

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



Финам

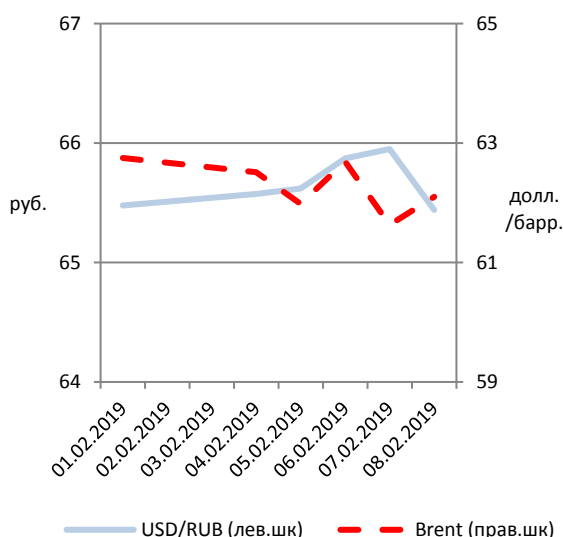




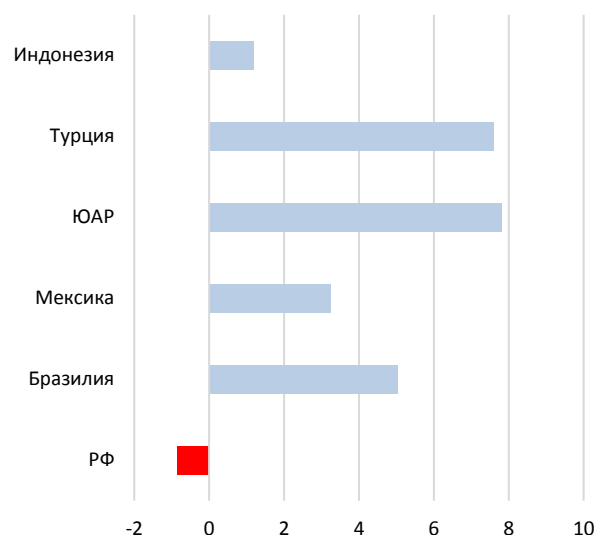
Обзор российского рынка

Позитив от риторики ФРС США не мог длиться вечно, и прошлую неделю долги ЕМ провели на минорной ноте. Впрочем, российские бумаги показали наименьшие потери, подержанные стабильной нефтью и крепким кредитным профилем нашей страны.

Динамика цены нефти Brent и курса доллара



Динамика доходности суверенных долларовых евробондов за прошлую неделю (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Событием недели стало первое с середины марта прошлого года долларовое размещение в секторе. «Газпром» разместил 7-летний выпуск на 1,25 млрд долл. Первоначальный ориентир доходности выпуска (5,5-5,625%) в итоге был снижен до 5,15%, при этом спрос на бумаги оказался ажиотажным (5,4 млрд долл.). Впрочем, «Газпром» размещал евробонды даже в «мертвый сезон» — в прошлом году, правда, в отличных от доллара США валютах.

Лидеры ценового роста (1 – 8 февраля 2019 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Borets (погашение 07.04.2022)	Ст.необеспеч.	101,5	1,4	6,0	2,8	6,5
Veon (26.04.2023)	Ст.необеспеч.	106,6	1,2	5,4	3,5	7,25
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	127,4	0,9	5,9	9,3	8,625
«РусАл» (01.02.2023)	Ст.необеспеч.	93,1	0,9	6,9	3,6	4,85
Альфа-банк (перп.)	Мл. суборд.	98,1	0,9	8,7	2,7	8



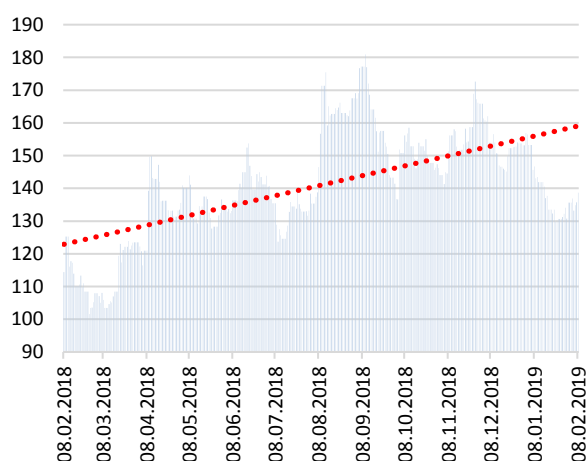
Лидеры ценового снижения (1 – 8 февраля 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
ВТБ (перп.)	Субордин.	99,6	-1,1	9,6	3,2	9,5
Тинькофф (перп.)	Мл. суборд.	100,3	-0,5	9,1	3,1	9,25
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	160,0	-0,5	4,7	6,5	12,75
ВТБ (17.10.2022)	Субордин.	102,2	-0,4	6,3	3,2	6,95
«Россия» (16.09.2023)	Ст.необеспеч.	103,5	-0,2	4,0	4,1	4,875

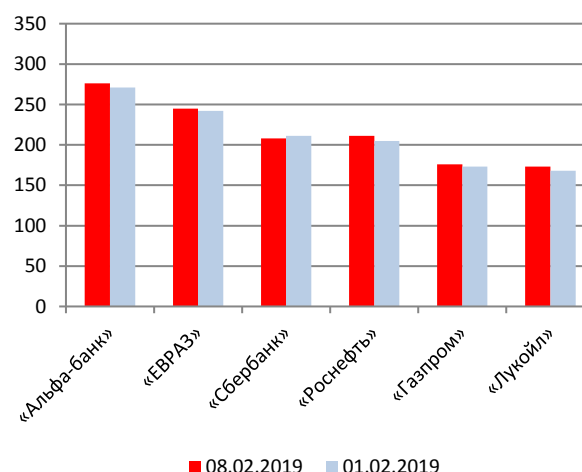
Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

CDS-премия на «Россию» немного повысилась за неделю, остановившись в шаге от отметки 140 б. п.

5-летняя CDS-премия на Россию (б. п.)



5-летние CDS-премии на российские корпоративные еврооблигации (б. п.)



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

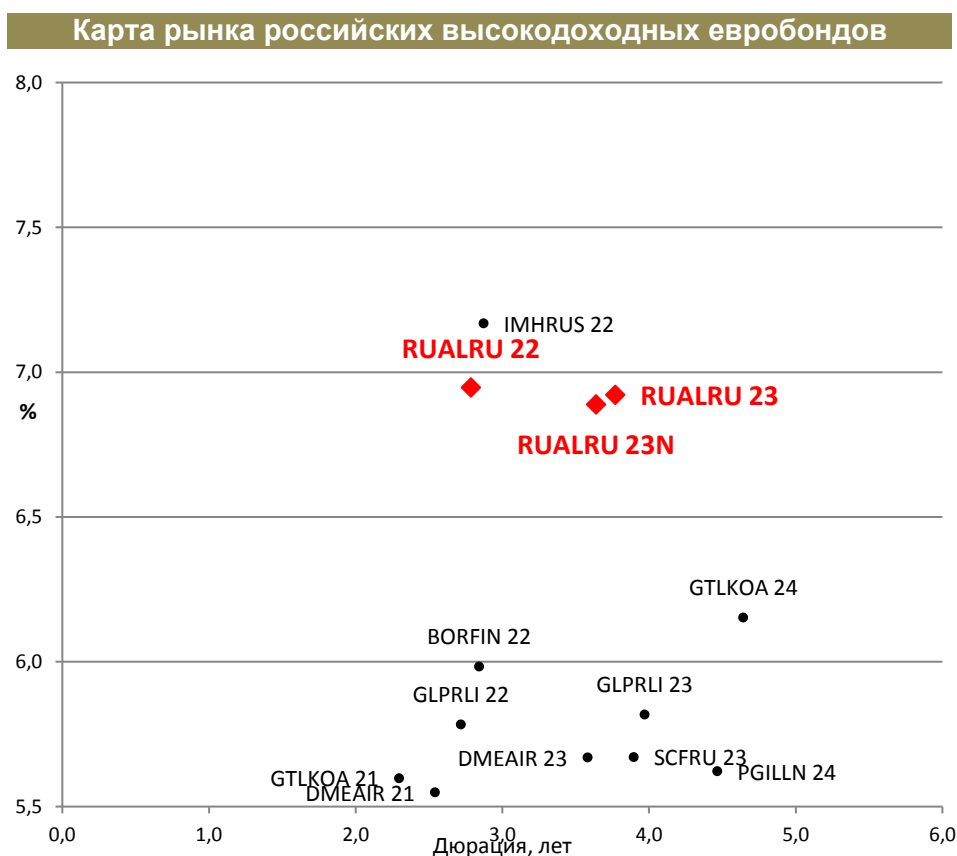
Российский рынок евробондов с начала 2019 года потерял по доходности около 30 б. п., отыгравая вместе с другими ЕМ оживление глобального аппетита к риску. Как показала прошлая неделя, этот импульс несколько ослабел. Более того, нельзя исключать некоторого ценового отката в том случае, если последуют комментарии представителей ФРС США о том, что значимость их мягких сигналов была переоценена инвесторами.



Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RUALRU 22	XS1533921299	Ст. не-обесп.	-/-/-	2,8	95,4	6,9	5,125

После снятия санкций Минфином США с «РусАла» три его евробонда вернулись в обычный режим торгов. При этом мы обращаем внимание, что спреды к суверенной российской кривой остаются расширенными относительно «досанкционных» уровней. Так, по выпуску эмитента с погашением 2 февраля 2022 г. текущий спред в доходности к выпуску «Россия» с погашением 4 апреля 2022 г. достигает 320 б. п., тогда как в начале апреля прошлого года — в самый канун появления санкционных новостей относительно компании — он составлял 190 б. п. По-видимому, данная недооценка бумаг «РусАла» во многом связана с тем, что пока они остаются без рейтингов (агентства Moody's и Fitch отозвали их 11 апреля).



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»



Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

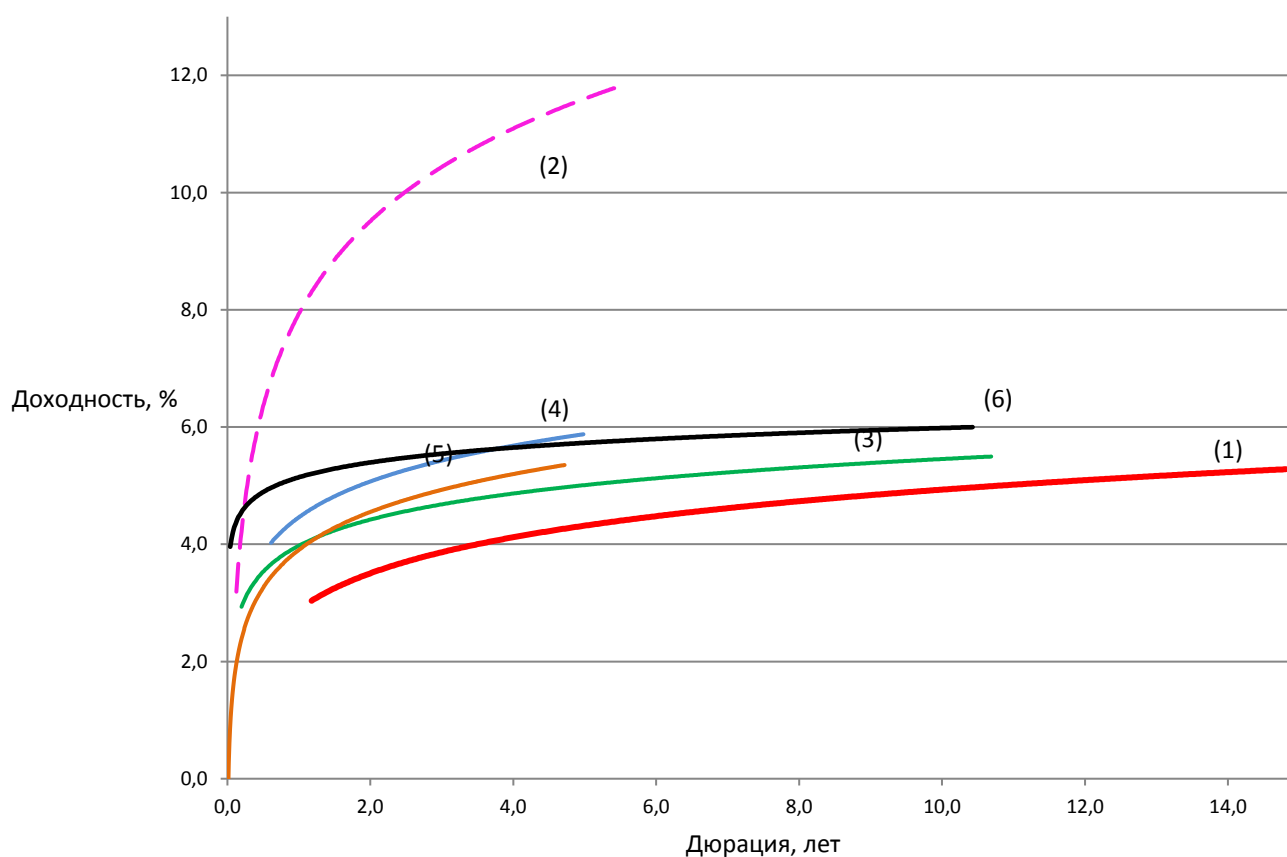
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VSAT 5 ⅝ 09/15/25	USU92222AD72	Ст. не-обесп.	B3/BB-/	5,4	96,1	6,4 (10,0)	5,625

В сегменте иностранных евробондов с интересной доходностью отметим выпуск американской компании **ViaSat, Inc.** с погашением в 2025 г. Евробонд объемом 700 млн долл. размещен в сентябре 2017 г. По бумаге предусмотрено 3 колл-опционов, доходность ближайшего из них (15.09.2020 г. по цене 102,813%) составляет 10,0%. Минимальный лот по евробонду составляет 2 тыс. долл.

ViaSat, Inc. является поставщиком высокоскоростных спутниковых широкополосных услуг и защищенных сетевых систем, охватывающих военный и коммерческий рынки. Компания предоставляет расширенные цифровые широкополосные спутниковые коммуникации и другое оборудование для создания беспроводных сетей и обработки сигналов, а также сопутствующие услуги. Базируется в Калифорнии, в компании занято 5 тыс. человек.

В 2018 г. выручка и EBITDA эмитента составили соответственно 2,0 и 0,2 млрд долл., чистый убыток был зафиксирован на уровне 90 млн долл. Агентство Moody's держит «негативный» прогноз по изменению рейтингов эмитента, тогда как агентство S&P — «стабильный». Акции ViaSat, Inc. торгуются на Nasdaq GS с текущей рыночной капитализацией 4,4 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



— (1) Суверенная кривая

— (2) Частные банки

— (3) Нефть и газ

— (4) Металлы

— (5) Телекомы

— (6) Госбанки

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

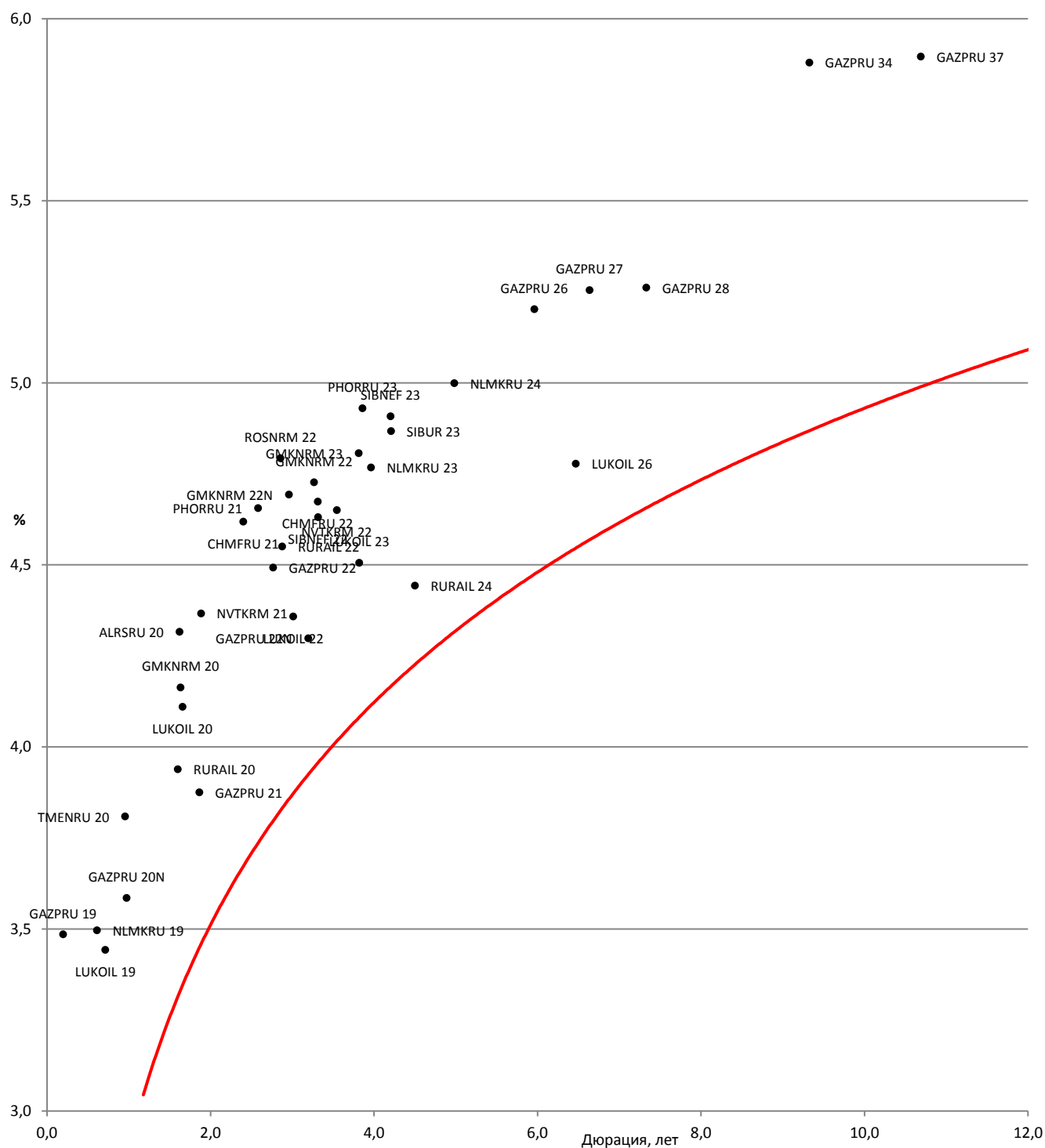


Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	102,2	3,2	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	102,5	3,7	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	103,5	4,0	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	101,4	4,5	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	97,5	4,6	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	160,0	4,7	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	97,4	4,7	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	110,7	3,8	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	106,7	5,1	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	110,0	5,2	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	98,0	5,4	5,25



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



Источник: Bloomberg



Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	105,6	4,3	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS1567051443	98,2	4,6	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	104,1	4,7	5,9
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	101,1	3,5	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	100,3</		

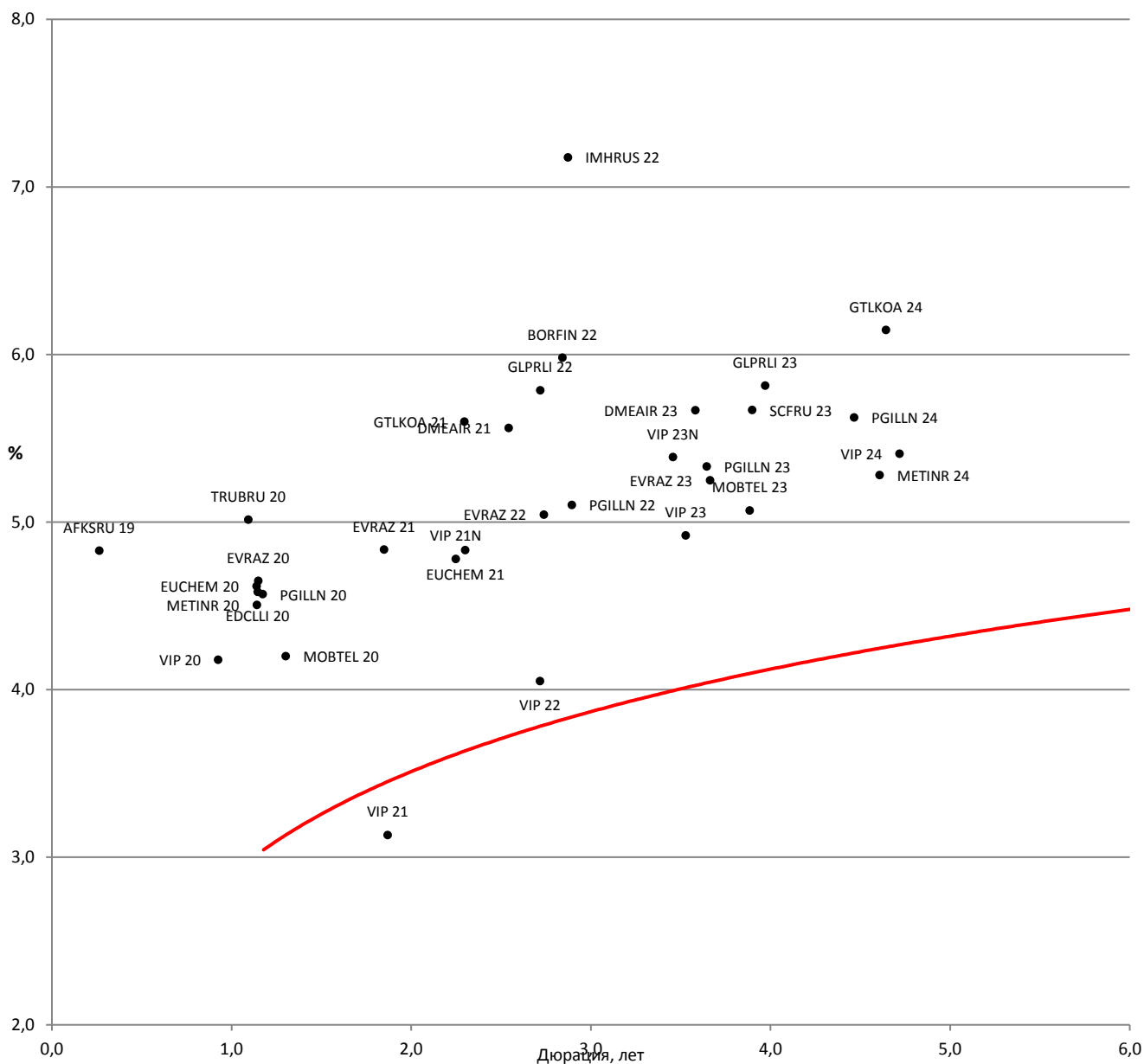


Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	100,9	3,5	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	99,0	4,8	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	95,2	5,0	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,2	4,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	99,2	4,7	4



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



Источник: Bloomberg



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	да	XS0783242877	100,5	4,8	6,95
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	да	XS1596115409	101,5	6,0	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	нет	XS1516324321	100,8	5,6	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	нет	XS1772800204	97,9	5,7	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	да	XS091			

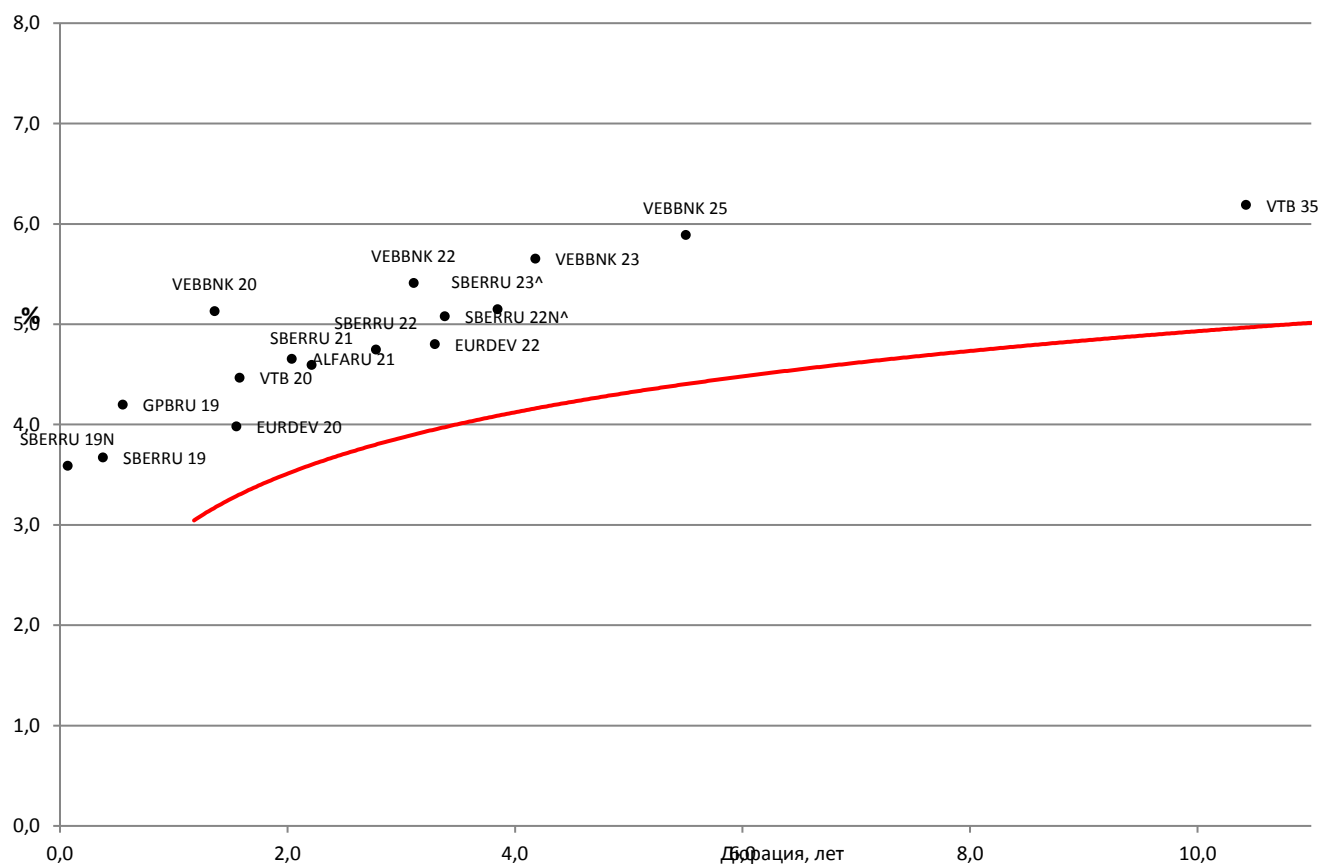


Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	101,2	4,6	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	98,8	5,1	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	99,7	5,3	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	96,0	5,6	4,7
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	98,9		



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



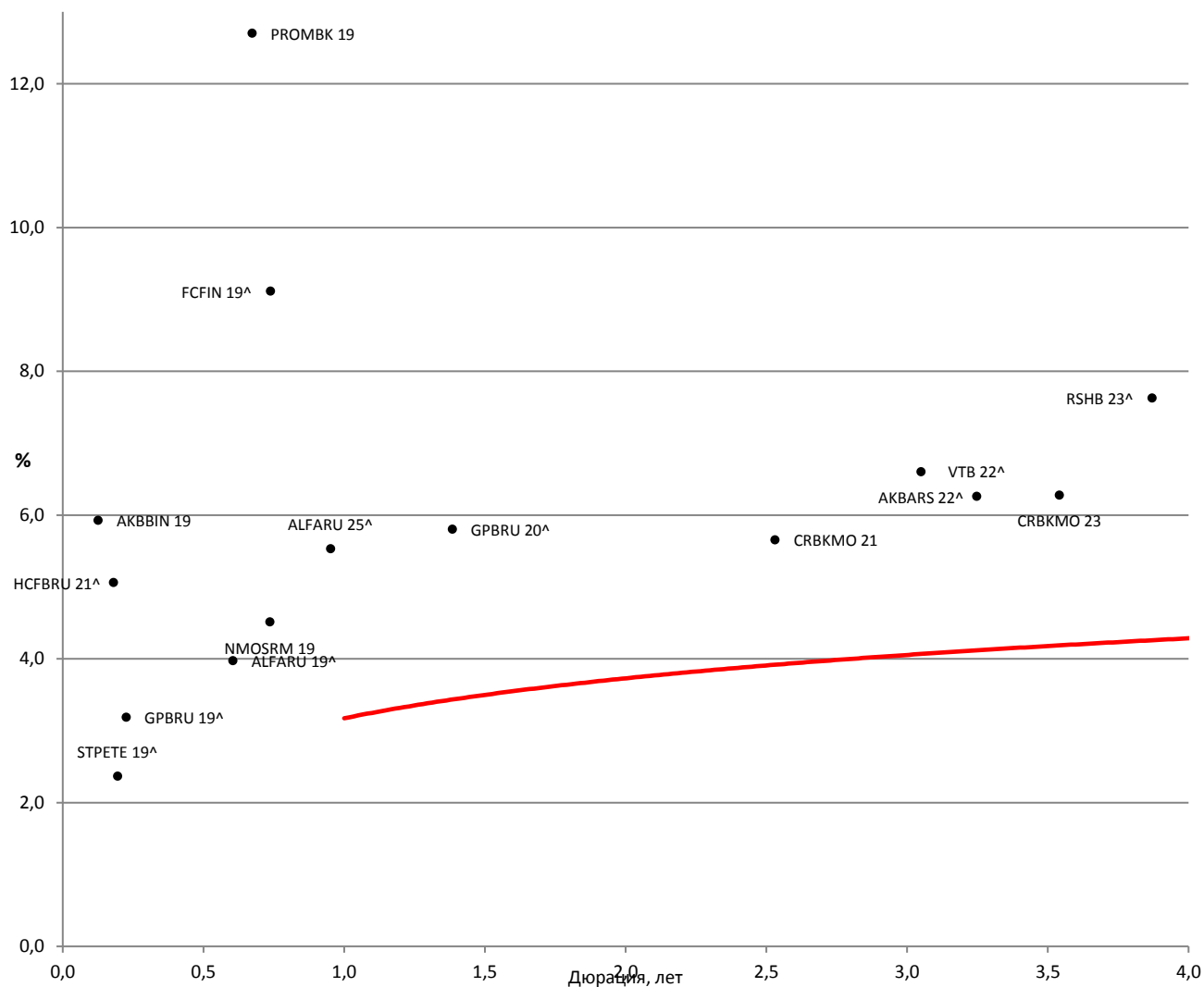


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.не-обесп.	нет	XS0620695204	106,4	4,7	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0972645112	101,6	4,0	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0831571434	99,9	4,8	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1040726587	100,4	4,2	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0799357354	100,6	3,67	5,18
SBERRU 19N							



Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного





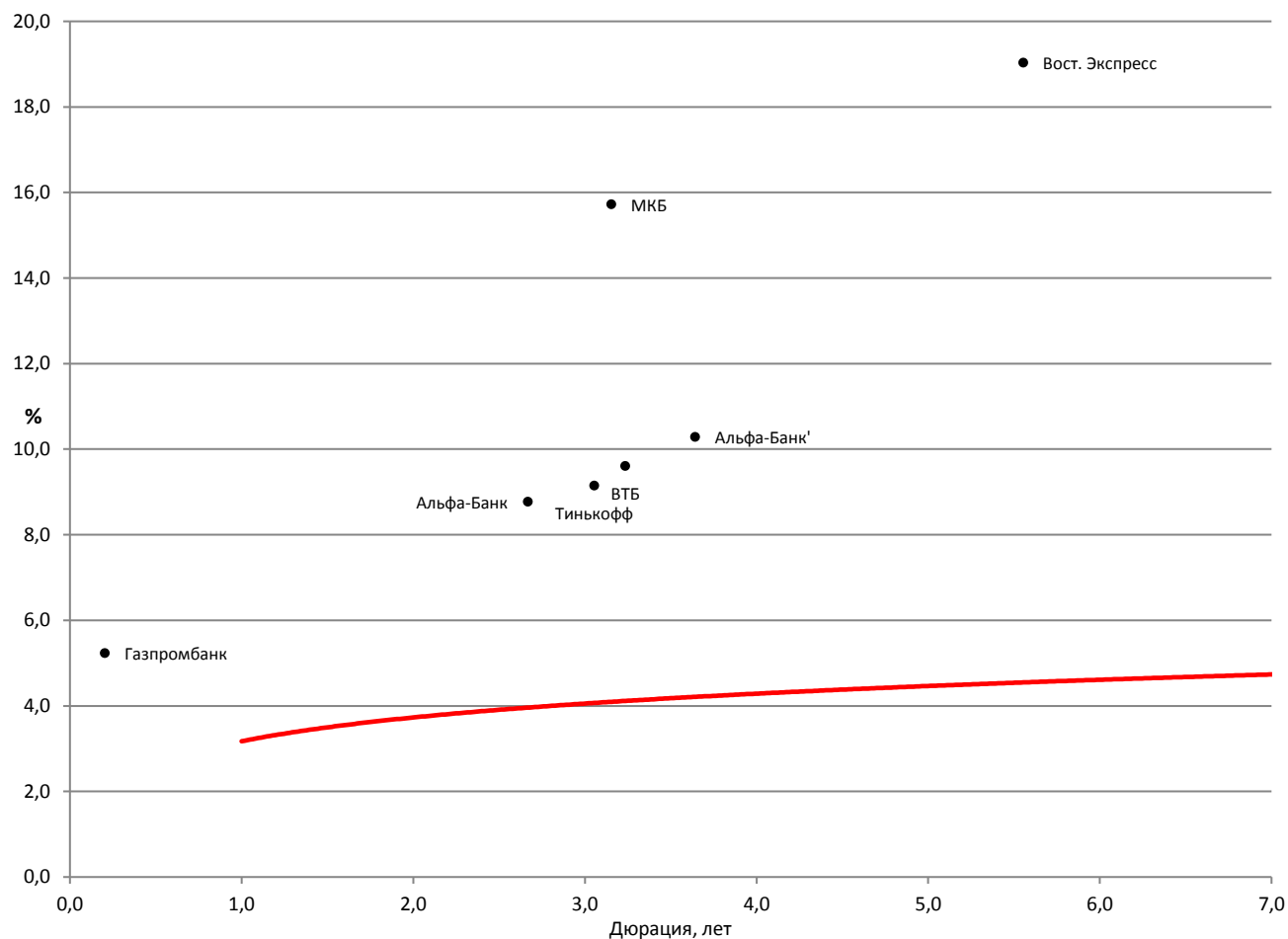
Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Обеспеч.	нет	XS0805131439	104,2	6,6	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	100,3	5,9	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	102,1	4,0	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	103,9	9,3 (5,5)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	100,5	5,7	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	97,5	6,3	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	82,8	10,8 (13,6)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	99,5	9,1	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	100,9	3,2	7,25
GPBRU 20^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0954024617	100,9	5,8	6,5
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	100,9	10 (5,1)	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,0	4,5	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	95,2	12,7	5,25
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суб-орд.	нет	XS0979891925	103,4	7,6	8,5
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	101,6	2,4	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	102,2	6,3	6,95

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»



Карта доходности российских долларовых бессрочных евробондов



Источник: Bloomberg

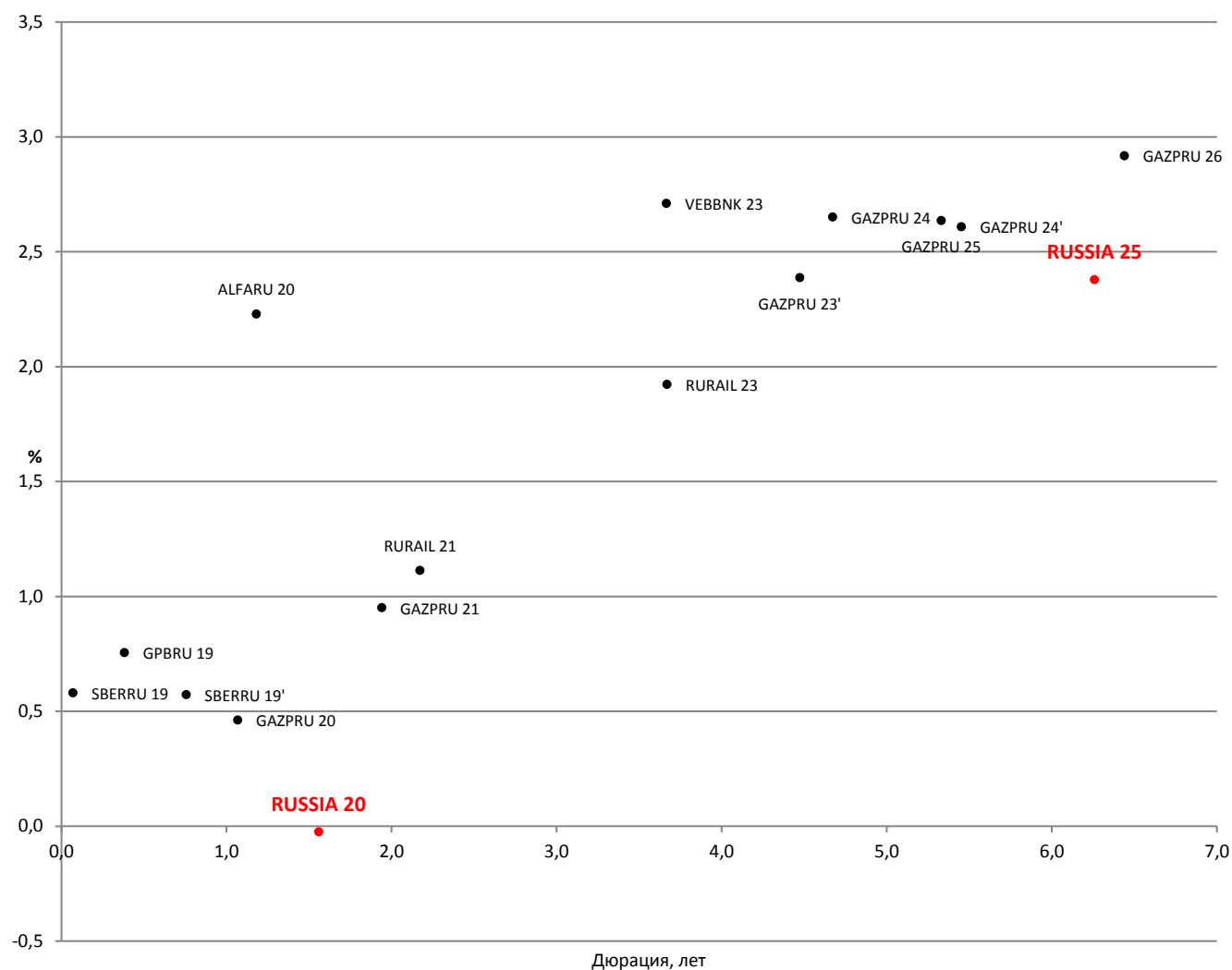


Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Текущая доходность, %	Дата ближ. колла	Доходность к ближайшему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	98,0	8,2	03.02.22	8,8
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6,95	88,7	7,8	30.04.23	10,3
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	52,5	19,0	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	99,6	9,5	06.12.22	9,6
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	100,9	9,7	25.04.19	5,2
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8,875	80,9	11,0	10.11.22	15,7
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9,25	100,3	9,2	15.09.22	9,1



Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро





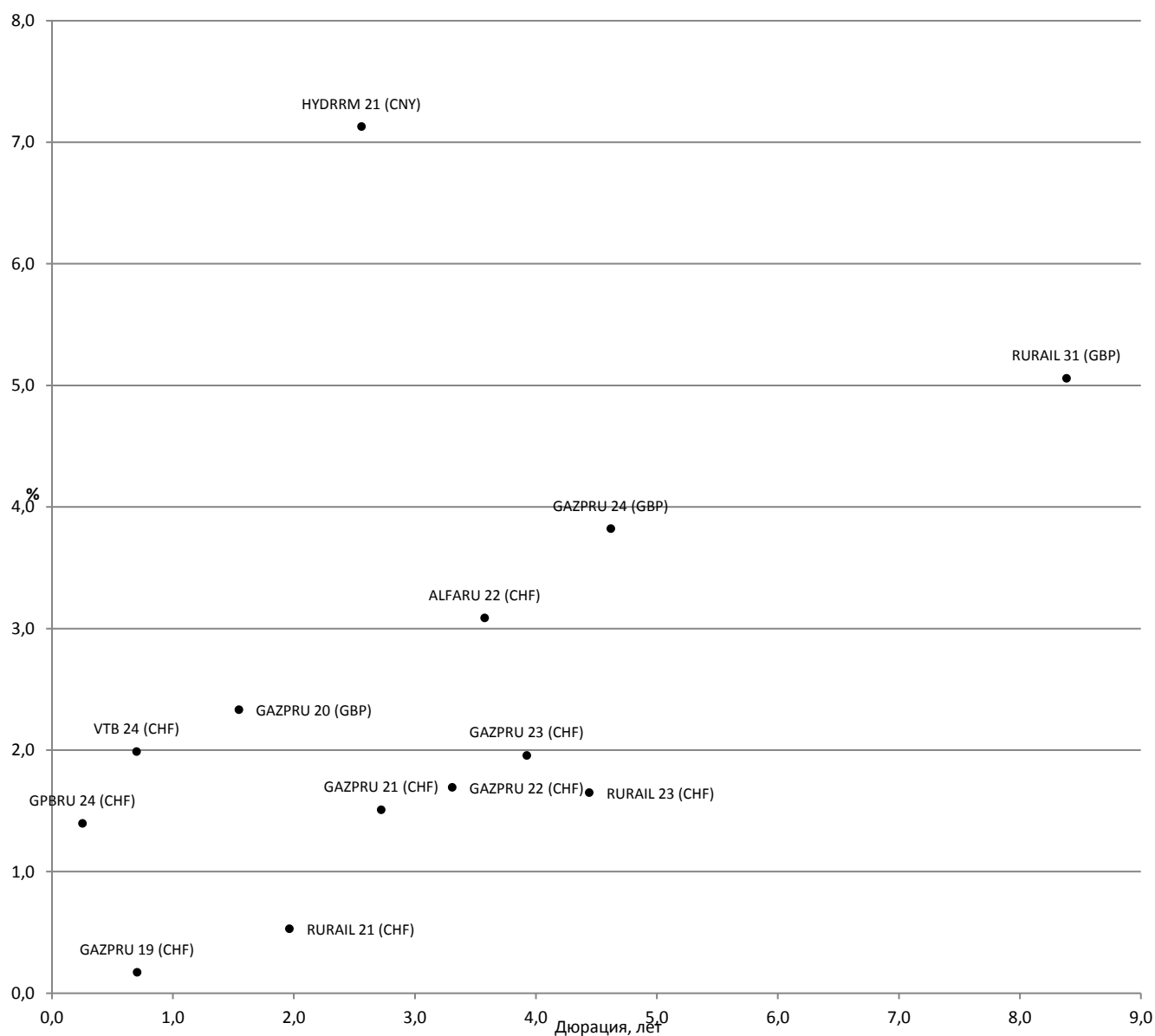
Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1588061694	100,5	2,2	2,626
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS0906946008	103,2	0,5	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1038646078	105,3	1,0	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1521039054	103,3	2,4	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.не-обесп.	нет	XS1911645049	101,4	2,7	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1721463500	98,1	2,6	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.не-обесп.	нет	XS0906949523	109,6	2,6	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1795409082	97,4	2,9	2,5
GPBRU 19	ГПБ	Ст.не-обесп.	да	XS1084024584	101,2	0,8	4
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS0919581982	105,0	1,1	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1041815116	110,4	1,9	4,6
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0971722342	105,8	0,0	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.не-обесп.	нет	RU000A0ZZVE6	103,1	2,4	2,875
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043520144	100,2	0,6	3,08
SBERRU 19'	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1082459568	102,1	0,6	3,3524
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0893212398	105,0	2,7	4,032

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»



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



Источник: Bloomberg

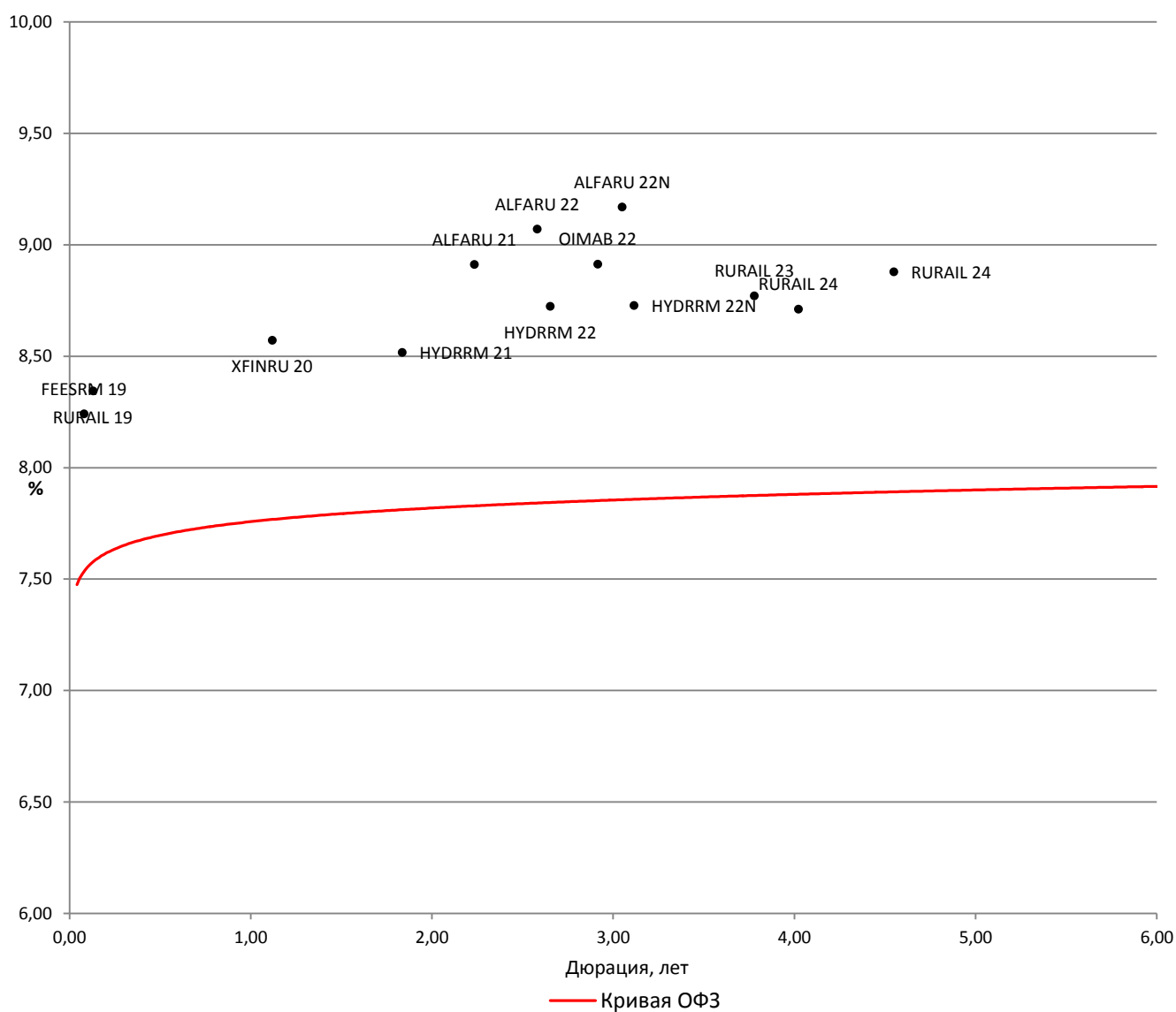


Российские еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Валюта	ISIN	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	99,3	3,1	2,875
GAZPRU 19 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0226274261	101,9	0,2	2,85
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	104,7	2,3	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	103,4	1,5	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	101,8	1,7	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	98,0	2,0	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	102,0	3,8	4,25
GPBRU 24 (CHF)	ГПБ	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0229318099	100,9	4,0 (1,4)	5,125
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не- обесп.	Юань	XS1912655054	97,5	7,1	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	104,5	0,5	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	102,0	1,6	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	121,8	5,1	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	102,1	4,0 (2,0)	5



Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



Источник: Bloomberg

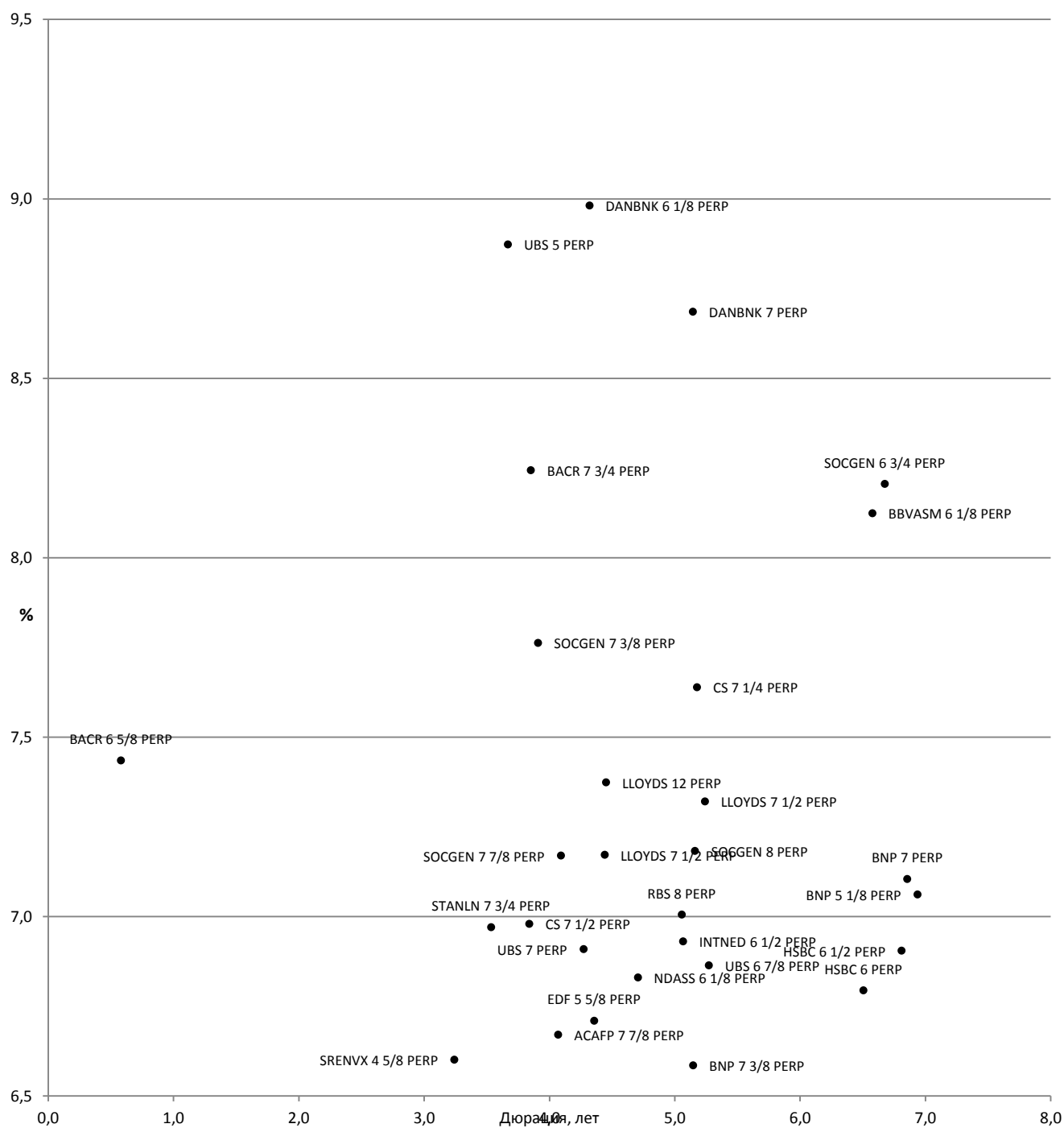


Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1648266788	100,0	8,91	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1567117566	100,5	9,07	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1946883342	100,5	9,17	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суб-орд.	нет	XS1143363940	102,6	15,8 (14,1)	16,50
FEESRM 19	"ФСК"	Ст.не-обесп.	да	XS0863439161	100,0	8,24	8,45
GPBRU 24^	ГПБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0800582255	50,5	27,23	8,75
HYDRRM 21	"РусГидро"	Суб-орд.	нет	XS1769724755	98,0	8,52	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	нет	XS1912654677	100,6	8,72	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	нет	XS1691350455	98,1	8,73	8,13
OIMAB 22	Открытие	Ст.не-обесп.	нет	XS0795156719	100,9	8,91	9,00
RURAIL 19	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS0764253455	100,0	8,34	8,30
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1502188375	101,6	8,77	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1574787294	101,1	8,71	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1701384494	95,7	8,88	7,90
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.не-обесп.	нет	XS1598697412	100,7	8,57	9,25



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



Источник: Bloomberg



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	105,0	7,5	6,7
BACR 6 5/8 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	99,5	6,7	7,4
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	96,8	6,5	6,6
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	101,4	6,8	6,7
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	98,1	7,9	8,2
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	87,6	7,0	8,1
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	87,5	5,9	7,1
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	104,1	7,1	6,6
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	99,3	7,1	7,1
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	105,4	6,8	6,7
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	101,9	7,4	7,0
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	98,0	7,4	7,6
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	88,5	6,9	9,0
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	91,9	7,6	8,7
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	95,5	5,9	6,7
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	97,3	6,7	6,9
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	100,4	6,4	6,3
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	95,0	6,3	6,8
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	97,9	6,6	6,9
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	121,6	9,9	7,4
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	97,8	6,6	6,6

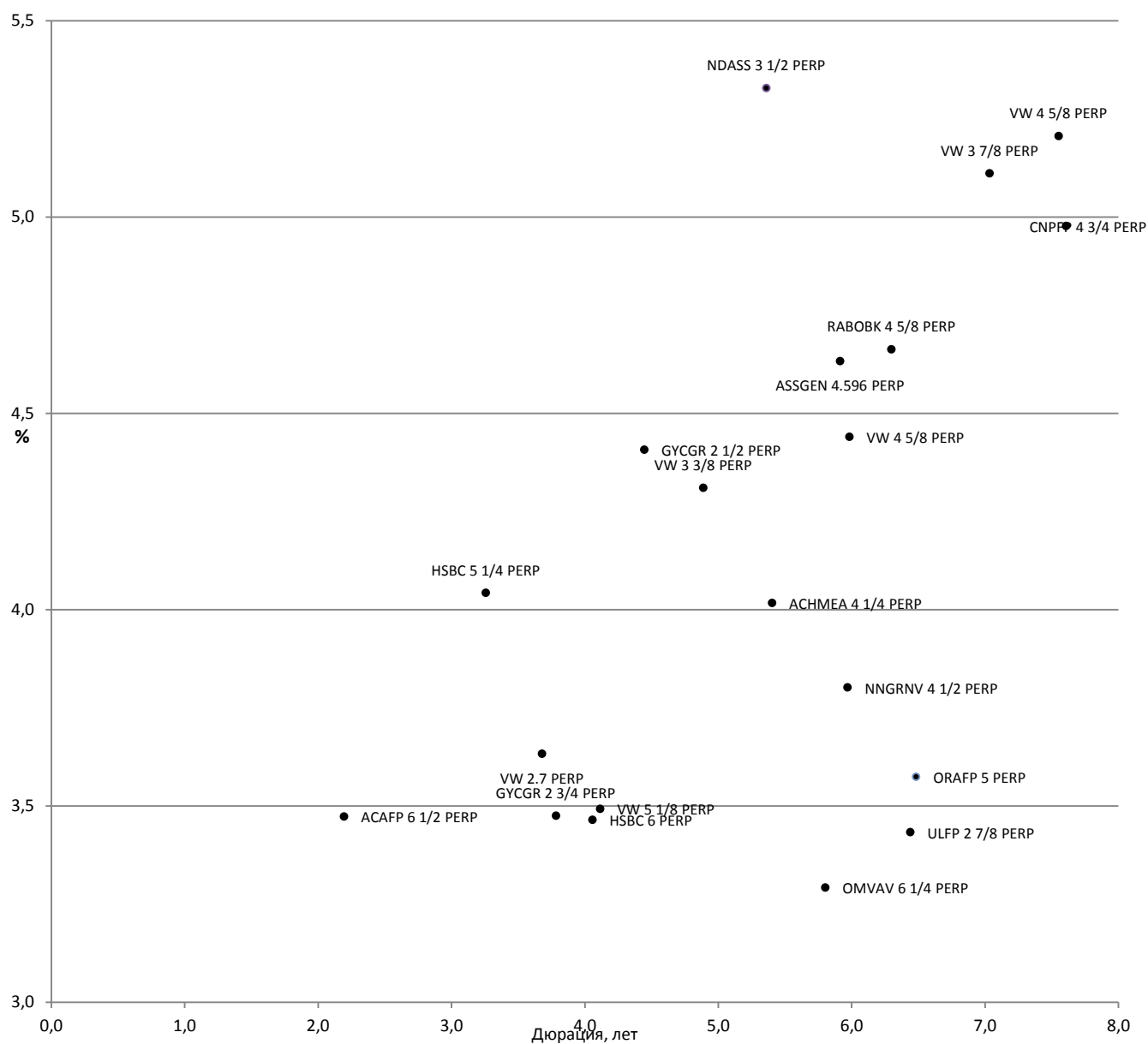


Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	98,7	6,7	6,8
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	100,9	7,4	7,3
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	101,5	7,4	7,2
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	96,8	6,3	6,8
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	105,2	7,6	7,0
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	90,7	7,4	8,2
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	98,5	7,5	7,8
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	102,8	7,7	7,2
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	104,2	7,7	7,2
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	94,0	4,9	6,6
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	102,8	7,5	7,0
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	104,2	6,7	6,6
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	87,5	5,7	8,9
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	100,0	6,9	6,9
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	100,4	7,0	6,9



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



Источник: Bloomberg



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1055037177	106,8	6,1	3,5
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	101,2	4,2	4,0
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	99,8	4,6	4,6
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	98,3	4,8	5,0
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	92,1	2,7	4,4
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	97,4	2,8	3,5
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	97,0	4,9	5,1
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	104,0	5,0	4,0
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	110,7	5,4	3,5
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	90,7	3,9	5,3
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	104,2	4,3	3,8
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	117,8	5,3	3,3
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	109,4	4,6	3,6
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	99,8	4,6	4,7
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	96,5	3,0	3,4
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	96,7	2,8	3,6
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	91,1	3,8	4,5
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	95,6	3,5	4,3
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	91,8	4,2	5,1
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	101,1	4,6	4,4
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	95,7	4,8	5,2
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	106,8	4,8	3,5



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 vtstybenko@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.