

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



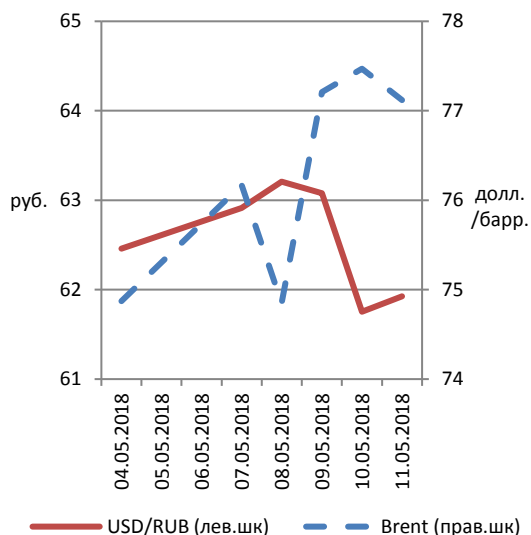
Финам



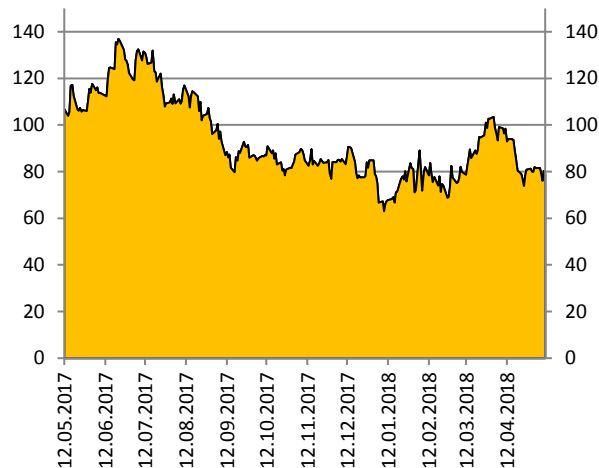
Обзор российского рынка

Неумолимый рост нефтяных цен был наконец-то принят во внимание инвесторами в российский суверенный долларовый долг на прошлой неделе: суверенная долларовая кривая сдвинулась примерно на 15 б. п. по доходности вниз. В результате, самый короткий выпуск (с погашением в июле 2018 г.) сейчас предлагает доходность 3,0%, тогда как максимальный уровень доходности, доступный на российской суверенной кривой, снизился до 5,6%.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сектор не поддержал почин суверенных бумаг, проведя неделю достаточно пассивно. Хуже рынка выглядела кривая Московского кредитного банка на опасениях, что эмитент может быть затронут санкциями со стороны Запада.

Лидеры ценового роста (4 – 11 мая 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 24.06.2028)	Ст.необеспеч.	161,5	1,7	4,9	6,7	12,75
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	103,6	1,6	5,4	13,5	5,625
«Россия» (21.03.2029)	Ст.необеспеч.	96,9	1,3	4,7	8,7	4,375
«Россия» (27.05.2026)	Ст.необеспеч.	101,5	1,3	4,5	6,6	4,75
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	106,6	1,2	5,4	13,7	5,875

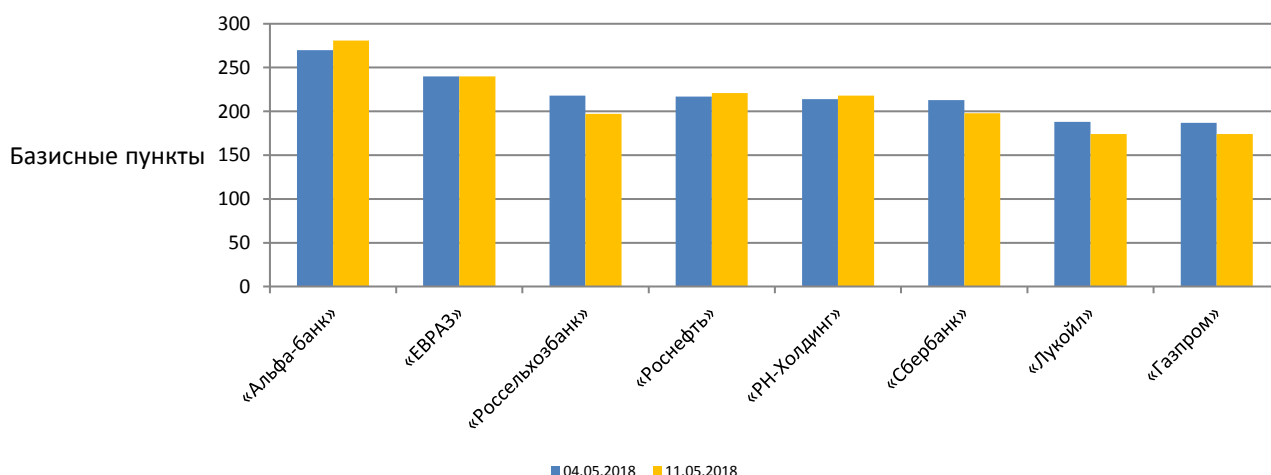
Лидеры ценового снижения (4 – 11 мая 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
МКБ (погашение 05.10.2027)	Субордин.	82,7	-2,6	12,8	3,7	7,5
МКБ (перп.)	Мл. суборд.	81,9	-2,0	14,4	3,6	8,875
ТКБ (18.09.2020)	Субордин.	56,5	-1,5	40,3	2,0	10
МКБ (14.02.2023)	Ст.необеспеч.	91,9	-1,2	7,6	4,2	5,55
МКБ (07.11.2021)	Ст.необеспеч.	96,3	-1,0	7,1	3,2	5,875

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Стоимость страховки от дефолта по пятилетним долговым обязательствам РФ снова вернулась на уровень около 130 б. п. Спреды по CDS на российские корпоративные и банковские евробонды слабо изменялись без единого тренда.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

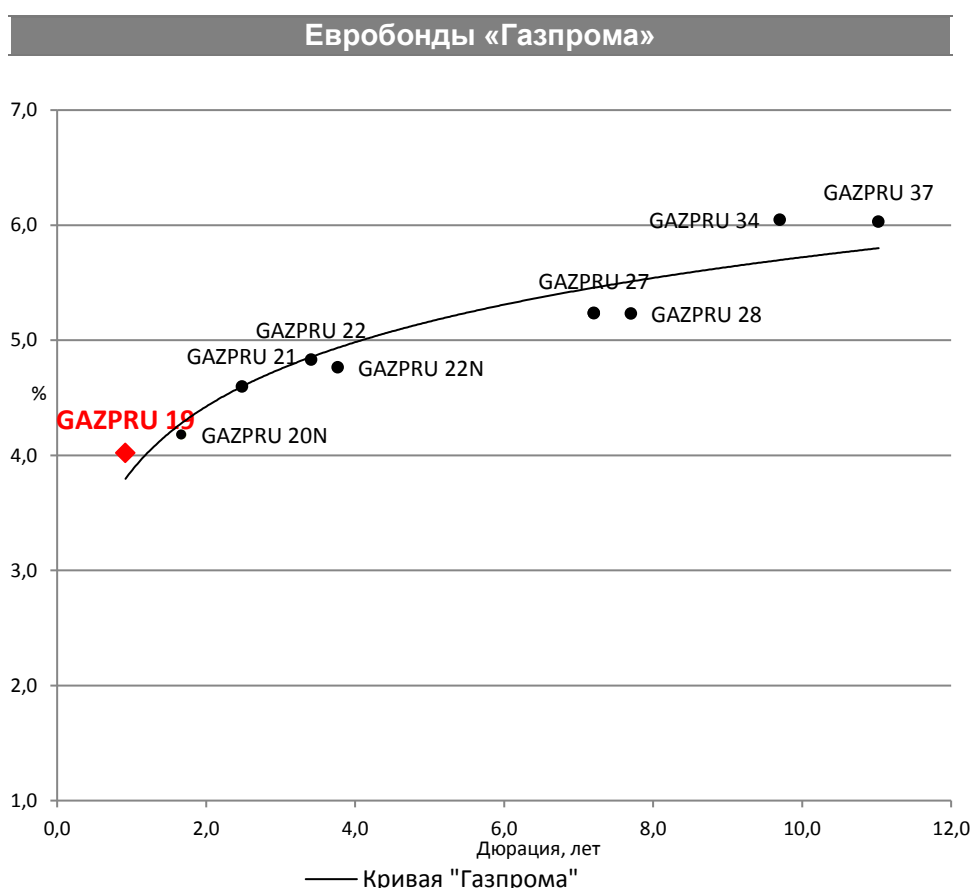
Давление на активы ЕМ сохраняется, но конъюнктура на нефтяном рынке может и дальше поддерживать сектор российских евробондов.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GAZPRU 19	XS0424860947	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/BBB-	0,9	104,8	4,0	9,25

Недавняя коррекция на рынке в полной мере затронула и короткие бумаги: например, выпуск «Газпрома» с погашением в 2019 г. вырос по доходности почти на «фигуру». Таким образом, инвесторы сейчас имеют возможность зафиксировать 4%-ю доходность для бумаги с квази-суверенным кредитным качеством и дюрацией меньше 1 года (погашение евробонда запланировано на 23.04.2019 г.).

Заметим, что текущая турбулентность на рынке пока мало отражается на планах газового монополиста по привлечению финансирования на внешних рынках капитала. Так, эмитент планирует провести встречи с инвесторами в Англии и Шотландии во второй половине июня. По итогам road show компания может разместить евробонды в фунтах стерлингов.



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, %
ОН14 ¾ 01/15/28	US681936BK50	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/BBB-	7,5	95,5	5,3 (5,3)	4,75

Среди выпусков с инвестиционным рейтингом обратим внимание на один из евробондов американской **Omega Healthcare Investors** с погашением в 2028 г. Евробонд объемом 550 млн долл. размещен в марте 2017 г. По выпуску предусмотрен один колл-опцион по номиналу за 3 месяца до погашения. Отметим, что ОН14 ¾ 01/15/28 находится на обслуживании в НРД.

Omega Healthcare Investors, Inc. является инвестиционным фондом недвижимости (REIT), который инвестирует и предоставляет финансирование предприятиям сферы долгосрочного ухода в США. Компания оперирует в 41 штатах, управляя портфелем из 900 объектов недвижимости.

В 2017 г. выручка, EBITDA и чистая прибыль компании составили соответственно 0,9, 0,5 и 0,1 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE, его текущая рыночная капитализация составляет 5,7 млрд долл.

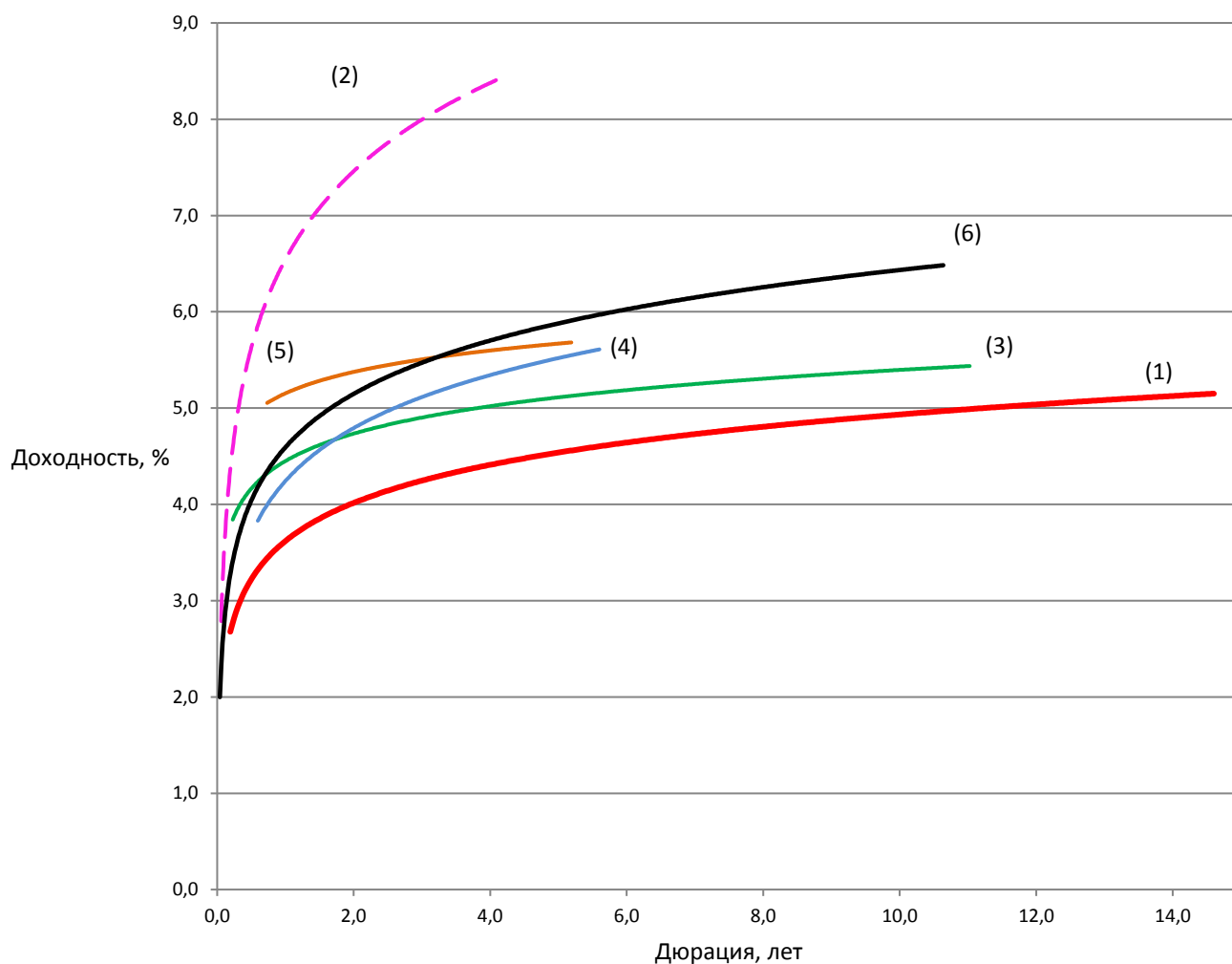
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SFRFP 7 ¾ 05/01/26	USF6628RAA17	1-е удерж.	B1/B/-	5,8	97,4	7,8 (9,5)	7,375

В сегменте зарубежных евробондов с повышенной доходностью отметим выпуск французской **Altice France SA** с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 5,2 млрд долл. размещен в апреле 2016 г. По бумаге предусмотрены четыре колл-опционов, доходность к ближайшему из них (01.05.2021 г. по цене 103,688%) составляет 9,5%. Также до 01.05.2019 г. эмитент вправе выкупить до 40% выпуска евробонда по цене 107,38% за счет средств, привлеченных от SPO. Отметим, что SFRFP 7 ¾ 05/01/26 находится на обслуживании в НРД.

Altice France — поставщик телекоммуникационных услуг, включающих в себя мобильную и телефонную связь, подключение сетевых и оптоволоконных кабелей, предоставление предоплаченных карт и аксессуаров, а также услуг по подключению к сети Интернет, страхованию, возмещению и восстановлению связи во Франции. По состоянию на конец 2017 г. в компании было занято около 17 тыс. человек.

В 2017 г. выручка и EBITDA эмитента составили соответственно 10,9 и 2,5 млрд евро. В октябре 2017 г. компания Altice N.A. довела свою долю в Altice France SA до 100%.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



— (1) Суверенная кривая

— (2) Частные банки

— (3) Нефть и газ

— (4) Металлы

— (5) Телекомы

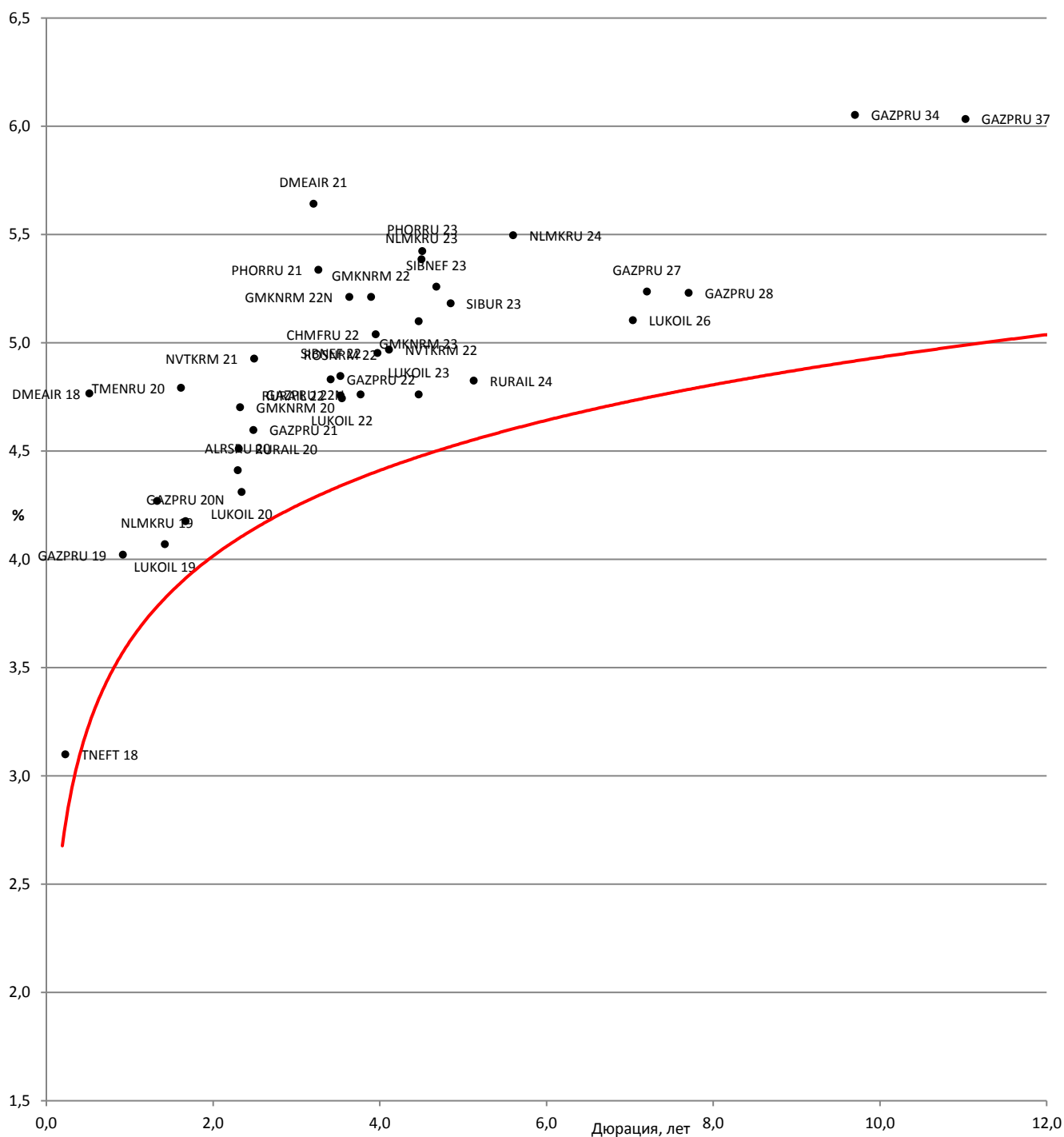
— (6) Госбанки

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-18	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0089375249	101,5	3,0	11
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,0	3,5	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	102,2	3,8	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	101,7	4,0	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	103,7	4,1	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	101,5	4,5	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	97,6	4,6	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	161,5	4,9	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	96,9	4,7	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	111,2	4,1	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	103,7	5,4	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	106,6	5,4	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	95,7	5,6	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

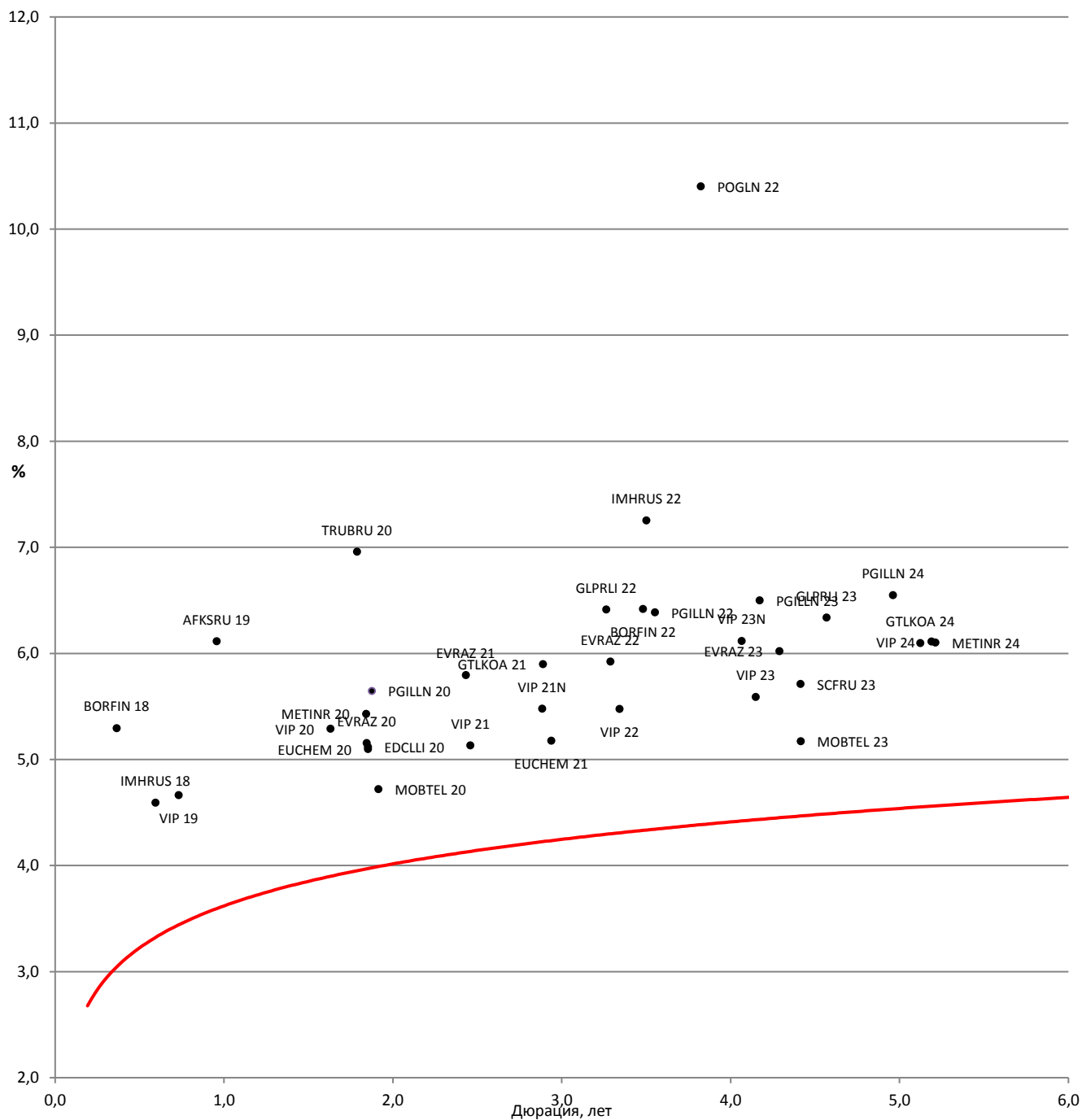
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	107,7	4,4	7,75
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	103,4	5,0	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS1516324321	100,6	4,8	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS0841671000	100,7	5,6	5,875
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	104,8	4,0	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	99,5	4,2	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	103,5	4,6	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	105,8	4,8	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	100,7	4,8	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	98,0	5,2	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	97,9	5,2	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	126,1	6,1	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	114,2	6,0	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	101,9	4,7	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	105,5	5,2	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	95,2	5,2	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	95,7	5,1	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	104,5	4,1	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	104,2	4,3	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	107,0	4,7	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	99,1	4,8	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	97,6	5,1	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	100,9	4,3	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	96,1	5,4	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	92,1	5,5	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,2	4,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	97,8	5,0	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	95,7	5,3	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	93,7	5,4	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	97,8	4,8	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	97,6	4,5	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	103,3	4,8	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	97,7	4,8	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	97,8	5,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	103,5	5,3	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	95,1	5,2	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	104,0	4,8	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	101,3	3,1	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-

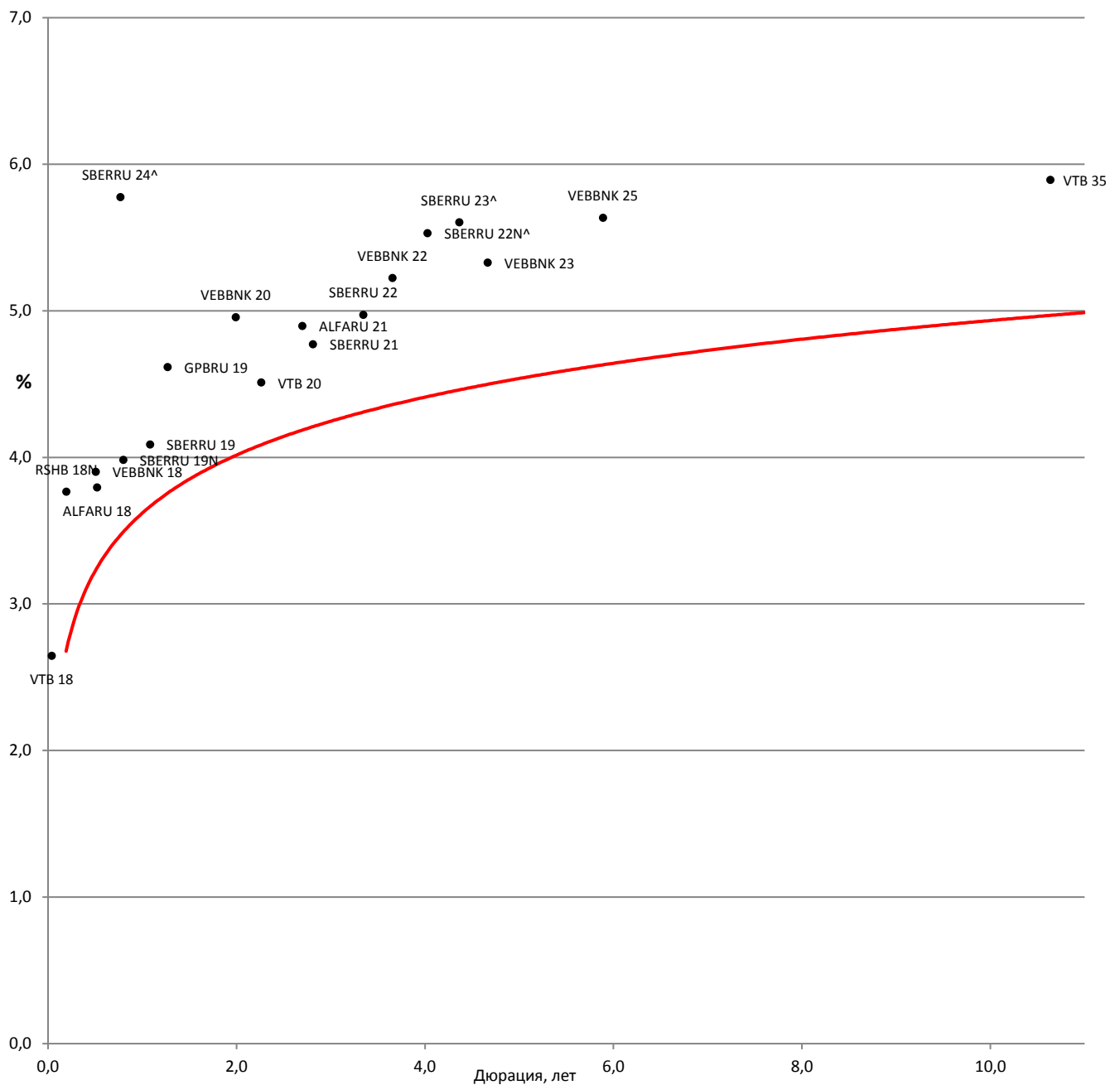
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	100,8	6,1	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	100,8	5,3	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	100,3	6,4	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	99,6	5,1	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	97,7	5,1	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	96,5	5,2	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	102,4	5,2	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	106,0	5,8	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	102,7	5,9	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	97,3	6,0	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	101,5	6,4	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	100,7	6,3	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	100,1	5,9	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	95,1	6,1	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	142,7	-11,3	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	103,7	4,6	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	100,8	7,3	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	100,3	5,4	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	93,8	6,1	4,85
MOBTCL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	107,7	4,7	8,625
MOBTCL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	99,2	5,2	5
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	67,5	22,5	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	100,0	5,6	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	94,3	6,4	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	95,0	6,5	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	91,3	6,5	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	92,0	10,4	8,125
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	98,5	5,7	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	99,6	7,0	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,4	4,7	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	101,5	5,3	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	106,5	5,1	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	95,7	5,5	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	106,9	5,5	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	104,6	6,1	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	101,5	5,6	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	94,2	6,1	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



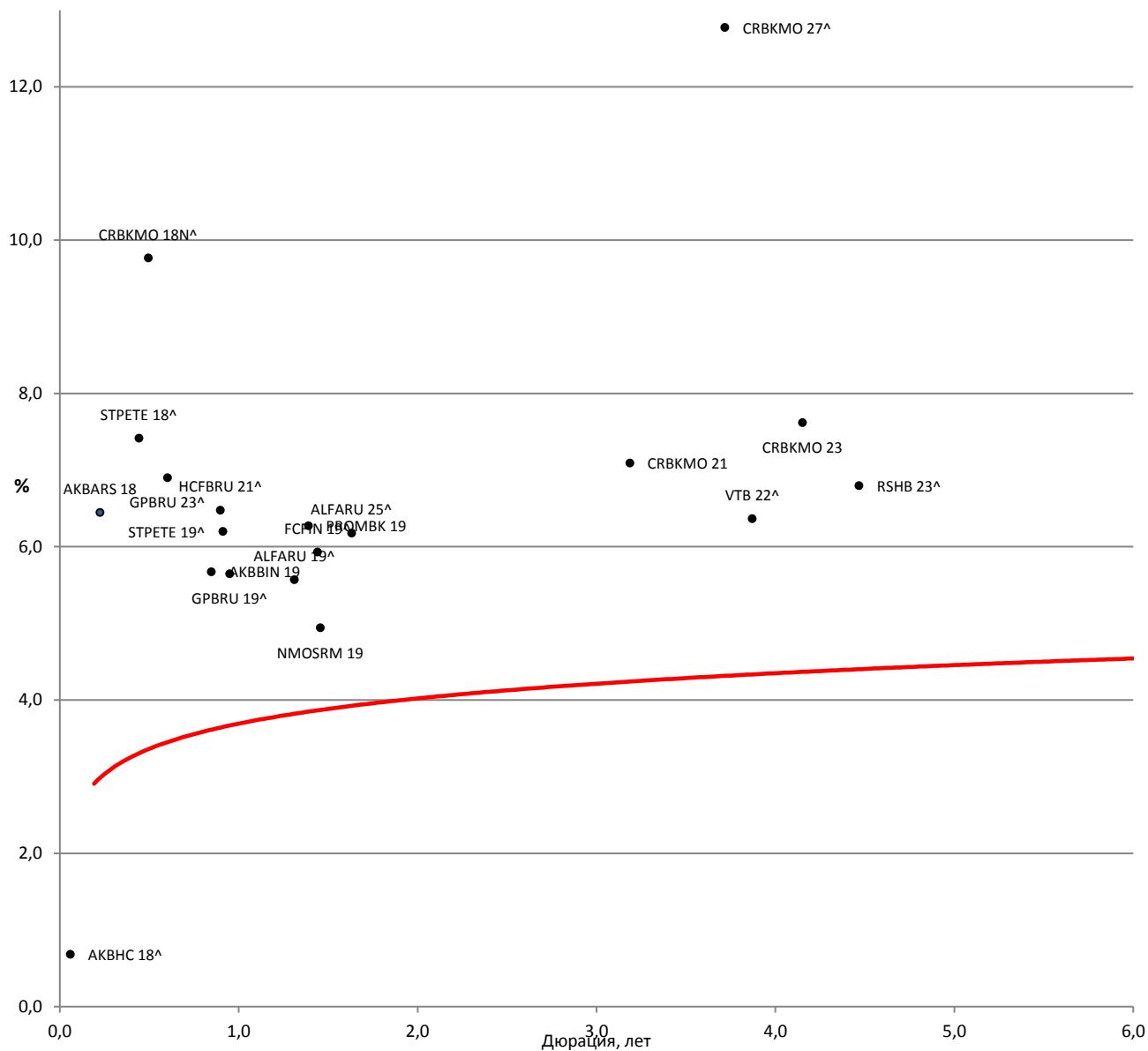
Источник: Bloomberg

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	100,6	3,8	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	107,8	4,9	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	100,4	4,6	4,96
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	100,3	-0,8	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	100,2	3,8	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	101,2	4,1	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,1	4,0	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	102,7	4,8	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	103,9	5,0	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	98,4	5,5	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	98,5	5,6	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	99,8	5,8	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	100,2	3,9	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	103,9	5,0	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	102,9	5,2	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	102,9	5,3	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	107,1	5,6	6,8
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	100,2	2,6	6,875
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	104,6	4,5	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,8	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



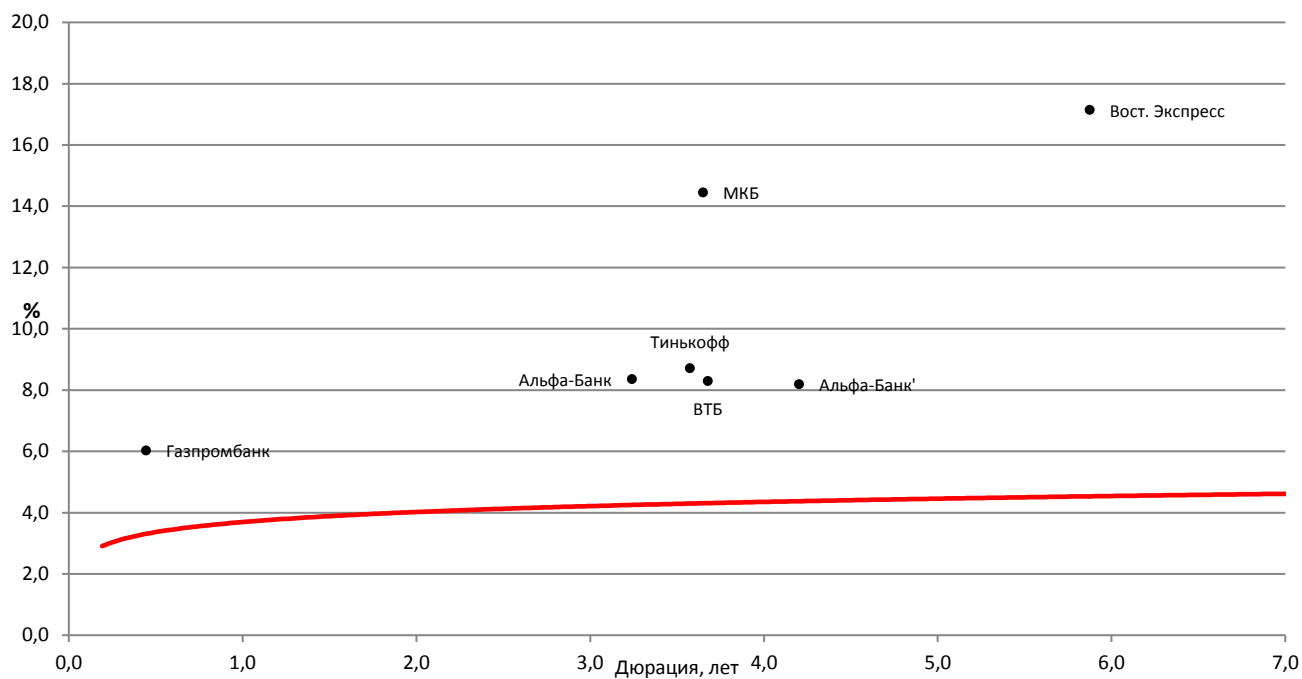
Источник: Bloomberg

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	6,4	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	102,3	5,7	8,5
AKBHC 18^	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	100,8	0,7	14
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	102,5	5,6	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	105,4	6,2	9,5
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	99,5	9,8	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	96,3	7,1	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	91,9	7,6	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	82,7	12,8	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	103,6	5,9	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	101,5	5,6	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	100,3	6,9	7,496
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	103,5	6,5	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	99,4	4,9	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	98,6	6,3	5,25
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	101,5	7,4	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	104,1	6,2	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	102,2	6,4	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций

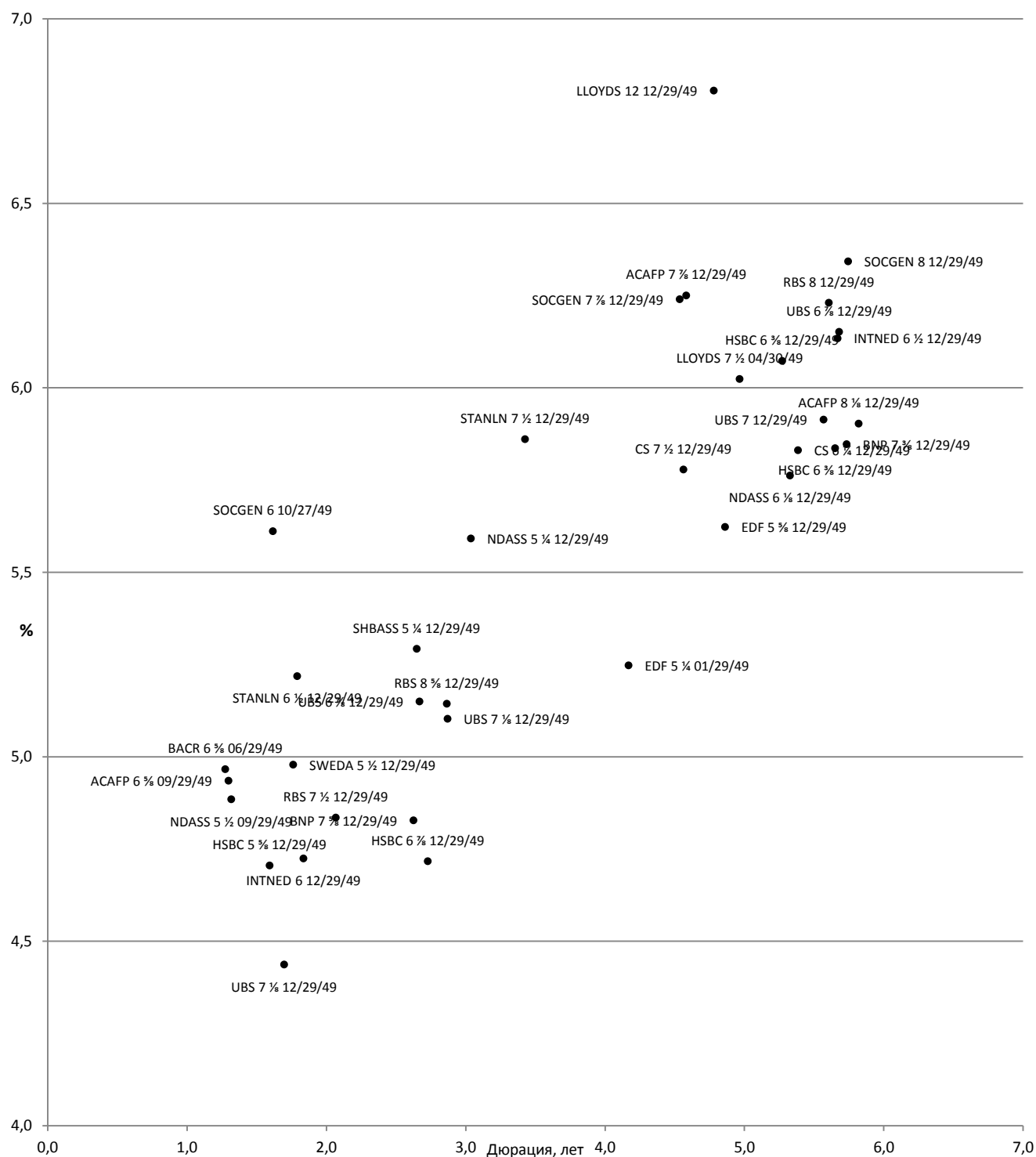


Источник: Bloomberg

Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к оферте, %	Купон, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	104,5	8,3	9,5
МКБ	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	81,8	14,4	8,875
Газпромбанк	NR	Суборд.	нет	XS0848137708	101,6	6,0	9,835
Тинькофф	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	101,9	8,7	9,25
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	нет	XS0973219495	58,3	17,1	10
Альфа-Банк	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	98,9	8,4	8
Альфа-Банк'	B	Мл. суб-орд.	нет	XS1760786340	95,0	8,2	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	110,9	5,1	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	102,7	3,5	8,25
BACR 6 ½ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	102,1	5,0	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	110,1	4,7	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	114,9	4,8	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	108,9	5,8	7,375
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	107,4	4,8	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	110,4	5,4	7,195
ACAAP 6 ½ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	102,2	4,9	6,625
ACAAP 7 ¾ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	107,7	6,3	7,875
ACAAP 8 ¼ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	113,5	5,9	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	108,1	5,8	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	102,3	5,8	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	99,4	7,6	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	98,5	7,1	6,25
EDF 5 ¾ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	100,0	5,6	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	100,0	5,2	5,25
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	106,1	4,7	6,875
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	103,0	5,8	6,375
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	101,6	6,1	6,375
HSBC 5 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	101,5	4,7	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	156,6	4,2	10,176

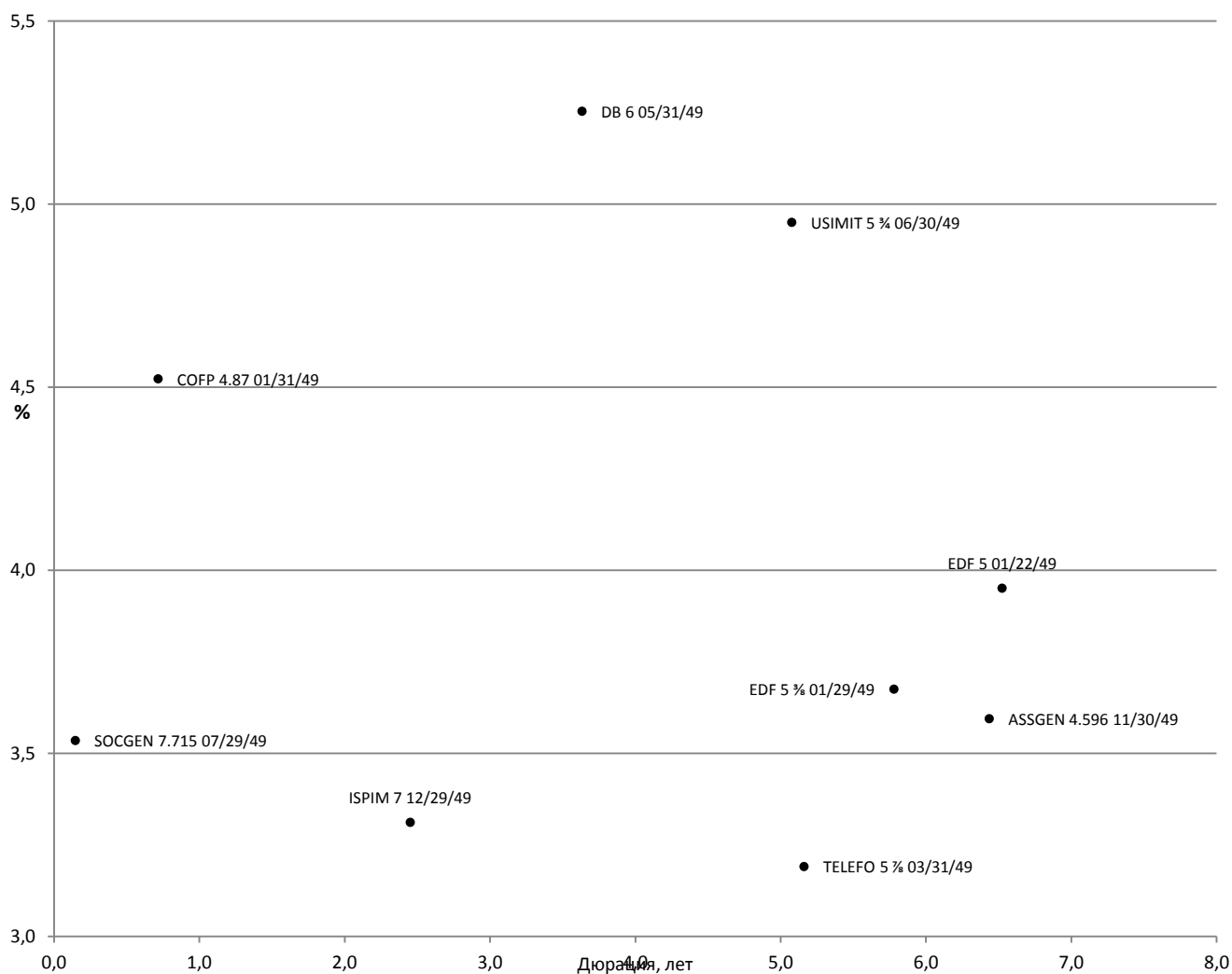
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Ку- пон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	102,0	6,1	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	102,3	4,7	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	107,5	6,0	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	127,2	6,8	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	109,2	5,0	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	107,9	4,9	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	99,0	5,6	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	101,9	5,8	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	100,8	4,9	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	118,6	4,5	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	110,4	5,1	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	105,6	4,8	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	110,2	6,2	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	128,3	4,8	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	63,8	3,2	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	61,9	3,2	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	102,6	3,3	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	100,6	5,6	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	107,6	6,2	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	109,6	6,3	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	112,6	5,2	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	102,3	5,2	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	105,6	5,9	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	99,9	5,3	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	100,9	5,0	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	105,9	5,1	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	104,5	5,1	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	104,4	4,4	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	104,1	6,2	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	105,9	5,9	7

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



Источник: Bloomberg

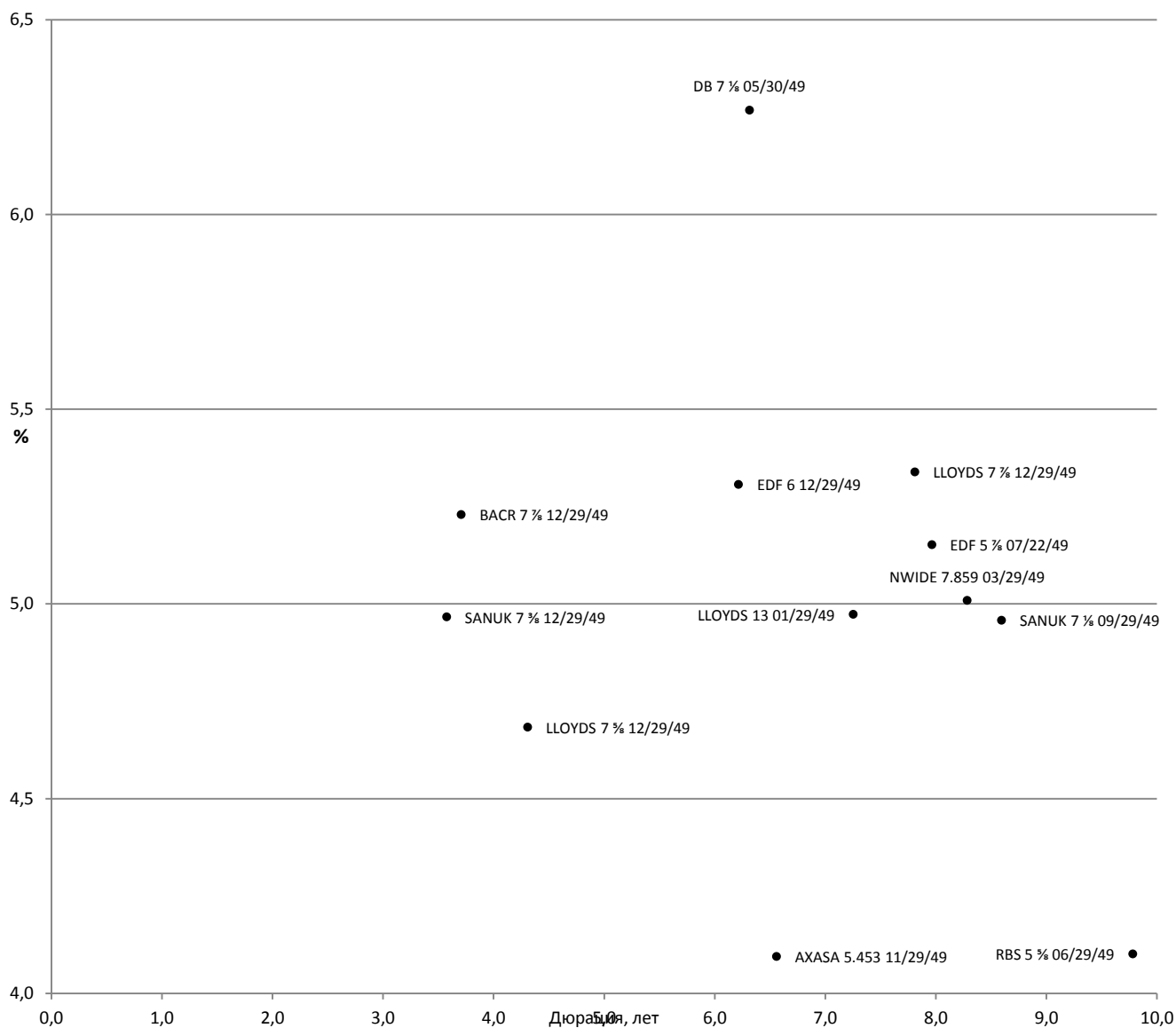
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

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	109,0	1,8	5,75
ACAAP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	112,6	2,3	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	106,5	3,6	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	106,3	1,7	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	115,1	2,0	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	107,9	2,2	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	117,5	2,6	8,875
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	111,1	1,9	7,375
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	113,8	2,6	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	93,7	4,5	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	107,4	1,7	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	111,9	2,6	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	100,2	5,3	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	100,1	-19,1	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	106,8	4,0	5
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	109,9	3,7	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	110,0	2,8	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	115,6	2,8	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	109,4	3,3	7
KBCBB 5 ⅞ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	103,4	1,5	5,625
LLOYDS 6 ⅞ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	109,0	2,0	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	110,2	2,0	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	123,1	2,8	6,25
RABOBK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	114,4	1,9	6,625
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	108,4	1,5	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,5	-6,4	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,5	-6,5	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	84,9	2,4	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	84,9	2,4	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	97,3	3,5	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	111,2	2,7	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	117,3	2,7	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	114,2	3,2	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	111,8	2,4	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	116,3	1,7	9,375
UCGIM 8 ⅞ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	110,8	1,2	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	104,0	5,0	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	108,4	2,5	7,589
ACAFP 8 ½ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	108,1	2,4	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	108,9	4,1	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	109,7	3,5	6,269
BACR 7 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	110,2	5,2	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	105,0	3,2	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	103,3	3,9	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	102,1	3,2	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	128,5	3,2	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	128,5	3,2	9
CLMD 7 ¾ 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	105,9	3,2	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	104,2	6,9	8
DB 7 ½ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	98,8	6,3	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	104,3	5,3	6
EDF 5 ½ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	101,3	5,2	5,875
LLOYDS 7 ½ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	121,2	5,3	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	104,9	2,5	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	113,5	3,1	7,754
LLOYDS 7 ½ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	113,3	4,7	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	181,3	5,0	13
LLOYDS 11 ¾ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	223,6	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	165,0	5,7	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	145,1	3,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	122,5	4,0	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	104,6	2,6	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	125,2	5,0	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	147,6	3,6	6,91
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	108,4	4,1	5,625
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	108,0	3,6	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	173,0	6,3	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	174,2	6,2	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	103,8	2,4	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	108,9	5,0	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	166,5	6,0	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	123,2	3,6	7,037
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	116,1	5,0	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	128,5	3,1	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	117,6	2,7	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	109,7	2,7	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	100,9	0,9	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.