

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



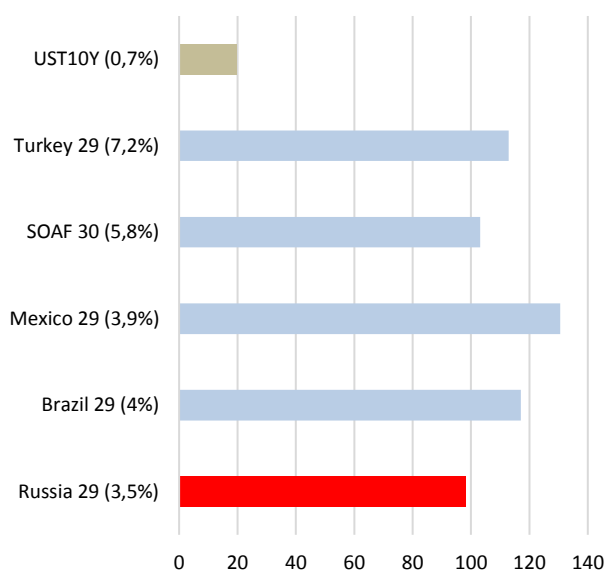
Финам



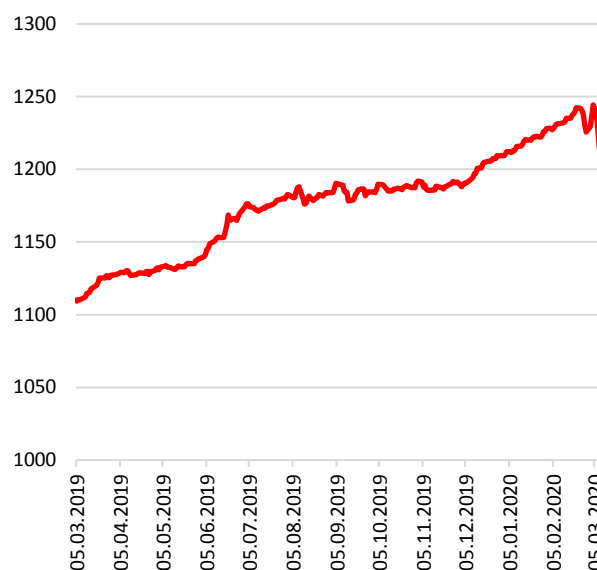
Обзор российского рынка

Прошлая неделя оказалась отмечена не просто бегством инвесторов в качество, а, зачастую, в кэш. Номинированный в долларах госдолг EM с точки зрения ценовых уровней вернулся в середину прошлого года. Максимальная доходность на кривой долларовых займов российского Минфина снова достигла отметки 4%.

Динамика доходности 10-летних долларовых евробондов за прошлую неделю (базисные пункты)



Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



В корпоративном сегменте инвесторы активно избавлялись от субордов **МКБ**. В целом банковский сектор выглядел слабее рынка.

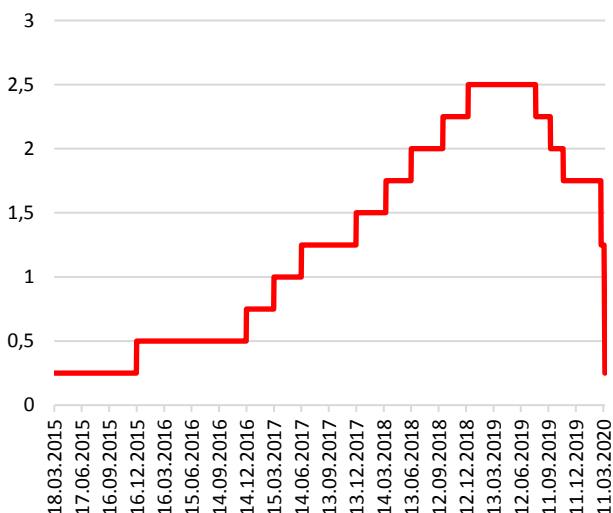
Лидеры и аутсайдеры (6 – 13 марта 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
О1-21	1,4	50,1	64,1
АК Барс-22	0,0	106,1	5,2
ТКБ 20	0,0	57,5	164,1
RUSB-22	-0,1	16,4	125,2
Полюс 20	-0,1	100,2	3,6

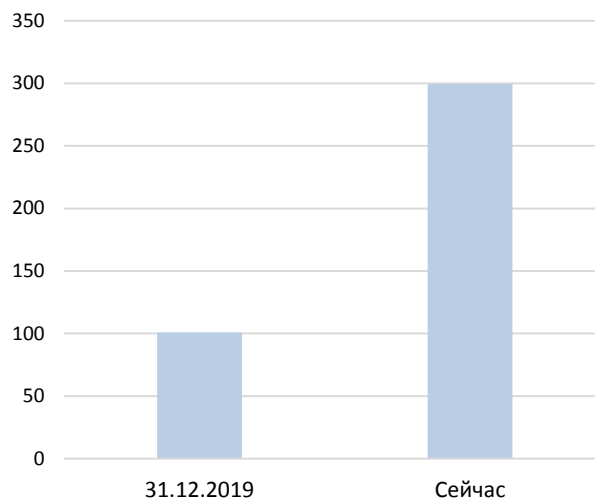
Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
ВТБ 35	-22,0	83,6	8,1
МКБ (перп.)	-18,7	78,4	19,5
Газпром-37	-16,4	127,0	5,0
Газпром-34	-16,2	137,1	4,9
МКБ 27	-15,8	82,3	16,2

Федеральная резервная система (ФРС) США на внеплановом заседании приняла решение снизить целевой диапазон ставки по федеральным фондам до 0–0,25%. Таким образом, с точки зрения базовой долларовой ставки рынки вернулись в 2015 г. (см. график ниже).

Целевая ставка по федеральным фондам США



Средний Z-спрэд российских корпоративных и банковских евробондов с рейтингом не ниже суверенного (б. п.)



Одной из особенностей текущего периода является резко возросшая волатильность. Рынки бросает то в жар, то в холод – вслед за обвальным падением следует зачастую достаточно бодрый отскок. Рынки должны прийти в определенное равновесие. В целом долларový долг развивающихся стран предлагает сравнительно высокую доходность, при этом избавляя инвесторов от валютных рисков.

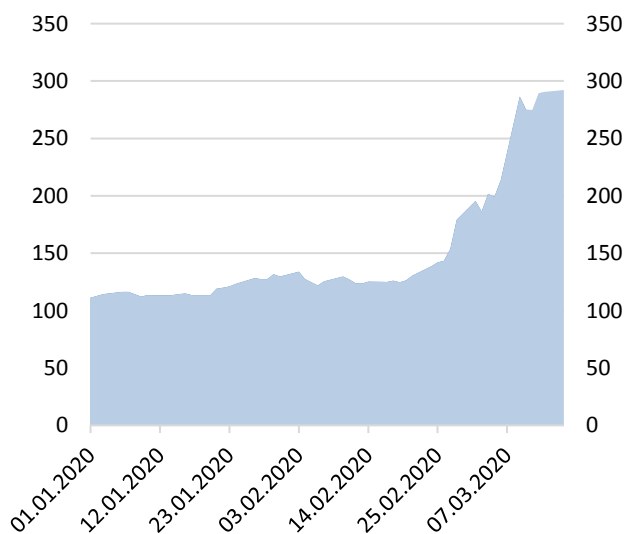
Инвестиционные идеи (российские выпуски)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
PGILLN 22	XS1405766384	Ст. не-обесп.	Ba1/BB/BB	1,9	102,6	3,3	4,699%

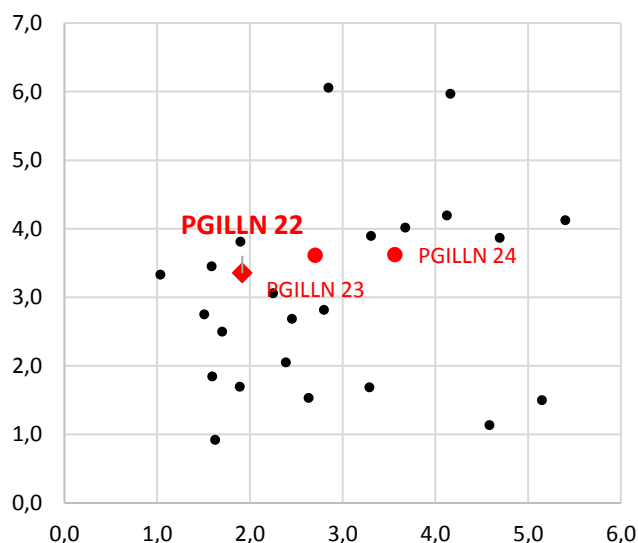
В текущих условиях неопределенности, вызванной коронавирусом, обратим внимание на выпуски крупнейшего российского золотодобытчика – компании «**Полюс**». Надо заметить, что несмотря на «защитный» характер золота, евробонды компании также захлестнула волна распродаж, хотя и в несколько меньшей степени. Так, с начала марта выпуски «Полюса» потеряли в стоимости около двух фигур, в то время как ценовое падение старших российских бумаг от компаний реального сектора сравнимой дюрации достигло 3 п. п.

Из-за практически отсутствия премии за дюрацию мы выделяем самый короткий выпуск в линейке эмитента – с погашением в 2022 г. Мы ждем нормализацию z-спреда по мере стабилизации рынка.

Z-спред выпуска PGILLN 22 (б.п.)



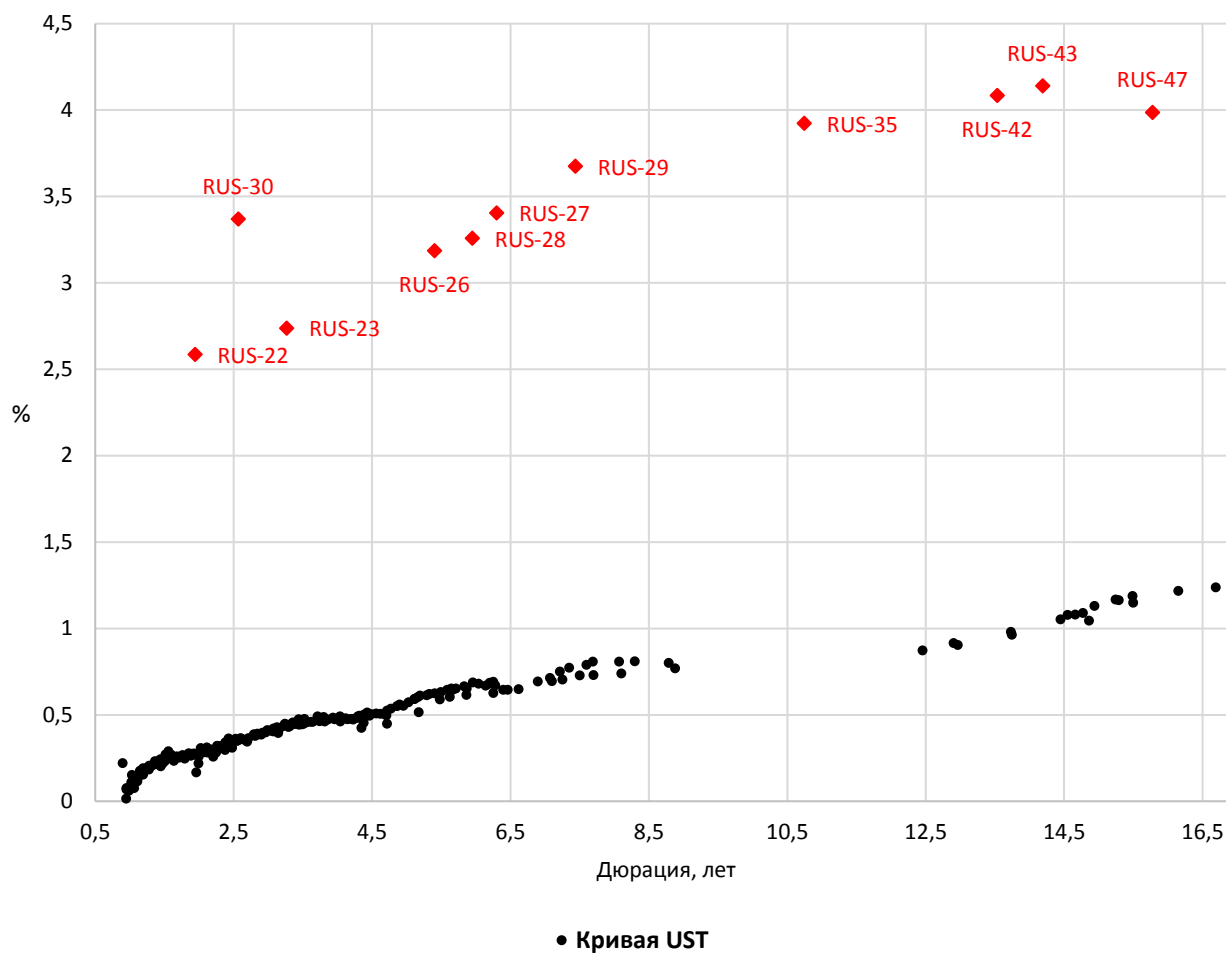
Выпуски «Полюса» на фоне евробондов мировых золотодобытчиков



Отдельные долларовые еврооблигации, по которым состоялся прайсинг на прошлой неделе

Дата оценки	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Композитный рейтинг	Дюрация, лет	Доходность, %
10.03.2020	US912828ZD51	US TREASURY N/B	15.03.2023	38000	NR	3,0	0,4
10.03.2020	US46647PBH82	JPMORGAN CHASE & CO	13.03.2026	2250	A	4,8	2,4
10.03.2020	US26443TAC09	DUKE ENERGY INDIANA LLC	01.04.2050	550	A+	20,2	3,1
11.03.2020	XS2133246327	CHINA CINDA 2020 I MNGMN	18.03.2030	500	NR	8,6	3,7
10.03.2020	US855244AX79	STARBUCKS CORP	12.03.2050	500	BBB+	18,8	3,7
10.03.2020	US855244AV14	STARBUCKS CORP	12.03.2027	500	BBB+	6,5	2,4
11.03.2020	XS2133246673	CHINA CINDA 2020 I MNGMN	18.03.2025	500	NR	4,7	2,6
11.03.2020	XS2133246244	CHINA CINDA 2020 I MNGMN	18.03.2023	700	NR	2,9	2,6
10.03.2020	US883203CB58	TEXTRON INC	01.06.2030	650	BBB	8,8	3,4
11.03.2020	US45950KCS78	INTL FINANCE CORP	20.03.2023	1000	#N/A N/A	3,0	0,5
09.03.2020	US3133ELTM63	FEDERAL FARM CREDIT BANK	16.12.2021	539	AA+	1,7	0,9
13.03.2020	US98956PAT93	ZIMMER BIOMET HOLDINGS	20.03.2030	900	NR	8,5	3,6
13.03.2020	US98956PAS11	ZIMMER BIOMET HOLDINGS	15.01.2026	600	NR	5,4	3,0
10.03.2020	US3134GVGQ51	FREDDIE MAC	10.12.2021	2910	AAA	0,0	1,4
09.03.2020	US3135G0Z713	FANNIE MAE	11.06.2021	2000	AA+	0,0	1,4

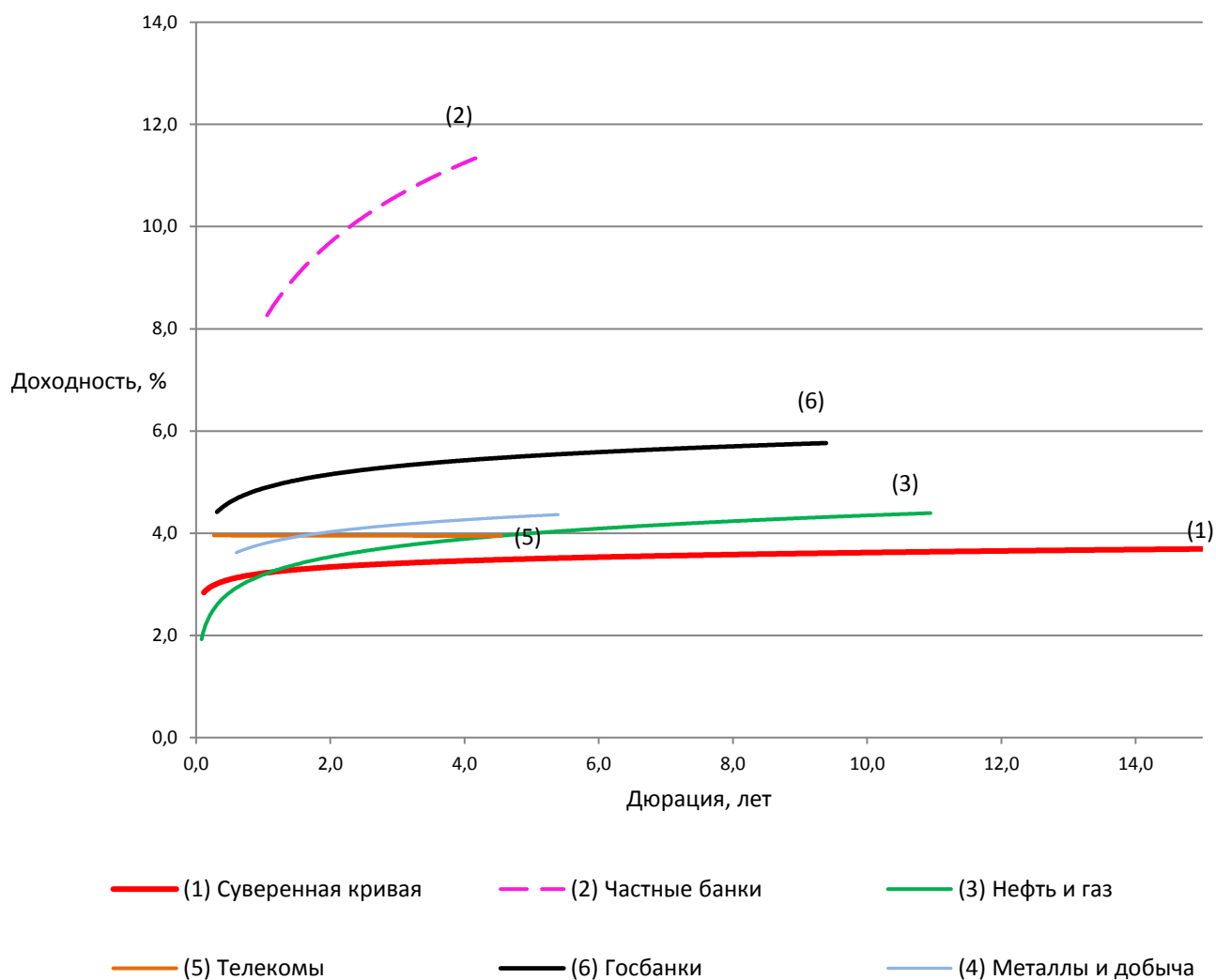
Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasuries



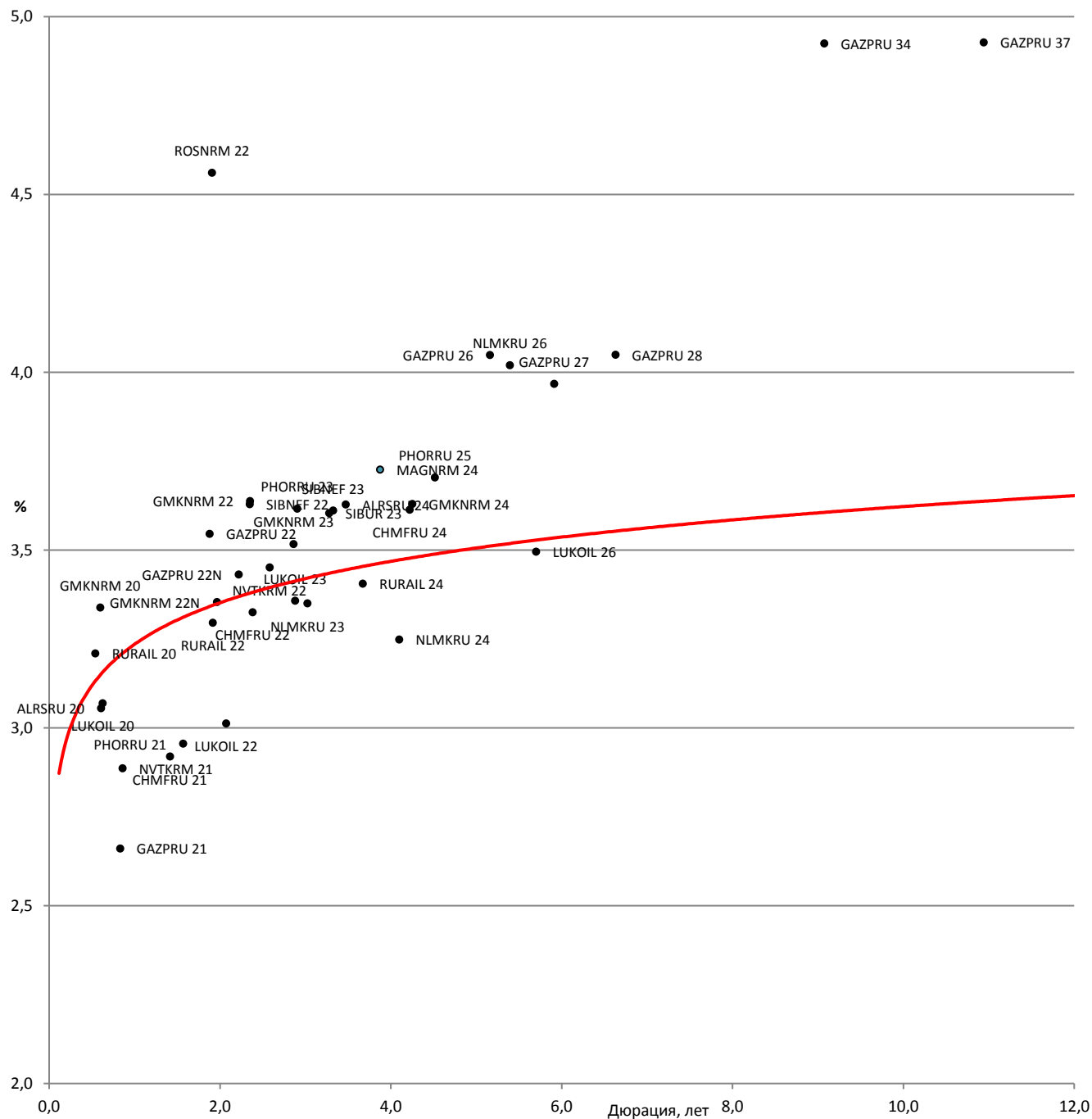
Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	100,2	3,5	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	103,8	2,6	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	107,1	2,7	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	108,7	3,2	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	105,4	3,4	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	168,3	3,3	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	105,1	3,7	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	110,7	3,4	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	113,2	3,9	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	122,2	4,1	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	125,9	4,1	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	120,8	4,0	5,25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



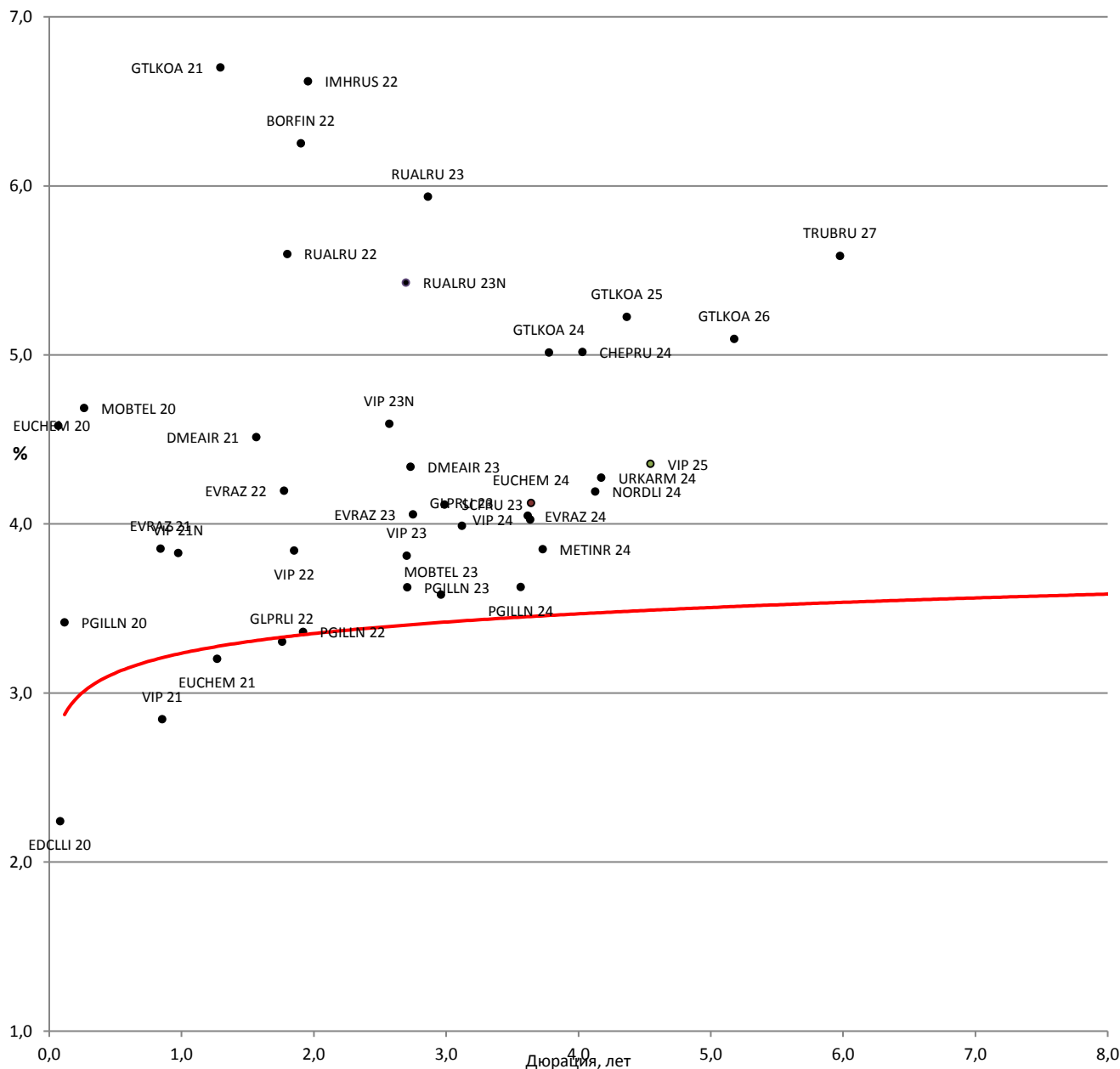
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	102,9	3,1	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	103,6	3,6	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	101,3	2,9	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	106,3	3,3	5,9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	98,1	3,6	3,15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	102,8	2,7	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	105,6	3,5	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	103,4	3,4	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	105,7	4,0	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	106,0	4,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	106,0	4,0	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	137,3	4,9	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	127,4	4,9	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	101,3	3,3	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	107,3	3,6	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	101,0	3,4	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	101,7	3,5	4,1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	98,9	3,6	3,375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	101,9	3,1	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	107,8	3,0	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	103,5	3,4	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	107,4	3,5	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	102,5	3,7	4,375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	103,5	3,4	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	103,1	3,2	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	103,7	4,0	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	103,2	2,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	102,5	3,5	4,422

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	101,6	3,0	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	101,0	3,6	3,949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	97,1	3,7	3,05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	99,3	4,6	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100,1	3,2	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	104,7	3,3	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	103,6	3,4	4,375
SIBNEF 22	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	101,8	3,6	4,375
SIBNEF 23	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	108,2	3,6	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	101,7	3,6	4,125

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



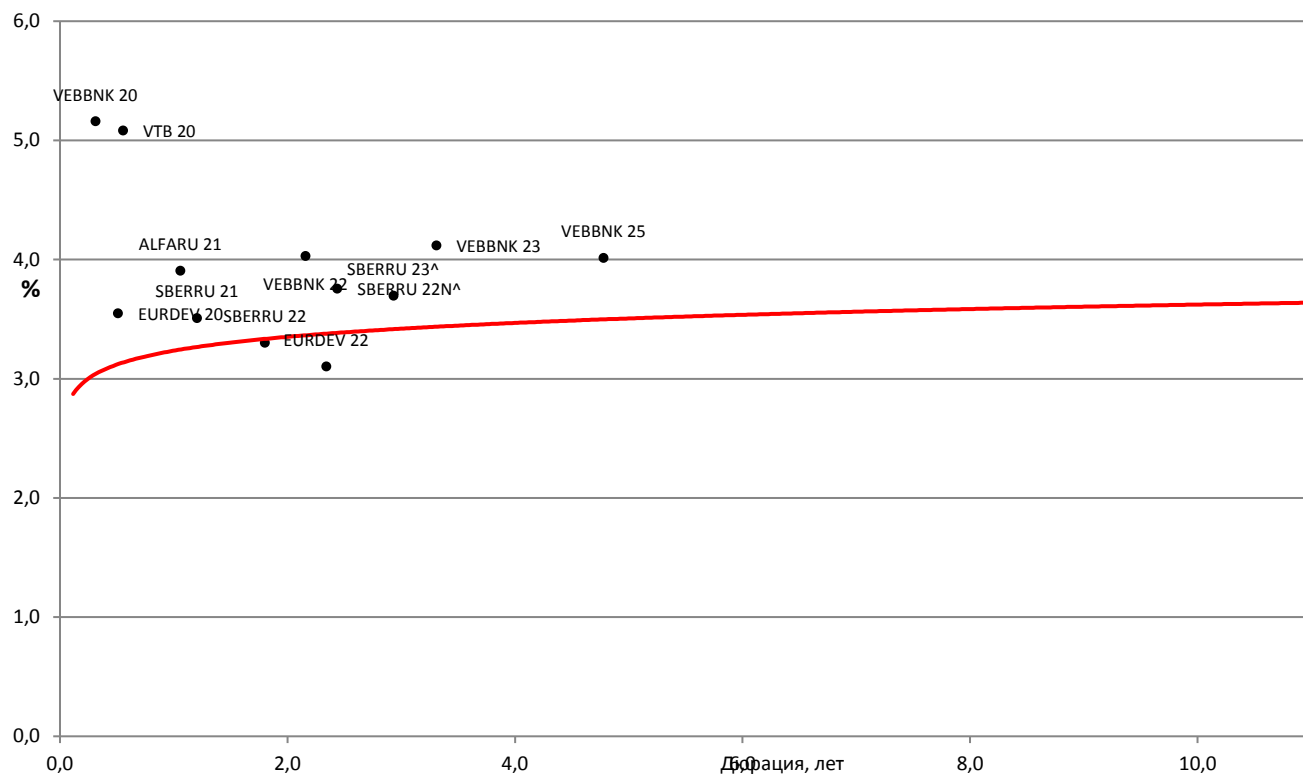
Российские корпоративные долларové еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	100,5	6,3	6,5
CHEPRU 24	Чер Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	97,9	5,0	4,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	102,1	4,5	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	102,0	4,3	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	100,2	2,2	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	99,9	4,6	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	100,9	3,2	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	105,0	4,1	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	103,7	3,9	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	104,5	4,2	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	103,7	4,1	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	104,4	4,0	5,25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	101,9	7,2	7,75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	106,4	3,3	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	108,1	4,0	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	99,0	6,7	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	100,4	5,0	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	103,2	5,2	5,95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	99,3	5,1	4,949
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	135,5	-25,1 (-25,1)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	101,7	6,6	7,5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	103,8	3,9	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	101,0	4,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	104,2	3,6	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	99,7	4,2	4,125
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	100,2	3,4	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	102,6	3,4	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	104,4	3,6	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	103,8	3,6	4,7
POGLN 20	Petrovavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	98,7	8,7	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	99,2	5,6	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	98,2	5,9	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	98,5	5,4	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	103,8	4,1	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	99,7	13,8	6,75
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	92,7	5,6	4,3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	98,9	4,3	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	104,2	2,8	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	100,1	3,8 (3,8)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	106,8	3,8	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	107,0	4,8 (4,6)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	105,8	3,8	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	103,4	4,1 (4)	4,95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	98,4	4,4 (4,4)	4

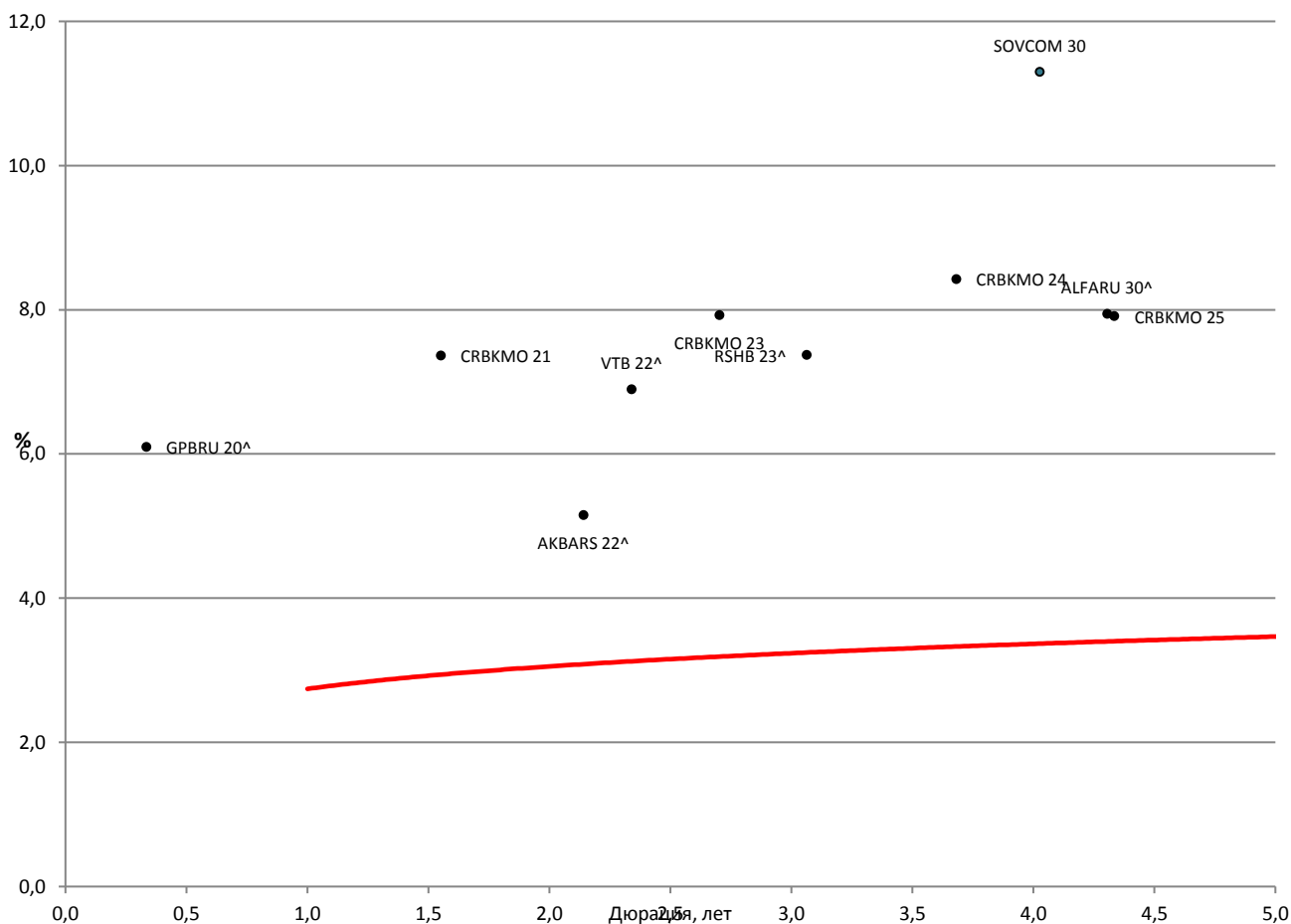
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	104,1	3,9	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	100,7	3,5	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	104,0	3,1	4,767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	102,7	3,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	105,1	3,3	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	103,4	3,8	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	104,6	3,7	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	100,5	5,2	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	104,3	4,0	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	106,2	4,1	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	114,0	4,0	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	100,8	5,1	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	83,9	8,1	6,25

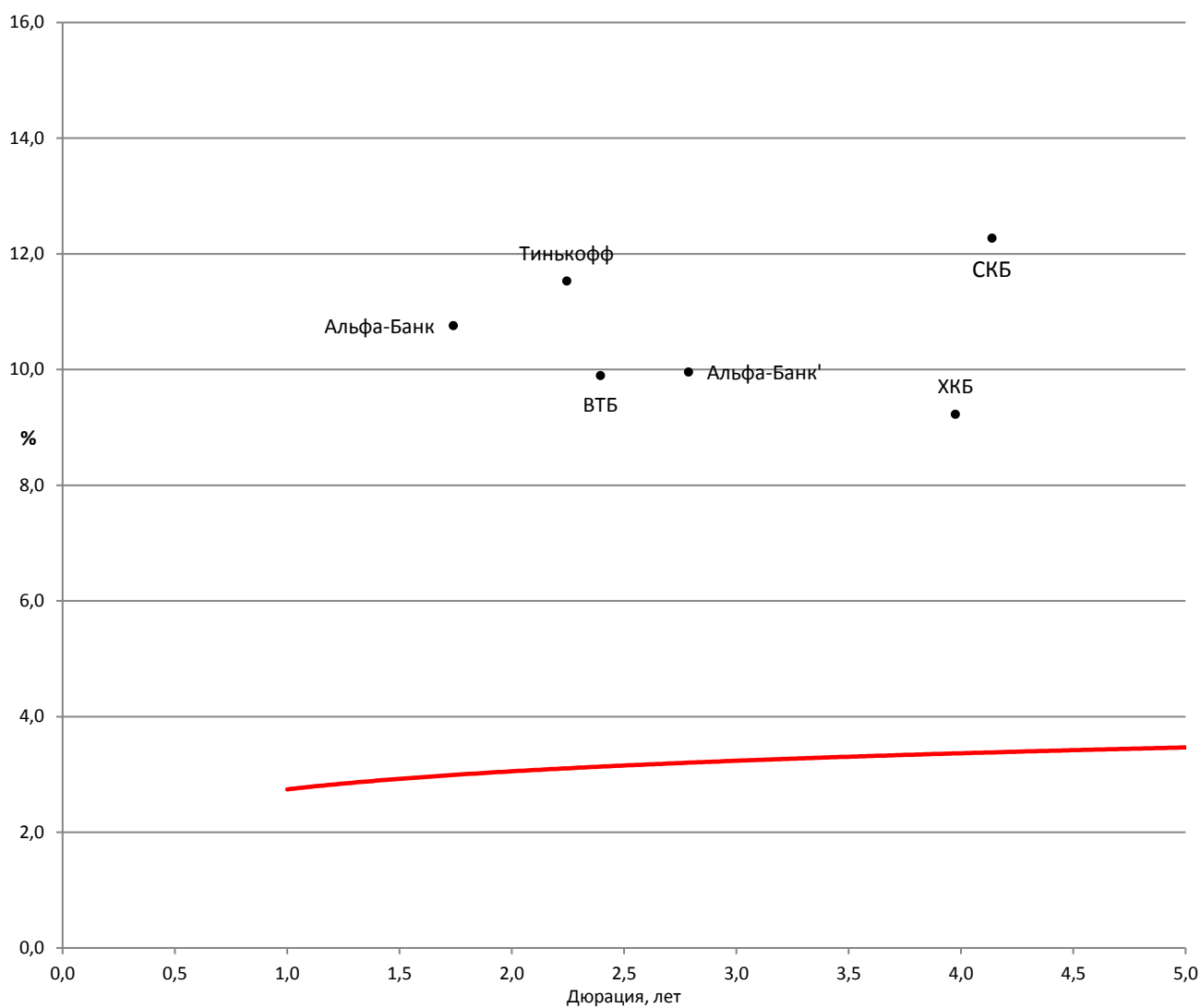
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	106,1	5,1	8
ALFARU 30 [^]	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	91,8	6,8 (7,9)	5,95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	97,7	7,4	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	93,9	7,9	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	95,4	8,4	7,121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	87,2	7,9	4,7
CRBKMO 27 [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	80,4	10,5 (17,3)	7,5
GPBRU 20 [^]	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,1	6,1	6,5
RSHB 23 [^]	Россель- хозбанк	Суборд.	XS0979891925	103,5	7,4	8,5
SOVCOM 30 [^]	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	87,5	11,3	8
VTB 22 [^]	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	100,1	6,9	6,95

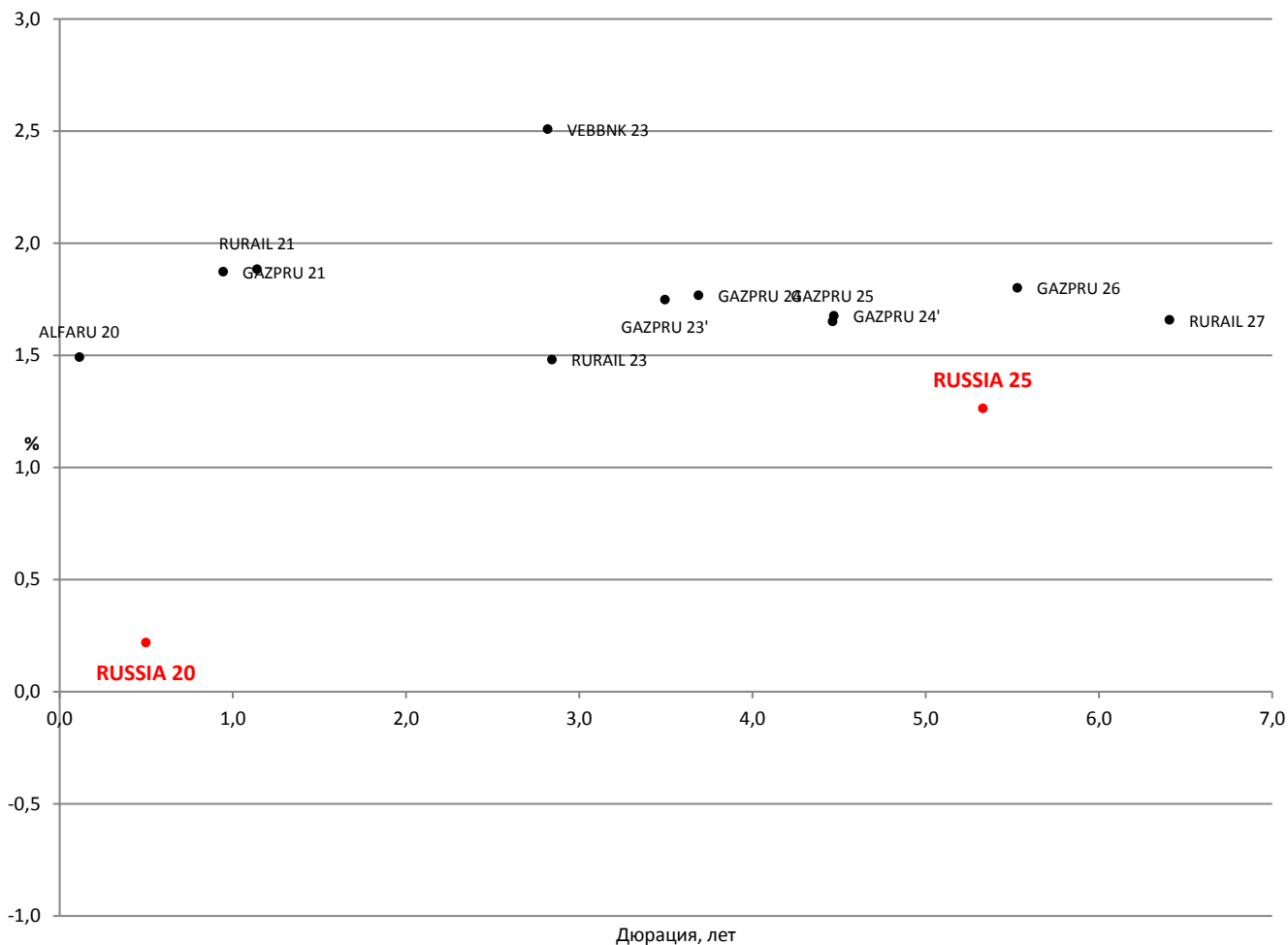
Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком- позит- ный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Ку- пон, %	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Дата ближ. колла	До- ход- ность к бли- жай- шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	95,4	8,4	03.02.2022	10,8
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	92,0	7,6	30.04.2023	10,0
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,2	22,1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	99,0	9,6	06.12.2022	9,9
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	98,0	10,0	25.04.2020	28,8
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	78,5	11,3	10.11.2022	19,4
СКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2113968148	7,75	83,0	9,3	06.05.2025	12,3
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	95,1	9,7	15.09.2022	11,5
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	98,3	8,9	07.02.2025	9,2

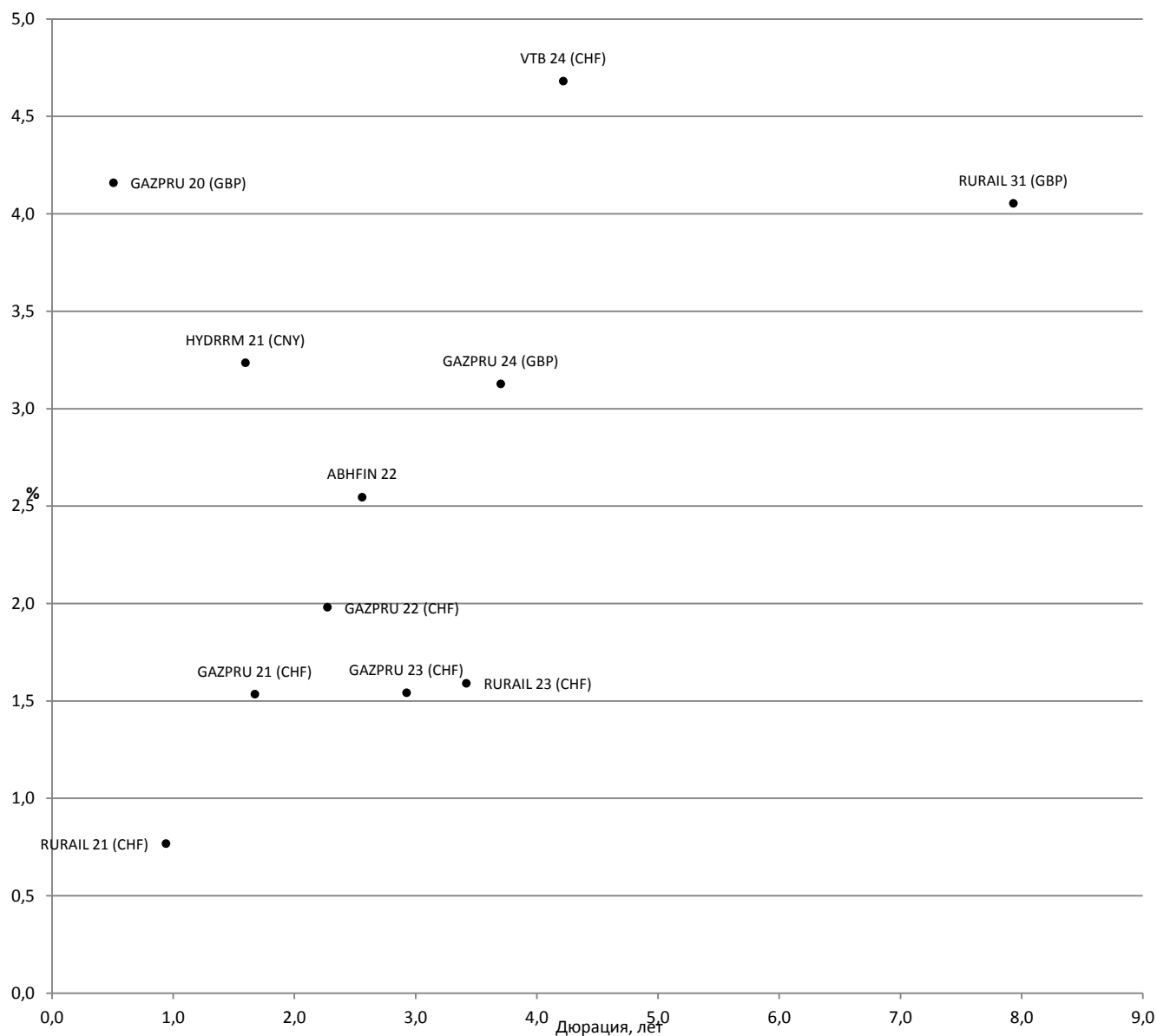
Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	100,1	1,5	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	95,4	6,5	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	99,8	33,1	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	101,6	1,9	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	104,8	1,7	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	104,4	1,8	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	102,6	1,7	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	112,9	1,7	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	104,0	1,8	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	101,7	1,9	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	109,0	1,5	4,6
RURAIL 27 (green)	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	103,5	1,7	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	101,7	0,2	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	108,8	1,3	2,875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	104,2	2,5	4,032

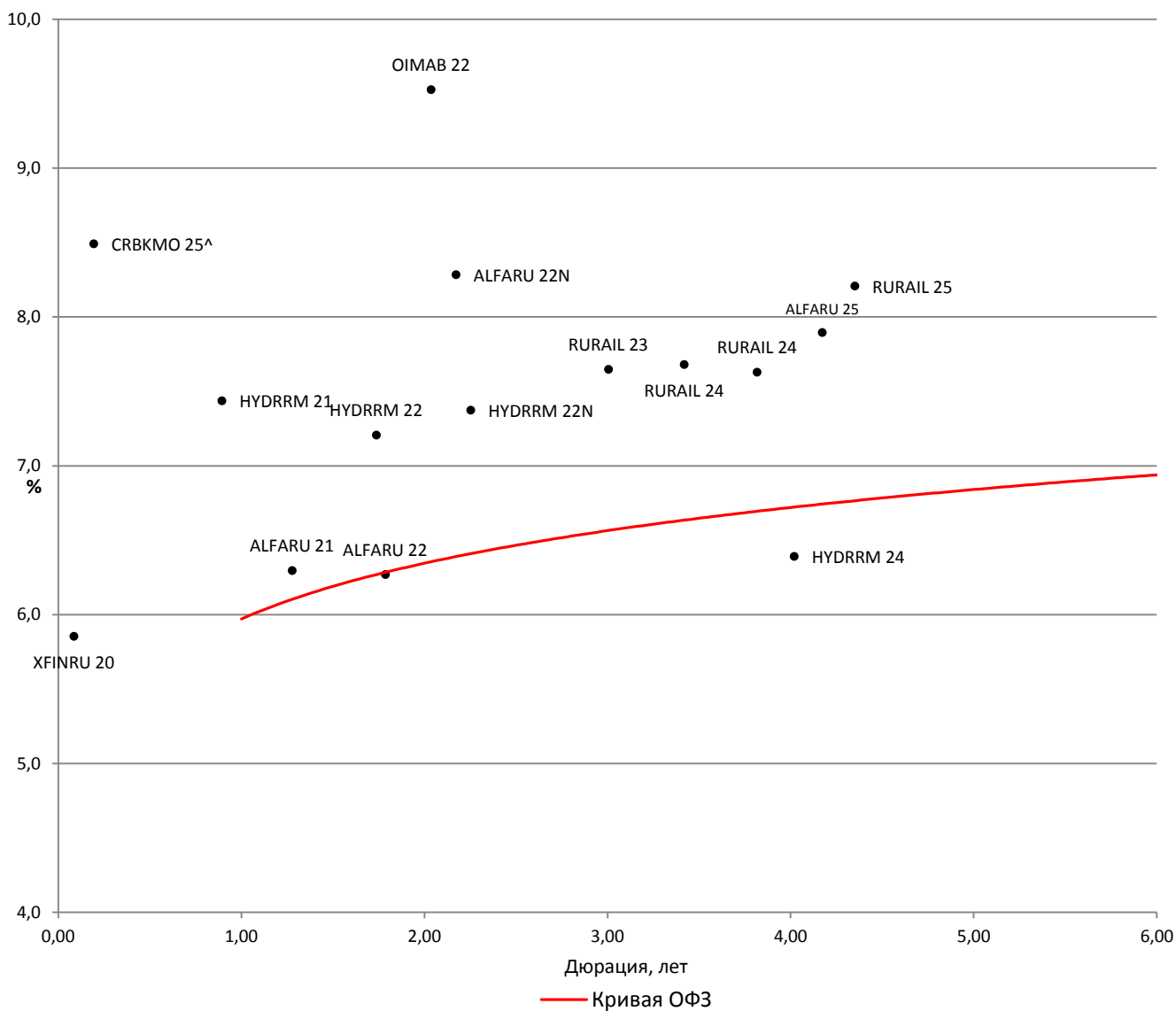
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Валюта	ISIN	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	100,8	2,5	2,875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	100,6	4,2	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	102,0	1,5	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	100,6	2,0	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	99,7	1,5	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	104,2	3,1	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не- обесп.	Юань	XS1912655054	104,7	3,2	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	101,8	0,8	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	101,7	1,6	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	130,3	4,1	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	97,5	4,7	4,0725

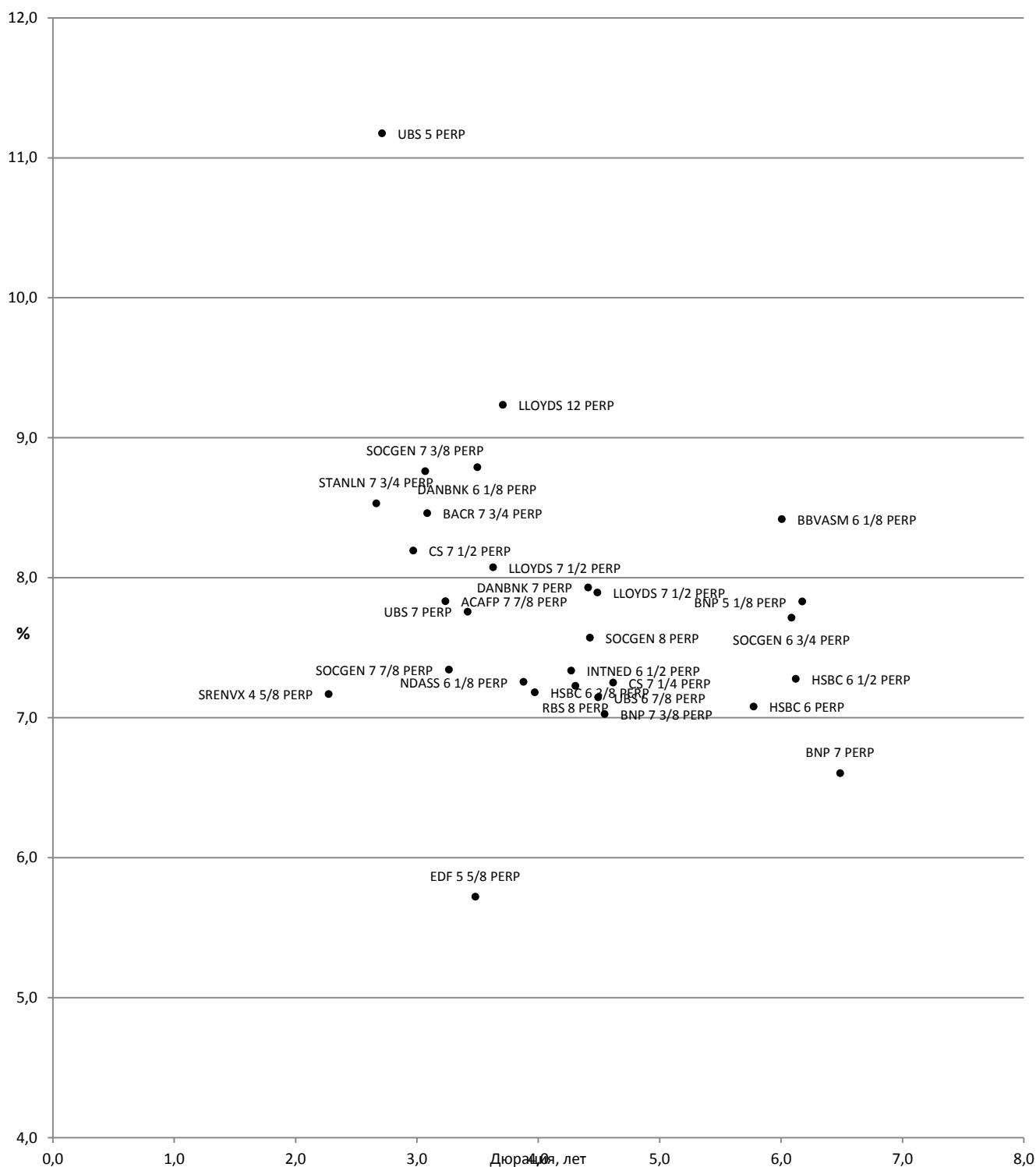
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	103,3	6,29	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	105,3	6,27	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	102,2	8,28	9,35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	95,4	7,89	6,75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	101,4	16,1 (8,5)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	100,0	7,43	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	103,0	7,20	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	101,7	7,37	8,13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	101,6	6,39	6,80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	99,4	9,53	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	104,7	7,65	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	104,4	7,68	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	101,0	7,63	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	102,6	8,21	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100,3	5,85	9,25

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



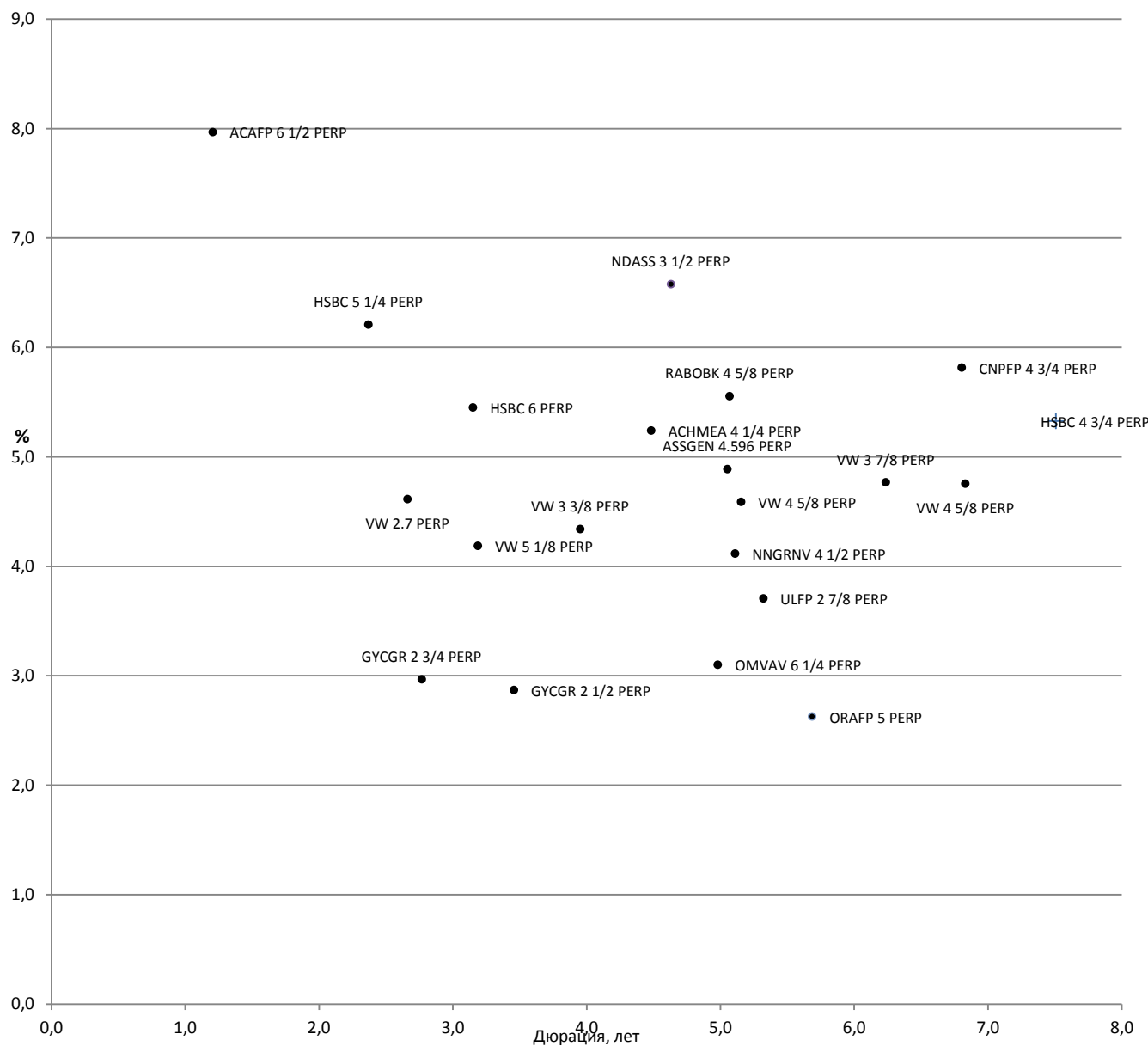
Бессрочные долларové еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зит- ный рей- тинг	ISIN	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шему колл у, %
ACAAP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	100,0	7,9	7,8
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	115,0	5,5	4,8
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	122,4	5,6	4,5
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	97,9	7,9	8,5
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	87,2	7,0	8,4
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	84,6	6,1	7,8
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	101,5	7,3	7,0
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	102,5	6,8	6,6
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	103,8	6,9	6,8
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	98,0	7,7	8,2
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	100,0	7,3	7,2
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	91,1	6,7	8,8
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	96,0	7,3	7,9
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	99,7	5,6	5,7
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	95,3	6,8	7,3
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	97,0	6,6	7,2
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	94,0	6,4	7,1
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	96,5	6,7	7,3

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему колу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	110,4	10,9	9,2
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	108,5	5,9	5,6
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	116,9	5,7	5,2
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	98,3	7,6	7,9
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	97,9	7,7	8,1
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	95,7	6,4	7,3
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	103,3	7,7	7,2
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	94,3	7,2	7,7
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	95,9	7,7	8,8
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	101,7	7,7	7,3
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	101,9	7,9	7,6
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	94,5	4,9	7,2
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	97,9	7,9	8,5
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	116,4	6,0	5,5
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	85,5	5,8	11,2
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	98,8	7,0	7,1
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	97,5	7,2	7,8

Карта доходности бессрочных 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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1055037177	98,3	6,6	8,0
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	95,8	4,4	5,2
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	98,6	4,7	4,9
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	93,1	5,1	5,8
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	98,8	2,5	2,9
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	99,4	2,8	3,0
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	95,8	5,0	5,3
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	97,8	5,4	6,2
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	101,7	5,9	5,4
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	87,3	4,0	6,6
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	102,0	4,4	4,1
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	116,3	5,4	3,1
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	114,1	4,4	2,6
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	95,5	4,8	5,6
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	95,7	3,0	3,7
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	95,2	2,8	4,6
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	90,4	3,9	4,7
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	96,3	3,5	4,3
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	94,6	4,1	4,8
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	100,2	4,6	4,6
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	99,1	4,7	4,8
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	103,0	5,0	4,2

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 ytsybenko@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/	127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2
(+7 495) 796 93 88	

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.