

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



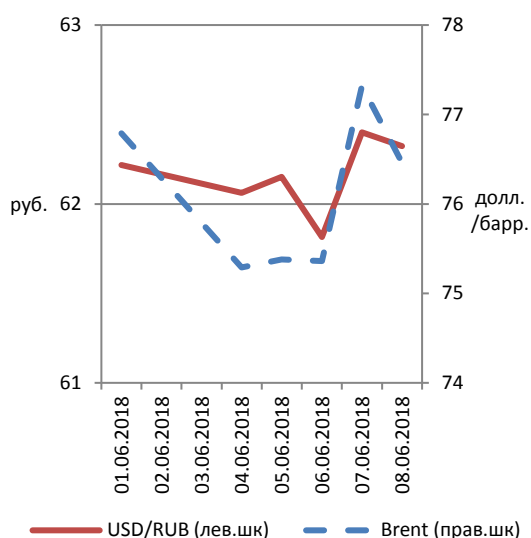
Финам



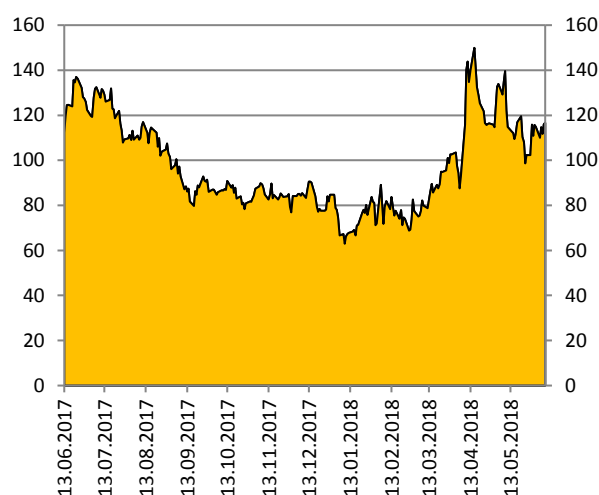
Обзор российского рынка

На прошлой неделе неприятие риска на глобальных рынках продолжилось, в результате чего суверенная российская долларовая кривая по доходности снова, как и неделей ранее, сдвинулась на 7 б. п. вверх. Теперь доступная доходность на кривой находится в диапазоне 2,6-5,7%.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Если суверенные бумаги потеряли в цене по итогам недели около «полфигуры», то корпоративные займы чувствовали себя достаточно стабильно. Хуже рынка выглядел дальний отрезок кривой «Газпрома» и субординированные выпуски МКБ. Например, доходность к коллу в 2022 г. «вечного» выпуска МКБ достигла 16,8%.

Лидеры ценового роста (1 – 9 июня 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	152,2	4,8	-13,7	2,9	0,5
Альфа-Банк (перп.)	Мл. суборд.	98,9	0,4	8,4	3,2	8
EVRAZ (20.03.2023)	Ст.необеспеч.	97,8	0,3	5,9	4,2	5,375
Veon (02.02.2021)	Ст.необеспеч.	107,1	0,3	4,8	2,4	7,748
Home credit (19.04.2021)	Субордин.	103,3	0,3	6,4	0,8	10,5

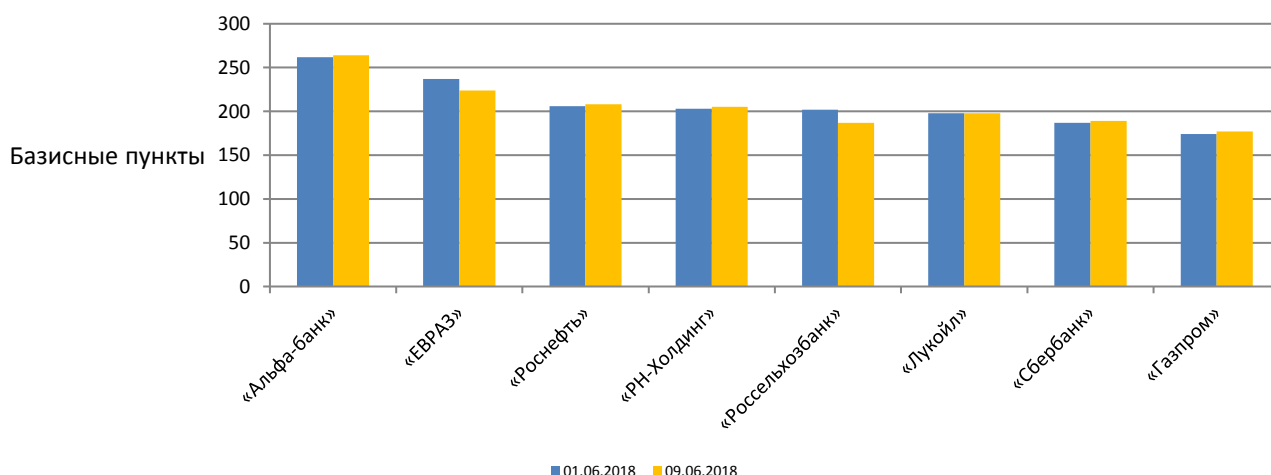
Лидеры ценового снижения (1 – 9 июня 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
Petrovavlovsk (погашение 14.11.2022)	Ст.необеспеч.	86,0	-3,2	12,3	3,7	8,125
МКБ (перп.)	Мл. суборд.	75,7	-2,9	16,8	3,5	8,875
МКБ (05.10.2027)	Субордин.	77,1	-1,9	14,9	3,6	7,5
Russian St. LTD 27.10.2022	Обеспеч.	23,1	-1,6	96,8	2,8	13
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	104,4	-1,2	5,5	13,5	5,875

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Стоимость страховки от дефолта по пятилетним долговым обязательствам РФ продолжила колебаться в середине диапазона 130-140 б. п. Спреды по CDS на российские корпоративные и банковские евробонды в целом за неделю практически не изменились.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

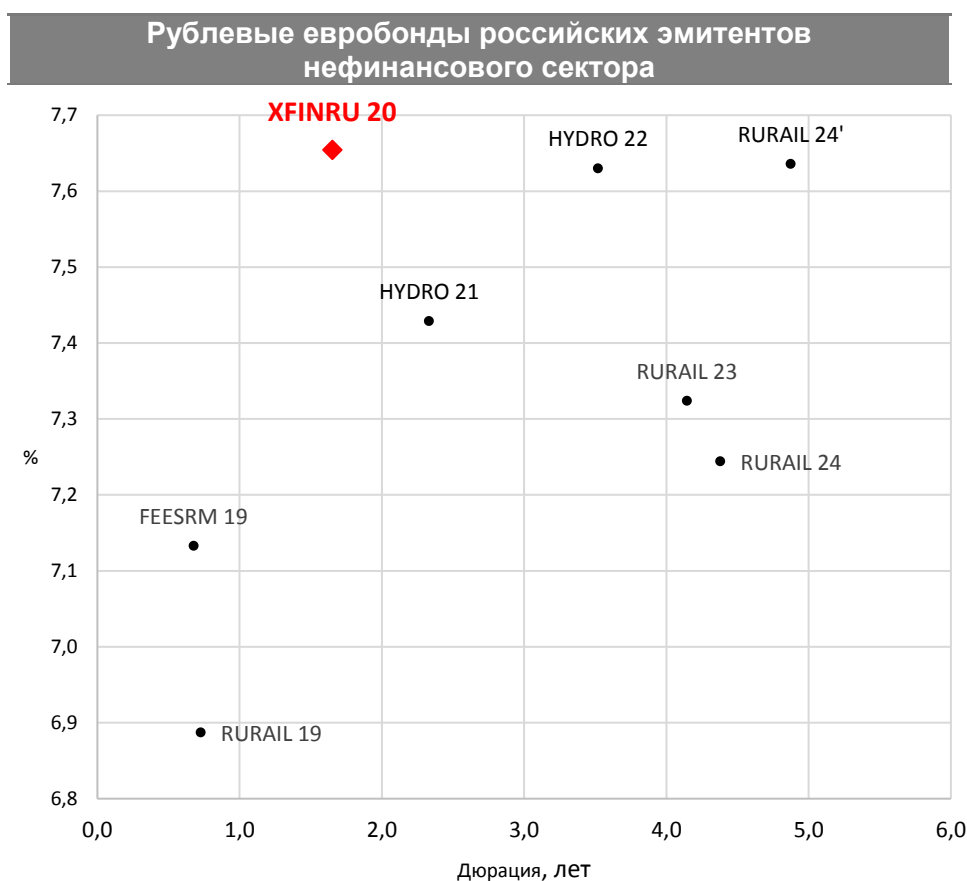
На прошлой неделе нефть не смогла закрепиться в повышательном тренде, и доходности долларовых долгов ЕМ (включая Россию) оказались под давлением дешевеющих UST. Что касается спредов, то они остаются стабильными в условиях отсутствия развития санкционной темы.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
XFINRU 20	XS1598697412	Ст. не-обесп.	-/BB/BB+	1,7	102,7	7,7	9,25

В прошлую пятницу агентство Fitch повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента **X5 Retail Group N.V.** в иностранной и национальной валютах с BB до BB+. Прогноз рейтингов — «стабильный». Повышение рейтингов отражает улучшение оценки агентством бизнес-профиля X5 в связи с укреплением рыночной позиции в качестве крупнейшего по объему выручки продуктового ритейлера России. Аналитики агентства обращают внимание на эффективную реализацию стратегии: с 2013 года показатели выручки и EBITDA компании выросли более чем вдвое. Кроме того, повышение рейтингов учитывает более жесткое планирование долговой нагрузки после принятия дивидендной политики.

Рублевый евробонд компании выглядит интересно среди бумаг компаний реального сектора, торгуясь с премией около 0,8 п. п. к кривой ОФЗ.



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, %
SRC 4.45 09/15/26	US84861TAC27	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/BBB-	6,9	95,5	5,1 (5,1)	4,45

Среди зарубежных евробондов с инвестиционным рейтингом обратим внимание на выпуск американской **Spirit Realty Capital, Inc.** с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 300 млн долл. размещен в мае 2017 г. По выпуску предусмотрен один колл-опцион за 3 месяца до погашения. Бумага находится на обслуживании в НРД.

Spirit Realty Capital, Inc. — трастовый фонд инвестиций в недвижимость (REIT), одна из крупнейших публичных компаний такого рода в США. Арендаторами собственности, принадлежащей компании, являются главным образом крупные ритейлеры, а также предприятия здравоохранения и промышленности. Штаб-квартира расположена в Далласе (штат Техас).

По состоянию на 31.03.18 г. выручка и EBITDA Spirit Realty Capital, Inc. за последние 12 месяцев достигли 669 и 500 млн долл. соответственно, чистая прибыль составила 95 млн долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 3,4 млрд долл.

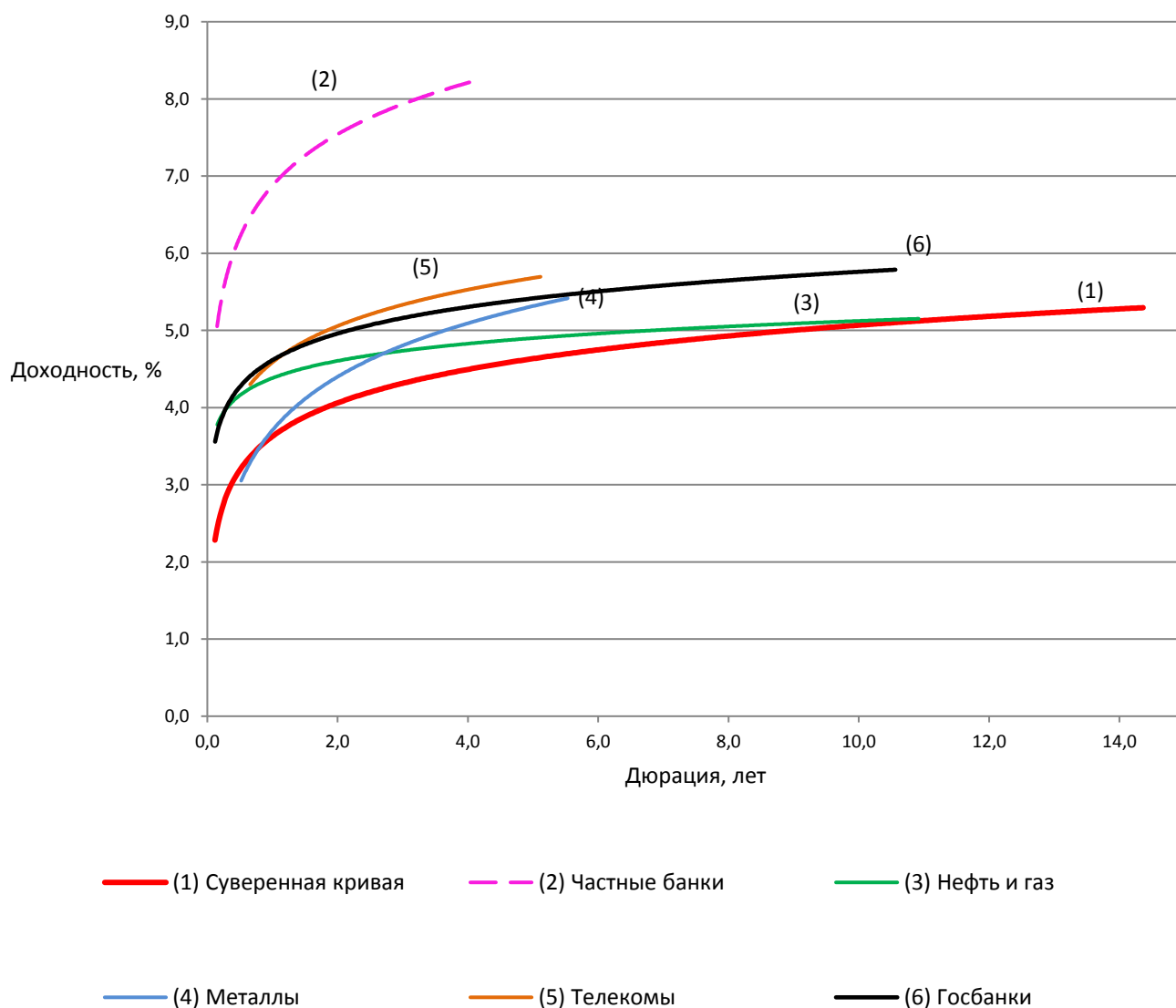
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ESV 4 ½ 10/01/24	US29358QAC33	Ст.не-обесп.	B3/BB-/	5,4	83,5	7,9 (7,9)	4,5

Среди иностранных бумаг с повышенной доходностью выделим выпуск британской компании **Ensco PLC** с погашением в 2024 г. Евробонд объемом 625 млн долл. размещен в сентябре 2014 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Отметим, что ESV 4 ½ 10/01/24 характеризуется довольно небольшим минимальным лотом (2 тыс. долл.). Отметим, что выпуск находится на обслуживании в НРД.

Ensco PLC является подрядчиком по бурильным работам в шельфовой зоне. Действует глобально, хотя приоритетным направлением является Азиатско-Тихоокеанский регион. Штаб-квартира расположена в Лондоне (Великобритания), в компании занято около 5,4 тыс. чел.

По состоянию на 31.03.18 г. выручка и EBITDA Ensco PLC составили 1,8 и 0,2 млрд долл., чистый убыток был зафиксирован на уровне 0,4 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 2,9 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций

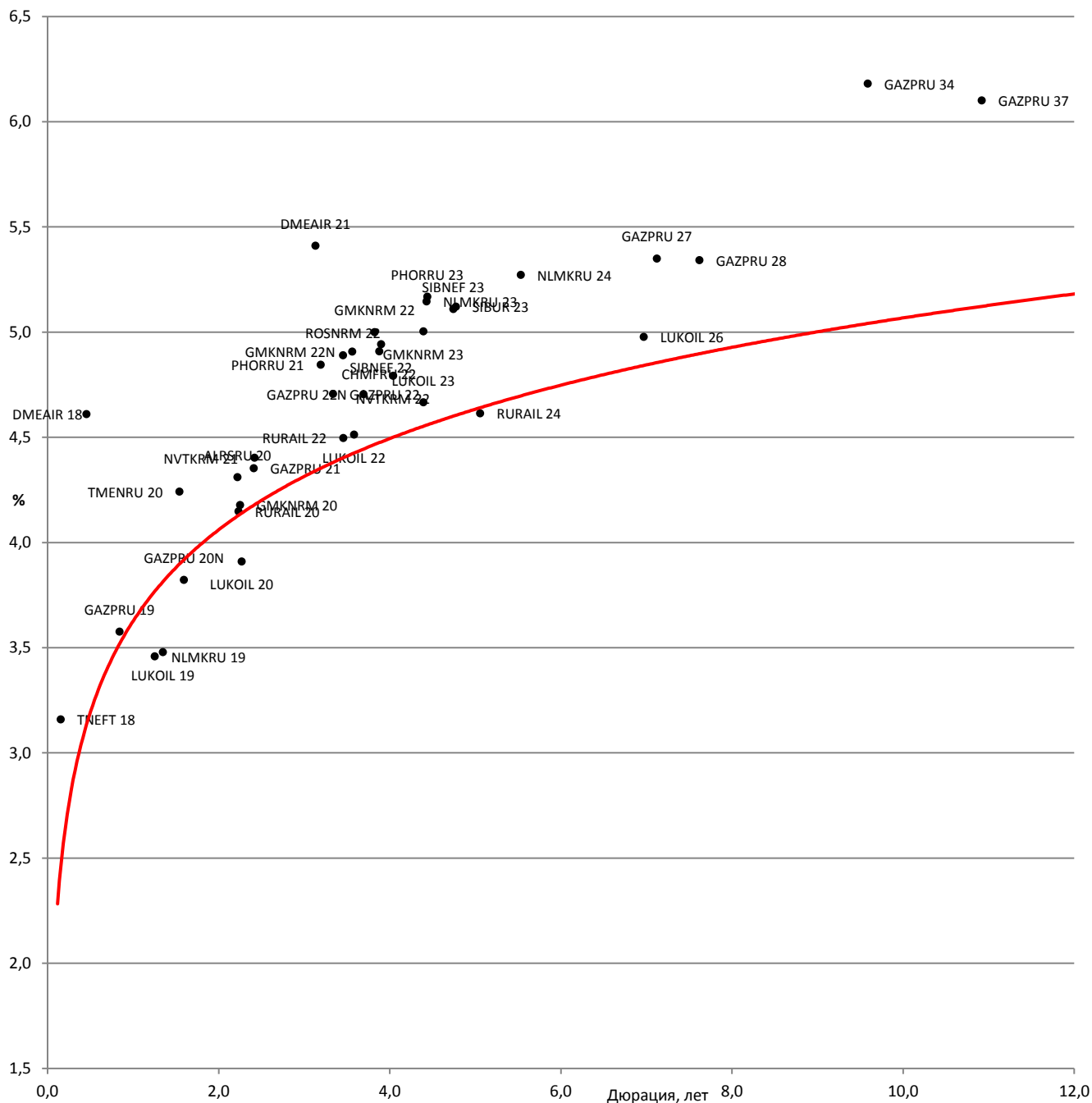


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-18	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0089375249	101,0	2,6	11
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,1	3,4	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	102,2	3,8	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	101,5	4,1	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	103,6	4,1	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	100,0	4,7	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	96,2	4,8	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	161,4	4,9	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	95,9	4,9	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	110,7	4,2	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	101,7	5,5	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	104,4	5,5	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	93,5	5,7	5,25

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



Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

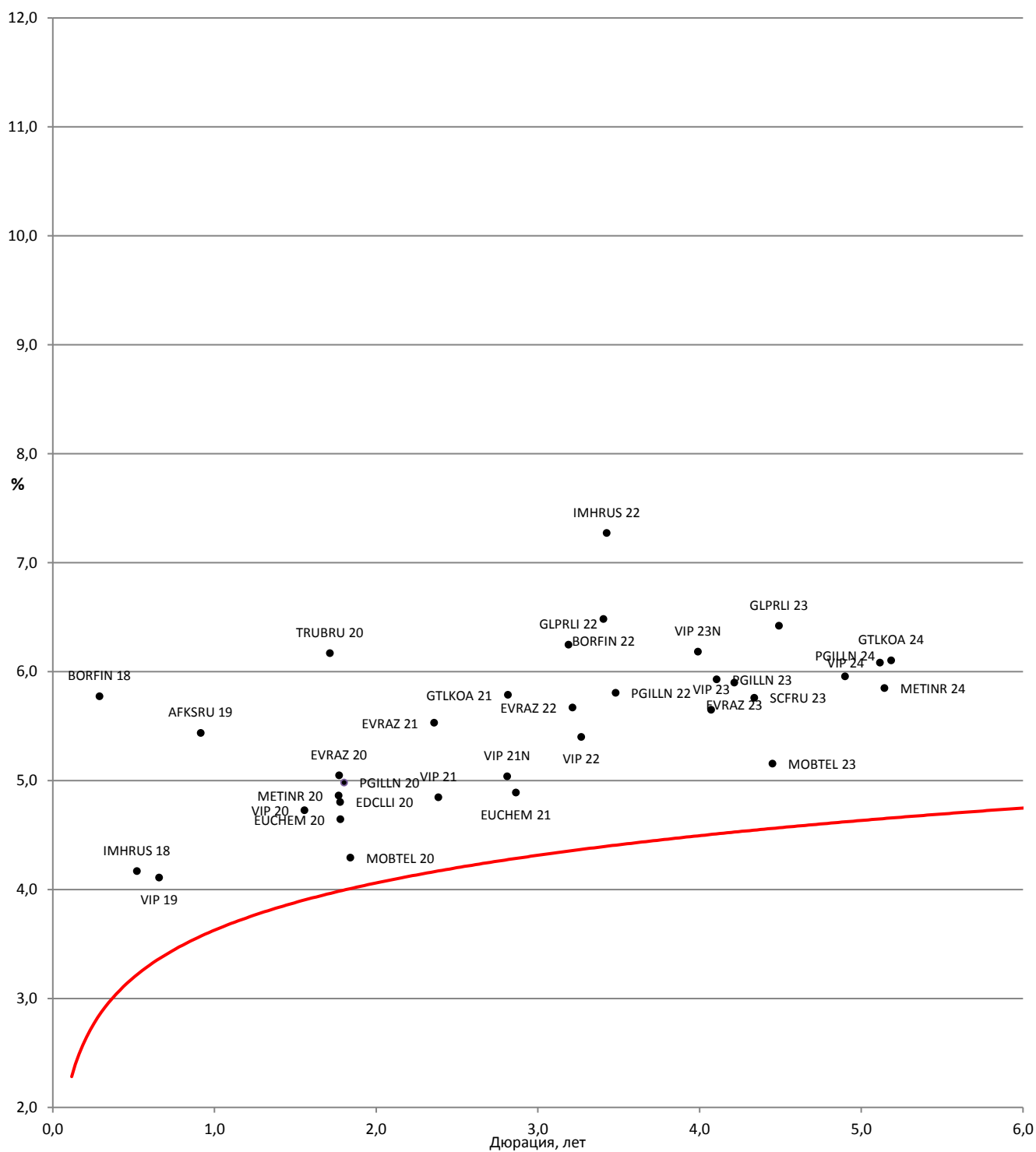
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	107,7	4,3	7,75
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	103,8	4,9	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS1516324321	100,6	4,6	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS0841671000	101,4	5,4	5,875
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	104,8	3,6	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	100,0	3,8	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	104,0	4,4	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	106,1	4,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	100,9	4,7	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	97,2	5,3	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	97,1	5,3	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	124,5	6,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	113,3	6,1	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	103,1	4,2	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	106,3	5,0	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	96,3	4,9	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	96,2	5,0	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	105,1	3,5	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	105,0	3,9	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	107,7	4,5	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	99,6	4,7	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	98,5	5,0	4,75

Российские корпоративные 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	101,9	3,5	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	97,2	5,1	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	93,3	5,3	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	105,4	4,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	98,5	4,8	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	97,2	4,8	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	94,8	5,2	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	97,7	4,9	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	98,5	4,1	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	104,2	4,5	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	98,8	4,6	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	97,8	4,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	104,2	5,1	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	95,4	5,1	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	104,7	4,2	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	100,8	3,2	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

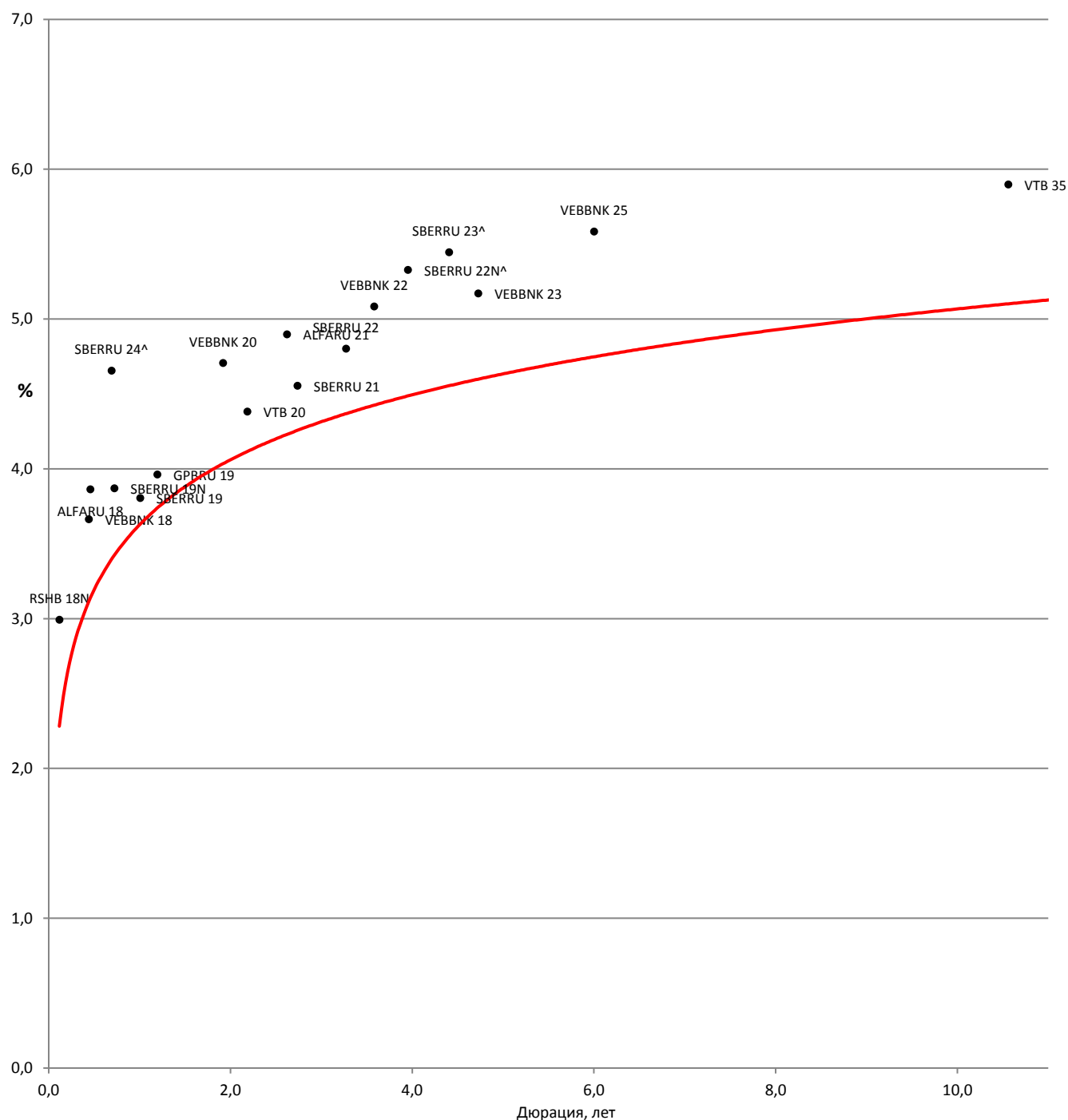
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	101,3	5,4	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	100,5	5,8	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	100,0	6,5	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	100,1	4,8	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	98,5	4,6	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	97,4	4,9	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	102,5	5,0	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	106,6	5,5	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	103,5	5,7	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	97,8	5,9	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	102,0	6,2	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	100,3	6,4	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	100,4	5,8	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	95,2	6,1	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	152,2	-13,7	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	103,5	4,2	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	100,8	7,3	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	101,3	4,9	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	95,1	5,8	4,85
MOBTCL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	108,3	4,3	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	99,3	5,2	5
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	67,9	22,6	8,25

Российские корпоративные 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	101,1	5,0	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	96,3	5,8	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	97,3	5,9	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	94,1	6,0	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	86,0	12,3	8,125
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	98,3	5,8	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	101,0	6,2	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,7	4,1	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	102,4	4,7	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	107,1	4,8	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	97,0	5,0	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	107,0	5,4	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	104,2	6,2	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	101,2	5,6	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



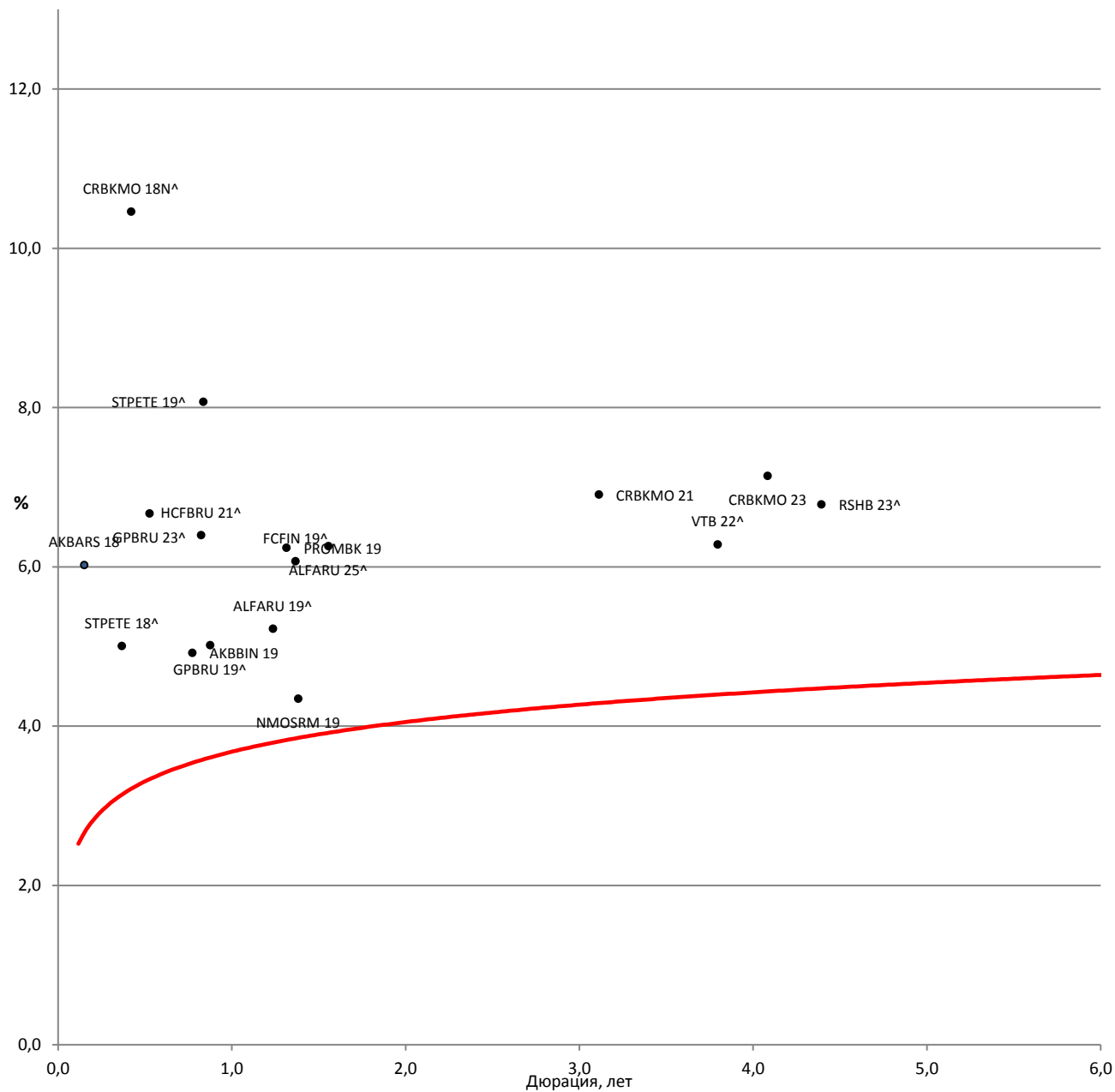
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	100,5	3,9	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	107,6	4,9	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	101,2	4,0	4,96
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	100,2	3,0	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	101,4	3,8	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,2	3,9	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	103,2	4,6	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	104,4	4,8	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	99,2	5,3	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	99,2	5,4	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	100,6	4,7	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	100,2	3,7	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	104,3	4,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	103,4	5,1	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	103,6	5,2	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	107,3	5,6	6,8
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	104,8	4,4	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,7	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



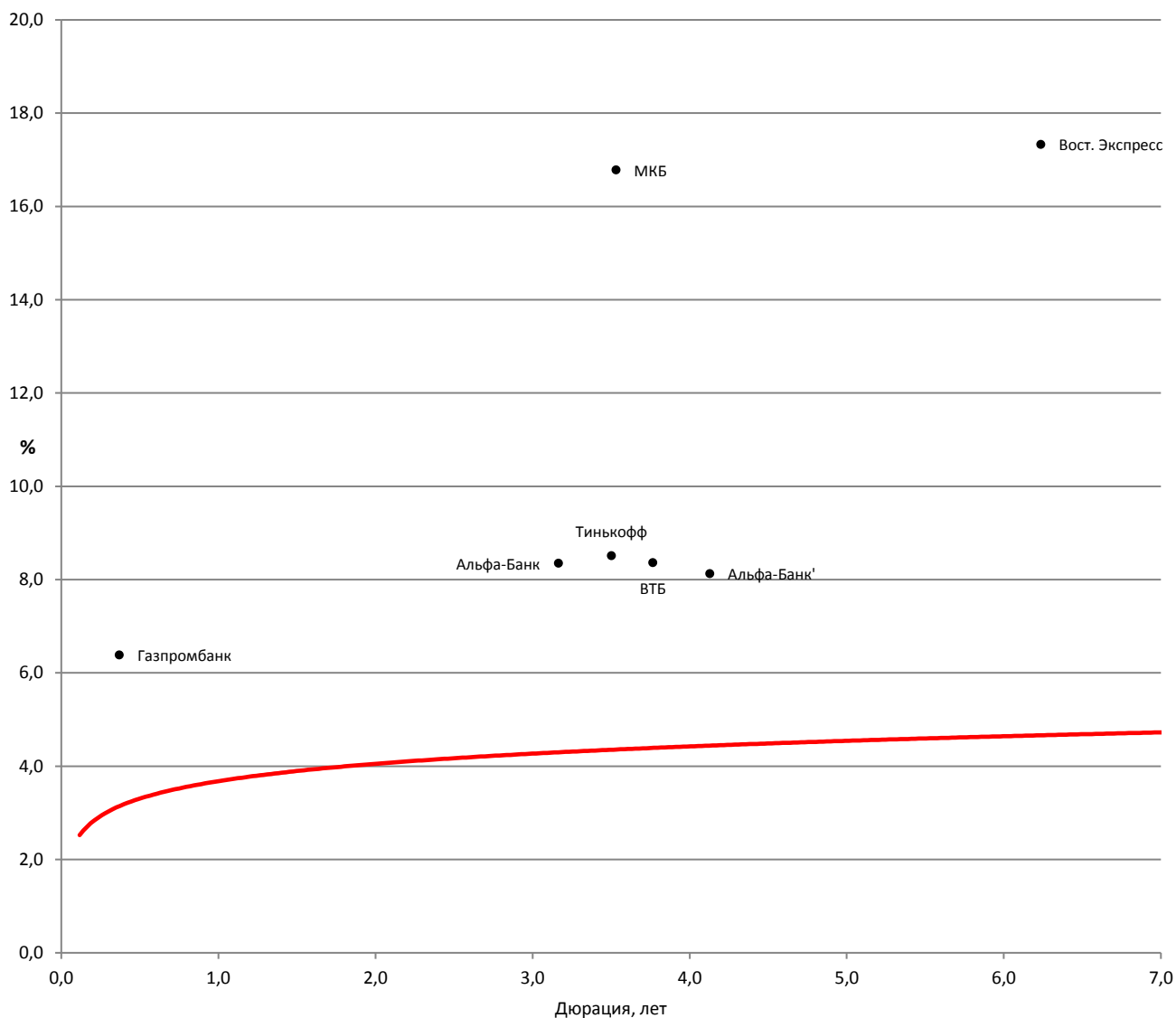
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	100,3	6,0	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	102,7	4,9	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	102,8	5,2	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	105,1	6,3	9,5
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	99,3	10,5	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	96,9	6,9	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	93,8	7,1	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	77,1	14,9	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	103,3	6,1	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	101,9	5,0	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	100,4	6,7	7,496
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	103,3	6,4	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,2	4,3	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	98,7	6,2	5,25
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	102,1	5,0	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	102,2	8,1	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	102,5	6,3	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций

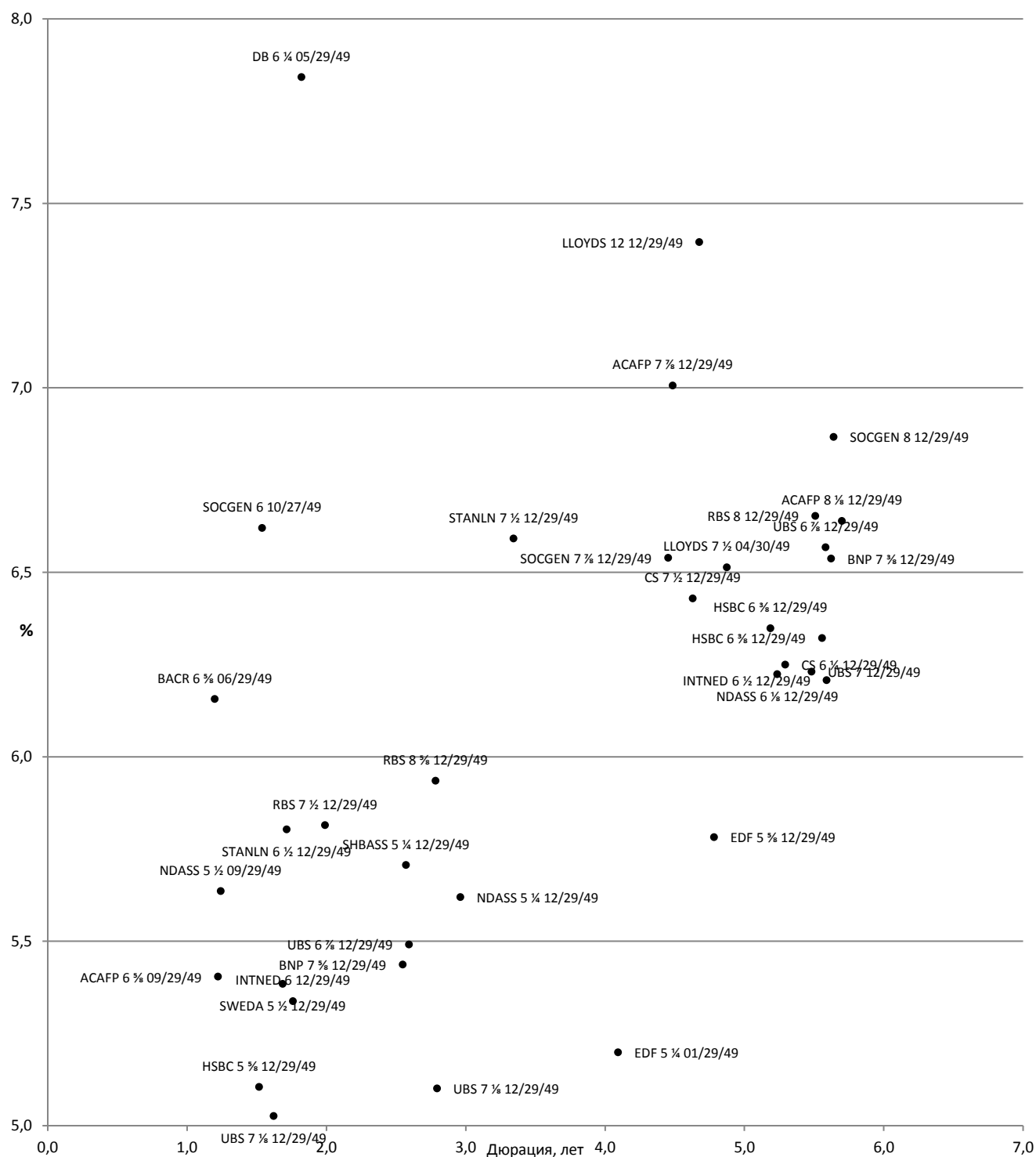


Источник: Bloomberg

Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к оферте, %	Купон, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	104,2	8,4	9,5
МКБ	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	75,7	16,8	8,875
Газпромбанк	NR	Суборд.	нет	XS0848137708	101,2	6,4	9,835
Тинькофф	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	102,6	8,5	9,25
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	нет	XS0973219495	57,7	17,3	10
Альфа-Банк	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	98,9	8,4	8
Альфа-Банк'	B	Мл. суб-орд.	нет	XS1760786340	95,3	8,1	6,95

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 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	108,9	5,2	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	102,0	4,3	8,25
BACR 6 ½ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	100,6	6,2	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	108,4	4,8	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	113,0	4,9	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	104,7	6,5	7,375
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	105,6	5,4	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	107,1	5,5	7,195
ACAAP 6 ½ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	101,5	5,4	6,625
ACAAP 7 ¾ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	104,0	7,0	7,875
ACAAP 8 ¼ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	108,8	6,6	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	104,9	6,4	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	100,0	6,2	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	91,5	8,5	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	91,1	7,8	6,25
EDF 5 ¾ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	99,3	5,8	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	100,2	5,2	5,25
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	105,7	4,8	6,875
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	100,3	6,3	6,375
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	100,1	6,3	6,375
HSBC 5 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	100,8	5,1	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	153,8	4,4	10,176

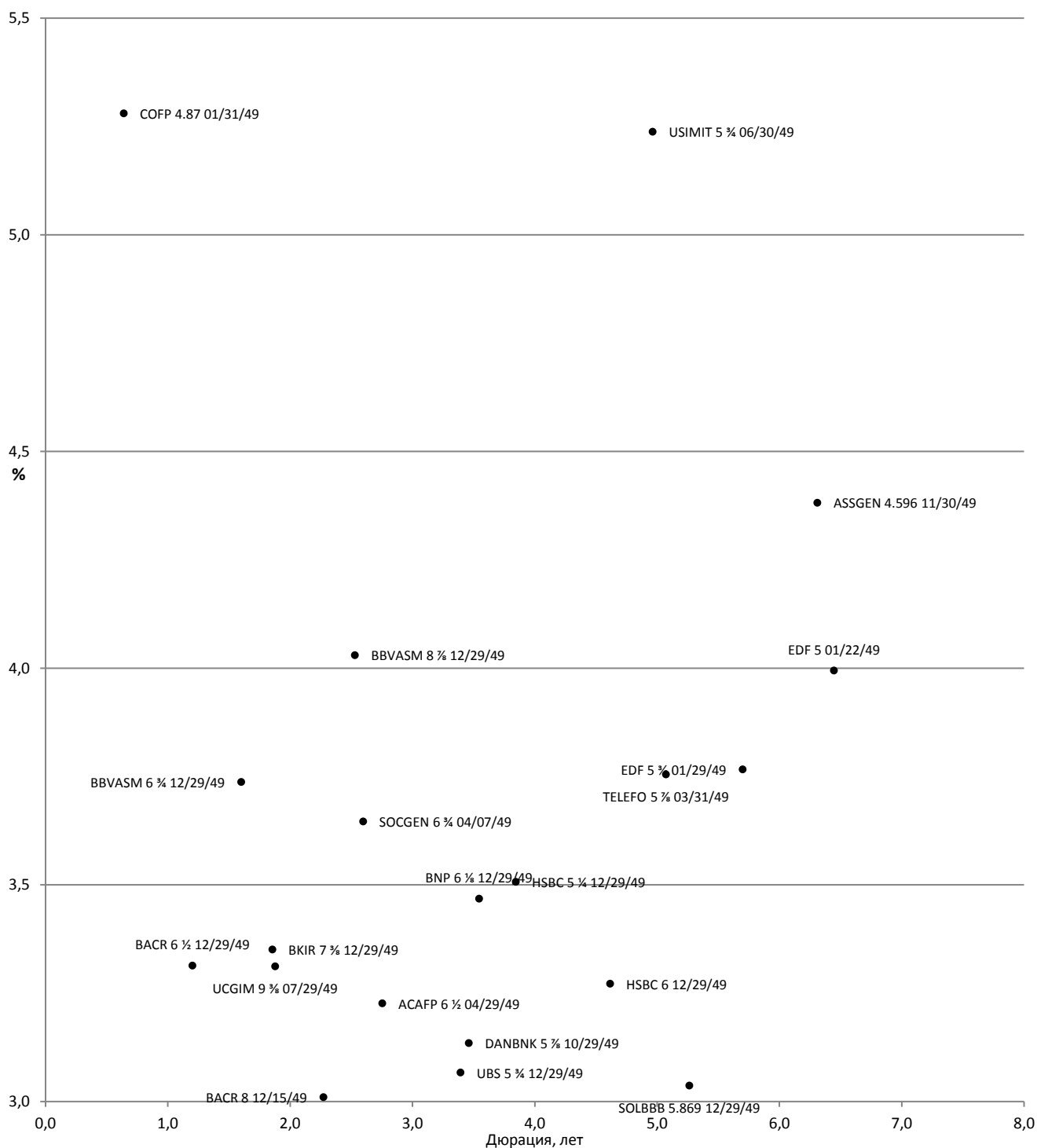
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

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	101,6	6,2	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	101,1	5,3	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	104,9	6,5	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	123,5	7,4	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	107,6	5,1	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	105,5	5,1	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	98,9	5,6	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	99,5	6,2	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	99,8	5,6	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	117,0	4,6	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	107,7	5,9	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	103,4	5,8	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	107,6	6,7	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	125,6	4,9	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	73,4	2,7	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	71,7	2,8	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	83,9	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	101,9	4,1	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	99,1	6,6	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	106,1	6,5	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	106,4	6,9	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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	108,2	5,4	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	101,2	5,8	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	103,0	6,6	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	98,9	5,7	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	100,2	5,4	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	105,8	5,1	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	103,4	5,5	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	103,3	5,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	101,7	6,6	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	104,1	6,2	7

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



Источник: Bloomberg

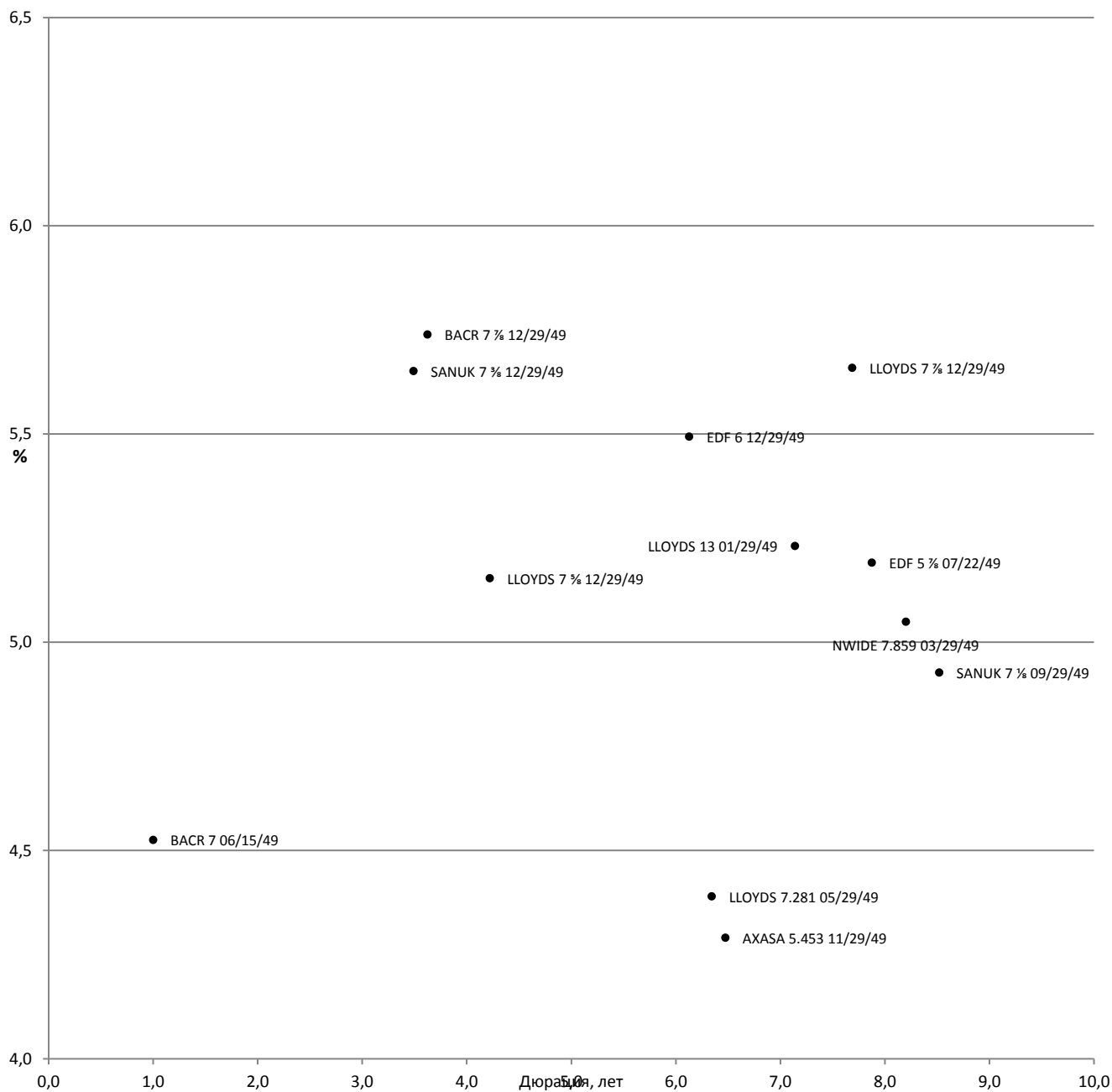
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	106,6	2,7	5,75
ACAFP 6 $\frac{1}{2}$ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	109,4	3,2	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	99,1	4,4	4,596
BACR 6 $\frac{1}{2}$ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	103,9	3,3	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	112,0	3,0	8
BBVASM 6 $\frac{3}{4}$ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	104,9	3,7	6,75
BBVASM 8 $\frac{7}{8}$ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	112,9	4,0	8,875
BKIR 7 $\frac{3}{8}$ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	107,8	3,4	7,375
BNP 6 $\frac{1}{8}$ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	109,9	3,5	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	80,0	5,3	4,87
DANBNK 5 $\frac{3}{4}$ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	105,5	2,7	5,75
DANBNK 5 $\frac{7}{8}$ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	109,8	3,1	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	91,7	5,7	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	106,5	4,0	5
EDF 5 $\frac{3}{8}$ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	109,3	3,8	5,375
HSBC 5 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	106,8	3,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	113,2	3,3	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	102,2	6,0	7
KBCBB 5 $\frac{5}{8}$ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	102,4	2,5	5,625
LLOYDS 6 $\frac{3}{8}$ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	107,0	2,8	6,375
NYKRE 6 $\frac{1}{4}$ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	108,6	2,5	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 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	121,8	3,0	6,25
RABOBK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	113,3	2,1	6,625
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	107,2	1,9	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	100,9	2,3	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	100,9	2,1	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	84,7	2,4	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	84,8	2,4	2
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	108,2	3,6	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	115,3	3,0	5,869
TELEFO 5 ⅝ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	110,9	3,8	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	109,2	3,1	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	112,1	3,3	9,375
UCGIM 8 ⅛ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	108,0	2,6	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	98,6	5,2	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	107,9	2,6	7,589
ACAFP 8 ½ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	107,4	2,6	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	107,5	4,3	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	102,1	3,8	6,269
BACR 7 ⅞ 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	108,0	5,7	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	103,0	4,5	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	103,1	3,9	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	101,7	3,2	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	127,0	3,4	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	127,1	3,3	9
CLMD 7 ⅞ 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	105,7	3,1	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	102,4	7,4	8
DB 7 ⅞ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	91,8	6,8	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	103,1	5,5	6
EDF 5 ⅞ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	100,5	5,2	5,875
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	118,1	5,7	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	103,2	3,9	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	112,3	3,4	7,754
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	110,9	5,2	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	177,7	5,2	13
LLOYDS 11 ¾ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	222,4	5,3	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	3,6	8,75
LLOYDS 9 ¾ 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	143,4	3,7	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	119,3	4,4	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	103,2	3,6	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	124,6	5,0	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	147,1	3,6	6,91
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	108,0	4,1	5,625
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	105,4	3,6	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	172,7	6,3	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	175,0	6,2	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	103,1	2,8	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	106,2	5,7	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	167,5	6,0	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	122,8	3,6	7,037
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	116,1	4,9	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	131,5	2,8	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	119,2	2,2	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	107,5	3,5	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	100,3	2,1	8,5925

<u>Управление трейдинга</u>	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
<u>Отдел продаж и консультирования</u>	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vttsybenko@corp.finam.ru
<u>Аналитический отдел</u>	
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.