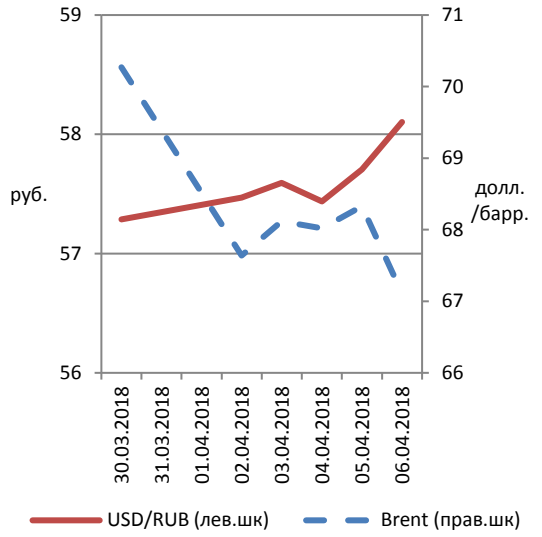
Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

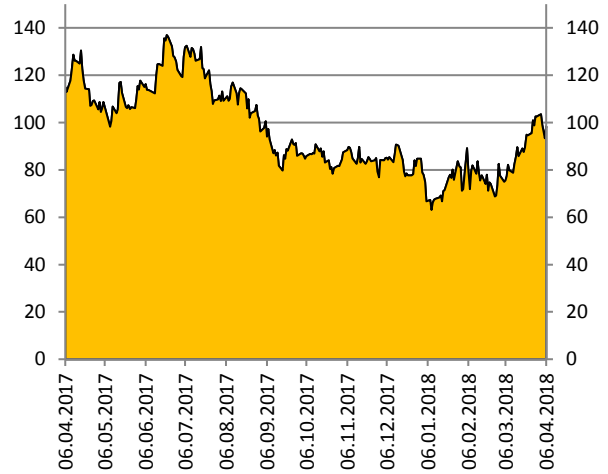
Обзор российского рынка

Прошлая неделя стала одной из самых удачных с начала 2018 г. в сегменте отечественных суверенных долларовых займов. Кривая по доходности в среднем сместилась вниз на 6 б. п., хотя выпуски с погашениями в 2042-2043 гг. сбросили еще больше, опустившись ниже отметки 5%.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративные выпуски также дорожали, но более умеренными темпами. Хорошо выглядел 1-й эшелон — займы госбанков и нефтегазовых компаний. Единственный евробонд **O1 Properties** продолжил терять позиции (доходность выпуска снова достигла 16%).

Лидеры ценового роста (30 марта – 6 апреля 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 16.09.2043)	Ст.необеспеч.	114,0	2,5	4,9	14,2	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	110,0	2,2	4,9	13,9	5,625
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	131,8	1,8	5,6	9,6	8,625
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	119,6	1,2	5,6	11,3	7,288
ВЭБ (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	113,4	1,0	4,7	6,0	6,8

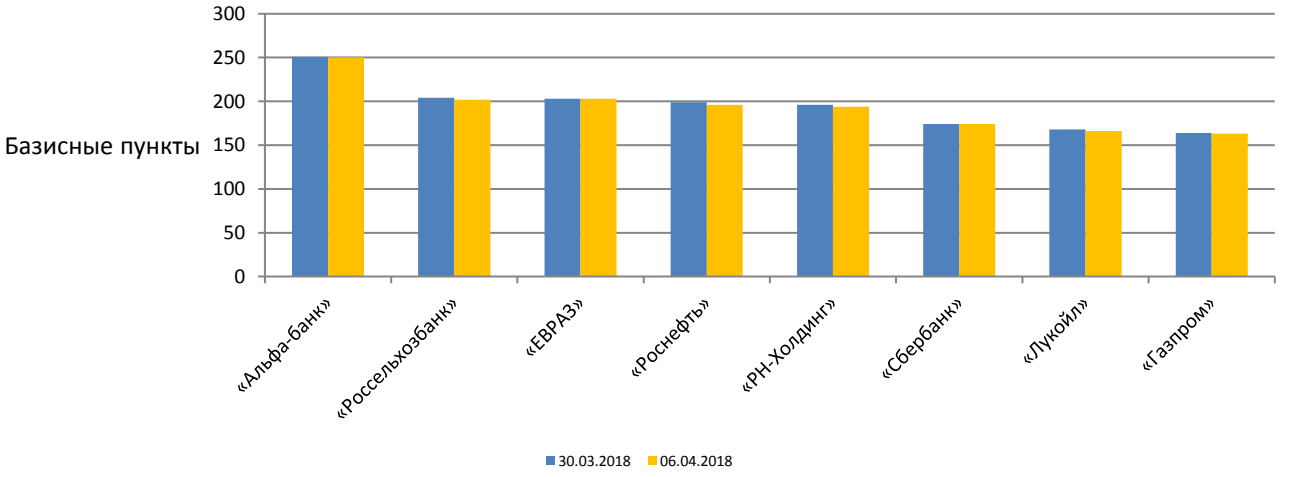
Лидеры ценового снижения (30 марта – 6 апреля 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
O1 Properties (погашение 27.09.2021)	Ст.необеспеч.	77,6	-7,6	17,1	3,0	8,25
Тинькофф (06.06.2018)	Субордин.	101,3	-0,8	5,6	0,2	14
Home credit (24.04.2020)	Субордин.	100,5	-0,3	-4,4	0,0	9,375
ТКБ (18.09.2020)	Субордин.	57,8	-0,3	38,0	2,1	10
DME AIRPORT (26.11.2018)	Ст.необеспеч.	101,4	-0,2	3,8	0,6	6

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Стоимость страховки от дефолта по пятилетним долговым обязательствам РФ вернулась на отметку ниже 120 б. п. Спреды по CDS на российские корпоративные евробонды не изменились.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Мы не видим фундаментальных предпосылок для ралли и ожидаем сохранения волатильности в сегменте российских евробондов на этой неделе.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GPBRU (perp.)	XS0848137708	Суборд.	-/-/-	0,0	100,8	9,7 (-10,3)	7,875

В преддверии приближения даты первого колл-опциона по «вечному» евробонду **Газпромбанка**, обратим внимание на этот выпуск. Субординированный евробонд объемом 1 млрд долл. размещен в октябре 2012 г. Начиная с 25.04.2018 г., каждые полгода по бумаге предусмотрен колл-опцион по номиналу. В процессе презентации последней отчетности менеджмент банка воздержался от комментирования вероятности исполнения колл-опциона 25 апреля, подтвердив, что уведомление об исполнении опциона, если такое решение будет принято, придет не позднее чем за восемь дней.

Принимая во внимание тот факт, что выпуск торгуется выше номинала, рынок вполне допускает неисполнение колл-опциона 25 апреля, поскольку это окажет давление на нормативы по капиталу эмитента. Если евробонд Газпромбанка не будет отозван, купон по нему будет пересчитан по формуле, учитывающей среднюю доходность американских казначейских ценных бумаг, срок погашения которых наступает через 5 лет, увеличенную на 7,101 п. п. Таким образом, купон по GPBRU (perp.) увеличится до 9,68% годовых, что транслируется в доходность до следующего погашения (оферты) на уровне 8,1% — что выше доходностей по «вечным» выпускам сравнимых по кредитному качеству с Газпромбанком российских эмитентов. Так, «вечный» евробонд **ВТБ** предлагает сейчас доходность до следующего погашения на уровне 6,7%, **Альфа-Банк** (у эмитента два «вечных выпуска) — в диапазоне 6,8-7,1%.

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, %
AVT 4 ⅝ 04/15/26	US053807AS28	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/BBB-	6,5	99,3	4,6 (4,6)	4,625

В сегменте зарубежных бумаг с инвестиционным рейтингом выделим один из выпусков американской компании **Avnet, Inc.** с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 550 млн долл. размещен два года назад — в марте 2016 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. AVT 4 ⅝ 04/15/26 находится на обслуживании в НРД.

Avnet, Inc. — один из крупнейших мировых производителей электронных компонентов. Продукция компании представлена в 125 странах. Штаб-квартира расположена в Фениксе (штат Аризона, США). В компании занято 15,7 тыс. человек.

В 2017 г. выручка и EBITDA эмитента составили 18,2 и 0,6 млрд долл. соответственно, чистая прибыль 0,5 млрд долл. Акции Avnet, Inc. торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 4,8 млрд долл.

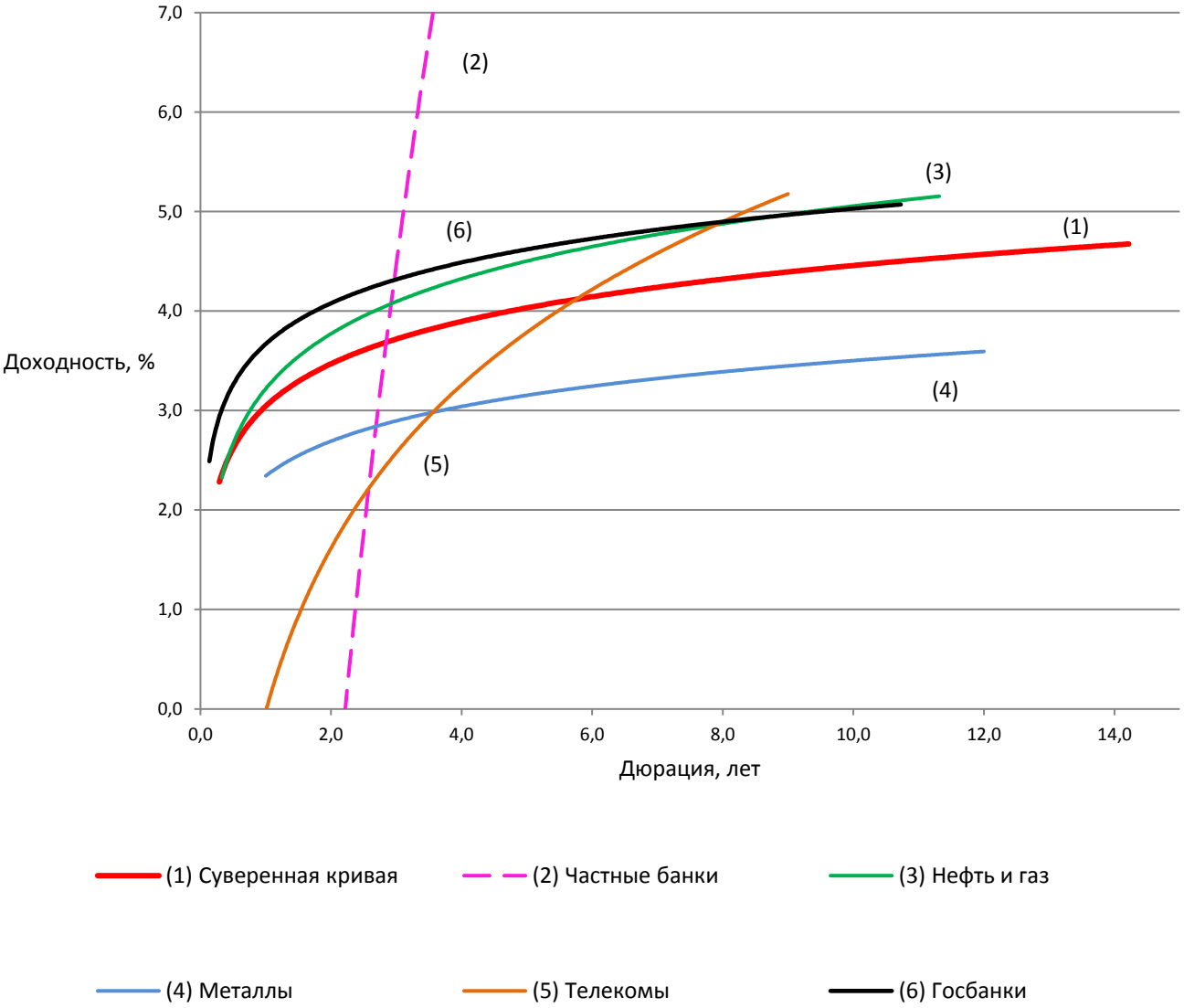
Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CTL 5 ⅝ 04/01/25	US156700AZ93	Ст. не-обесп.	B2/B+/BB	5,6	91,3	7,2 (7,2)	5,625

Среди высокодоходных евробондов от крупнейших зарубежных эмитентов обратим внимание на выпуск американской **CenturyLink, Inc.** погашением в 2025 г. Евробонд объемом 0,5 млрд долл. размещен в сентябре 2015 г. По CTL 5 ⅝ 04/01/25 предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Бумага находится на обслуживании в НРД.

CenturyLink, Inc. — одна из крупнейших компаний в США в области проводной телефонной связи. Основана в 1968 г. CenturyLink обслуживает 11 млн линий связи в 40 штатах. В компании занято 51 тыс. человек.

В 2017 г. выручка и EBITDA CenturyLink, Inc. составили 17,7 и 6,0 млрд долл. соответственно, чистая прибыль 1,4 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 18,4 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций

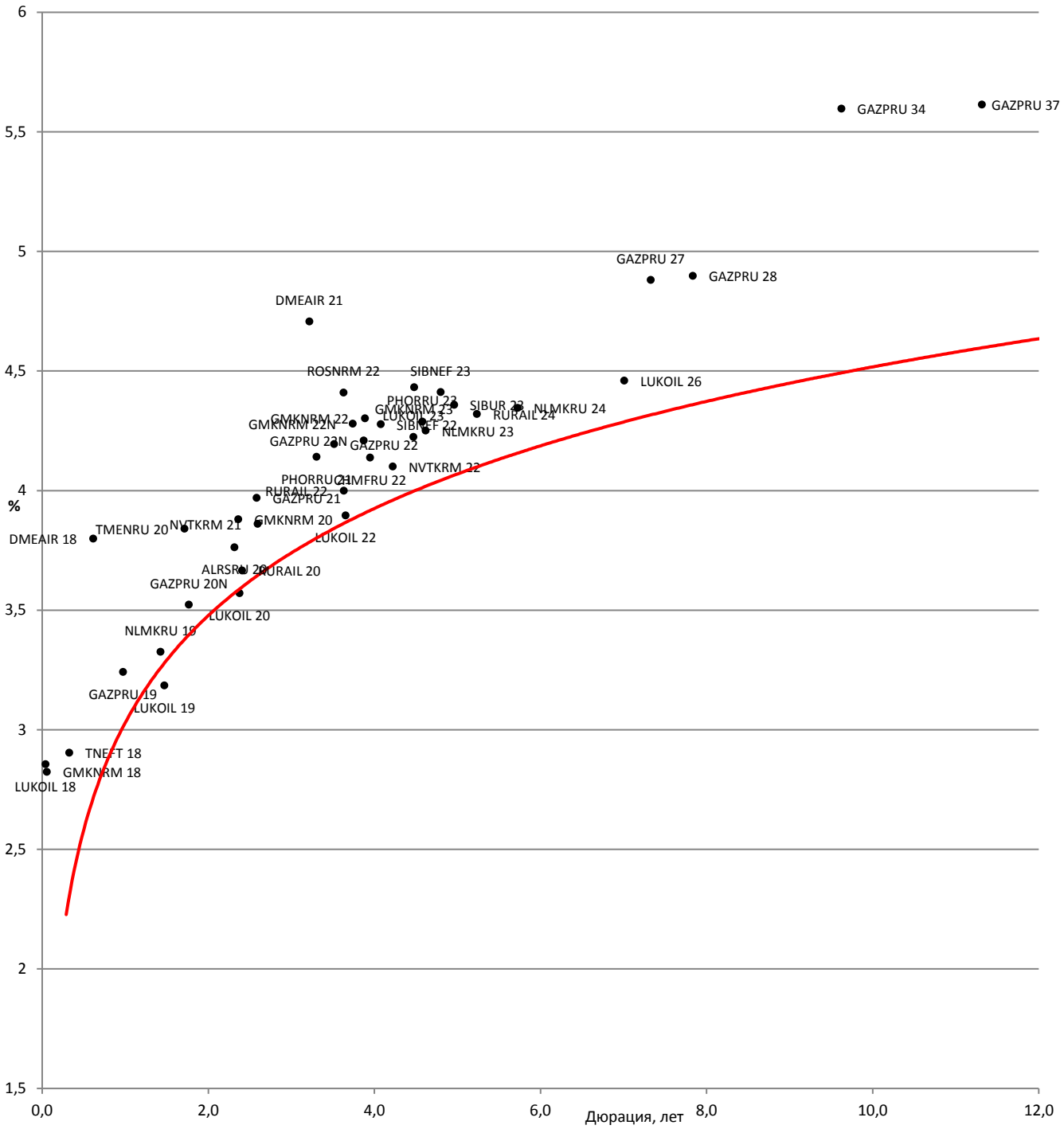


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-18	РФ	Ст.необесп.	да	XS0089375249	102,4	2,5	11
Russia-19	РФ	Ст.необесп.	да	XS0971721377	100,4	3,0	3,5
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	да	XS0504954347	103,5	3,2	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	да	XS0767472458	103,4	3,6	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	да	XS0971721450	105,8	3,7	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	да	RU000A0JWHA4	103,9	4,2	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	да	RU000A0JXTS9	100,1	4,2	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	да	XS0088543193	167,1	4,5	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	да	RU000A0ZYYN4	99,8	4,4	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	да	XS0114288789	113,4	3,6	7,5
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	да	XS0767473852	110,2	4,9	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	да	XS0971721963	114,1	4,9	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	да	RU000A0JXU14	101,4	5,2	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

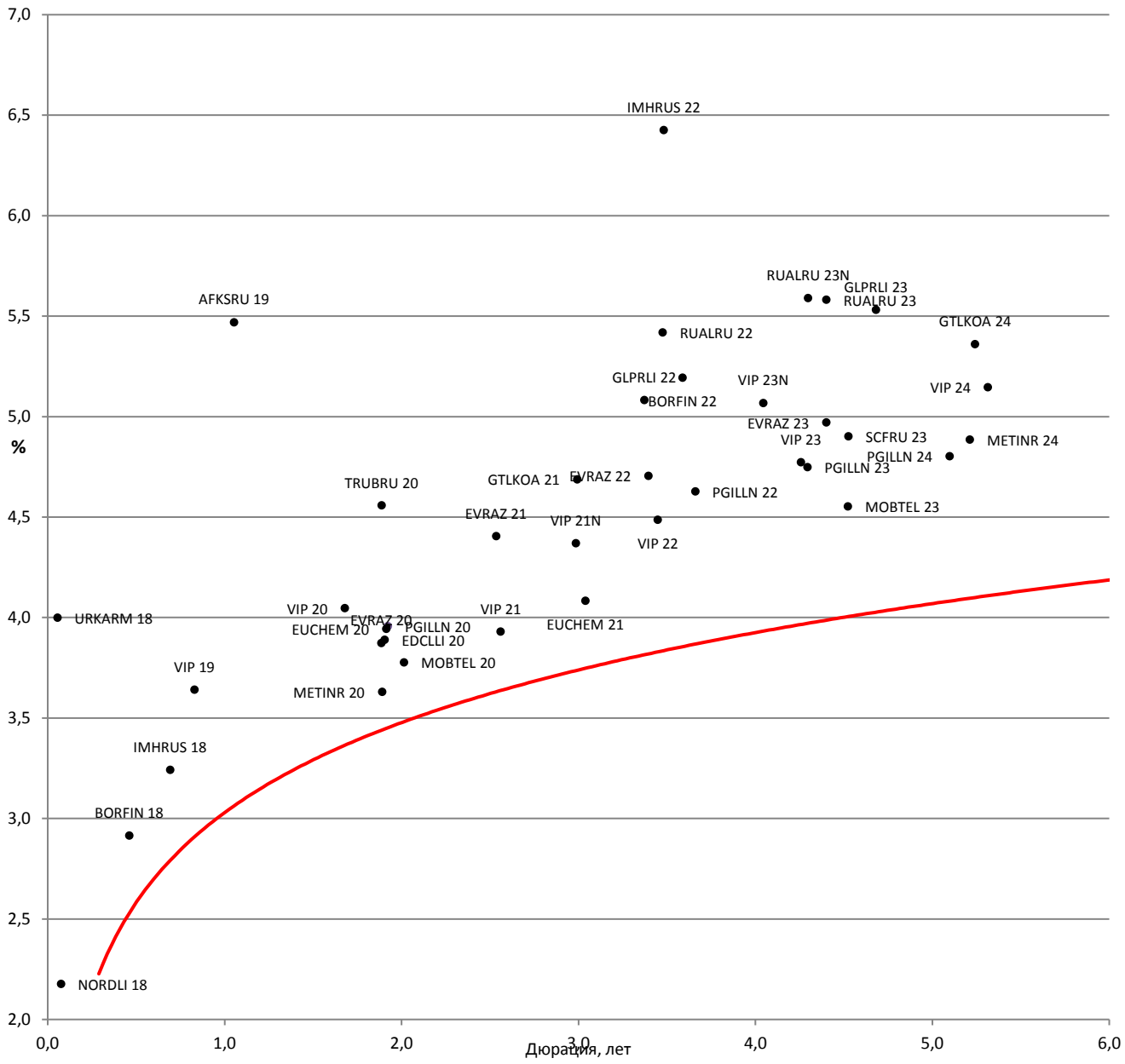
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	да	XS0555493203	109,7	3,8	7,75
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.необесп.	да	XS0995845566	107,2	4,1	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	да	XS1516324321	101,3	3,8	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	нет	XS0841671000	103,8	4,7	5,875
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0424860947	106,1	3,2	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885733153	100,6	3,5	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0708813810	105,3	4,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0290580595	108,3	4,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0805570354	102,9	4,2	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS1585190389	100,5	4,9	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0885736925	100,4	4,9	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0191754729	131,8	5,6	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	да	XS0316524130	119,6	5,6	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0922134712	100,1	2,8	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS0982861287	104,0	3,9	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	да	XS1298447019	109,4	4,3	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	нет	XS1622146758	98,4	4,3	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.необесп.	нет	XS1589324075	98,5	4,4	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919502434	100,0	2,9	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0461926569	106,2	3,2	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0554659671	106,2	3,6	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	да	XS0304274599	110,5	3,9	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS0919504562	101,5	4,2	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	нет	XS1514045886	102,0	4,5	4,75

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 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS0783934325	102,3	3,3	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	да	XS1405775617	101,1	4,3	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	нет	XS1577953174	98,1	4,3	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0588433267	107,2	3,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	да	XS0864383723	101,4	4,1	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	да	XS1599428726	99,4	4,1	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	нет	XS1752568144	98,5	4,3	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	да	XS0861981180	99,3	4,4	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	нет	XS1501561739	99,5	3,7	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	да	XS0764220017	106,2	4,0	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	нет	XS1574068844	100,3	4,3	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0830192711	100,4	4,3	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	да	XS0997544860	107,8	4,4	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	нет	XS1693971043	98,9	4,4	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	нет	XS0484209159	105,9	3,8	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.необесп.	да	XS0381439305	101,9	2,9	8,7

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-

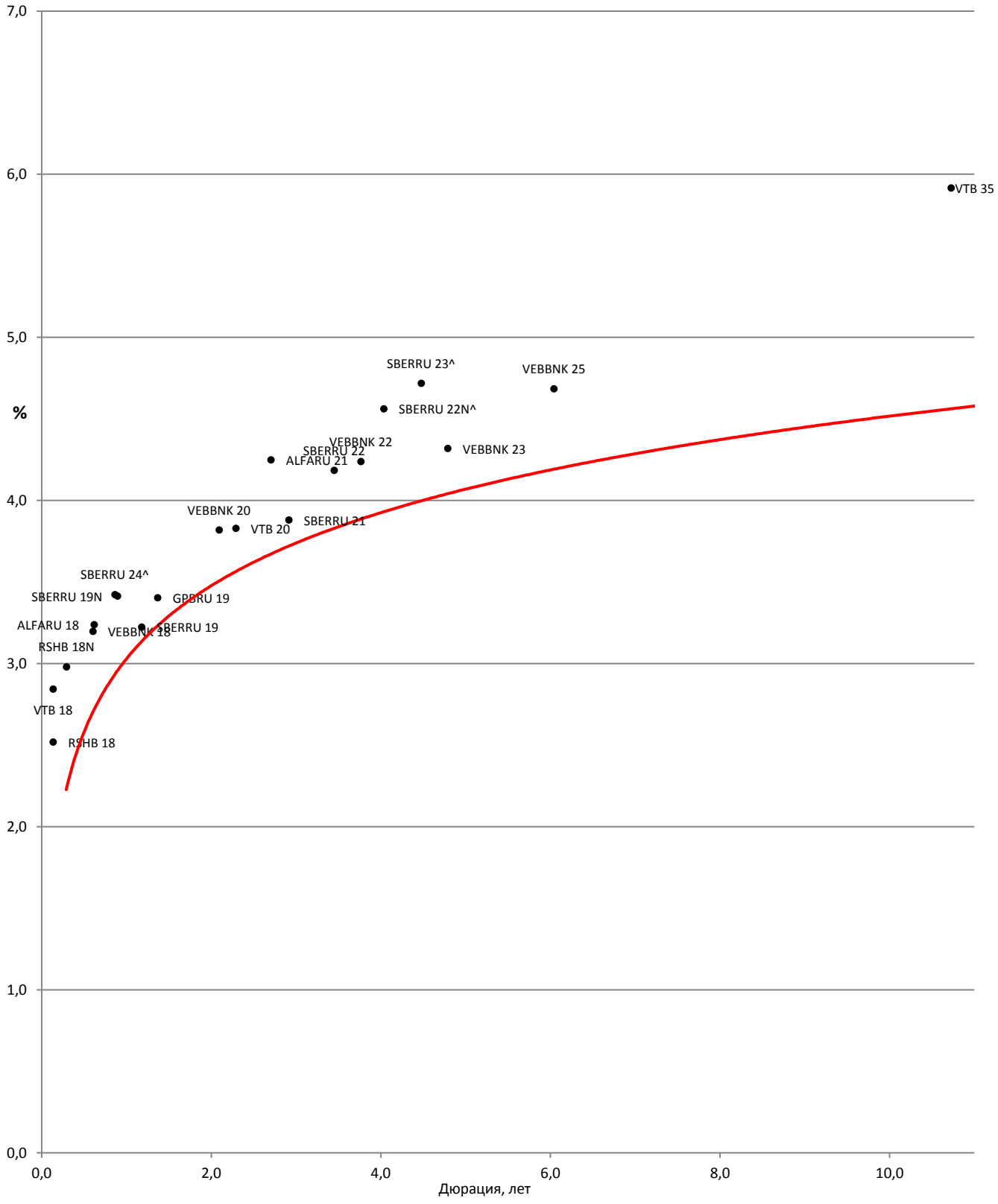
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	да	XS0783242877	101,6	5,5	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.необесп.	нет	XS0974469206	102,1	2,9	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	да	XS1596115409	104,7	5,2	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	да	XS0918604496	101,9	3,9	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	нет	XS1495632298	99,7	3,9	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	нет	XS1632225154	99,6	4,1	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808638612	105,1	3,9	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1319822752	110,0	4,4	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1405775377	107,0	4,7	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1533915721	101,7	5,0	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Необесп.	нет	XS1319813769	106,1	5,1	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Необесп.	нет	XS1405775450	104,5	5,5	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.необесп.	да	XS1449458915	103,8	4,7	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.необесп.	да	XS1577961516	98,8	5,4	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS1403868398	141,5	-10,6	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS1255387976	105,3	3,2	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS1600695974	103,8	6,4	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918297382	103,9	3,6	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	нет	XS1603335610	99,8	4,9	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513723873	110,1	3,8	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921331509	102,0	4,6	5
NORDLI 18	Nordgold	Ст.необесп.	да	XS0923472814	100,3	2,2	6,375

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.необесп.	нет	XS1495585355	77,5	17,1	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	да	XS0922301717	103,3	4,0	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1405766384	100,3	4,6	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1533922933	102,1	4,7	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1713474325	99,5	4,8	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	нет	XS1711554102	96,7	9,0	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	нет	XS1533921299	99,0	5,4	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	нет	XS1577964965	98,8	5,6	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	нет	XS1759468967	96,9	5,6	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	нет	XS1433454243	102,1	4,9	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911599701	104,1	4,6	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.необесп.	да	XS0922883318	100,0	4,0	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0361041808	100,5	0,3	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS0889401054	101,3	3,6	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1400710999	103,8	4,0	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0587031096	110,1	3,9	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1625994022	98,8	4,4	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0643183220	110,7	4,5	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1400710726	109,2	5,1	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0889401724	105,0	4,8	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1625994618	99,0	5,1	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



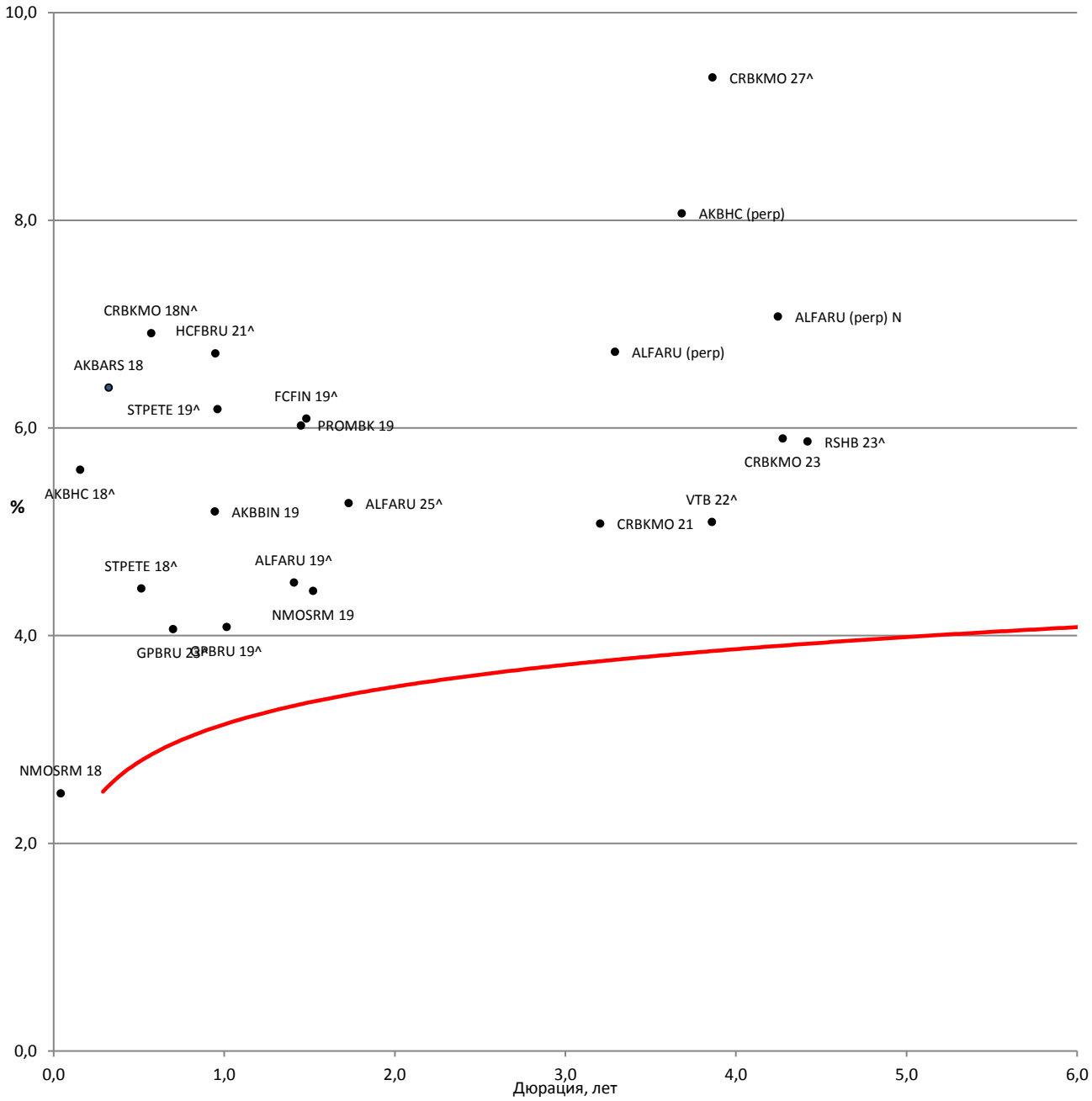
Источник: Bloomberg

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	101,1	3,2	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.необесп.	да	XS0620695204	109,9	4,2	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.необесп.	да	XS1040726587	102,1	3,4	4,96
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0366630902	100,7	2,5	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.необесп.	да	XS0955232854	100,6	3,0	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0799357354	102,3	3,2	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS1043519567	100,6	3,4	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0638572973	105,4	3,9	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	да	XS0743596040	106,8	4,2	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0848530977	102,3	4,6	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS0935311240	102,4	4,7	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суборд.	нет	XS1032750165	101,8	3,4	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162170	100,6	3,2	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0524610812	106,6	3,8	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0800817073	106,9	4,2	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0993162683	108,0	4,3	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.необесп.	да	XS0559915961	113,4	4,7	6,8
VTB 18	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0365923977	100,5	2,8	6,875
VTB 20	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0548633659	106,4	3,8	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.необесп.	да	XS0223715920	103,6	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



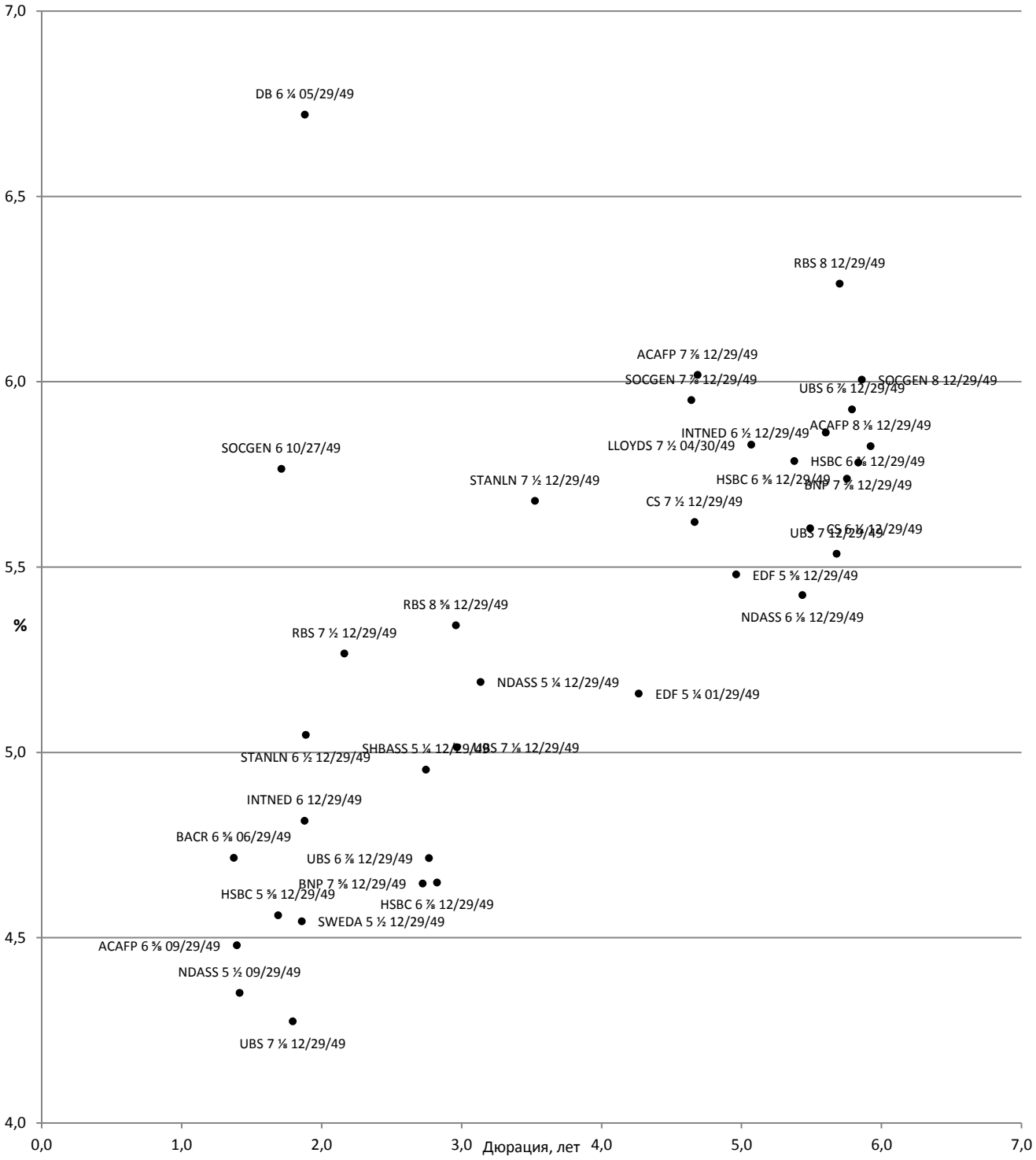
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом BB-/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.необесп.	да	XS1272198265	100,5	6,4	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.необесп.	нет	XS1379311761	103,1	5,2	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	101,3	5,6	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	104,4	8,1	9,25
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	104,2	4,5	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	107,4	5,3	9,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	104,2	6,7	8
ALFARU (perp) N	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1760786340	99,5	7,1	6,95
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	101,0	6,9	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	нет	XS1510534677	102,6	5,1	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	нет	XS1759801720	98,5	5,9	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	93,3	9,4	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	103,6	6,1	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	103,3	4,1	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	102,4	4,1	7,496
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	103,7	6,7	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	да	XS0923110232	100,2	2,5	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	нет	XS1503160571	100,1	4,4	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1506500039	98,9	6,0	5,25
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	103,4	4,5	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	104,5	6,2	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	107,4	5,1	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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.суборд.	BBB	USF0609NAQ19	112,4	5,1	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	US06738EAA38	103,4	3,2	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.суборд.	BB-	US06738EAB11	102,6	4,7	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB	US06738C8284	111,8	4,6	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.суборд.	BB+	XS0155141830	116,9	4,7	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.суборд.	BB+	USF1R15XK367	109,4	5,8	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.суборд.	BB+	USF1R15XK441	108,2	4,6	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.суборд.	BBB-	USF1058YHX97	110,5	5,3	7,195
ACAFP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.суборд.	BB+	USF22797YK86	103,0	4,5	6,625
ACAFP 7 ⅞ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.суборд.	BB+	USF22797RT78	109,0	6,0	7,875
ACAFP 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.суборд.	BB+	USF2R125CD54	114,2	5,8	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.суборд.	BB	XS0989394589	109,0	5,6	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.суборд.	BB	XS1076957700	103,5	5,6	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.суборд.	B+	US251525AN16	100,8	7,3	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.суборд.	B+	XS1071551474	99,1	6,7	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	USF2893TAM83	100,7	5,5	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.суборд.	BB+	USF2893TAF33	100,4	5,2	5,25
HSBC 6 ⅞ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.суборд.	BBB-	US404280BC26	106,4	4,6	6,875
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.суборд.	BBB-	US404280AT69	103,6	5,7	6,375
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.суборд.	BBB-	US404280AS86	103,1	5,8	6,375
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.суборд.	BBB-	US404280AR04	101,8	4,6	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.суборд.	BBB	USG4637HAB45	157,6	4,1	10,176

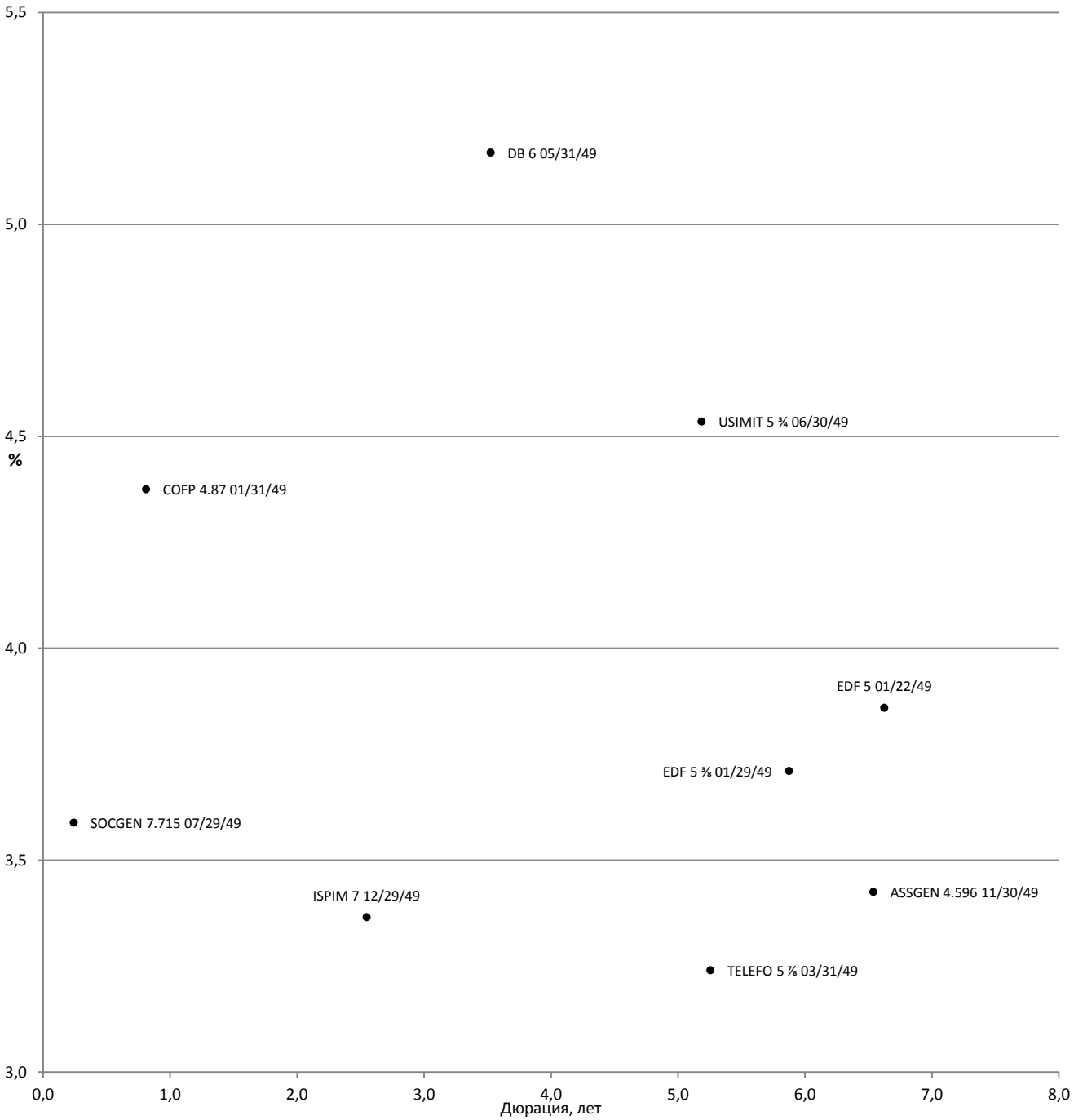
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

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	103,6	5,9	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	102,3	4,8	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	108,7	5,8	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	126,0	7,1	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	110,8	4,9	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	110,1	4,8	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	100,2	5,2	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	103,8	5,4	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	101,6	4,4	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	118,8	4,5	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	110,0	5,3	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	104,9	5,3	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	110,1	6,3	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	124,8	5,0	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	74,3	2,7	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	73,4	2,7	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	84,9	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	103,2	3,2	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	100,4	5,8	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	109,2	6,0	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	111,9	6,0	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	114,4	5,1	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	102,7	5,0	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	106,4	5,7	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	100,8	5,0	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	101,7	4,5	5,5
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	106,3	5,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	105,8	4,7	6,875
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	105,0	4,3	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	105,5	5,9	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	108,1	5,5	7

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



Источник: Bloomberg

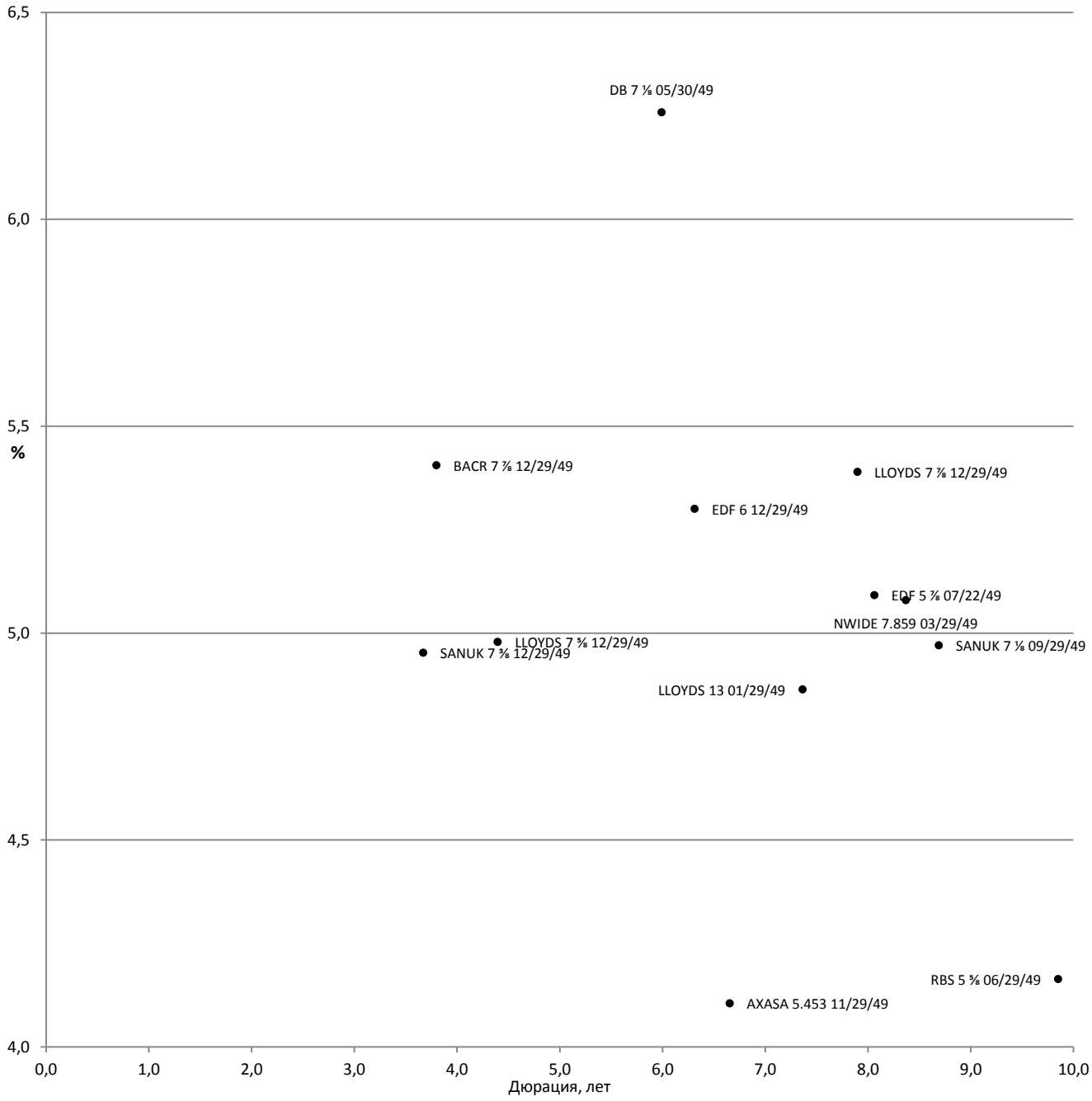
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4%

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	109,9	1,6	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	112,8	2,3	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	107,7	3,4	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	106,9	1,6	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	114,7	2,3	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	108,8	1,9	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	118,7	2,4	8,875
BKIR 7 ⅜ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	111,4	2,0	7,375
BNP 6 ⅛ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	114,1	2,6	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	96,1	4,4	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	107,8	1,8	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	112,3	2,6	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	101,3	5,2	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	100,9	-0,8	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	107,5	3,9	5
EDF 5 ⅜ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	109,8	3,7	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	109,9	2,9	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	115,3	3,0	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	109,5	3,4	7
KBCBB 5 ⅝ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	103,9	1,5	5,625
LLOYDS 6 ⅜ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	108,8	2,3	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	110,1	2,2	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	123,7	2,8	6,25
RABOBK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	114,4	2,0	6,625
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	108,6	1,6	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,5	-1,4	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,5	-1,4	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	75,8	2,7	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	76,8	2,6	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	96,2	3,6	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	111,3	2,8	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	118,7	2,5	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	114,1	3,2	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	112,4	2,4	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	117,1	1,7	9,375
UCGIM 8 ⅛ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	111,5	1,2	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	106,4	4,5	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	108,5	2,7	7,589
ACAFP 8 ⅛ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	108,4	2,5	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	108,9	4,1	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	109,6	3,6	6,269
BACR 7 ⅞ 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	109,7	5,4	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	105,5	3,0	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	103,2	4,0	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	102,1	3,3	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	127,3	3,5	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	129,0	3,2	9
CLMD 7 ⅜ 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	106,1	3,3	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	104,7	6,8	8
DB 7 ⅛ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	99,4	6,3	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	104,4	5,3	6
EDF 5 ⅞ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	101,5	5,1	5,875
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	120,8	5,4	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	105,2	2,6	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	113,6	3,2	7,754
LLOYDS 7 ⅝ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	112,1	5,0	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	183,1	4,9	13
LLOYDS 11 ¾ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб орд.	BBB-	GB0001905362	222,7	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	123,5	3,9	8,75
LLOYDS 9 ⅜ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	165,1	5,7	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	145,7	3,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	124,4	3,8	7,281
NWIDE 6 ⅞ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	104,7	2,9	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	124,6	5,1	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	146,9	3,6	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	107,3	4,2	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	107,3	3,6	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	170,9	6,4	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	173,7	6,2	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	103,8	2,9	7
SANUK 7 ⅜ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	109,1	5,0	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	167,0	6,0	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	123,3	3,6	7,037
SANUK 7 ⅛ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	116,2	5,0	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	124,7	3,6	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	118,2	2,7	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	109,4	3,0	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	101,5	1,6	8,5925

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.