

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



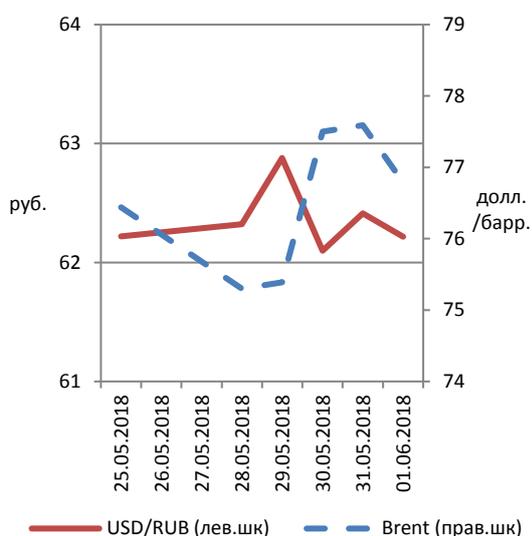
Финам



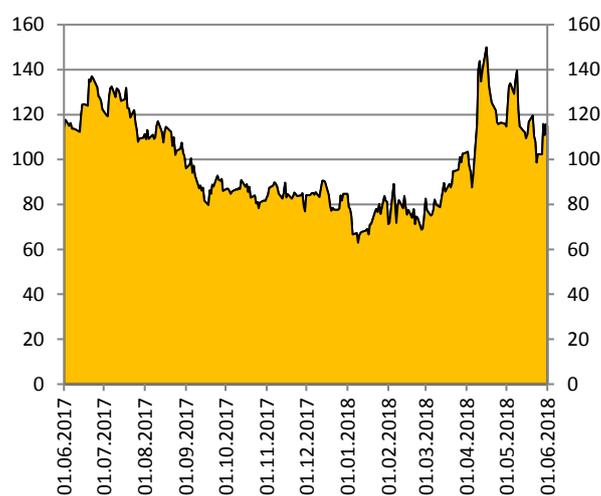
Обзор российского рынка

Бегство инвесторов от риска привело к росту доходностей долларовых облигаций ЕМ, включая Россию на прошлой неделе. Суверенная отечественная кривая сдвинулась по доходности на 7 б. п. вверх, самый дальний выпуск (с погашением в 2047 г.) предлагает доходность на уровне 5,6%.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте слабее рынка выглядели бумаги нефтегазовых компаний, в то время как другие сегменты в ценах практически не изменились. Из событий недели отметим объявленный **МКБ** выкуп своих старших выпусков с погашениями в 2021 и 2023 гг. Эмитент готов выкупить бумаги на общую сумму до 150 млн долл. Предложение действует до 8 июня 2018 г.

Лидеры ценового роста (25 мая – 1 июня 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
ТКБ (погашение 18.09.2020)	Субордин.	57,0	3,8	40,5	2,0	10
Альфа-Банк (перп.)	Мл. суборд.	95,2	0,6	8,1	4,1	6,95
«ТМК» (03.04.2020)	Ст.необеспеч.	100,8	0,5	6,3	1,7	6,75
Veon (16.06.2021)	Ст.необеспеч.	96,9	0,5	5,1	2,8	3,95
«Металлоинвест» (02.05.2024)	Ст.необеспеч.	95,0	0,4	5,9	5,2	4,85

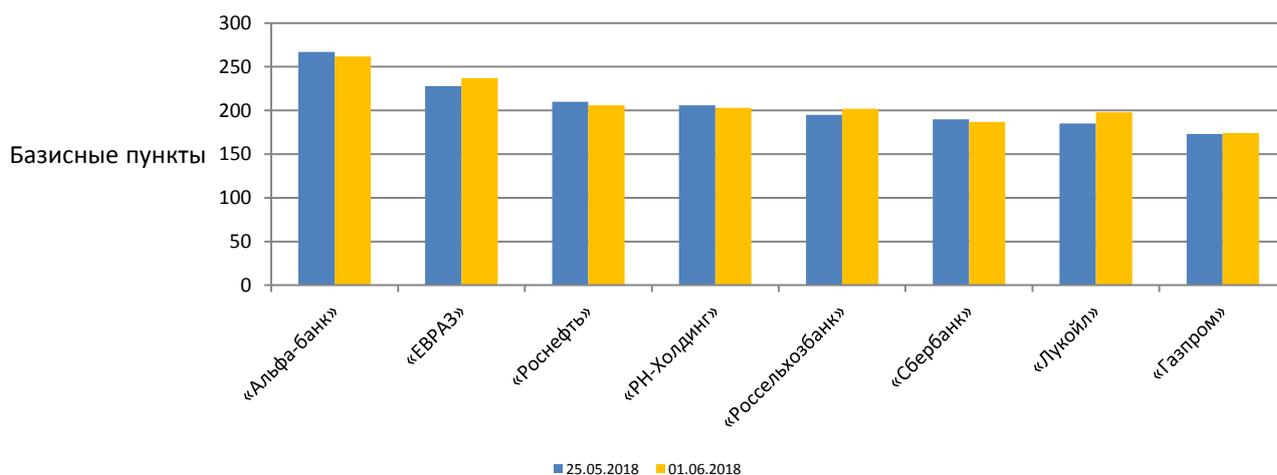
Лидеры ценового снижения (25 мая – 1 июня 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Petrovavlsovsk (погашение 14.11.2022)	Ст.необеспеч.	89,4	-1,7	11,2	3,8	8,125
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	102,7	-1,2	5,4	13,4	5,625
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	105,6	-1,1	5,5	13,6	5,875
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	125,3	-1,1	6,1	9,6	8,625
«Полюс» (29.01.2024)	Ст.необеспеч.	94,2	-0,9	5,9	4,9	4,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Стоимость страховки от дефолта по пятилетним долговым обязательствам РФ немного возросла — до отметки 135 б. п. Спреды по CDS на российские корпоративные и банковские евробонды в целом за неделю не изменились.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



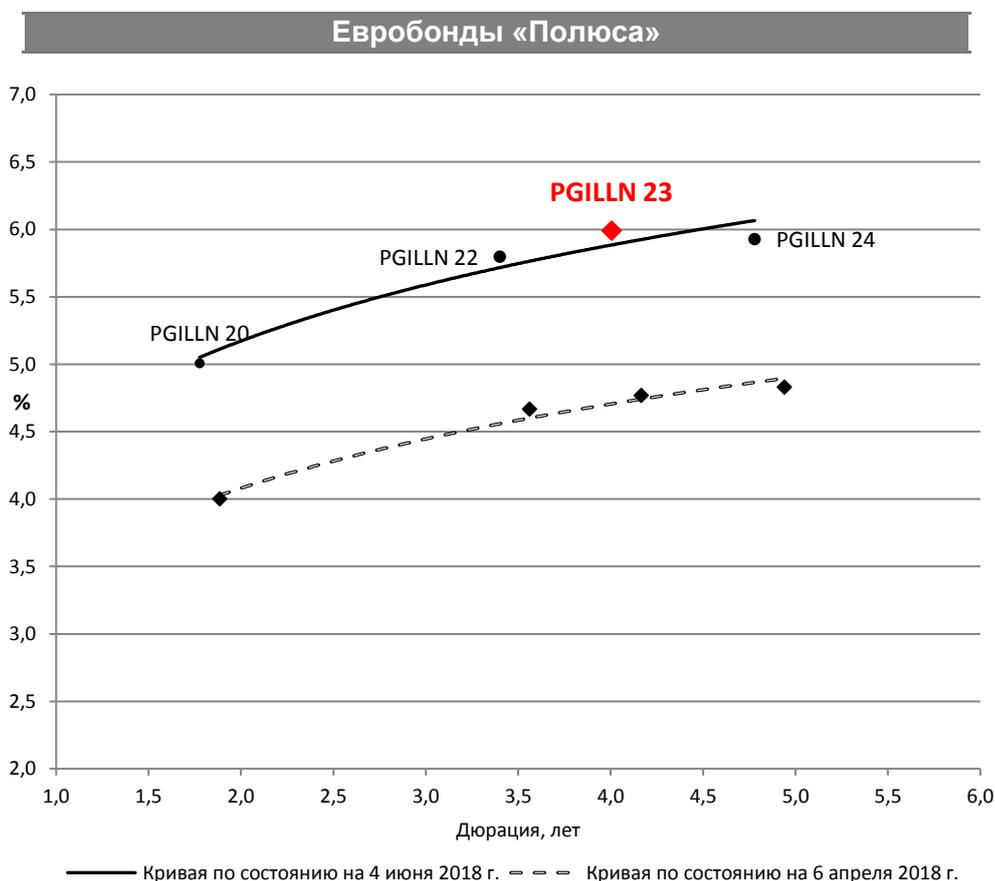
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Спреды к безрисковым активам стабилизировались, и мы не ждем ни их кардинального сужения, ни расширения в ближайшее время. Аппетит к риску и динамика нефтяных котировок продолжат определять ход торгов в секторе российских еврооблигаций.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 23	XS1533922933	Ст. не-обесп.	Ba1/BB-/BB-	4,0	97,0	6,0	5,25

Во второй декаде апреля на волне возросших санкционных рисков евробонды компании «Полюс» оказались в числе главных аутсайдеров в сегменте отечественных корпоративных займов. На прошлой неделе компания заявила, что санкции США против Сулеймана Керимова, введенные в апреле, никак ее не затрагивают, что привело к некоторому удорожанию ее долгов. Тем не менее, текущие доходности бумаг еще примерно на «фигуру» превышают значения начала апреля. В линейке евробондов «Полюса» наиболее интересно, на наш взгляд, выглядит выпуск с погашением в 2023 г., по которому можно зафиксировать 6%-ю доходность.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра- ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PSHNA 5 ½ 07/15/22	XS1242956966	Ст. не- обесп.	-/BBB/BBB+	3,5	100,4	5,4 (5,4)	5,5

Среди бумаг с высоким рейтингом и сравнительно невысокой дюрацией выделим единственный выпуск **Pershing Square Holdings Ltd** с погашением в 2022 г. Евробонд объемом 1,0 млрд долл. размещен в июне 2015 г. За месяц до погашения по бумаге предусмотрен колл-опцион по номиналу. Отметим, что PSHNA 5 ½ 07/15/22 находится на обслуживании в НРД.

Pershing Square Holdings Ltd является закрытым хедж-фондом, зарегистрированным на о. Гернси. Цель фонда — получение максимального долгосрочного прироста капитала, соизмеримого с разумным риском. Фонд стремится достичь данную инвестиционную цель главным образом с помощью длинных и коротких позиций в долевыми и долговыми бумагами эмитентов из США. Pershing Square Holdings Ltd торгуется на Euronext Amsterdam с текущей рыночной капитализацией 3,3 млрд долл.

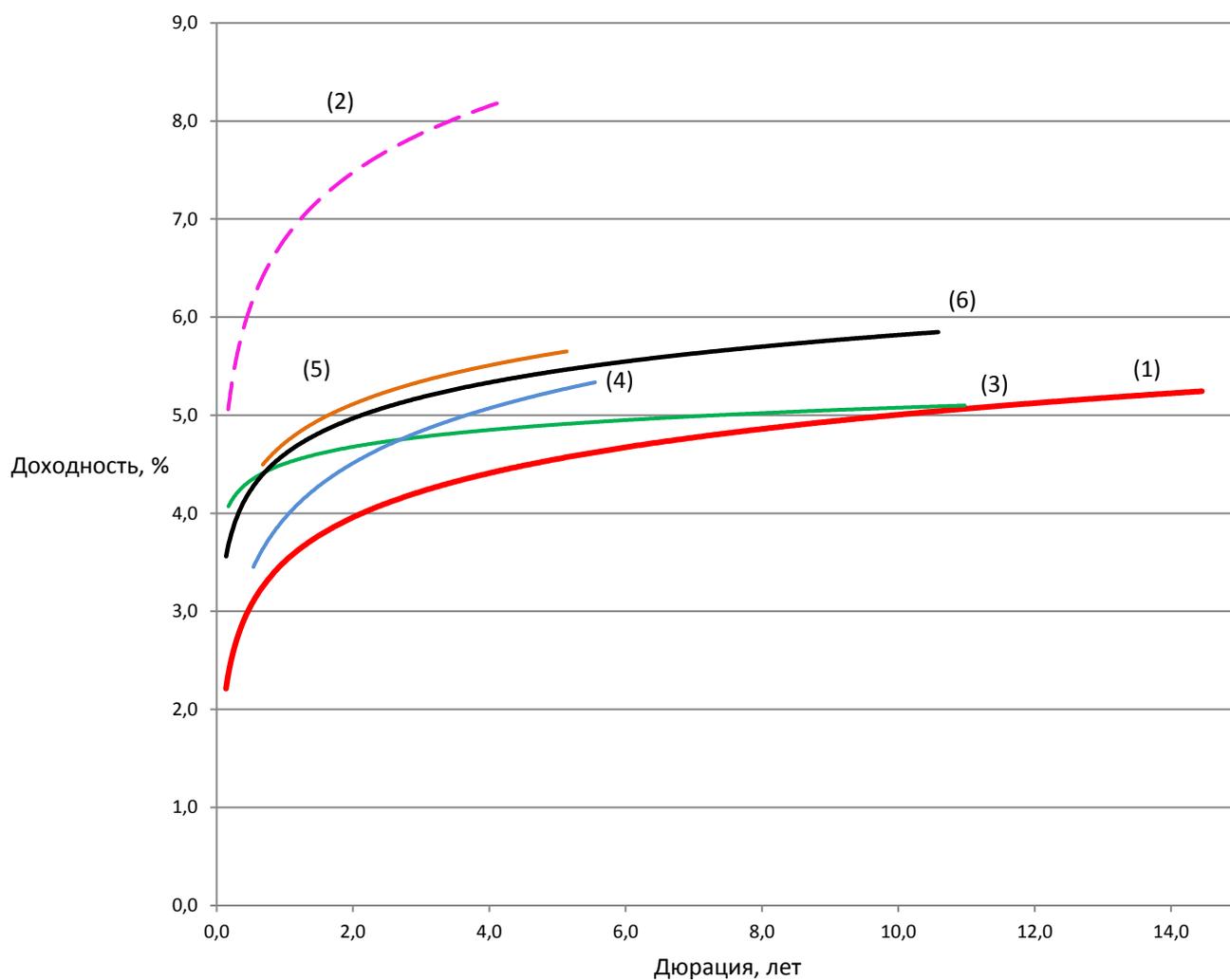
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ELDCN 6 1/8 12/15/20	USC3314PAB25	Ст. не-обесп.	B2/B/-	2,2	96,6	7,6 (83,1)	6,125

Среди зарубежных выпусков с небольшой дюрацией отметим евробонд канадской **Eldorado Gold Corp.** с погашением в 2020 г. Выпуск объемом 0,6 млрд американских долл. размещен в декабре 2012 г. По бумаге предусмотрен колл-опцион в декабре 2018 г. по номиналу. Выпуск находится на обслуживании в НРД.

Eldorado Gold Corporation занимается приобретением, разведкой и разработкой минеральных месторождений. В настоящее время корпорация эксплуатирует золотые месторождения в Бразилии, Китае, Турции, Румынии, Таджикистане и прилегающих регионах. Штаб-квартира расположена в Ванкувере (Канада), в компании занято 7,2 тыс. человек.

По состоянию на 31.03.18 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 411 и 40 млн американских долл. Акции Eldorado Gold Corporation торгуются на фондовой бирже Торонто с текущей капитализацией 0,9 млрд американских долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



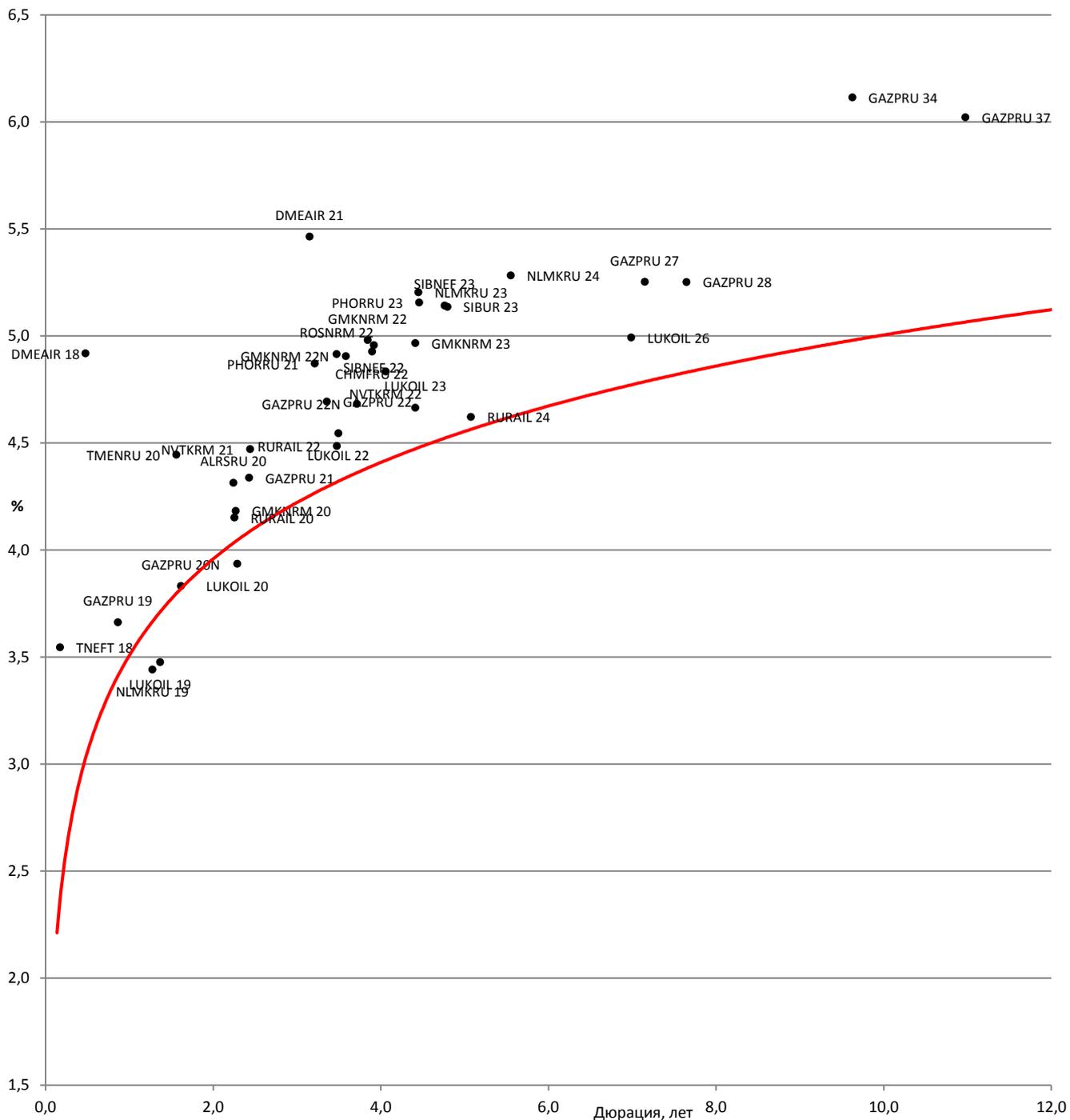
- (1) Суверенная кривая
- (2) Частные банки
- (3) Нефть и газ
- (4) Металлы
- (5) Телекомы
- (6) Госбанки

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-18	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0089375249	101,1	2,4	11
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,1	3,4	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	102,4	3,7	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	101,8	4,0	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	103,8	4,1	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	100,6	4,7	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	96,6	4,7	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	161,9	4,9	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	96,5	4,8	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	111,2	4,1	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	102,6	5,4	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	105,5	5,5	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	94,4	5,6	5,25

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



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

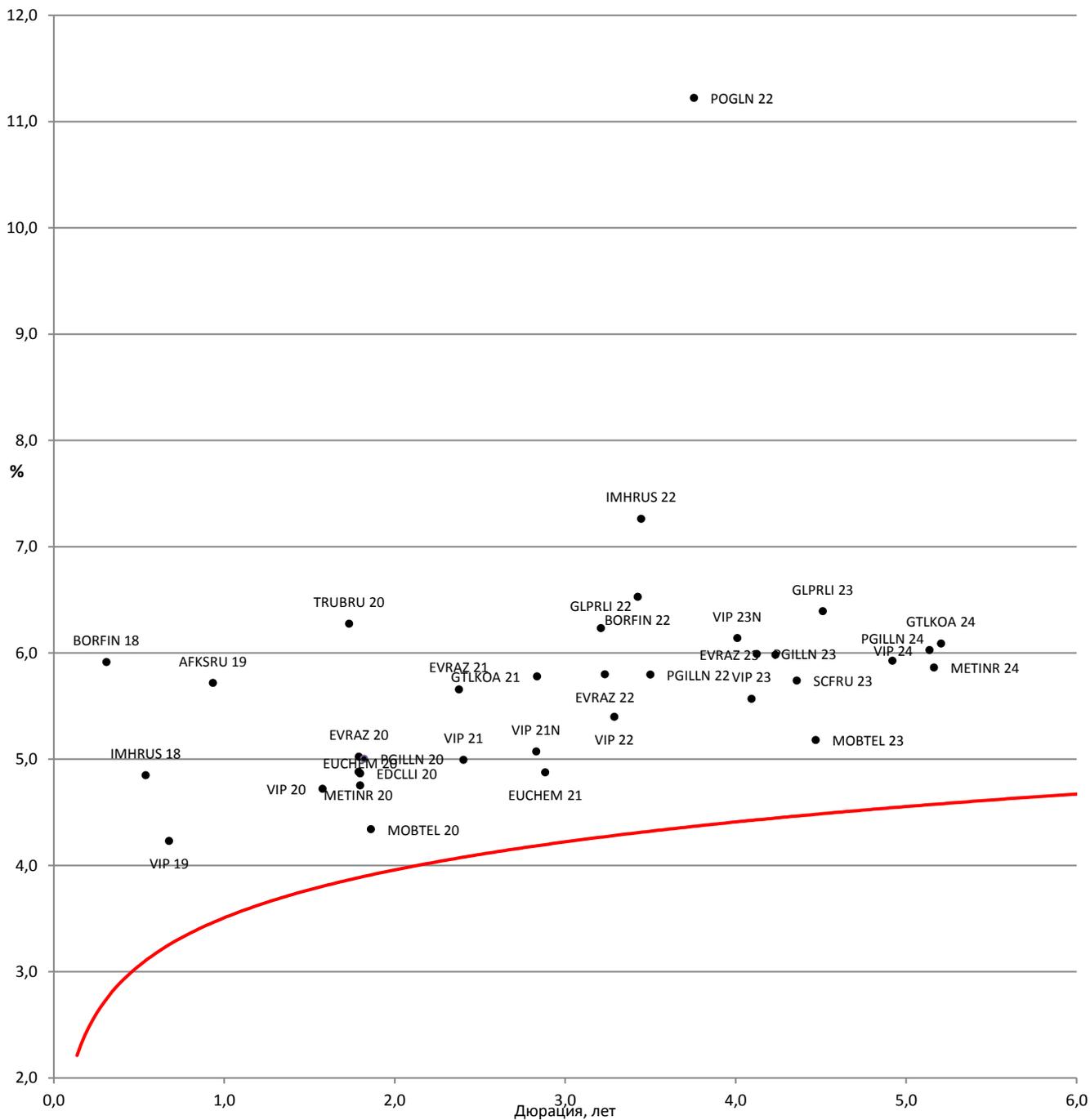
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	107,8	4,3	7,75
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	103,8	4,9	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS1516324321	100,5	4,9	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS0841671000	101,3	5,5	5,875
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	104,8	3,7	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	100,0	3,8	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	104,1	4,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	106,2	4,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	101,0	4,7	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	97,9	5,3	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	97,7	5,3	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	125,3	6,1	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	114,3	6,0	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	103,1	4,2	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	106,4	5,0	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	96,3	4,9	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	96,3	5,0	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	105,2	3,5	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	105,0	3,9	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	107,6	4,5	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	99,6	4,7	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	98,3	5,0	4,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	101,9	3,4	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	96,9	5,2	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	93,2	5,3	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	105,3	4,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	98,3	4,8	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	97,1	4,9	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	94,8	5,2	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	97,6	4,9	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	98,5	4,2	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	104,2	4,5	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	98,8	4,6	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	97,8	5,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	104,1	5,1	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	95,3	5,1	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	104,4	4,4	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	100,9	3,5	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-

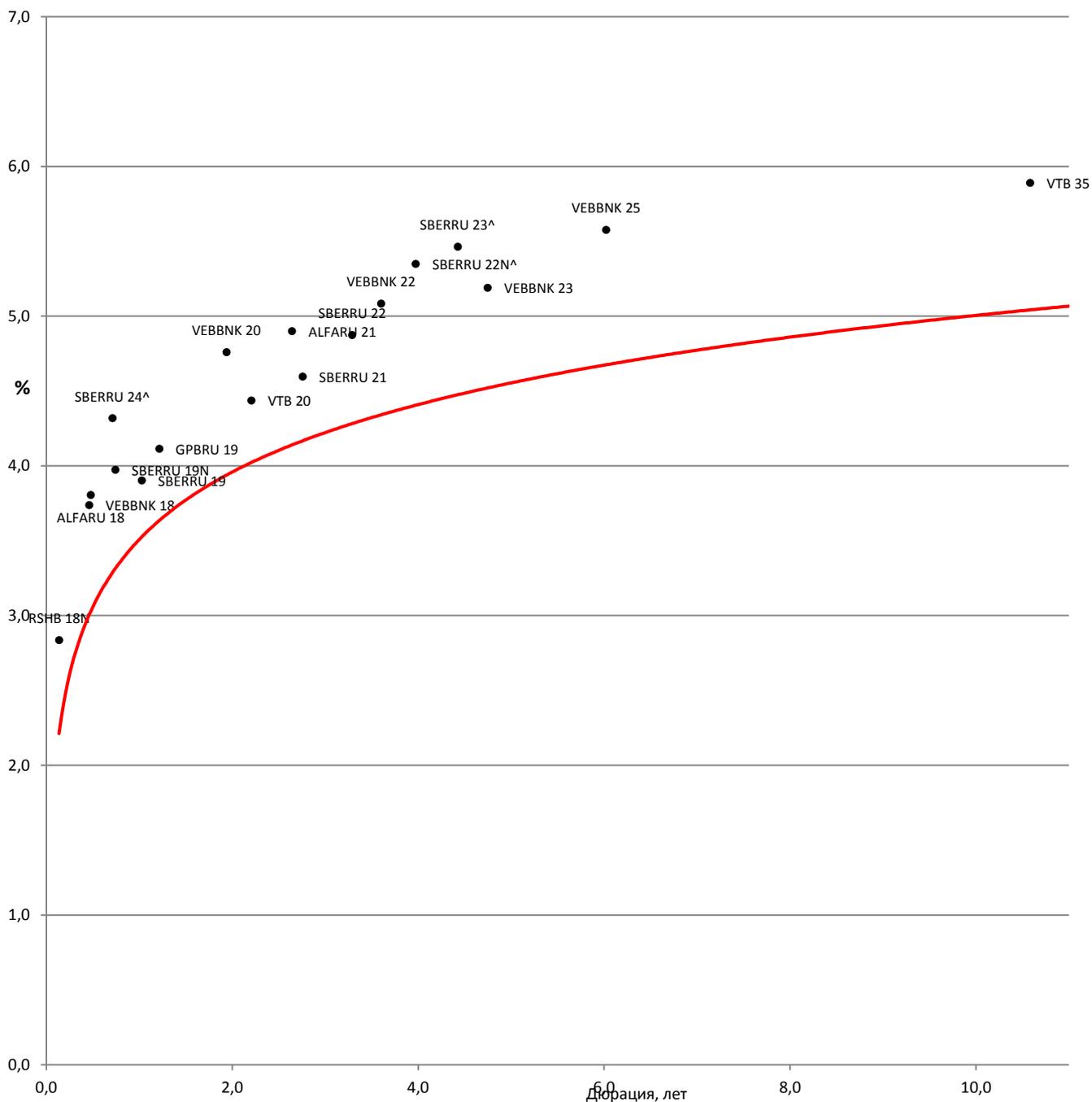
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	101,1	5,7	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	100,5	5,9	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	99,9	6,5	6,5
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	4,8	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	97,4	4,9	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	102,6	5,0	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	106,3	5,7	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	103,1	5,8	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	97,5	6,0	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	102,0	6,2	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	100,5	6,4	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	100,5	5,8	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	95,2	6,1	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	147,4	-12,5	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	103,2	4,9	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	100,8	7,3	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	101,3	4,9	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	95,0	5,9	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	108,3	4,3	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	99,2	5,2	5
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	67,5	22,7	8,25

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	101,1	5,0	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	96,3	5,8	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	97,0	6,0	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	94,2	5,9	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	89,4	11,2	8,125
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	98,4	5,7	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	100,8	6,3	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,6	4,2	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	102,4	4,7	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	106,8	5,0	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	96,9	5,1	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	107,0	5,4	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	104,4	6,1	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	101,5	5,6	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	94,6	6,0	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



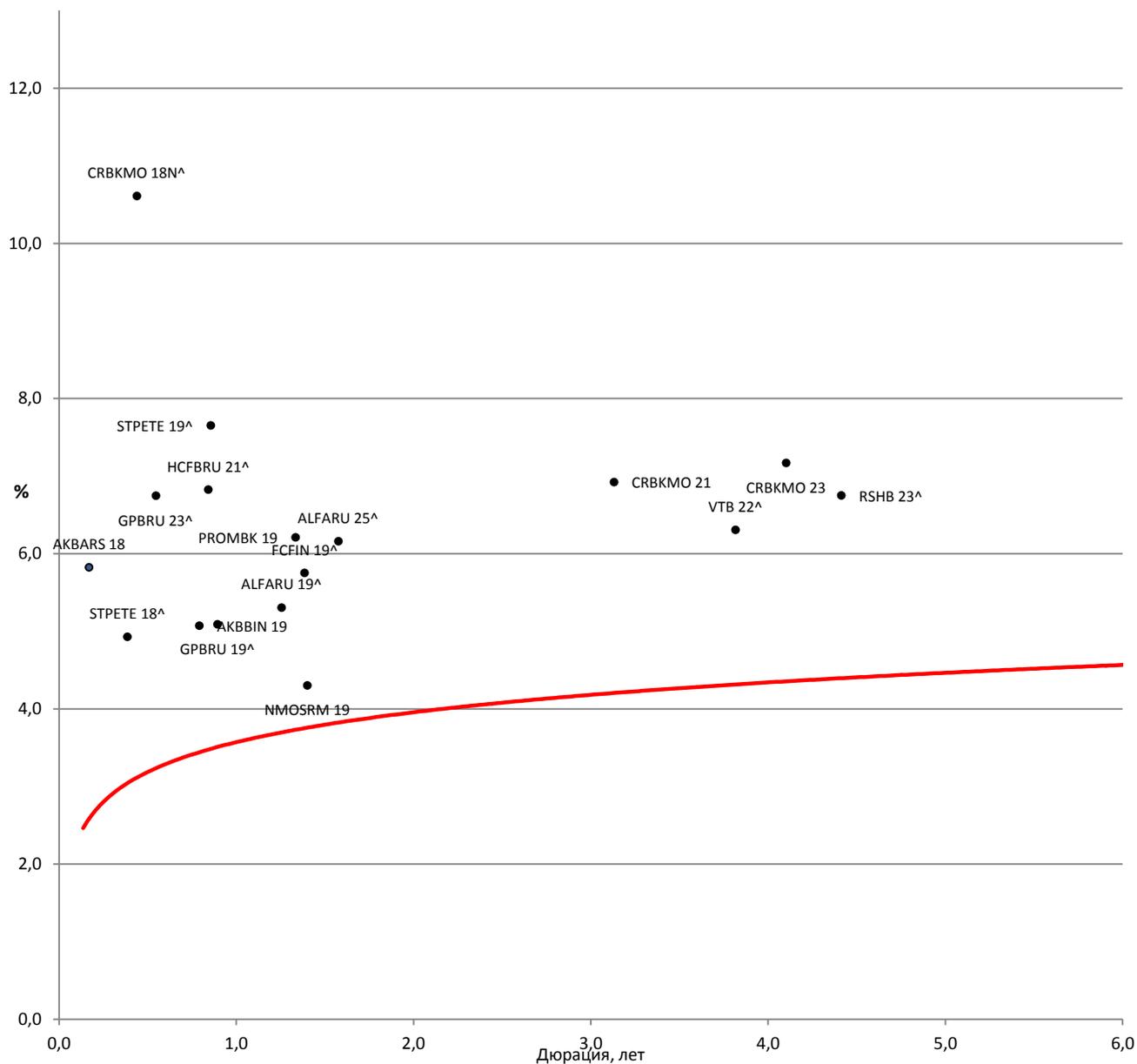
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	100,6	3,8	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	107,6	4,9	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	101,0	4,1	4,96
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	100,3	2,8	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	101,3	3,9	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,1	4,0	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	103,1	4,6	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	104,2	4,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	99,1	5,3	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	99,1	5,5	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	100,8	4,3	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	100,2	3,7	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	104,2	4,8	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	103,4	5,1	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	103,5	5,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	107,4	5,6	6,8
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	104,7	4,4	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,8	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



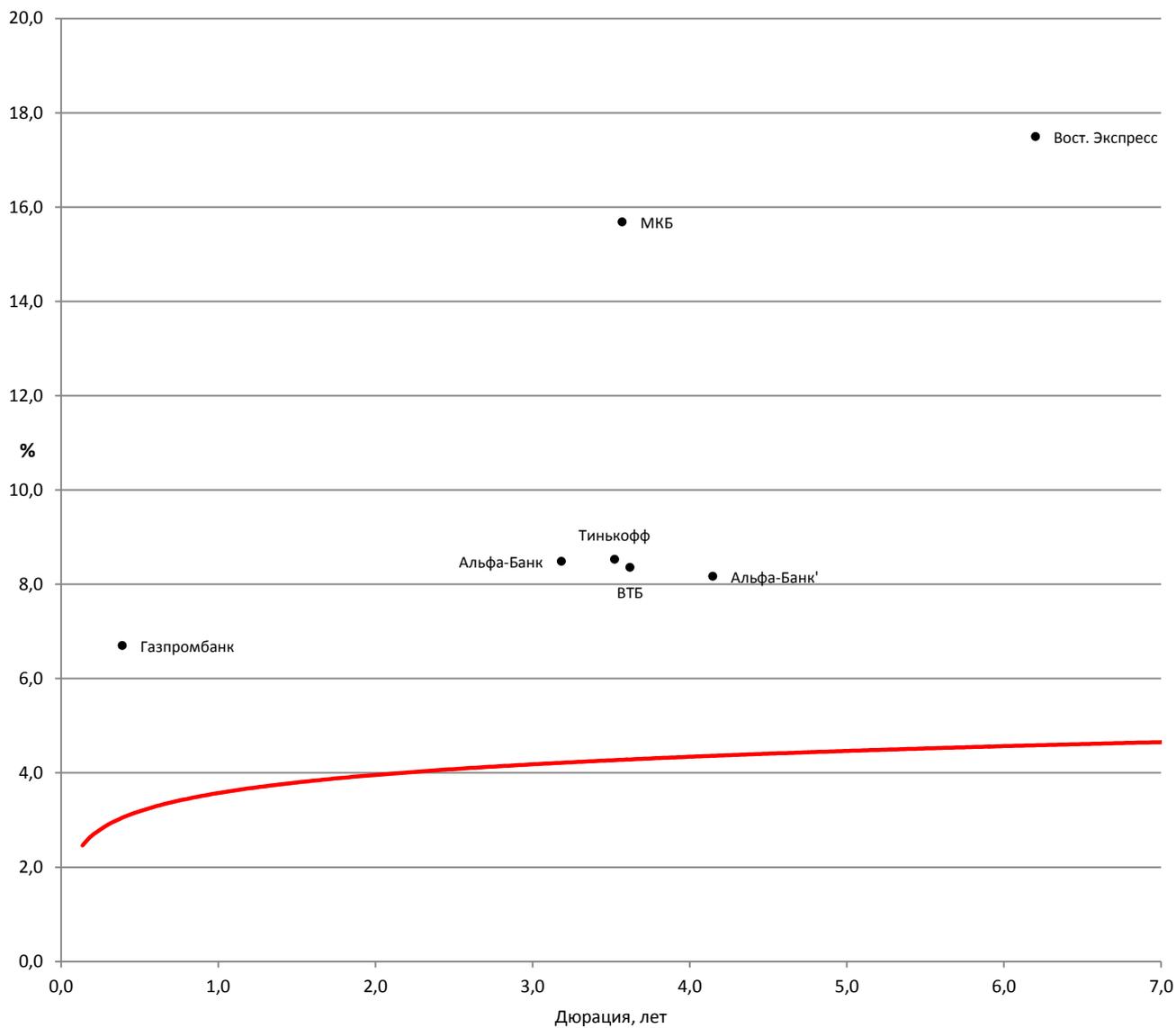
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	100,3	5,8	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	102,7	5,1	8,5
ALFARU 19 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	102,7	5,3	7,5
ALFARU 25 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	105,3	6,2	9,5
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	99,2	10,6	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	96,9	6,9	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	93,6	7,2	5,55
CRBKMO 27 [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	79,1	14,1	7,5
FCFIN 19 [^]	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	103,8	5,8	8,5
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	101,9	5,1	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	100,4	6,7	7,496
HCFBRU 21 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	103,0	6,8	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,3	4,3	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	98,7	6,2	5,25
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	102,3	4,9	11
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	102,6	7,7	10,75
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	102,4	6,3	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к оферте, %	Купон, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	104,2	8,4	9,5
МКБ	NR	Мл. суборд.	нет	XS1601094755	78,5	15,7	8,875
Газпромбанк	NR	Суборд.	нет	XS0848137708	101,2	6,7	9,835
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	нет	XS1631338495	102,6	8,5	9,25
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	нет	XS0973219495	57,2	17,5	10
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	нет	XS1513741311	98,5	8,5	8
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	нет	XS1760786340	95,1	8,2	6,95

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	109,9	5,2	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	102,0	4,4	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	100,8	6,0	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	108,4	4,8	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	113,8	4,8	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	105,2	6,5	7,375
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	105,5	5,5	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	107,4	5,5	7,195
ACAAP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	100,0	6,6	6,625
ACAAP 7 ⅜ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	104,5	6,9	7,875
ACAAP 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	109,3	6,6	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	103,4	6,8	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	99,8	6,3	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	90,0	8,6	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	90,0	7,9	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	98,4	6,0	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	98,4	5,7	5,25
HSBC 6 ⅞ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	104,8	5,1	6,875
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	100,8	6,2	6,375
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	100,6	6,3	6,375
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	100,6	5,2	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	154,0	4,4	10,176

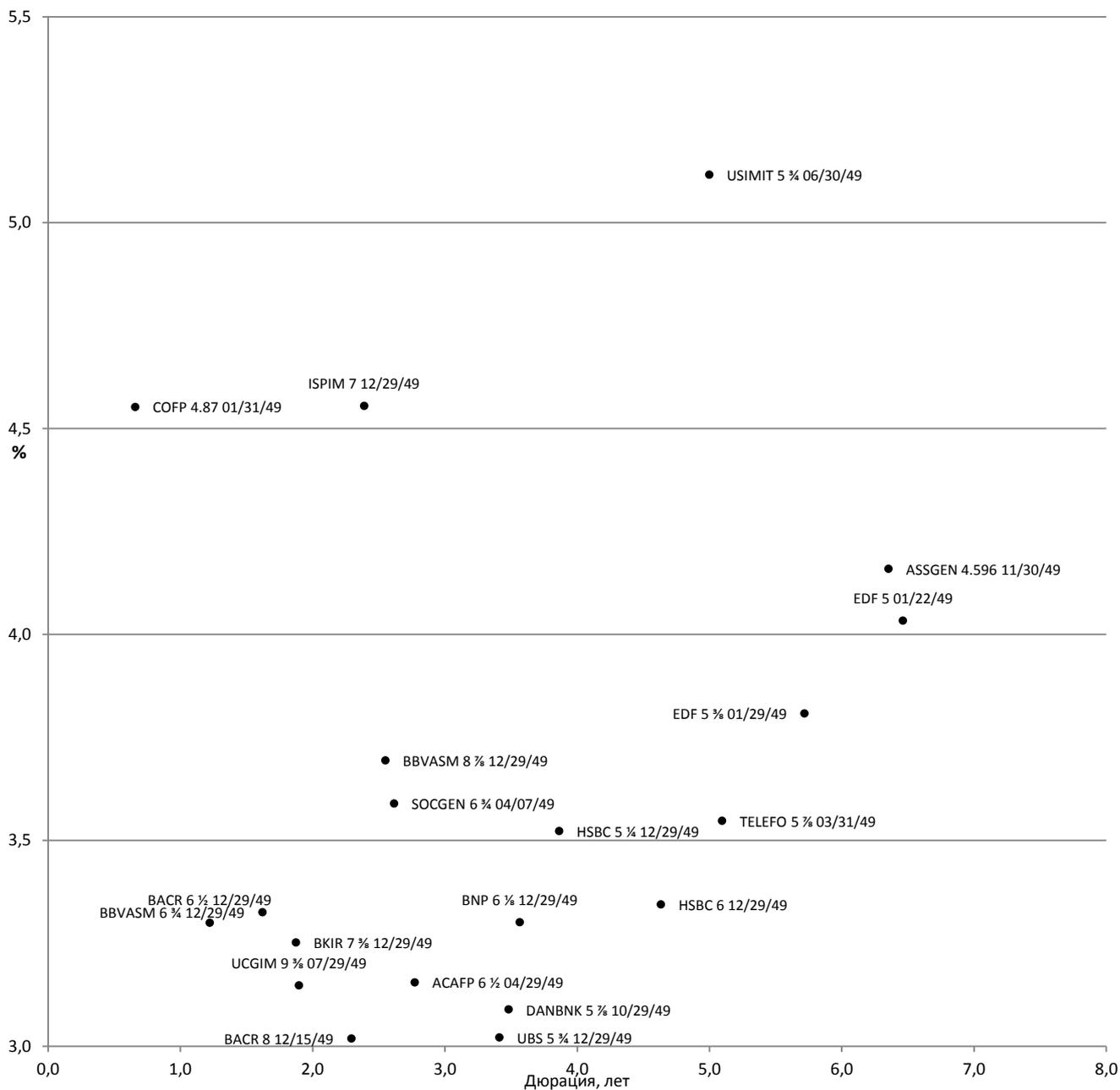
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Ку- пон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	100,3	6,4	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	100,8	5,6	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	105,1	6,5	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	123,6	7,4	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	107,5	5,1	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	106,3	5,0	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	97,1	6,1	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	99,6	6,2	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	99,9	5,6	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	117,3	4,6	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	108,5	5,7	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	103,8	5,6	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	108,6	6,5	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	126,0	4,9	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	73,0	2,8	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	72,2	2,8	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	83,4	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	102,0	4,1	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	99,1	6,6	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	104,3	6,9	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	107,0	6,8	8

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	Доходность к худшему, %	Купон, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	108,8	5,4	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	101,2	5,8	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	102,9	6,6	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	98,3	5,9	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	99,9	5,6	5,5
UBS 7 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	103,7	5,8	7,125
UBS 6 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	103,1	5,7	6,875
UBS 7 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	103,0	5,2	7,125
UBS 6 ⅙ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	101,9	6,5	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	103,8	6,3	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 ³ / ₄ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	106,7	2,7	5,75
ACAAP 6 ¹ / ₂ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	109,7	3,2	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	102,7	4,2	4,596
BACR 6 ¹ / ₂ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	104,0	3,3	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	112,1	3,0	8
BBVASM 6 ³ / ₄ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	105,6	3,3	6,75
BBVASM 8 ⁷ / ₈ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	114,0	3,7	8,875
BKIR 7 ³ / ₈ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	108,1	3,3	7,375
BNP 6 ¹ / ₈ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	110,6	3,3	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	91,4	4,6	4,87
DANBNK 5 ³ / ₄ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	105,6	2,6	5,75
DANBNK 5 ⁷ / ₈ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	110,0	3,1	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	93,7	5,6	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	100,1	0,0	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	106,2	4,0	5
EDF 5 ³ / ₈ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	109,0	3,8	5,375
HSBC 5 ¹ / ₄ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	106,8	3,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	112,8	3,3	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	106,0	4,6	7
KBCBB 5 ⁵ / ₈ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	102,6	2,3	5,625
LLOYDS 6 ³ / ₈ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	107,2	2,8	6,375
NYKRE 6 ¹ / ₄ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	108,7	2,5	6,25

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, %
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	122,1	2,9	6,25
RABOVK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	113,2	2,1	6,625
RABOVK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	107,2	1,9	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	100,8	2,9	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	100,8	2,7	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	84,7	2,4	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	84,8	2,4	2
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	108,5	3,6	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	115,6	3,0	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	112,0	3,5	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	109,4	3,0	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	112,6	3,1	9,375
UCGIM 8 ⅛ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	108,4	2,4	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	100,8	5,1	5,75

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	107,8	2,7	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	107,4	2,6	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	106,8	4,4	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	103,4	3,7	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	108,3	5,7	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	103,4	4,3	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	103,0	3,9	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	101,5	3,1	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	127,0	3,4	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	127,0	3,4	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	105,8	3,1	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	102,3	7,4	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	93,0	6,6	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	102,8	5,5	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	100,1	5,2	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	118,5	5,6	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	103,5	3,6	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	112,2	3,4	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	111,1	5,1	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	178,1	5,2	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	221,6	5,3	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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	124,5	3,6	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	164,6	5,7	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	143,3	3,7	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	119,2	4,4	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	103,4	3,5	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	124,6	5,1	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	147,0	3,6	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	107,8	4,0	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	104,8	3,6	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	172,6	6,3	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	175,0	6,2	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	103,1	2,9	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	106,5	5,6	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	167,5	6,0	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	122,7	3,6	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	116,0	4,9	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	130,9	2,8	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	116,4	2,9	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	107,5	3,5	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	100,3	3,7	8,5925

<u>Управление трейдинга</u>	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
<u>Отдел продаж и консультирования</u>	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vttsybenko@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.