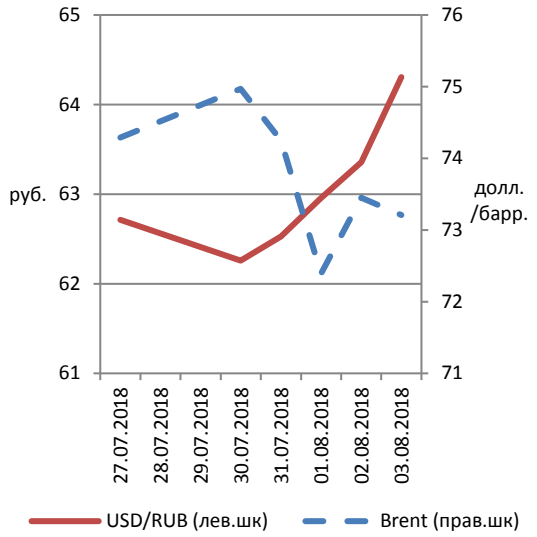
Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

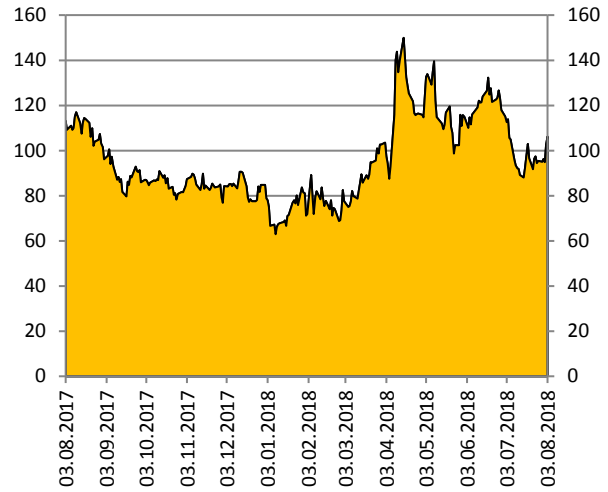
Обзор российского рынка

Продолжение «санкционной» истории негативно отразилось на котировках российских суверенных долларовых обязательств на прошлой неделе. Суверенная кривая сместилась на 5 б. п. по доходности вверх, доходность евробонда «**Россия-23**» снова достигла отметки 4,0%. Спред между доходностью «Россия-23» и UST-10 находится вблизи среднего значения за последние 12 месяцев (100 б. п.).

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор также выглядел слабо, хотя лишь считанное число бумаг подешевели более чем на «фигуру». К таким выпускам относится, например, евробонд эмитента **Petropavlovsk 2016**, доходность которого выросла до 12,6% на фоне слабой операционной отчетности за I полугодие 2018 г.

Лидеры ценового роста (27 июля – 3 августа 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	158,3	0,8	-15,8	2,7	0,5
ВТБ (30.06.2035)	Ст.необеспеч.	103,8	0,4	5,9	10,7	6,25
МКБ (перп.)	Мл. суборд.	86,0	0,3	13,2	3,4	8,875
Global Ports (25.01.2022)	Необесп.	102,4	0,1	6,1	3,1	6,872
МКБ (05.10.2027)	Субордин.	85,6	0,1	12,0	3,5	7,5

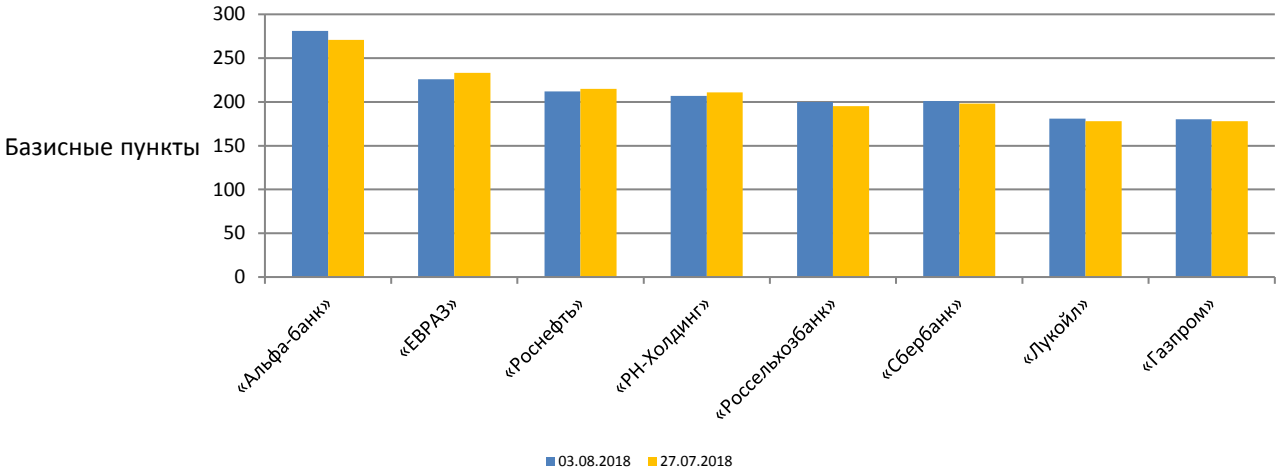
Лидеры ценового снижения (27 июля – 3 августа 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Petropavlovsk 2016 (погашение 14.11.2022)	Ст.необеспеч.	85,4	-2,4	12,6	3,6	8,125
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	163,0	-0,8	4,7	6,7	12,75
«Россия» (21.03.2029)	Ст.необеспеч.	97,2	-0,8	4,7	8,4	4,375
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	106,6	-0,8	5,1	13,4	5,625
Veon (26.04.2023)	Ст.необеспеч.	104,9	-0,7	6,0	3,8	7,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Стоимость страховки от дефолта по пятилетним долговым обязательствам РФ продолжила колебаться в диапазоне 130-140 б. п. Спреды по CDS на российские корпоративные и банковские еврооблигации не показали единой динамики по итогам недели.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Спрос на российский риск остается подавленным в условиях обострившегося «санкционного» фактора.

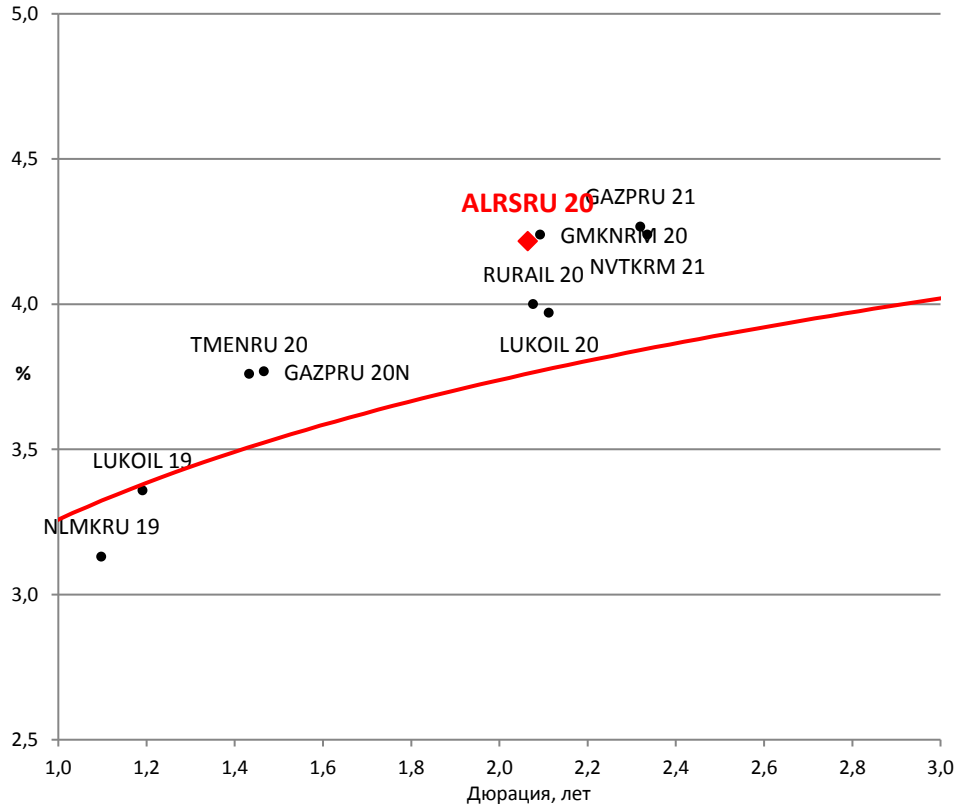
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	XS0555493203	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/BB+	2,1	107,5	4,2 (4,2)	7,75

27 июля 2018 г. рейтинговое агентство S&P Global Ratings повысило долгосрочный кредитный рейтинг **АК «АЛРОСА»** с BB+ до инвестиционного уровня BBB-. Прогноз изменения рейтинга — «стабильный». Повышение рейтинга в первую очередь отражает более оптимистичную оценку S&P алмазной отрасли в целом, включая растущий спрос и более предсказуемое предложение. Также увеличение рейтинга отражает сильные балансовые показатели компании и ожидания аналитиков агентства, что она продолжит демонстрировать сильные показатели денежного потока в 2018-2020 гг.

На наш взгляд, единственный евробонд АК «АЛРОСА» выглядит интересно на фоне займов наиболее качественных российских эмитентов.

Карта рынка евробондов от эмитентов нефинансового сектора с рейтингами не ниже суверенного



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, %
BPL 4 ⅛ 12/01/27	US118230AR27	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/ BBB-	7,7	92,3	5,2 (5,2)	4,125

Среди зарубежных евробондов с инвестиционным рейтингом обратим внимание на один из выпусков американской компании **Buckeye Partners, LP** с погашением в 2027 г. Евробонд объемом 400 млн долл. размещен в сентябре 2017 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения.

Buckeye Partners, LP занимается транспортировкой нефтепродуктов на востоке и среднем западе США. Под контролем компании находятся около 9700 км трубопроводов и более чем 120 терминалов. Штаб-квартира расположена в Хьюстоне (штат Техас). В компании занято 1,6 тыс. человек.

По состоянию на 30.06.18 г. выручка и EBITDA Buckeye Partners, LP за последние 12 месяцев достигли 4,0 и 0,9 млрд долл. соответственно, чистая прибыль составила 0,5 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 5,6 млрд долл.

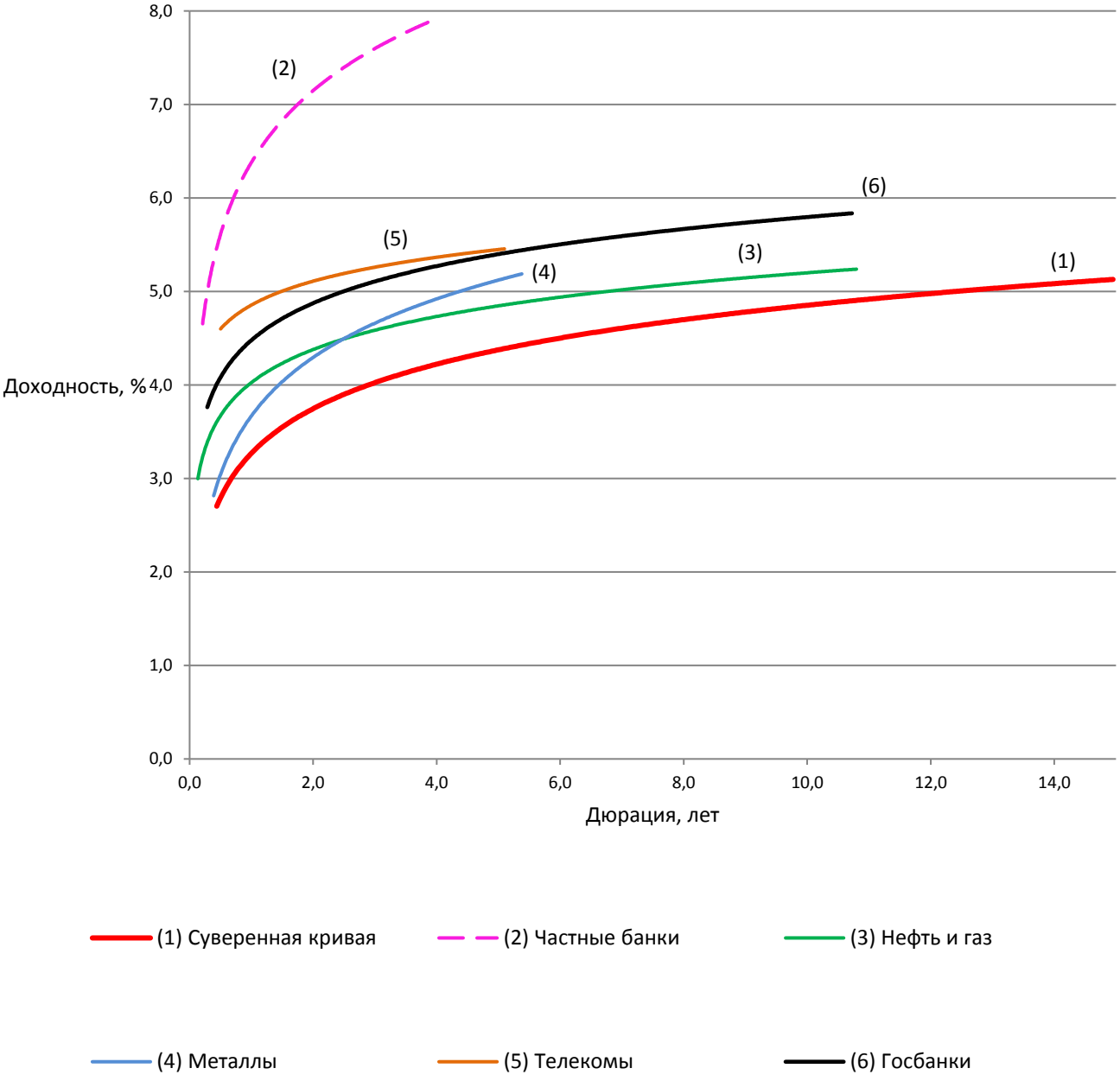
Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CATM 5 ½ 05/01/25	USU1414JAA17	Ст. не-обесп.	B1/BB/-	5,6	90,5	7,3 (14,0%)	5,5

В сегменте бумаг с повышенной доходностью выделим евробонд британской **Cardtronics Inc.** с погашением в 2025 г. Выпуск объемом 300 млн долл. размещен в марте 2017 г. До погашения по бумаге предусмотрено 4 колл-опционов, доходность ближайшего из них (01.05.2020 г. по цене 104,125%) составляет 14,0%. Также до 01.05.2020 г. эмитент вправе выкупить до 35% выпуска CATM 5 ½ 05/01/25 по цене 105,5%.

Cardtronics Inc. является поставщиком банкоматов в Великобритании. Компания устанавливает, ремонтирует и обслуживает банкоматы в магазинах, на АЗС, вокзалах, в торговых центрах, кинотеатрах и пр. Количество занятых — 2,3 тыс. человек.

По состоянию на 30.06.18 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили соответственно 1,4 и 0,1 млрд долл., чистый убыток был зафиксирован на уровне 159 млн долл. Акции Cardtronics Inc. торгуются на NASDAQ GS с текущей рыночной капитализацией 1,4 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций

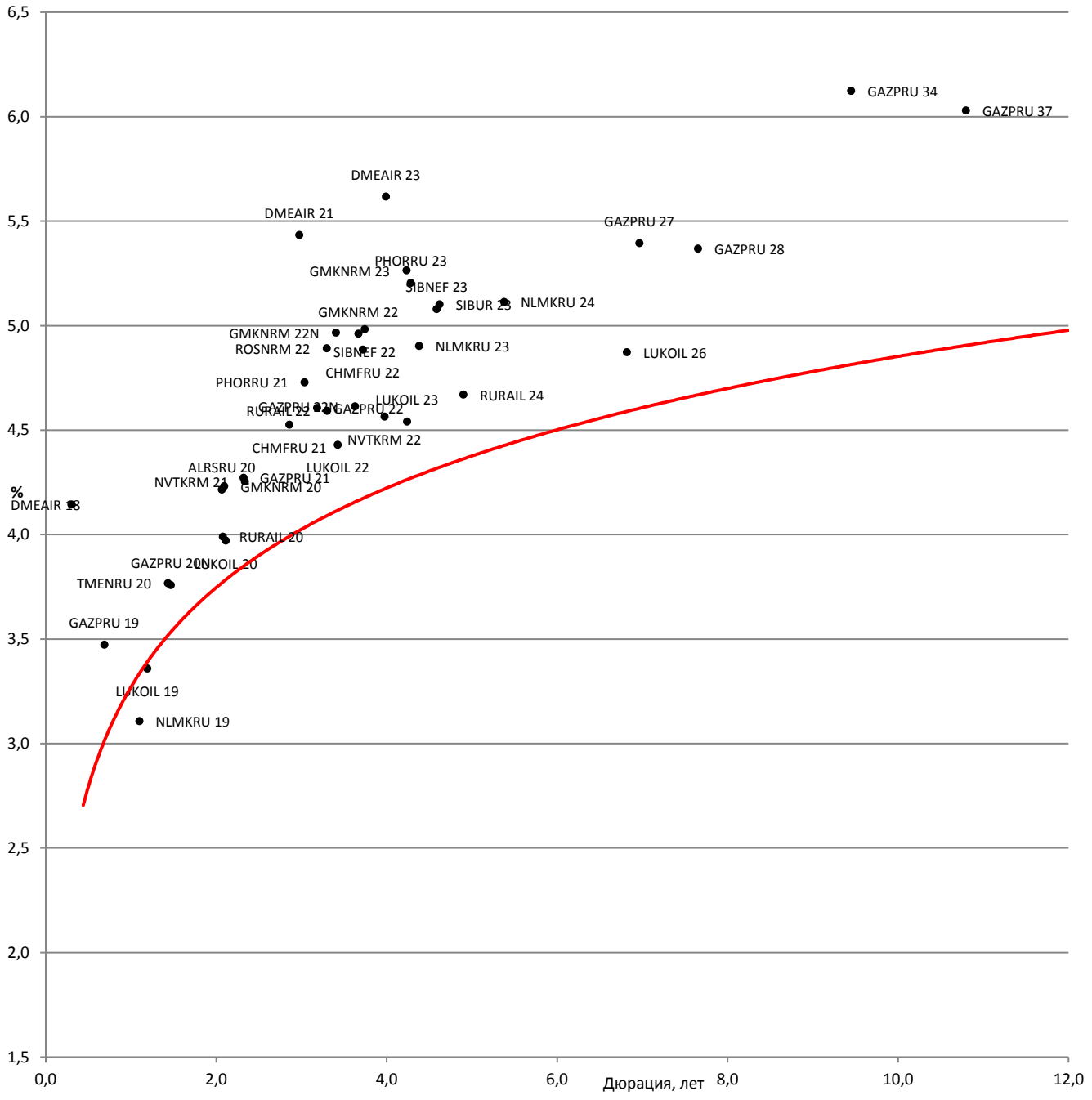


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-19	РФ	Ст.необесп.	да	XS0971721377	100,2	3,1	3,5
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	да	XS0504954347	102,6	3,4	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	да	XS0767472458	102,2	3,8	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	да	XS0971721450	104,0	4,0	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	да	RU000A0JWHA4	101,1	4,6	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	да	RU000A0JXTS9	97,0	4,7	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	да	XS0088543193	163,1	4,7	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	да	RU000A0ZYYN4	97,3	4,7	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	да	XS0114288789	111,1	4,0	7,5
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	да	XS0767473852	106,6	5,1	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	да	XS0971721963	110,3	5,1	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	да	RU000A0JXU14	98,2	5,4	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

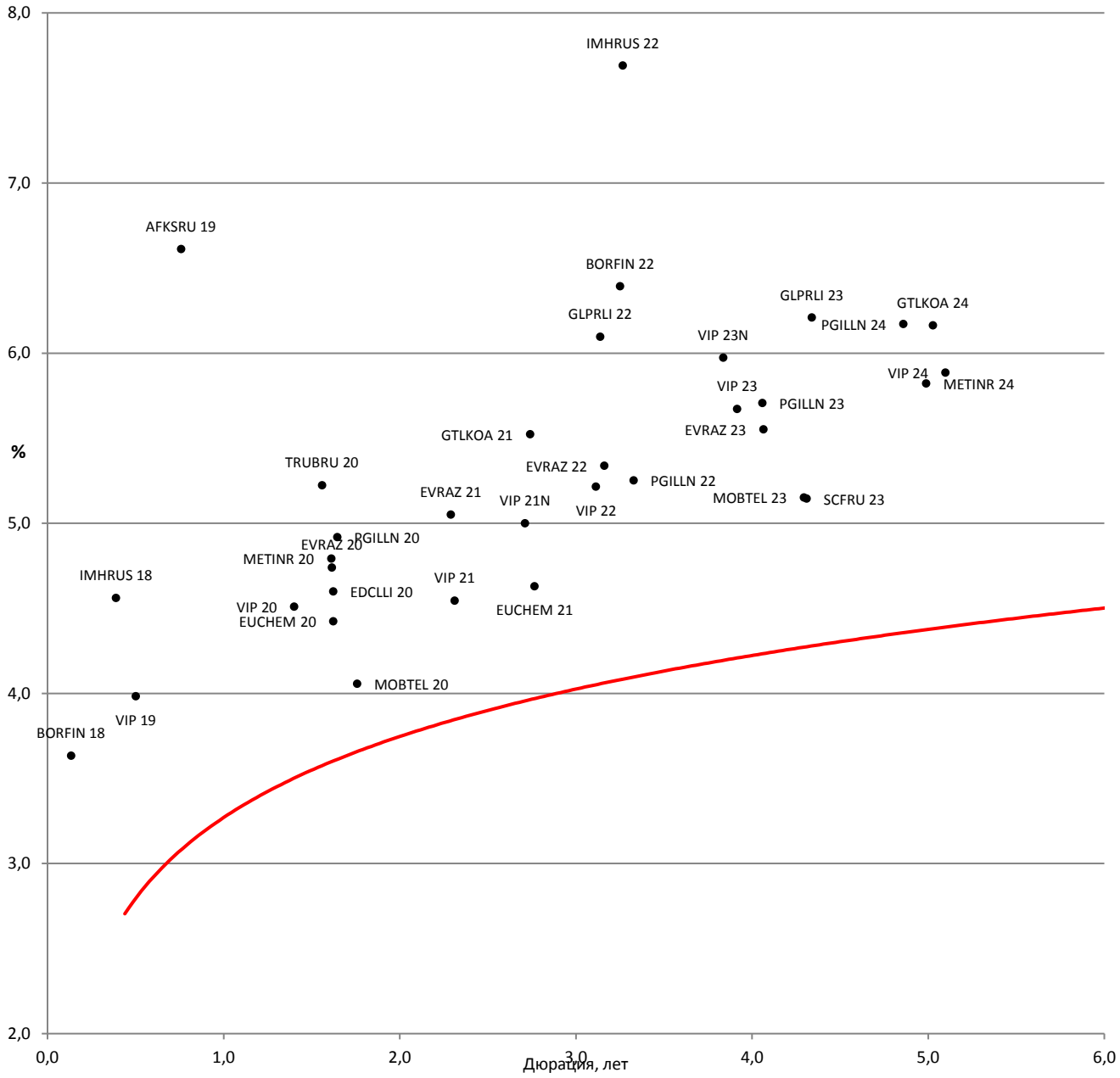
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	да	XS0555493203	107,5	4,2	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	нет	XS1567051443	98,1	4,5	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	да	XS0841671000	103,8	4,9	5,9
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.необесп.	да	XS0995845566	100,5	4,1	6
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	нет	XS1516324321	101,3	5,4	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	нет	XS1772800204	97,9	5,6	5,075
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	104,0	3,5	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	100,1	3,8	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	104,0	4,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	106,2	4,6	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	101,2	4,6	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1585190389	97,0	5,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	96,9	5,4	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	125,0	6,1	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	114,1	6,0	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	102,8	4,2	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS1298447019	106,2	5,0	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	нет	XS1622146758	96,3	5,0	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	нет	XS1589324075	95,2	5,3	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	104,7	3,4	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	104,6	4,0	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	107,8	4,4	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	100,1	4,5	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS1514045886	99,2	4,9	4,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	102,0	3,1	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS1405775617	98,3	4,9	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	нет	XS1577953174	94,2	5,1	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588433267	105,5	4,3	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864383723	99,4	4,6	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS1599428726	97,7	4,7	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	нет	XS1752568144	94,8	5,2	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861981180	97,8	4,9	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	нет	XS1501561739	98,9	4,0	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764220017	103,7	4,6	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	нет	XS1574068844	98,6	4,7	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0830192711	97,8	5,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0997544860	104,2	5,1	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	нет	XS1693971043	95,6	5,1	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484209159	105,0	3,8	7,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

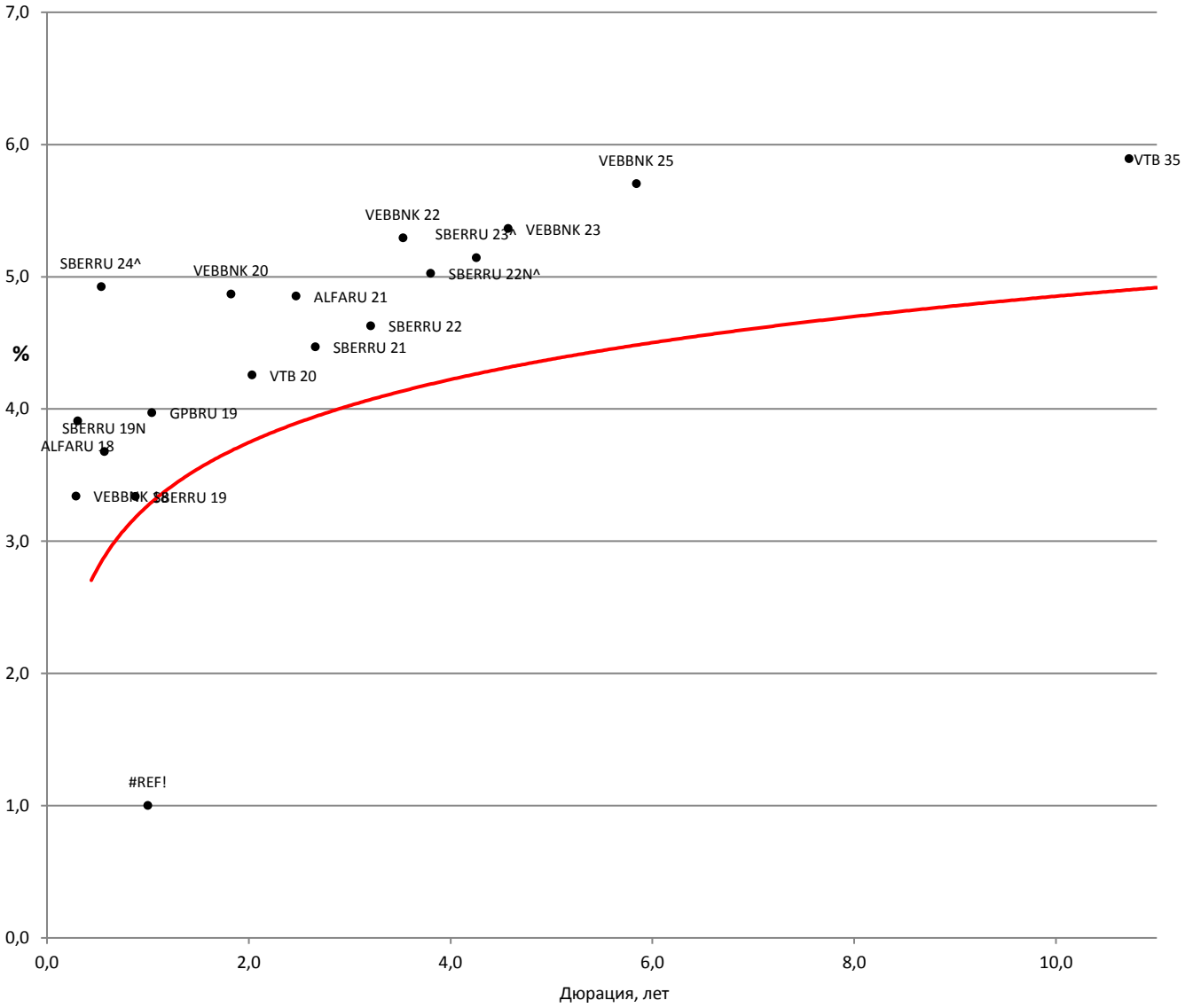
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	100,2	6,6	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	100,5	3,6	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	100,3	6,4	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	100,4	4,6	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	99,0	4,4	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	98,2	4,6	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	102,8	4,7	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	107,3	5,1	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	104,4	5,3	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	99,3	5,6	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	102,4	6,1	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	101,2	6,2	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	101,1	5,5	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	95,0	6,2	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	158,3	-15,8	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	102,3	4,6	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	99,4	7,7	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	101,3	4,8	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	95,3	5,8	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	108,1	4,1	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	99,4	5,2	5
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	66,5	24,0	8,25

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы-плат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	да	XS0922301717	101,1	4,9	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1405766384	98,2	5,3	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1533922933	98,2	5,7	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1713474325	93,2	6,2	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	нет	XS1711554102	85,4	12,6	8,125
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	нет	XS1433454243	101,0	5,1	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911599701	102,4	5,2	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS0889401054	100,6	4,0	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1400710999	102,4	4,5	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0587031096	107,4	4,5	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1625994022	97,2	5,0	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0643183220	107,4	5,2	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1400710726	104,9	6,0	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0889401724	101,1	5,7	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1625994618	95,4	5,9	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



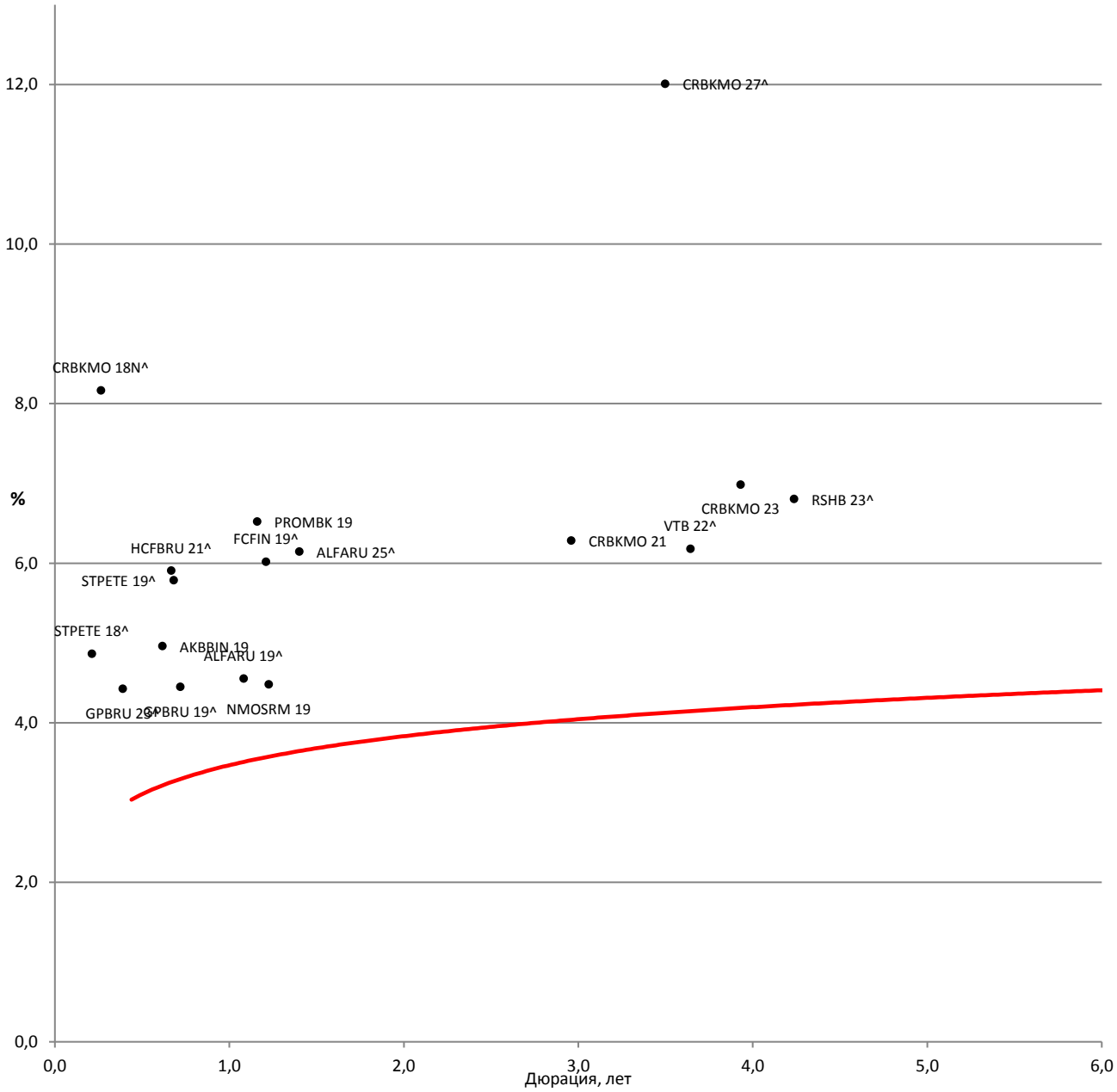
Источник: Bloomberg

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 18	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	нет	XS1324216768	100,3	3,9	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	107,3	4,9	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	101,0	4,0	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	101,6	3,3	5,18
SBERRU 19N	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS1043519567	100,3	3,7	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	103,3	4,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	104,8	4,6	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	100,4	5,0	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	100,4	5,1	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	100,3	4,9	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	100,2	3,3	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	103,7	4,9	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	102,6	5,3	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	102,6	5,4	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	106,5	5,7	6,8
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	104,7	4,3	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	103,8	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом BB-/B- к российской суверенной кривой



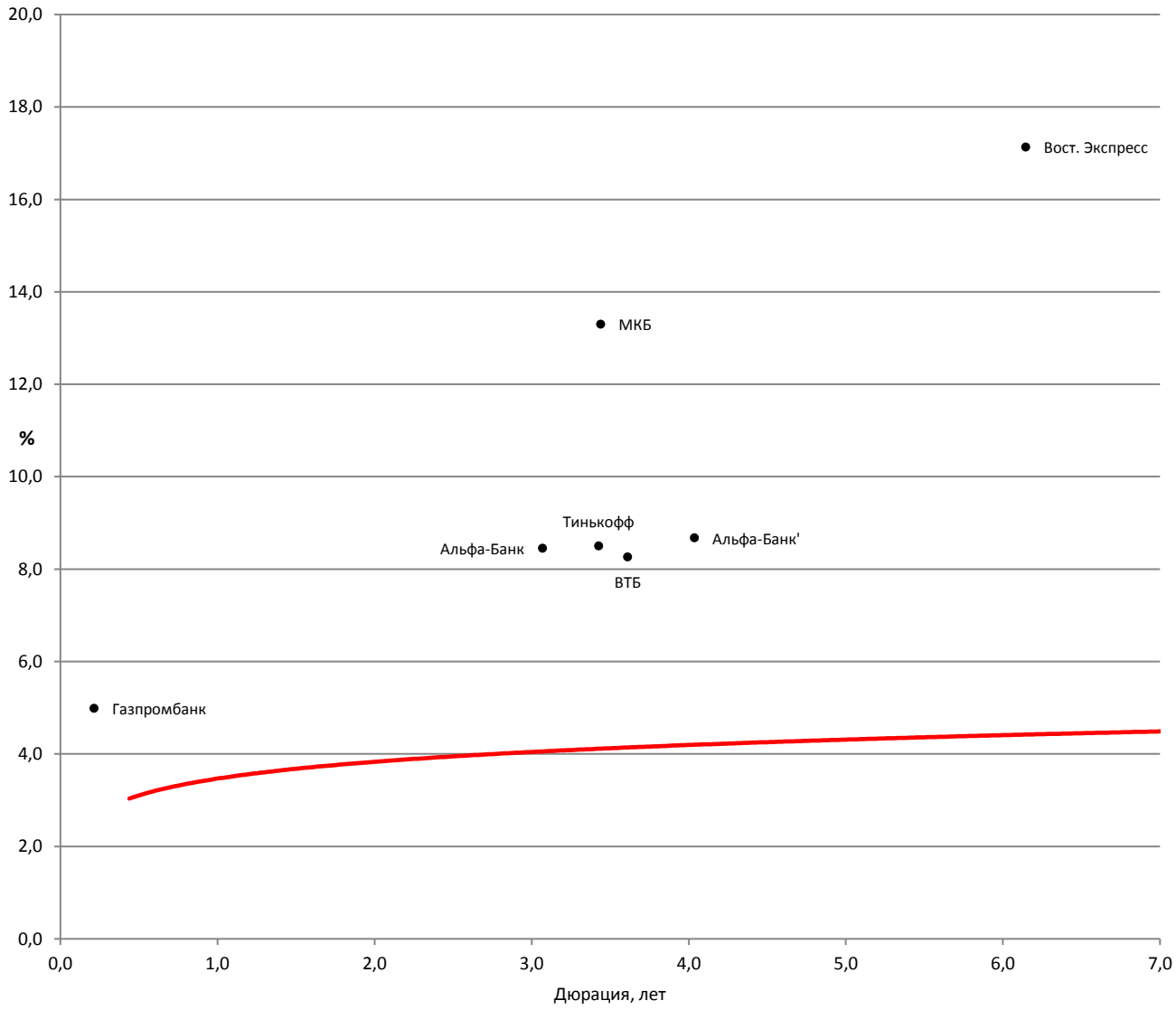
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.необесп.	нет	XS1379311761	102,2	5,0	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	103,2	4,6	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	104,8	6,1	9,5
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS0924078453	100,1	8,2	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	нет	XS1510534677	98,8	6,3	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	нет	XS1759801720	94,5	7,0	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS1589106910	85,6	12,0	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	нет	XS0854763355	103,0	6,0	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	102,0	4,4	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0975320879	101,2	4,4	7,496
HCFBRU 21^	Home credit	Суборд.	нет	XS0981028177	103,1	5,9	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	нет	XS1503160571	100,0	4,5	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1506500039	98,6	6,5	5,25
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0848163456	101,3	4,9	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	103,4	5,8	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	102,8	6,2	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций

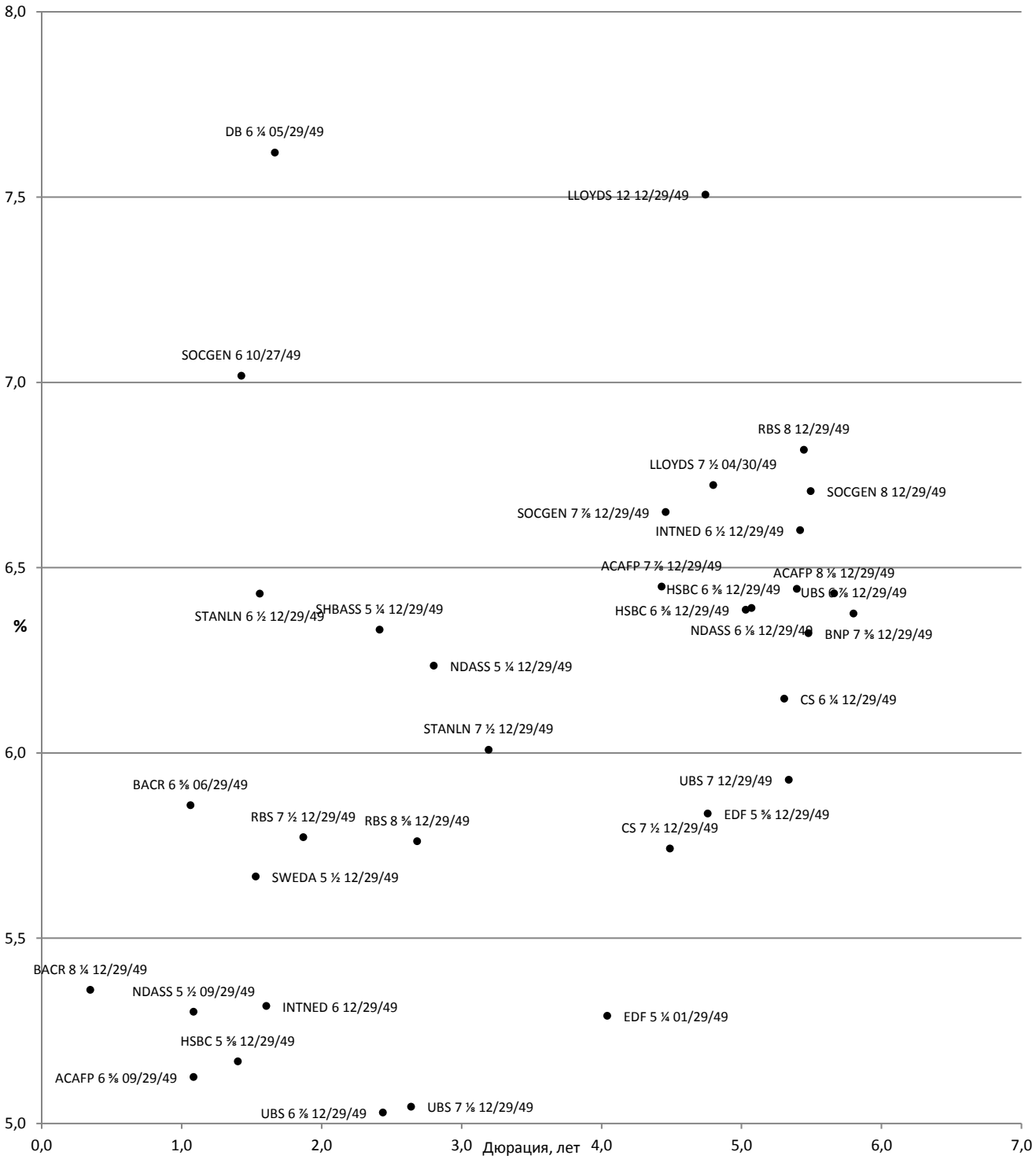


Источник: Bloomberg

Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к оферте, %	Купон, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	104,4	8,3	9,5
МКБ	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	85,8	13,3	8,875
Газпромбанк	NR	Суборд.	нет	XS0848137708	101,0	5,0	9,835
Тинькофф	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	102,6	8,5	9,25
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	нет	XS0973219495	58,3	17,1	10
Альфа-Банк	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	98,7	8,4	8
Альфа-Банк'	B	Мл. суб-орд.	нет	XS1760786340	93,4	8,7	6,95

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



Источник: Bloomberg

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	106,9	5,3	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	101,0	5,4	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	100,8	5,9	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	105,3	5,0	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	111,2	5,0	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	105,9	6,3	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	106,6	4,9	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	106,5	5,6	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	101,6	5,1	6,625
ACAFP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	106,5	6,4	7,875
ACAFP 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	109,9	6,4	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	108,0	5,7	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	100,5	6,1	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	95,9	8,1	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	94,4	7,6	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	99,0	5,8	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	99,8	5,3	5,25
HSBC 6 ⅞ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	105,4	4,8	6,875
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	99,6	6,4	6,375
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	99,9	6,4	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	151,4	4,5	10,176

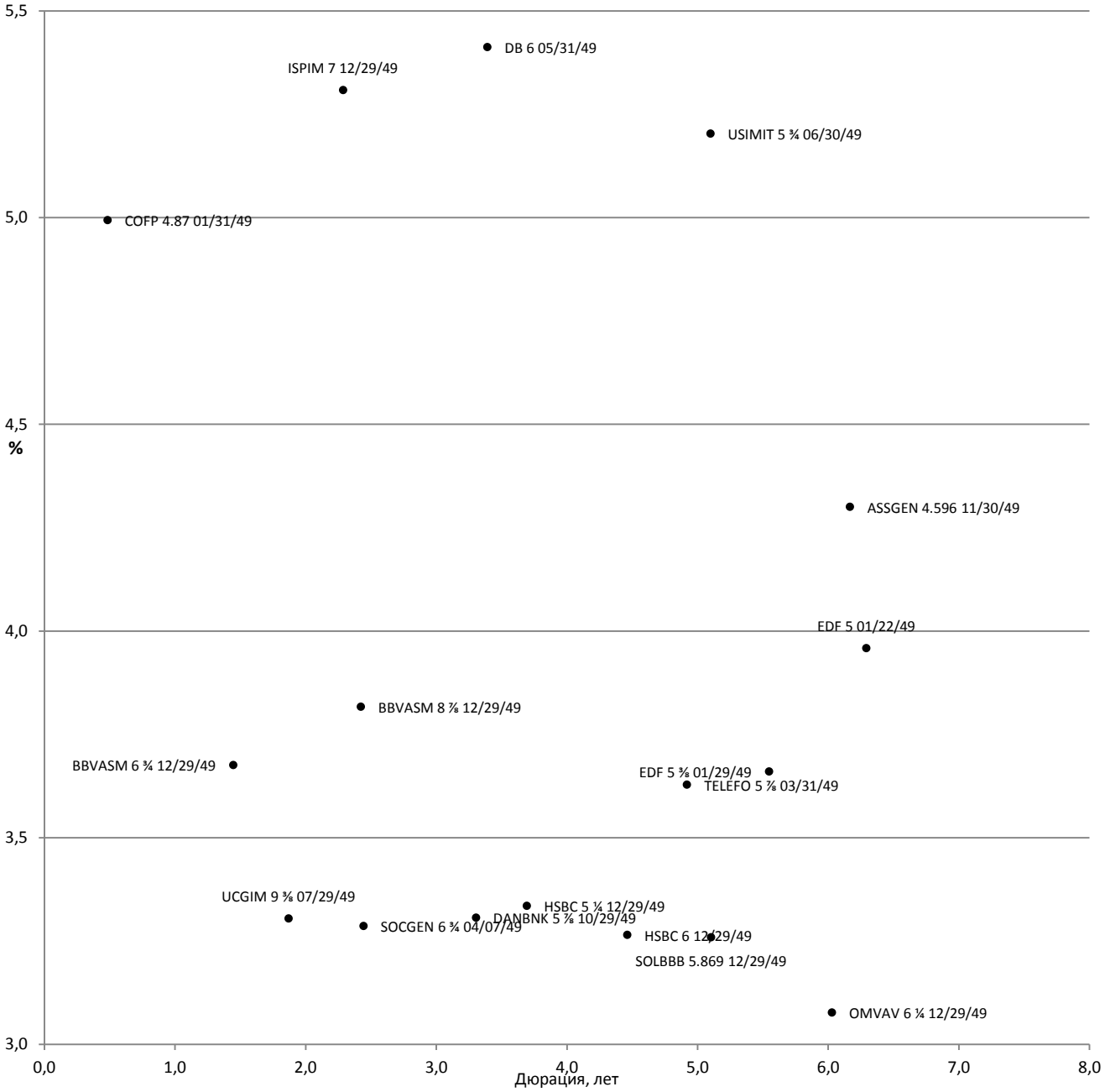
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	99,5	6,6	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	101,1	5,3	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	103,8	6,7	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	122,4	7,5	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	106,1	5,2	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	104,7	5,1	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	96,9	6,2	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	98,3	6,4	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	100,2	5,3	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	118,2	4,5	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	107,9	5,8	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	103,3	5,8	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	106,5	6,8	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	124,6	5,0	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	73,5	2,7	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	77,0	2,6	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	83,1	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	101,5	3,3	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	98,6	7,0	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	105,4	6,6	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	107,2	6,7	8

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже B- 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	105,0	5,6	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	100,1	6,4	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	104,8	6,0	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	97,0	6,3	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	99,7	5,7	5,5
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	105,7	5,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	104,4	5,0	6,875
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	103,6	4,6	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	102,8	6,4	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	105,6	5,9	7

Карта доходности бессрочных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в евро, с композитным рейтингом не ниже B-



Источник: Bloomberg

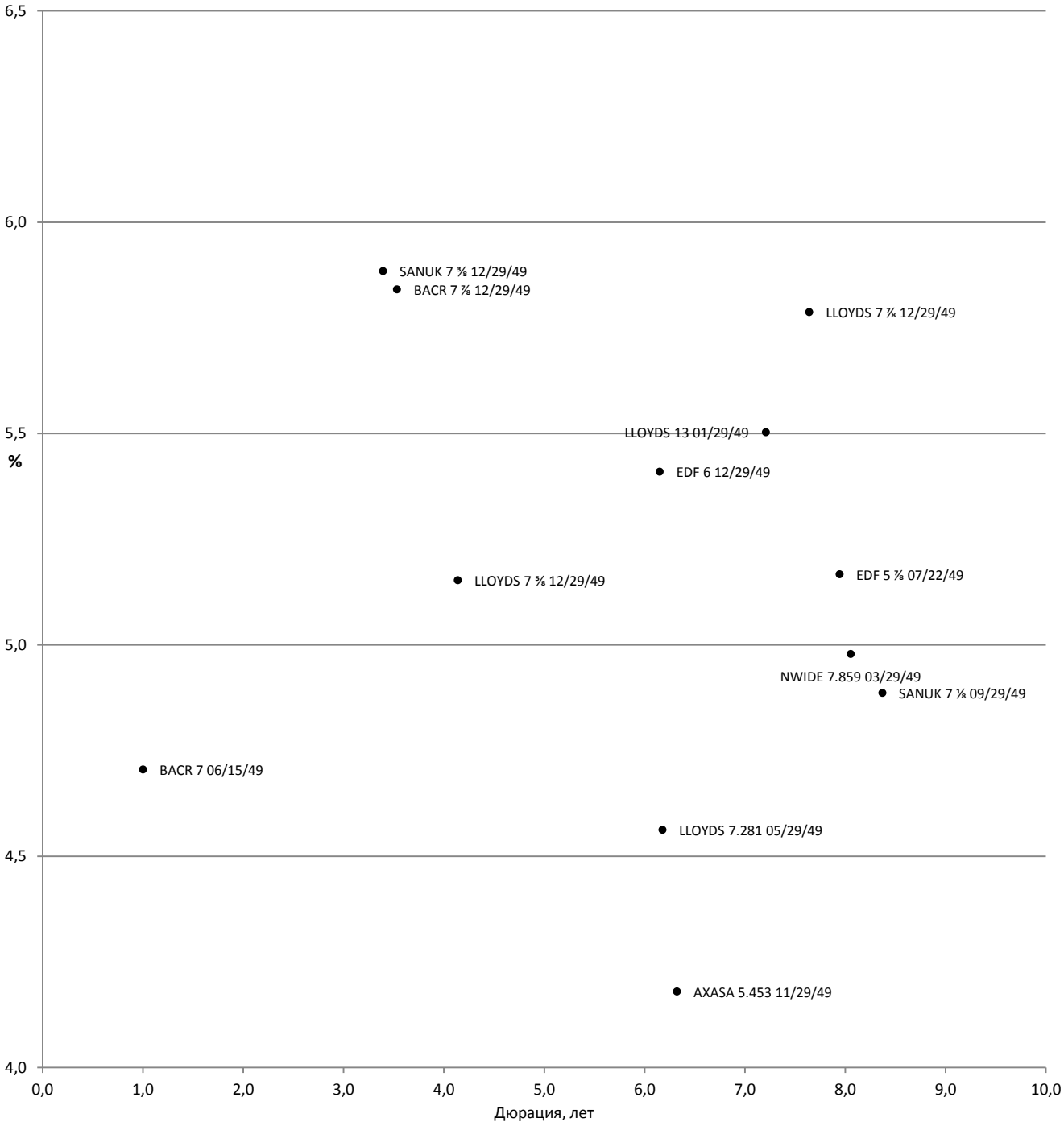
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	107,1	2,3	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	110,3	2,7	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	100,9	4,3	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	104,1	2,7	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	111,3	3,0	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	104,5	3,7	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	112,8	3,8	8,875
BKIR 7 ⅜ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	108,7	2,6	7,375
BNP 6 ⅛ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	112,2	2,8	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	83,2	5,0	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	104,6	2,9	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	108,8	3,3	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	95,9	5,4	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	106,6	4,0	5
EDF 5 ⅜ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	109,7	3,7	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	107,3	3,3	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	103,8	5,3	7
KBCBB 5 ⅝ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	102,1	2,2	5,625
LLOYDS 6 ⅜ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	107,1	2,5	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	108,0	2,5	6,25

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	120,5	3,1	6,25
RABOBK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	113,7	1,7	6,625
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	107,5	1,5	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,0	-1,5	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,0	-1,4	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	76,7	2,6	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	84,4	2,4	2
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	108,8	3,3	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	113,6	3,3	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	111,3	3,6	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	110,6	2,6	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	111,3	3,3	9,375
UCGIM 8 ⅛ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	107,2	2,6	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	99,1	5,2	5,75

Карта доходности бессрочных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже B-



Источник: Bloomberg

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	107,2	2,5	7,589
ACAFP 8 ⅛ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	106,6	2,5	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	108,1	4,2	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	103,1	3,9	6,269
BACR 7 ⅞ 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	107,4	5,8	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	102,4	4,7	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	102,7	4,0	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	103,3	3,2	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	126,6	3,3	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	126,4	3,3	9
CLMD 7 ⅜ 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	104,9	3,3	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	103,0	7,2	8
DB 7 ⅛ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	93,6	6,6	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	103,6	5,4	6
EDF 5 ⅞ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	100,6	5,2	5,875
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	116,8	5,8	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	103,4	3,0	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	111,4	3,5	7,754
LLOYDS 7 ⅝ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	110,6	5,2	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	173,7	5,5	13
LLOYDS 11 ¾ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб орд.	BBB-	GB0001905362	221,4	5,3	11,75

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже B- 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	3,5	8,75
LLOYDS 9 ⅜ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	165,3	5,7	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	145,0	3,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	117,7	4,6	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	103,2	3,1	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	125,1	5,0	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	145,7	3,7	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	109,0	4,0	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	105,1	3,6	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	172,4	6,3	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	174,6	6,2	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	103,1	1,8	7
SANUK 7 ⅜ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	105,1	5,9	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	166,6	6,0	10,062 5
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	122,2	3,6	7,037
SANUK 7 ⅛ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	116,3	4,9	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	132,1	2,7	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	118,3	2,2	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	107,7	3,2	6,75

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
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.