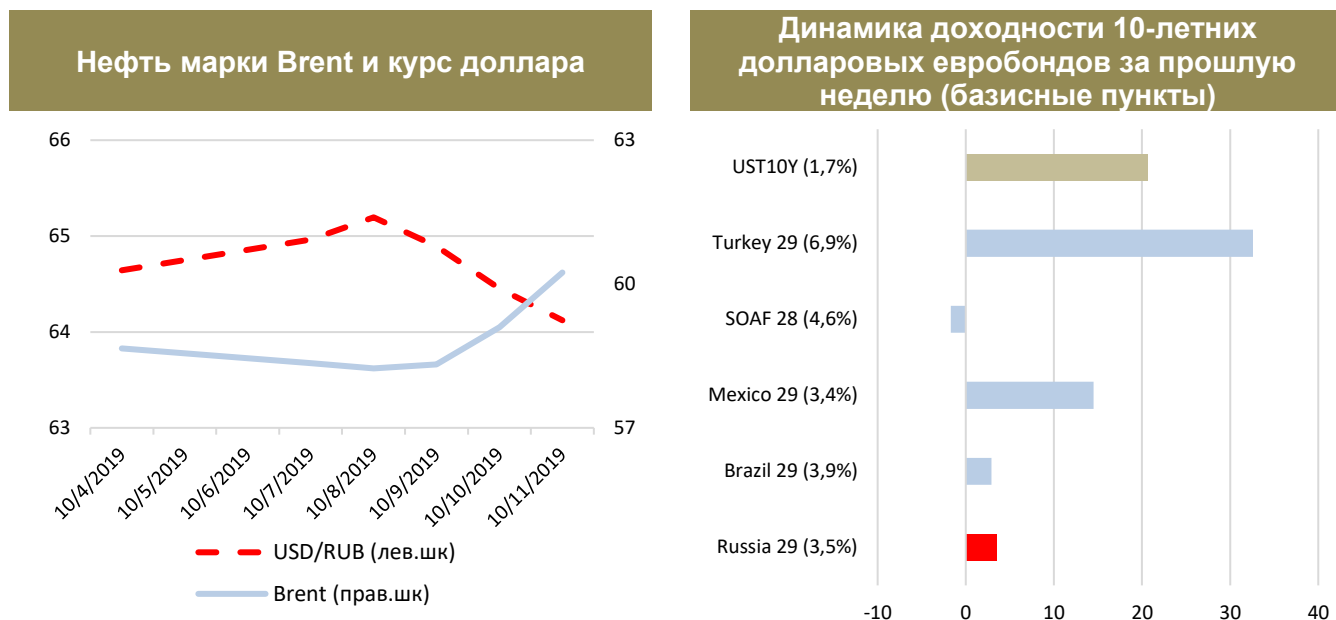


Обзор российского рынка

Вслед за UST суверенные евробонды ЕМ на прошлой неделе снижались в цене. Настоящей распродажей подверглись турецкие долги на фоне роста геополитической напряженности. Российская кривая нарастила в доходности умеренные 4 б. п.



Неделя оказалась не слишком урожайной с точки зрения новых размещений. Лишь **Альфа-банк** разместил субординированный 10-летний выпуск на 400 млн долл. под 5,95% годовых. На вторичном рынке ничего примечательного с точки зрения ценовых движений не происходило.

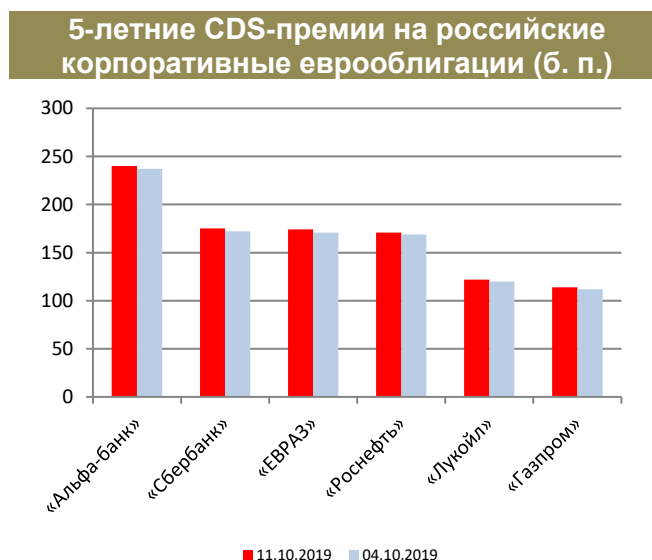
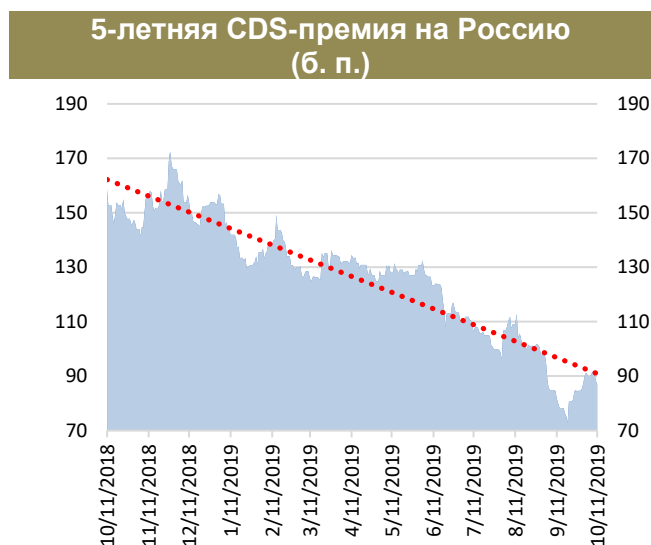
Лидеры ценового роста (4 – 11 октября 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	3,1	161,8	-28,6	1,5	0,5
АК Барс (13.07.2022)	Обеспеч.	1,2	105,3	5,9	2,5	8
МКБ (05.10.2027)	Субордин.	0,9	93,2	10,2	2,7	7,5
МКБ (перп.)	Субордин.	0,4	85,2	15,0	2,6	8,875
Veon (16.06.2021)	Ст.необеспеч.	0,3	101,5	2,9	1,4	3,95

Лидеры ценового снижения (4 – 11 октября 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
O1 Properties (погашение 27.09.2021)	Ст.необеспеч.	-2,1	56,7	43,4	1,8	8,25
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	-1,0	122,9	4,1	14,0	5,625
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	-0,9	127,0	4,1	14,3	5,875
RUSB (27.10.2022)	Обеспеч.	-0,8	18,8	105,3	0,6	13
ВЭБ (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	-0,4	115,4	3,9	5,1	6,8

5-летняя риск-премия на "Россию" пытается стабилизироваться около отметки 90 б. п.



Волатильность доходности базового актива значительно возросла в последнее время. Впрочем, у российских евробондов остается фундаментальный потенциал для ценового роста за счет сужения суверенной премии, которая пока превышает локальные минимумы.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

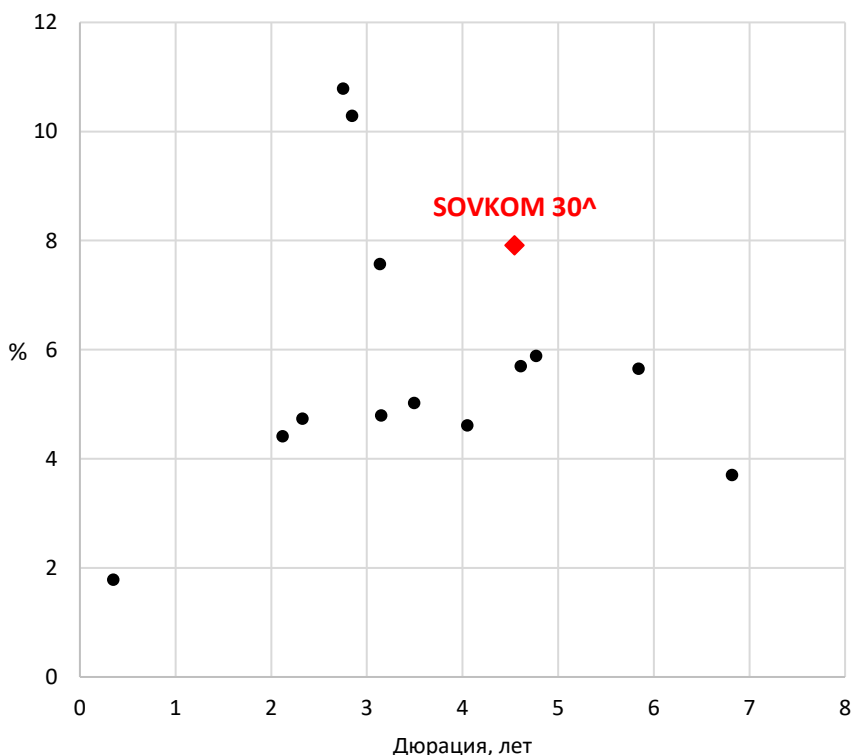
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SOVKOM 30^	XS2010043656	Суборд.	-/-/BB	4,5	100,4	7,9 (7,9)	8,0

На фоне пониженных доходностей особый интерес вызывают сравнительно высокодоходные бумаги, среди которых можно отметить недавно размещенный дебютный евробонд **Совкомбанка** с погашением в 2030 г. По итогам I полугодия 2019 г. банк занял 12-е место по размеру активов в рэнкинге "Интерфакс-100". Все три агентства «большой тройки» держат «стабильный» прогноз по изменению его рейтингов. В прошлом месяце агентства S&P и Fitch повысили свои рейтинги по эмитенту, отметив, что в среднесрочной перспективе Совкомбанк может быть включен в список системнозначимых банков.

Субординированный евробонд объемом 300 млн долл. размещен 30 сентября этого года с купоном 8,0% годовых. По бумаге предусмотрен колл-опцион в апреле 2025 г. по номиналу. Минимальный лот по выпуску составляет 200 тыс. долл.

Отметим, что выпуск Совкомбанка выглядит интересно не только в сегменте российских банковских бумаг второго-третьего эшелонов (см. карту рынка на стр. 17 обзора), но и на фоне международных субордов схожего кредитного рейтинга.

Евробонд Совкомбанка на фоне международных аналогов



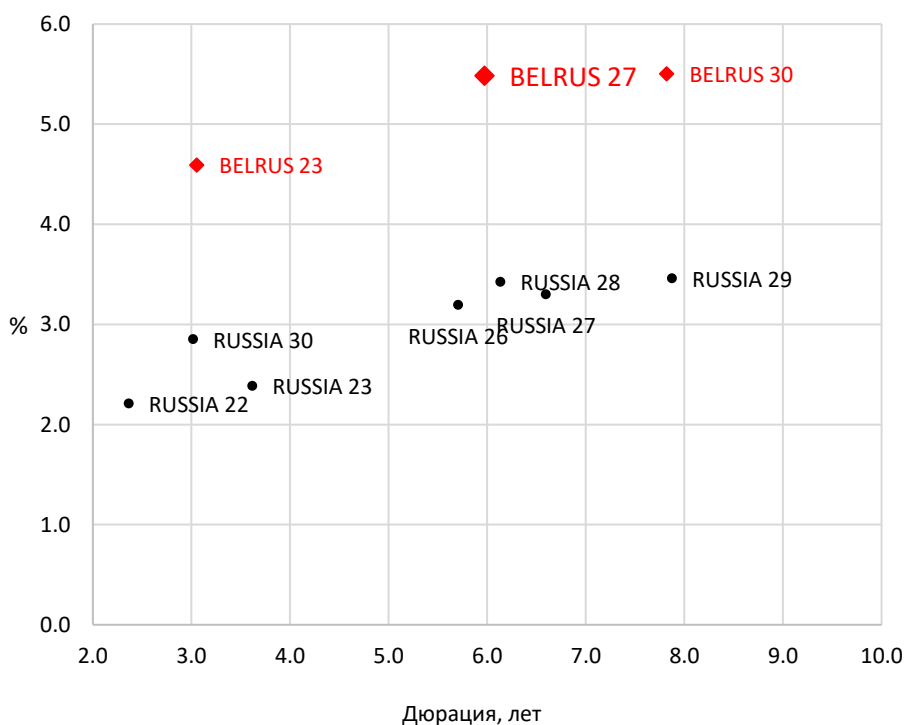
Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BELRUS 27	XS1634369224	Ст. необесп.	B3/B/B	6,0	113,5	5,5	7,625

На прошлой неделе агентство S&P подтвердило долгосрочные и краткосрочные суверенные кредитные рейтинги **Беларуси** по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне В со «стабильным» прогнозом. Агентство отметило улучшение макроэкономической политики республики, что позволило стабилизировать уровень ее госдолга и показатели инфляции. Эксперты S&P полагают, что правительство Беларуси сохранит доступ к международным рынкам капитала и возможность получения поддержки от России для рефинансирования платежей по государственному долгу.

Беларусь располагает тремя долларовыми выпусками евробондов. С наибольшей премией в доходности к российской кривой торгуется в настоящее время выпуск с погашением в 2027 г., который предлагает доходность 5,5% при дюрации в 6 лет. Бумага находится на обслуживании в НРД.

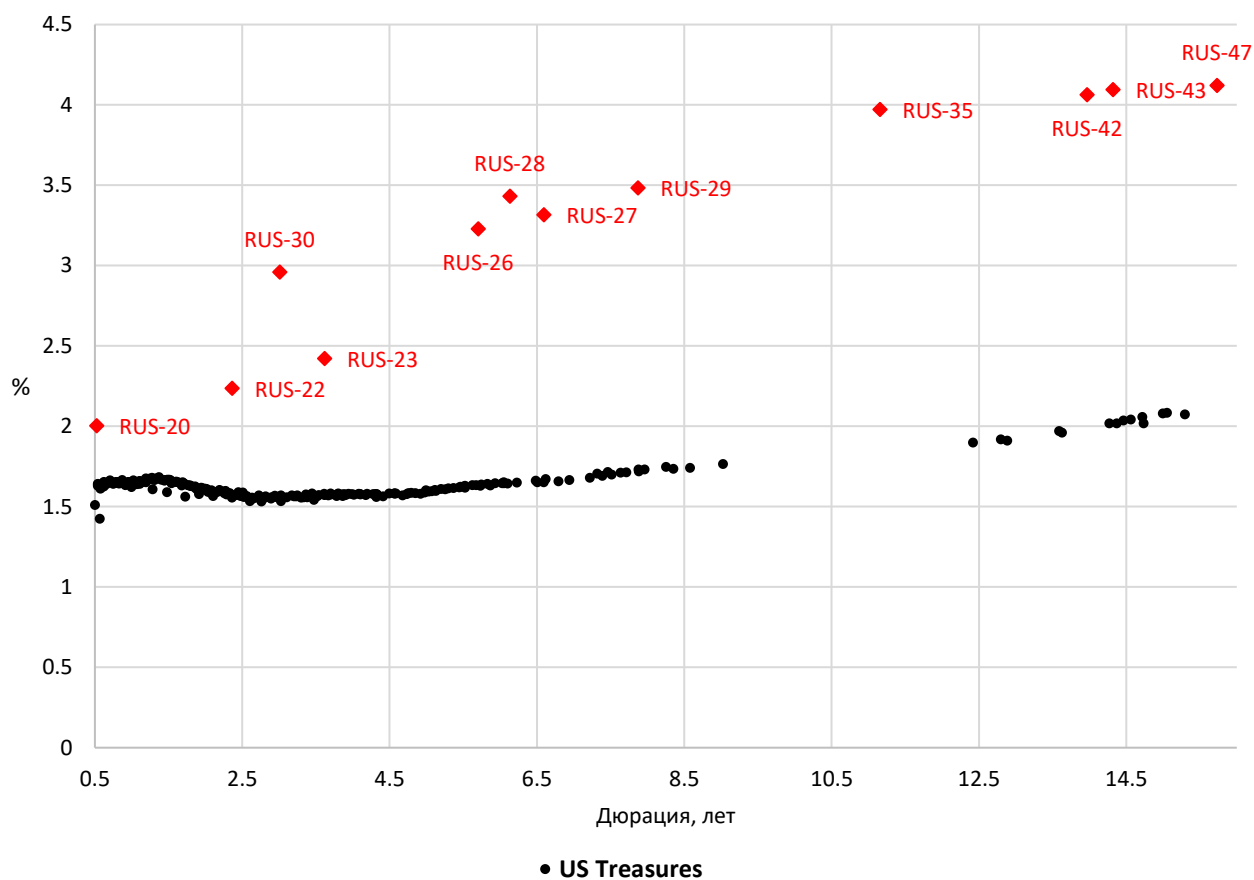
Карта доходности белорусских и российских суверенных евробондов



Отдельные размещения долларовых еврооблигаций, произошедшие на прошлой неделе

Размещение	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Композитный рейтинг	Дюрация, лет	Доходность, %
08.10.2019	XS2017302527	HAIGUO XINTAI CAPITAL	08.10.2022	500	NR	2,8	4,2
10.10.2019	US00774YAA73	AERCAP HOLDINGS NV	10.10.2079	750	BB	4,4	5,3
10.10.2019	US50249AAA16	LYB INT FINANCE III	15.10.2049	1000	BBB+	17,2	4,3
08.10.2019	US883556BZ47	THERMO FISHER SCIENTIFIC	01.10.2029	900	BBB	8,8	2,7
09.10.2019	XS2058691663	VEON HOLDINGS BV	09.04.2025	700	NR	4,8	3,7
09.10.2019	US713448EP96	PEPSICO INC	15.10.2049	1000	A+	20,1	3,1
09.10.2019	XS2051351893	ZZ REAL ESTATE	09.10.2022	550	NR	2,8	3,9
10.10.2019	US89114QCD88	TORONTO-DOMINION BANK	01.12.2022	1150	A+	3,0	2,1
09.10.2019	US298785JA59	EUROPEAN INVESTMENT BANK	09.10.2029	1000	NR	9,2	1,8
10.10.2019	US23331ABM09	D.R. HORTON INC	15.10.2024	500	BBB-	4,7	2,7
07.10.2019	USL2000XAA83	CONNECT FINCO SARL/CONNE	01.10.2026	2075	NR	4,3	6,3
07.10.2019	US3130AHAP80	FEDERAL HOME LOAN BANK	07.10.2020	3300	NR	0,0	2,0
09.10.2019	US63307DAG43	NATIONAL BANK OF CANADA	07.10.2022	750	BBB+	2,9	2,2
09.10.2019	US3130AHAT03	FEDERAL HOME LOAN BANK	09.10.2020	1250	NR	1,0	2,0
07.10.2019	USU2285XA554	CSC HOLDINGS LLC	15.01.2030	1250	B-	6,6	5,3
07.10.2019	USU3618TAA98	GLOBAL ATLANTIC FIN CO	15.10.2029	500	BBB-	8,2	4,5

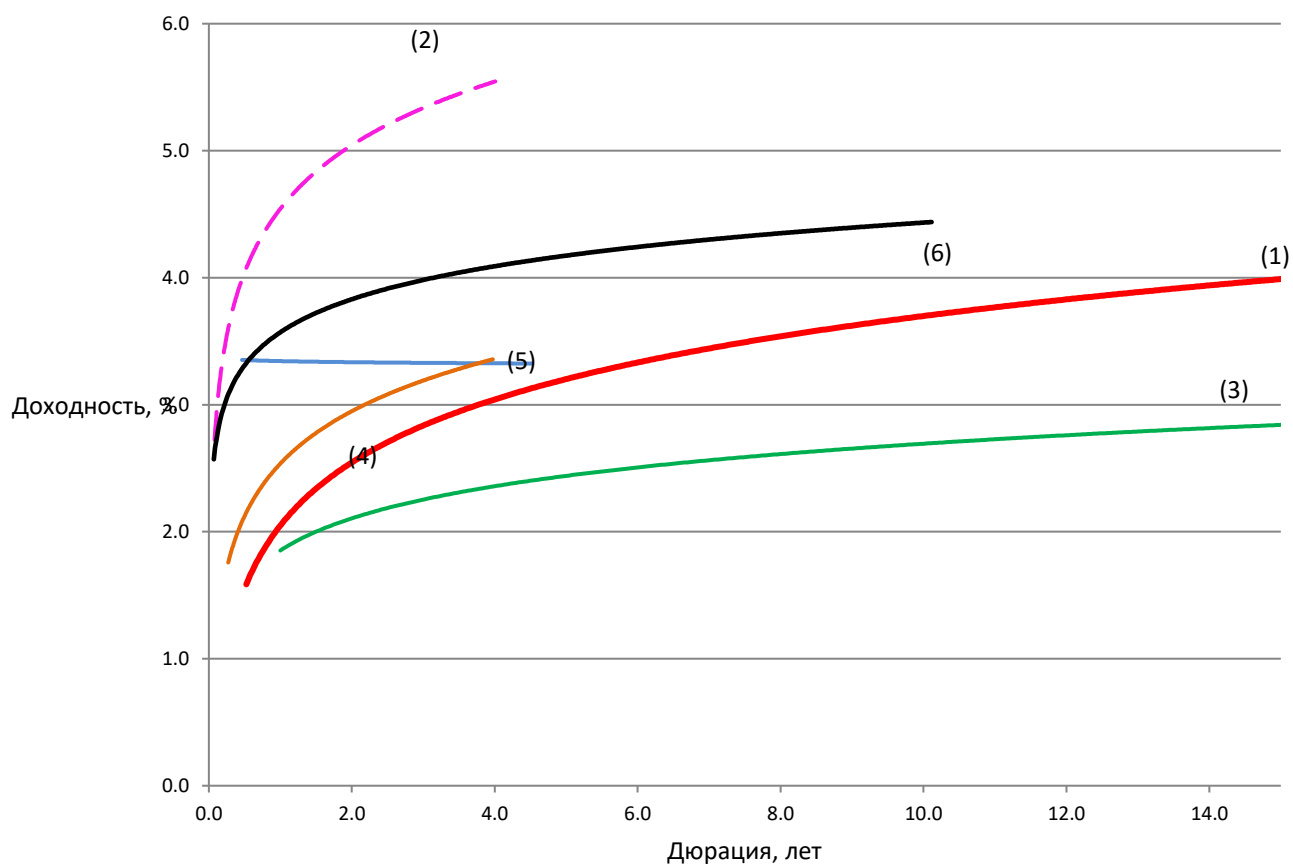
Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures



Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	101,6	2,0	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105,4	2,2	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109,1	2,4	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	109,0	3,2	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	106,3	3,3	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	169,5	3,4	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	107,1	3,5	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	113,7	3,0	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	113,0	4,0	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	122,9	4,1	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	127,0	4,1	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	118,6	4,1	5,25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



(1) Суверенная кривая

(2) Частные банки

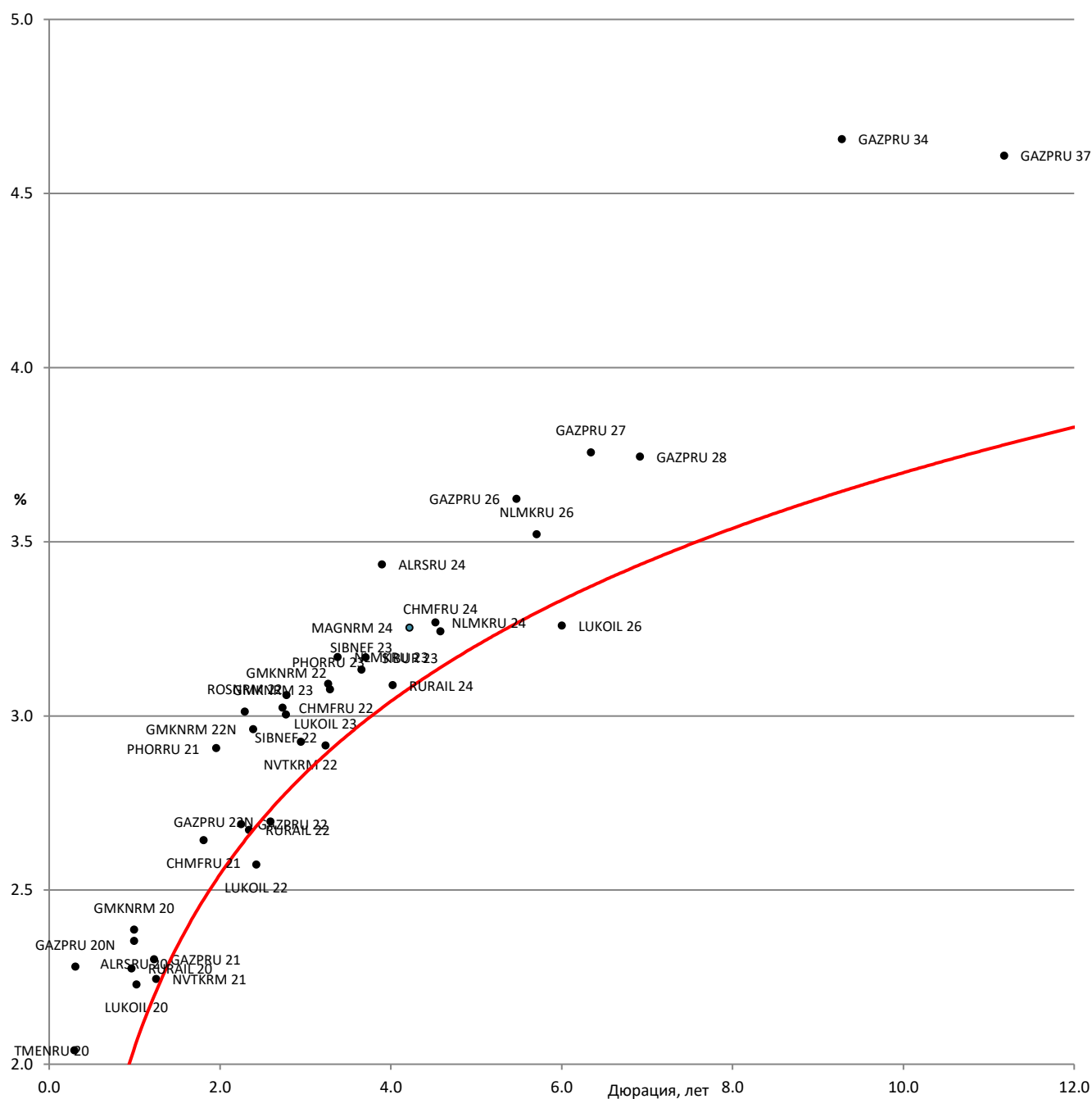
(3) Нефть и газ

(4) Металлы

(5) Телекомы

(6) Госбанки

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



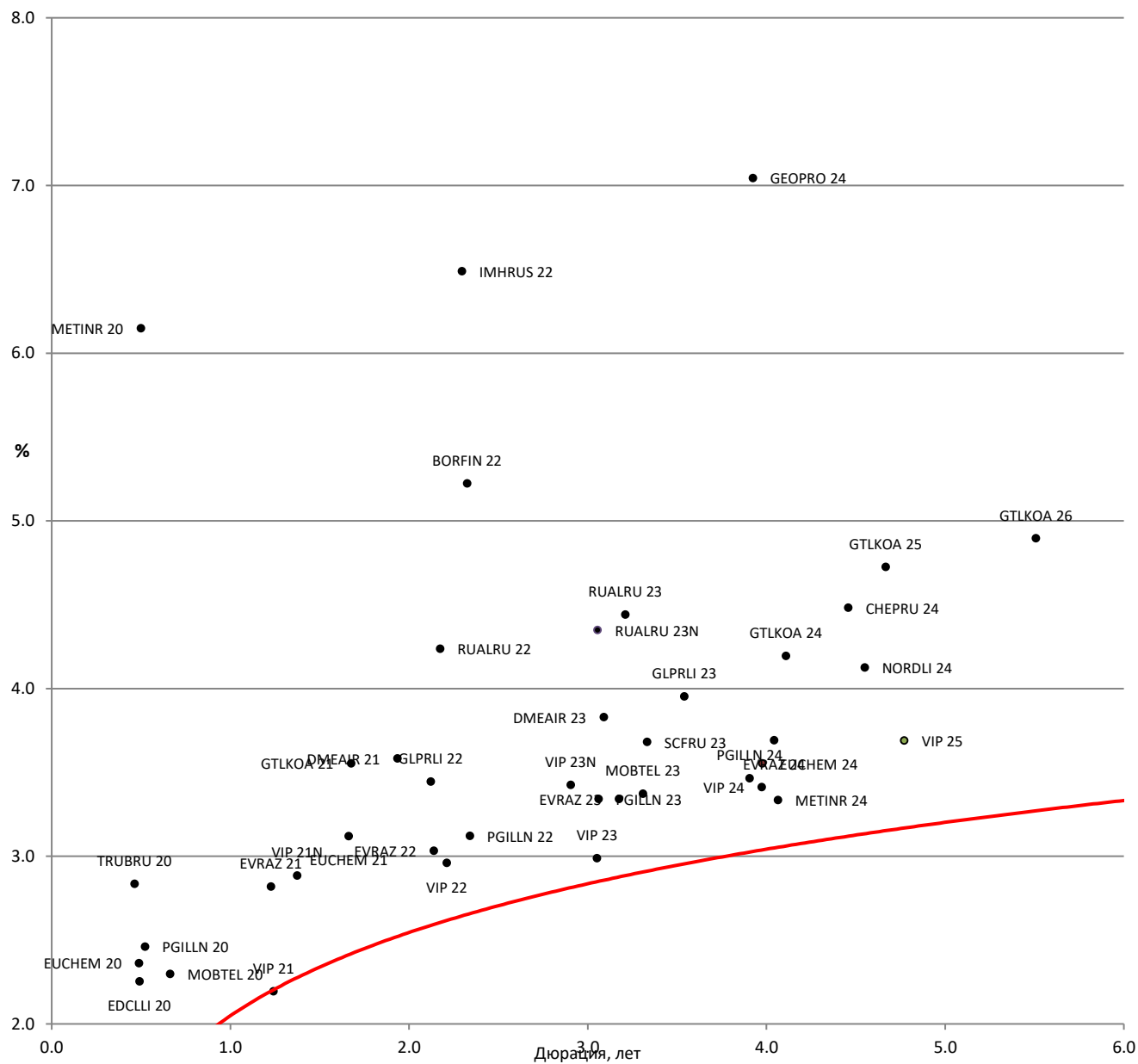
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	105,5	2,4	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	104,7	3,4	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102,2	2,6	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108,2	3,0	5,9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	99,6	3,2	3,15
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885733153	100,5	2,3	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	104,6	2,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	108,8	2,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	105,9	2,7	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	108,5	3,6	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	107,7	3,8	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	108,5	3,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	141,6	4,7	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	132,3	4,6	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	103,2	2,4	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	110,1	3,1	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102,1	3,0	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	103,4	3,1	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0461926569	100,5	-1,5	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	104,1	2,2	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	110,4	2,6	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	105,5	2,9	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	109,3	3,3	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	104,8	3,3	4,375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	104,6	3,2	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	103,3	3,3	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	106,9	3,5	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	105,5	2,2	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	104,5	2,9	4,422

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	102,1	2,9	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	102,8	3,1	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	102,7	3,0	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	101,1	2,3	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	107,2	2,7	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	105,2	3,1	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	103,8	3,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	111,0	3,1	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	103,5	3,2	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	XS0484209159	101,5	2,0	7,25

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





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

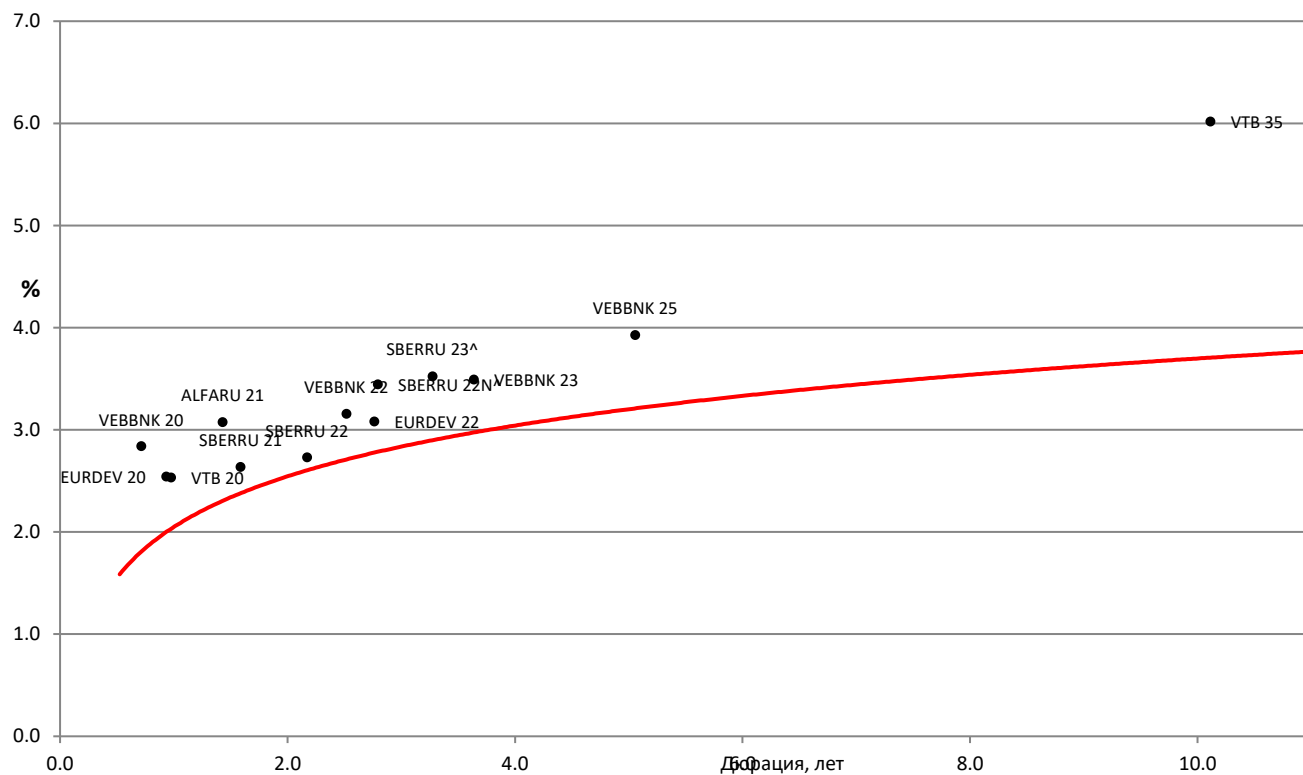
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	102,9	5,2	6,5
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	100,1	4,5	4,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	104,5	3,6	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	103,9	3,8	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	101,3	2,3	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,7	2,4	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101,4	3,1	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	107,9	3,6	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	106,8	2,8	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	108,2	3,0	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	106,5	3,3	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	106,4	3,7	5,25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	102,8	7,0	7,75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	107,4	3,4	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	109,2	4,0	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	104,0	3,6	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	103,9	4,2	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	105,9	4,7	5,95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	100,3	4,9	4,949
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	161,8	-28,6 (-28,6)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	102,3	6,5	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS0918297382	101,6	6,1	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	106,3	3,3	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	104,3	2,3	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	105,5	3,4	5



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	100,0	4,1	4,125
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	101,7	2,5	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	103,7	3,1	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	105,9	3,3	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	104,9	3,5	4,7
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	101,9	4,2	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	102,8	4,4	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	101,5	4,3	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	105,8	3,7	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	101,8	2,8	6,75
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710999	101,2	3,9 (1,9)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	107,0	2,2	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101,5	3 (2,9)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	110,3	3,0	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	111,8	3,7 (3,4)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	109,3	3,0	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	106,3	3,5 (3,4)	4,95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	101,5	3,7 (3,7)	4

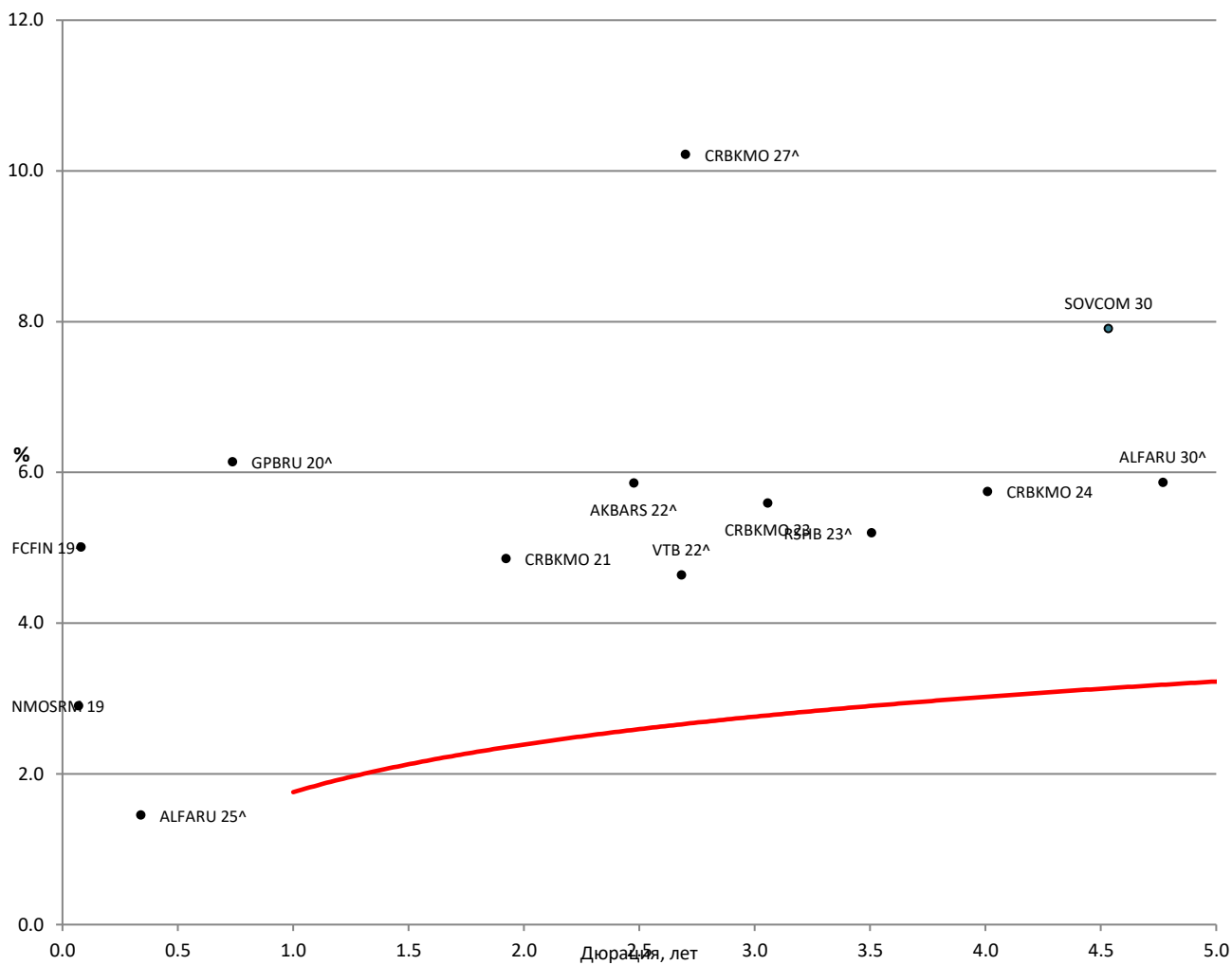
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	106,9	3,1	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	102,3	2,5	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	104,7	3,1	4,767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	105,0	2,6	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	107,5	2,7	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	104,8	3,4	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	105,8	3,5	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	102,9	2,8	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107,4	3,2	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	109,3	3,5	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	115,4	3,9	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	103,9	2,5	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	102,3	6,0	6,25

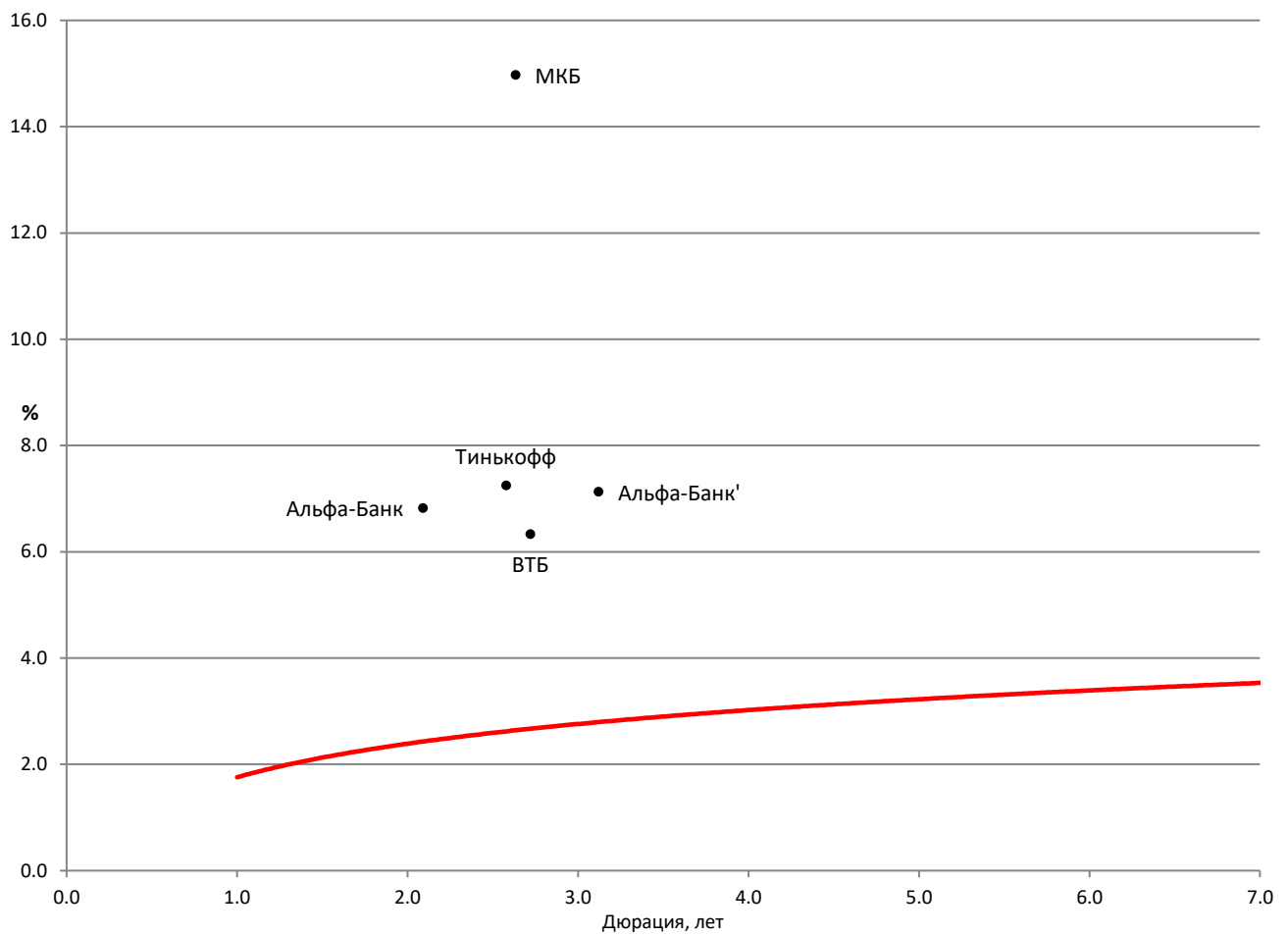
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	105,3	5,9	8
ALFARU 25^	Альфа-банк	Суборд.	XS1135611652	102,7	8,7 (1,5)	9,5
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	100,4	5,9 (5,9)	5,95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	102,0	4,9	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	99,9	5,6	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	105,6	5,7	7,121
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	93,2	8,4 (10,2)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	XS0854763355	100,3	5,0	8,5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,3	6,1	6,5
NMOSRM 19	Банк «Открытие»	Ст.необесп.	XS1503160571	100,1	2,9	4,5
PROMBK 19	Промсвязьбанк	Ст.необесп.	XS1506500039	97,9	254,4	5,25
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	111,8	5,2	8,5
SOVCOM 30	Совкомбанк	Суборд.	XS0842078536	100,4	7,9	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106,4	4,6	6,95

Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов

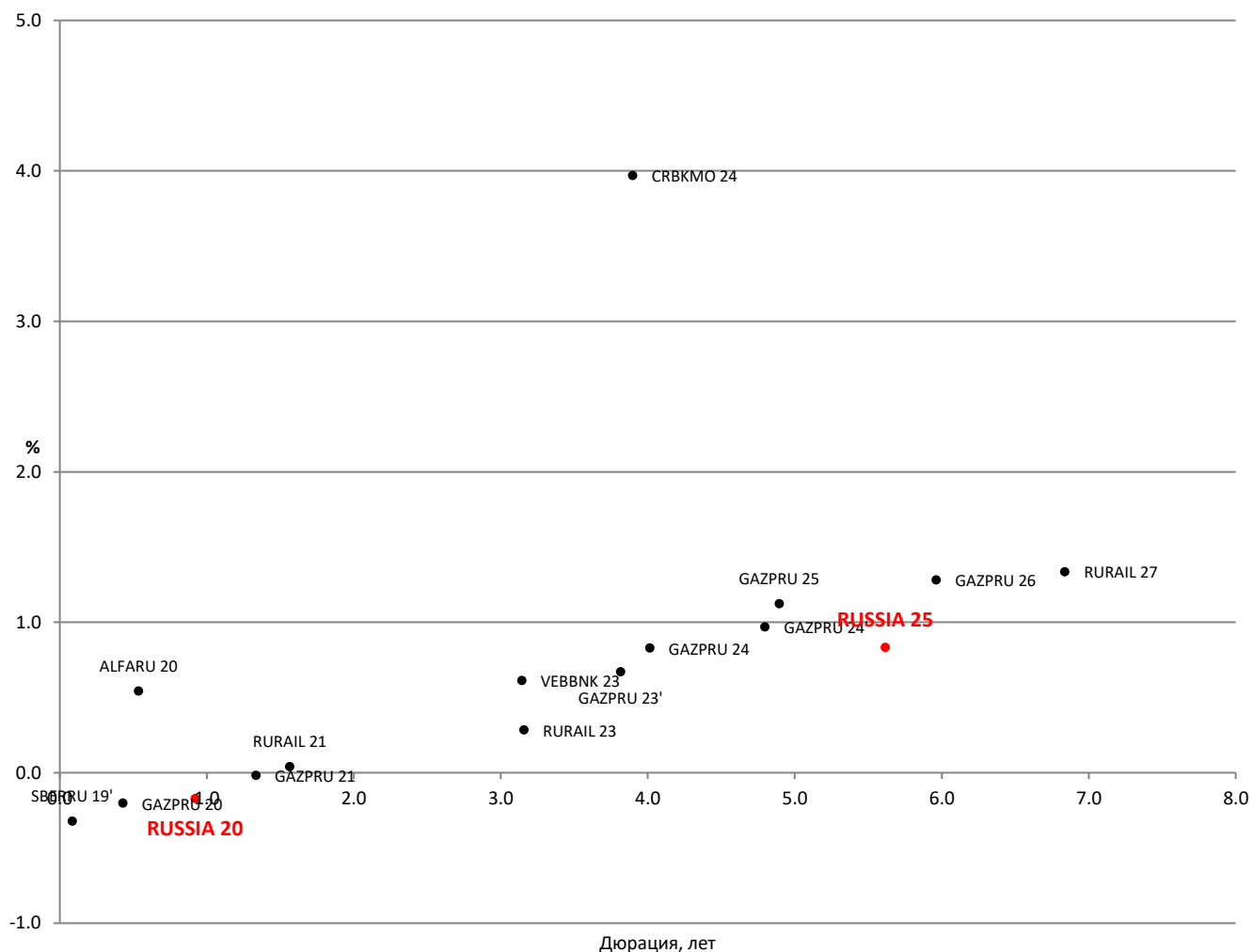




Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Текущая доходность, %	Дата ближ. колла	Доходность к ближайшему колла, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	102,5	7,8	03.02.22	6,8
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6,95	99,5	7,0	30.04.23	7,1
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,2	22,1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	108,9	8,7	06.12.22	6,3
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	103,2	9,5	25.10.19	-108,2
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8,875	85,2	10,4	10.11.22	15,0
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9,25	105,2	8,8	15.09.22	7,2

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро

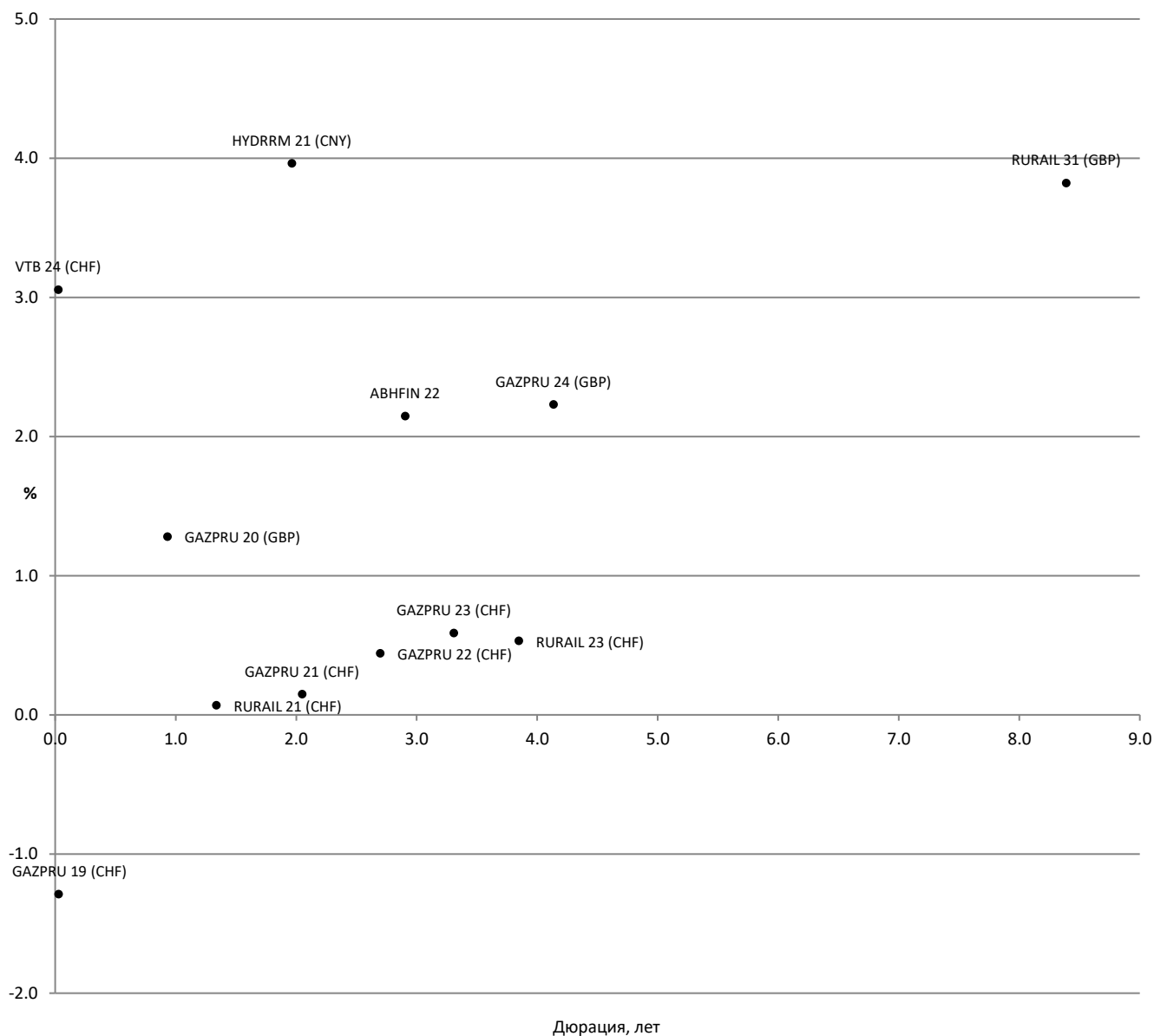


Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	101,1	0,5	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	104,6	4,0	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	101,5	-0,2	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	104,9	0,0	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	109,9	0,7	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	108,9	0,8	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	106,4	1,0	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	117,0	1,1	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	107,5	1,3	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	105,3	0,0	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	114,5	0,3	4,6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	106,0	1,3	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	103,5	-0,2	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	112,2	0,8	2,875
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	XS1082459568	100,3	-0,3	3,3524
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	111,3	0,6	4,032



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

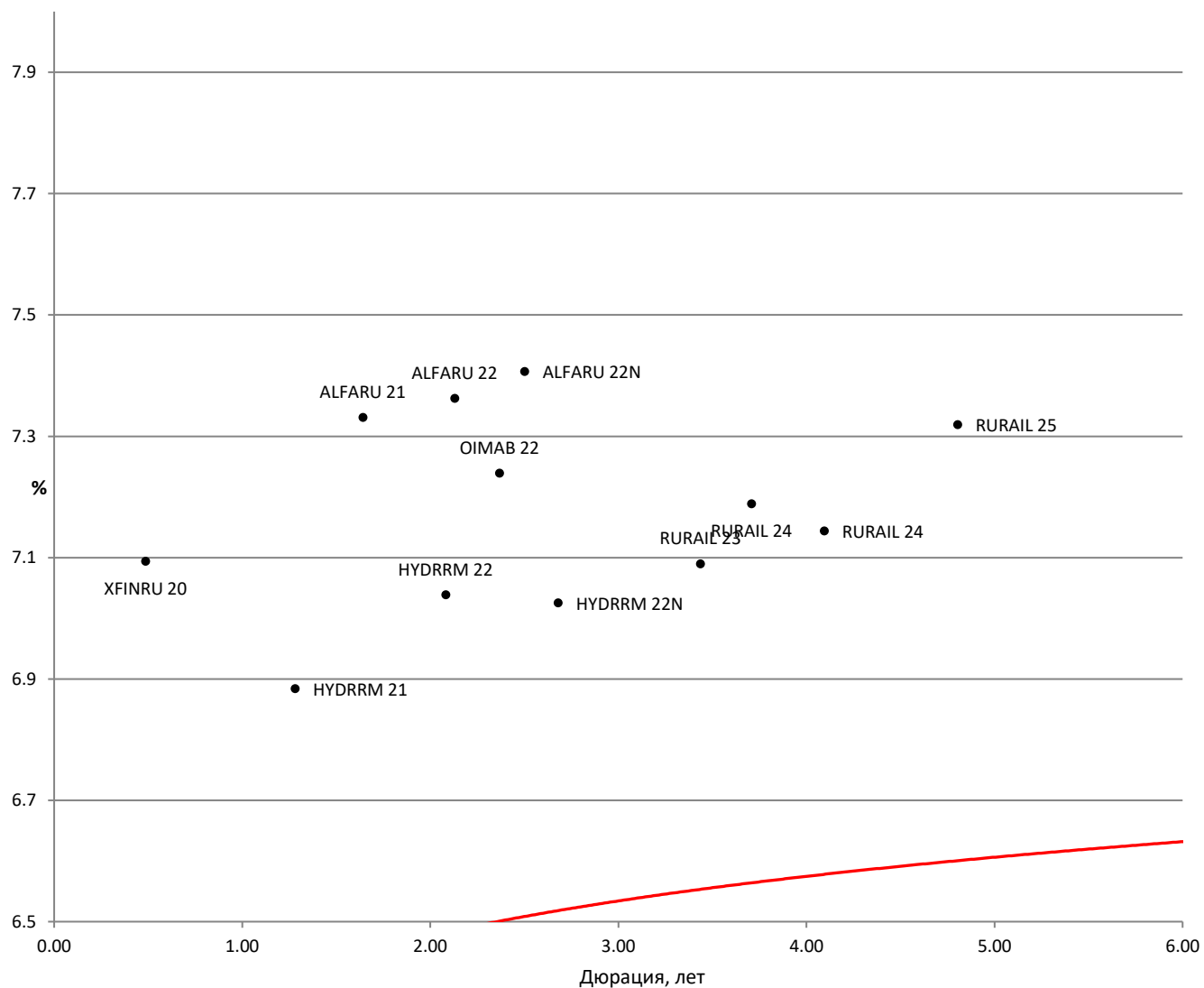




Российские еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выпл ат	Валюта	ISIN	Цена	Доходност ь к погашени ю (оферте), %	Купо н, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0385518086	102,1	2,1	2,875
GAZPRU 19 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0226274261	100,1	-1,3	2,85
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS0974126186	103,8	1,3	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0346828400	105,5	0,1	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0374882816	105,0	0,4	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0404311711	102,9	0,6	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS1592279522	108,6	2,2	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.нео бесп.	Юань	XS1912655054	104,3	4,0	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0205819441	103,6	0,1	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0379268748	106,1	0,5	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS0609017917	133,7	3,8	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0248531110	104,3	3,1	5

Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях

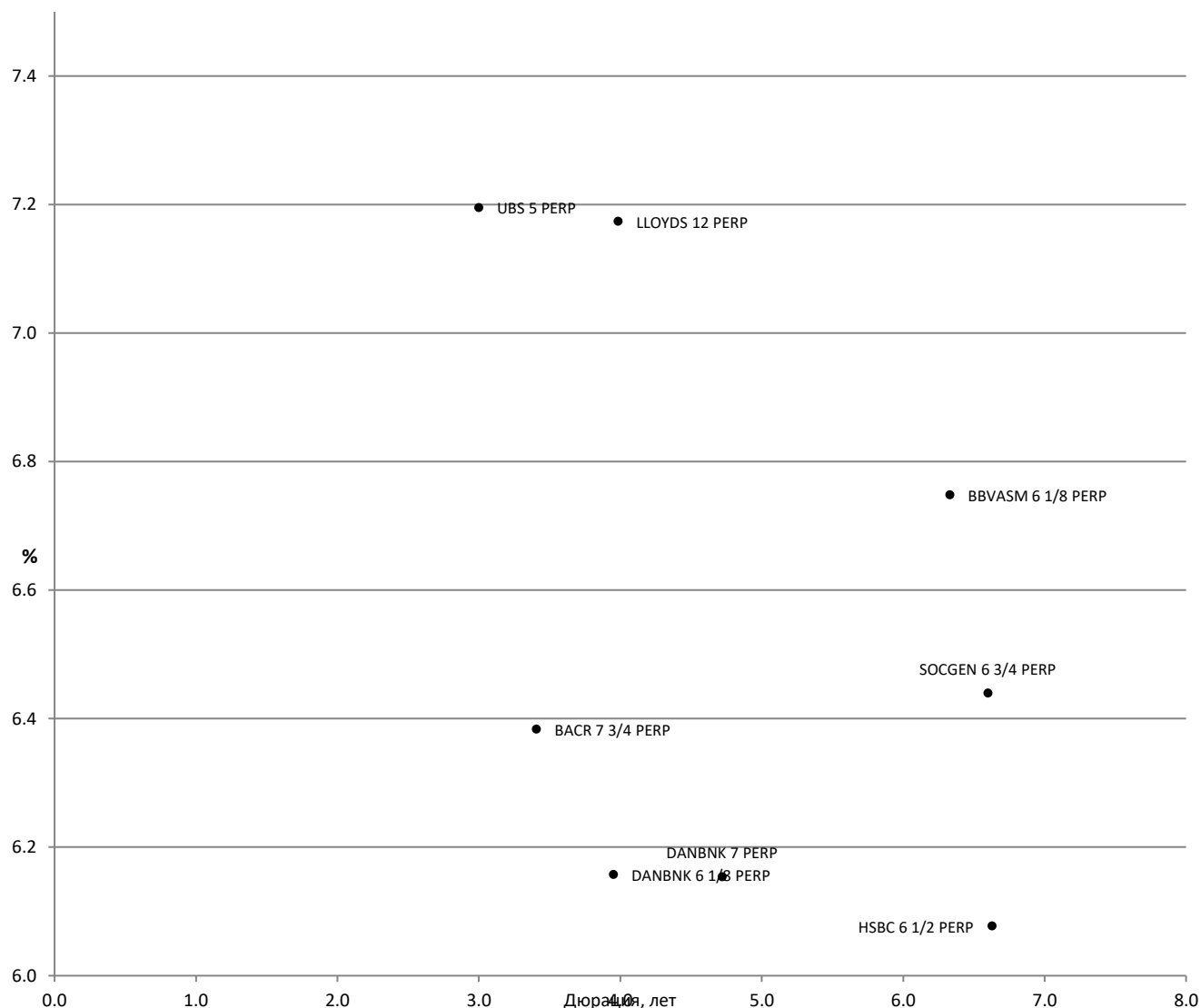


Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	102,5	7,33	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	104,0	7,36	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	104,8	7,41	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	102,6	15,8 (11,9)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	100,6	6,88	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	104,0	7,04	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	102,9	7,03	8,13
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	104,8	7,24	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	107,2	7,09	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	106,7	7,19	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	103,1	7,14	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	107,1	7,32	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	101,1	7,09	9,25



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





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

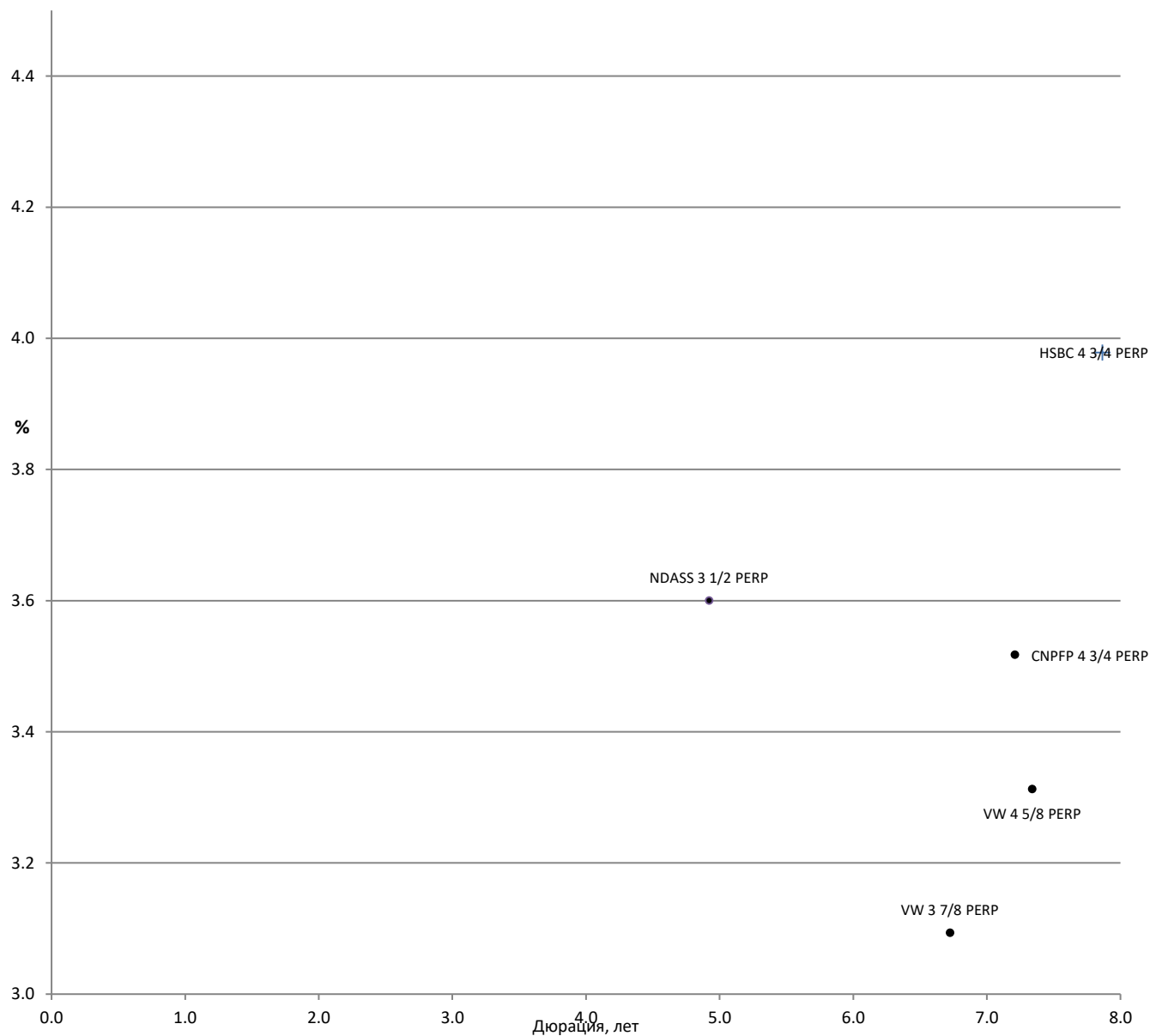
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выпл ат	Компо зитны й рейтин г	ISIN	Цена	Текущ ая доход ность, %	Дохо дност ь к ближ айше му колл у, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	111,6	7,1	4,8
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	105,6	5,9	5,7
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	116,4	5,9	5,1
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	104,7	7,4	6,4
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	96,1	6,4	6,7
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	98,1	5,2	5,4
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	111,4	6,6	5,1
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	110,8	6,3	5,4
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	112,4	6,4	6,0
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	107,7	7,0	5,2
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	106,9	6,8	5,9
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	99,9	6,1	6,2
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	104,0	6,7	6,2
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	103,9	5,4	4,6
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	102,8	6,3	6,1
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	105,0	6,1	5,2
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	103,8	5,8	5,4
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	105,0	6,2	5,4

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выпл. ат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коплу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	120,5	10,0	7,2
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	106,1	6,0	5,8
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	108,1	6,2	5,9
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	107,7	7,0	6,0
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	106,1	7,1	6,0
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	105,0	5,8	5,0
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	112,3	7,1	5,5
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	102,0	6,6	6,4
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	106,0	7,0	5,7
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	108,0	7,3	5,7
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	113,4	7,1	5,3
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суборд.	BBB	XS1640851983	102,8	4,5	3,6
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	107,9	7,2	5,2
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	115,7	6,1	5,6
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	93,7	5,3	7,2
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	106,8	6,4	5,5
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	106,6	6,6	5,3



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



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выпл ат	Комп озитн ый рейти нг	ISIN	Цена	Текущ ая доход ность, %	Доход ность к ближа йшем у коллу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1055037177	108,6	6,0	1,3
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	108,8	3,9	2,5
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	110,2	4,2	2,8
CNFPF 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	109,2	4,4	3,5
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	101,5	2,5	2,1
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	103,2	2,7	1,7
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	106,2	4,5	4,0
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	107,7	4,9	2,5
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	113,8	5,3	2,3
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	99,5	3,5	3,6
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	112,1	4,0	2,4
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	127,0	4,9	1,6
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	121,4	4,1	1,7
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	109,6	4,2	2,9
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	106,6	2,7	1,8
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	103,0	2,6	1,7
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	101,7	3,4	3,3
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	104,7	3,2	2,3
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	105,2	3,7	3,1
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	110,8	4,2	2,8
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	109,8	4,2	3,3
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	112,0	4,6	1,9





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 vtsybenko@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/eurobond sl (+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.