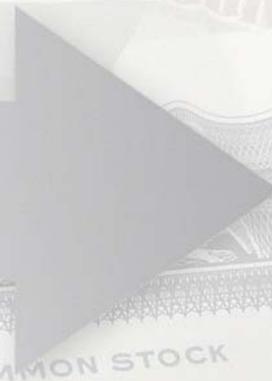


# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



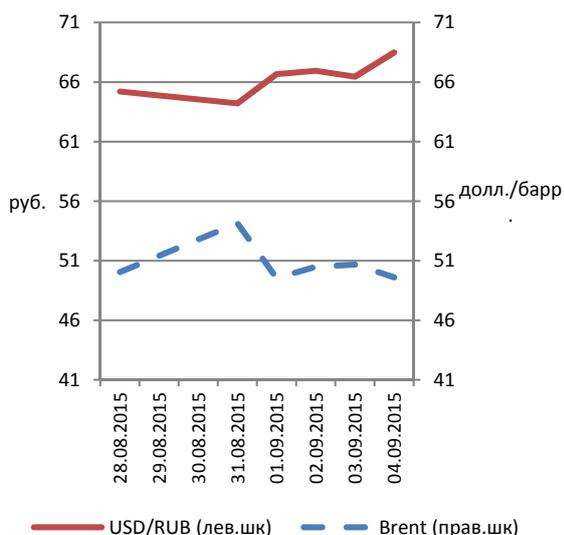
**Финам**



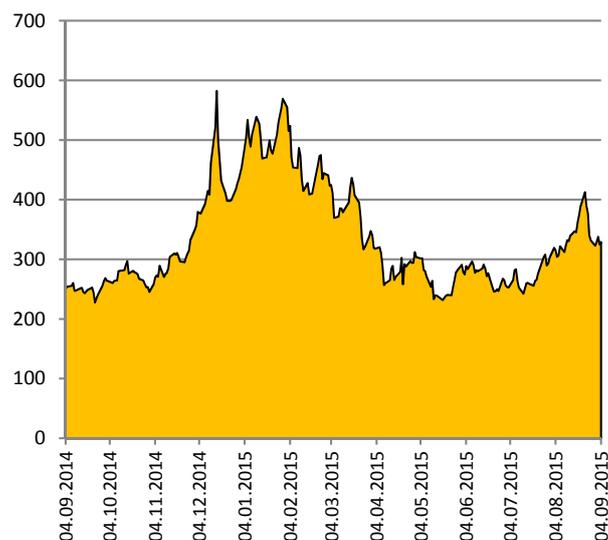
## Обзор рынка

Сохраняющаяся волатильность на нефтяном и валютном рынках осталась определяющим фактором для российского сектора еврооблигаций на прошлой неделе. В результате российская суверенная кривая минимально скорректировалась вниз по доходности. Доходности Россия-30 и Россия-42 закончили неделю на отметке 3,5 и 6,3 % соответственно. Доходность Россия-23 снизилась с 5,5 до 5,4 %. Данное значение предполагает спред 329 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что близко к среднегодовому значению (335 б. п.).

Динамика цены нефти Brent  
и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сегмент закончил прошлую неделю с минимальным изменением котировок. Наиболее заметный ценовой рост испытывал химический сегмент. Отметим снижение в выпусках «Русского стандарта» на фоне роста риска, что банку придется списать часть субординированных евробондов из-за нарушения регулятивных коэффициентов достаточности капитала.

## Лидеры роста (28 августа — 4 сентября 2015 г.)

| Выпуск                                    | Ранг выплат    | Цена  | Изменение цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|---|----------------|-------|---------------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| «Тинькофф банк»<br>(погашение 06.06.2018) | Субордин.      | 101,1 | 0,8                             | 13,5                               | 2,3          | 14,0     |
| «СИБУР»<br>(31.01.2018)                   | Ст. необеспеч. | 95,4  | 0,8                             | 6,0                                | 2,3          | 3,914    |
| EDC Finance<br>(17.04.2020)               | Ст. необеспеч. | 85,2  | 0,8                             | 8,9                                | 4,0          | 4,875    |
| «Совкомфлот»<br>(27.10.2017)              | Ст. необеспеч. | 96,1  | 0,7                             | 7,4                                | 2,0          | 5,375    |
| «МТС Банк»<br>(10.03.2016)                | Субордин.      | 97,9  | 0,7                             | 12,4                               | 0,5          | 7,93     |

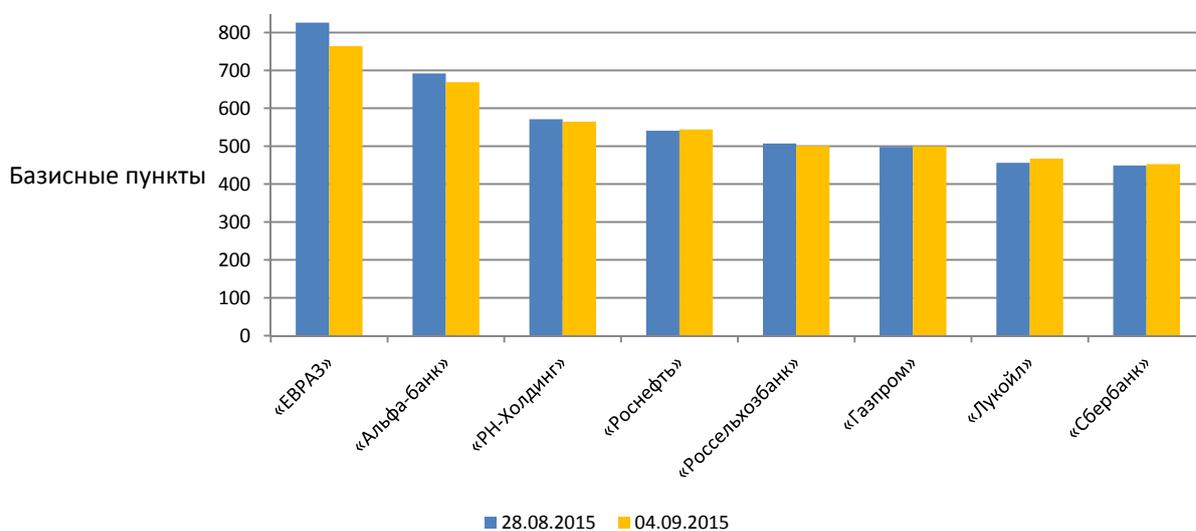
## Лидеры снижения (28 августа — 4 сентября 2015 г.)

| Выпуск                                       | Ранг<br>выплат | Цена | Изменение<br>цены<br>за период,<br>п. п. | Доходность<br>к погашению<br>(оферте), % | Дюра-<br>ция, лет | Купон, % |
|--|----------------|------|--|--|-------------------|----------|
| «Русский стандарт»<br>(погашение 16.12.2015) | Субордин.      | 67,0 | -20,0                                    | 189,3                                    | 0,3               | 7,73     |
| «Русский стандарт»<br>(11.07.2017)           | Ст. необеспеч. | 89,0 | -3,5                                     | 16,4                                     | 1,7               | 9,25     |
| «Промсвязьбанк»<br>(06.11.2019)              | Субордин.      | 93,8 | -2,3                                     | 12,1                                     | 3,3               | 10,2     |
| «ВТБ»<br>(17.10.2022)                        | Субордин.      | 86,9 | -1,4                                     | 9,5                                      | 5,4               | 6,95     |
| «Газпромбанк»<br>(28.12.2023)                | Субордин.      | 82,2 | -1,3                                     | 14,5                                     | 2,9               | 7,496    |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y немного вырос на прошлой неделе, превысив уровень 380 б. п. (б. п. — одна сотая доля процентного пункта). Высокая волатильность на нефтяном рынке, по-видимому, пока не позволяет инвесторам переоценить российский риск в сторону понижения. В корпоративном сегменте отмечена смешанная динамика изменения стоимости страховки от дефолта.

### 5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

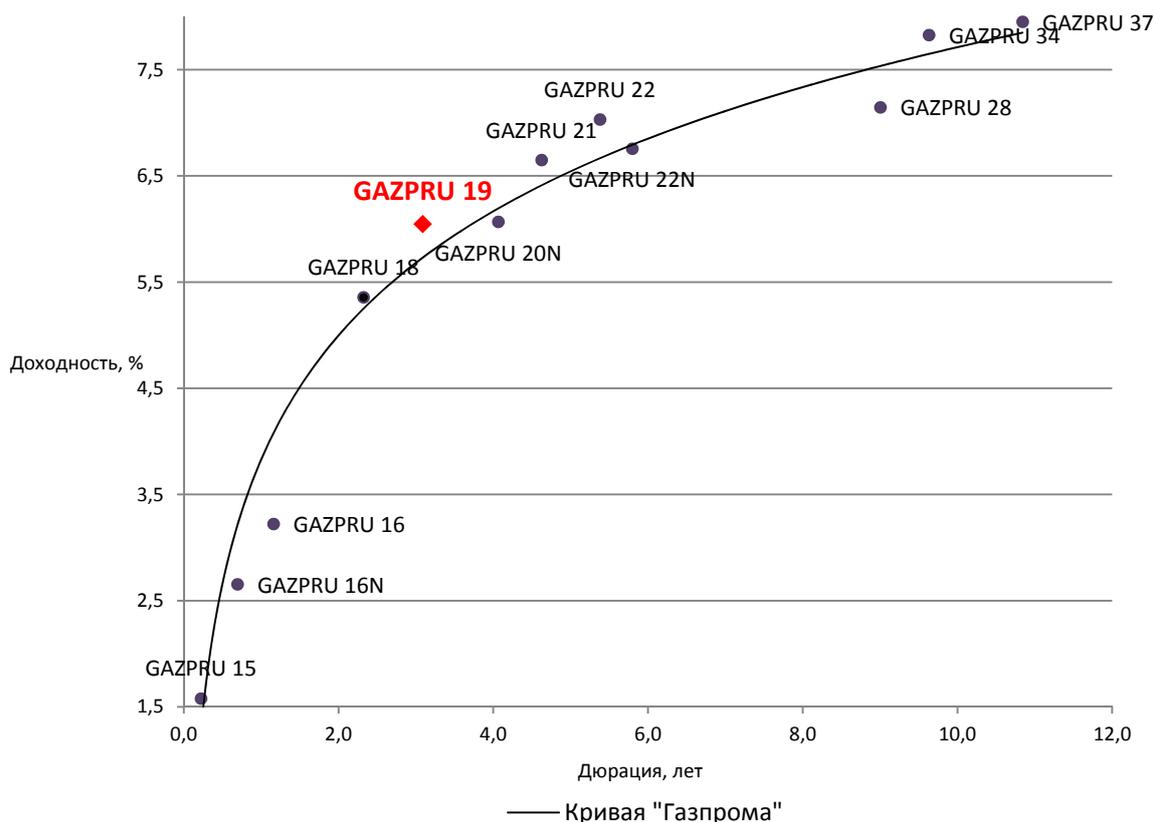
**Мы не исключаем сохранения волатильности на нефтяном рынке на этой неделе. В этом случае российские евробонды могут продолжить консолидироваться на текущих уровнях в ожидании четких сигналов для дальнейшего движения.**

## Инвестиционные идеи

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплат  | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| GAZPRU 19              | XS0424860947 | Ст.необ-есп. | Ba1/BB+/BBB-                  | 3,1          | 110,3 | 6,1                                | 9,25     |

На прошлой неделе «Газпром» раскрыл показатели за II квартал 2015 г. по МСФО. На 30 июня 2015 г. чистый долг компании остался неизменным кв/кв на уровне 1,45 трлн руб., а долговая нагрузка по метрике «Чистый долг/ЕБИТДА», как и кварталом ранее, составила 0,8. Менеджмент компании не исключил выхода на рынки публичного капитала, при этом сейчас нужды в денежных ресурсах нет: у «Газпрома» сильные позиции по ликвидности, объем которой (1,1 трлн руб.) вдвое превышает краткосрочный долг (508 млрд руб.). Мы выделяем выпуск с погашением в 2019 г., который торгуется с премией к кривой эмитента и отличается высоким купоном.

### Карта долларовых евробондов «Газпрома»

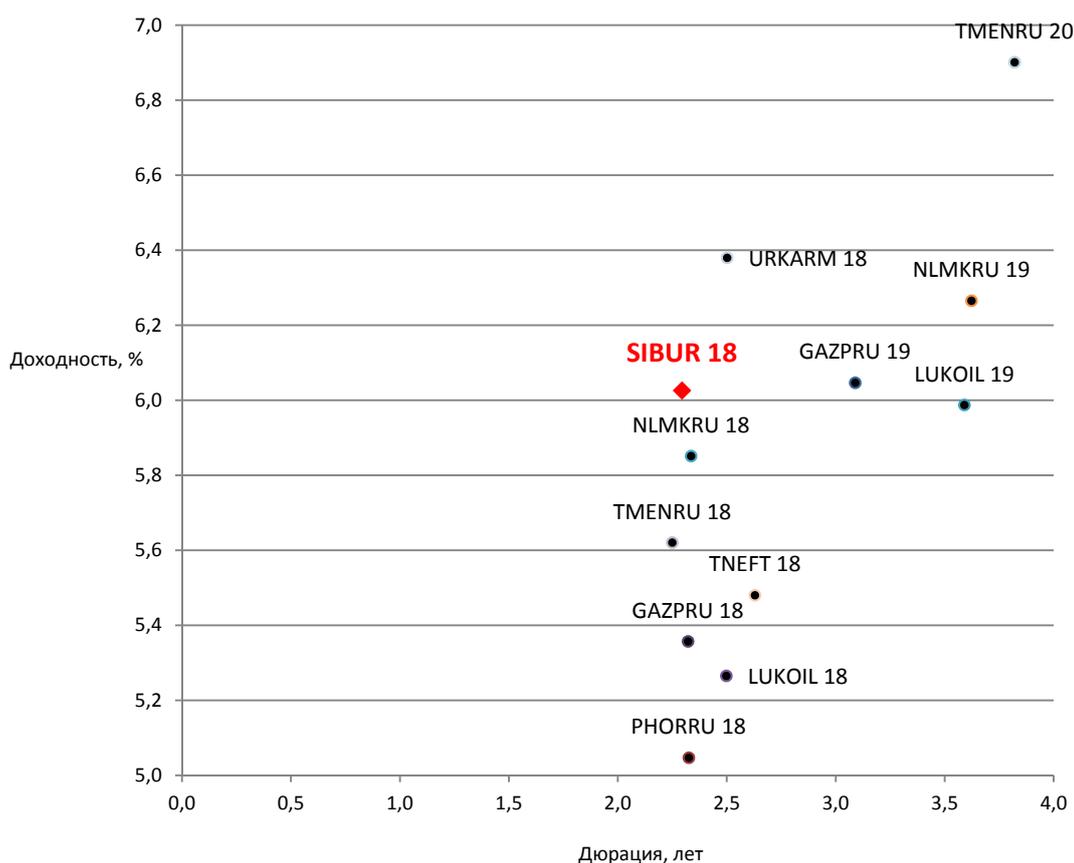


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

| Торговый код облигации | ISIN         | Ранг выплаты    | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|-----------------|-------------------------------|--------------|------|------------------------------------|----------|
| SIBUR 18               | XS0878855773 | Ст. не-обеспеч. | Ba1/-/BB+                     | 2,3          | 95,3 | 6,0                                | 3,914    |

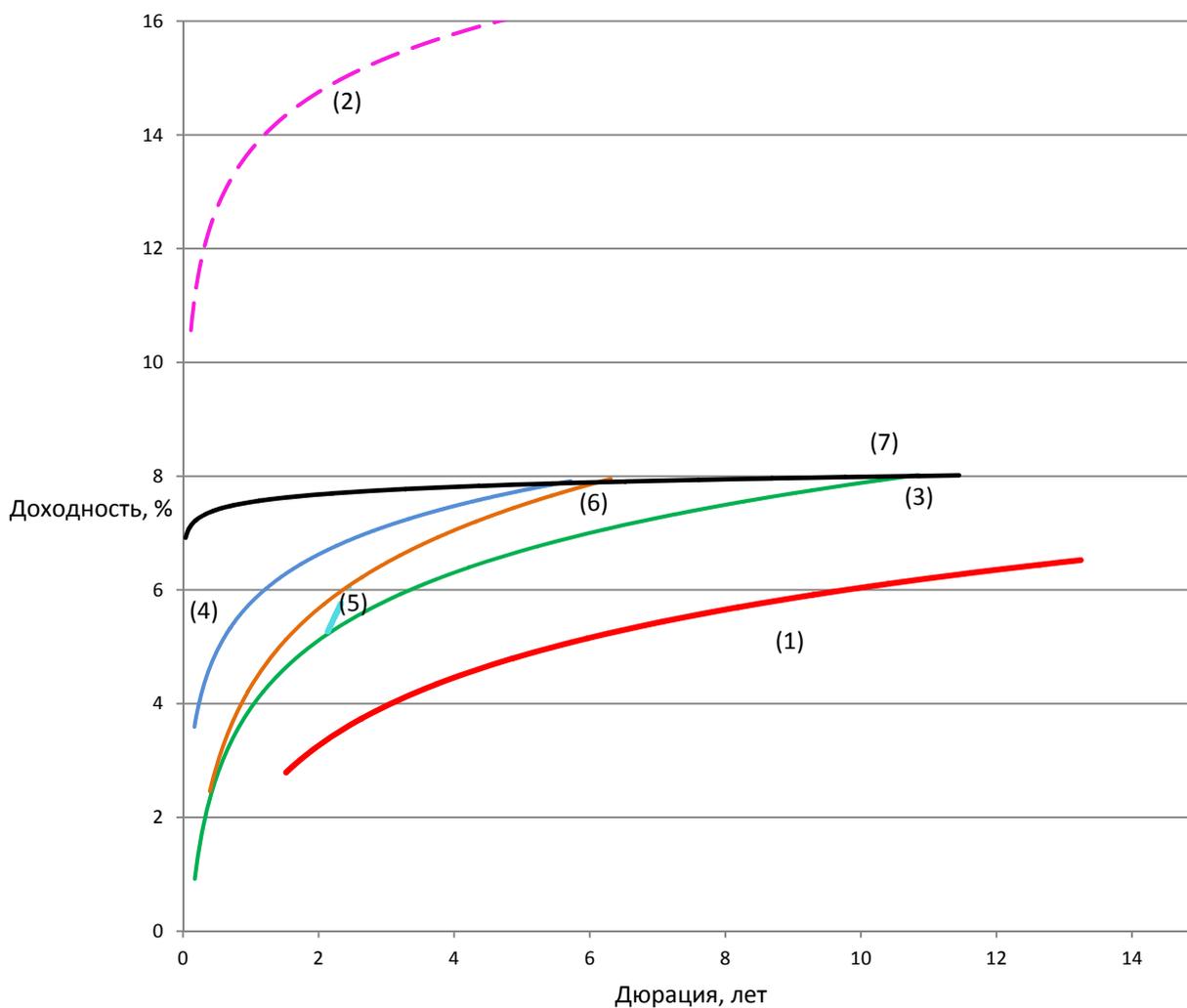
3 сентября было объявлено, что одна из крупнейших компаний Китая — Sinopec — может получить 10 % акций нефтехимической компании «СИБУР». Сообщается, что акции могут быть проданы крупнейшими собственниками компании — Л. Михельсоном и Г. Тимченко. Вхождение китайского партнера в капитал «СИБУРа», на наш взгляд, позитивно для последнего, поскольку оно открывает возможность для получения в китайских банках финансирования для крупных проектов «СИБУРа» — Амурского ГХК и Запсибнефтехима. Ожидается, что сделка может быть закрыта до 1 декабря 2015 года.

**Карта доходности российских евробондов нефинансового сектора с композитным рейтингом не ниже суверенного**



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

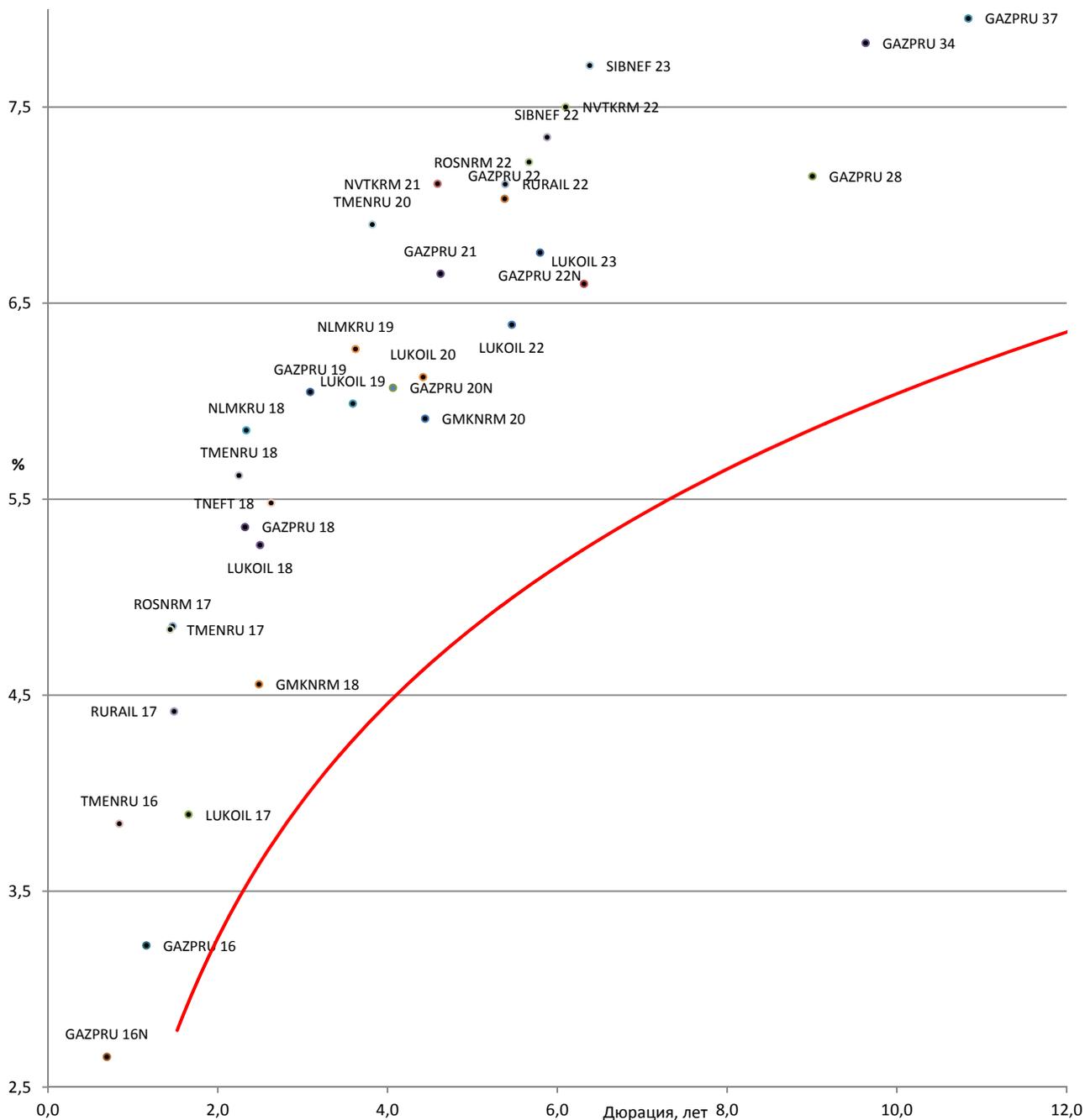
## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

## 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

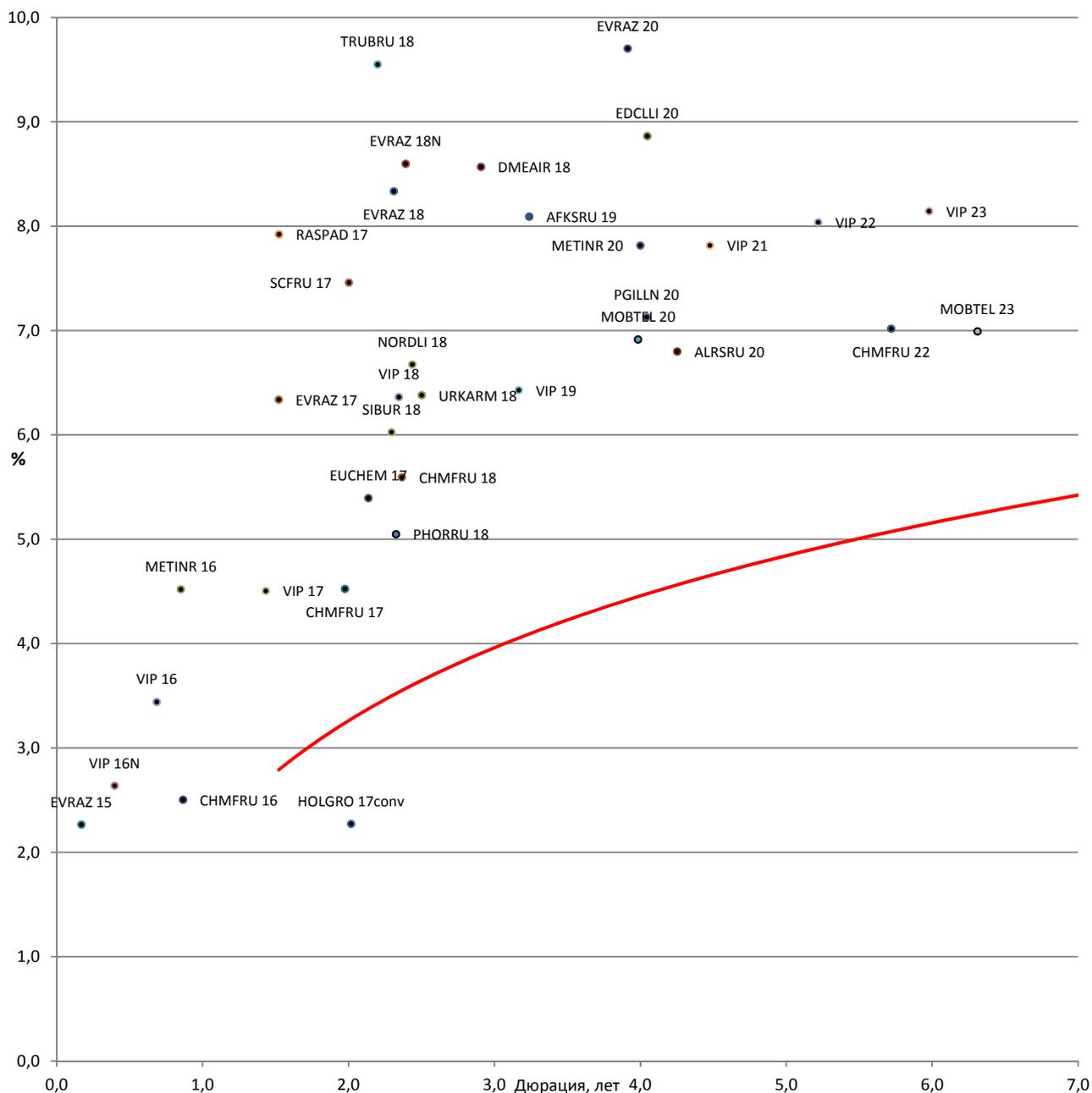
| Торговый код облигации | Эмитент                 | Ранг выплат | Лом-бард-список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|-------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| GAZPRU 15              | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0562354182 | 100,8 | 1,6                                | 5,092    |
| GAZPRU 15N             | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS1117300753 | 100,5 | 1,3                                | 4,3      |
| GAZPRU 16              | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0276456315 | 103,5 | 3,2                                | 6,212    |
| GAZPRU 16N             | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0708813653 | 101,6 | 2,7                                | 4,95     |
| GAZPRU 18              | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0357281558 | 106,7 | 5,4                                | 8,146    |
| GAZPRU 19              | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0424860947 | 110,3 | 6,0                                | 9,25     |
| GAZPRU 20N             | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0885733153 | 91,5  | 6,1                                | 3,85     |
| GAZPRU 21              | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0708813810 | 97,1  | 6,6                                | 5,999    |
| GAZPRU 22              | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0290580595 | 97,3  | 7,0                                | 6,51     |
| GAZPRU 22N             | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0805570354 | 90,2  | 6,8                                | 4,95     |
| GAZPRU 28              | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0885736925 | 82,1  | 7,1                                | 4,95     |
| GAZPRU 34              | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0191754729 | 107,7 | 7,8                                | 8,625    |
| GAZPRU 37              | «Газпром»               | Ст.необесп. | да                 | XS0316524130 | 93,1  | 8,0                                | 7,288    |
| GMKNRM 18              | ГМК «Норильский никель» | Ст.необесп. | да                 | XS0922134712 | 99,6  | 4,6                                | 4,375    |
| GMKNRM 20              | ГМК «Норильский никель» | Ст.необесп. | да                 | XS0982861287 | 98,4  | 5,9                                | 5,55     |
| LUKOIL 17              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.необесп. | да                 | XS0304273948 | 104,1 | 3,9                                | 6,356    |
| LUKOIL 18              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.необесп. | нет                | XS0919502434 | 95,5  | 5,3                                | 3,416    |
| LUKOIL 19              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.необесп. | да                 | XS0461926569 | 104,6 | 6,0                                | 7,25     |
| LUKOIL 20              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.необесп. | да                 | XS0554659671 | 100,0 | 6,1                                | 6,125    |
| LUKOIL 22              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.необесп. | да                 | XS0304274599 | 101,4 | 6,4                                | 6,656    |
| LUKOIL 23              | «ЛУКОЙЛ»                | Ст.необесп. | нет                | XS0919504562 | 87,9  | 6,6                                | 4,563    |

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

| Торговый код облигации | Эмитент         | Ранг выплат | Ломбард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-----------------|-------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| NLMKRU 18              | «НЛМК»          | Ст.необесп. | да                 | XS0808632847 | 96,9  | 5,9                                | 4,45     |
| NLMKRU 19              | «НЛМК»          | Ст.необесп. | да                 | XS0783934325 | 95,4  | 6,3                                | 4,95     |
| NVTKRM 16              | «НОВАТЭК»       | Ст.необесп. | да                 | XS0588436799 | 101,0 | 2,4                                | 5,326    |
| NVTKRM 21              | «НОВАТЭК»       | Ст.необесп. | да                 | XS0588433267 | 97,7  | 7,1                                | 6,604    |
| NVTKRM 22              | «НОВАТЭК»       | Ст.необесп. | да                 | XS0864383723 | 83,0  | 7,5                                | 4,422    |
| ROSNRM 17              | «Роснефть»      | Ст.необесп. | да                 | XS0861980372 | 97,6  | 4,9                                | 3,149    |
| ROSNRM 22              | «Роснефть»      | Ст.необесп. | да                 | XS0861981180 | 84,6  | 7,2                                | 4,199    |
| RURAIL 17              | «РЖД»           | Ст.необесп. | да                 | XS0499245180 | 102,0 | 4,4                                | 5,739    |
| RURAIL 22              | «РЖД»           | Ст.необесп. | да                 | XS0764220017 | 92,7  | 7,1                                | 5,7      |
| SIBNEF 22              | «Газпром нефть» | Ст.необесп. | да                 | XS0830192711 | 83,9  | 7,3                                | 4,375    |
| SIBNEF 23              | «Газпром нефть» | Ст.необесп. | да                 | XS0997544860 | 89,7  | 7,7                                | 6,0      |
| TMENRU 16              | «РН-Холдинг»    | Ст.необесп. | да                 | XS0261906738 | 103,1 | 3,8                                | 7,5      |
| TMENRU 17              | «РН-Холдинг»    | Ст.необесп. | да                 | XS0292530309 | 102,6 | 4,8                                | 6,625    |
| TMENRU 18              | «РН-Холдинг»    | Ст.необесп. | да                 | XS0324963932 | 105,2 | 5,6                                | 7,875    |
| TMENRU 20              | «РН-Холдинг»    | Ст.необесп. | нет                | XS0484209159 | 101,3 | 6,9                                | 7,25     |
| TNEFT 18               | «Транснефть»    | Ст.необесп. | да                 | XS0381439305 | 108,5 | 5,5                                | 8,7      |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

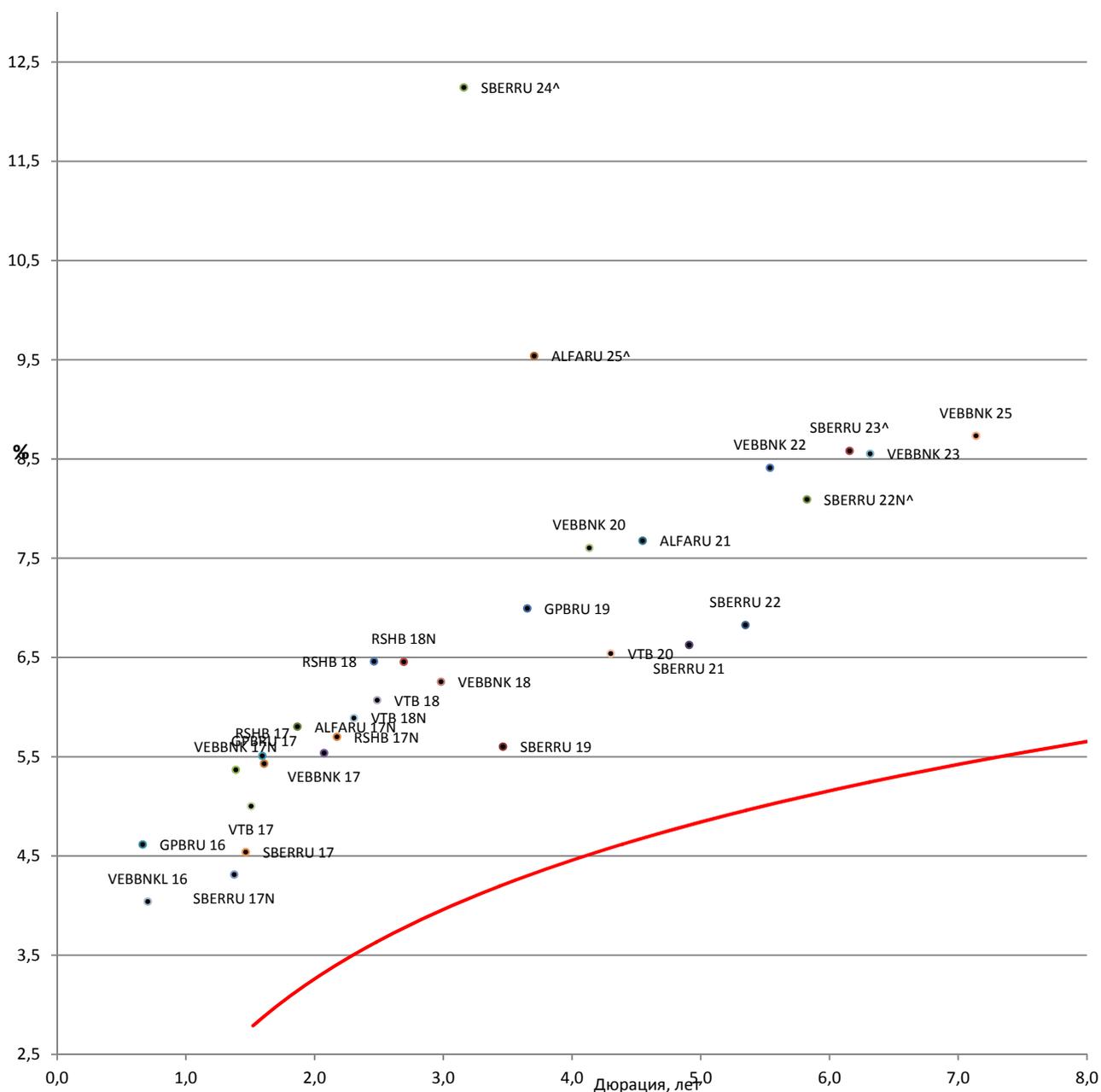
| Торговый код облигации | Эмитент                             | Ранг выплат | Ломбард. список ЦБ | ISIN             | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------------------|-------------|--------------------|------------------|-------|------------------------------------|----------|
| AFKSRU 19              | АФК «Система»                       | Ст.необесп. | нет                | XS0783<br>242877 | 96,4  | 8,1                                | 6,95     |
| ALRSRU 20              | «АЛРОСА»                            | Ст.необесп. | да                 | XS0555<br>493203 | 104,1 | 6,8                                | 7,75     |
| BORFIN 18              | Borets Finance                      | Ст.необесп. | нет                | XS0974<br>469206 | 83,0  | 14,7                               | 7,625    |
| CHMFRU 16              | «Северсталь»                        | Ст.необесп. | да                 | XS0648<br>402583 | 103,2 | 2,5                                | 6,25     |
| CHMFRU 17              | «Северсталь»                        | Ст.необесп. | да                 | XS0551<br>315384 | 104,4 | 4,5                                | 6,7      |
| CHMFRU 18              | «Северсталь»                        | Ст.необесп. | да                 | XS0899<br>969702 | 97,3  | 5,6                                | 4,45     |
| CHMFRU 22              | «Северсталь»                        | Ст.необесп. | да                 | XS0841<br>671000 | 93,8  | 7,0                                | 5,9      |
| DMEAIR 18              | «Аэропорт Домодедово»               | Ст.необесп. | да                 | XS0995<br>845566 | 92,9  | 8,6                                | 6,0      |
| EDCLLI 20              | EDC Finance                         | Ст.необесп. | нет                | XS0918<br>604496 | 85,2  | 8,9                                | 4,875    |
| EUCHEM 17              | «Еврохим»                           | Ст.необесп. | да                 | XS0863<br>583281 | 99,4  | 5,4                                | 5,125    |
| EVRAZ 15               | «ЕВРАЗ»                             | Ст.необесп. | да                 | XS0234<br>987153 | 101,0 | 2,3                                | 8,25     |
| EVRAZ 17               | «ЕВРАЗ»                             | Ст.необесп. | да                 | XS0652<br>913558 | 101,6 | 6,3                                | 7,4      |
| EVRAZ 18               | «ЕВРАЗ»                             | Ст.необесп. | да                 | XS0359<br>381331 | 102,7 | 8,3                                | 9,5      |
| EVRAZ 18N              | «ЕВРАЗ»                             | Ст.необесп. | да                 | XS0618<br>905219 | 95,7  | 8,6                                | 6,75     |
| EVRAZ 20               | «ЕВРАЗ»                             | Ст.необесп. | да                 | XS0808<br>638612 | 88,3  | 9,7                                | 6,5      |
| FESHRU 18              | Дальневосточное морское пароходство | Обеспеч.    | нет                | XS0920<br>334900 | 58,0  | 32,9                               | 8,0      |
| FESHRU 20              | Дальневосточное морское пароходство | Обеспеч.    | нет                | XS0920<br>335030 | 57,3  | 24,7                               | 8,75     |
| HOLGRO 17conv          | Holgrove («Северсталь»)             | Ст.необесп. | нет                | XS0834<br>475161 | 102,5 | 2,3                                | 1,0      |
| KOKSRU 16              | «КОКС»                              | Ст.необесп. | нет                | XS0640<br>334768 | 96,5  | 12,5                               | 7,75     |

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

| Торговый код облигации | Эмитент         | Ранг выплат | Ломбард. список ЦБ | ISIN             | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-----------------|-------------|--------------------|------------------|-------|------------------------------------|----------|
| METINR 16              | «Металлоинвест» | Ст.необесп. | да                 | XS0650<br>962185 | 101,7 | 4,5                                | 6,5      |
| METINR 20              | «Металлоинвест» | Ст.необесп. | да                 | XS0918<br>297382 | 91,6  | 7,8                                | 5,625    |
| MOBTEL 20              | «МТС»           | Ст.необесп. | да                 | XS0513<br>723873 | 106,9 | 6,9                                | 8,625    |
| MOBTEL 23              | «МТС»           | Ст.необесп. | да                 | XS0921<br>331509 | 88,3  | 7,0                                | 5,0      |
| NORDLI 18              | «Норд Голд»     | Ст.необесп. | да                 | XS0923<br>472814 | 99,3  | 6,7                                | 6,375    |
| PGILLN 20              | «Полюс Голд»    | Ст.необесп. | да                 | XS0922<br>301717 | 94,1  | 7,1                                | 5,625    |
| PHORRU 18              | «ФосАгро»       | Ст.необесп. | да                 | XS0888<br>245122 | 98,1  | 5,0                                | 4,204    |
| RASPAD 17              | «Распадская»    | Ст.необесп. | да                 | XS0772<br>835285 | 99,8  | 7,9                                | 7,75     |
| RBNRL 17               | Brunswick       | Ст.необесп. | нет                | XS0850<br>393264 | 49,5  | 45,9                               | 6,5      |
| SCFRU 17               | «Совкомфлот»    | Ст.необесп. | да                 | XS0552<br>679879 | 95,9  | 7,5                                | 5,375    |
| SIBUR 18               | «СИБУР»         | Ст.необесп. | да                 | XS0878<br>855773 | 95,3  | 6,0                                | 3,914    |
| TRUBRU 18              | «ТМК»           | Ст.необесп. | да                 | XS0585<br>211591 | 96,2  | 9,5                                | 7,75     |
| TRUBRU 20              | «ТМК»           | Ст.необесп. | да                 | XS0911<br>599701 | 83,8  | 11,4                               | 6,75     |
| URKARM 18              | «Уралкалий»     | Ст.необесп. | да                 | XS0922<br>883318 | 93,6  | 6,4                                | 3,723    |
| VIP 16                 | «ВымпелКом»     | Ст.необесп. | нет                | XS0253<br>861834 | 103,3 | 3,4                                | 8,25     |
| VIP 16N                | «ВымпелКом»     | Ст.необесп. | да                 | XS0587<br>030957 | 101,5 | 2,6                                | 6,493    |
| VIP 17                 | «ВымпелКом»     | Ст.необесп. | да                 | XS0643<br>176448 | 102,5 | 4,5                                | 6,255    |
| VIP 18                 | «ВымпелКом»     | Ст.необесп. | да                 | XS0361<br>041808 | 106,6 | 6,4                                | 9,125    |
| VIP 19                 | «ВымпелКом»     | Ст.необесп. | нет                | XS0889<br>401054 | 96,3  | 6,4                                | 5,2      |
| VIP 21                 | «ВымпелКом»     | Ст.необесп. | да                 | XS0587<br>031096 | 99,7  | 7,8                                | 7,748    |
| VIP 22                 | «ВымпелКом»     | Ст.необесп. | да                 | XS0643<br>183220 | 97,3  | 8,0                                | 7,504    |
| VIP 23                 | «ВымпелКом»     | Ст.необесп. | да                 | XS0889<br>401724 | 87,9  | 8,1                                | 5,95     |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

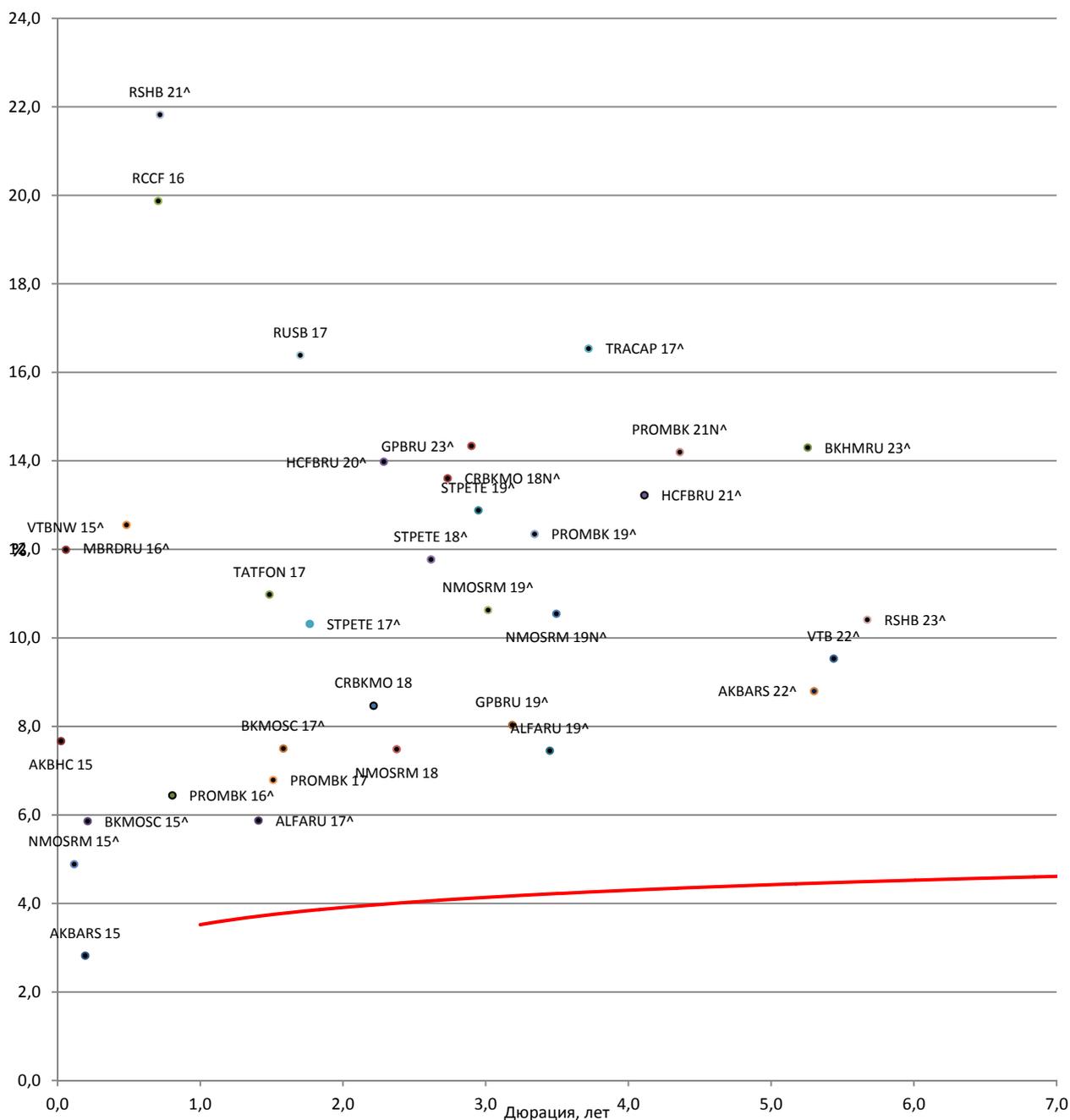
| Торговый код облигации  | Эмитент          | Ранг выплат | Ломбард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|-------------------------|------------------|-------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 17N              | «Альфа-Банк»     | Ст.необесп. | да                 | XS0544362972 | 103,9 | 5,8                                | 7,875    |
| ALFARU 21               | «Альфа-Банк»     | Ст.необесп. | да                 | XS0620695204 | 100,3 | 7,7                                | 7,75     |
| ALFARU 25 <sup>^</sup>  | «Альфа-Банк»     | Суборд.     | нет                | XS1135611652 | 99,8  | 9,5                                | 9,5      |
| GPBRU 15                | «Газпромбанк»    | Ст.необесп. | да                 | XS0230577941 | 100,2 | 2,3                                | 6,5      |
| GPBRU 16                | «Газпромбанк»    | Ст.необесп. | нет                | XS0426517701 | 101,7 | 4,6                                | 7,35     |
| GPBRU 17                | «Газпромбанк»    | Ст.необесп. | да                 | XS0783291221 | 100,3 | 5,4                                | 5,625    |
| GPBRU 19                | «Газпромбанк»    | Ст.необесп. | да                 | XS1040726587 | 93,0  | 7,0                                | 4,96     |
| RSHB 17                 | «Россельхозбанк» | Ст.необесп. | да                 | XS0300998779 | 101,2 | 5,5                                | 6,299    |
| RSHB 17N                | «Россельхозбанк» | Ст.необесп. | да                 | XS0796426228 | 99,1  | 5,7                                | 5,298    |
| RSHB 18                 | «Россельхозбанк» | Ст.необесп. | да                 | XS0366630902 | 103,2 | 6,5                                | 7,75     |
| RSHB 18N                | «Россельхозбанк» | Ст.необесп. | да                 | XS0955232854 | 96,5  | 6,5                                | 5,1      |
| SBERRU 17               | Сбербанк         | Ст.необесп. | да                 | XS0543956717 | 101,3 | 4,5                                | 5,4      |
| SBERRU 17N              | Сбербанк         | Ст.необесп. | да                 | XS0742380412 | 100,9 | 4,3                                | 4,95     |
| SBERRU 19               | Сбербанк         | Ст.необесп. | да                 | XS0799357354 | 98,5  | 5,6                                | 5,18     |
| SBERRU 21               | Сбербанк         | Ст.необесп. | да                 | XS0638572973 | 95,7  | 6,6                                | 5,717    |
| SBERRU 22               | Сбербанк         | Ст.необесп. | да                 | XS0743596040 | 96,4  | 6,8                                | 6,125    |
| SBERRU 22N <sup>^</sup> | Сбербанк         | Суборд.     | нет                | XS0848530977 | 84,1  | 8,1                                | 5,125    |
| SBERRU 23 <sup>^</sup>  | Сбербанк         | Суборд.     | нет                | XS0935311240 | 81,5  | 8,6                                | 5,25     |
| SBERRU 24 <sup>^</sup>  | Сбербанк         | Суборд.     | нет                | XS1032750165 | 81,5  | 12,2                               | 5,5      |

## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ (продолжение)

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплат | Лом-бард. список ЦБ | ISIN         | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------|-------------|---------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| VEBBNK 17              | «ВЭБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0559800122 | 99,8  | 5,5                                | 5,45     |
| VEBBNK 17N             | «ВЭБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0719009754 | 100,0 | 5,4                                | 5,375    |
| VEBBNK 18              | «ВЭБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0993162170 | 94,2  | 6,3                                | 4,224    |
| VEBBNK 20              | «ВЭБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0524610812 | 97,2  | 7,6                                | 6,902    |
| VEBBNK 22              | «ВЭБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0800817073 | 87,8  | 8,4                                | 6,025    |
| VEBBNK 23              | «ВЭБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0993162683 | 84,8  | 8,6                                | 5,942    |
| VEBBNK 25              | «ВЭБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0559915961 | 87,1  | 8,7                                | 6,8      |
| VEBBNKL 16             | «ВЭБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0630950870 | 100,8 | 4,0                                | 5,125    |
| VTB 17                 | «ВТБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0772509484 | 101,5 | 5,0                                | 6,0      |
| VTB 18                 | «ВТБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0365923977 | 102,0 | 6,1                                | 6,875    |
| VTB 18N                | «ВТБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0592794597 | 101,0 | 5,9                                | 6,315    |
| VTB 20                 | «ВТБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0548633659 | 100,1 | 6,5                                | 6,551    |
| VTB 35                 | «ВТБ»   | Ст.необесп. | да                  | XS0223715920 | 99,0  | 6,3                                | 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 вы-<br>плат | Ломбард.<br>список<br>ЦБ | ISIN             | Цена  | Доходность<br>к погашению<br>(оферте), % | Ку-<br>пон,<br>% |
|------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------|------------------|-------|--|------------------|
| ALFARU 17^             | «Альфа-Банк»                | Суборд.          | нет                      | XS0288690<br>539 | 100,5 | 5,9                                      | 6,3              |
| ALFARU 19^             | «Альфа-Банк»                | Суборд.          | нет                      | XS0832412<br>505 | 100,2 | 7,5                                      | 7,5              |
| AKBARS 15              | «АК БАРС» Банк»             | Ст.необе<br>сп.  | да                       | XS0855334<br>289 | 101,1 | 2,8                                      | 8,75             |
| AKBARS 22^             | «АК БАРС» Банк»             | Суборд.          | нет                      | XS0805131<br>439 | 95,9  | 8,8                                      | 8,0              |
| AKBHC 15               | «Тинькофф банк»             | Ст.необе<br>сп.  | нет                      | XS0830191<br>234 | 100,1 | 7,7                                      | 10,75            |
| AKBHC 18^              | «Тинькофф банк»             | Суборд.          | нет                      | XS0808636<br>913 | 101,1 | 13,5                                     | 14,0             |
| BKHMUR 23^             | «Ханты-<br>Мансийский Банк» | Суборд.          | нет                      | XS0944741<br>833 | 76,3  | 14,3                                     | 9,15             |
| BKMOSC 15^             | «Банк Москвы»               | Суборд.          | нет                      | XS0236336<br>045 | 100,0 | 5,9                                      | 5,967            |
| BKMOSC 17^             | «Банк Москвы»               | Суборд.          | нет                      | XS0299183<br>250 | 97,7  | 7,5                                      | 6,02             |
| CRBKMO 18              | «Кредитный банк<br>Москвы»  | Ст.необе<br>сп.  | да                       | XS0879105<br>558 | 98,4  | 8,5                                      | 7,7              |
| CRBKMO 18N^            | «Кредитный банк<br>Москвы»  | Суборд.          | нет                      | XS0924078<br>453 | 87,6  | 13,6                                     | 8,7              |
| GPBRU 19^              | «Газпромбанк»               | Суборд.          | нет                      | XS0779213<br>460 | 97,5  | 8,0                                      | 7,25             |
| GPBRU 23^              | «Газпромбанк»               | Суборд.          | нет                      | XS0975320<br>879 | 82,4  | 14,3                                     | 7,496            |
| HCFBRU 20^             | Home Credit банк            | Суборд.          | нет                      | XS0846652<br>666 | 89,9  | 14,0                                     | 9,375            |
| HCFBRU 21^             | Home Credit банк            | Суборд.          | нет                      | XS0981028<br>177 | 89,4  | 13,2                                     | 10,5             |
| MBRDRU 16^             | «МТС Банк»                  | Суборд.          | нет                      | XS0246937<br>162 | 97,8  | 12,6                                     | 7,93             |
| NMOSRM 15^             | «Банк «Открытие»            | Суборд.          | нет                      | XS0503839<br>622 | 100,4 | 4,9                                      | 8,75             |
| NMOSRM 18              | «Банк «Открытие»            | Ст.необе<br>сп.  | да                       | XS0923110<br>232 | 99,4  | 7,5                                      | 7,25             |
| NMOSRM 19^             | «Банк «Открытие»            | Суборд.          | нет                      | XS0776121<br>062 | 98,1  | 10,6                                     | 10,0             |
| NMOSRM 19N^            | «Банк «Открытие»            | Суборд.          | нет                      | XS0940730<br>228 | 98,1  | 10,5                                     | 10,0             |

## Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В- (продолжение)

| Торговый код облигации  | Эмитент                   | Ранг выплат | Ломбард. список ЦБ | ISIN             | Цена  | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|-------------------------|---------------------------|-------------|--------------------|------------------|-------|------------------------------------|----------|
| PROMBK 16 <sup>^</sup>  | «Промсвязьбанк»           | Суборд.     | нет                | XS0524<br>658852 | 104,1 | 6,4                                | 11,25    |
| PROMBK 17               | «Промсвязьбанк»           | Ст.необесп. | да                 | XS0775<br>984213 | 102,6 | 6,8                                | 8,5      |
| PROMBK 19 <sup>^</sup>  | «Промсвязьбанк»           | Суборд.     | нет                | XS0851<br>672435 | 93,3  | 12,3                               | 10,2     |
| PROMBK 21N <sup>^</sup> | «Промсвязьбанк»           | Ст.суборд.  | нет                | XS1086<br>084123 | 85,7  | 14,2                               | 10,5     |
| RCCF 16                 | Renaissance Credit<br>LLC | Ст.необесп. | нет                | XS0938<br>341780 | 92,1  | 19,9                               | 7,75     |
| RSHB 21 <sup>^</sup>    | «Россельхозбанк»          | Суборд.     | нет                | XS0632<br>887997 | 89,5  | 21,8                               | 6,0      |
| RUSB 17                 | «Русский<br>стандарт»     | Ст.необесп. | да                 | XS0802<br>648955 | 89,0  | 16,4                               | 9,25     |
| STPETE 17 <sup>^</sup>  | «Банк<br>Санкт-Петербург» | Суборд.     | нет                | XS0312<br>572984 | 95,5  | 10,3                               | 7,63     |
| STPETE 18 <sup>^</sup>  | «Банк<br>Санкт-Петербург» | Суборд.     | нет                | XS0848<br>163456 | 98,0  | 11,8                               | 11,0     |
| STPETE 19 <sup>^</sup>  | «Банк<br>Санкт-Петербург» | Суборд.     | нет                | XS0954<br>673934 | 94,0  | 12,9                               | 10,75    |
| TATFON 17               | «Татфондбанк»             | Ст.необесп. | нет                | XS1059<br>697323 | 100,0 | 11,0                               | 11,0     |
| TRACAP 17 <sup>^</sup>  | «Транскапитал-<br>банк»   | Суборд.     | нет                | XS0311<br>369978 | 78,3  | 16,5                               | 10,0     |
| VTB 22 <sup>^</sup>     | «ВТБ»                     | Суборд.     | нет                | XS0842<br>078536 | 86,9  | 9,5                                | 6,95     |
| VTBNW 15 <sup>^</sup>   | «ВТБ»                     | Суборд.     | нет                | XS0230<br>683111 | 99,6  | 12,0                               | 5,01     |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

| <b><u>Управление мидл-офиса</u></b>  |  |
|--|--|
| <b>Павел Шахлевич,</b><br>руководитель управления                                      | (+7 495) 796 93 88, доб. 22-19<br><a href="mailto:pshakhlevich@corp.finam.ru">pshakhlevich@corp.finam.ru</a> |
| <b><u>Отдел классического рынка</u></b>  |  |
| <b>Василий Коновалов,</b><br>руководитель  | (+7 495) 796 93 88, доб. 27-44<br><a href="mailto:konovalov@corp.finam.ru">konovalov@corp.finam.ru</a>       |
| <b><u>Аналитический отдел</u></b>  |  |
| <b>Алексей Ковалев</b>   | (+7 495) 796 93 88, доб. 28-04<br><a href="mailto:akovalev@corp.finam.ru">akovalev@corp.finam.ru</a>         |
| <b>Веб-адрес:</b> <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a><br>(+7 495) 796 93 88 | 127006, Москва, Настасьинский пере-<br>улок, 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 или в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и (или) распространение настоящего материала частично либо полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.