

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



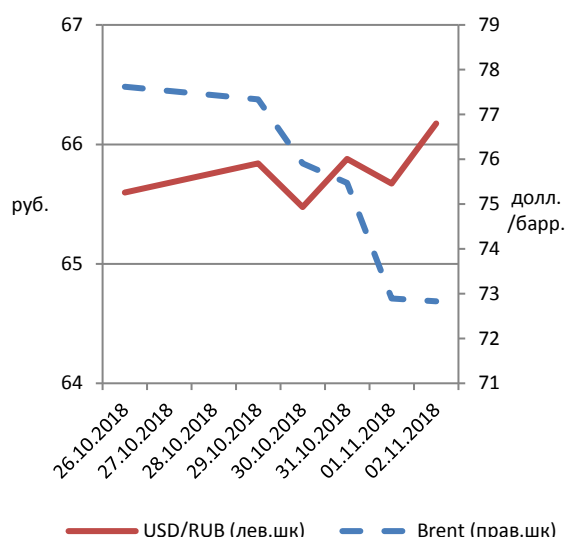
Финам



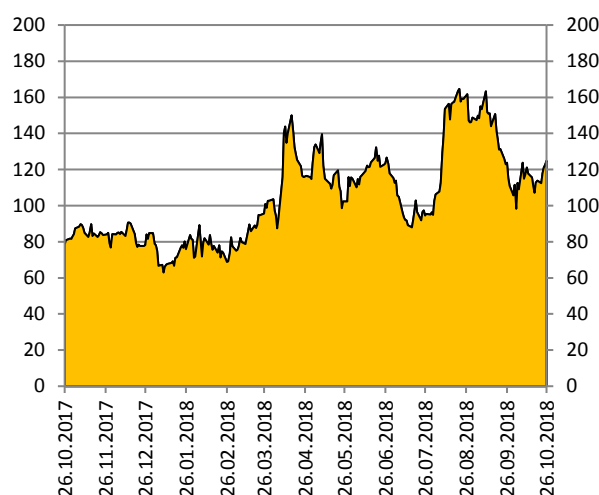
Обзор российского рынка

Ни дальнейшее падение цен на нефть, ни рост доходностей treasuries практически не нашли какого-либо отражения в котировках российских долларовых госзаймов на прошлой неделе. Доходность российского суверенного евробонда с погашением в марте 2029 г. по-прежнему составляет 5,0%.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Обстановка в секторе корпоративных отечественных бумаг также не меняется: ценовые изменения происходят лишь со считанным числом бумаг (главным образом, с банковскими выпусками), торговая активность остается низкой. Кривая **ВЭБа** достаточно спокойно отыгрывала информацию о предоставлении эмитенту субсидий со стороны государства на погашение внешнего долга.

Лидеры ценового роста (26 октября – 2 ноября 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
ВЭБ (погашение 22.11.2025)	Ст.необеспеч.	98,7	0,9	7,0	5,5	6,8
ВЭБ (05.07.2022)	Ст.необеспеч.	97,8	0,9	6,7	3,3	6,025
ТКБ (18.09.2020)	Субордин.	57,8	0,8	46,0	1,7	10
ВЭБ (09.07.2020)	Ст.необеспеч.	101,4	0,7	6,0	1,6	6,902
ВЭБ (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	95,8	0,4	6,9	4,3	5,942

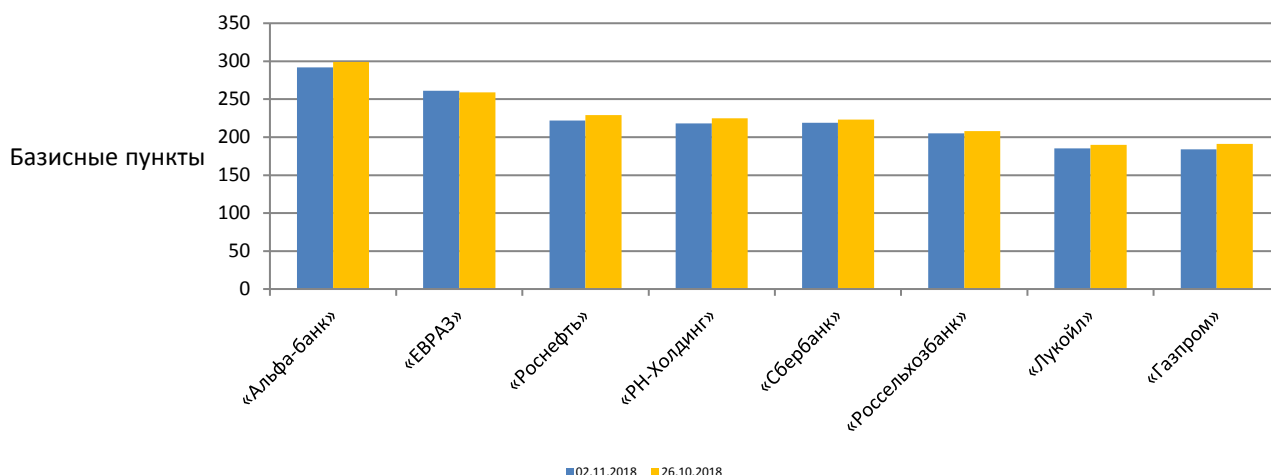
Лидеры ценового снижения (26 октября – 2 ноября 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
МКБ (погашение 05.10.2027)	Субордин.	76,3	-0,7	15,8	3,4	7,5
ПСБ (22.04.2019)	Субордин.	102,8	-0,7	4,4	0,5	10,75
«Сибур» (05.10.2023)	Ст.необеспеч.	95,9	-0,6	5,1	4,5	4,125
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	122,4	-0,5	6,3	9,5	8,625
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	110,3	-0,4	6,3	10,8	7,288

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

5-летний спред на "Россию" продолжает колебаться в диапазоне 140-150 б. п. Корпоративные CDS-премии умеренно скорректировались вниз.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

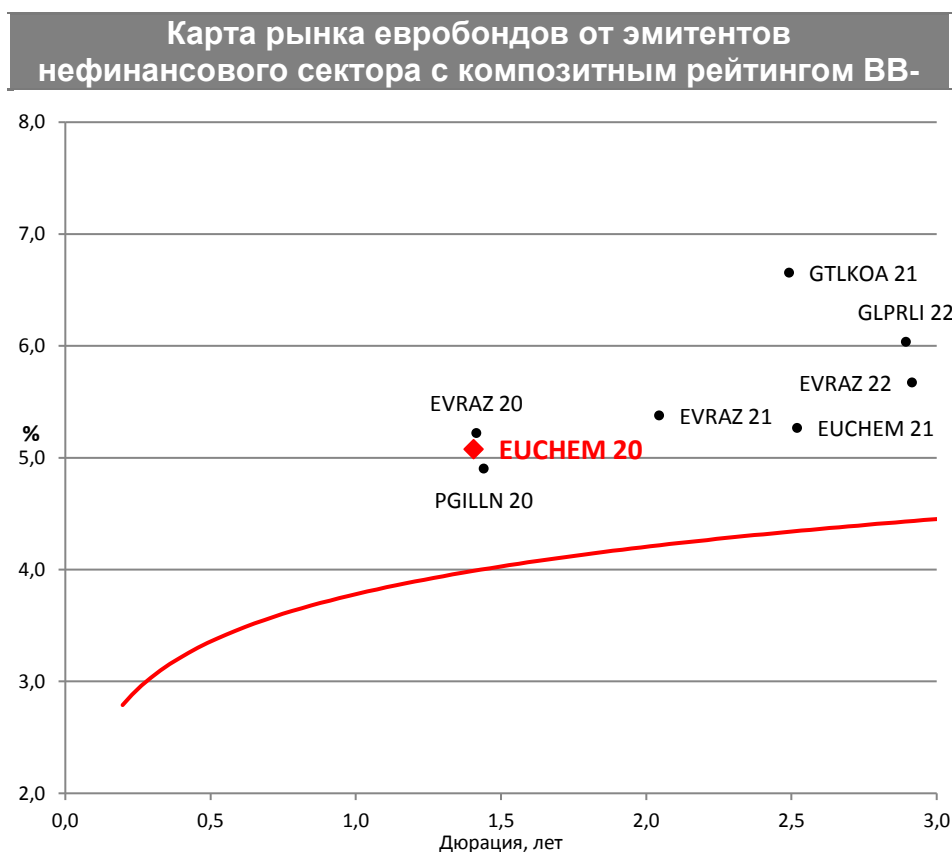
На этой неделе возможно возобновление новостного потока в части санкций со стороны Госдепа США. По-видимому, именно с этим связаны перспективы оживления ситуации в секторе российских евробондов.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EUCHEM 20	XS1495632298	Ст. не-обесп.	-/BB-/BB	1,4	98,3	5,1	3,8

На прошлой неделе агентство Fitch изменило прогноз долгосрочных рейтингов EuroChem Group AG, холдинговой компании **«ЕвроХима»**, с «негативного» на «стабильный». При этом долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валютах подтверждены на уровне BB. Fitch обращает внимание на продолжающееся погашение долга компанией и благоприятную ситуацию на рынке удобрений.

На наш взгляд, 5%-я доходность евробонда «ЕвроХима» с погашением в 2020 г. смотрится довольно интересно.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
LEN 4 ¾ 11/29/27	US526057CD41	Ст. не-обесп.	Ba1/BB+/BBB-	7,2	93,8	5,6 (5,7)	4,75

В сегменте бумаг с довольно высоким рейтингом и интересной доходностью отметим евробонд крупнейшей строительной компании в США **Lennar Corporation** с погашением в 2027 г. Выпуск объемом 900 млн долл. размещен в мае этого года. За полгода до погашения по евробонду предусмотрен колл-опцион по номиналу. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Lennar Corporation строит и реализует одноэтажные комплексы и особняки, а также покупает и продает землю под жилые строения. Кроме того, корпорация предоставляет услуги ипотечного кредитования, страхования прав, оформления сделок и другие сопутствующие услуги. В 2017 г. Lennar Corporation стала крупнейшей строительной компанией в Соединенных Штатах после покупки CalAtlantic Homes. Работает в 21 штате, штаб-квартира расположена в Майами. В корпорации занято 9 тыс. человек.

По состоянию на 31.08.18 г. выручка и EBITDA за последние 12 месяцев составили, соответственно, 17,9 и 1,6 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 1,2 млрд долл. Акции Lennar Corporation торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 14,4 млрд долл. Все три агентства «большой тройки» держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента. В сентябре 2018 г. агентство Fitch повысило рейтинги компании до «инвестиционного» уровня.

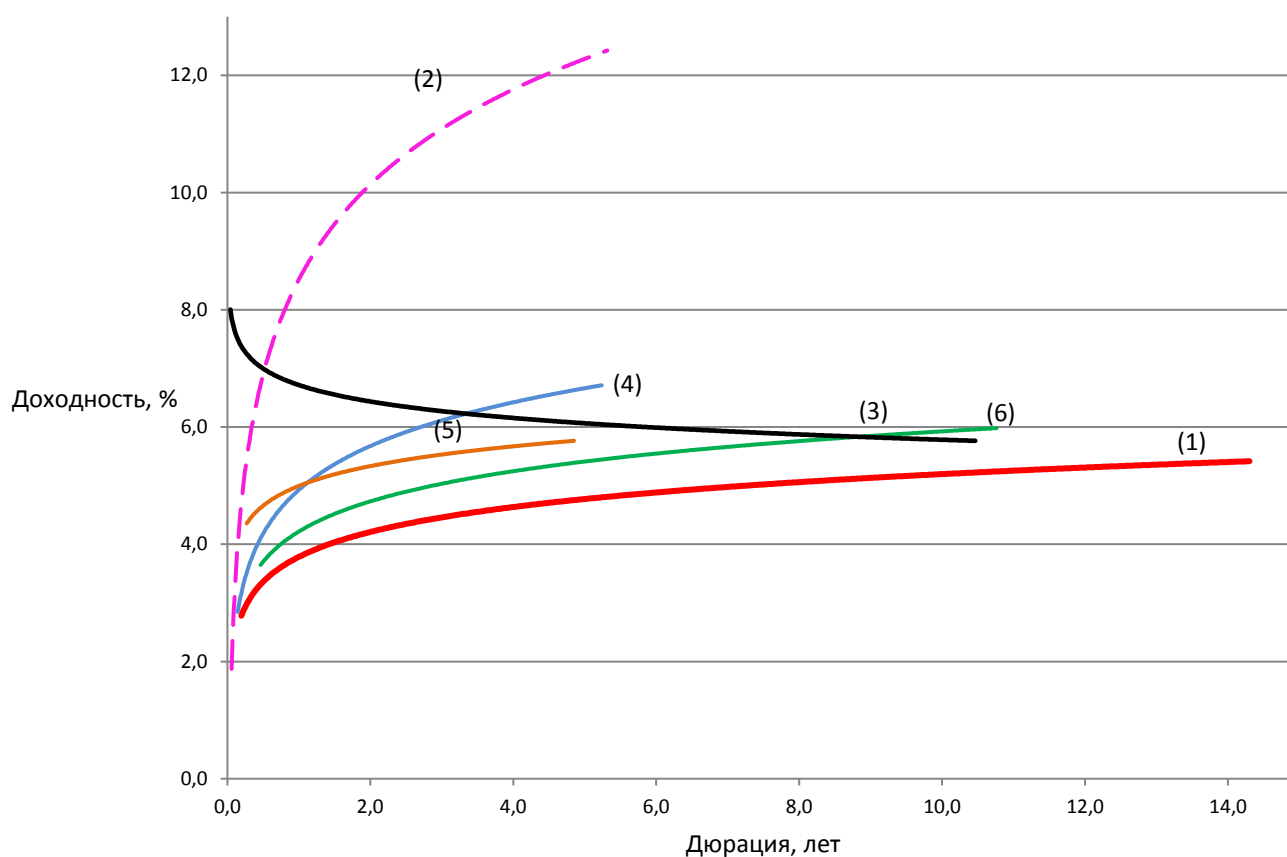
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SRCI 6 ¼ 12/01/25	US78470VAC28	Ст. не-обесп.	B3/B+/-	5,6	92,8	7,6 (12,4)	6,25

Среди бумаг с повышенной доходностью обратим внимание на евробонд американского нефтедобытчика **SRC Energy Inc.** с погашением в 2025 г. Выпуск объемом 550 млн долл. размещен в июне 2018 г. По бумаге предусмотрены 4 колл-опционов, доходность ближайшего из них (в декабре 2020 г. по цене 104,688%) достигает 12,2%. Кроме того, до 01.12.2020 г. эмитент имеет право выкупить до 35% выпуска за счет средств, привлеченных от SPO, по цене 106,25%. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

SRC Energy Inc. была основана в 2005 году и начала свою деятельность три года спустя. Компания занимается разведкой нефти и природного газа в США с фокусом на бассейн Денвер-Джулсберг, который охватывает штаты Колорадо, Канзас, Небраску и Вайоминг. В аренде у компании находятся 350 тыс. акров земли с расположенными на них 420 добывающими скважинами. Штаб-квартира расположена в Денвере, в компании занято 120 человек.

По состоянию на 30.09.18 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 0,6 и 0,5 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 0,2 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE American с текущей рыночной капитализацией 1,9 млрд долл. Агентства Moody's и S&P держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций

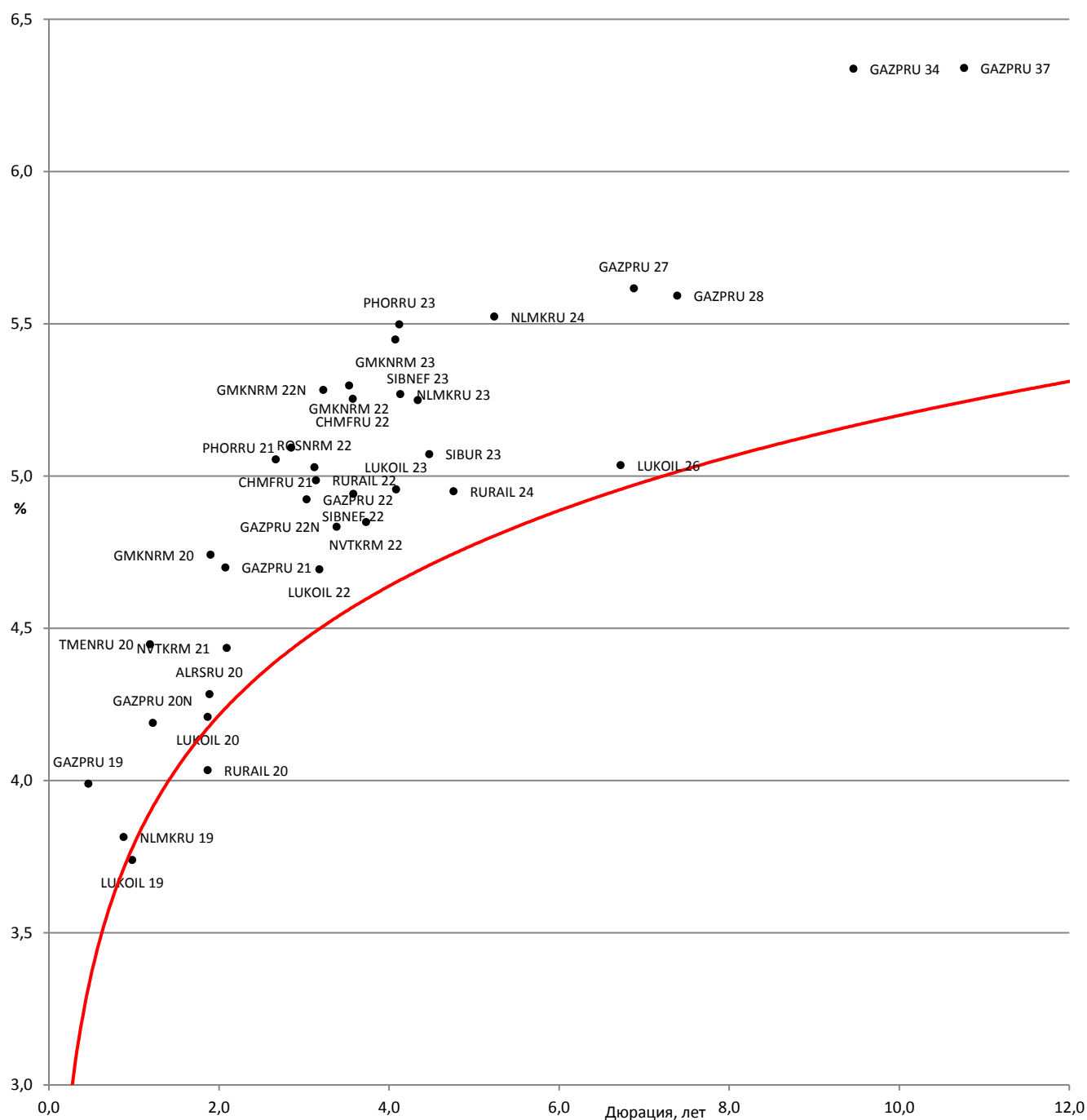
 (1) Суверенная кривая (2) Частные банки (3) Нефть и газ (4) Металлы (5) Телекомы (6) Госбанки

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,1	3,2	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	101,8	3,7	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	101,1	4,1	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	102,4	4,3	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	98,8	4,9	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	94,8	5,0	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	158,5	5,0	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	94,7	5,0	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	109,4	4,5	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	101,7	5,5	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	105,1	5,5	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	92,6	5,8	5,25

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



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

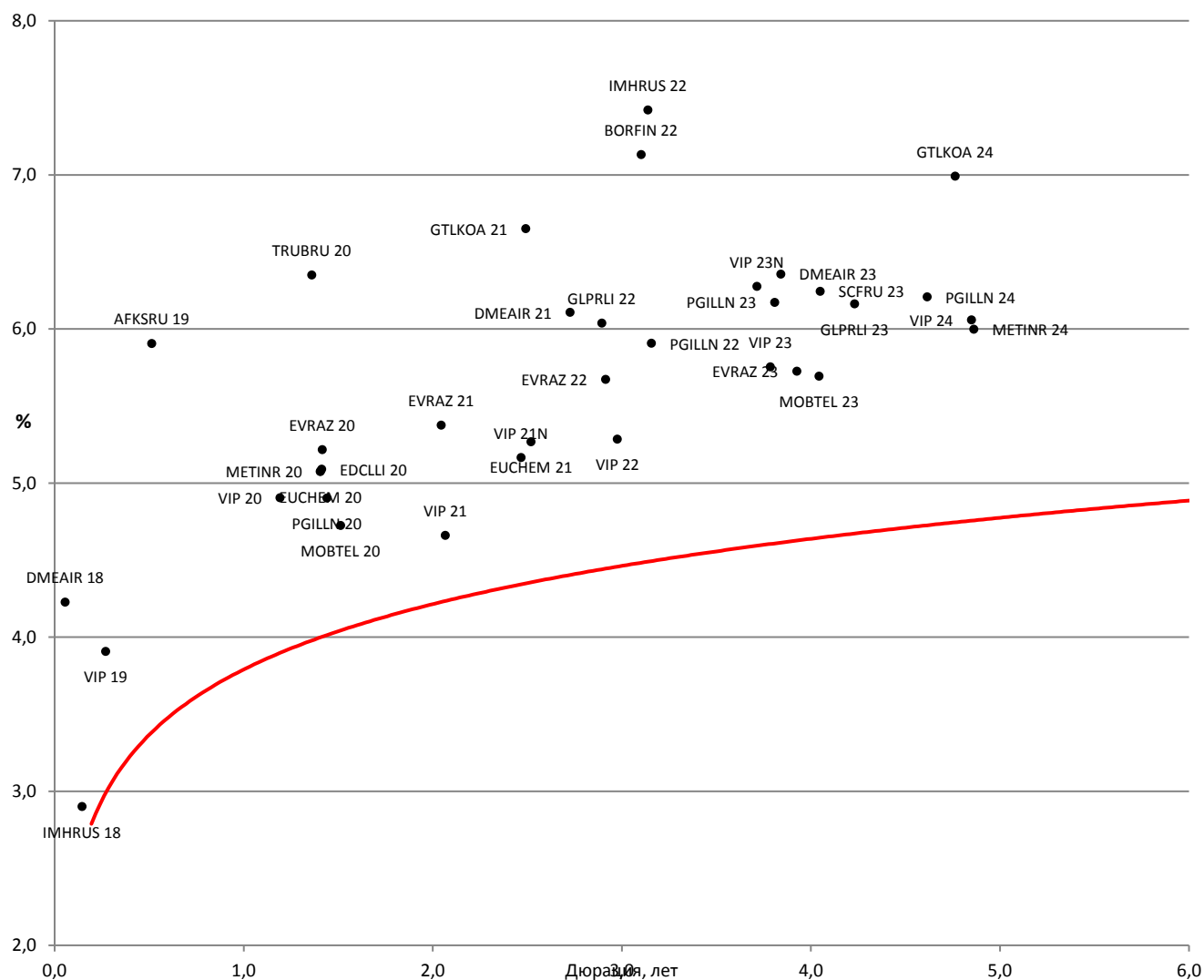
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	106,6	4,3	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS1567051443	96,9	5,1	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	102,3	5,3	5,9
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	102,4	4,0	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	99,6	4,2	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	102,7	4,7	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	104,8	4,9	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	100,4	4,8	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	95,6	5,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	95,4	5,6	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	122,3	6,3	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	110,3	6,3	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	101,5	4,7	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	104,7	5,3	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	95,6	5,3	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	94,8	5,4	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	103,4	3,7	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	103,7	4,2	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	106,4	4,7	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	98,4	5,0	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	98,1	5,0	4,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	101,0	3,8	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	96,9	5,3	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	92,4	5,5	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,6	4,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	98,4	4,8	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	96,9	5,1	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	93,9	5,5	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	97,5	5,0	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	98,9	4,0	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	102,2	5,0	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	97,3	5,0	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	98,0	4,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	103,3	5,2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	95,9	5,1	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	103,3	4,4	7,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

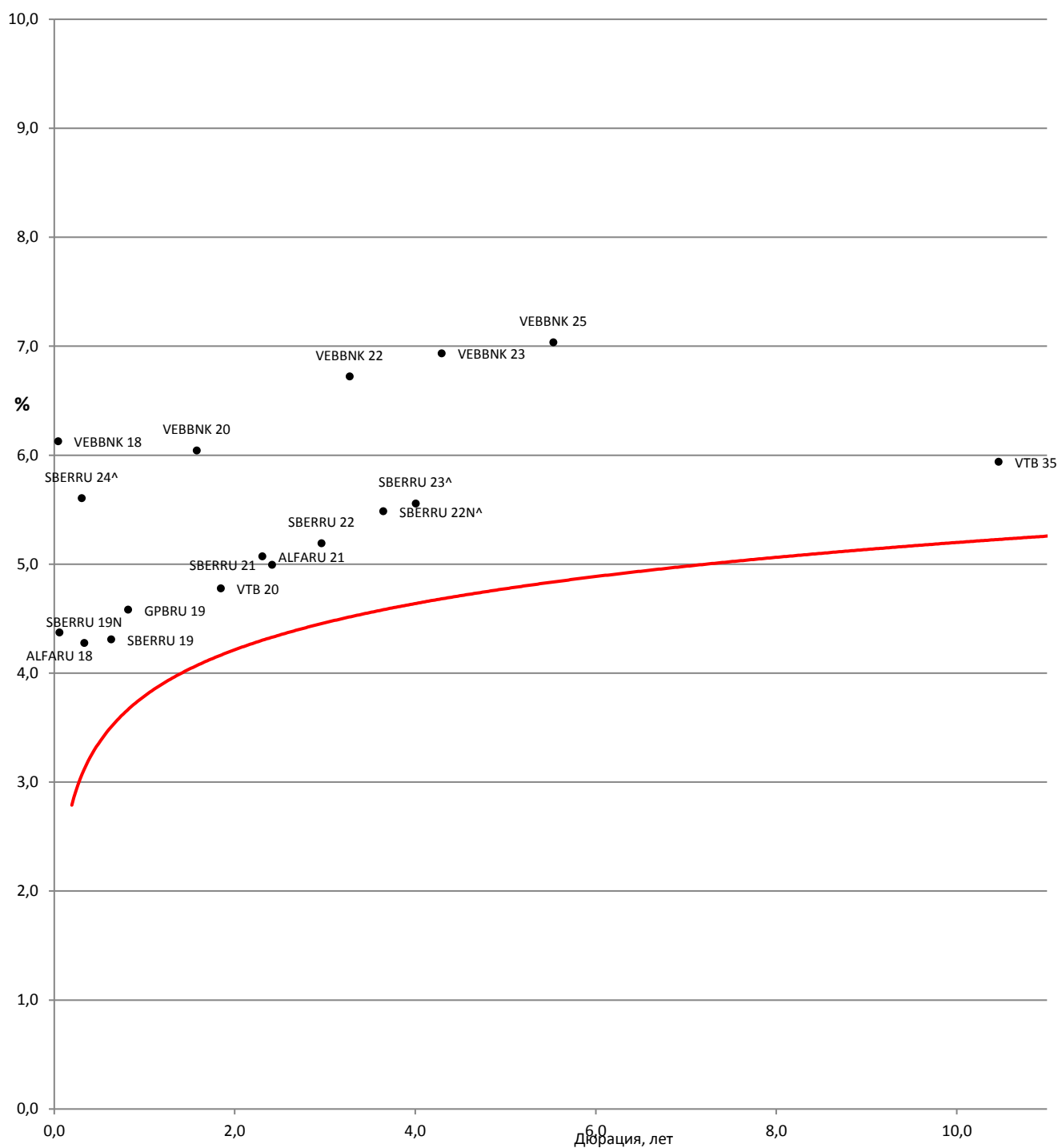
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	100,5	5,9	6,95
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	98,1	7,1	6,5
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	100,1	4,2	6
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	99,4	6,1	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1772800204	95,3	6,4	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	99,7	5,1	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	98,3	5,1	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	96,8	5,3	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	101,8	5,2	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	105,9	5,4	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	103,1	5,7	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	98,7	5,7	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	102,4	6,0	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	101,4	6,2	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	98,3	6,7	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	91,5	7,0	5,125
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	159,5	-17,6	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	101,1	2,9	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	100,2	7,4	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	100,8	5,1	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	94,7	6,0	4,85

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
MOBTCL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	106,0	4,7	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	97,2	5,7	5
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	101,0	4,9	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	96,3	5,9	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	96,6	6,2	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	93,3	6,2	4,7
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	96,6	6,2	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	100,5	6,4	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,3	3,9	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	101,6	4,9	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	106,5	4,7	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	97,1	5,2	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	106,7	5,3	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	103,6	6,3	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	100,7	5,8	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	94,8	6,1	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



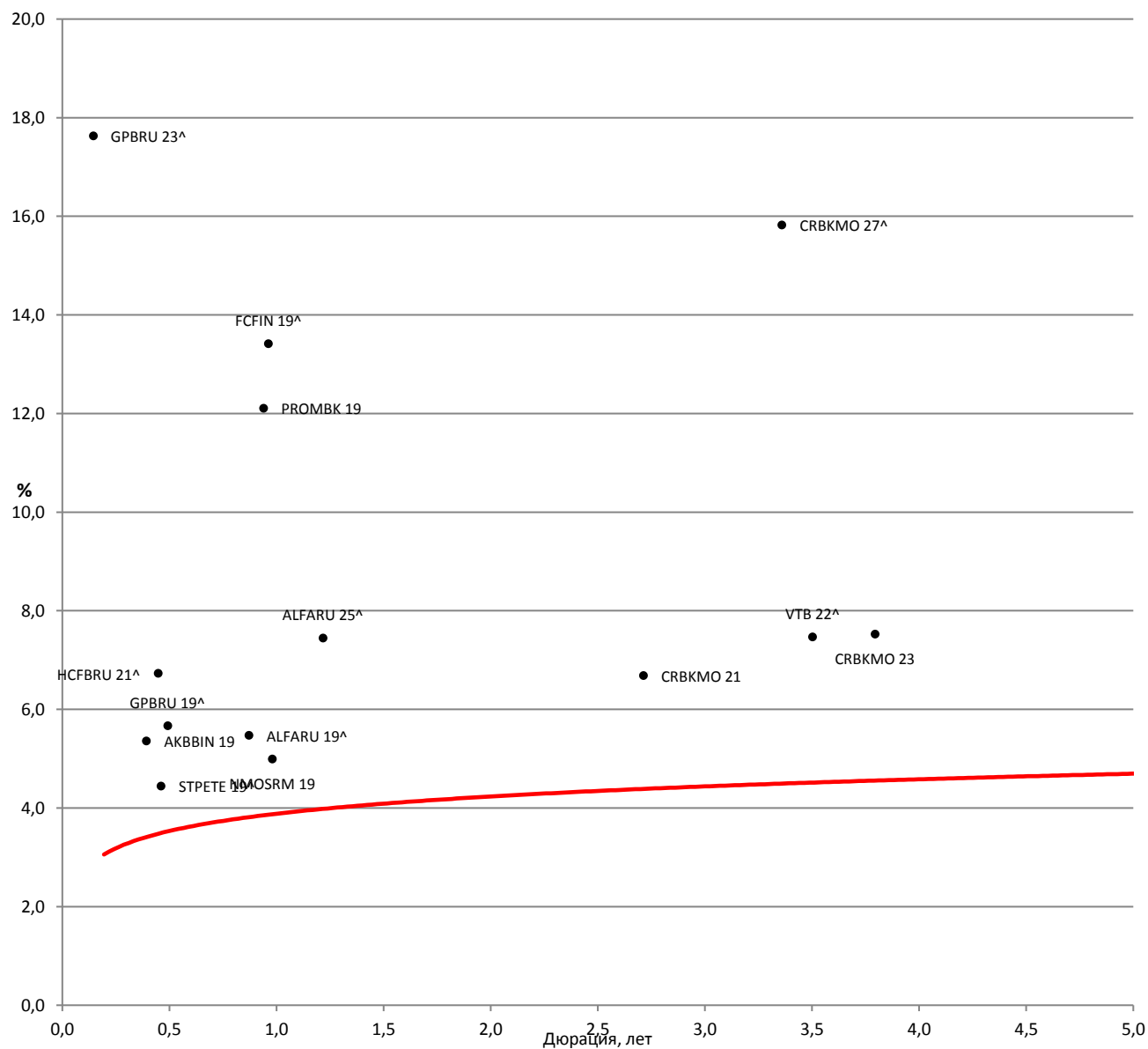
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	100,0	4,4	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS0620695204	106,2	5,1	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1040726587	100,3	4,6	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0799357354	100,5	4,31	5,18
SBERRU 19N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1043519567	99,9	4,3	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0638572973	101,7	5,0	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0743596040	102,8	5,2	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	98,7	5,5	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	98,8	5,6	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	100,0	5,6	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0993162170	99,9	6,1	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0524610812	101,3	6,0	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0800817073	97,8	6,7	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0993162683	95,8	6,9	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0559915961	98,7	7,0	6,8
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0548633659	103,2	4,8	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	нет	XS0223715920	103,3	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



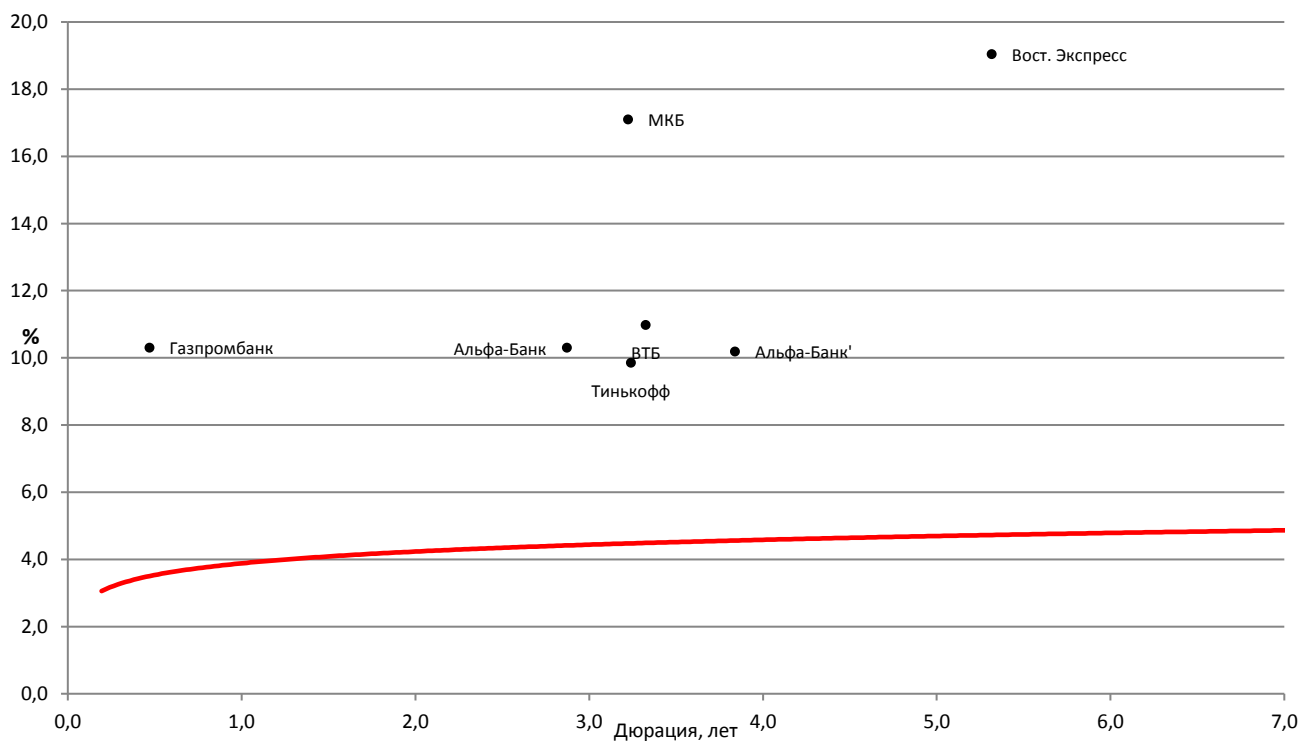
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	101,2	5,4	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	101,7	5,5	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	102,5	7,4	9,5
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	99,7	23,0	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	97,8	6,7	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	92,9	7,5	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	76,4	15,8	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	95,4	13,4	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	100,8	5,7	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	98,5	17,6	7,496
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	101,6	6,7	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	99,5	5,0	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	94,0	12,1	5,25
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	102,8	4,4	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	98,3	7,5	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций

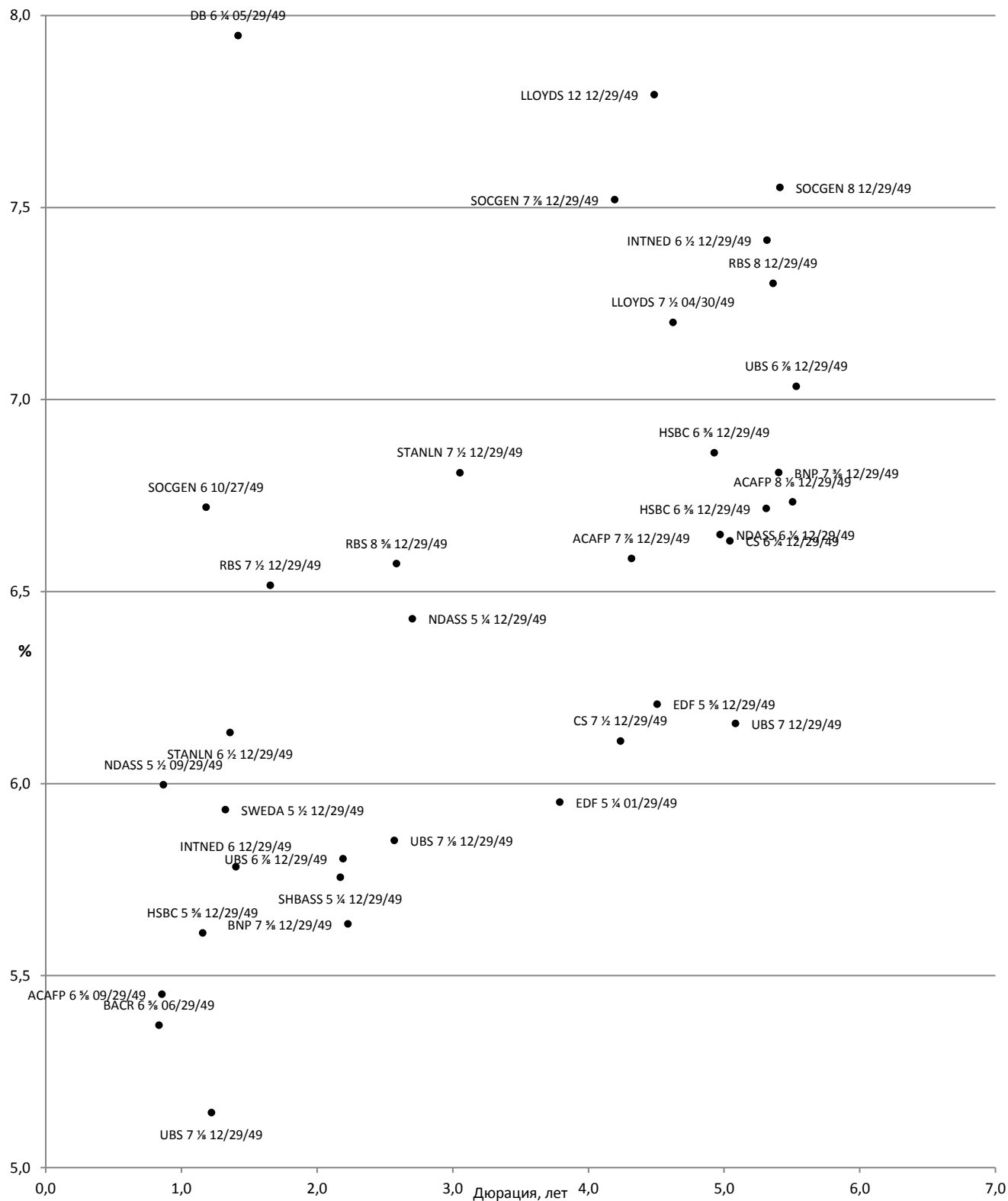


Источник: Bloomberg

Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к оферте, %	Купон, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	95,2	11,0	9,5
МКБ	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	76,5	17,1	8,875
Газпромбанк	NR	Суборд.	нет	XS0848137708	97,6	10,3	9,835
Тинькофф	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	98,1	9,9	9,25
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	нет	XS0973219495	52,5	19,0	10
Альфа-Банк	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	93,7	10,3	8
Альфа-Банк'	B	Мл. суб-орд.	нет	XS1760786340	88,5	10,2	6,95

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



Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	103,6	5,6	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	100,6	3,1	8,25
BACR 6 ½ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	101,0	5,4	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	101,3	5,3	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	107,5	5,3	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	103,0	6,8	7,375
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	104,4	5,6	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	104,0	5,8	7,195
ACAFF 6 ½ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	101,0	5,5	6,625
ACAFF 7 ¾ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	105,7	6,6	7,875
ACAFF 8 ¼ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	107,8	6,7	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	106,0	6,1	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	97,9	6,6	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	93,9	8,4	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	92,8	7,9	6,25
EDF 5 ¾ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	97,4	6,2	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	97,4	6,0	5,25
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	104,5	5,0	6,875
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	98,2	6,7	6,375
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	97,4	6,9	6,375
HSBC 5 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	100,0	5,6	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	147,3	4,8	10,176

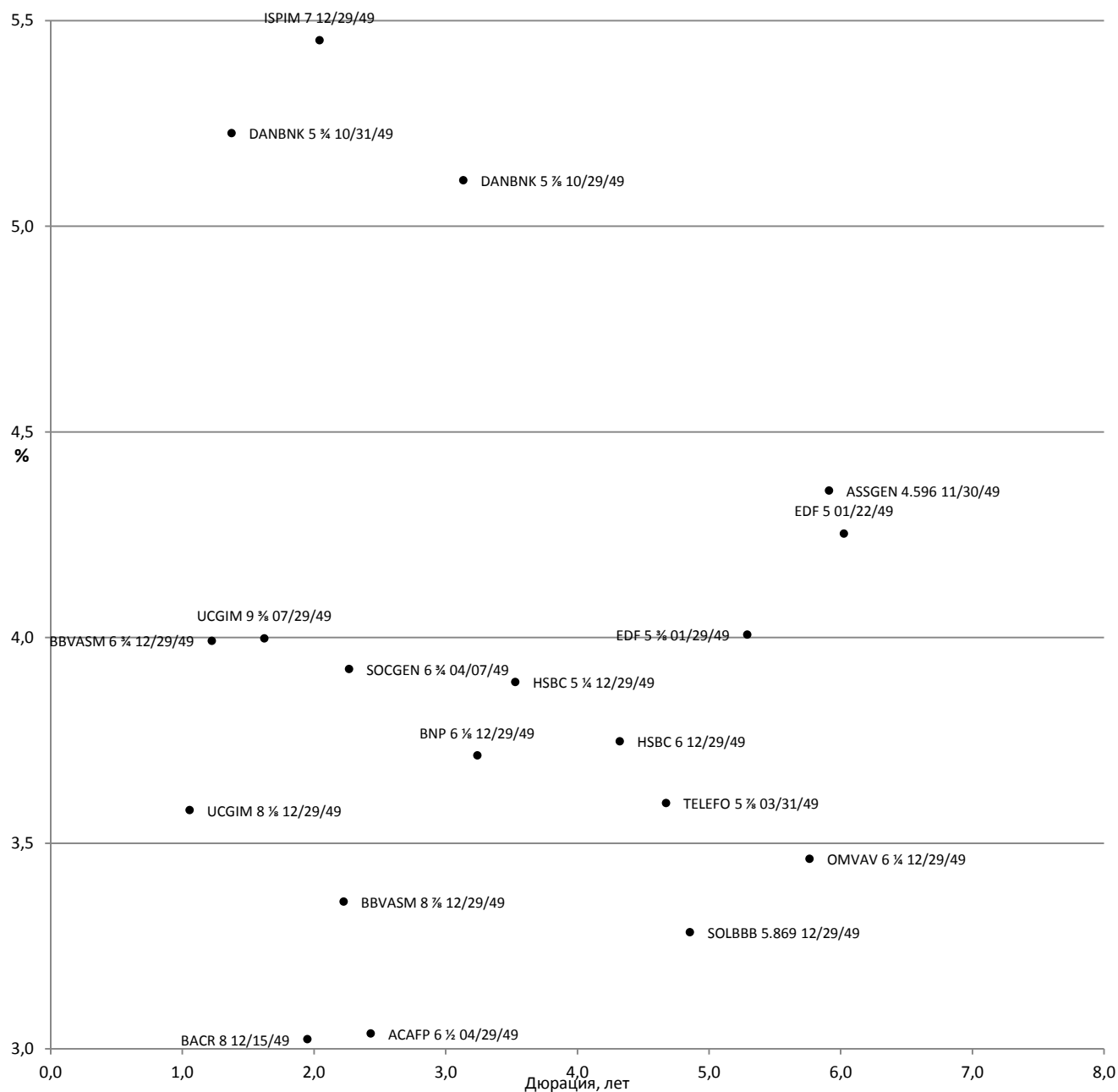
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	95,4	7,4	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	100,3	5,8	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	101,4	7,2	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	120,1	7,8	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	101,8	5,5	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	100,7	5,4	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	96,7	6,4	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	96,5	6,6	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	99,6	6,0	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	119,9	4,6	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	105,4	6,6	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	101,6	6,5	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	103,8	7,3	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	125,2	5,0	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	77,8	2,6	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	77,8	2,6	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	83,0	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	100,4	2,0	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	99,2	6,7	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	101,5	7,5	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	102,4	7,6	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 выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	103,3	5,8	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	100,5	6,1	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	102,1	6,8	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	98,9	5,8	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	99,4	5,9	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	103,1	5,9	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	102,3	5,8	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	102,4	5,1	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	99,1	7,0	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	104,3	6,2	7

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



Источник: Bloomberg

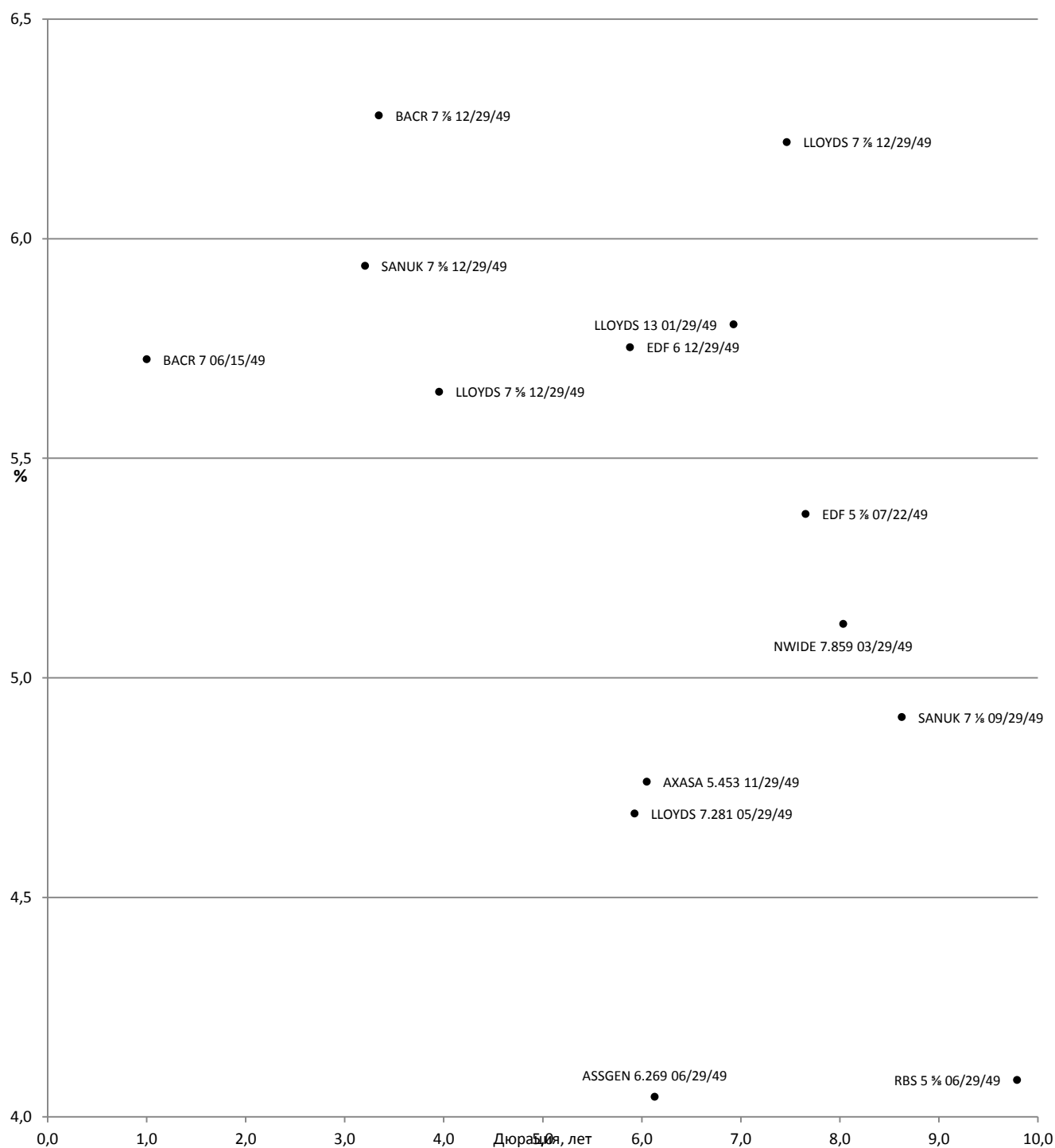
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	105,6	2,7	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	108,7	3,0	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	99,6	4,4	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	103,5	2,4	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	110,1	3,0	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	103,4	4,0	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	112,9	3,4	8,875
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	107,5	2,6	7,375
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	108,1	3,7	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	75,3	5,6	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	99,5	5,2	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	102,4	5,1	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	94,6	5,5	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	103,6	4,3	5
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	107,4	4,0	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	104,8	3,9	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	110,0	3,7	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	103,2	5,5	7
KBCBB 5 ⅞ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	101,1	2,6	5,625
LLOYDS 6 ⅞ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	105,7	2,8	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	106,7	2,7	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 1/4 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	117,3	3,5	6,25
RABOBK 6 5/8 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	110,6	2,4	6,625
RABOBK 5 1/2 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	105,9	1,9	5,5
RBS 5 1/2 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	100,9	-0,3	5,5
RBS 5 1/4 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	100,8	-0,3	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	85,7	2,3	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	85,8	2,3	2
SOCGEN 6 3/4 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	106,5	3,9	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	113,0	3,3	5,869
TELEFO 5 7/8 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	111,0	3,6	5,875
UBS 5 3/4 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	109,4	2,7	5,75
UCGIM 9 3/8 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	108,7	4,0	9,375
UCGIM 8 1/8 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	104,8	3,6	8,125
USIMIT 5 3/4 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	91,2	5,7	5,75

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



Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFF 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	106,0	2,6	7,589
ACAFF 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	105,4	2,5	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	104,2	4,8	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	99,1	4,0	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	105,4	6,3	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	101,1	5,7	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	101,2	4,1	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	102,2	3,2	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	124,2	3,5	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	124,0	3,6	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	103,5	3,8	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	101,9	7,5	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	92,4	6,8	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	100,5	5,8	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	97,5	5,4	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	112,8	6,2	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	102,4	3,2	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	110,8	3,3	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	108,0	5,7	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	169,3	5,8	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	217,8	5,4	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 выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	124,5	3,3	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	162,0	5,8	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	142,9	3,7	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	116,3	4,7	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	102,0	3,6	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	123,3	5,1	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	146,0	3,6	6,91
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	107,4	4,1	5,625
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	103,0	3,7	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	172,1	6,3	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	170,8	6,4	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	101,6	2,6	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	104,7	5,9	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	163,9	6,1	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	120,5	3,8	7,037
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	115,8	4,9	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	136,8	2,1	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	116,5	2,4	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	107,3	3,0	6,75

<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 vtsybenko@corp.finam.ru
<u>Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)</u>	
Ирина Аكوпова, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02 premium_Mos@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.