

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



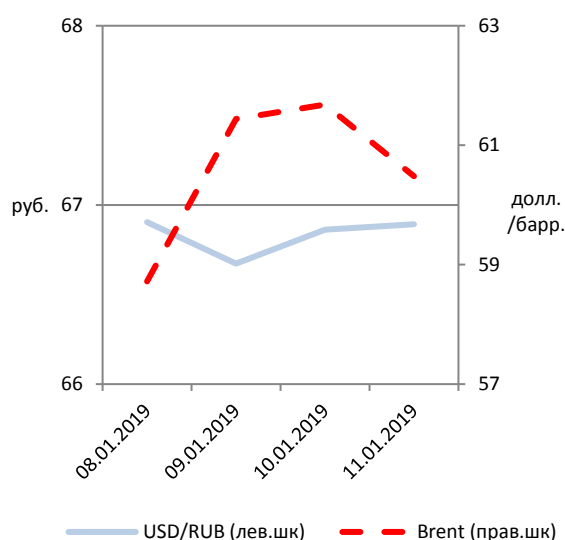
Финам



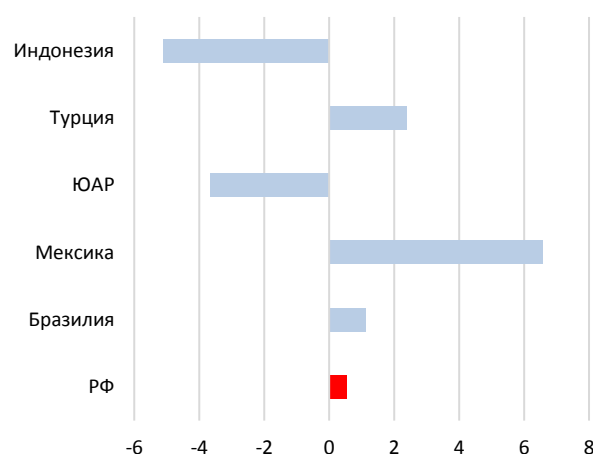
Обзор российского рынка

За неполную неделю с 8 по 11 января ничего драматичного не произошло — российская суверенная долларовая кривая не изменила своего положения. В целом это соответствовало картине, сложившейся на долговых рынках других ЕМ. Отметим, что по сравнению с уровнем на конец 2018 года максимальная доходность на кривой инвалютных обязательств Минфина РФ снизилась с 5,7% до 5,5%.

Динамика цены нефти Brent и курса доллара



Динамика доходности суверенных долларовых евробондов за неделю (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор провел вторую часть прошлой недели в позитивном ключе. Лучше рынка выглядел нефтегазовый сектор на фоне некоторого восстановления цен на нефть. Дальние выпуски **Veon** также пользовались повышенным спросом.

Лидеры ценового роста (8 – 11 января 2019 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Petrovavlovsk 2016 (погашение 14.11.2022)	Ст.необеспеч.	80,8	3,4	14,9	3,3	8,125
Veon (26.04.2023)	Ст.необеспеч.	104,9	1,8	5,9	3,5	7,25
«Лукойл» (02.11.2026)	Ст.необеспеч.	99,3	1,2	4,9	6,5	4,75
Global Ports (22.09.2023)	Необесп.	102,7	1,0	5,8	4,0	6,5
Veon (16.06.2024)	Ст.необеспеч.	97,0	0,9	5,6	4,8	4,95

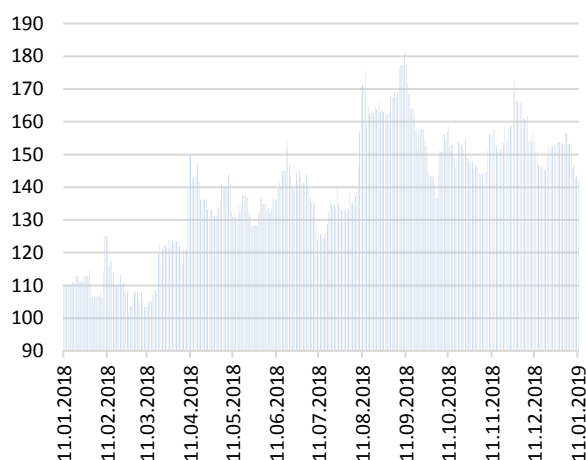
Лидеры ценового снижения (8 – 11 января 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доход- ность к по- гашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 24.06.2028)	Ст.необес- печ.	159,7	-1,1	4,8	6,5	12,75
O1 Properties (27.09.2021)	Ст.необес- печ.	73,8	-0,7	21,5	2,4	8,25
АФК (17.05.2019)	Ст.необес- печ.	100,6	-0,3	5,1	0,3	6,95
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необес- печ.	108,8	-0,3	5,2	13,6	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необес- печ.	105,4	-0,3	5,2	13,3	5,625

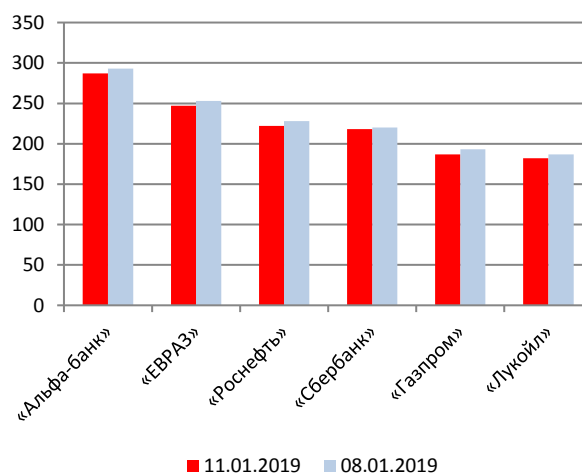
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

CDS-премия на «Россию» с 8 по 11 января снизилась со 145 до 142 б. п. Небольшое, но при этом уверенное снижение 5-летних CDS-премий произошло и в корпоративном сегменте.

5-летняя CDS-премия на Россию
(б. п.)



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

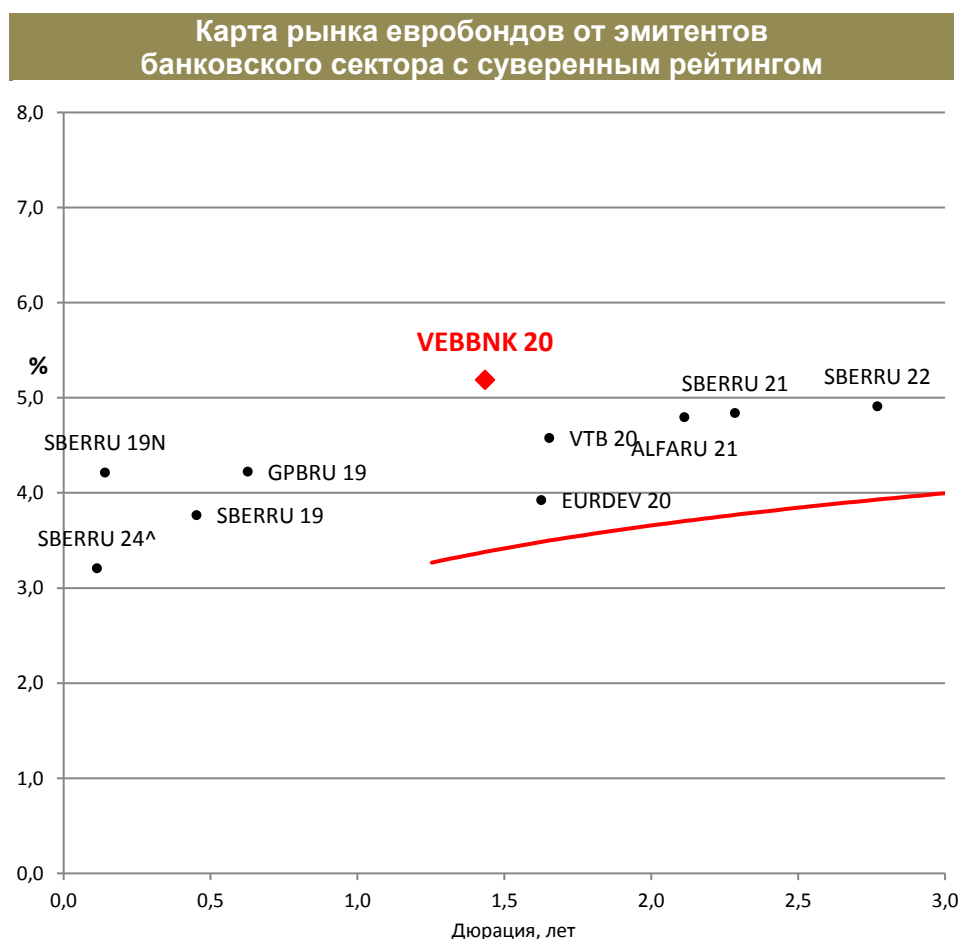
Пока внешний фон выглядит нейтральным. США сейчас явно больше озабочены своими внутренними проблемами, из-за чего санкционный риск несколько отошел на второй план. Игроки пытаются определить с направлением дальнейшего движения.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VEBBNK 20	XS0524610812	Ст. не-обесп.	-/BBB-/BBB-	1,4	102,4	5,2	6,902

21 декабря прошло заседание Наблюдательного совета государственной корпорации развития **ВЭБ.РФ**. Глава госкорпорации Игорь Шувалов заявил, что прибыль по итогам 2018 г. должна составить 24 млрд руб. По его словам, «и на будущий год мы также планируем, что наша деятельность будет позитивной, без фиксирования убытков».

Хотя долговые бумаги ВЭБа на текущий момент почти полностью отыграли августовскую распродажу, вызванную ростом санкционной премии за риск, самый короткий выпуск эмитента (с погашением в июле 2020 г.) по-прежнему смотрится довольно интересно на фоне бумаг крупнейших российских банков, предлагая доходность чуть выше 5%.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

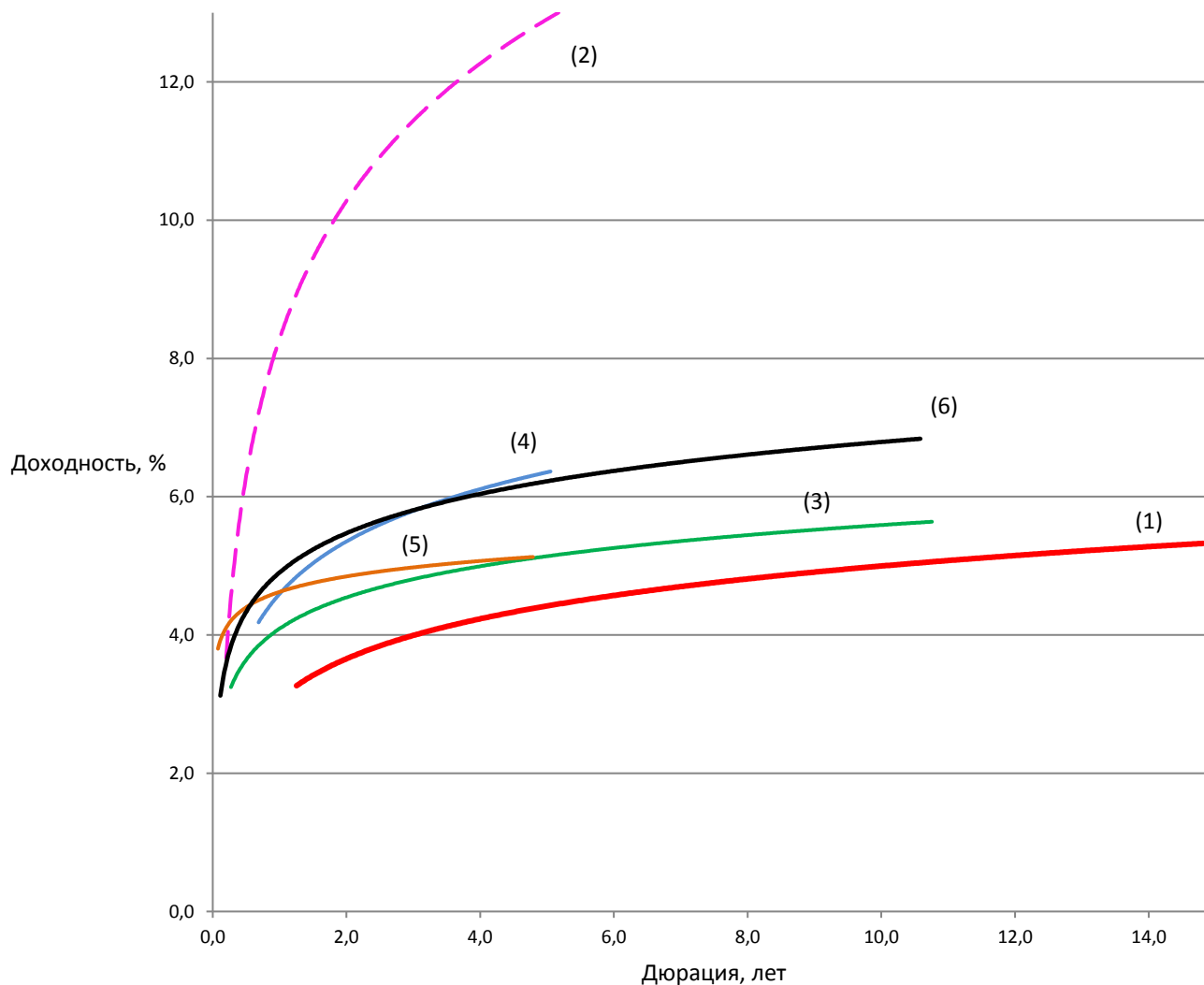
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BID 4 7/8 12/15/25	USU83574AC43	Ст. не-обесп.	Ba3/BB-/	5,9	94,2	5,9 (10,1)	4,875

В сегменте иностранных бумаг выделим единственный евробонд всемирно известного аукционного дома **Sotheby's** с погашением в 2025 г. Выпуск объемом 0,4 млрд долл. размещен в декабре 2017 г. По бумаге предусмотрено 4 колл-опционов, доходность ближайшего из них (15.12.2020 г. по цене 103,653%) составляет 10,1%. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Основанная в 1744 г. Sotheby's проводит аукционы предметов изобразительного искусства, антиквариата и коллекционных вещей, предлагая предметы широкого спектра направлений коллекционирования. Проводит аукционы в США и других странах, включая РФ. Является одним из крупнейших игроков на рынке, контролируя совместно с другим аукционным домом — **Christie's** — около 90% мирового рынка аукционных продаж. Штаб-квартира находится в Нью-Йорке, в компании занято 1,6 тыс. человек.

По состоянию на 30.09.2018 г. выручка и EBITDA Sotheby's за последние 12 месяцев составили соответственно 976 и 195 млн долл., чистая прибыль достигла 100 млн долл. Компания остается стабильно прибыльной на протяжении последних лет. Агентства Moody's и S&P держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента. Акции Sotheby's торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 1,9 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



(1) Суверенная кривая

(2) Частные банки

(3) Нефть и газ

(4) Металлы

(5) Телекомы

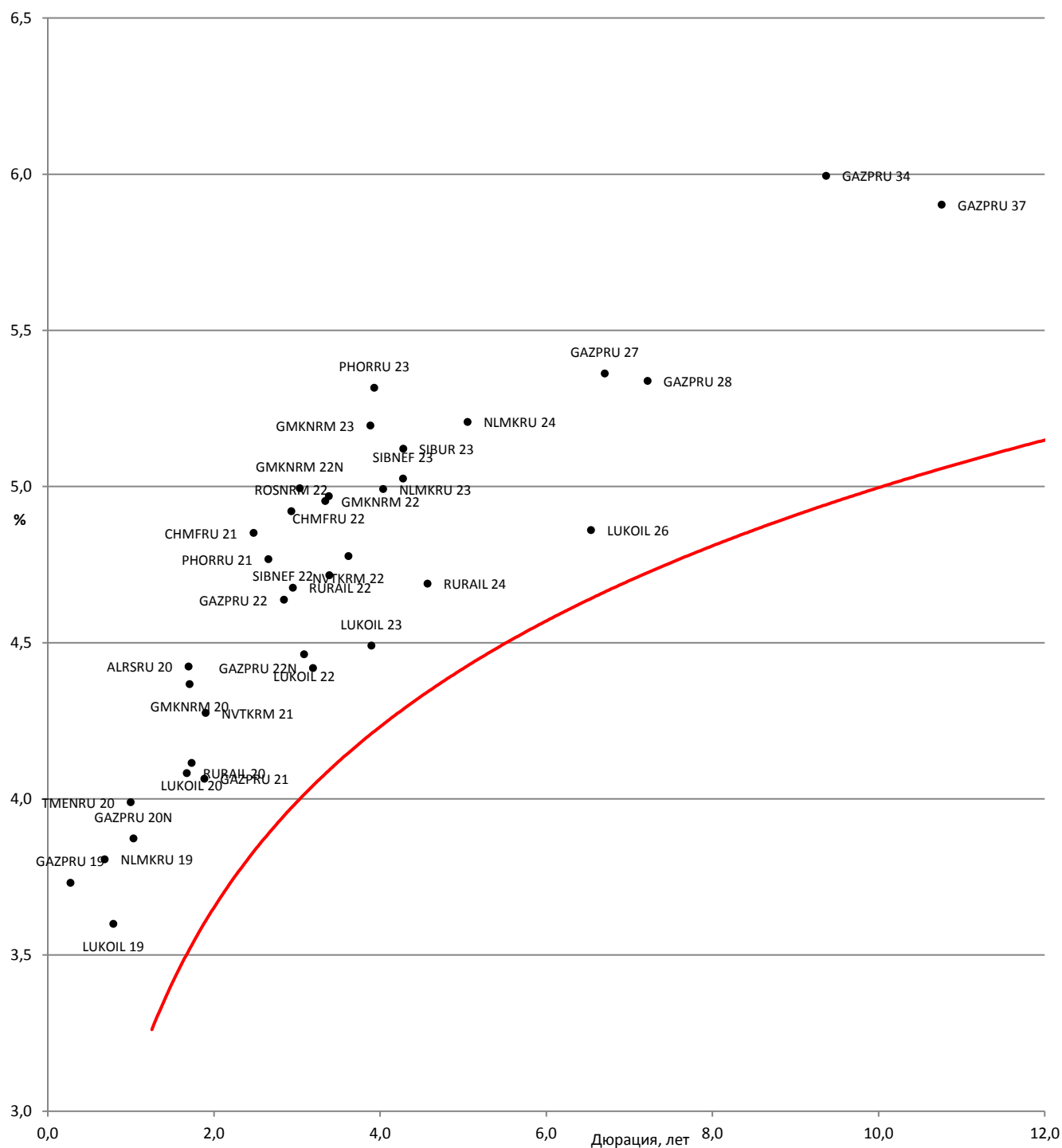
(6) Госбанки

Источник: Bloomberg, ИК «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	102,0	3,4	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	102,1	3,8	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	103,3	4,1	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	101,1	4,6	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	97,1	4,7	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	159,7	4,8	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	97,0	4,7	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	109,9	4,1	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	105,4	5,2	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	108,9	5,2	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	96,9	5,5	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

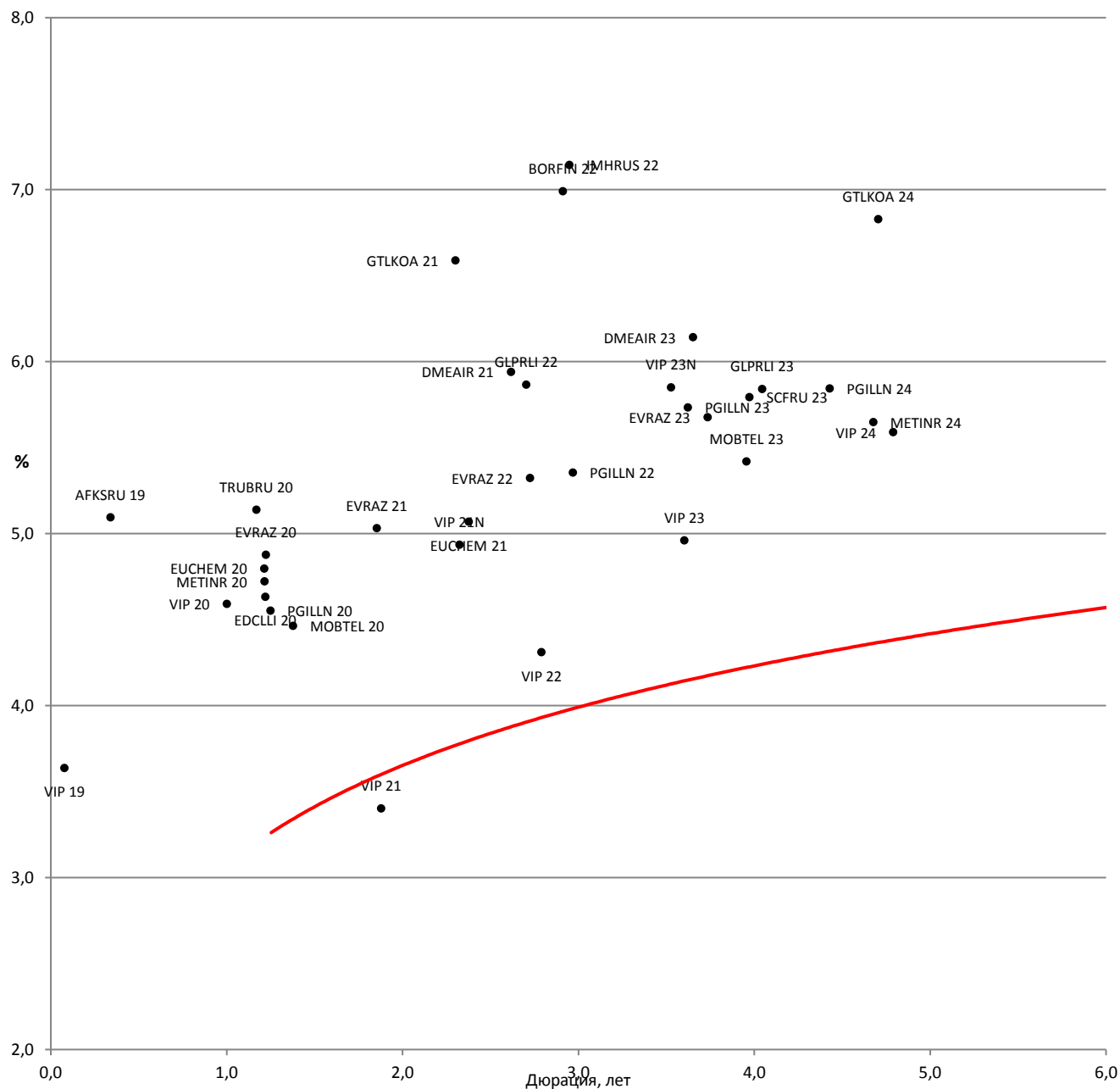
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	105,7	4,4	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS1567051443	97,6	4,9	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	103,1	5,0	5,9
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	101,5	3,7	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	100,0	3,9	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	103,7	4,1	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	105,4	4,6	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	101,7	4,4	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	97,3	5,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	97,2	5,3	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	126,1	6,0	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	115,5	5,9	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	102,0	4,4	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	105,6	5,0	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	96,6	5,0	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	95,9	5,2	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	102,9	3,6	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	103,5	4,1	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	106,8	4,5	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	100,3	4,5	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	99,3	4,9	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	100,8	3,8	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	98,1	5,0	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	94,1	5,2	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,5	4,3	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	98,7	4,8	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	97,9	4,8	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	94,8	5,3	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	97,9	4,9	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	99,0	4,1	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	103,0	4,7	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	98,6	4,7	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	98,9	4,7	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	104,2	5,0	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	95,9	5,1	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	103,3	4,0	7,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источники: Bloomberg



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

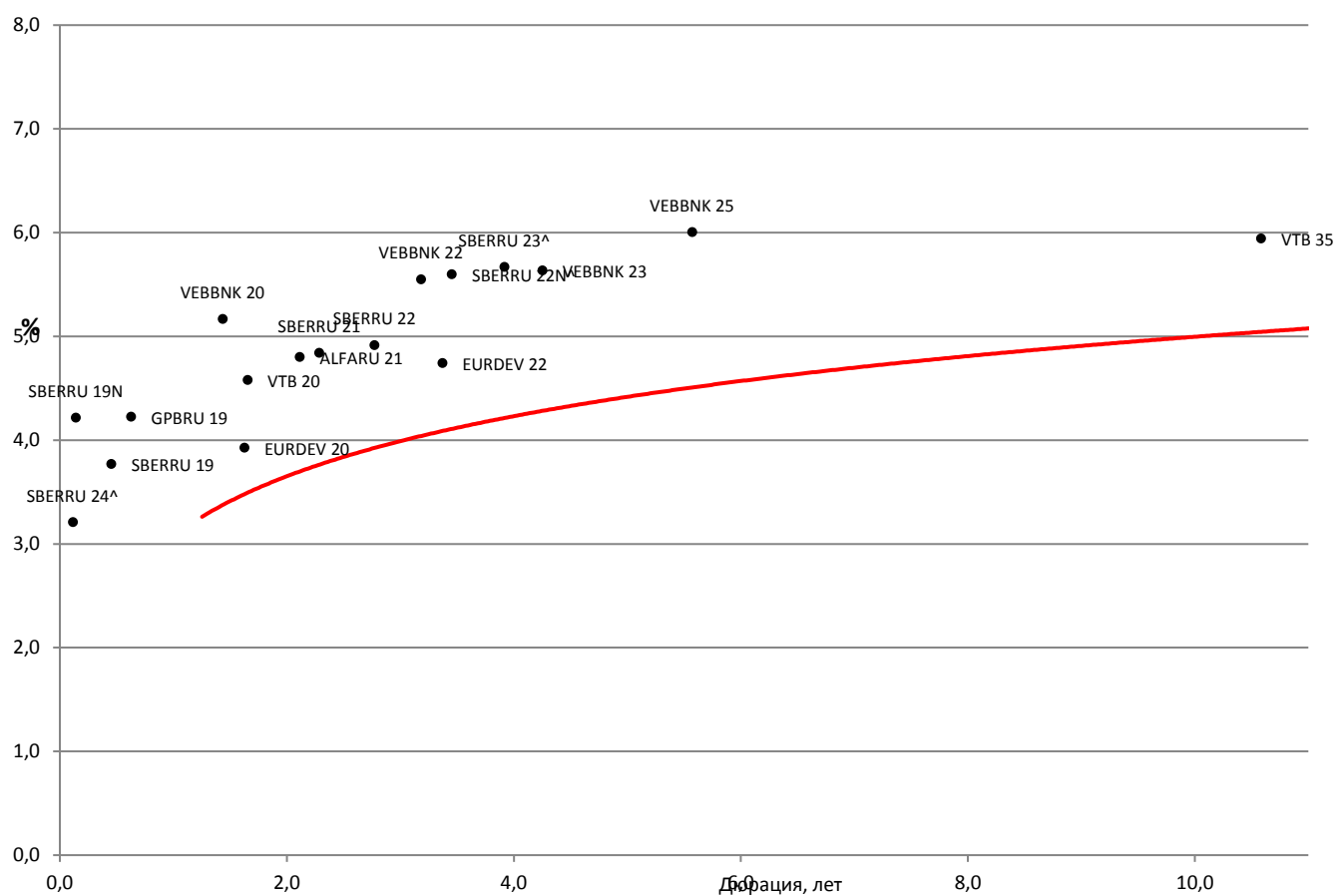
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	100,6	5,1	6,95
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	98,6	7,0	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	99,8	5,9	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1772800204	96,2	6,1	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	100,3	4,6	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	98,8	4,8	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	97,4	5,1	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	102,0	4,9	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	106,2	5,0	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	104,0	5,3	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	98,9	5,7	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	102,8	5,9	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	102,7	5,8	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	98,5	6,6	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	92,4	6,8	5,125
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	154,3	-17,7	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	101,0	7,1	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	101,1	4,7	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	96,4	5,6	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	105,7	4,5	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	98,4	5,4	5

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	101,3	4,6	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	98,1	5,4	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	98,3	5,7	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	95,1	5,8	4,7
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	98,4	5,8	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	101,9	5,1	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,1	3,6	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	101,7	4,6	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	108,5	3,4	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	97,8	4,9	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	109,2	4,3	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	105,0	5,9	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	103,6	5,0	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	97,0	5,6	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

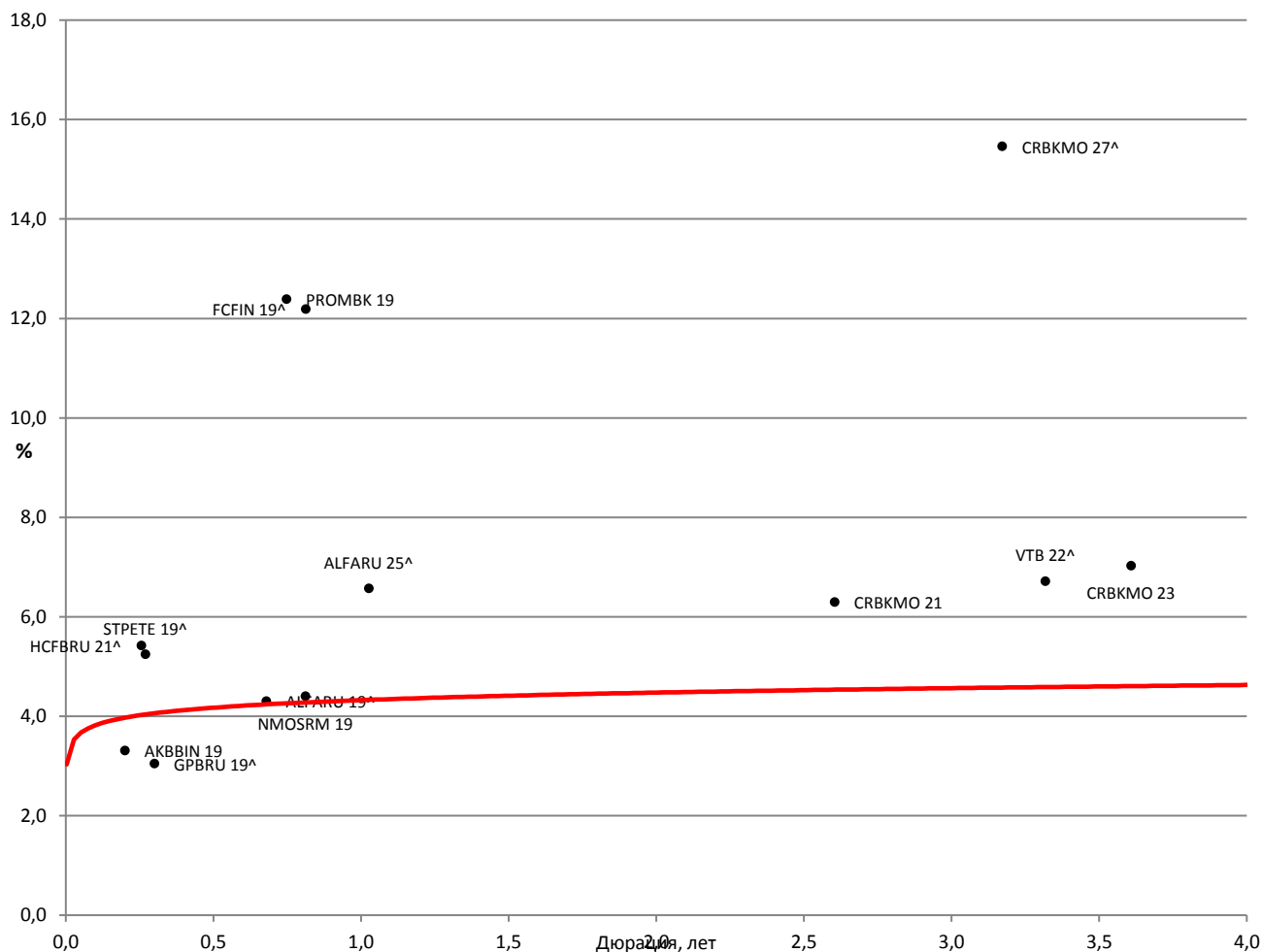


Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.не-обесп.	нет	XS0620695204	106,3	4,8	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0972645112	101,7	3,9	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0831571434	100,1	4,7	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1040726587	100,5	4,2	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0799357354	100,6	3,77	5,18
SBERRU 19N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1043519567	100,0	4,2	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0638572973	102,0	4,8	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0743596040	103,4	4,9	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	100,3	6,5 (3,2)	5,5
VEBBNK 20	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0524610812	102,4	5,2	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0800817073	101,5	5,5	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0993162683	101,3	5,6	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0559915961	104,4	6,0	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0548633659	103,3	4,6	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0223715920	103,2	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

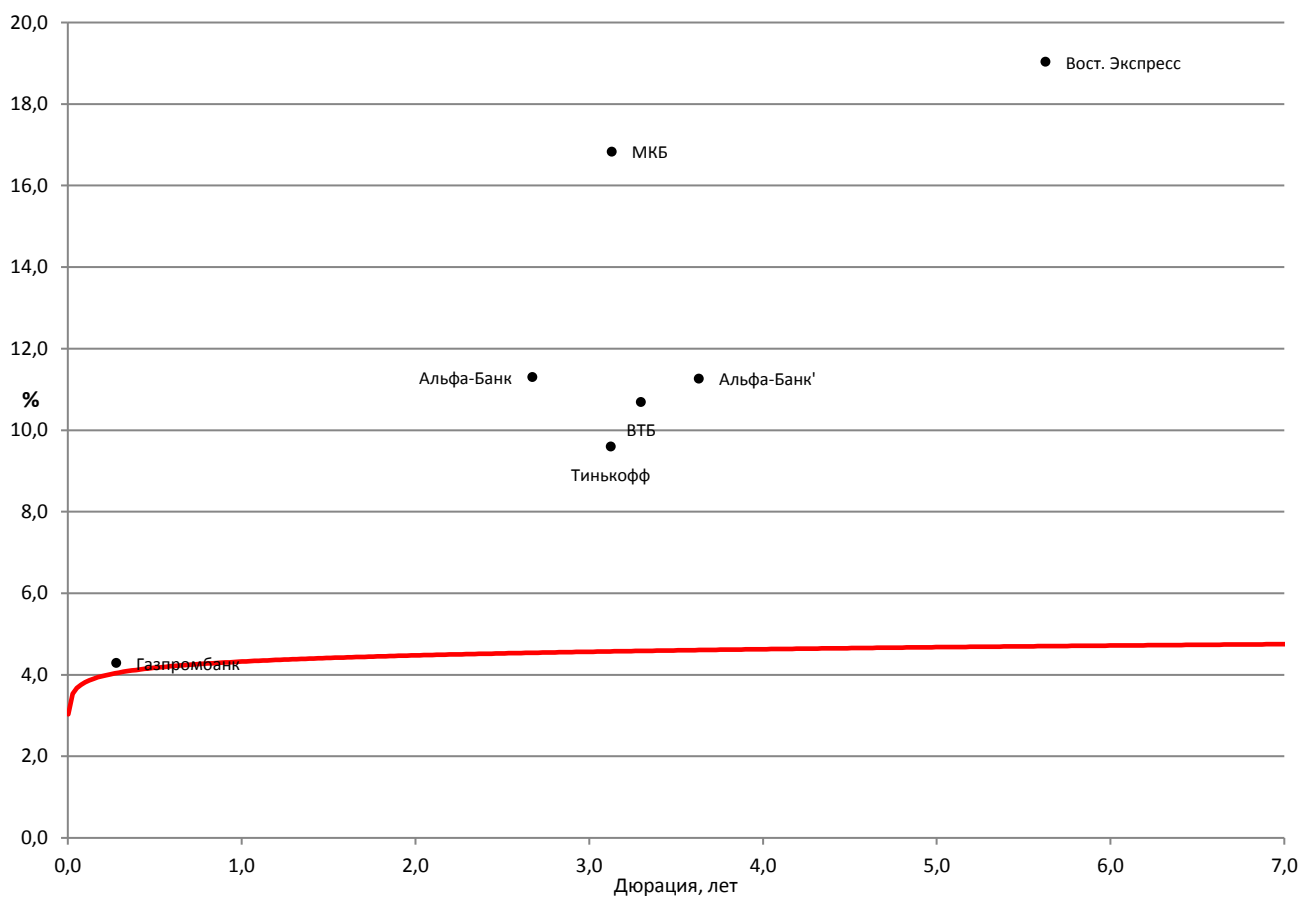


Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	101,0	3,3	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	102,2	4,3	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	103,0	9,5 (6,6)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	98,9	6,3	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	94,8	7,0	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	78,1	11,8 (15,5)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	97,1	12,2	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	101,2	3,0	7,25
HCFSRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	101,2	9,9 (5,4)	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,1	4,4	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	94,9	12,4	5,25
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	101,4	5,2	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	100,8	6,7	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций

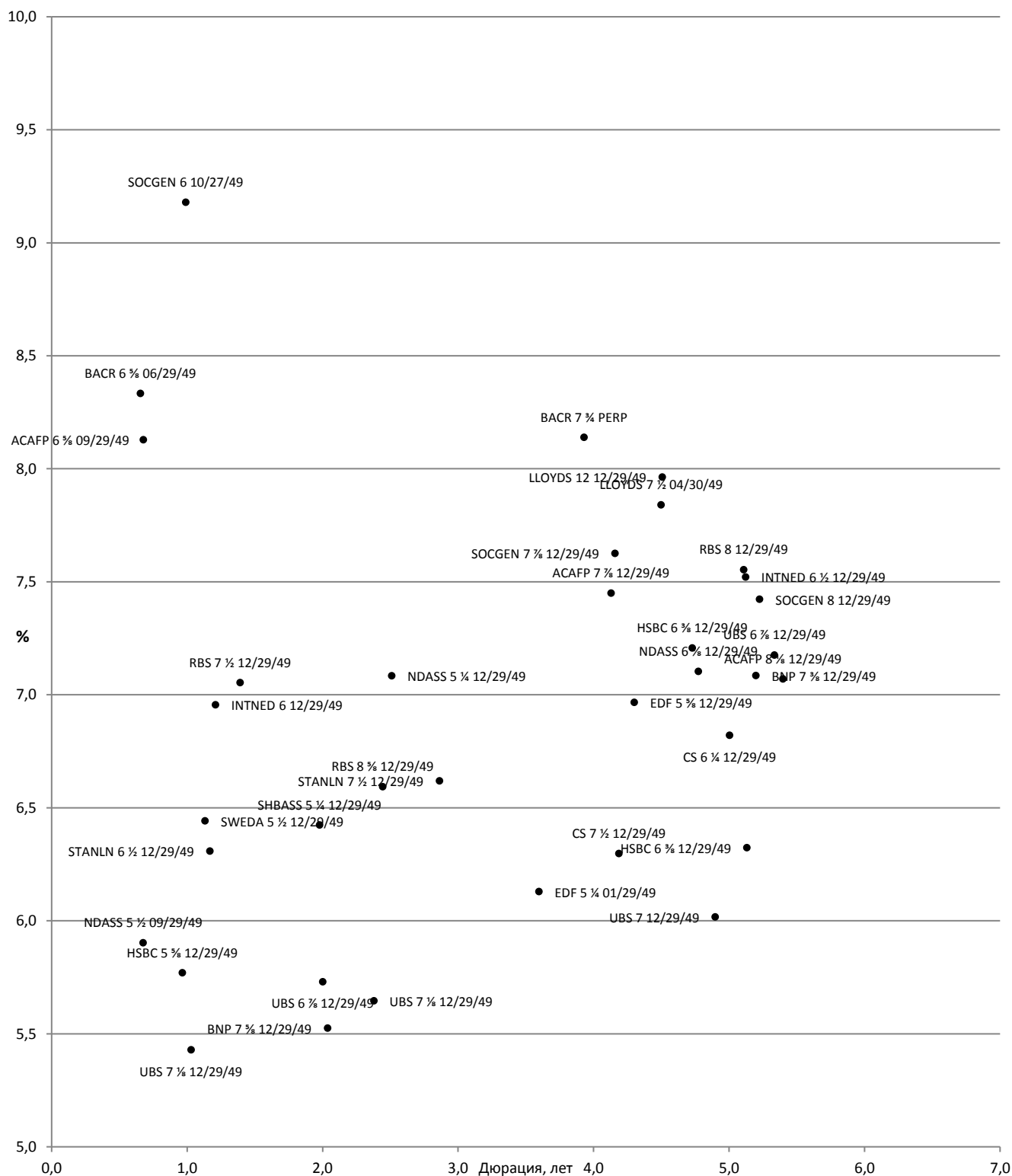


Источник: Bloomberg

Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композит- ный рейтинг	Ранг выплат	Лом- бард. спи- сок ЦБ	ISIN	Ку- пон, %	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Доход- ность к бли- жай- шему коллу, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	9,5	96,3	9,9	10,7
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	нет	XS1601094755	8,875	77,9	11,4	16,8
Газпромбанк	NR	Суборд.	нет	XS0848137708	9,835	101,5	9,7	4,3
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	нет	XS1631338495	9,25	98,9	9,4	9,6
Вост. Экс- пресс	NR	Суборд.	нет	XS0973219495	10	52,5	19,0	-
Альфа-Банк	NR	Мл. суб- орд.	нет	XS1513741311	8	91,6	8,7	11,3
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	нет	XS1760786340	6,95	85,5	8,1	11,3

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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	100,0	6,4	6,4
BACR 6 5/8 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	98,9	6,7	8,3
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	97,3	6,4	6,5
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	101,0	6,8	6,7
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	98,5	7,9	8,1
BNP 7 3/8 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	101,5	7,3	7,1
BNP 7 5/8 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	104,3	7,3	5,5
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	102,3	7,0	7,0
ACAFF 6 5/8 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	99,0	6,7	8,1
ACAFF 7 1/8 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	101,8	7,7	7,4
ACAFF 8 1/8 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	105,7	7,7	7,1
CS 7 1/2 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	105,0	7,1	6,3
CS 6 1/4 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	97,3	6,4	6,8
DB 7 1/2 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	82,7	9,1	11,5
DB 6 1/4 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	81,2	7,7	24,9
EDF 5 5/8 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	94,4	6,0	7,0
EDF 5 1/4 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	96,9	5,4	6,1
HSBC 6 7/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	104,3	6,6	4,9
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	100,3	6,4	6,3
HSBC 6 3/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	96,2	6,6	7,2
HSBC 5 5/8 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	99,9	5,6	5,8
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	143,2	7,1	5,1

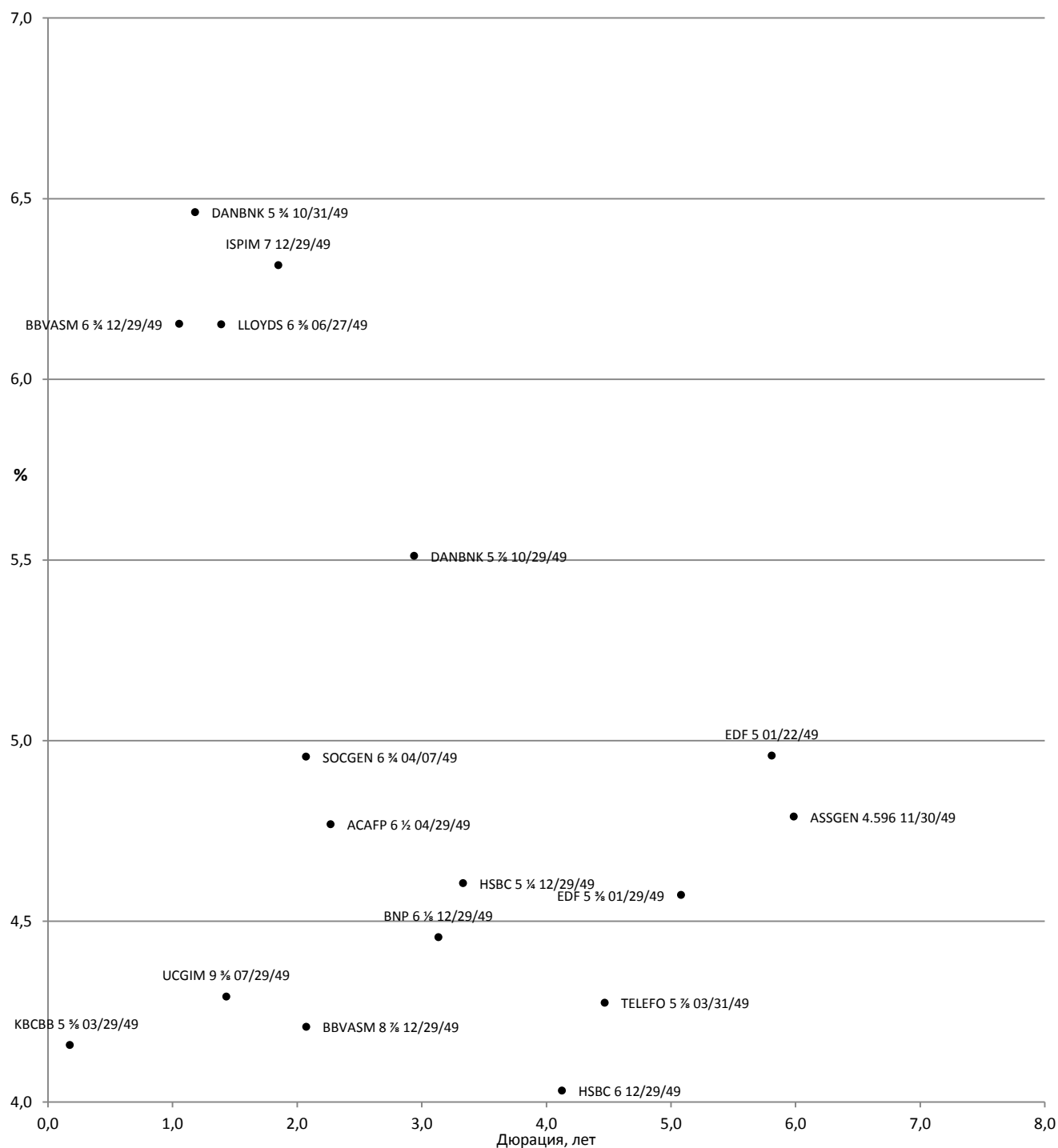
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	95,0	6,8	7,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	98,9	6,1	7,0
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	98,5	7,6	7,8
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	118,8	10,1	8,0
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	98,1	6,8	6,8
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	97,8	6,6	6,6
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	95,7	5,5	7,1
NDASS 6 ½ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	95,5	6,4	7,1
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	99,7	5,5	5,9
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	119,1	5,4	4,6
RBS 8 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	105,0	8,2	6,6
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	100,8	7,4	7,1
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	102,3	7,8	7,6
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	123,1	6,2	5,1
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	87,6	2,3	81,5
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	80,1	2,5	141,5
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	88,5	2,3	75,2
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	96,9	6,2	9,2
SOCGEN 7 ½ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	101,0	7,8	7,6
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	103,0	7,8	7,4

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	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	100,6	7,0	7,0
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	100,2	6,5	6,3
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	102,5	7,3	6,6
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	97,7	5,4	6,4
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	98,9	5,6	6,4
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	103,4	6,9	5,6
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	102,3	6,7	5,7
UBS 7 ⅛ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	101,7	7,0	5,4
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	98,4	7,0	7,2
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	104,9	6,7	6,0

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



Источник: Bloomberg

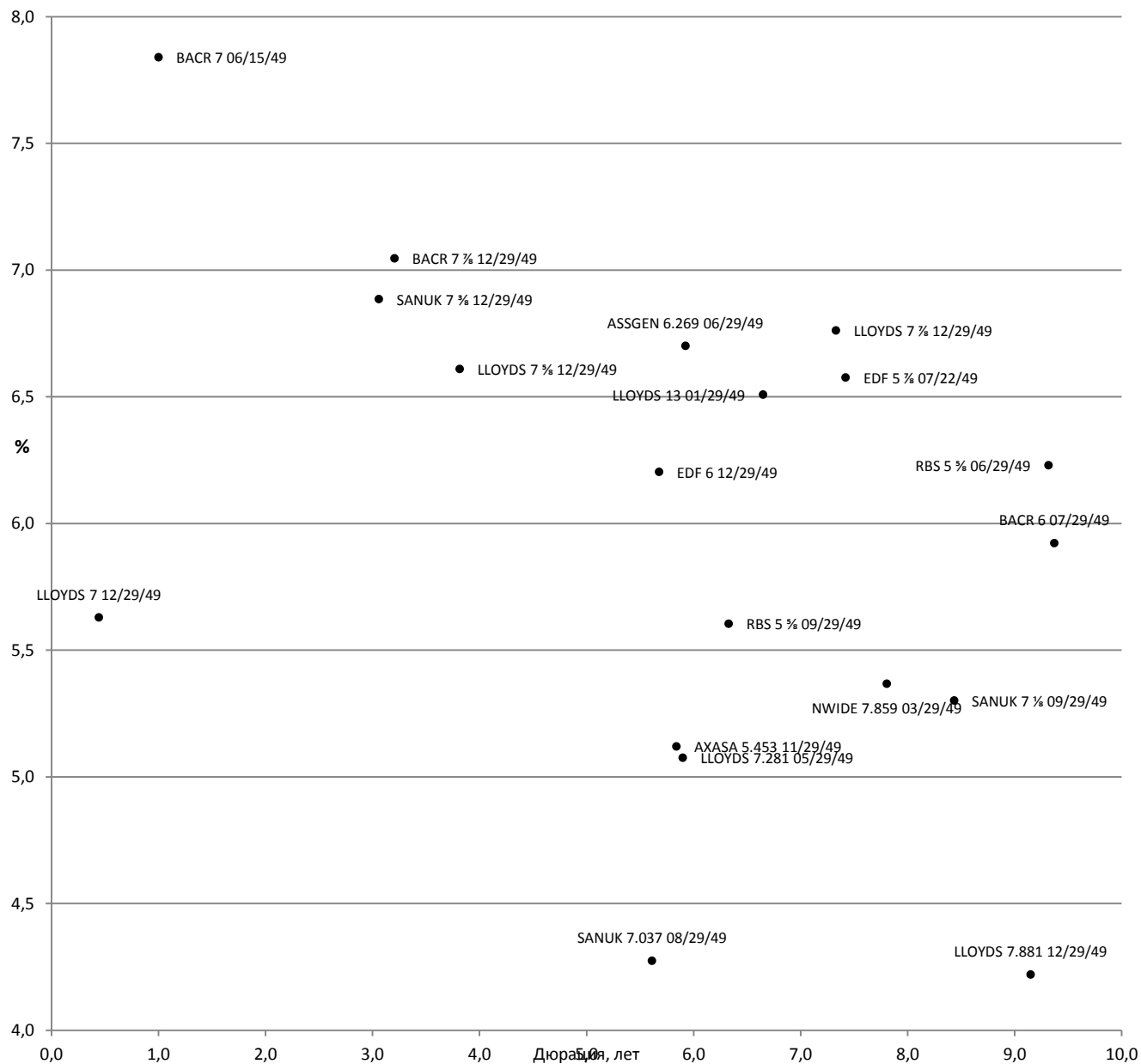
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему колу, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	103,2	5,6	3,8
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	104,0	6,3	4,8
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	98,9	4,6	4,8
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	99,5	6,5	7,2
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	107,9	7,4	3,7
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	100,6	6,7	6,2
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	110,0	8,1	4,2
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	106,1	7,0	3,0
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	105,2	5,8	4,5
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	62,3	7,8	15,3
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	99,2	5,8	6,5
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	101,1	5,8	5,5
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	84,7	7,1	11,8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	100,2	5,0	5,0
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	104,1	5,2	4,6
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	102,1	5,1	4,6
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	108,3	5,5	4,0
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	101,3	6,9	6,3
KBCBB 5 ⅞ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	100,3	5,6	4,2
LLOYDS 6 ⅞ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	100,3	6,4	6,2
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	105,4	5,9	3,1

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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	116,3	5,4	3,5
RABOBK 6 % 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	110,2	6,0	2,3
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	104,1	5,3	2,6
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	87,1	2,3	85,6
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	89,1	2,2	70,7
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	103,7	6,5	5,0
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	109,5	5,4	3,9
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	107,3	5,5	4,3
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	107,6	5,3	3,1
UCGIM 9 % 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	107,2	8,7	4,3
UCGIM 8 ½ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	104,3	7,8	3,2
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	88,9	6,5	8,4

Карта доходности бессрочных 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	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFF 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	104,5	7,3	3,1
ACAFF 8 1/2 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	104,2	7,8	2,6
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	101,9	5,3	5,1
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	97,5	6,4	6,7
BACR 7 1/2 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	102,7	7,7	7,0
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	99,5	7,0	7,8
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	100,4	5,3	5,3
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	100,7	6,0	5,9
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	123,6	7,3	3,5
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	123,1	7,3	3,6
CLMD 7 3/4 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	103,3	7,1	3,2
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	91,4	8,8	10,8
DB 7 1/2 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	81,5	8,7	10,9
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	98,8	6,1	6,2
EDF 5 1/2 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	94,9	6,2	6,6
LLOYDS 7 1/2 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	108,3	7,3	6,8
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	100,6	7,0	5,6
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	109,4	7,1	3,6
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	103,9	7,3	6,6
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	160,9	8,1	6,5
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	203,5	5,8	-

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	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	121,0	7,2	3,8
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	158,4	5,9	-
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	135,8	5,8	4,2
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	113,4	6,4	5,1
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	101,3	6,8	3,9
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	120,7	6,5	5,4
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	135,9	5,1	4,2
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	94,6	5,9	6,2
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	100,1	5,6	5,6
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	167,0	6,9	6,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	171,3	6,7	6,3
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	100,7	6,9	2,7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	101,5	7,3	6,9
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	161,9	6,2	-
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	116,6	6,0	4,3
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	115,6	6,2	5,3
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	115,1	6,7	2,5
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	105,7	6,4	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.