

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



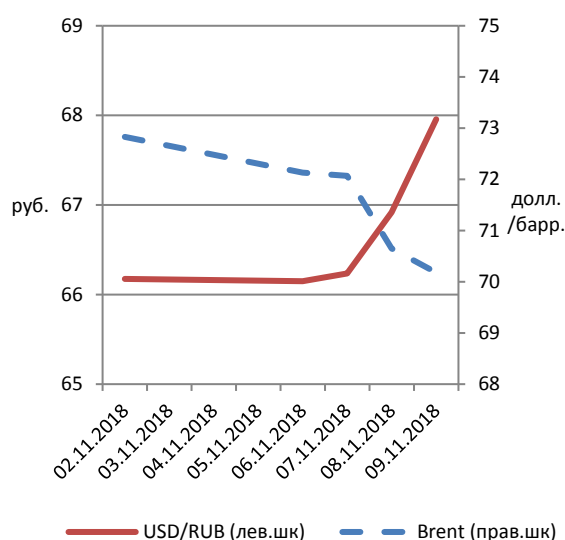
Финам



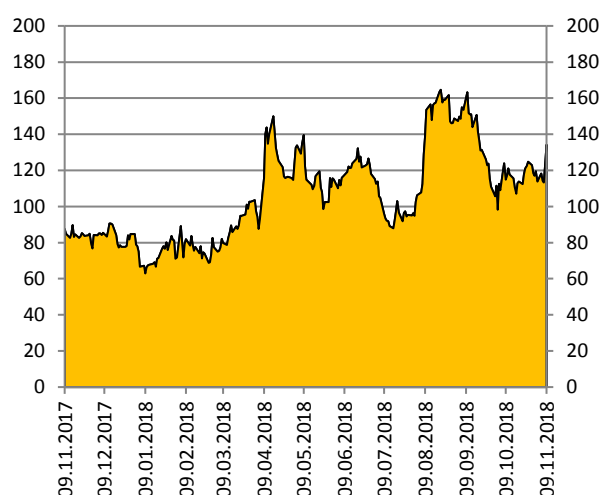
Обзор российского рынка

Не дождавшись (пока) санкций, инвесторы решили среагировать на нефть, находящуюся в нисходящем ценовом тренде с начала октября. Суверенная кривая нарастила по итогам прошлой недели 15 б. п. по доходности. По суверенному выпуску с погашением в марте 2029 г. стало возможным зафиксировать 5,2%-ю долларовую доходность.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Просадка суверенных бумаг нашла довольно умеренное отражение в корпоративном сегменте. По 20-30 б. п. по итогам недели потеряли цены евробондов госбанков и нефтегазовых компаний, в то время как остальные бумаги выглядели в общем-то ровно с точки зрения ценовых движений. По-видимому, реакция самых дальних корпоративных выпусков еще впереди.

Лидеры ценового роста (2 – 9 ноября 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
ГПБ (03.05.2019)	Субордин.	100,7	0,6	5,7	0,5	7,25
АК БАРС (13.07.2022)	Обеспеч.	103,3	0,5	7,0	3,2	8
«КОКС» (04.05.2022)	Ст.необеспеч.	100,7	0,4	7,3	3,1	7,5
ГПБ (перп.)	Субордин.	97,9	0,4	10,4	0,4	9,835
ТКБ (18.09.2020)	Субордин.	58,2	0,3	45,9	1,7	10

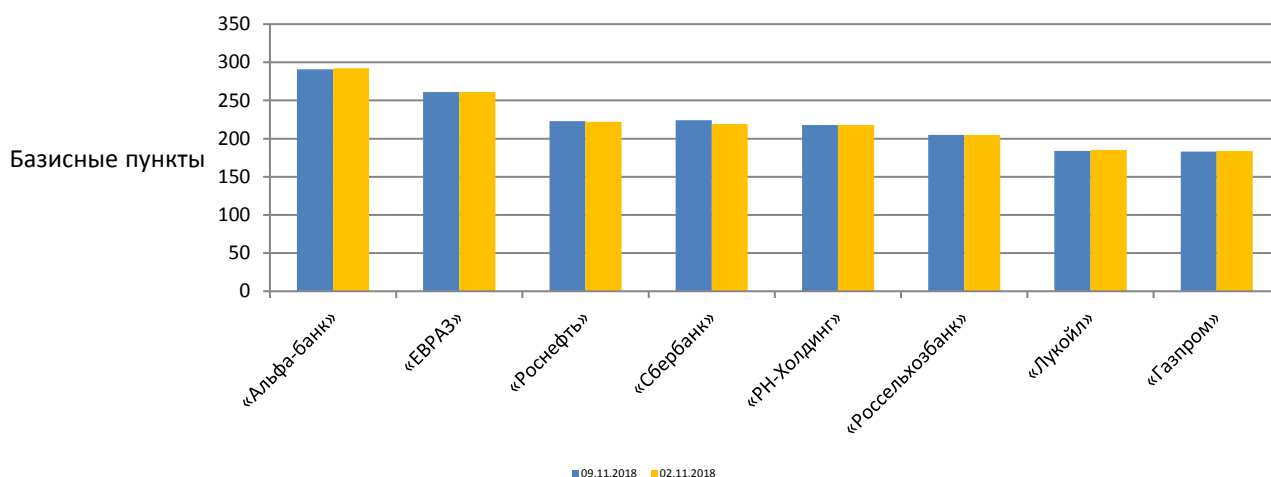
Лидеры ценового снижения (2 – 9 ноября 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 16.09.2043)	Ст.необеспеч.	103,4	-1,6	5,6	13,4	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	100,3	-1,4	5,6	13,2	5,625
БСП (22.04.2019)	Субордин.	102,3	-1,3	5,4	0,4	10,75
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	157,2	-1,2	5,1	6,4	12,75
«Россия» (21.03.2029)	Ст.необеспеч.	93,6	-1,1	5,2	8,3	4,375

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские корпоративные CDS-премии по итогам недели не изменились.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Мы отмечаем, что, хотя 5-летний спред на "Россию" и вырос по итогам прошлой недели на 10 б. п. — до отметки 155 б. п., он остается все еще заметно ниже значений конца августа-начала сентября (в среднем — около 170 б. п.) — в период второй волны обострения санкционных рисков.

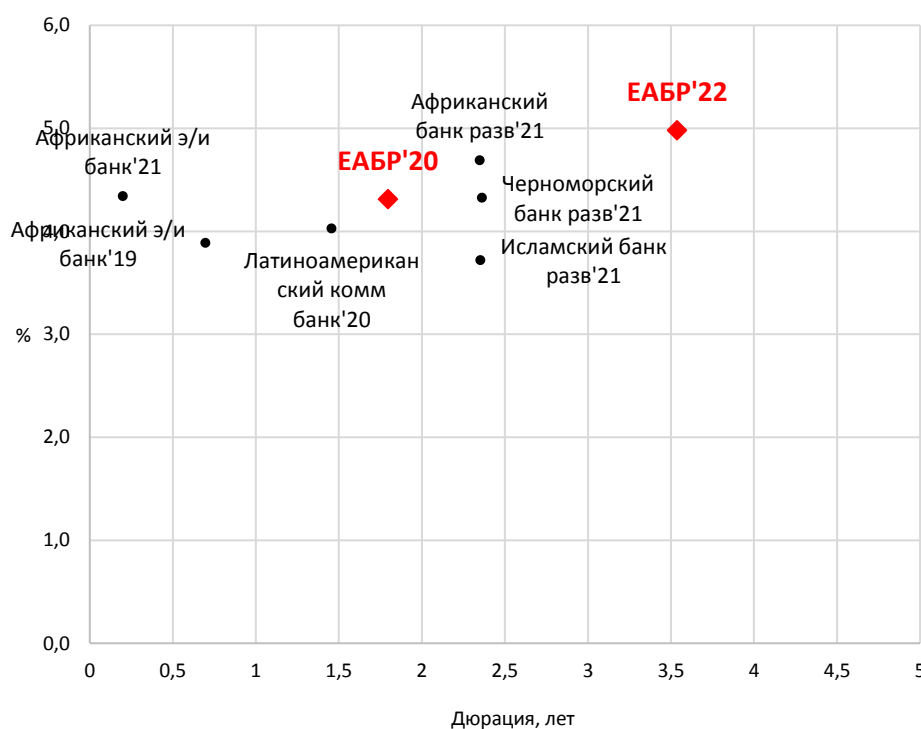
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EURDEV 20	XS0972645112	Ст. не-обесп.	Baa1/BBB-/-	1,8	101,2	4,3	5
EURDEV 22	XS0831571434	Ст. не-обесп.	Baa1/BBB-/-	3,5	99,3	5,0	4,767

В сегменте высокорейтинговых бумаг, имеющих отношение к России, обратим внимание на такого эмитента как **Евразийский банк развития**. ЕАБР учрежден Россией и Казахстаном в 2006 г., также участниками банка являются Армения, Беларусь, Кыргызстан и Таджикистан. Банк занимается финансированием крупных инвестиционных проектов в евразийском регионе. По состоянию на 1 ноября 2018 года объем текущего инвестиционного портфеля ЕАБР составил 2,9 млрд долл., в стадии финансирования находятся 78 инвестиционных проектов в 6 государствах — участниках Банка. Штаб-квартира расположена в Алматы. Агентство Moody's держит по обязательствам эмитента рейтинг Baa1 (что на три ступени выше российского суверенного), агентство S&P — рейтинг BBB-. Оба агентства сохраняют «стабильный» прогноз по изменению рейтингов.

ЕАБР — активный участник рынка публичного долга. Компания размещает облигации в российских рублях, казахстанских тенге и долларах США как на международном, так и национальных рынках капитала. На наш взгляд, оба долларовых евробонда ЕАБР выглядят интересно на фоне бумаг от эмитентов-многосторонних банков развития.

Карта рынка евробондов от наднациональных банков с композитным рейтингом A+/BBB-



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
KCN 5.95 03/15/24	US496902AN77	Ст. не-обесп.	Ba1/BBB-/BBB-	4,4	102,1	5,5 (5,5)	5,95

Среди выпусков с довольно высокими рейтингами обратим внимание на один из евробондов транснациональной **Kinross Gold Corporation** с погашением в 2024 г. Евробонд объемом 500 млн долл. размещен в декабре 2014 г. По выпуску предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. KCN 5.95 03/15/24 находится на обслуживании в НРД. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Kinross Gold Corporation занимается разведкой и добычей золота по всему миру. Корпорация оперирует в США, Бразилии, Эквадоре и России. Штаб-квартира расположена в г. Торонто (Канада). В филиалах компании занято около 7 тыс. человек.

По состоянию на 30.09.2018 г. выручка, EBITDA и чистая прибыль компании за последние 12 месяцев составили соответственно 3,2, 1,1 и 0,2 млрд американских долл. Все три агентства «большой тройки» держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов Kinross Gold Corporation. Акции эмитента торгуются на фондовой бирже Торонто с текущей рыночной капитализацией 3,2 млрд американских долл.

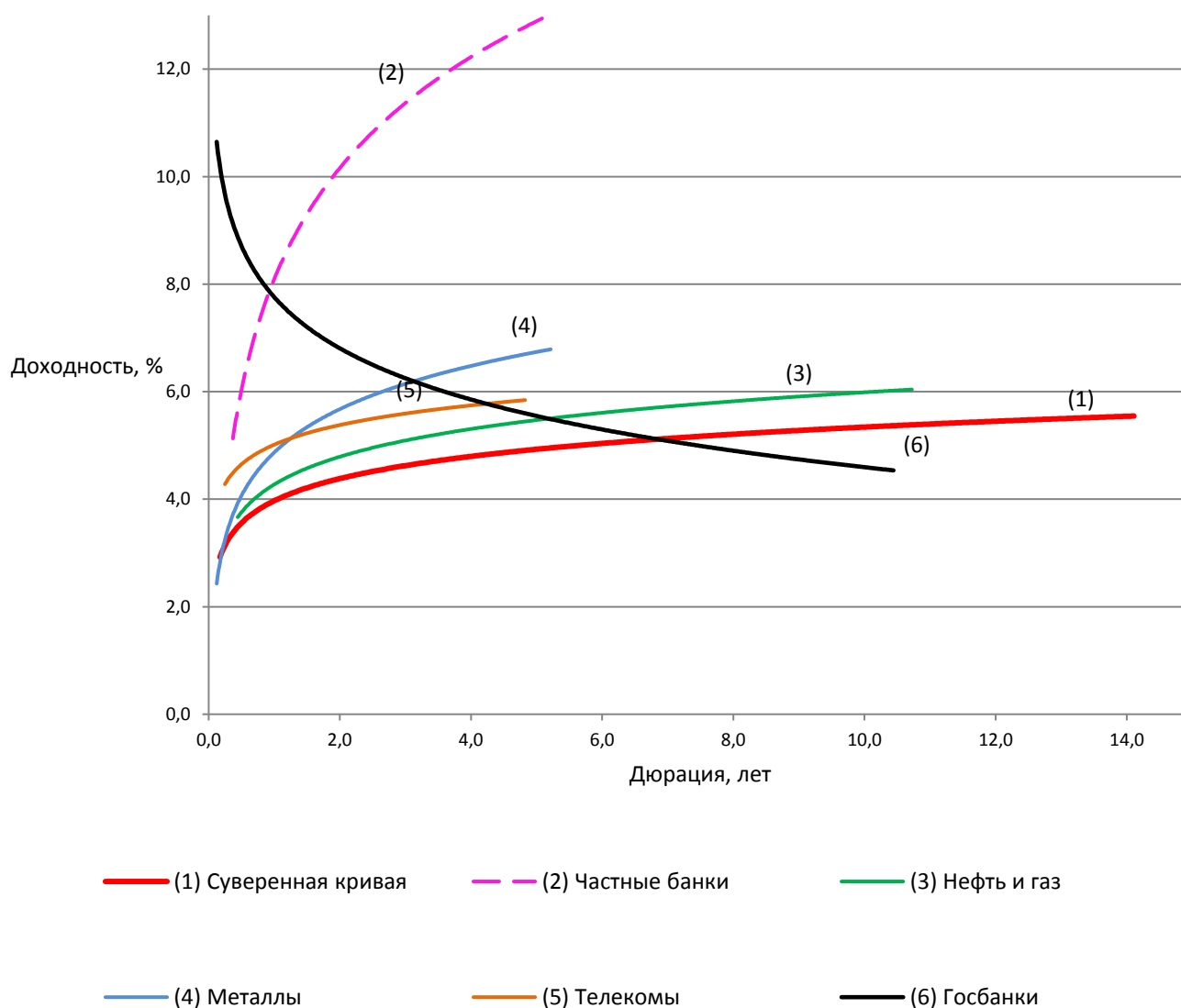
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
HLF 7 ¼ 08/15/26	USU4R90AAA62	Ст. не-обесп.	B1/BB-/	4,0	101,3	7,0 (7,9)	7,25

Среди бумаг с повышенной доходностью обратим внимание на евробонд всемирно известной компании **Herbalife** с погашением в 2026 г. Выпуск объемом 400 млн долл. размещен в августе 2018 г. По бумаге предусмотрены 3 колл-опциона, доходность ближайшего из них (в августе 2021 г. по цене 103,625%) составляет 7,9%. Кроме того, до 15.08.2021 г. эмитент имеет право выкупить до 40% выпуска за счет средств, привлеченных от SPO, по цене 107,25%. Минимальный лот по бумаге составляет 1 тыс. долл.

Herbalife Nutrition Ltd. — компания, которая занимается производством и реализацией по всему миру продукции для контроля за весом, продуктов питания, товаров для спорта, энергетических и питательных продуктов, а также средств по уходу за собой. Продукция реализуется в более чем 90 странах. Штаб-квартира расположена в Лос-Анжелесе, в компании занято 8,3 тыс. человек.

По состоянию на 30.09.18 г. выручка и EBITDA Herbalife за последние 12 месяцев составили, соответственно, 4,8 и 0,8 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 0,2 млрд долл. Агентство Moody's держит «стабильный» прогноз по изменению рейтинга компании (Ba3), агентство S&P — «позитивный» (B+). Акции Herbalife торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 8,5 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций

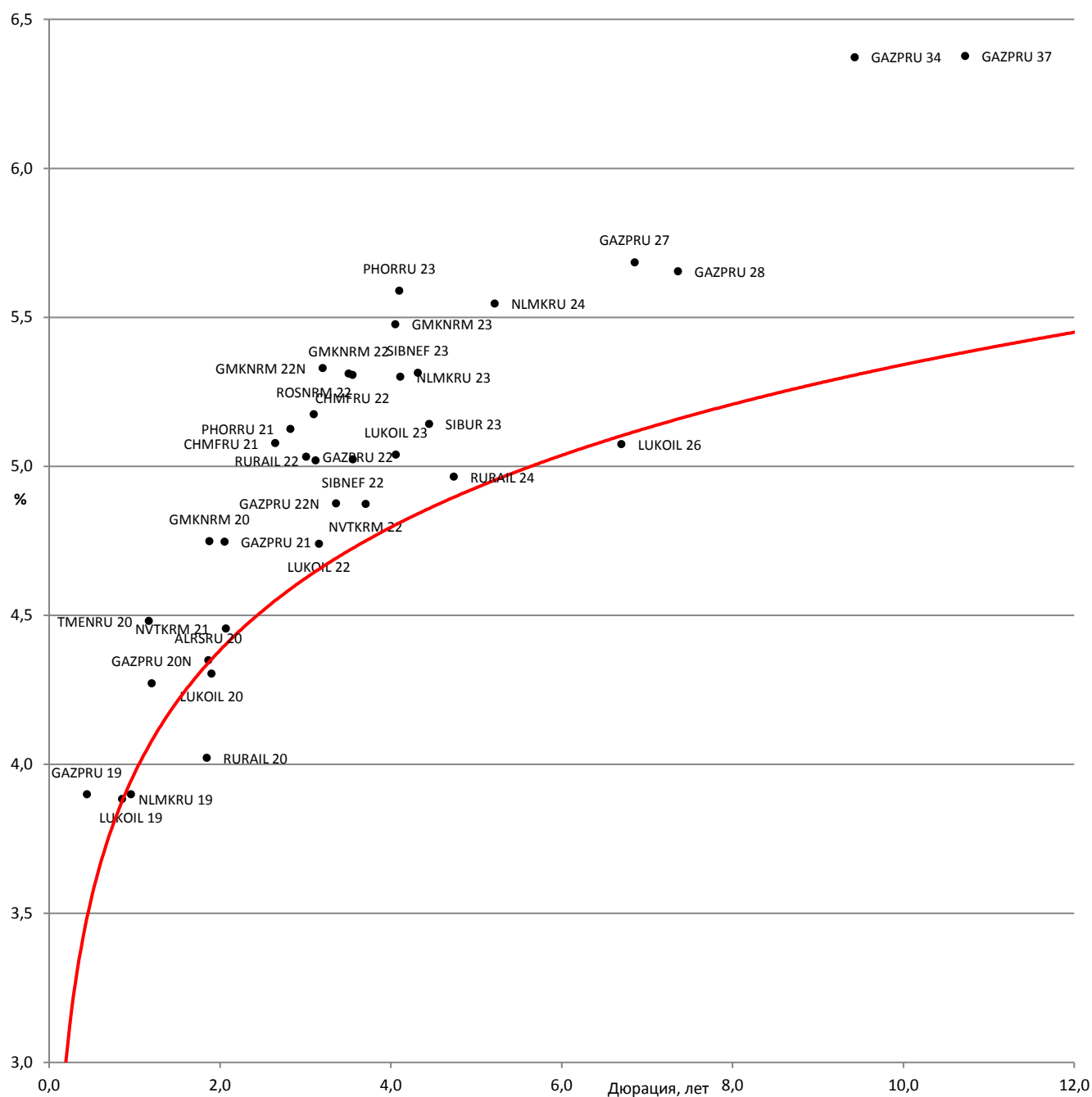


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,0	3,3	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	101,6	3,9	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	100,7	4,3	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	101,7	4,5	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	97,9	5,1	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	93,8	5,2	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	157,2	5,1	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	93,6	5,2	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	108,6	4,7	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	100,3	5,6	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	103,4	5,6	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	90,4	5,9	5,25

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



Источник: Bloomberg



Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

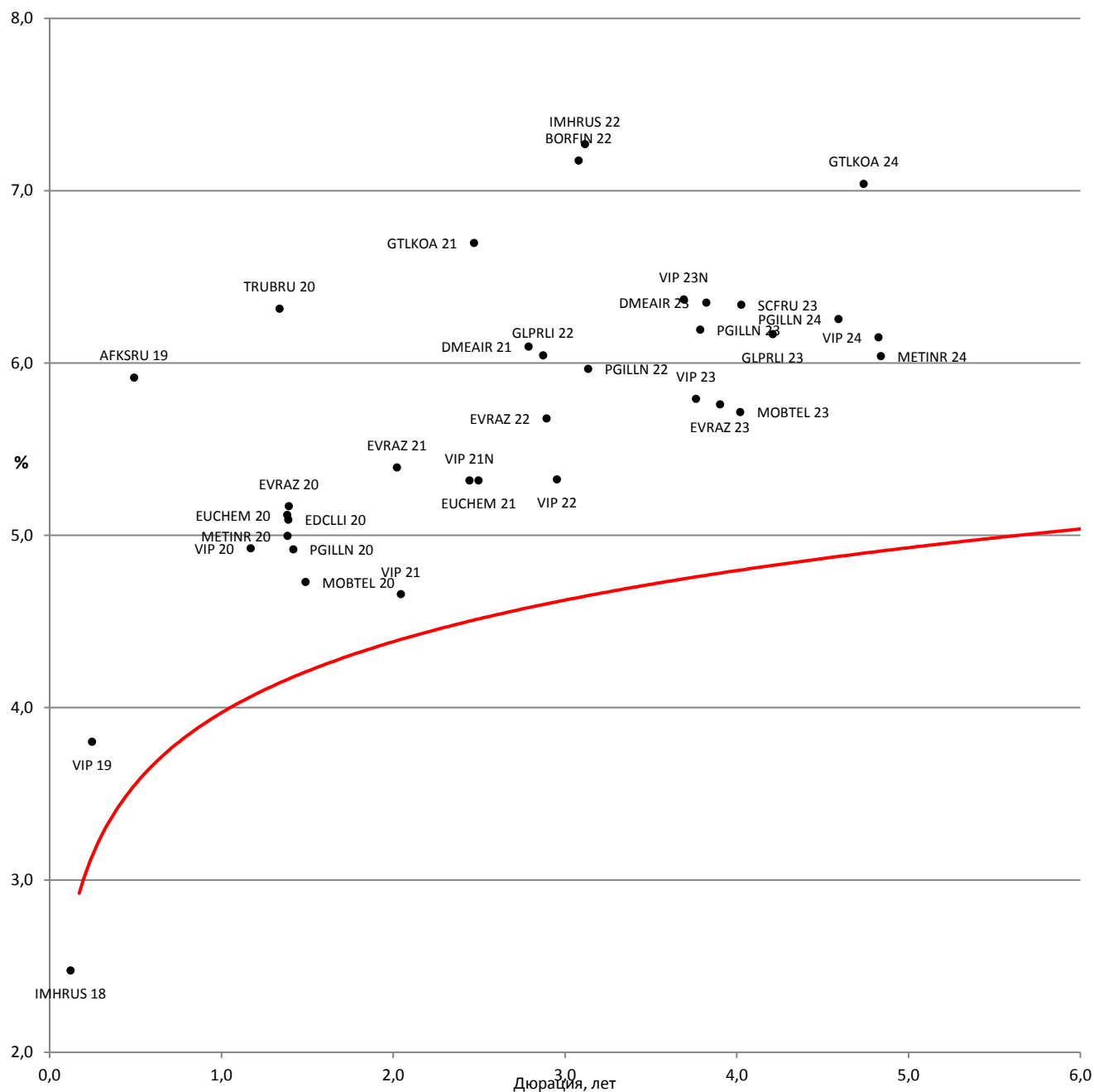
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	106,4	4,3	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS1567051443	96,8	5,1	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	102,1	5,3	5,9
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	102,3	3,9	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	99,5	4,3	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	102,6	4,7	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	104,5	5,0	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	100,2	4,9	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	95,2	5,7	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	95,0	5,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	121,9	6,4	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	109,9	6,4	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	101,5	4,7	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	104,6	5,3	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	95,4	5,3	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	94,7	5,5	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	103,2	3,9	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	103,4	4,3	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	106,2	4,7	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	98,1	5,0	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	97,9	5,1	4,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	100,9	3,9	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	96,8	5,3	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	92,4	5,5	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,5	4,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	98,4	4,9	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	96,8	5,1	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	93,6	5,6	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	97,1	5,2	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	99,0	4,0	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	102,1	5,0	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	97,3	5,0	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	97,8	5,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	103,0	5,3	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	95,6	5,1	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	103,2	4,5	7,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg



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

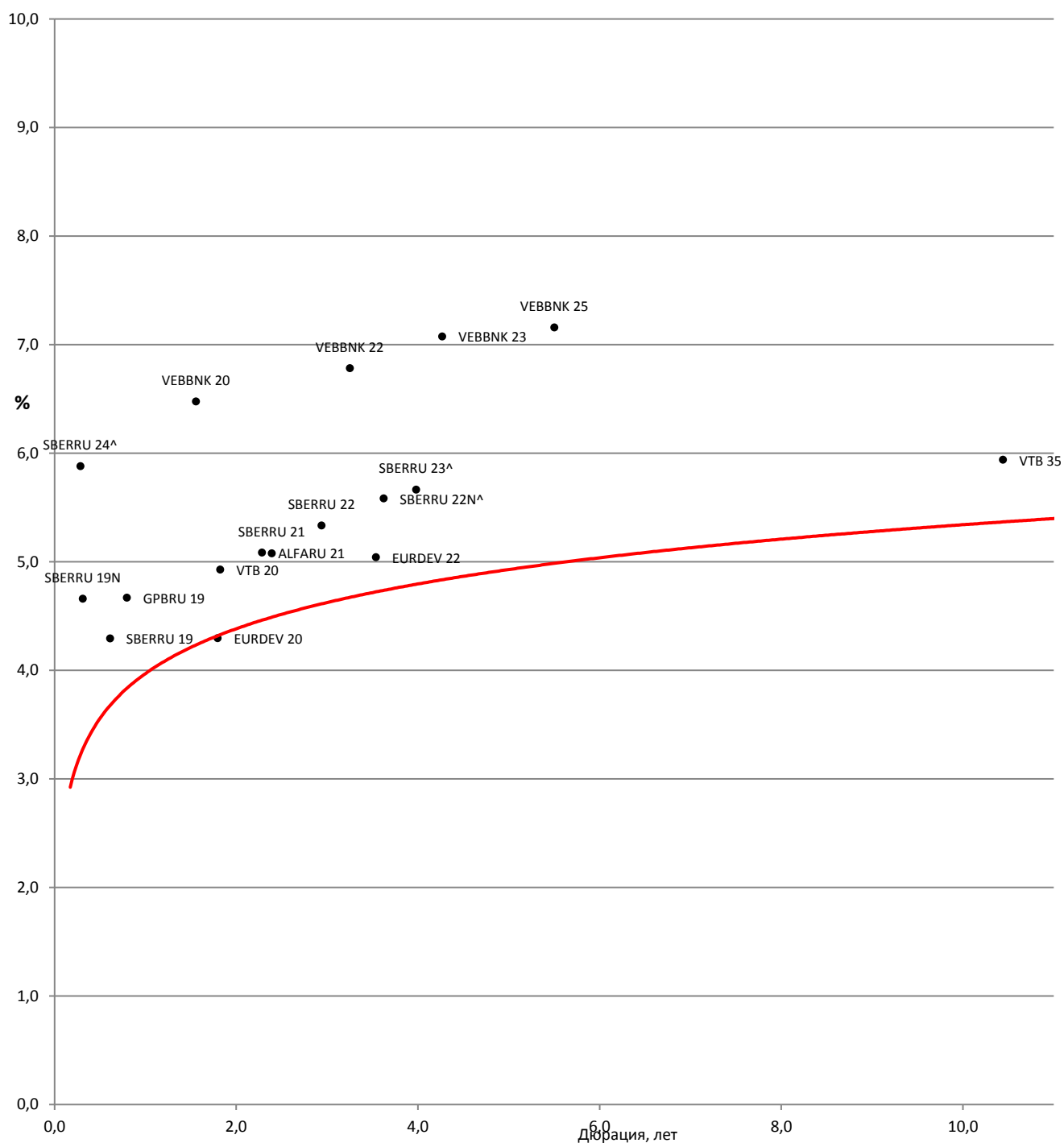
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	100,5	5,9	6,95
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	98,0	7,2	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	99,4	6,1	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1772800204	95,3	6,4	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	99,7	5,1	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	98,2	5,1	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	96,7	5,3	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	101,8	5,2	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	105,9	5,4	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	103,1	5,7	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	98,5	5,8	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	102,4	6,0	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	101,4	6,2	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	98,2	6,7	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	91,3	7,0	5,125
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	159,6	-17,8	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	101,0	2,5	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	100,7	7,3	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	100,8	5,0	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	94,5	6,0	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	106,0	4,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	97,2	5,7	5

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, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	101,0	4,9	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	96,2	6,0	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	96,5	6,2	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	93,2	6,3	4,7
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	96,2	6,3	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	100,6	6,3	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,3	3,8	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	101,5	4,9	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	106,4	4,7	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	96,7	5,3	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	106,5	5,3	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	103,2	6,4	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	100,6	5,8	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	94,4	6,1	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

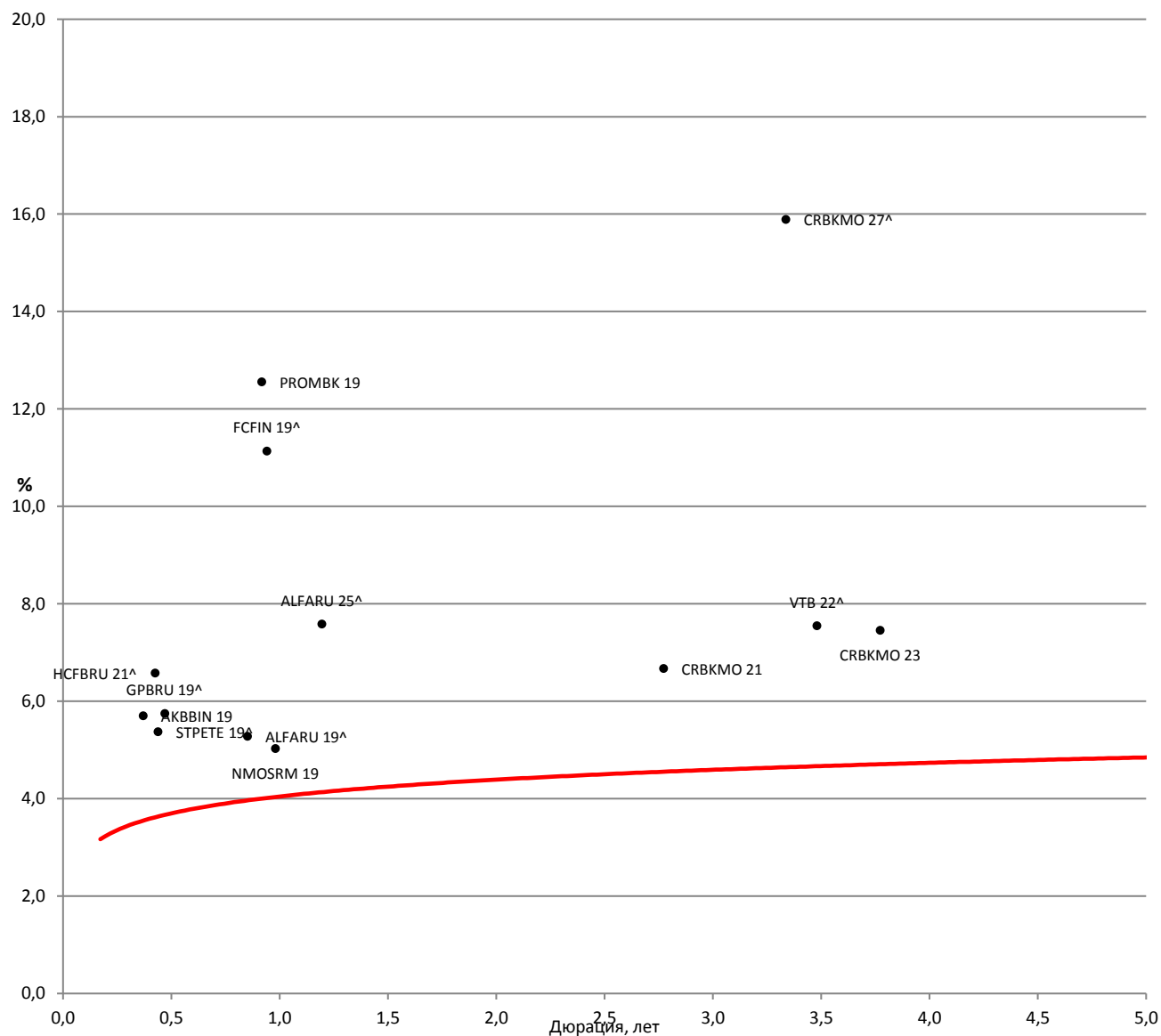


Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.не-обесп.	нет	XS0620695204	106,1	5,1	7,75
GPBRU 19	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0972645112	101,2	4,3	5
GPBRU 19	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0831571434	99,0	5,0	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1040726587	100,2	4,7	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0799357354	100,5	4,29	5,18
SBERRU 19N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1043519567	99,8	4,7	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0638572973	101,5	5,1	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0743596040	102,3	5,3	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	98,4	5,6	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	98,4	5,7	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	99,9	5,9	5,5
VEBBNK 20	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0524610812	100,5	6,5	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0800817073	97,6	6,8	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0993162683	95,3	7,1	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0559915961	98,0	7,2	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0548633659	102,9	4,9	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0223715920	103,3	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

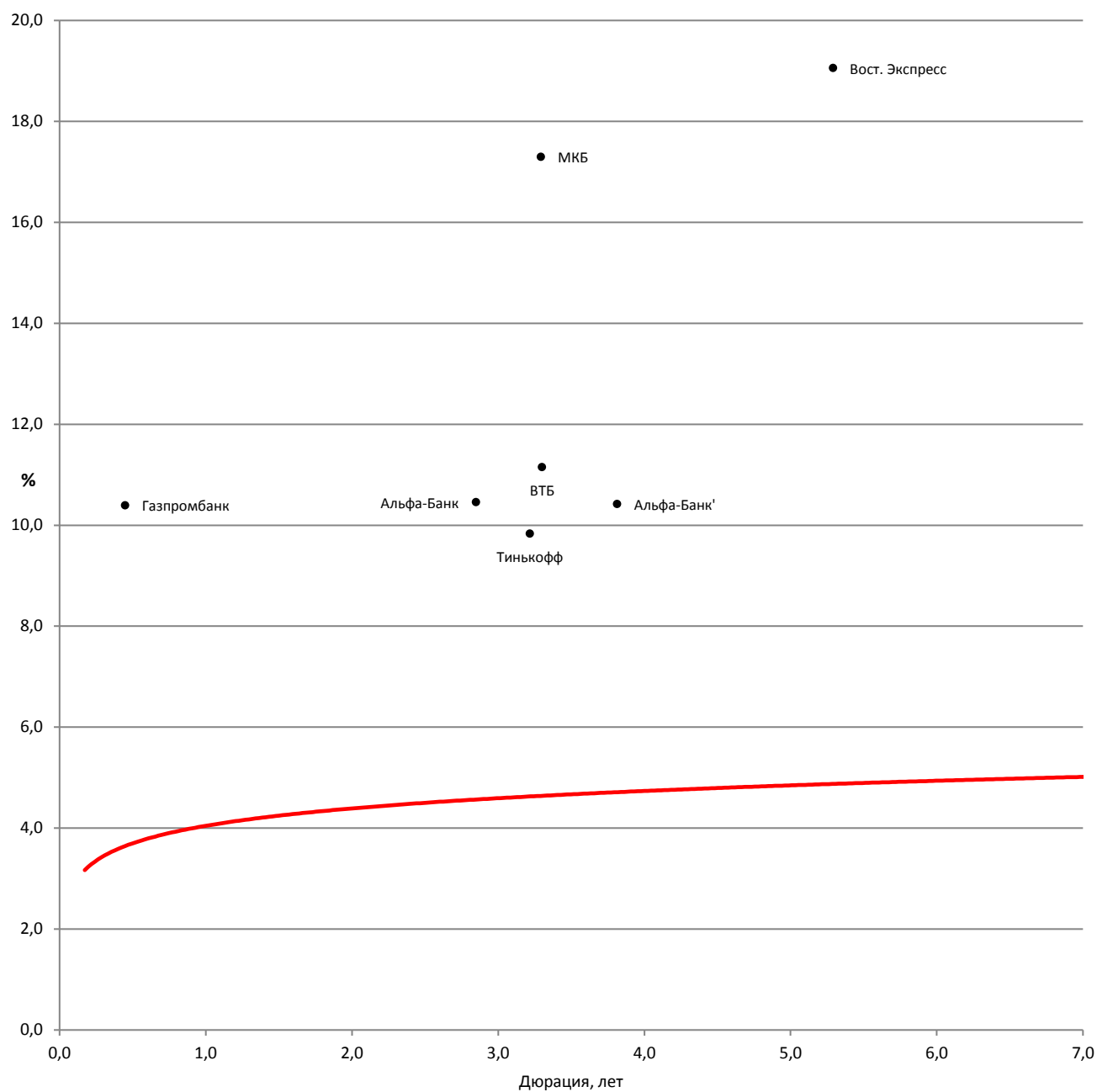


Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	101,0	5,7	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	101,9	5,3	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	102,3	7,6	9,5
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	99,7	38,1	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	97,9	6,7	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	93,2	7,5	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	76,3	15,9	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	97,6	11,1	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	100,7	5,7	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	98,0	23,7	7,496
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	101,6	6,6	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	99,5	5,0	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	93,8	12,6	5,25
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	102,3	5,4	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	98,0	7,5	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций



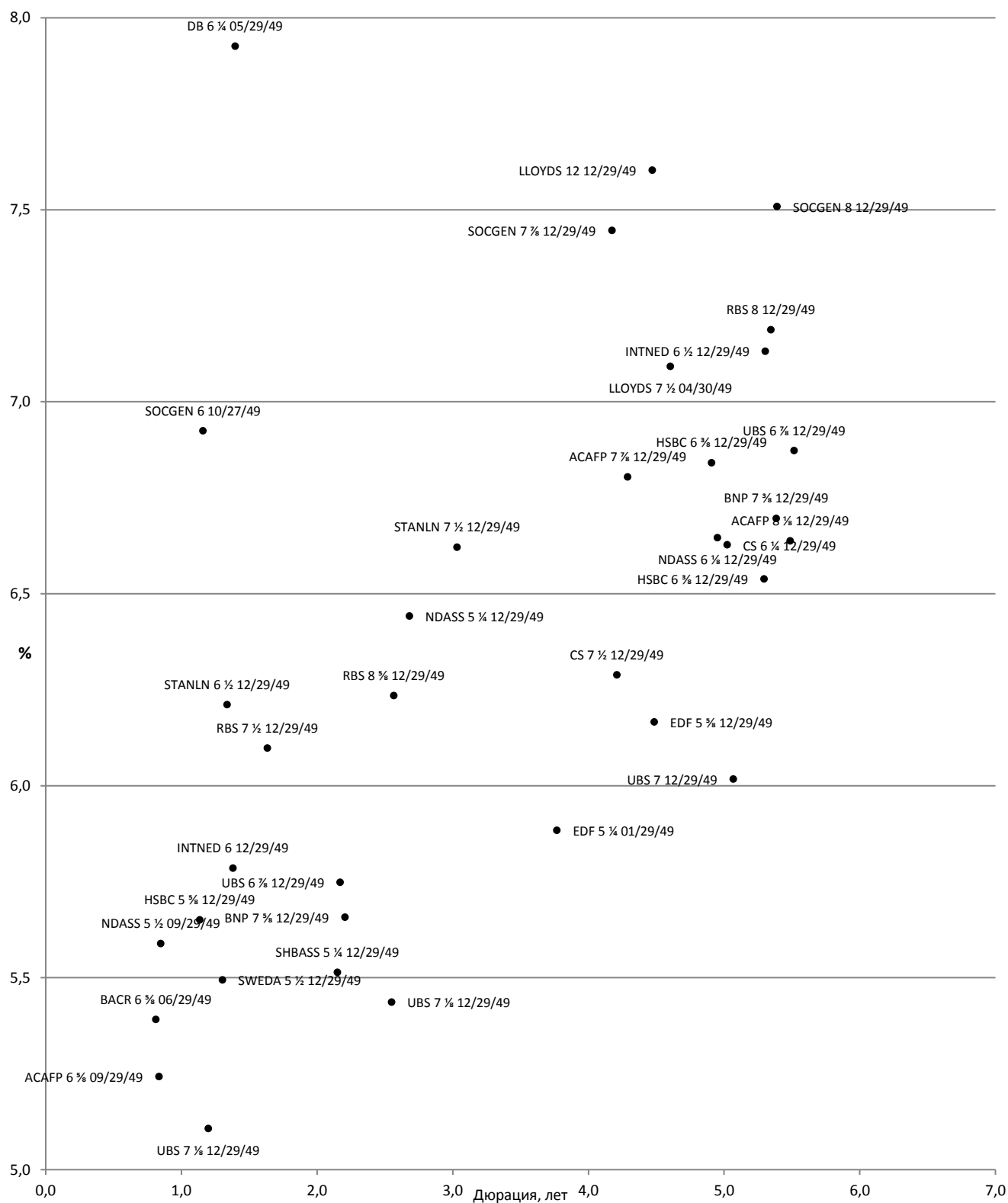
Источник: Bloomberg



Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к оферте, %	Купон, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	94,7	11,2	9,5
МКБ	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	76,1	17,3	8,875
Газпромбанк	NR	Суборд.	нет	XS0848137708	97,9	10,4	9,835
Тинькофф	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	98,1	9,8	9,25
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	нет	XS0973219495	52,5	19,1	10
Альфа-Банк	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	93,4	10,5	8
Альфа-Банк'	B	Мл. суб-орд.	нет	XS1760786340	87,7	10,4	6,95

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



Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	103,4	5,6	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	100,5	2,7	8,25
BACR 6 ½ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	101,0	5,4	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	101,1	5,3	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	107,4	5,3	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	103,6	6,7	7,375
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	104,3	5,7	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	104,2	5,8	7,195
ACAFF 6 ½ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	101,2	5,2	6,625
ACAFF 7 ¾ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	104,7	6,8	7,875
ACAFF 8 ¼ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	108,4	6,6	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	105,2	6,3	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	98,1	6,6	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	94,7	8,3	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	93,4	7,9	6,25
EDF 5 ¾ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	97,6	6,2	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	97,7	5,9	5,25
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	104,6	4,9	6,875
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	99,2	6,5	6,375
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	97,8	6,8	6,375
HSBC 5 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	100,0	5,7	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	147,3	4,8	10,176

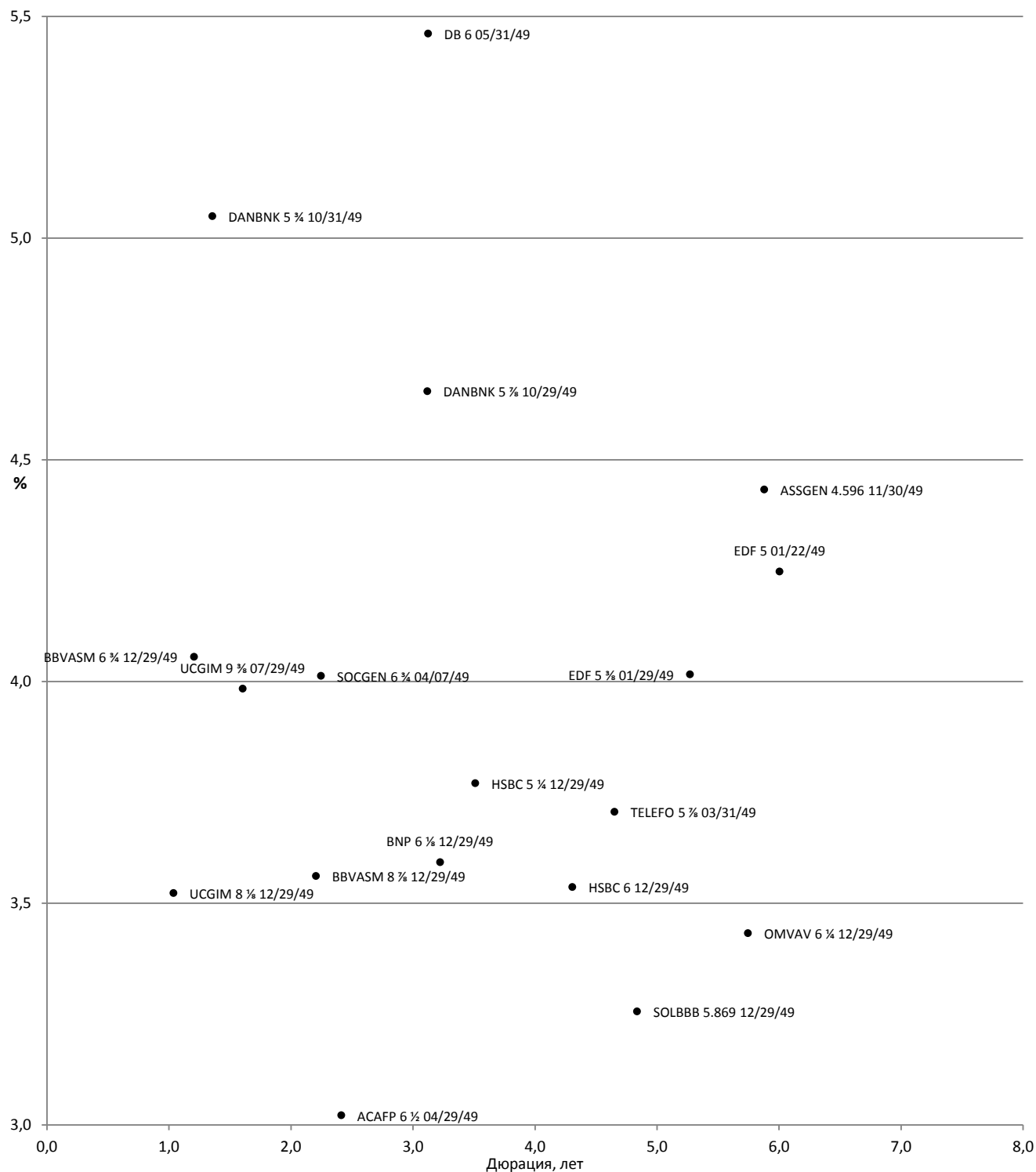
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	96,8	7,1	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	100,3	5,8	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	101,9	7,1	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	121,1	7,6	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	101,7	5,6	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	100,5	5,5	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	96,9	6,4	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	96,8	6,6	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	99,9	5,6	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	120,0	4,6	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	106,3	6,2	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	102,3	6,1	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	104,4	7,2	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	125,3	5,0	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	77,5	2,6	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	78,0	2,6	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	84,4	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	100,4	-1,3	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	98,9	6,9	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	101,8	7,4	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	102,6	7,5	8

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	103,3	5,8	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	100,4	6,2	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	102,6	6,6	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	99,4	5,5	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	100,0	5,5	5,5
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	104,2	5,4	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	102,4	5,7	6,875
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	102,4	5,1	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	100,0	6,9	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	105,0	6,0	7

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



Источник: Bloomberg

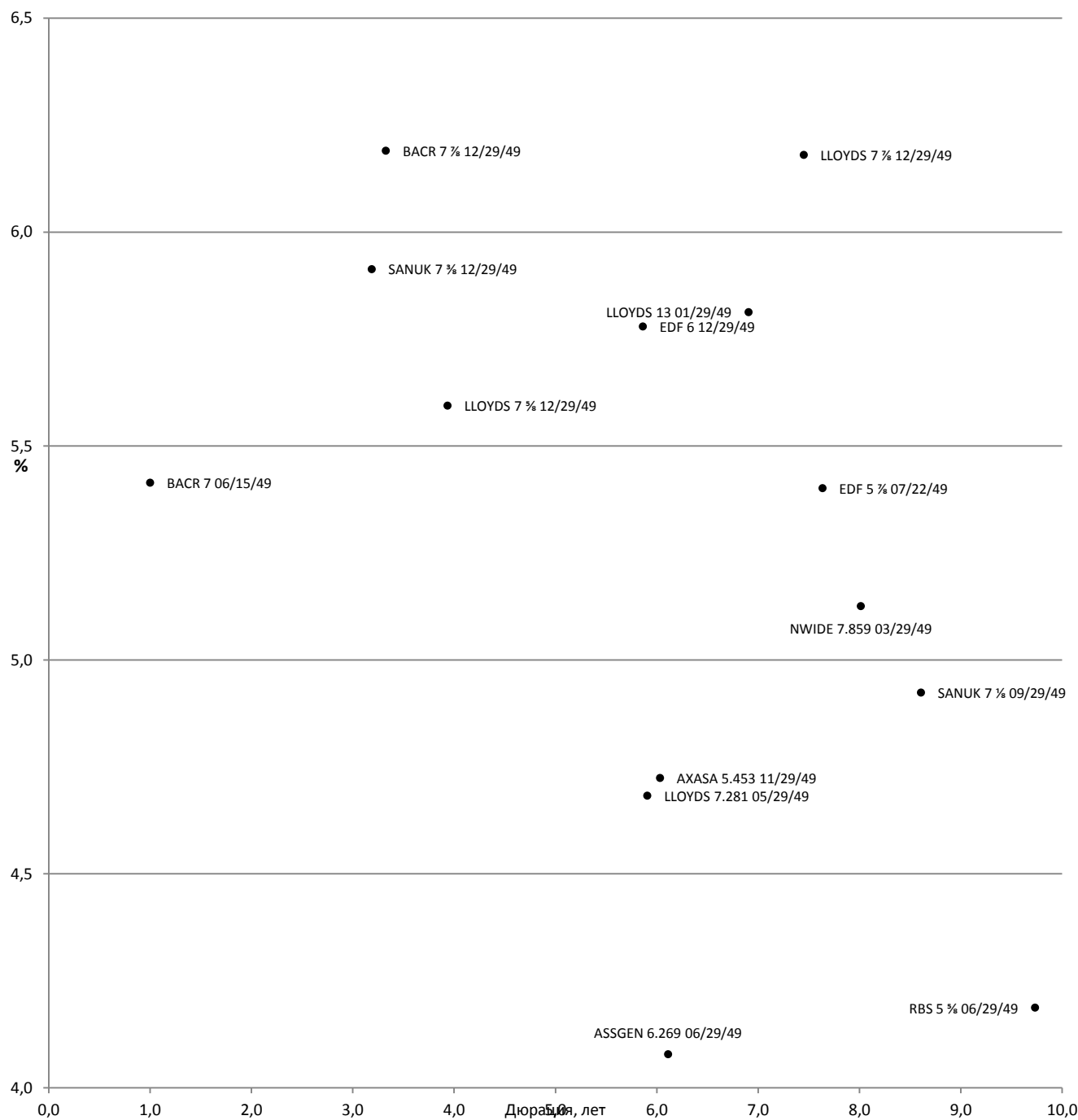
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	105,8	2,5	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	108,7	3,0	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	98,0	4,4	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	103,6	2,2	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	110,4	2,8	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	103,3	4,1	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	112,3	3,6	8,875
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	107,8	2,4	7,375
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	108,5	3,6	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	72,1	5,8	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	100,9	5,0	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	103,8	4,7	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	95,6	5,5	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	100,1	0,0	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	103,4	4,2	5
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	107,3	4,0	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	105,2	3,8	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	110,9	3,5	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	103,0	5,5	7
KBCBB 5 ⅞ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	101,1	2,5	5,625
LLOYDS 6 ⅞ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	105,9	2,6	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	106,8	2,6	6,25

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
OMVAV 6 1/4 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	117,4	3,4	6,25
RABOBK 6 5/8 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	111,1	2,3	6,625
RABOBK 5 1/2 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	106,1	1,7	5,5
RBS 5 1/2 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	100,9	-1,0	5,5
RBS 5 1/4 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	100,9	-1,4	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	85,6	2,4	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	85,6	2,4	2
SOCGEN 6 3/4 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	106,2	4,0	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	113,1	3,3	5,869
TELEFO 5 7/8 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	110,4	3,7	5,875
UBS 5 3/4 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	109,6	2,6	5,75
UCGIM 9 3/8 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	108,6	4,0	9,375
UCGIM 8 1/8 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	104,8	3,5	8,125
USIMIT 5 3/4 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	90,9	5,7	5,75

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



Источник: Bloomberg

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	105,9	2,6	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	105,3	2,4	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	104,4	4,7	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	99,1	4,1	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	105,7	6,2	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	101,3	5,4	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	101,2	4,1	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	101,2	3,3	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	124,3	3,5	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	124,2	3,5	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	103,3	3,9	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	101,8	7,5	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	92,8	6,8	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	100,5	5,8	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	97,5	5,4	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	113,1	6,2	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	102,5	3,0	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	110,8	3,3	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	108,2	5,6	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	169,2	5,8	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	217,0	5,4	11,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	124,5	3,2	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	162,1	5,8	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	142,8	3,7	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	116,4	4,7	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	102,1	3,3	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	123,3	5,1	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	145,6	3,6	6,91
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	105,5	4,2	5,625
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	103,1	3,7	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	172,1	6,3	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	170,4	6,4	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	101,5	2,5	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	104,7	5,9	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	164,1	6,1	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	120,3	3,8	7,037
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	115,8	4,9	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	135,4	2,2	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	116,0	2,5	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	107,3	3,0	6,75



Управление трейдинга	
Сергей Сосунوف, 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 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.