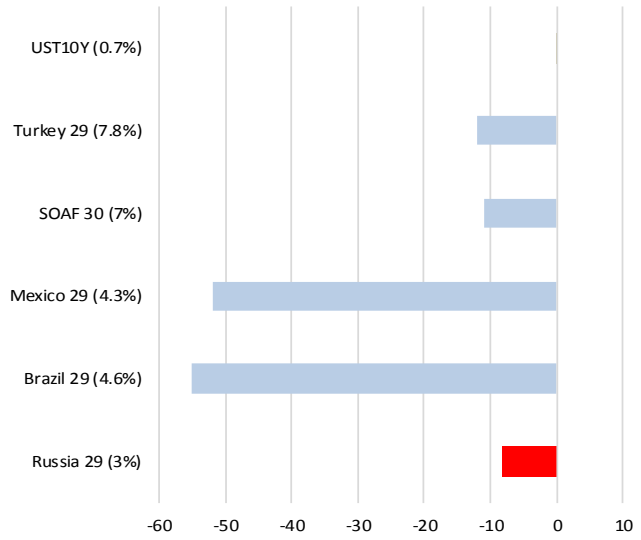
Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

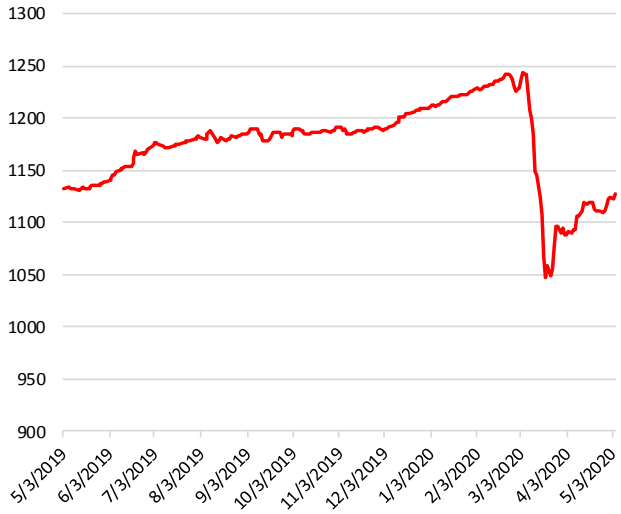
Обзор российского рынка

Период с 27 апреля по 5 мая российские суверенные евробонды провели довольно неплохо, скинув в доходности около 10 б. п. вдоль кривой. Надо заметить, что в целом долларовый долг EM показал довольно бодрую восстановительную динамику в первых числах мая, хотя до уровней февраля (см., например, график ниже) еще далеко.

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



Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



Хорошую динамику показал и корпоративный сегмент российских евробондов. "**Лукойл**" разместил 10-летние евробонды на 1,5 млрд долл. под 3,875% годовых, первоначальный ориентир купона составлял около 4,25%. Несмотря на недавнюю рыночную турбулентность и драматичное падение цен на нефть, стоимость размещения, как можно видеть, практически вернулась к своим «докризисным» уровням.

Лидеры и аутсайдеры (27 апреля – 5 мая 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максимальная цена за 12М, %
РФ-43	2.3	132.5	143.4
КОКС-22	2.0	96.0	105.3
Петроп-22	2.0	104.4	107.2
РФ-42	1.9	128.2	138.2
МКБ (перп.)	1.8	81.7	100.6

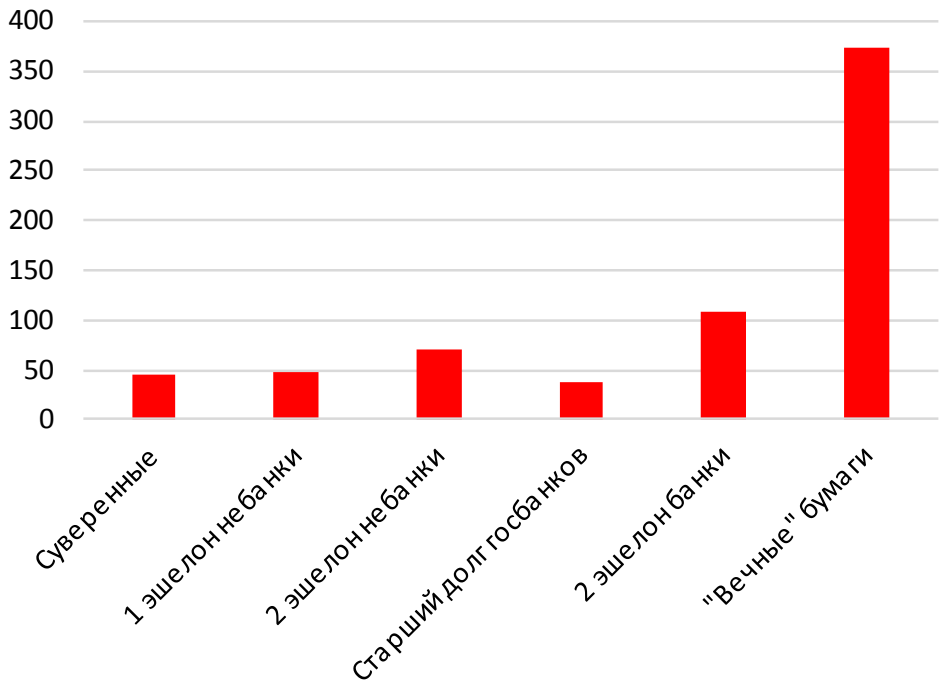
Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минимальная цена за 12М, %
АК Барс-22	-1.3	100.8	98.9
Лукойл-26	-0.3	107.6	99.4
Тиньк (перп.)	-0.3	85.7	84.0
ГАЗ-22	-0.1	106.4	102.1
Норн-20	-0.1	101.6	100.2

Рейтинговые действия (27 апреля – 5 мая 2020 г.)

Эмитент	Агентство	Дата	Новый прогноз	Прежний прогноз	Рейтинг
Borets	S&P	28.04.2020	**Негативный**	Стабильный	BB-
Транскапиталбанк	Moody's	28.04.2020	**Негативный**	-	-

Эмитент	Агентство	Дата	Новый рейтинг	Прежний рейтинг	Прогноз
Borets	Fitch	27.04.2020	**B+**	BB-	Негативный

Изменение средней доходности с 5 марта 2020 г. (б. п.)



Российские выпуски продолжают восстановление по отношению к уровням 5 марта 2020 г. – времени начала глобальной турбулентности на мировых рынках. Впрочем, это пока не относится к сегменту «вечных» бумаг.

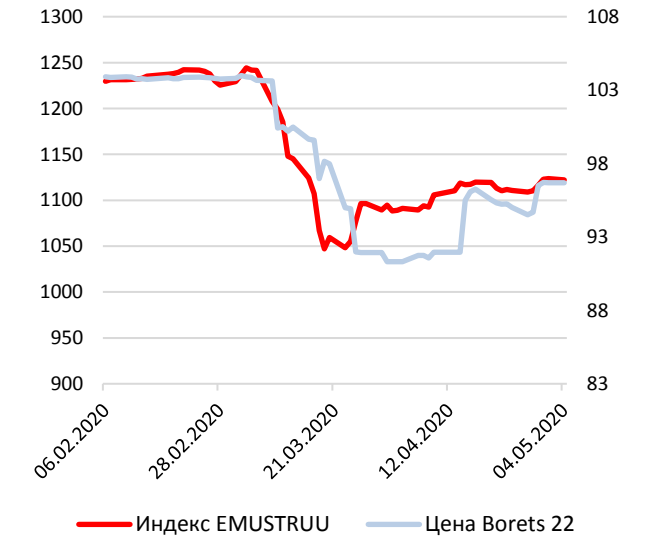
Инвестиционные идеи (российские выпуски)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена (ask)	Доходность к погашению (ask), %	Купон
BORFIN 22	XS1596115409	Ст. необесп.	Ba3/BB-/B+	1,8	99,5	6,8	6,5%

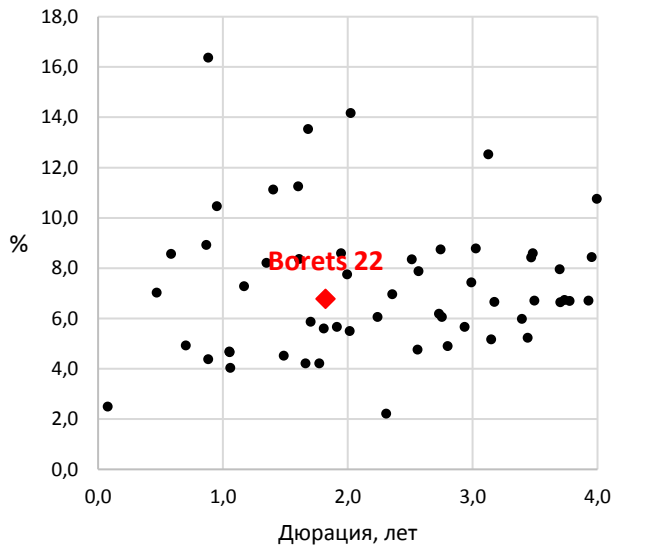
В конце апреля агентства S&P и Fitch произвели рейтинговые действия в отношении компании **Borets International Ltd** и ее «дочки» **Borets Finance DAC** – эмитента долларового евробонда с погашением в 2022 г. Если агентство Fitch понизило рейтинг компаний с BB- с B+, то агентство S&P ограничилось ухудшением своего прогноза – до «негативного», сохранив рейтинг на уровне BB-. Агентства отмечают, что планы крупных российских компаний по сокращению добычи окажут негативное воздействие на операционные показатели Borets, которая занимается производством, реализацией и сервисным обслуживанием оборудования для добычи нефти (компания ежегодно выпускает около 12 тыс. электроцентробежных насосов для добычи нефти). В частности, аналитики S&P ожидают ухудшения результатов компании уже в 2020 г. с учетом ослабления нефтяного рынка и рубля, а также отмечают неопределенность в отношении возможности восстановления показателей в 2021 г.

Единственный выпуск Borets стал одним из главных аутсайдеров недавнего sell-off на рынках, потеряв в цене с 5 марта более 5 фигур, z-спред евробонда расширился почти на 300 б. п. до 650 б. п. В целом примерно такой же масштаб потерь был зафиксирован и у международных аналогов (см., например, динамику индекса EMUSTRUU на графике ниже). Потенциал восстановления довольно широк, однако, необходимо учитывать и риски – так, согласно модели риска дефолта эмитента Bloomberg вероятность дефолта данного евробонда в течение оставшегося до погашения срока составляет сейчас 5,9%, что видится довольно высоким уровнем для бумаги с дюрацией меньше 2 лет.

Динамика цены Borets 22 и индекса EMUSTRUU

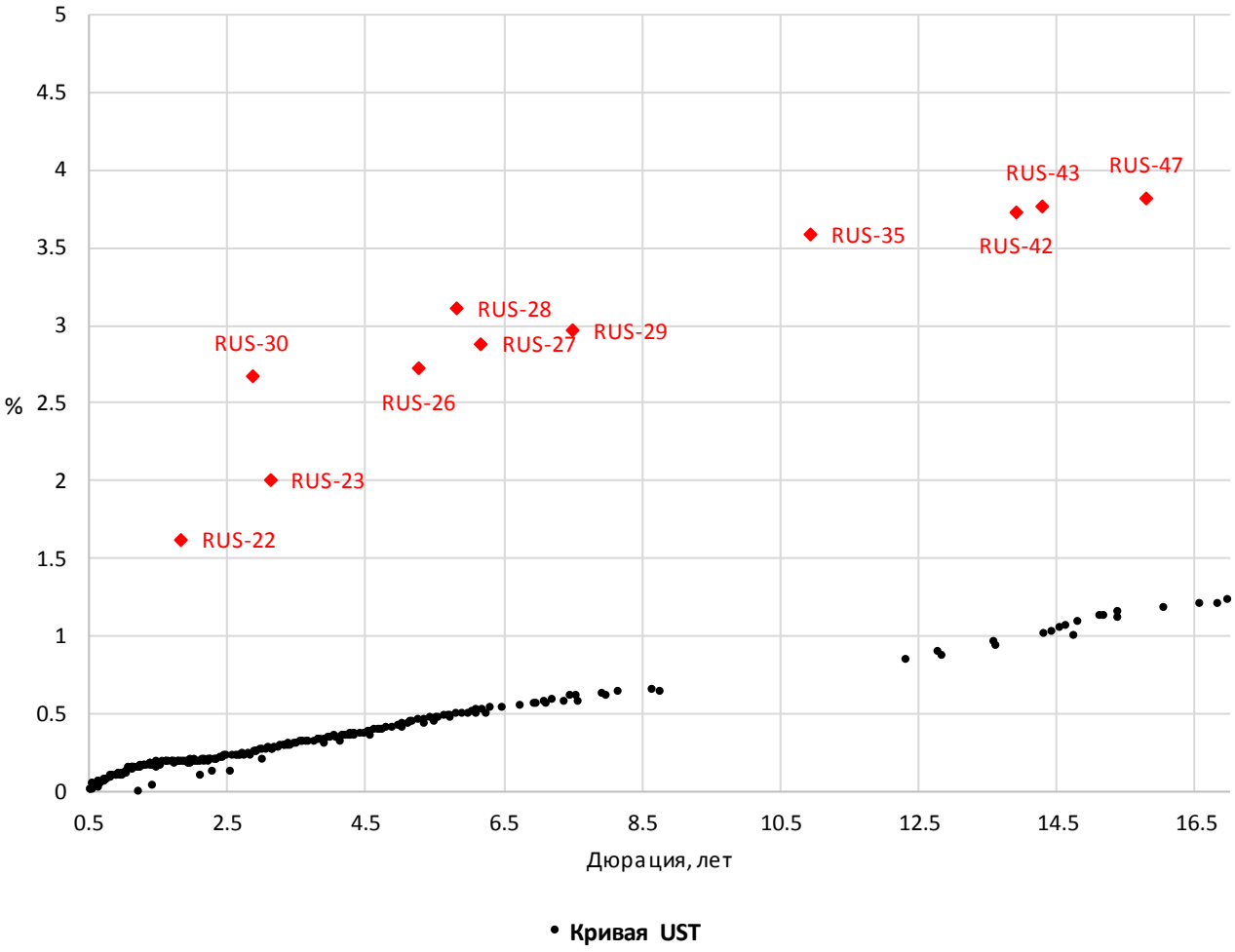


Borets 22 на фоне международных бумаг рейтинга B+



Старший необеспеченный выпуск Borets с погашением 07.04.2022 г. размещен в 2017 г. с купоном 6,5% годовых. Объем евробонда составляет 330 млн долл. Опций по досрочному отзыву и/или пересмотру уровня купона не предусмотрено. Отметим, что выпуск доступен только для квалифицированных инвесторов.

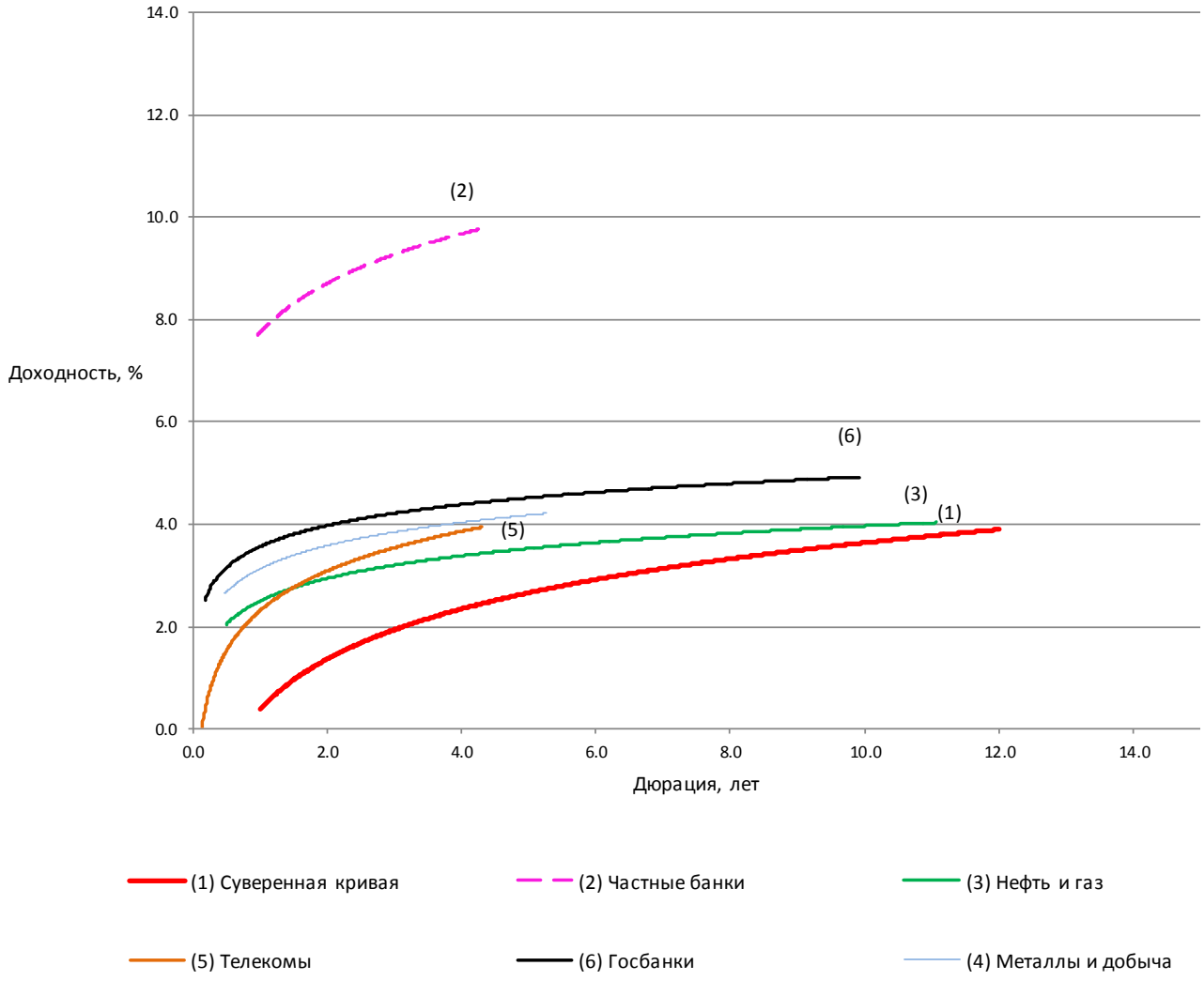
Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures



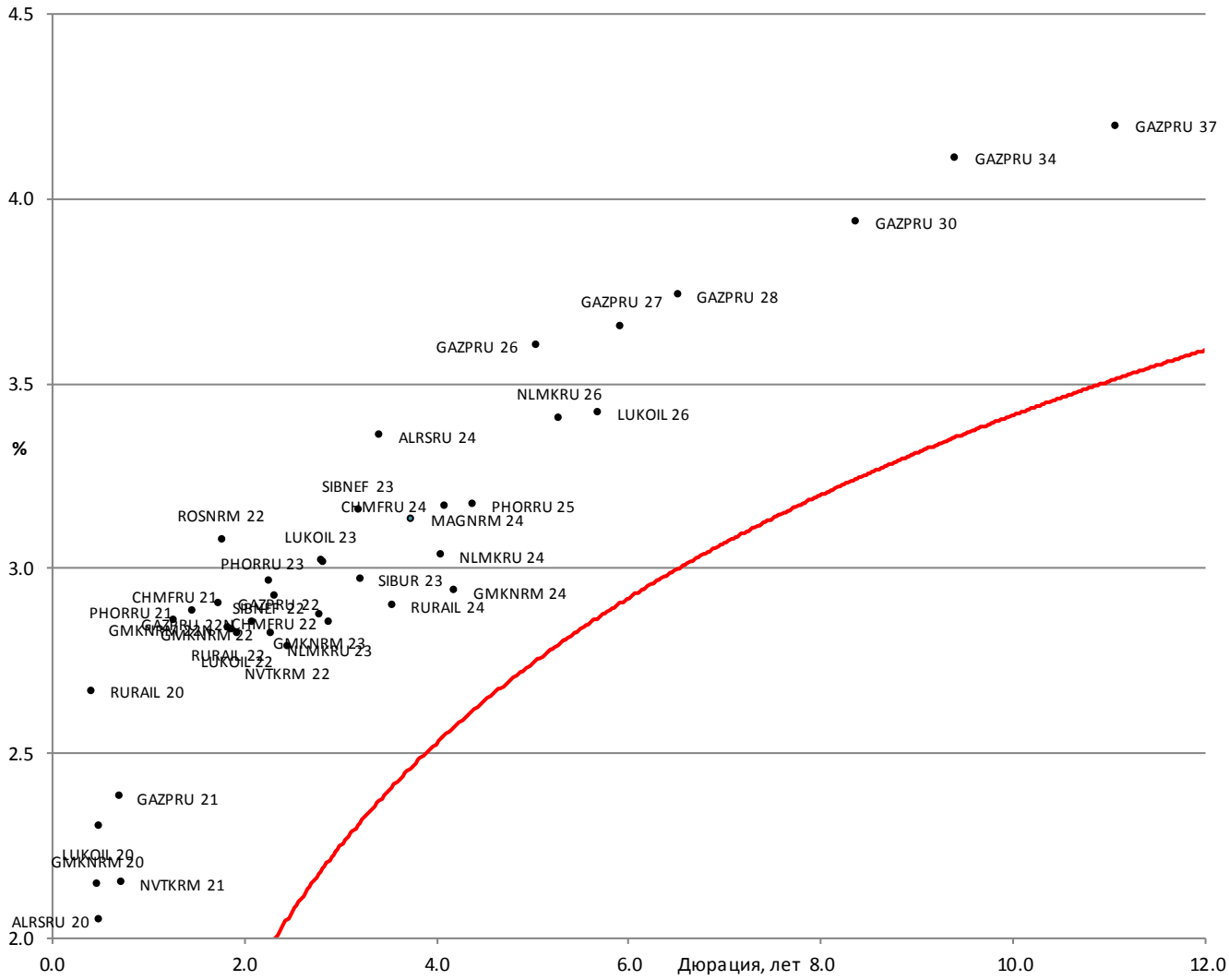
Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105.4	1.6	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109.3	2.0	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	111.3	2.7	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	108.7	2.9	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	168.8	3.1	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	110.9	3.0	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	113.9	2.7	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	117.4	3.6	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	128.2	3.7	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	132.5	3.8	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	124.0	3.8	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 выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	102.7	2.1	7.75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	104.4	3.4	4.65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	101.3	2.9	3.85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	107.0	2.9	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	99.9	3.2	3.15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	102.5	2.4	5.999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	106.4	2.9	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	104.4	2.9	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	108.0	3.6	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	107.8	3.7	4.95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	108.1	3.7	4.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	94.5	3.9	3.25
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	147.6	4.1	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	137.7	4.2	7.288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	101.6	2.1	5.55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	108.9	2.8	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	101.9	2.8	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	103.4	2.9	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	101.8	2.9	3.375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	101.9	2.3	6.125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	107.7	2.8	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	104.3	3.0	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	107.7	3.4	4.75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	104.7	3.1	4.375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	104.9	2.9	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	103.9	3.0	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	107.0	3.4	4.7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	103.2	2.2	6.604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	104.1	2.8	4.422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	101.5	2.9	3.95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	102.6	3.0	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	99.5	3.2	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	102.0	3.1	4.199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100.3	2.7	3.45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	105.3	2.8	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	105.3	2.9	4.375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	103.2	3.0	4.375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	109.5	3.2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	103.7	3.0	4.125

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

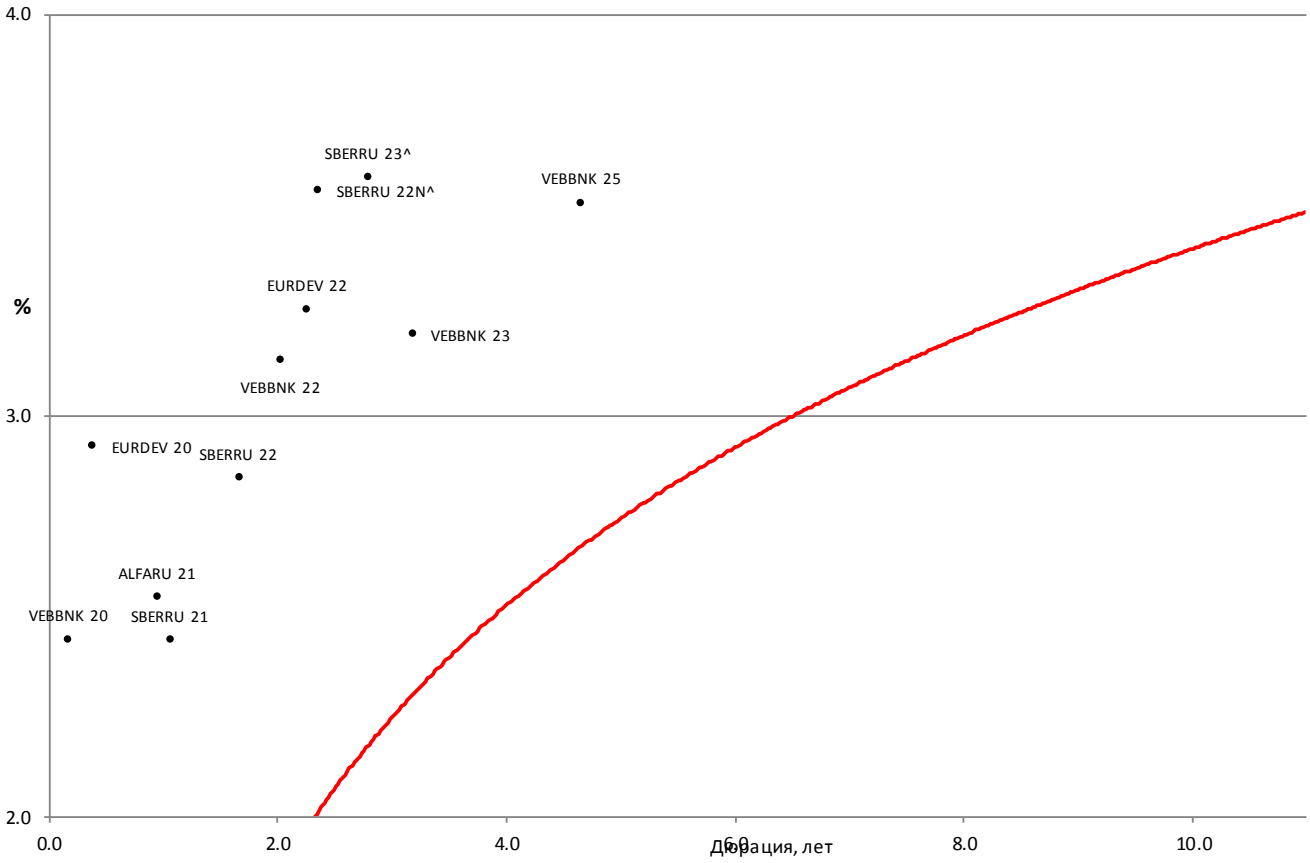
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	94.6	9.6	6.5
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	96.8	5.3	4.5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	94.0	10.2	5.875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	93.3	7.8	5.075
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	100.7	3.3	3.95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	107.3	3.5	5.5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	104.2	2.4	8.25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	106.1	3.1	6.75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	105.8	3.2	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	106.6	3.4	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	96.4	8.8	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	103.6	4.7	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	106.6	4.4	6.5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	101.0	5.1	5.95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	100.7	4.9	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	101.3	5.7	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	96.4	5.7	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	93.0	5.9	4.65
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	143.1	-33.2 (-33.2)	0.5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	96.0	9.8	7.5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	105.3	3.4	4.85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	101.1	-0.5	8.625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	105.3	3.2	5

Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	100.9	3.9	4.125
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	103.6	2.7	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	105.8	3.0	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	105.8	3.1	4.7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	104.5	6.0	8.125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	100.7	4.7	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	100.5	5.1	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	99.7	5.0	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	103.5	4.2	5.375
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	93.9	5.4	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	101.7	3.6	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	103.9	2.3	7.748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101.2	2.9 (2.6)	3.95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	107.4	3.3	7.5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	109.6	3.8 (3.5)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	106.6	3.4	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	105.0	3.6 (3.6)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	102.1	3.5 (3.5)	4

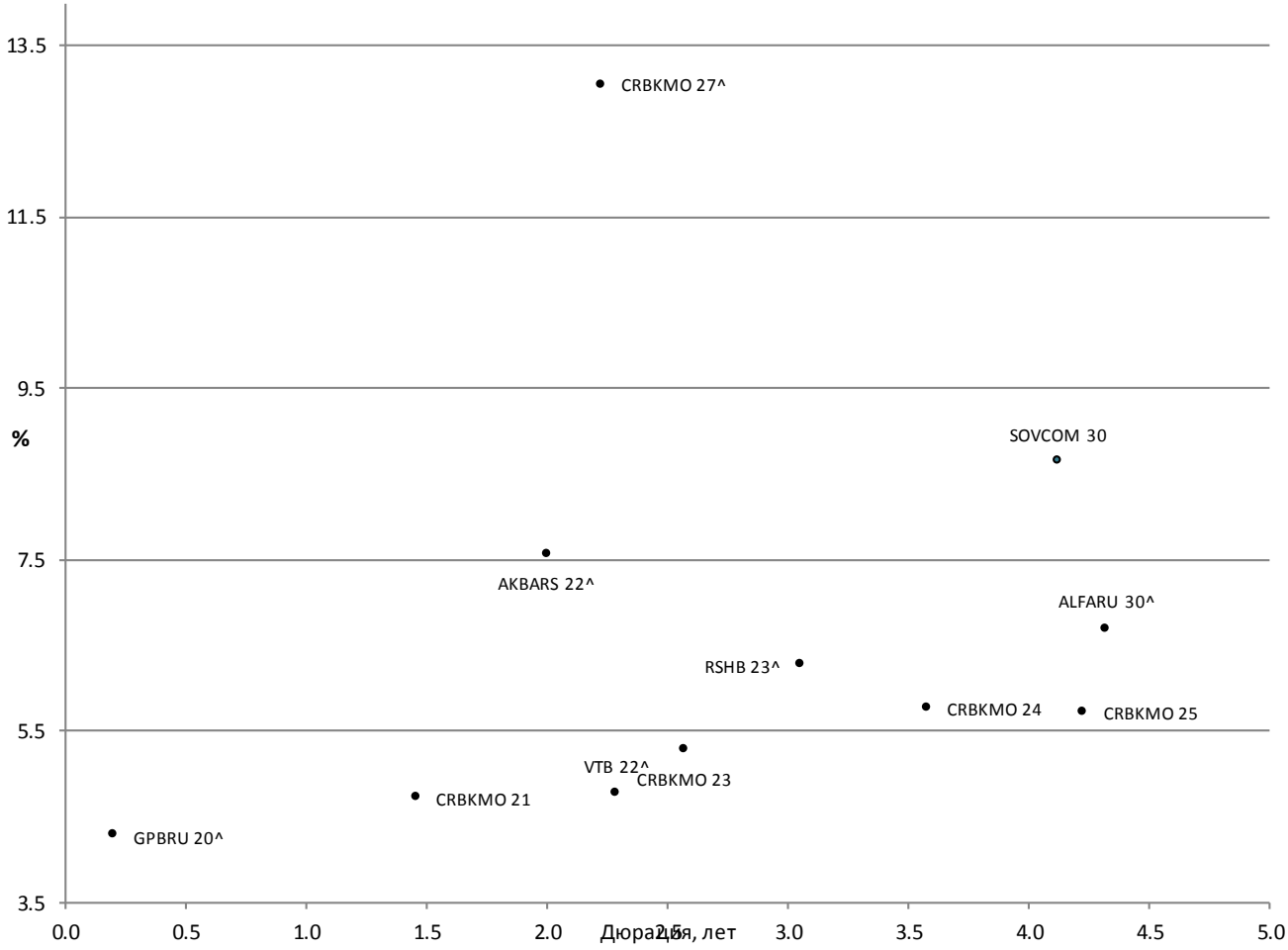
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже BB+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	105.0	2.5	7.75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	100.8	2.9	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	103.4	3.3	4.767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	103.6	2.4	5.717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	105.5	2.8	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	103.7	3.6	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	104.7	3.6	5.25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	100.7	2.4	6.902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	106.0	3.1	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	109.1	3.2	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	116.3	3.5	6.8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	102.0	2.0	6.551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	105.0	5.8	6.25

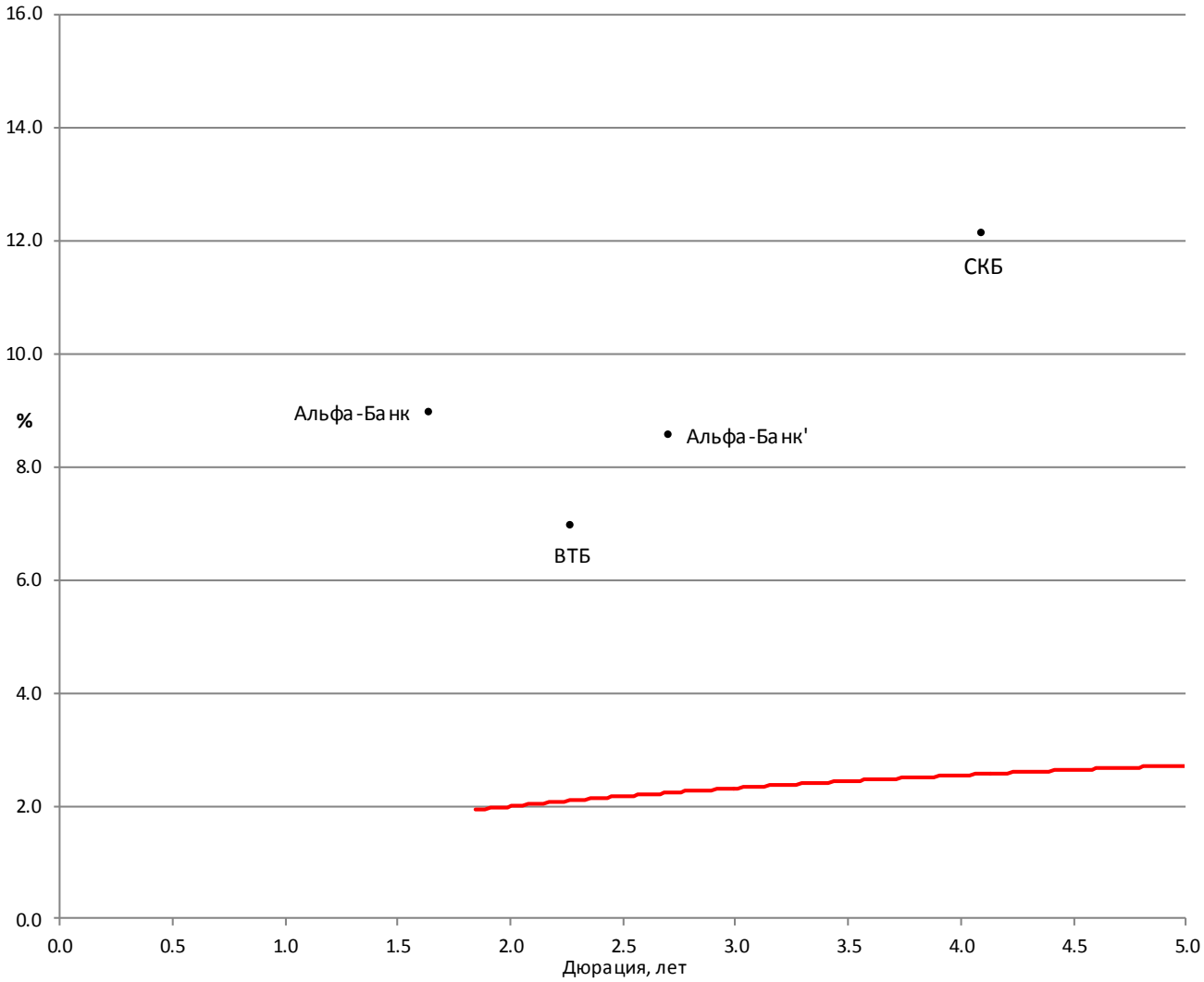
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	100.8	7.6	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	96.9	5.9 (6.7)	5.95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	101.6	4.7	5.875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	100.6	5.3	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	104.8	5.8	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	95.8	5.7	4.7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	88.8	8.6 (13.1)	7.5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100.4	4.3	6.5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	106.8	6.3	8.5
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	97.4	8.6	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	104.9	4.8	6.95

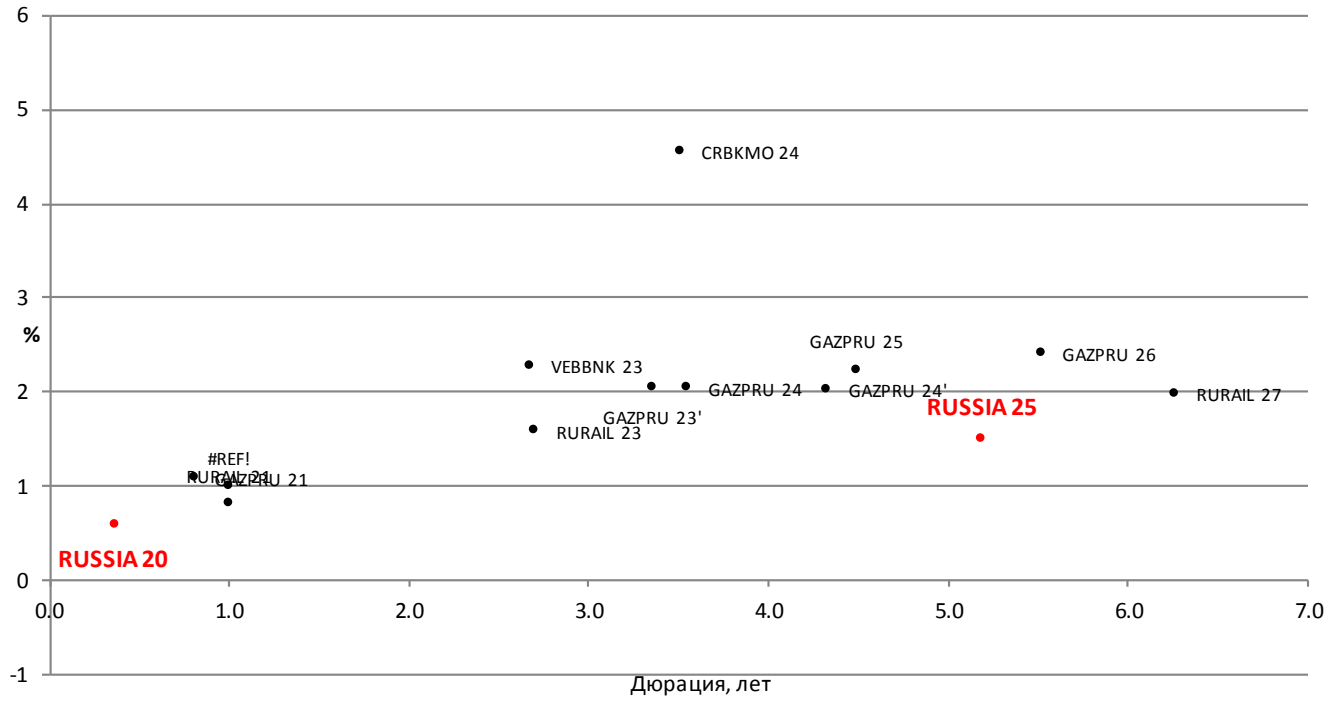
Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком-позит-ный рей-тинг	Ранг выплат	ISIN	Ку-пон, %	Цена	Теку-щая доход-ность, %	Дата ближ. колла	До-ход-ность к бли-жай-шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	98.5	8.1	03.02.2022	9.0
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6,95	95.8	7.3	30.04.2023	8.6
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	47.0	21.3	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	105.9	9.0	06.12.2022	7.0
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8,875	81.4	10.9	10.11.2022	18.3
СКБ	NR	Мл. суборд.	XS2113968148	7,75	83.8	9.2	06.05.2025	12.1
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9,25	85.7	10.8	15.09.2022	16.7
ХКБ	NR	Мл. суборд.	XS2075963293	8,8	74.8	11.8	07.02.2025	16.6

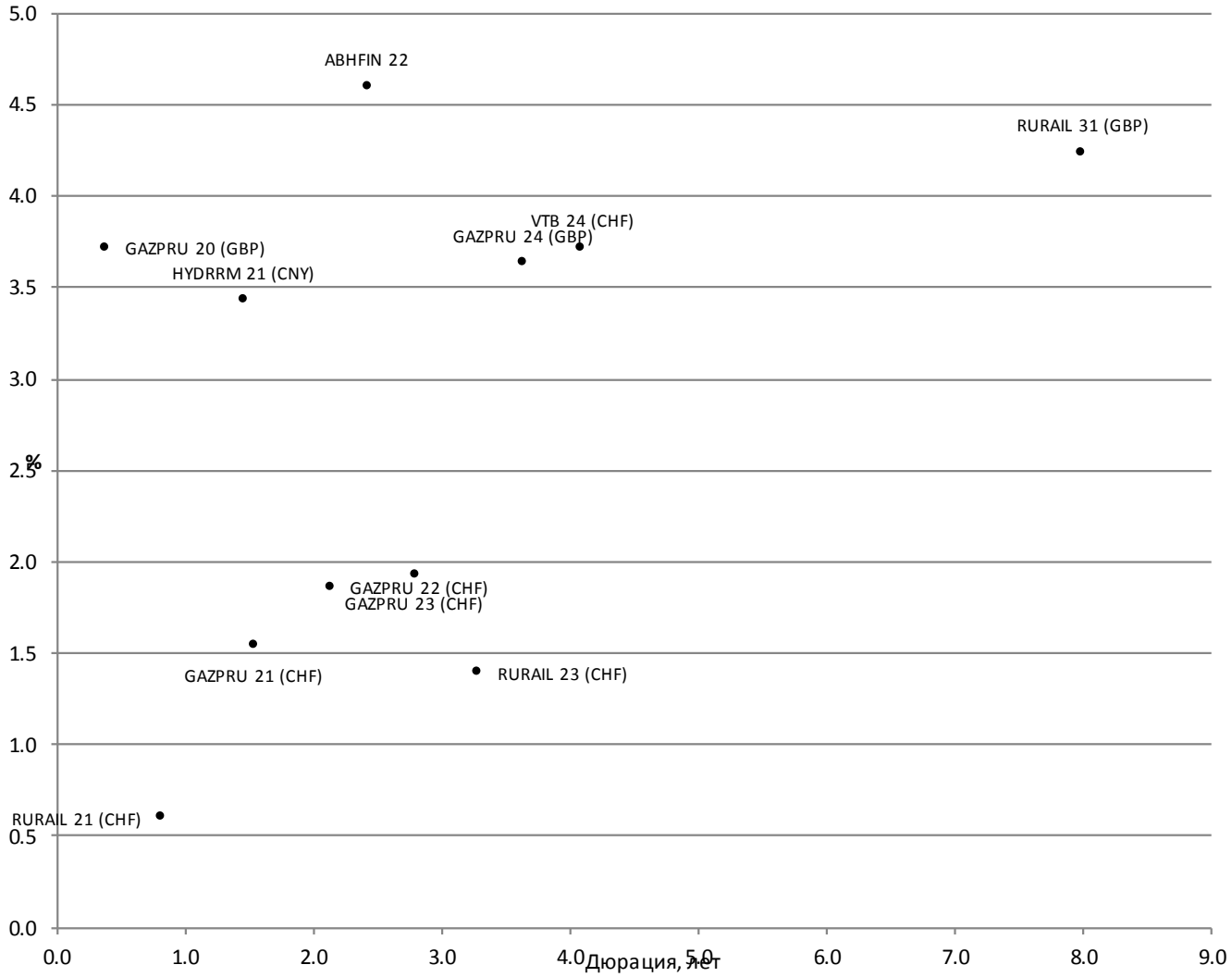
Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	102.0	4.6	5.15
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	102.0	1.1	3.6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	103.6	2.1	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	103.2	2.0	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	100.9	2.0	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	109.7	2.2	4.364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	100.5	2.4	2.5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	102.6	0.8	3.3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	108.3	1.6	4.6
RURAIL 27 (green)	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	101.3	2.0	2.2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	101.1	0.6	3.625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	107.3	1.5	2.875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	104.7	2.3	4.032

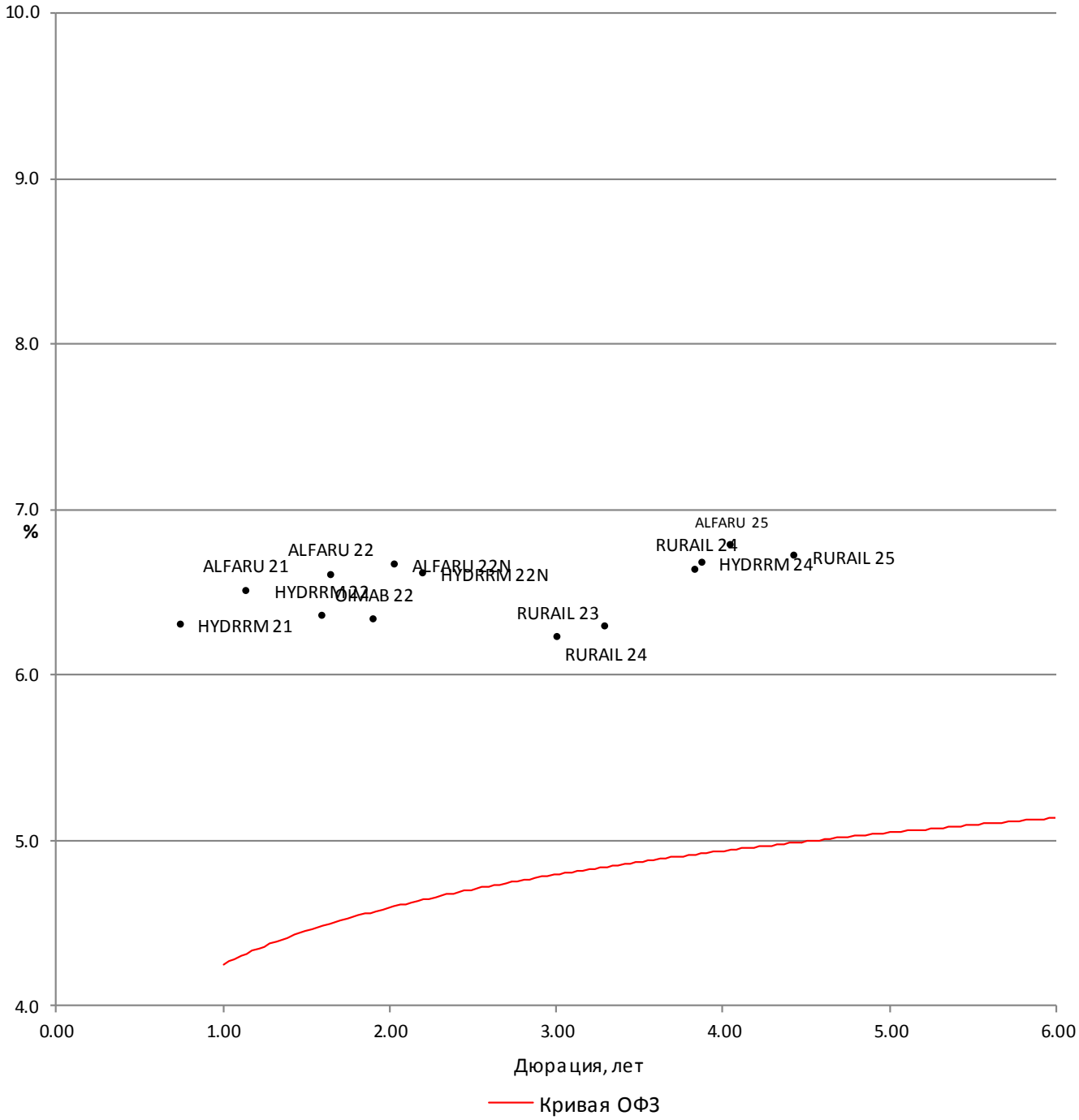
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



Российские еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Валюта	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0385518086	96.0	4.6	2.875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS0974126186	100.6	3.7	5.338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0346828400	101.8	1.5	2.75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0374882816	100.8	1.9	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0404311711	98.7	1.9	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS1592279522	102.2	3.6	4.25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.необесп.	Юань	XS1912655054	104.0	3.4	6.125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0205819441	101.7	0.6	2.73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0379268748	102.3	1.4	2.1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS0609017917	128.0	4.2	7.487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0248531110	101.4	3.7	4.0725

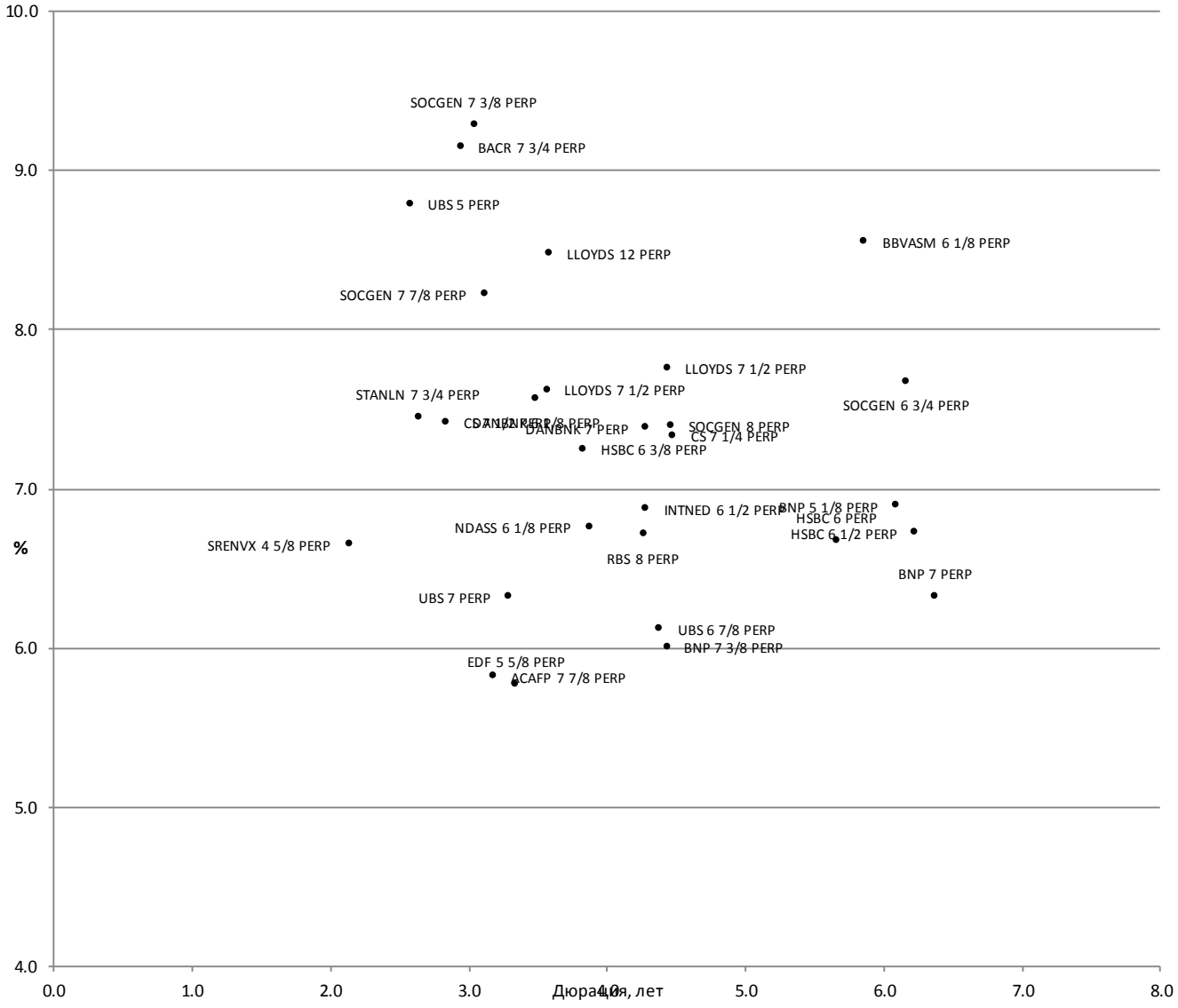
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	102.7	6.51	8.90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	104.3	6.61	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	105.5	6.67	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	99.9	6.78	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	101.3	#VALUE!	16.50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	100.8	6.30	7.40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	104.2	6.35	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	103.3	6.61	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	100.4	6.67	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	105.7	6.33	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	109.0	6.22	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	109.0	6.29	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	104.8	6.64	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	109.3	6.72	8.80

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



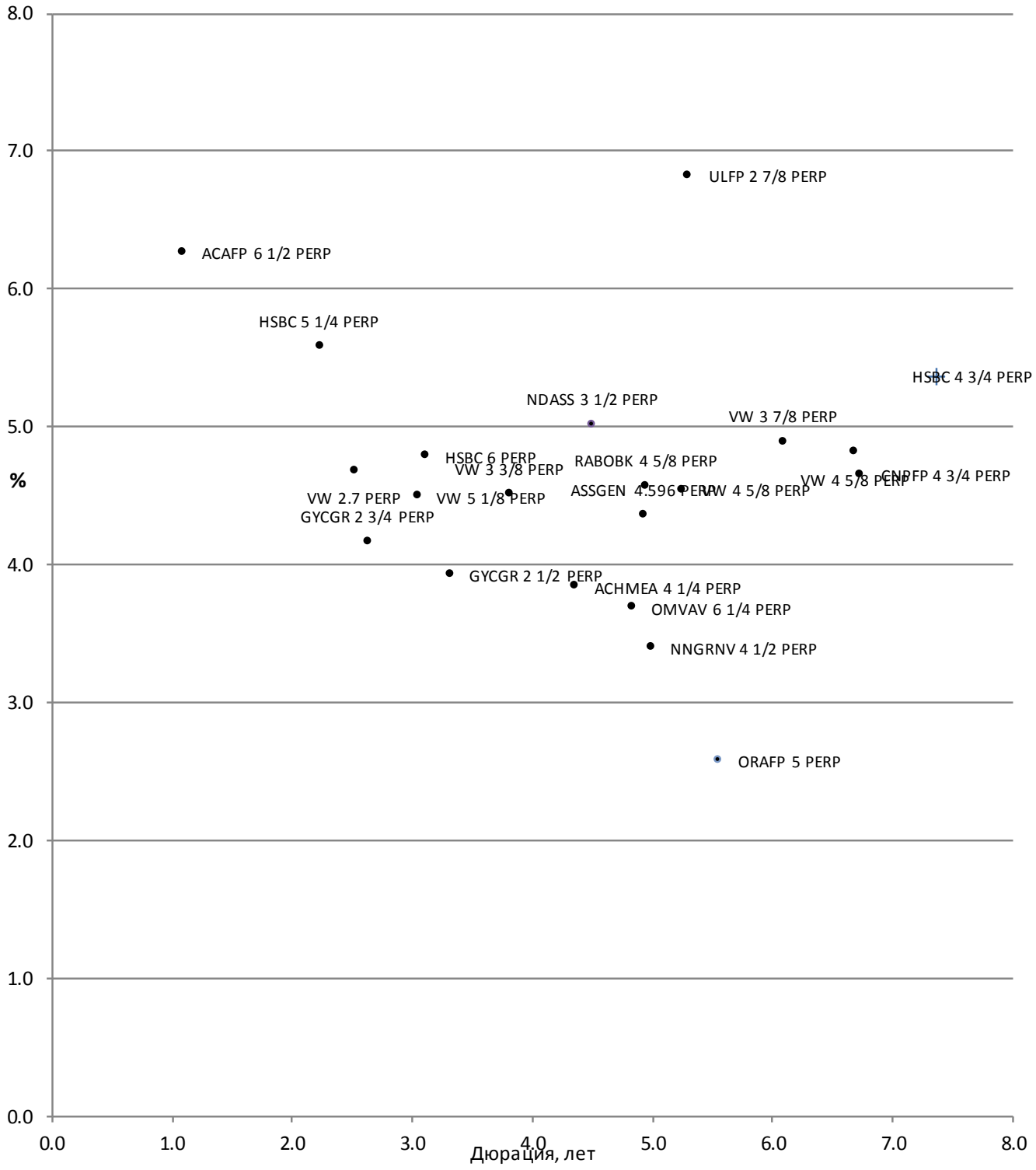
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже BB-

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.суборд.	BBB-	USF22797RT78	106.6	7.4	5.8
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.суборд.	BB	US06738C8284	102.7	6.1	6.0
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.суборд.	BB	XS0155141830	120.5	5.7	4.6
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.суборд.	BB-	US06738EBA29	96.0	8.1	9.2
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.суборд.	BB	US05946KAF84	86.6	7.1	8.6
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.суборд.	BB+	USF1R15XK771	89.8	5.7	6.9
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.суборд.	BB+	USF1R15XK367	106.1	7.0	6.0
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.суборд.	BB+	USF1R15XK854	104.3	6.7	6.3
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.суборд.	BBB-	USF1058YHX97	105.6	6.8	6.6
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.суборд.	BB-	USH3698DBW32	100.2	7.5	7.4
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.суборд.	BB-	USH3698DBZ62	99.6	7.3	7.3
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.суборд.	BB+	XS1586367945	95.2	6.4	7.6
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.суборд.	BB+	XS1825417535	98.4	7.1	7.4
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.суборд.	BB+	USF2893TAM83	99.5	5.7	5.8
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суборд.	BBB-	US404280BP39	98.6	6.6	6.7
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суборд.	BBB-	US404280AS86	96.8	6.6	7.3
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суборд.	BBB-	US404280BL25	96.2	6.2	6.7
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.суборд.	BB+	US456837AF06	98.4	6.6	6.9

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже BB- (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.	BB+	XS0474660676	113.2	10.6	8.5
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	105.5	6.1	5.9
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	109.8	6.1	5.7
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	98.9	7.6	7.8
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	99.6	7.5	7.6
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	97.6	6.3	6.8
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	105.5	7.6	6.7
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	94.6	7.1	7.7
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	94.5	7.8	9.3
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	98.9	8.0	8.2
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	102.6	7.8	7.4
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	95.8	4.8	6.7
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	100.8	7.7	7.5
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	106.0	6.6	6.4
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	91.1	5.5	8.8
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	103.3	6.7	6.1
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	102.2	6.8	6.3

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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1055037177	100.2	6.5	6.3
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1180651587	101.7	4.2	3.8
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1140860534	101.1	4.5	4.4
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.суб орд.	BBB-	FR0013336534	100.6	4.7	4.7
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1811181566	95.4	2.6	4.0
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1491364953	96.4	2.9	4.2
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1640903701	95.5	5.0	5.4
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1111123987	99.3	5.3	5.6
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1298431104	103.7	5.8	4.8
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суб орд.	BBB	XS1725580465	93.6	3.7	5.0
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1028950290	105.6	4.3	3.4
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.суб орд.	BBB	XS1294343337	112.7	5.5	3.7
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1115498260	114.1	4.4	2.6
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1877860533	100.3	4.6	4.6
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.суб орд.	BBB+	FR0013330537	81.8	3.5	6.8
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629658755	95.2	2.8	4.7
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1206541366	93.8	3.7	4.3
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799938995	95.8	3.5	4.5
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629774230	94.0	4.1	4.9
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1048428442	100.4	4.6	4.6
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799939027	98.7	4.7	4.8
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS0968913342	101.9	5.0	4.5

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 Акопова, 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/eurobonds/** (+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.