

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



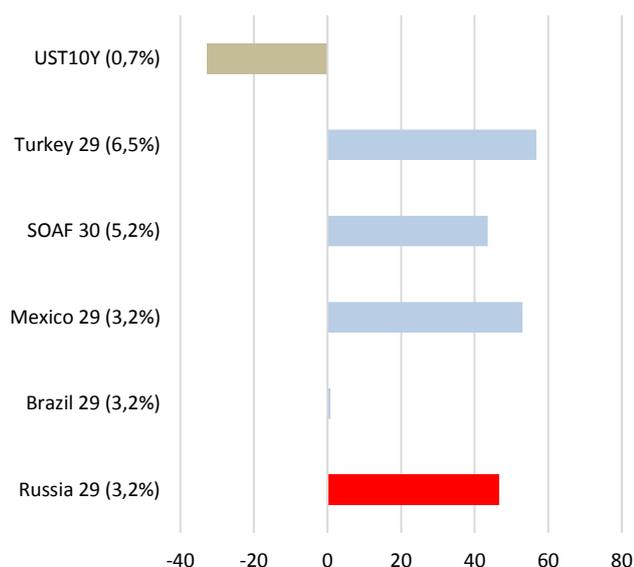
Финам



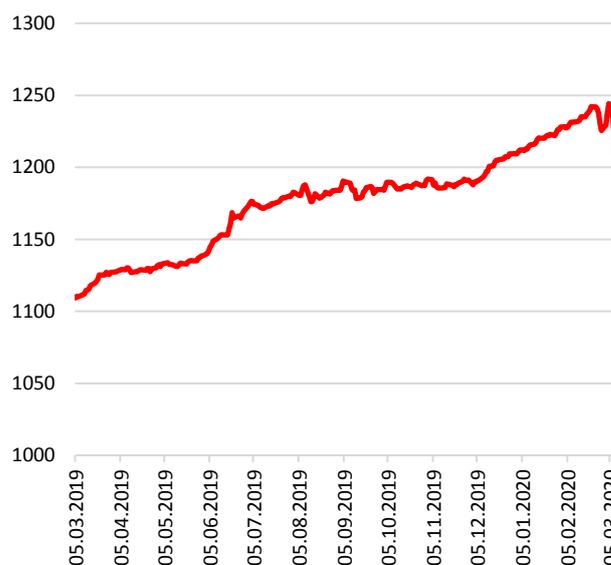
Обзор российского рынка

Даже номинированный в долларах долг развивающихся стран не смог остаться в стороне от обвала на глобальных торговых площадках на неделе с 3 по 9 марта. Российская суверенная кривая нарастила в доходности около 40 б. п., что соответствовало средней картине по ЕМ.

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



Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



Российский корпоративный сегмент в целом подешевел на полторы фигуры. Несмотря на турбулентность на рынках, «ГТЛК» и «РЖД» разместили новые евробонды. В случае «ГТЛК» речь идет о 7-летних бумагах объемом 600 млн долл. с купоном 4,65%. «РЖД» продал инвесторам уже второй «зеленый» выпуск – номинированный в швейцарских франках евробонд с купоном 0,84%.

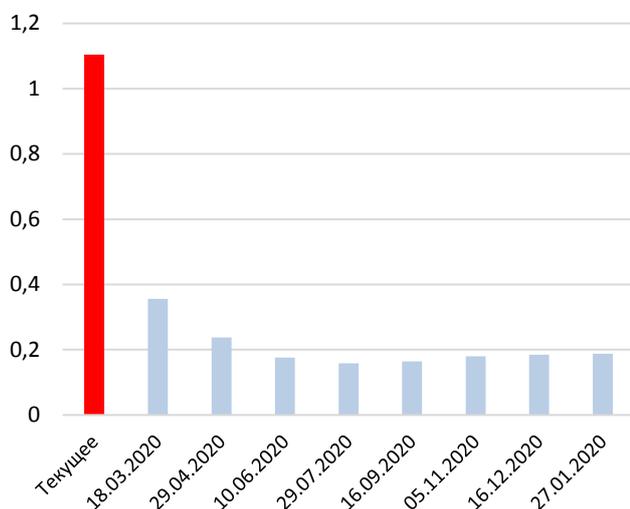
Лидеры и аутсайдеры (3 – 9 марта 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
ВТБ-35	13,2	118,8	4,5
О1-21	0,7	49,5	64,7
Борец-21	0,1	104,1	4,4
RUSB-22	0,1	16,5	123,5
АК Барс-22	0,0	106,1	5,2

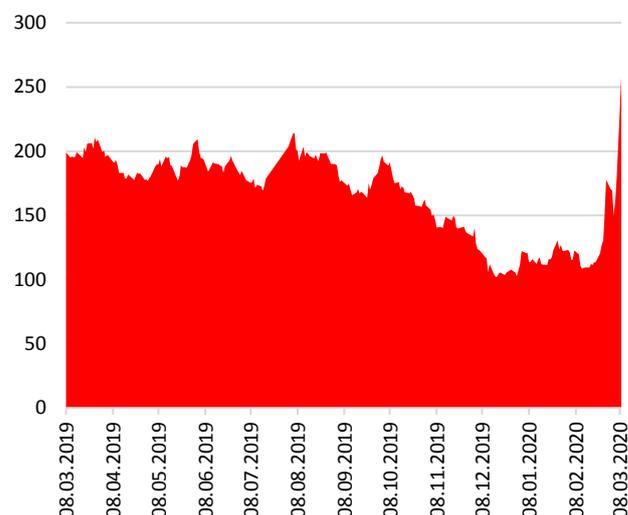
Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
ГАЗ-34	-8,2	143,5	4,4
ГАЗ-37	-7,9	133,3	4,5
Россия-43	-6,4	135,1	3,6
Россия-42	-5,5	130,7	3,6
Россия-47	-4,6	128,8	3,6

Несмотря на первое с кризиса 2008 г. снижение базовой ставки между плановыми заседаниями ФРС, произошедшее 3 марта, трейдеры на рынке фьючерсов не сомневаются, что 18 марта американский регулятор снова понизит ставку на 50 б. п. (см. график ниже).

Уровень ставки по федеральным фондам согласно рынку фьючерсов



Спред в доходности между RUSSIA-29 и UST-10 (б. п.)



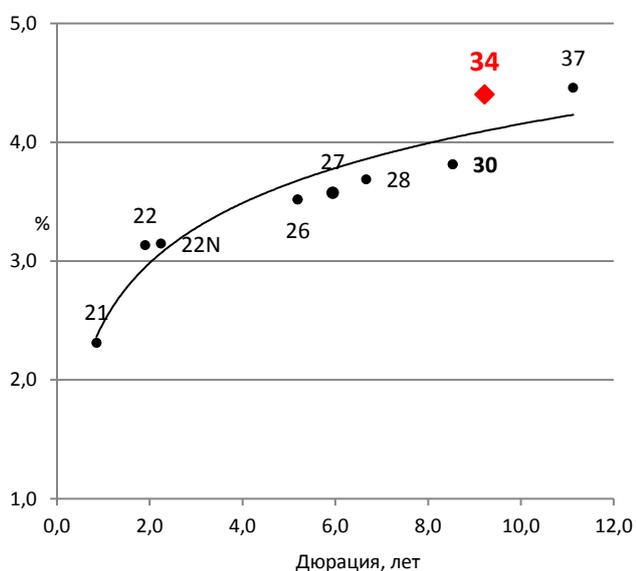
На фоне бегства в качество спред в доходности между 10-летней долларовой российской суверенной еврооблигацией и UST-10 расширился до 250 б. п. Ждем стабилизации ситуации, после чего можно рассчитывать на сужение кредитных спредов.

Инвестиционные идеи (российские выпуски)

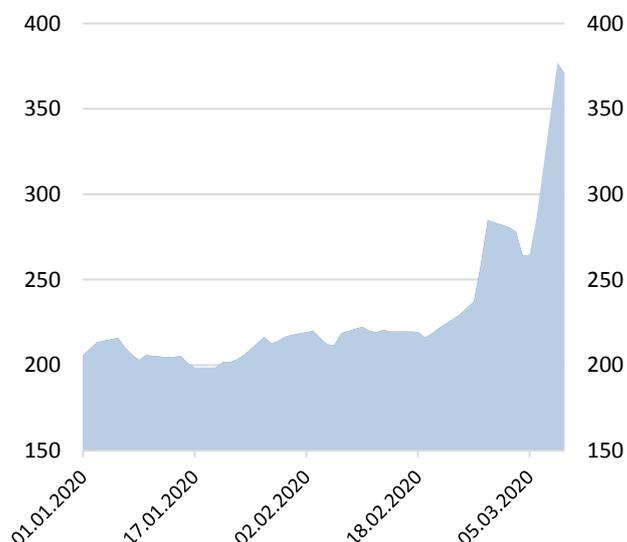
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
GAZPRU 34	XS0191754729	Ст. не-обесп.	Baa2/BBB-/BBB	9,2	144,0	4,4	8,625%

Выпуск «Газпрома» с погашением в 2034 г. стал лидером по ценовому падению на прошлой неделе, что вполне объяснимо, учитывая высокую дюрацию данной бумаги и обвал сырьевых рынков. Между тем, отметим, что текущий z-спред данного выпуска практически в два раза шире своего исторического минимума середины января этого года (см. график ниже).

Линейка долларовых евробондов «Газпрома»



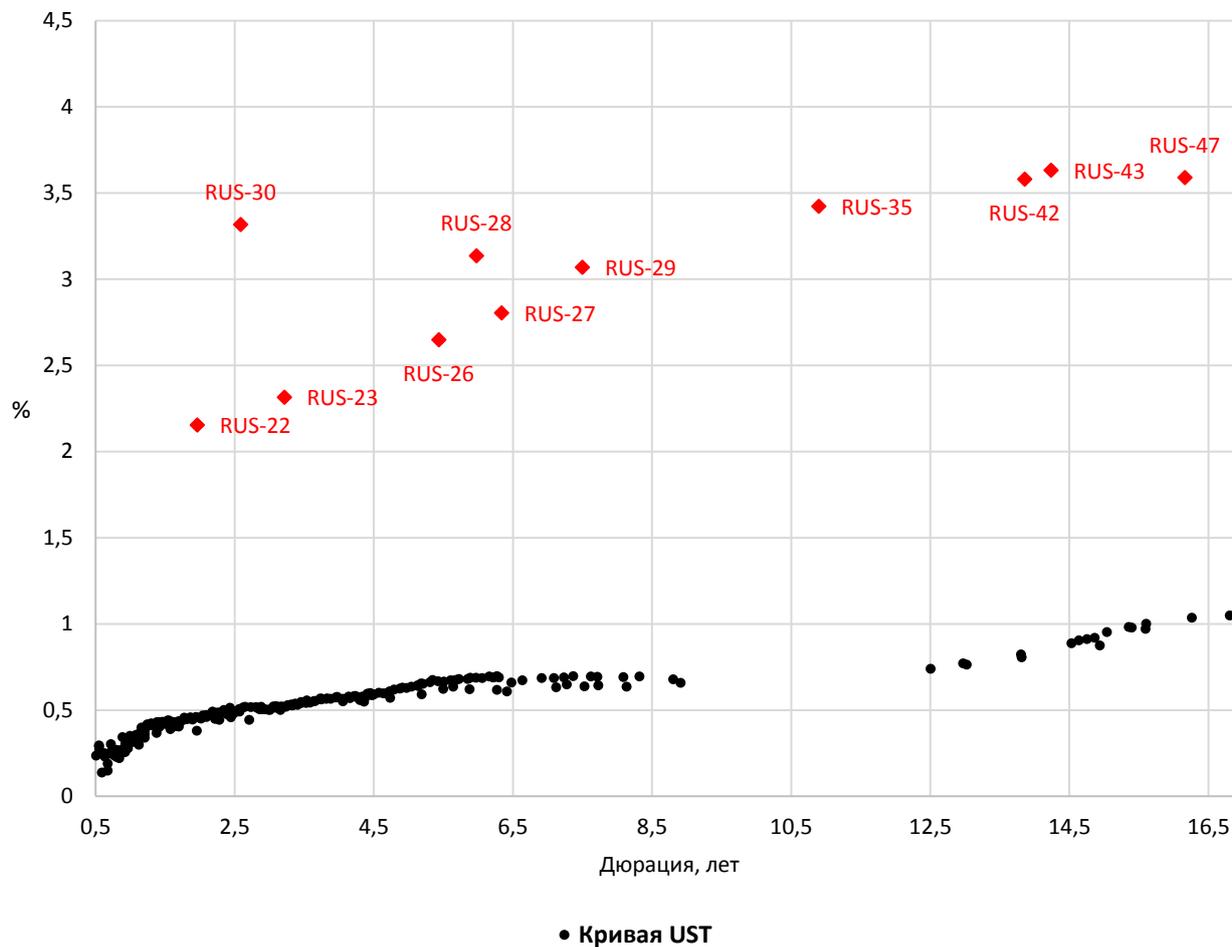
Z-спред выпуска GAZPRU 34 (б.п.)



Отдельные долларовые еврооблигации, по которым состоялся прайсинг на прошлой неделе

Дата оценки	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Композитный рейтинг	Дюрация, лет	Доходность, %
03.03.2020	US58013MFM10	MCDONALD'S CORP	01.03.2030	750	BBB+	8,8	2,1
04.03.2020	US125523CL22	CIGNA CORP	15.03.2030	1500	BBB	8,7	2,4
03.03.2020	US13648TAA51	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	05.03.2030	500	BBB+	8,9	1,9
04.03.2020	US651639AY25	NEWMONT CORP	01.10.2030	1000	BBB	9,4	2,5
04.03.2020	US125523CK49	CIGNA CORP	15.03.2050	1250	BBB	19,0	3,2
04.03.2020	US084664CU37	BERKSHIRE HATHAWAY FIN	12.03.2030	500	AA	9,0	1,8
03.03.2020	US58013MFL37	MCDONALD'S CORP	01.09.2025	500	BBB+	5,3	1,6
03.03.2020	US824348BL99	SHERWIN-WILLIAMS CO	15.05.2030	500	BBB-	9,1	2,4
04.03.2020	US278642AV58	EBAY INC	11.03.2025	500	NR	4,8	2,3
04.03.2020	US94106BAB71	WASTE CONNECTIONS INC	01.04.2050	500	BBB	20,0	2,7
04.03.2020	US125523CJ75	CIGNA CORP	15.03.2040	750	BBB	14,8	2,9
03.03.2020	US882508BH65	TEXAS INSTRUMENTS INC	12.03.2025	750	A+	4,8	1,2
04.03.2020	US278642AW32	EBAY INC	11.03.2030	500	BBB	8,8	3,0
04.03.2020	US053611AK55	AVERY DENNISON CORP	30.04.2030	500	BBB	8,9	2,8
04.03.2020	US832696AS78	JM SMUCKER CO	15.03.2030	500	BBB	9,0	2,5

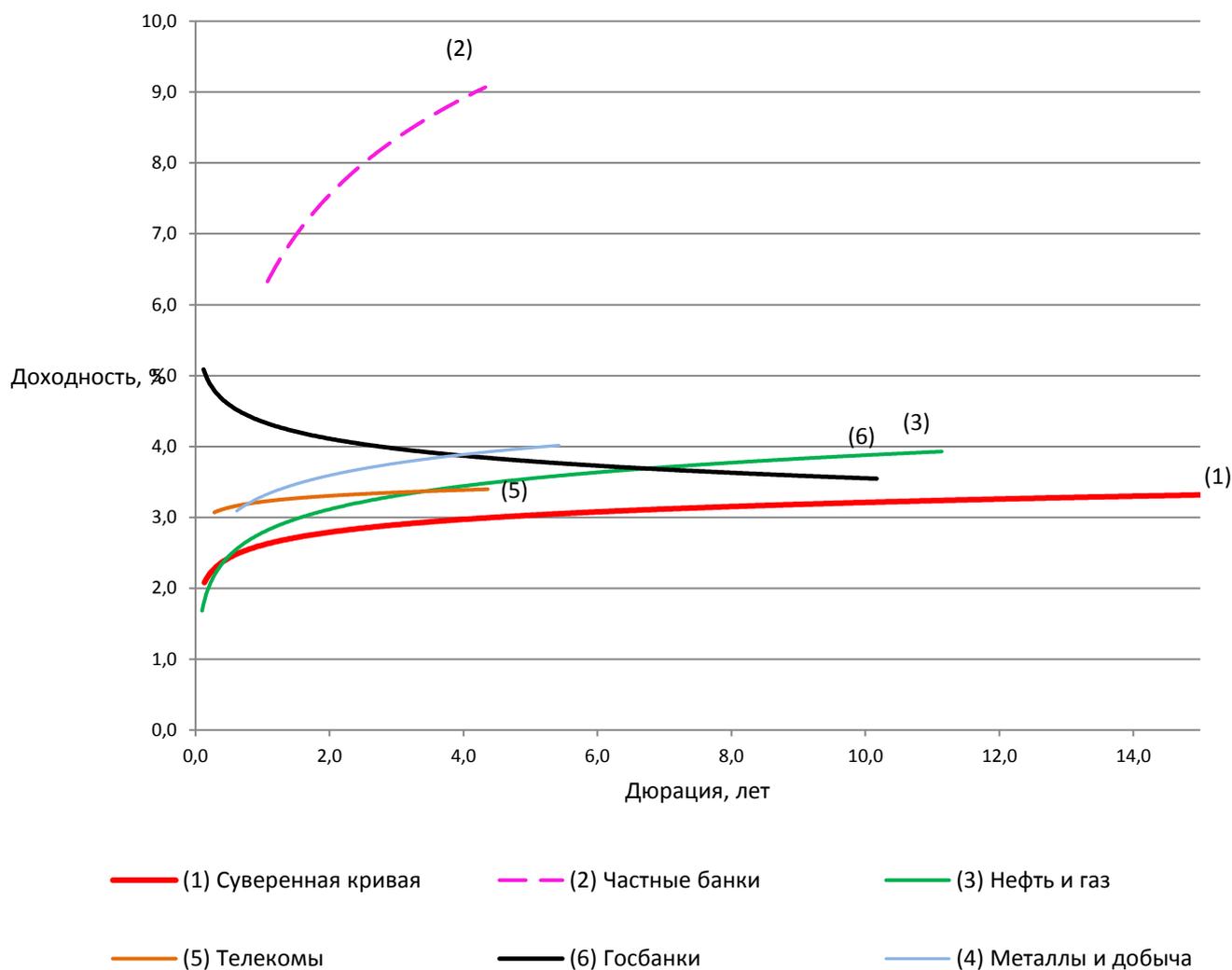
Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures



Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	100,3	2,5	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	104,7	2,2	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	108,6	2,3	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	112,0	2,6	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	109,5	2,8	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	169,6	3,1	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	110,3	3,1	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	111,0	3,3	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	119,6	3,4	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	131,0	3,6	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	135,3	3,6	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	128,8	3,6	5,25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



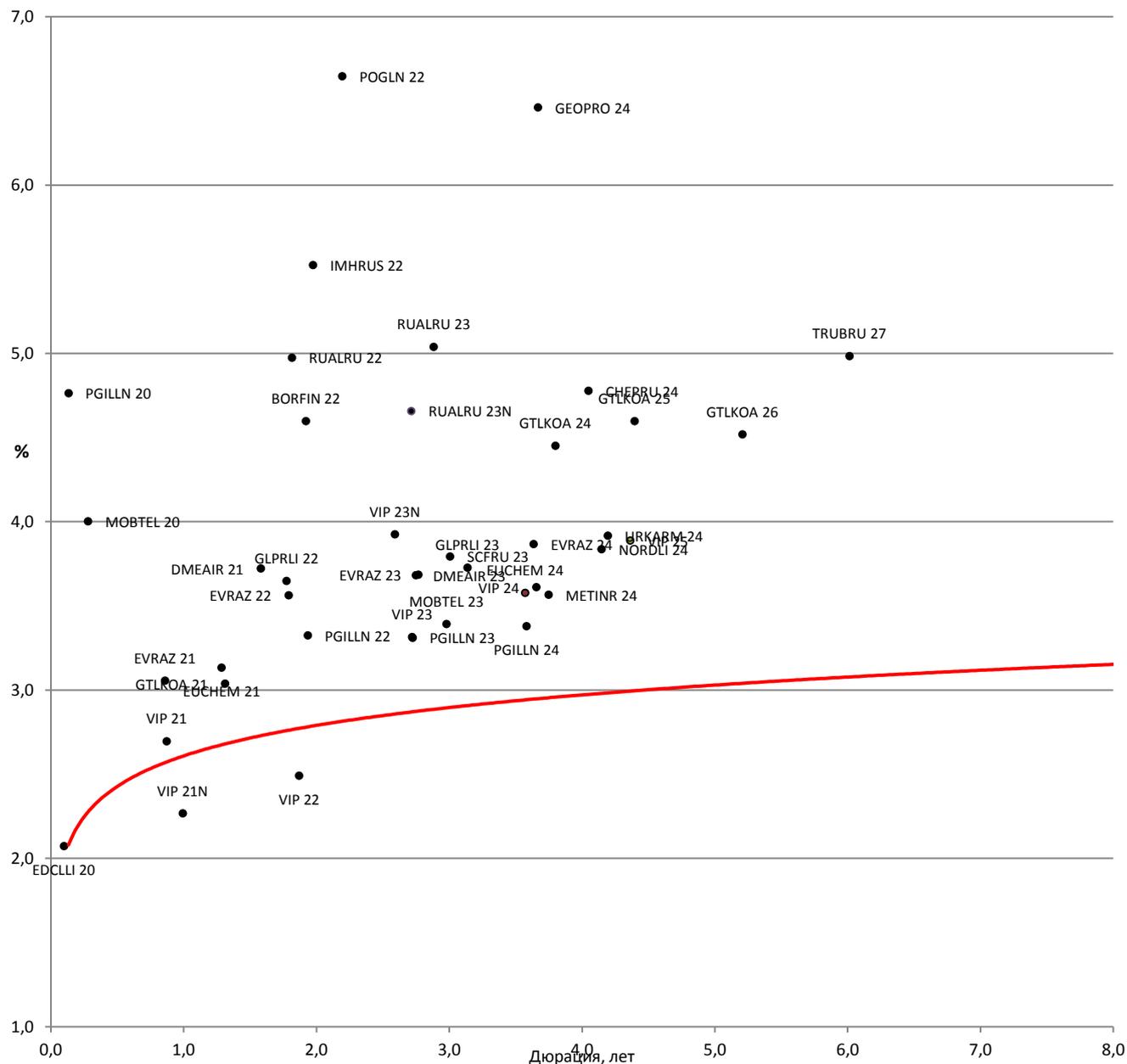
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	103,2	2,6	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	104,2	3,5	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	101,4	2,9	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	106,9	3,1	5,9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	99,3	3,3	3,15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	103,0	2,4	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	106,6	3,1	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	104,1	3,1	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	108,6	3,5	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	108,6	3,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	108,5	3,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	144,3	4,4	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	134,5	4,4	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	101,6	2,9	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	108,7	3,1	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	101,3	3,2	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	102,5	3,2	4,1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	100,3	3,3	3,375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	102,3	2,5	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	108,4	2,8	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	104,7	3,0	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	108,8	3,3	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	103,6	3,4	4,375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	104,4	3,1	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	104,1	3,0	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	107,0	3,4	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	103,4	2,7	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	103,8	3,0	4,422

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	102,1	2,7	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	102,2	3,2	3,949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	99,1	3,2	3,05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	100,8	3,8	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100,0	3,5	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	105,1	3,1	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	104,1	3,3	4,375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	103,0	3,1	4,375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	109,9	3,2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	102,8	3,3	4,125

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



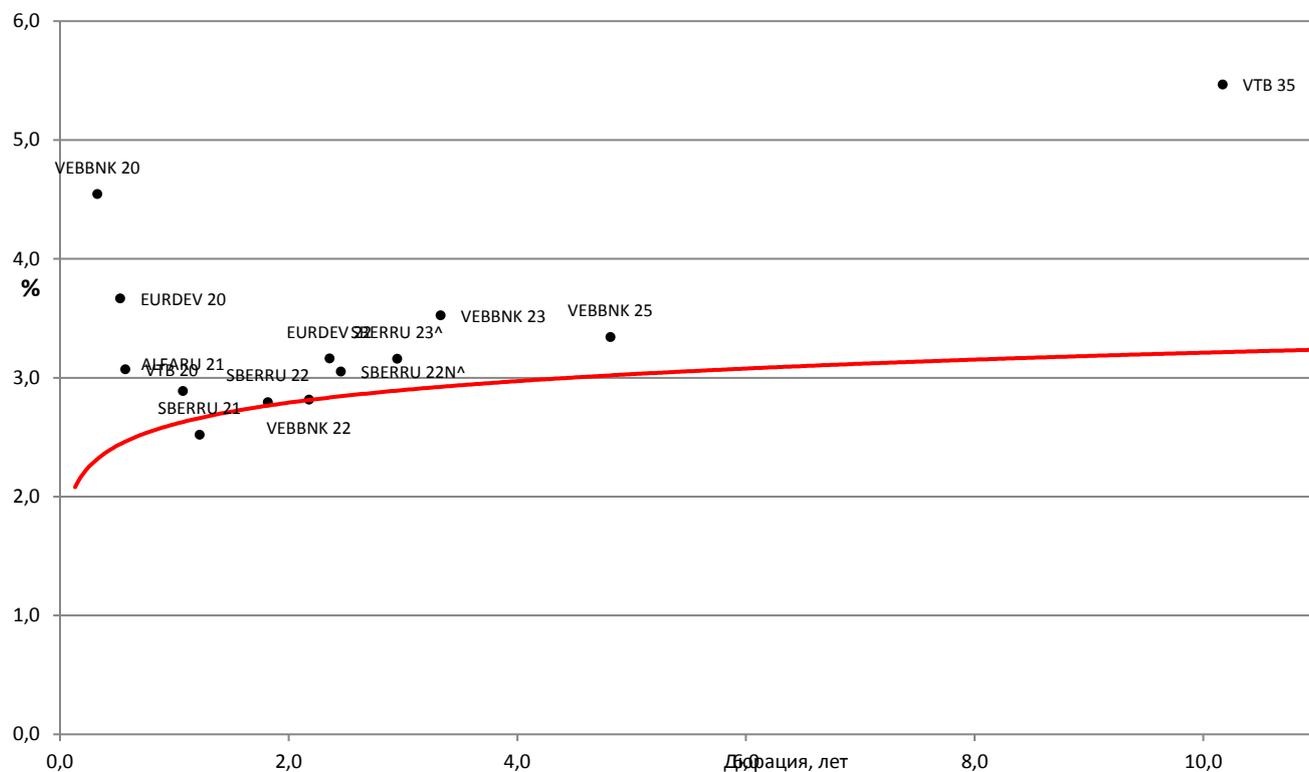
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	103,7	4,6	6,5
CHEPRU 24	Чеп Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	98,9	4,8	4,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	103,4	3,7	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	103,8	3,7	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	100,3	2,1	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,2	0,9	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101,0	3,1	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	107,1	3,6	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	104,5	3,1	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	105,8	3,6	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	104,8	3,7	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	105,1	3,9	5,25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	104,7	6,5	7,75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	105,8	3,6	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	109,1	3,7	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	103,8	3,0	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	102,6	4,5	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	106,1	4,6	5,95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	102,2	4,5	4,949
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	132,9	-23,2 (-23,2)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	103,9	5,5	7,5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	104,9	3,6	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	101,2	4,0	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	104,9	3,4	5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	101,2	3,8	4,125
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	100,1	4,8	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	102,7	3,3	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	105,3	3,3	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	104,8	3,4	4,7
POGLN 20	Petrovavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	103,3	6,6	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	100,3	5,0	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	100,7	5,0	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	100,5	4,7	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	104,8	3,8	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	99,8	10,7	6,75
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	96,0	5,0	4,3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	100,3	3,9	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	104,4	2,7	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101,7	2,6 (2,3)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	109,6	2,5	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	108,9	4,2 (3,9)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	107,3	3,3	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	105,0	3,7 (3,6)	4,95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	100,5	3,9 (3,9)	4

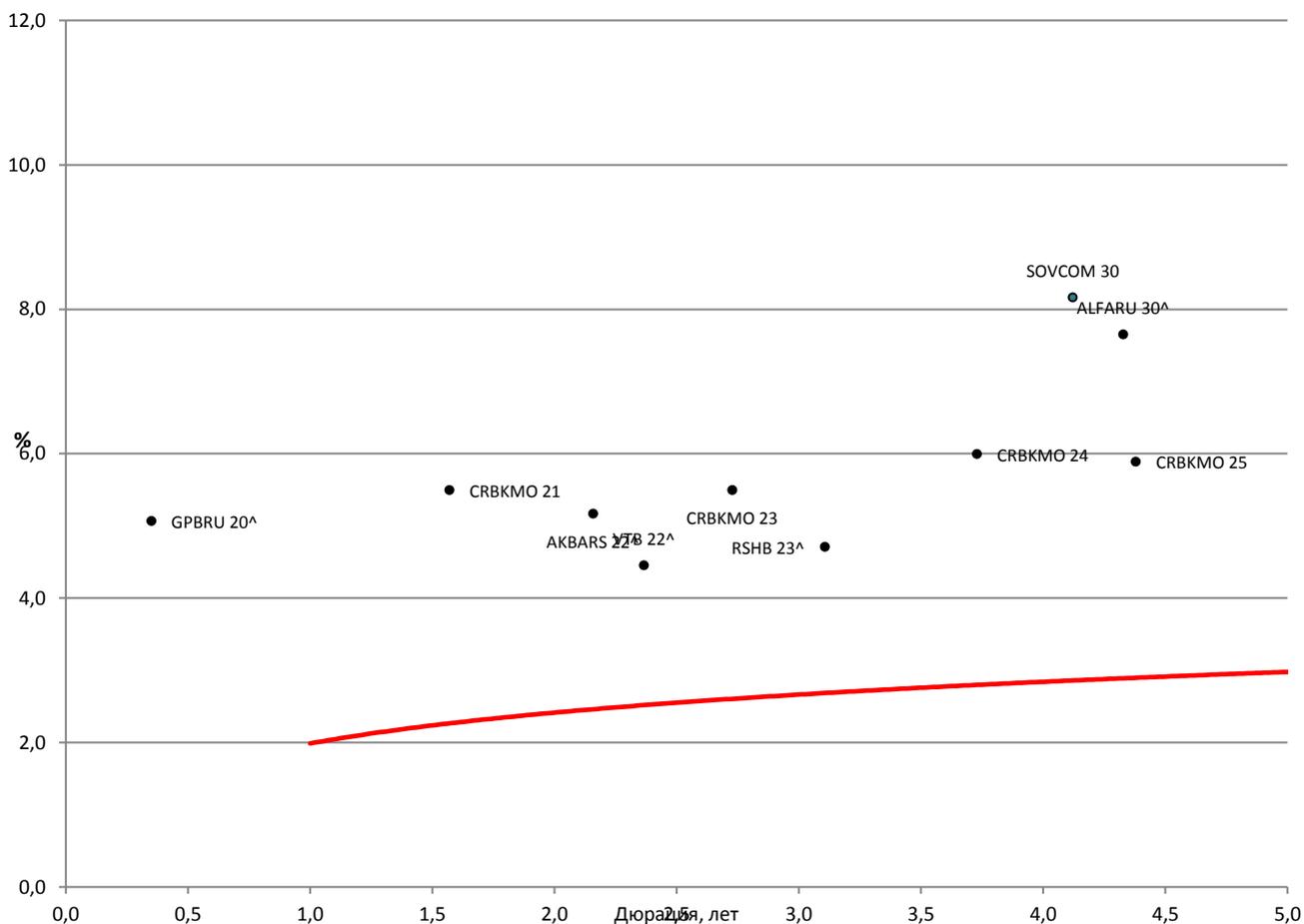
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	105,4	2,9	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	100,7	3,7	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	103,9	3,2	4,767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	103,9	2,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	106,1	2,8	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	105,2	3,1	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	106,3	3,2	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	100,7	4,5	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107,1	2,8	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	108,3	3,5	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	117,8	3,3	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	102,0	3,1	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	108,0	5,5	6,25

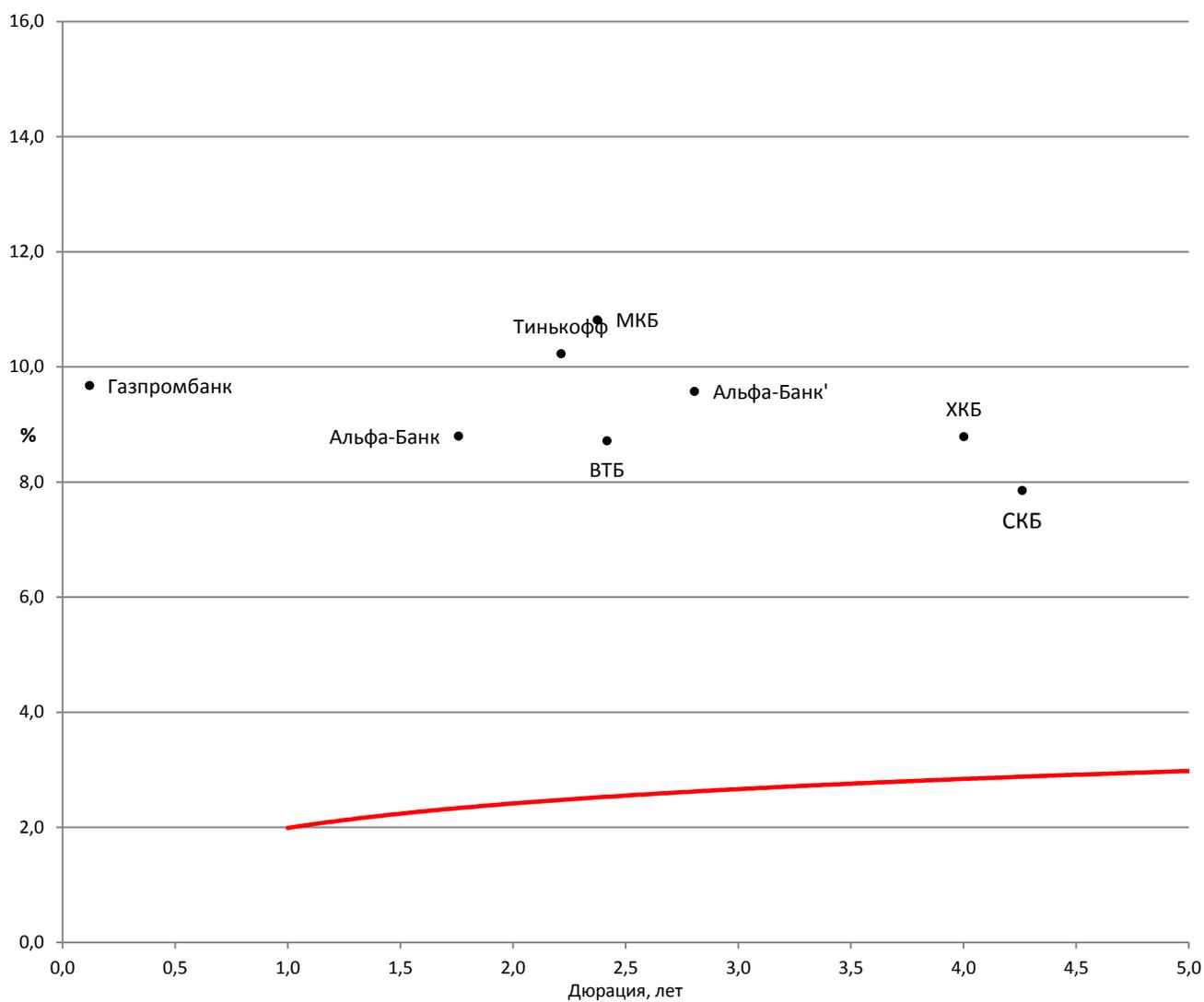
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	106,1	5,2	8
ALFARU 30 [^]	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	92,9	6,5 (7,6)	5,95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	100,6	5,5	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	100,1	5,5	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	104,2	6,0	7,121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	95,0	5,9	4,7
CRBKMO 27 [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	84,9	9,5 (14,8)	7,5
GPBRU 20 [^]	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,5	5,1	6,5
RSHB 23 [^]	Россель- хозбанк	Суборд.	XS0979891925	112,4	4,7	8,5
SOVCOM 30 [^]	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	99,3	8,2	8
VTB 22 [^]	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106,1	4,5	6,95

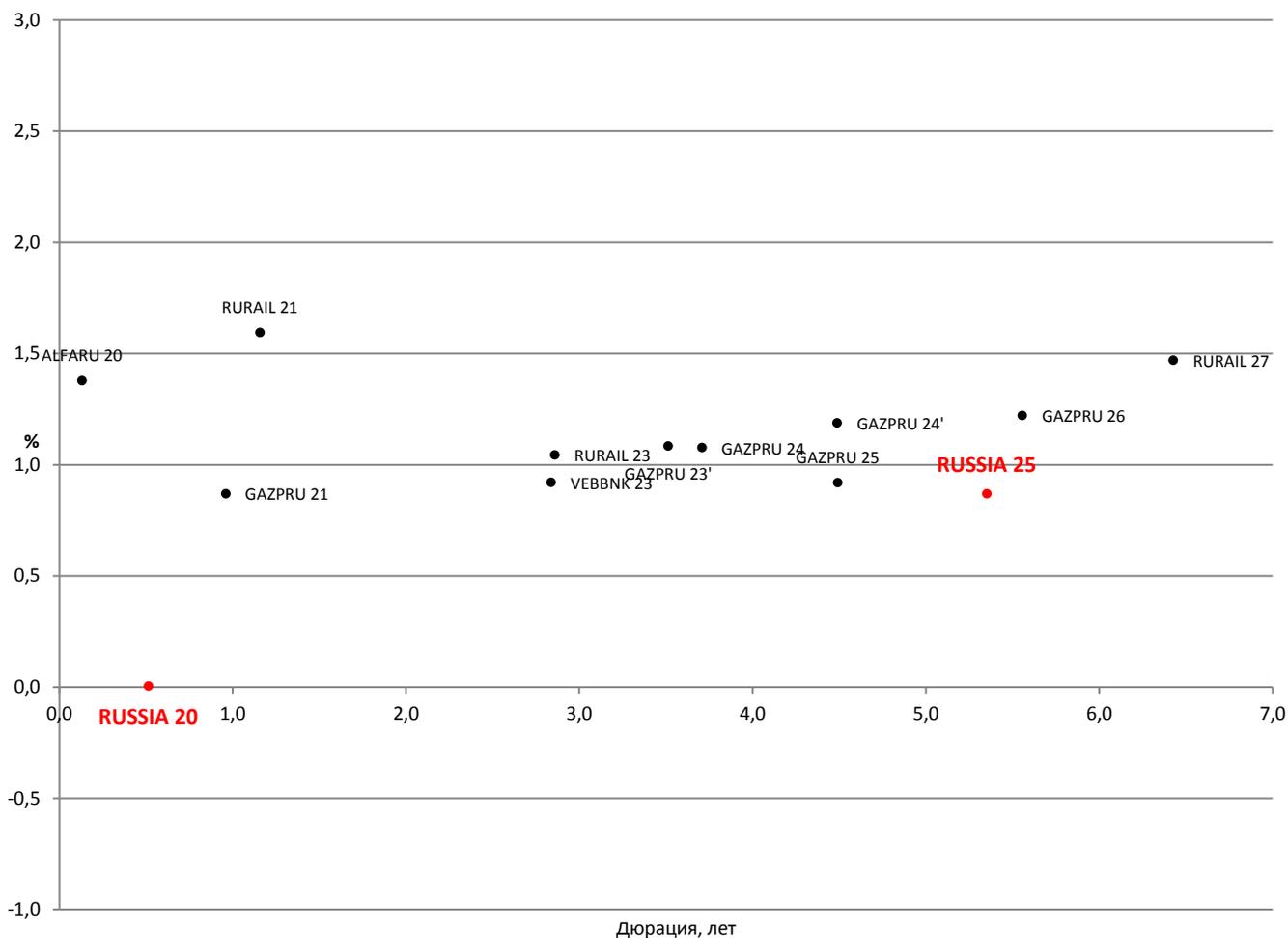
Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком- позит- ный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Ку- пон, %	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Дата ближ. колла	До- ход- ность к бли- жай- шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	98,6	8,1	03.02.2022	8,8
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	93,0	7,5	30.04.2023	9,6
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,1	22,2	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	101,8	9,3	06.12.2022	8,7
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	100,0	9,8	25.04.2020	9,7
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	95,6	9,3	10.11.2022	10,8
СКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2113968148	7,75	99,6	7,8	06.05.2025	7,9
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	97,9	9,5	15.09.2022	10,2
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	100,0	8,8	07.02.2025	8,8

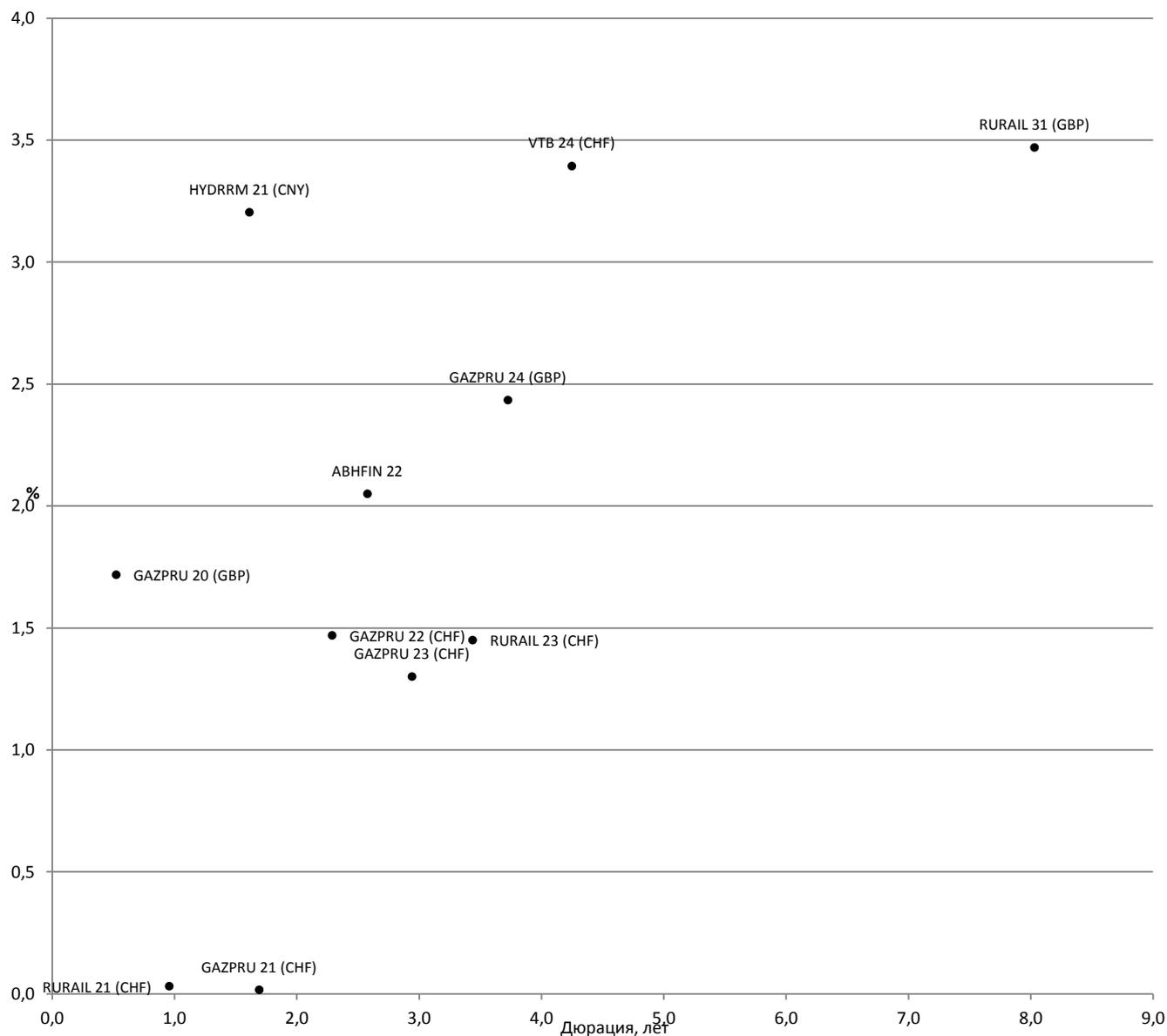
Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	100,2	1,4	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	101,5	4,7	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	100,0	4,8	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	102,6	0,9	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	107,3	1,1	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	107,1	1,1	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	104,8	1,2	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	116,8	0,9	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	107,4	1,2	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	102,1	1,6	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	110,4	1,0	4,6
RURAIL 27 (green)	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	104,8	1,5	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	101,9	0,0	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	111,2	0,9	2,875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	109,0	0,9	4,032

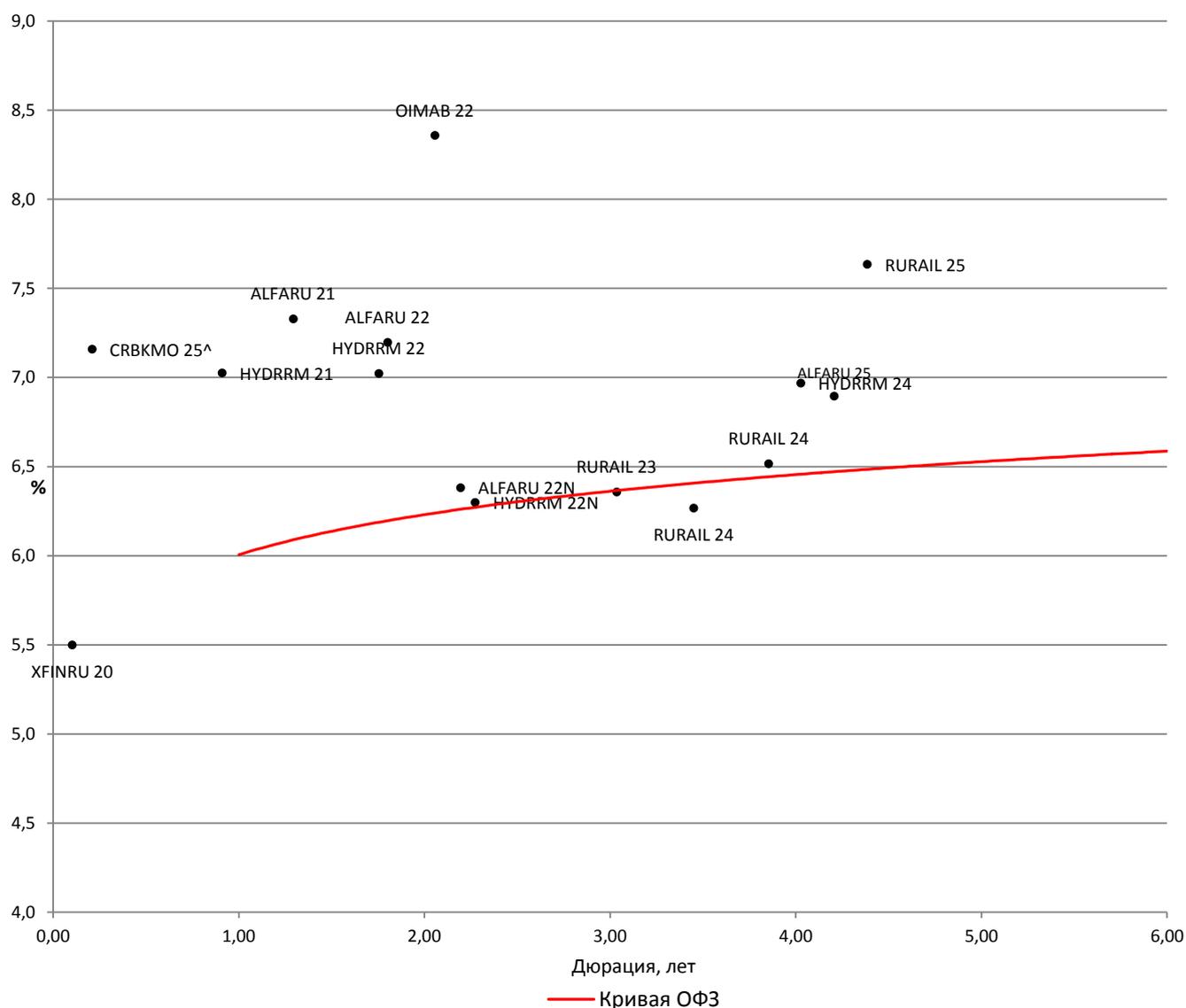
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Валюта	ISIN	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	102,1	2,0	2,875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	101,9	1,7	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	104,7	0,0	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	101,8	1,5	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	100,4	1,3	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	107,0	2,4	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не- обесп.	Юань	XS1912655054	104,8	3,2	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	102,6	0,0	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	102,2	1,4	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	136,6	3,5	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	102,8	3,4	4,0725

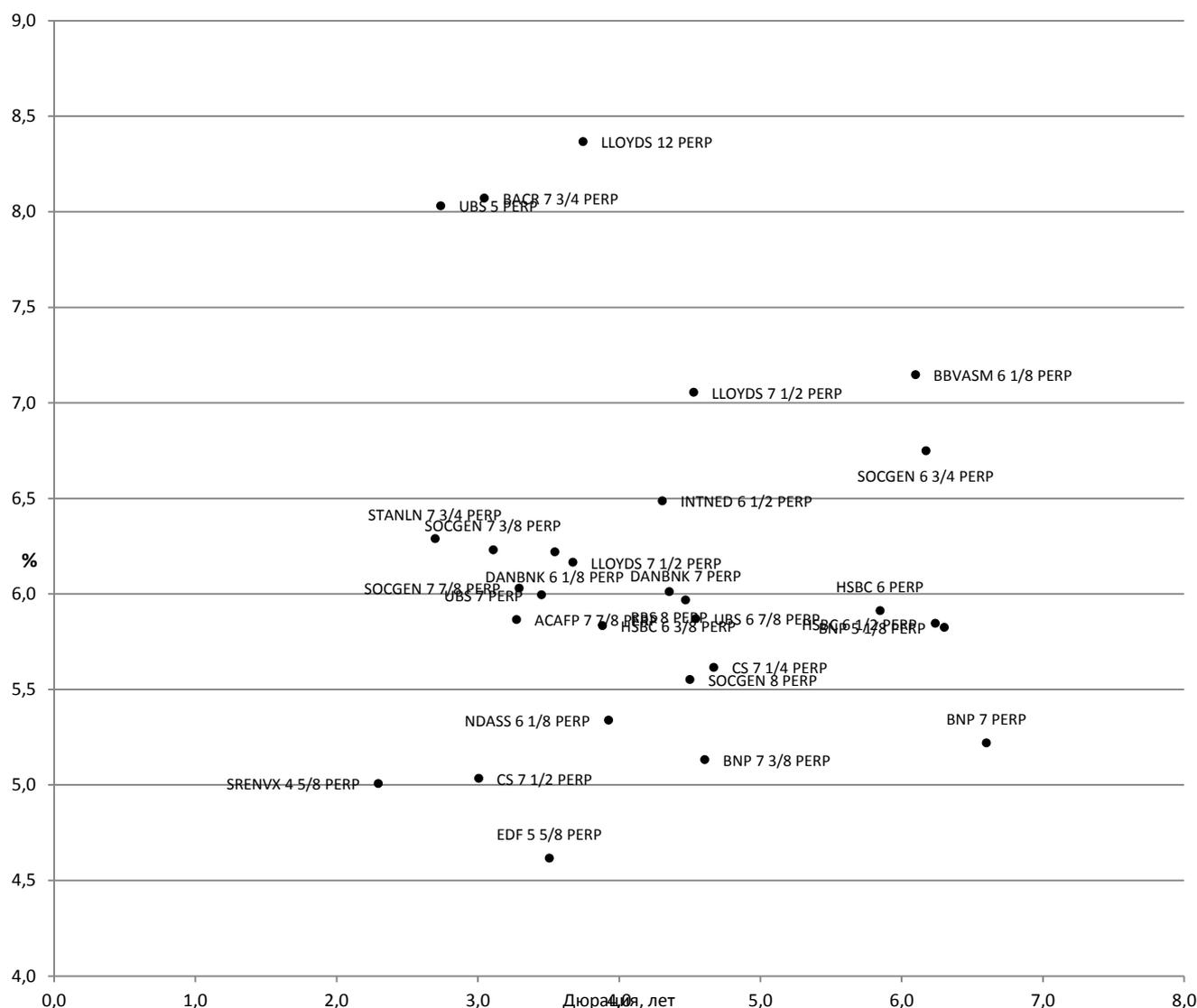
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	102,0	7,33	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	103,6	7,20	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106,5	6,38	9,35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	99,4	6,90	6,75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	101,8	15,9 (7,2)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	100,3	7,02	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	103,4	7,02	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	104,2	6,30	8,13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	99,3	6,97	6,80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	101,8	8,36	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	108,9	6,36	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	109,4	6,27	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	105,4	6,52	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	105,2	7,63	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100,4	5,50	9,25

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



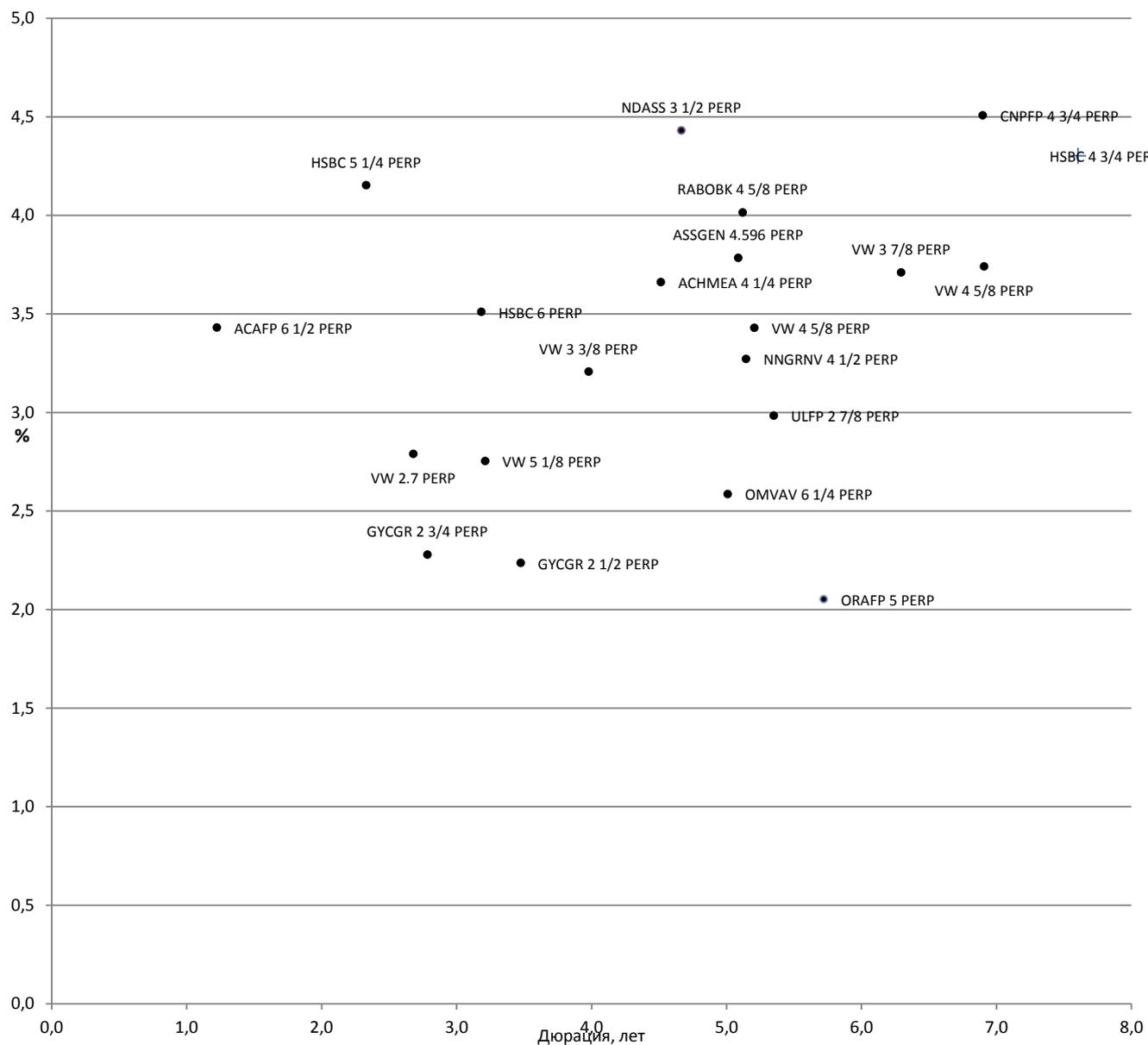
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему колу, %
ACAAP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	106,8	7,4	5,9
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	118,9	5,3	4,5
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	123,9	5,5	4,3
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	99,0	7,8	8,1
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	94,0	6,5	7,1
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	95,7	5,4	5,8
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	110,5	6,7	5,1
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	112,0	6,2	5,2
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	108,6	6,6	6,4
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	107,5	7,0	5,0
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	107,6	6,7	5,6
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	99,7	6,1	6,2
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	104,6	6,7	6,0
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	103,5	5,4	4,6
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	104,2	6,2	5,8
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	102,1	6,2	5,8
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	100,5	6,0	5,9
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	100,1	6,5	6,5

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	114,0	10,5	8,4
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	115,6	5,5	5,0
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	120,9	5,5	4,8
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	102,0	7,4	7,1
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	105,0	7,1	6,2
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	103,1	5,9	5,3
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	109,0	7,3	6,0
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	100,0	6,8	6,7
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	103,6	7,1	6,2
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	106,1	7,4	6,0
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	111,6	7,2	5,6
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	99,1	4,7	5,0
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	104,0	7,5	6,3
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	116,1	6,0	5,6
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	92,4	5,4	8,0
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	104,5	6,6	5,9
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	103,4	6,8	6,0

Карта доходности бессрочных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в евро, с инвестиционными рейтингами



Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным инвестиционным рейтингом

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1055037177	103,8	6,3	3,4
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	102,6	4,1	3,7
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	104,1	4,4	3,8
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	101,7	4,7	4,5
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	100,9	2,5	2,2
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	101,3	2,7	2,3
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	103,4	4,6	4,3
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	102,6	5,1	4,2
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	108,2	5,5	3,5
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	95,9	3,6	4,4
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	106,5	4,2	3,3
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	119,3	5,2	2,6
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	117,9	4,2	2,1
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	103,1	4,5	4,0
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	99,4	2,9	3,0
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	99,8	2,7	2,8
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	97,9	3,6	3,8
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	100,7	3,4	3,2
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	101,0	3,8	3,7
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	106,4	4,3	3,4
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	106,2	4,4	3,7
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	107,8	4,8	2,8

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 ytsybenko@corp.finam.ru
Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)	
Ирина Аكوпова, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02 premium_Mos@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/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 и восприниматься как руководство к действию — ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Настоящий обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Представленная информация подготовлена на основе источников информационной системы Bloomberg, РТС и ЦБ РФ, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.