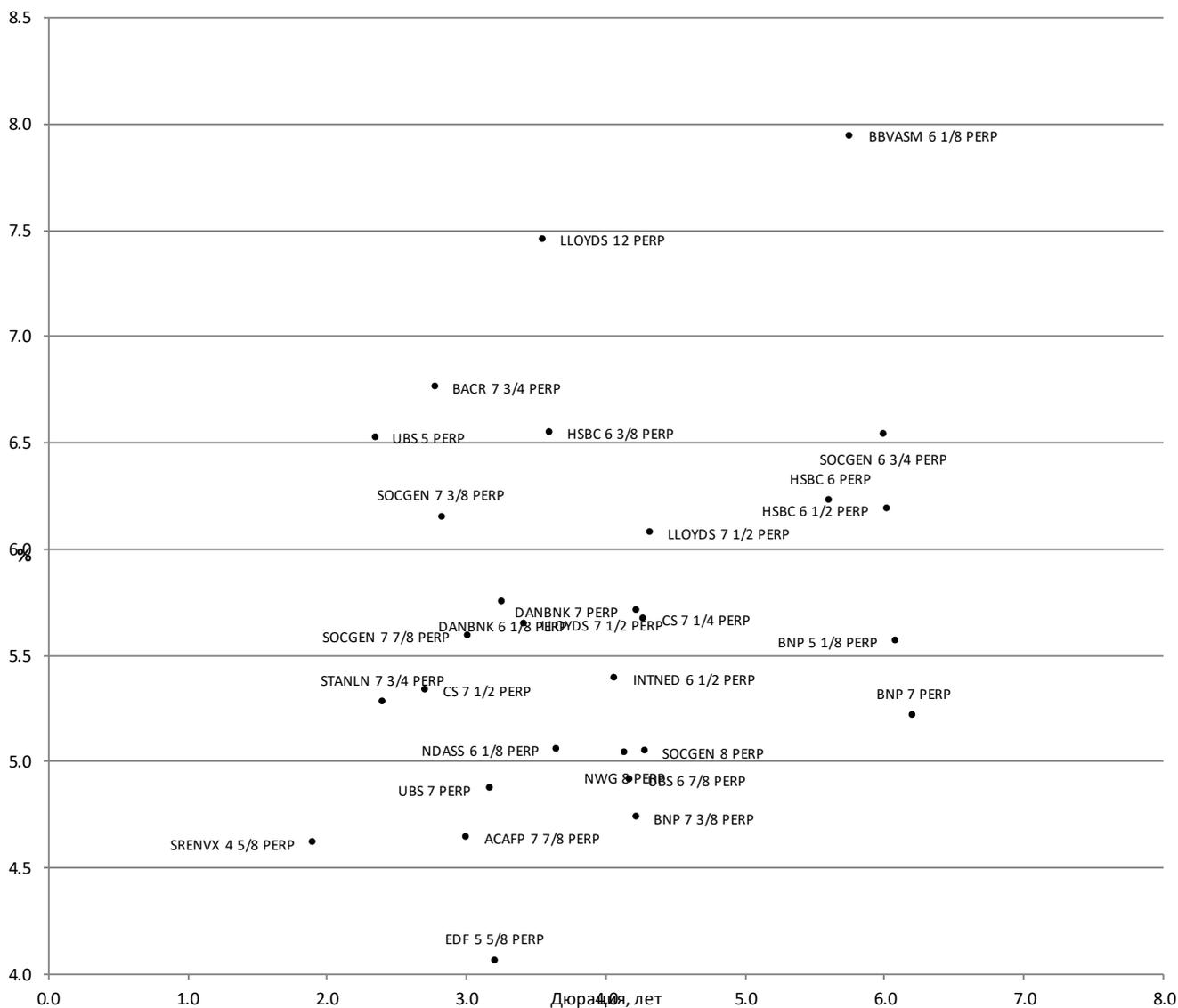
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	103.3	5.34	8.90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	105.0	5.76	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106.6	5.81	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	101.3	6.34	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	158.5	3.20	16.50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	101.2	5.07	7.40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	105.1	5.34	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	105.0	5.63	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	103.6	5.84	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	106.1	5.74	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	110.4	5.56	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	112.3	5.19	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	108.0	5.74	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	112.4	5.96	8.80
RURAIL 26	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843431690	108.9	5.91	7.68
VIP 25	Veon	Ст.необесп.	XS2184900186	99.8	6.34	6.30

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



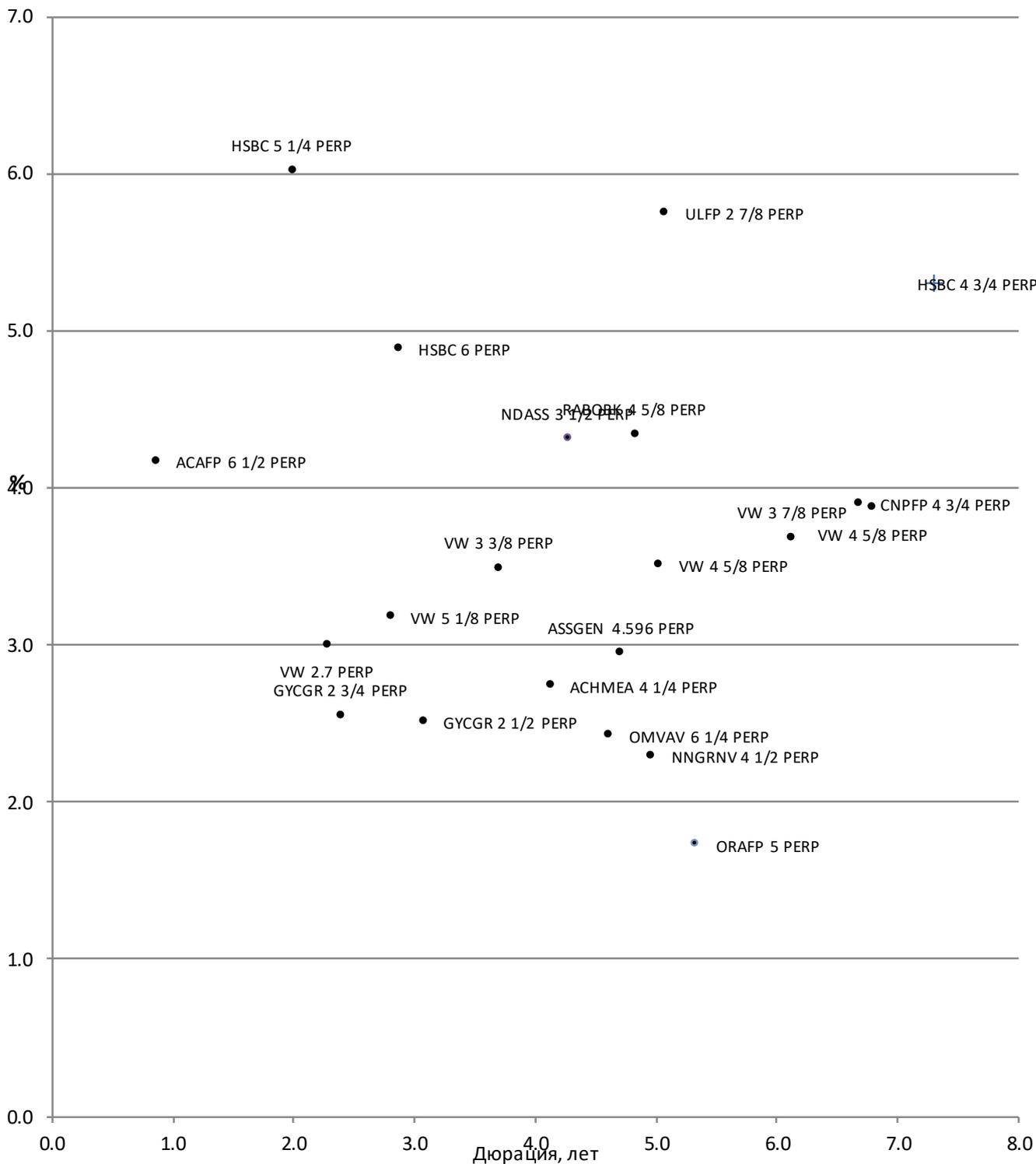
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	110.1	7.2	4.6
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	109.9	5.7	5.3
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	123.4	5.6	4.3
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	102.8	7.5	6.8
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	90.0	6.8	7.9
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	97.4	5.3	5.6
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	111.7	6.6	4.7
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	111.6	6.3	5.2
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	108.1	6.7	6.4
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	105.8	7.1	5.3
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	106.9	6.8	5.7
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	101.2	6.1	5.8
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	105.4	6.6	5.7
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	105.0	5.4	4.1
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	101.9	6.4	6.2
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	99.4	6.4	6.5
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	98.8	6.1	6.2
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	104.5	6.2	5.4

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	ВВ+	XS0474660676	116.6	10.3	7.5
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	ВВ+	USG5533WAA56	110.9	5.8	5.4
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	ВВ+	US539439AE93	114.5	5.8	5.3
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	ВВ	US539439AU36	106.3	7.1	6.1
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	ВВ	US539439AG42	106.4	7.0	5.6
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	ВВВ	US65557DAL55	103.9	5.9	5.1
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	ВВ-	US780099CK11	112.9	7.1	5.0
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	ВВ	USF8586CBQ45	101.3	6.7	6.5
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	ВВ	USF84914CU62	103.5	7.1	6.2
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	ВВ	USF8586CRW49	106.9	7.4	5.6
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	ВВ	USF43628B413	113.2	7.1	5.0
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	ВВВ	XS1640851983	100.0	4.6	4.6
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	ВВ	USG84228CX43	106.0	7.3	5.3
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	ВВ	US853254AC43	113.3	6.2	5.8
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	ВВ+	CH0400441280	96.6	5.2	6.5
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	ВВ+	CH0286864027	108.5	6.3	4.9
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	ВВ+	USH4209UAT37	106.8	6.6	4.9

Карта доходности бессрочных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в евро, с инвестиционными рейтингами



Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным инвестиционным рейтингом

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1055037177	102.0	6.4	4.2
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	106.3	4.0	2.7
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	107.9	4.3	3.0
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	105.7	4.5	3.9
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	99.9	2.5	2.5
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	100.5	2.7	2.6
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	96.1	4.9	5.3
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	98.5	5.3	6.0
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	103.2	5.8	4.9
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	96.7	3.6	4.3
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	111.2	4.0	2.3
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	118.9	5.3	2.4
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	118.9	4.2	1.7
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	101.3	4.6	4.3
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	86.8	3.3	5.8
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	99.3	2.7	3.0
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	97.3	3.6	3.8
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	99.6	3.4	3.5
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	101.1	3.8	3.7
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	105.6	4.4	3.5
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	105.0	4.4	3.9
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	105.6	4.9	3.2

Управление трейдинга	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
Отдел продаж и консультирования	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vtsybenko@corp.finam.ru
Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)	
Ирина Аكوпова, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02 premium_Mos@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
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 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.