

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



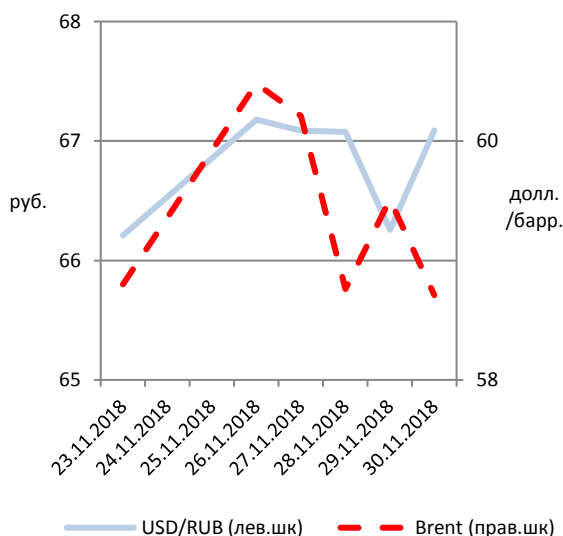
Финам



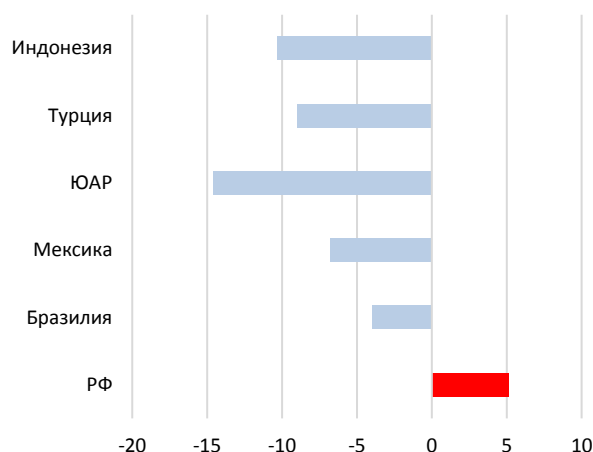
Обзор российского рынка

В то время как евробонды других ЕМ росли в цене на «голубиных» посылах главы ФРС США, российский сегмент слабо дешевел на фоне роста геополитических рисков. Впрочем, самые дальние российские бумаги даже немного подорожали по итогам недели: по-видимому, инвесторы не склонны переоценивать долгосрочные последствия конфликта России и Украины.

Динамика цены нефти Brent и курса доллара



Динамика доходности суверенных долларовых евробондов за неделю (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном секторе расклад сил не меняется: кривая **ВЭБа** продолжает поступательно отыгрывать августовские потери, тогда как наибольшая ценовая просадка наблюдается в «вечных» выпусках банков. Отметим субординированный выпуск **ГПБ** с погашением в 2023 г., по которому ожидается оферта 28 декабря этого года.

Лидеры ценового роста (23 – 30 ноября 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
АК БАРС (погашение 13.07.2022)	Обеспеч.	102,8	0,8	7,1	3,1	8
ГПБ (28.12.2023)	Субордин.	99,1	0,6	20,5	0,1	7,496
ВЭБ (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	99,4	0,6	6,9	5,6	6,8
ВЭБ (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	97,1	0,5	6,6	4,4	5,942
ВЭБ (09.07.2020)	Ст.необеспеч.	102,0	0,3	5,5	1,5	6,902

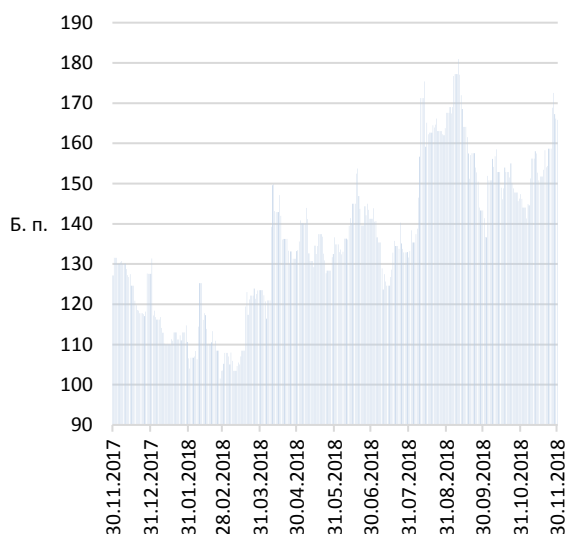
Лидеры ценового снижения (23 – 30 ноября 2018 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
ВТБ (перп.)	Субордин.	91,1	-1,5	12,4	3,2	9,5
02.11.2026	Ст.необеспеч.	95,7	-0,9	5,4	6,6	4,75
МКБ (перп.)	Мл. суборд.	73,5	-0,9	18,5	3,2	8,875
23.03.2027	Ст.необеспеч.	93,8	-0,7	5,9	6,8	4,95
ГПБ (перп.)	Субордин.	97,0	-0,7	18,0	0,4	9,835

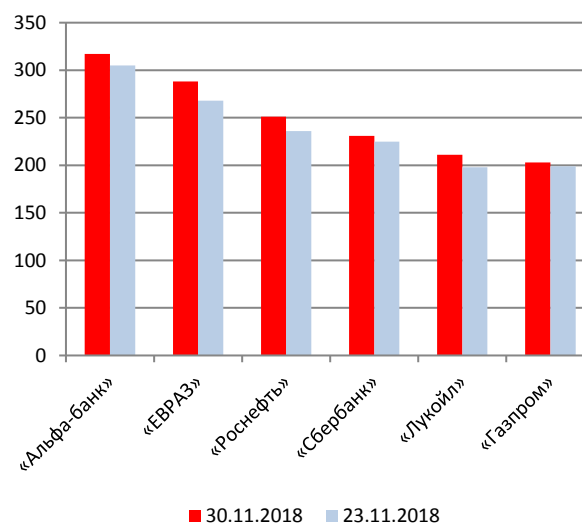
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

5-летний спред на "Россию" снова вырос — до 166 б. п., отражая рост рисков геополитики. CDS-премии на российские корпоративные еврооблигации фронтально расширились по итогам недели.

5-летняя CDS-премия на Россию



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

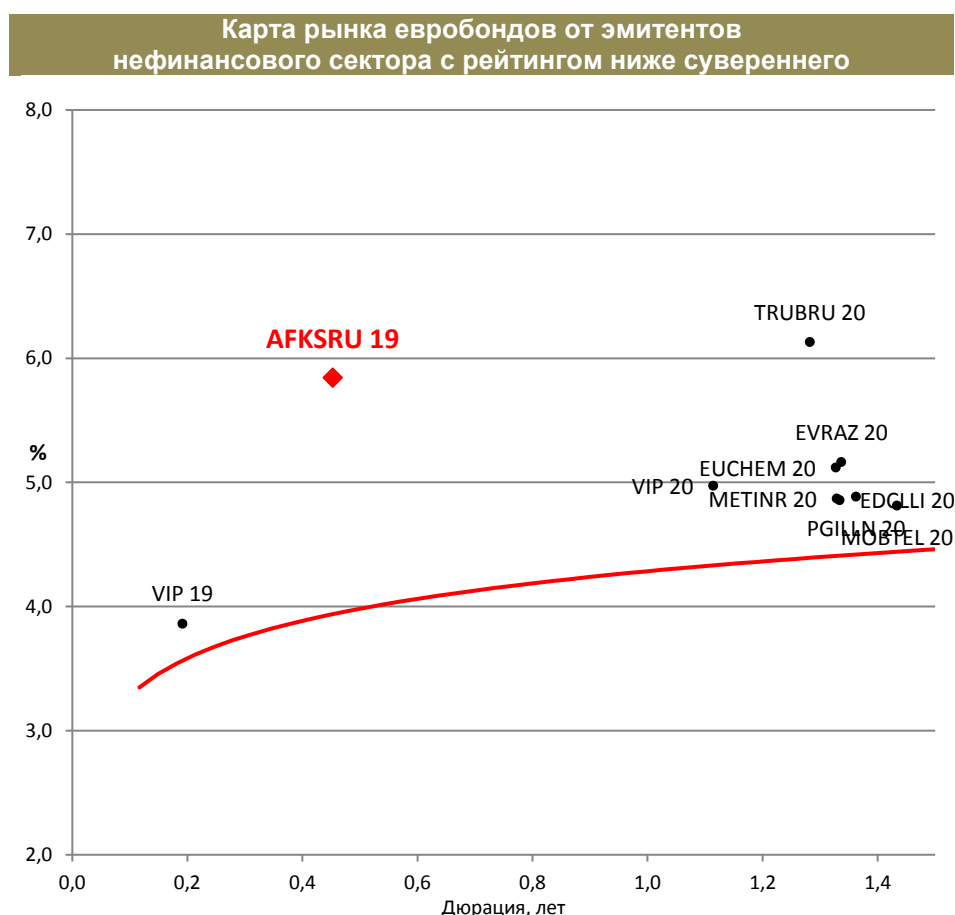
В случае ослабления геополитических рисков российские бумаги могут попробовать наверстать упущенное на прошлой неделе. Впрочем, текущий тренд на рынке нефти ограничивает интерес к российскому риску.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	XS0783242877	Ст. не-обесп.	-/B+/BB-	0,5	100,5	5,8	6,95

АФК «Система» представила результаты за III квартал 2018 г. по МСФО, показав снижение метрики «Чистый долг/OIBDA» с 2,5 до 2,2. Компания сообщила, что не будет выплачивать дивиденды за 9 месяцев 2018 г., намереваясь направить средства на погашение долга. Одной из новостей прошлой недели стала информация о том, что АФК «Система» может закрыть сделку по продаже доли в «Детском мире» уже в этом году. В результате, эмитент сможет существенно сократить долговую нагрузку, даже ниже таргета на конец 2018 г. (190 млрд. руб.).

Мы рекомендуем обратить внимание на единственный евробонд АФК «Система» с погашением в марте 2019 г., предлагающий доходность почти 6% годовых.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BACARD 4.7 05/15/28	USG06905AE66	Ст. не-обесп.	Ba1/BBB-/BBB-	7,7	97,4	5,0 (5,1)	4,7

Среди зарубежных выпусков с высокими рейтингами отметим евробонд всемирно известной компании-производителя спиртных напитков **Bacardi Ltd.** с погашением в 2028 г. Евробонд объемом 800 млн долл. размещен в апреле 2018 г. По выпуску предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Обращаем внимание, что минимальный лот по бумаге составляет 100 тыс. долл.

Bacardi Ltd. — группа компаний, занимающаяся производством рома, шотландского виски, водки, джина, текилы и вермута премиум-класса. Ведет свою историю с 1862 г., хотя в современном виде основана в 1992 г. после объединения нескольких компаний, в названии которых присутствовал бренд Bacardi. Располагает мощностями в 16 странах, продукция распространяется глобально. Число занятых около 6 тыс. человек. Штаб-квартира расположена на Бермудских островах.

Эмитент является частной (непубличной) компанией. Агентства Moody's и S&P держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов Bacardi Ltd., агентство Fitch — «негативный».

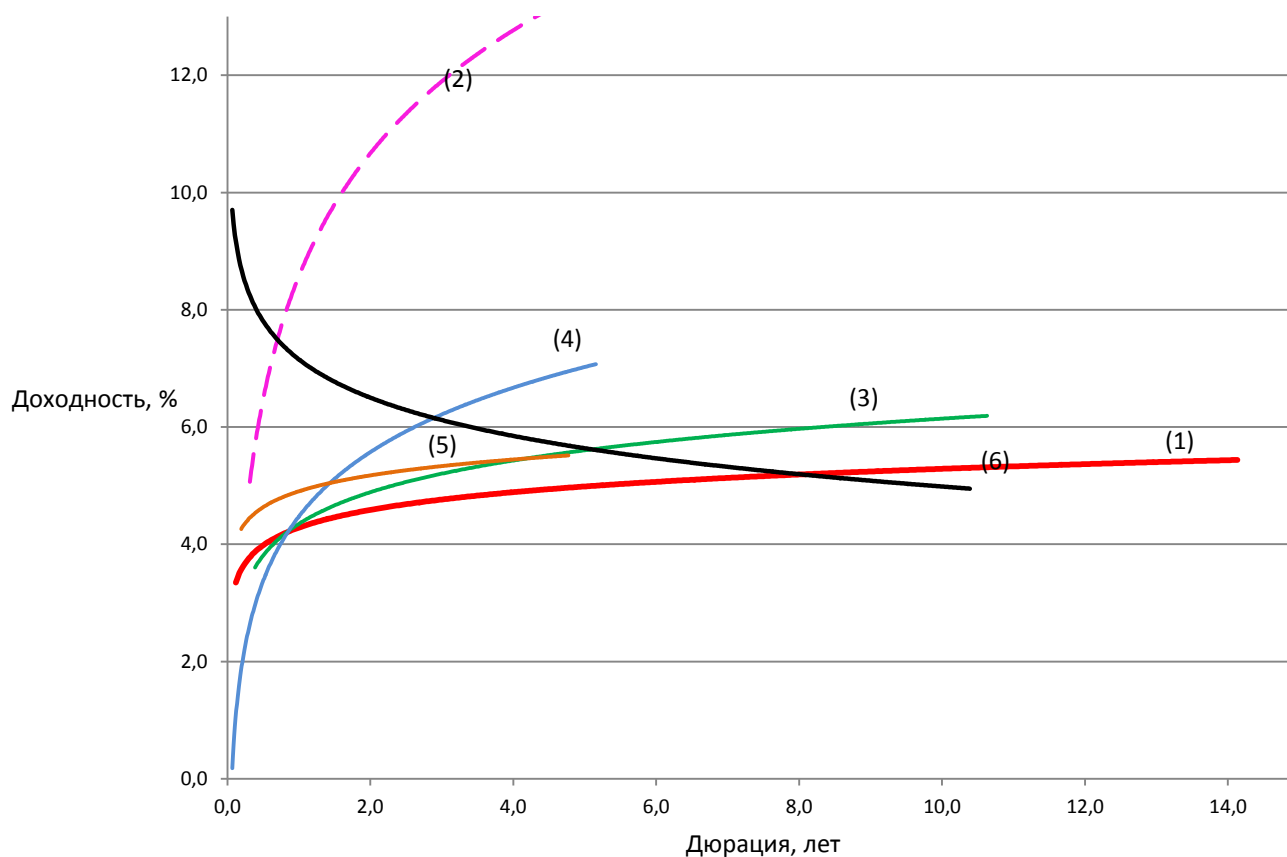
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ENR 6 $\frac{3}{8}$ 07/15/26	USU2919LAA45	Обесп.	B2/BB-/	5,9	95,3	7,2 (9,5)	6,375

В сегменте выпусков с повышенной доходностью обратим внимание на евробонд известного производителя батареек компании **Energizer Holdings, Inc.** с погашением в 2026 г. Выпуск объемом 500 млн долл. размещен в июне 2018 г. По евробонду предусмотрено 4 колл-опционов, доходность ближайшего из них (15.07.2021 г. по цене 103,188%) составляет 9,5%. Кроме того, до 15.07.2021 г. эмитент вправе выкупить до 40% выпуска ENR 6 $\frac{3}{8}$ 07/15/26 по цене 106,38%. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Energizer Holdings, Inc. производит сухие батареи и карманные фонарики, предлагая полный спектр продуктов, в том числе щелочные, угольно-цинковые, миниатюрные и перезаряжаемые батареи, а также осветительные приборы. Продукция производится под брендами Energizer и Eveready. Штаб-квартира эмитента расположена в г. Сент-Луис (штат Миссури, США). В компании занято 4 тыс. человек.

По состоянию на 30.09.2018 г. выручка и EBITDA Energizer Holdings, Inc. за последние 12 месяцев составили соответственно 1,8 и 0,3 млрд долл., чистая прибыль 93,5 млн долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 2,7 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций

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

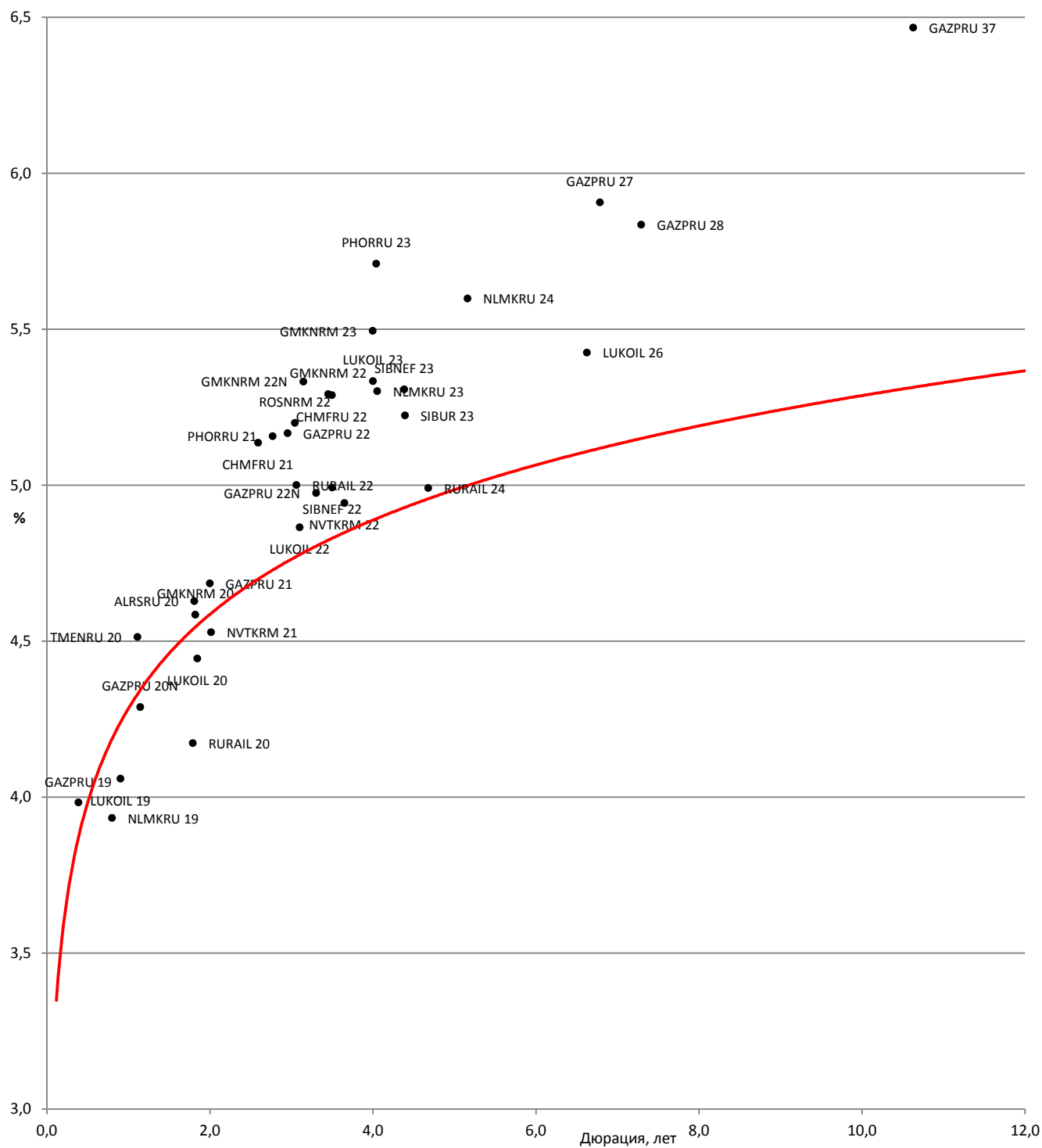
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»



Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,0	3,8	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	101,5	3,9	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	100,7	4,3	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	101,3	4,6	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	97,5	5,2	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	93,6	5,2	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	156,7	5,2	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	93,4	5,2	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	108,3	4,7	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	100,8	5,6	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	103,8	5,6	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	91,5	5,9	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

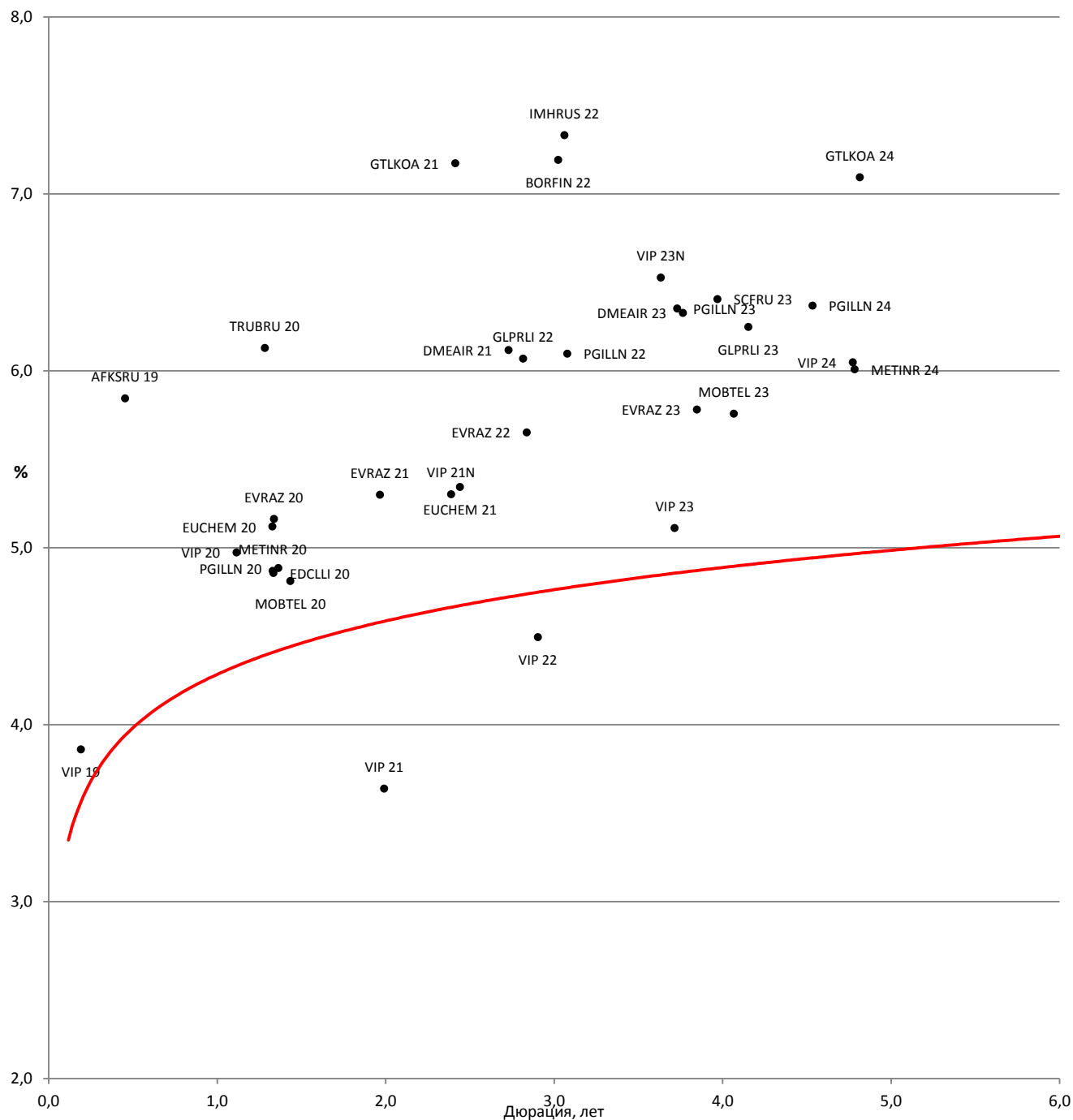
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	105,6	4,6	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS1567051443	96,8	5,1	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	102,1	5,3	5,9
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	102,0	4,0	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	99,5	4,3	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	102,6	4,7	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	104,0	5,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	99,9	5,0	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	93,8	5,9	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	93,8	5,8	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	120,2	6,5	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	108,8	6,5	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	101,7	4,6	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	104,6	5,3	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	95,5	5,3	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	94,7	5,5	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	102,8	4,1	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	103,1	4,4	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	105,7	4,9	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	97,0	5,3	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	95,7	5,4	4,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	100,8	3,9	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	96,8	5,3	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	92,2	5,6	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,2	4,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	98,1	4,9	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	96,8	5,2	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	93,2	5,7	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	97,0	5,2	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	98,7	4,2	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	102,1	5,0	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	97,2	5,0	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	97,9	5,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	103,0	5,3	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	95,4	5,2	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	103,1	4,5	7,25

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-

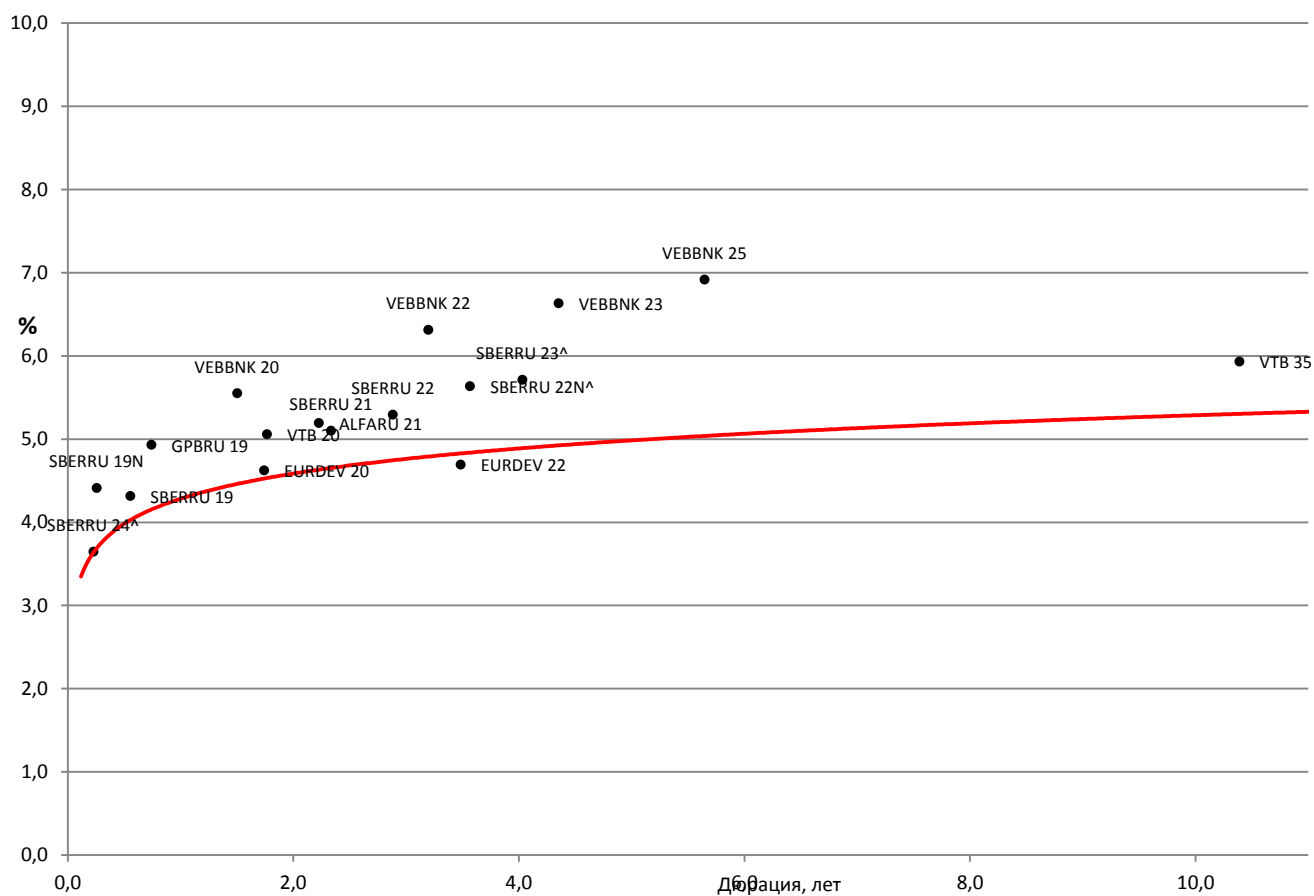
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	100,5	5,8	6,95
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	98,0	7,2	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	99,4	6,1	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1772800204	95,4	6,3	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	100,0	4,9	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	98,3	5,1	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	96,7	5,3	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	101,8	5,2	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	105,9	5,3	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	103,1	5,7	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	98,5	5,8	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	102,3	6,1	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	101,0	6,2	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	97,1	7,2	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	91,2	7,1	5,125
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	152,9	-16,5	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	100,7	-0,3	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	100,5	7,3	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	101,0	4,9	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	94,7	6,0	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	105,6	4,8	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	97,0	5,8	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, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	101,0	4,9	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	95,9	6,1	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	96,0	6,4	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	92,8	6,4	4,7
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	96,0	6,4	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	100,8	6,1	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,2	3,9	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	101,4	5,0	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	108,5	3,6	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	96,8	5,3	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	109,0	4,5	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	102,6	6,5	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	103,1	5,1	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	94,9	6,0	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

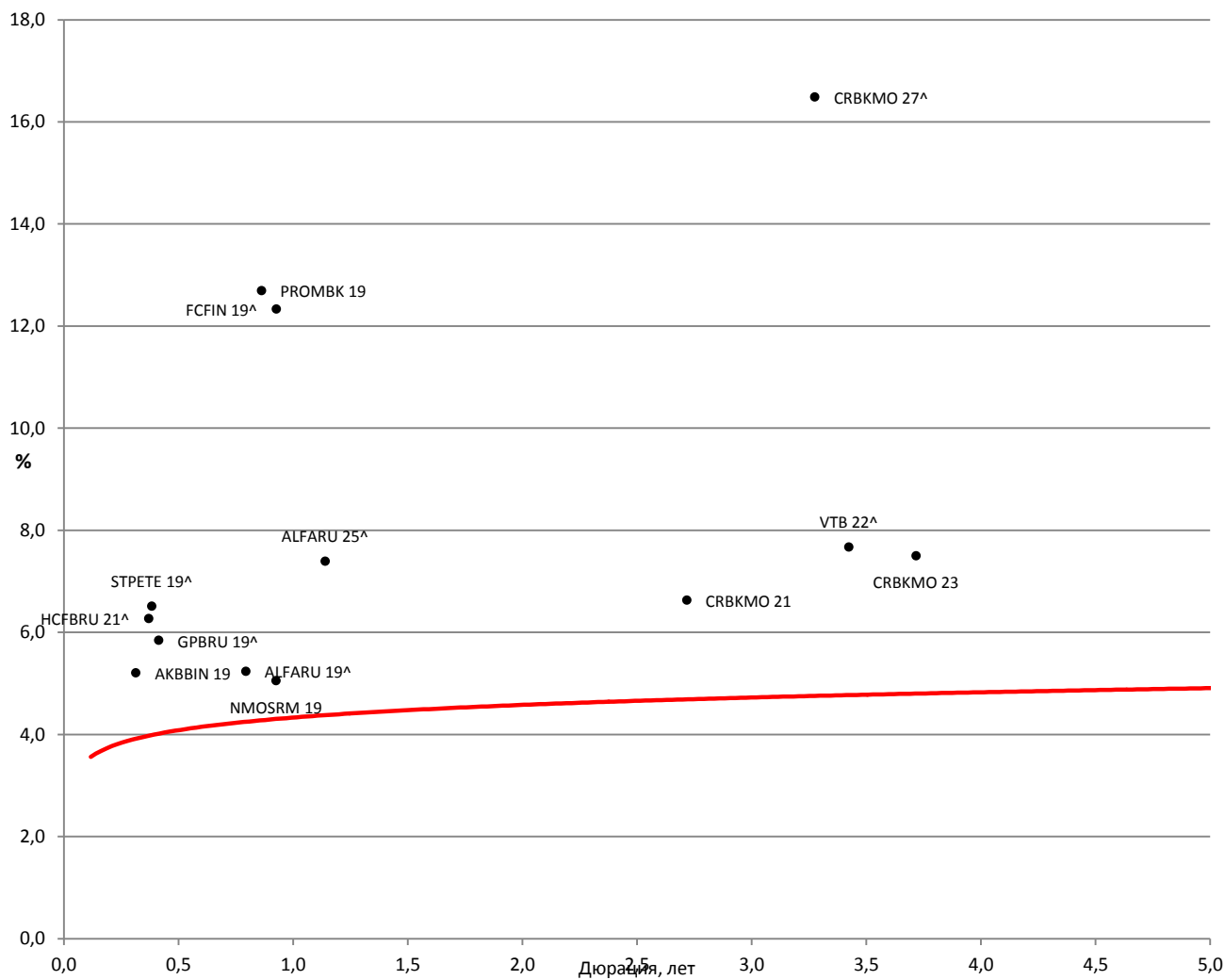


Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.не-обесп.	нет	XS0620695204	105,7	5,2	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0972645112	100,6	4,6	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0831571434	100,3	4,7	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1040726587	100,0	4,9	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0799357354	100,5	4,31	5,18
SBERRU 19N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1043519567	99,9	4,4	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0638572973	101,4	5,1	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0743596040	102,4	5,3	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	98,2	5,6	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	98,2	5,7	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	100,4	6,7 (3,6)	5,5
VEBBNK 20	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0524610812	102,0	5,5	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0800817073	99,1	6,3	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0993162683	97,1	6,6	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0559915961	99,4	6,9	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0548633659	102,6	5,1	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0223715920	103,3	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



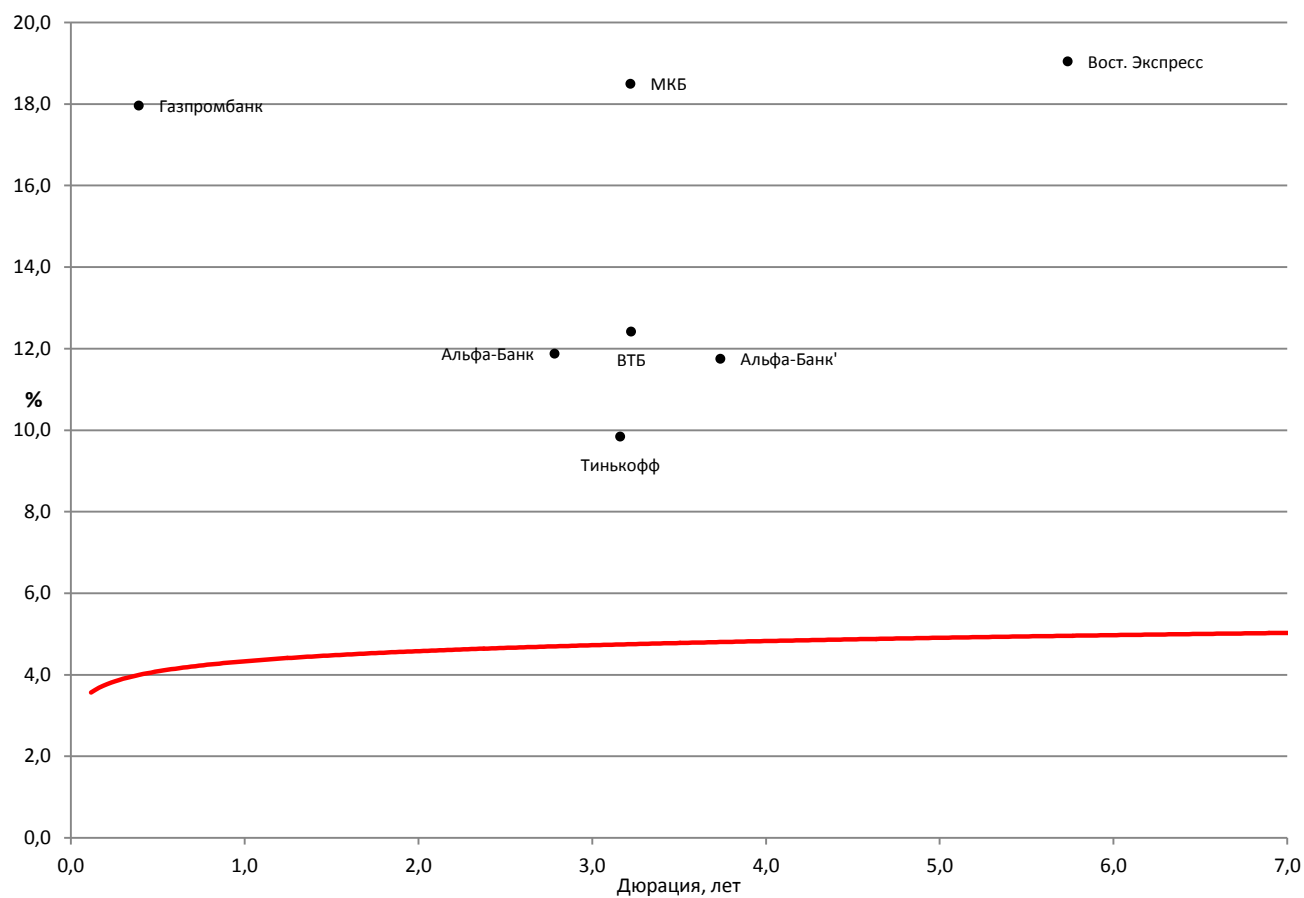
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	101,0	5,2	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	101,8	5,2	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	102,4	9,9 (7,4)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	98,0	6,6	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	93,1	7,5	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	75,1	12,6 (16,5)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	96,7	12,3	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	100,6	5,8	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	99,1	9,1 (20,4)	7,496
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	101,5	9,8 (6,3)	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	99,5	5,1	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	94,0	12,7	5,25
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	101,6	6,5	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	97,6	7,7	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композит- ный рейтинг	Ранг выплат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Купон, %	Цена	Теку- щая доход- ность, %	Доход- ность к бли- жайшему коллу, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	9,5	91,0	10,4	12,4
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	нет	XS1601094755	8,875	73,5	12,1	18,5
Газпромбанк	NR	Суборд.	нет	XS0848137708	9,835	97,0	10,1	18,0
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	нет	XS1631338495	9,25	98,1	9,4	9,8
Вост. Экс- пресс	NR	Суборд.	нет	XS0973219495	10	52,5	19,0	-
Альфа-Банк	NR	Мл. суб- орд.	нет	XS1513741311	8	89,9	8,9	11,9
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	нет	XS1760786340	6,95	83,7	8,3	11,8

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	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	100,6	6,3	6,3
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	100,1	8,2	4,1
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	97,8	6,8	9,6
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	99,0	6,3	6,4
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	105,7	6,5	6,2
BACR 7 ¾ PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	94,0	8,2	9,3
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	101,1	7,3	7,2
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	102,8	7,4	6,3
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	103,6	6,9	6,8
ACAFF 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	99,5	6,7	7,3
ACAFF 7 ⅝ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	101,5	7,8	7,5
ACAFF 8 ⅝ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	104,2	7,8	7,4
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	102,0	7,4	7,0
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	95,3	6,6	7,2
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	84,4	8,9	11,0
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	82,5	7,6	21,9
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	93,8	6,0	7,1
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	94,7	5,5	6,7
HSBC 6 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	102,8	6,7	5,7
HSBC 6 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	95,9	6,6	7,2
HSBC 6 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	94,4	6,8	7,6
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	98,4	5,7	7,2
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	145,0	7,0	5,0

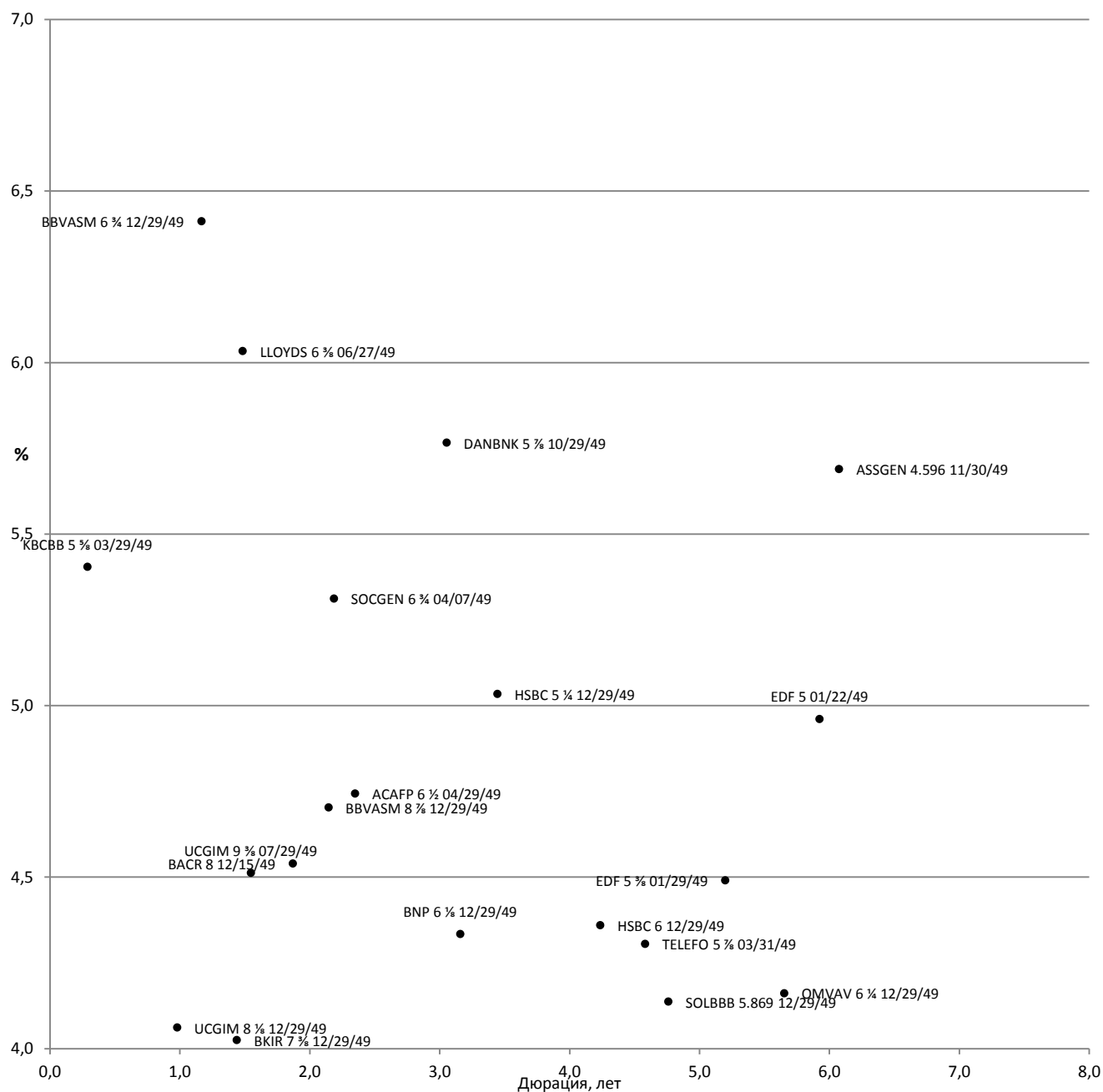
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

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	94,4	6,9	7,6
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	98,5	6,1	7,2
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	95,0	7,9	8,6
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	118,7	10,1	8,0
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	99,8	6,7	6,7
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	99,2	6,5	6,5
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	95,2	5,5	7,2
NDASS 6 ½ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	94,9	6,5	7,2
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	98,8	5,6	7,0
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	119,5	5,4	4,6
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	103,3	8,4	7,3
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	99,1	7,6	8,1
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	99,3	8,1	8,1
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	124,3	6,2	5,1
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	85,9	2,3	58,2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	62,7	3,2	204,9
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	84,6	2,4	64,5
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	95,8	6,3	9,9
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	99,5	7,9	8,0
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	100,5	8,0	7,9

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	101,3	6,9	6,9
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	98,6	6,6	7,7
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	100,5	7,5	7,3
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	97,4	5,4	6,5
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	98,3	5,6	6,9
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	102,5	7,0	6,1
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	100,3	6,9	6,7
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	101,1	7,1	6,2
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	97,0	7,1	7,5
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	102,8	6,8	6,4

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



Источник: Bloomberg

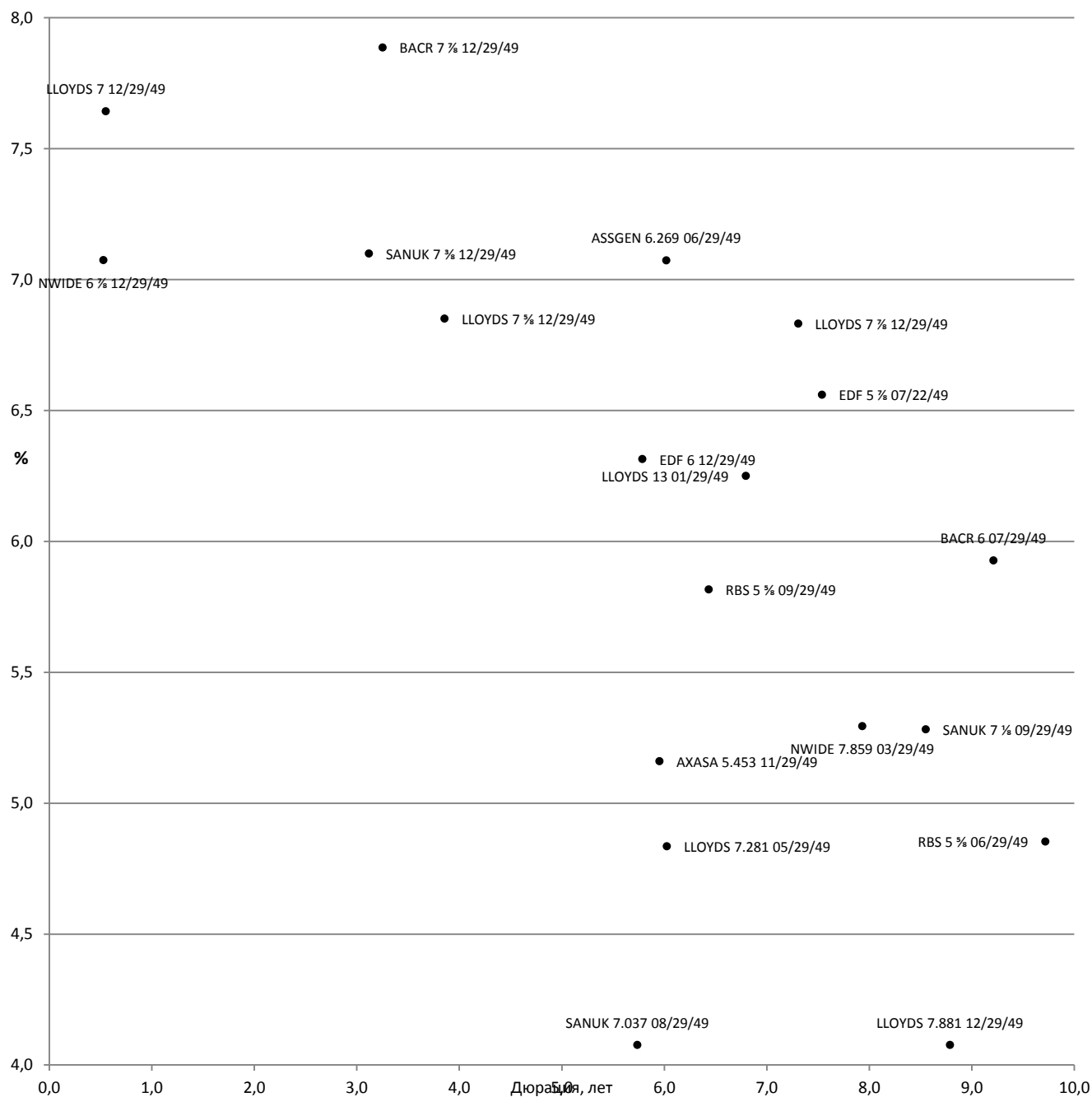
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	103,6	5,5	3,7
ACAFF 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	104,2	6,2	4,7
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	93,9	4,9	5,7
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	98,9	6,6	8,0
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	106,7	7,5	4,5
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	100,4	6,7	6,4
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	109,3	8,1	4,7
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	104,9	7,0	4,0
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	105,8	5,8	4,3
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	69,9	7,0	263,0
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	97,6	5,9	7,6
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	100,3	5,9	5,8
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	85,7	7,0	11,2
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	100,2	5,0	5,0
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	104,7	5,1	4,5
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	100,7	5,2	5,0
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	107,1	5,6	4,4
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	99,4	7,0	7,3
KBCBB 5 ⅞ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	100,1	5,6	5,4
LLOYDS 6 ⅞ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	100,5	6,3	6,0
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	104,7	6,0	3,6

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	112,5	5,6	4,2
RABOBK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	109,4	6,1	2,8
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	103,4	5,3	3,3
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	100,2	5,5	2,0
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	100,2	5,2	1,9
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	86,2	2,3	56,7
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	86,2	2,3	56,9
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	103,1	6,5	5,3
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	108,3	5,4	4,1
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	107,3	5,5	4,3
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	107,3	5,4	3,3
UCGIM 9 ⅞ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	107,4	8,7	4,5
UCGIM 8 ⅞ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	104,0	7,8	4,1
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	87,0	6,6	8,8

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, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	105,2	7,2	2,9
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	104,7	7,8	2,8
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	101,7	5,4	5,2
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	95,4	6,6	7,1
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	100,0	7,9	7,9
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	98,1	7,1	9,6
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	100,7	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	124,5	7,2	3,4
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	123,8	7,3	3,6
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	123,8	7,3	3,6
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	103,1	7,2	3,9
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	94,9	8,4	9,5
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	82,8	8,6	10,6
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	98,2	6,1	6,3
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	95,0	6,2	6,6
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	107,8	7,3	6,8
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	99,6	7,0	7,6
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	109,9	7,1	3,6
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	103,0	7,4	6,9
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	164,0	7,9	6,3
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	211,6	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 вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Доход- ность к бли- жайшему коллу, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	124,0	7,1	3,3
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	159,9	5,9	-
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	137,8	5,7	4,1
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	115,2	6,3	4,8
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	99,9	6,9	7,1
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	121,6	6,5	5,3
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	142,2	4,9	3,8
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	107,5	5,2	4,9
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	98,8	5,7	5,8
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	171,9	6,7	6,3
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	169,4	6,8	6,4
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	100,9	6,9	3,6
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	100,9	7,3	7,1
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	158,0	6,4	-
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	118,1	6,0	4,1
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	115,9	6,1	5,3
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	115,5	6,7	2,6
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	106,1	6,4	3,5



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 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.