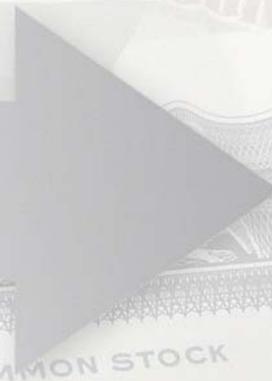


Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



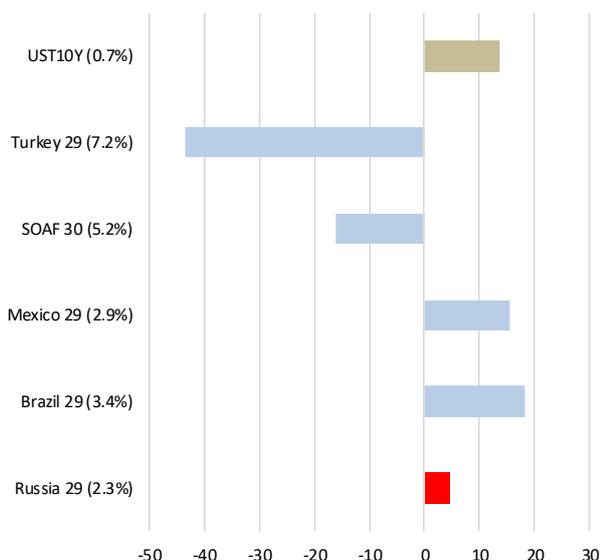
Финам



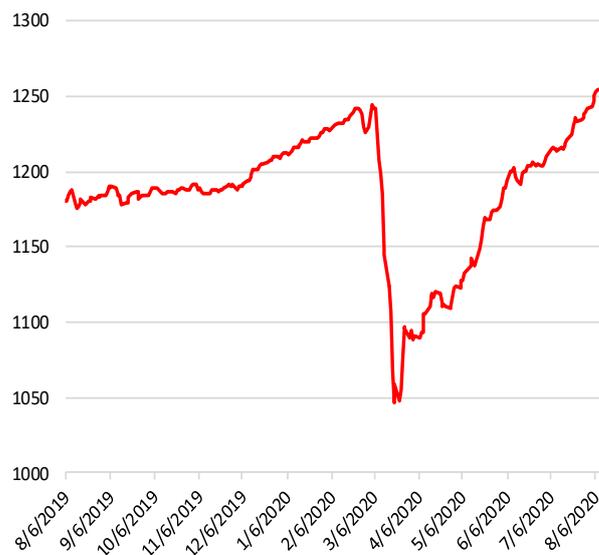
Обзор российского рынка

На прошлой неделе рынки решили взять паузу после динамичного роста в первых числах августа. Российская долларовая кривая нарастила в доходности 4 б. п., потери последних недель усилена возмещала Турция. Опасения растущей инфляции вследствие предпринятых властями США экономических стимулов привели к росту доходности базового актива. Так, доходность UST-10 вплотную приблизилась к 0,7%.

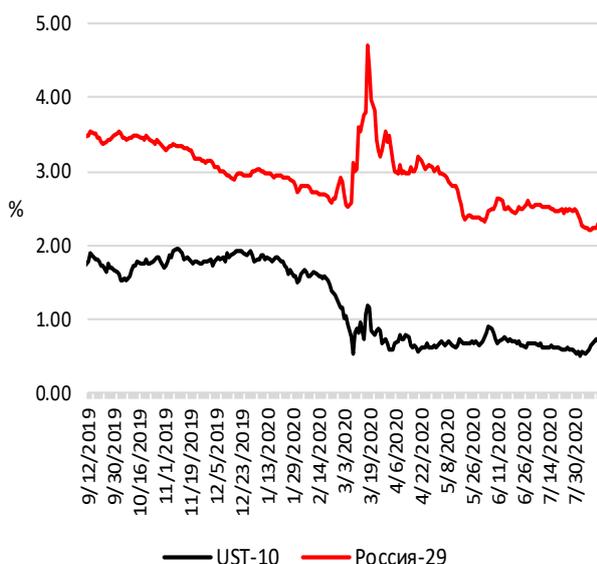
Динамика доходности 10-летних долларовых евробондов за прошлую неделю (базисные пункты)



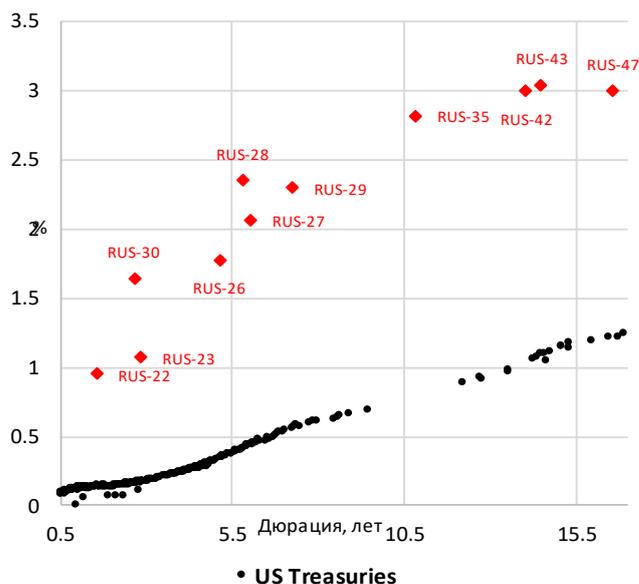
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



Динамика доходности выпуска «Россия-29» и 10-летней UST



Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasuries



Лидером роста в корпоративном сегменте оказался евробонд "КОКСа" с погашением в 2022 г., который, тем не менее, пока не достиг своих "доковидных" уровней. Сейчас по данной бумаге еще можно зафиксировать доходность около 5,5% при дюрации примерно полтора года.

Лидеры и аутсайдеры (7 – 14 августа 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максимальная цена за 12М, %	Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минимальная цена за 12М, %
KOKS-22	1.4	102.7	105.3	POGLN-22	-1.8	103.6	89.0
VTB-35	1.1	107.1	108.2	RUS-43	-1.8	146.7	110.6
RUS-30	1.0	115.8	116.4	RUS-28	-1.2	174.2	158.7
МКВ-27	0.8	99.0	102.6	RUS-42	-1.2	141.6	107.4
МКВ-24	0.6	104.9	108.5	RUS-26	-0.8	116.2	101.3

На прошлой неделе рынок активно переоценивал риски белорусских суверенных евробондов на фоне политической турбулентности в этой стране. Инвесторы отыгрывают идею сложностей, с которыми потенциально может столкнуться республика при рефинансировании своей задолженности из-за международных санкций.

Инвестиционные идеи (зарубежные выпуски)

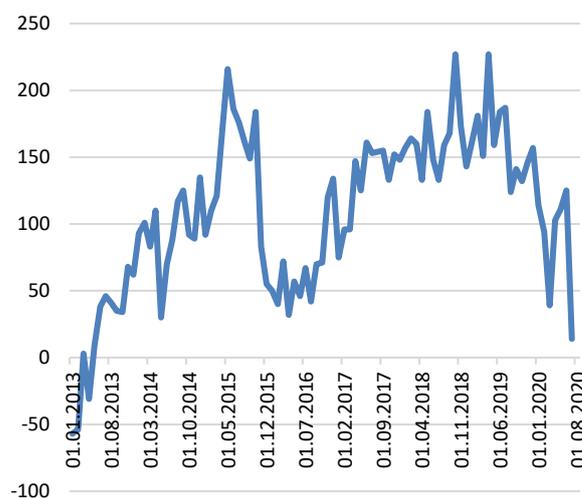
Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра- ция	Цена	Доход- ность (к оферте)	Купон, %
VW 4 % PERP (EUR)	XS1799939027	Мл. суб- орд.	Baa2/BBB- /BBB-	6,8 лет	106,7	3,6%	4,625

На фоне ослабевающего к ведущим мировым валютам доллара (индекс DXY на минимумах с мая 2018 г.), мы решили посмотреть, какую максимальную доходность предлагают инструменты от высококачественных заемщиков в евро. Отметим, что ослаблению доллара способствует и снижение преимущества доллара в доходности. Так, как видно на графике ниже, спред ставок по 10-летним гособлигациям США и Германии с поправкой на инфляцию упал до минимума за последние 7 лет.

Индекс доллара США (DXY)



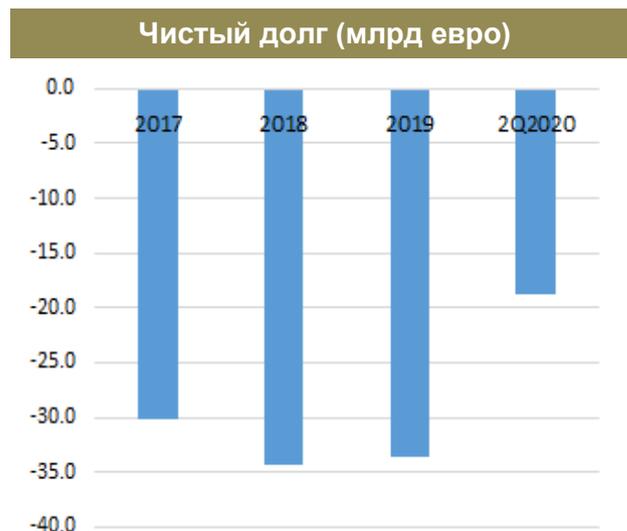
Спред между доходностью 10-летних гособондов в долларах и евро с поправкой на инфляцию (б. п.)



Наивысшую доходность в сегменте евробондов традиционно предлагают так называемые «вечные» выпуски. Если исключить эмитентов из финансового сектора и рассматривать достаточно надежных заемщиков, то в фокусе внимания сразу оказывается линейка евробондов одного из крупнейших мировых автопроизводителей – компании **Volkswagen AG**. Например, выпуск компании, размещенный в июне 2018 г. объемом 1,5 млрд евро и купоном 4,625% годовых, сейчас предлагает доходность к ближайшему коллу в июне 2028 г. на уровне 3,6%, что видится интересным на фоне нулевых депозитных ставок в единой европейской валюте.

Компания уже представила данные за 2 квартал 2020 г., который оказался трудным на фоне разворачивающейся пандемии. Впрочем, аналитики по-прежнему ожидают достаточно уверенное восстановление финансовых показателей автоконцерна в 2021 г. (см. таблицу ниже). Кроме того, отметим, что в отличие от, например, американских автопроизводителей и несмотря на широкое присутствие VW в Китае, не ожидается ухода чистого операционного денежного потока компании в отрицательную область по итогам текущего года.

Млрд евро	2019	2020П	2021П
Выручка	252.6	213.9	239.3
ЕБИТДА	39.0	27.5	35.8
Чистая прибыль	13.6	4.6	10.0
Свободный денежный поток	3.8	0.1	3.1



Хотя компания активно наращивает долг, его чистая величина по-прежнему остается в зоне отрицательных значений (-18,8 млрд евро по итогам второго квартала 2020 г.). При величине годовых процентных платежей в 2,5 млрд евро скорректированный операционный денежный поток автоконцерна за последние 12 месяцев составил по данным на 30.06.2020 г. 24,5 млрд евро. В 2020-2021 гг. VW предстоит погасить долг в размере 9,1 млрд и 18,3 млрд евро соответственно, тогда как по состоянию на 30.06.2020 г. объем денежных средств и эквивалентов на его балансе составил 61,3 млрд евро.

В текущий кризис, который в первую очередь ударил по автопрому, рейтинговые агентства ухудшили свои прогнозы по VW. Тем не менее, рейтинги компании остаются на «инвестиционном» уровне с определенным запасом (см. таблицу ниже). Несколько увеличилась и вероятность дефолта Volkswagen AG, рассчитываемая Bloomberg. Например, вероятность дефолта в течение 5 ближайших лет выросла с 1,2% до 3,5%. Тем не менее, даже возросшее значение выглядит, на наш взгляд, вполне умеренно.

Агентство	Дата	Рейтинг	Прогноз
Moody's	02.06.2020	A3	Негативный
S&P	26.03.2020	BBB+	Негативный
Fitch	27.06.2017	BBB+	Стабильный



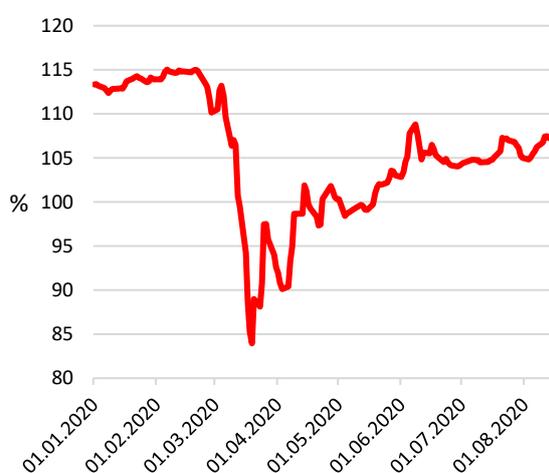
Volkswagen AG является активным эмитентом «вечных» бумаг. Сейчас в обращении находятся 10 выпусков, включая младший субординированный евробонд, размещенный в июне 2018 г. с купоном 4,625% годовых. Эмитентом выступила «дочка» концерна – компания Volkswagen International Finance N.V. Вместе с тем оговаривается, что облигации выпуска безоговорочно и окончательно гарантируются на субординированной основе компанией Volkswagen Group. По сравнению со старшим долгом «вечный» выпуск имеет рейтинги на две ступени ниже, что, впрочем, пока позволяет ему соответствовать «инвестиционной» категории.

Как и по большинству евровых облигаций, купон по данному выпуску выплачивается один раз в год (27 июня). Ближайший колл-опцион по бумаге запланирован на июнь 2028 г., в дальнейшем коллы будут следовать раз в год вплоть до 2168 г. Если оценивать вероятность реализации ближайшего колл-опциона в 2028 г., то стоит заметить, что единственный из пока погашенных «вечных» евробондов VW был отозван по первому же коллу. Согласно текущему графику погашения, в 2028 г. компании предстоит погасить долг в размере 2,0 млрд евро и погашение еще и «вечной» бумаги объемом 1,5 млрд евро с этой точки зрения не должно создать каких-либо проблем.

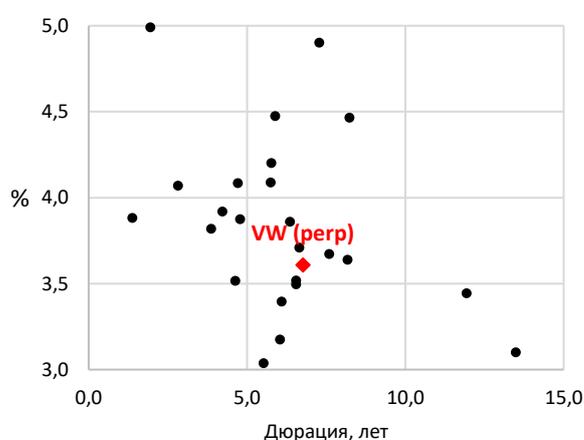
Поскольку евробонд является «бессрочным», основной связанный с ним риск имеет отношение к выплате купонов. Дело в том, что данная облигация является «гибридной», т. е. обладающей качествами как процентных (долговых), так и долевого ценных бумаг. В результате, такие облигации позволяют заемщикам отсрочивать оплату процентов без нарушения своих обязательств (иными словами, невыплата купона не влечет за собой техдефолта эмитента). Тем не менее, отложенные проценты по выпуску являются накопительными. Отметим, что в отличие от «вечных» евробондов, эмитированных банками, по выпуску VW возможность списания для компенсации убытков не предусмотрена.

По сравнению с уровнями конца февраля текущая цена выпуска VW (perp) ниже на 8 фигур. Отметим, что выпуск смотрится вполне конкурентоспособно среди бумаг «инвестиционного» рейтинга, номинированных в евро (см. график ниже).

Цена евробонда VW (perp)



VW (perp) на фоне евробондов в евро с «инвестиционным» рейтингом

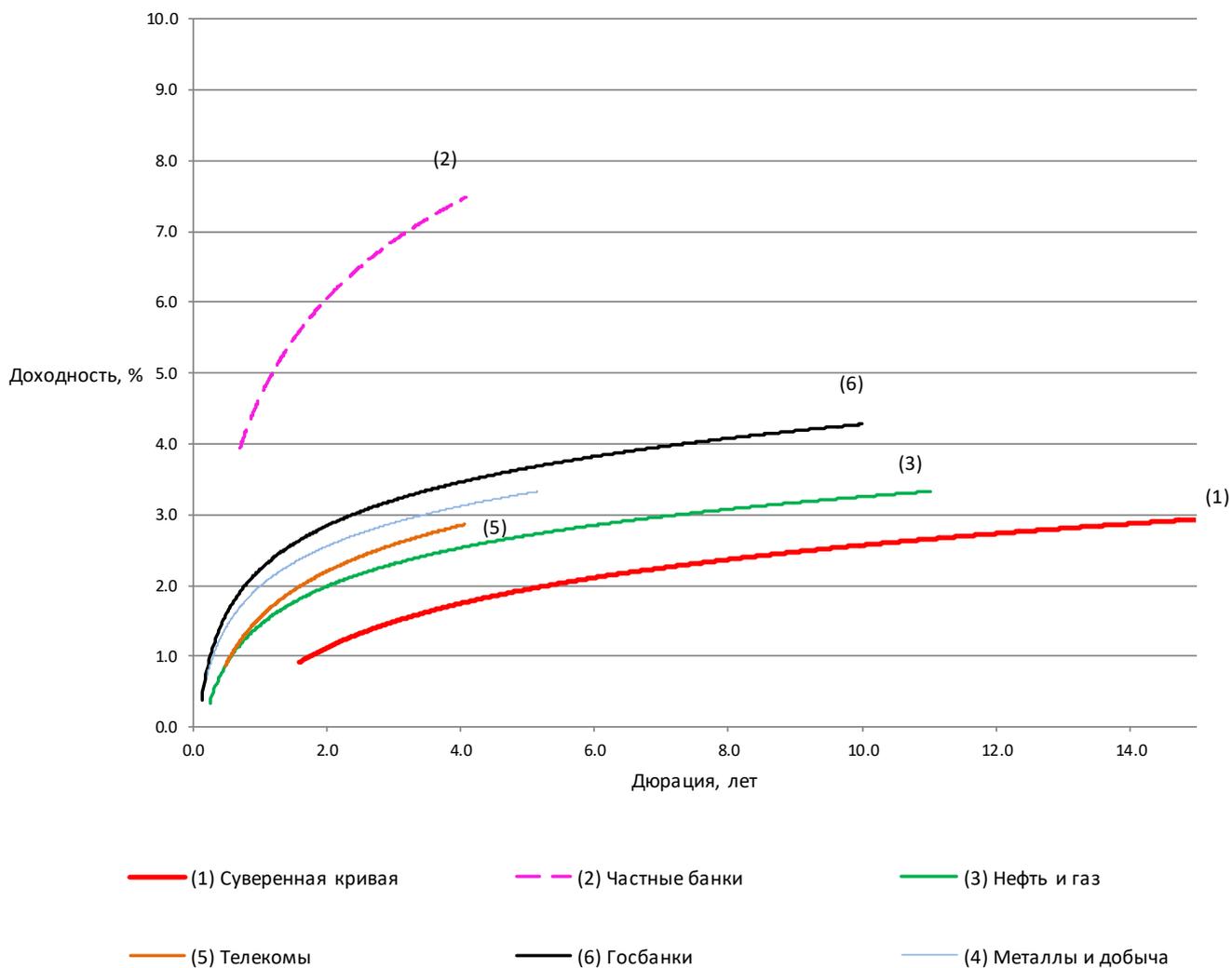


Выпуск VW (perp) находится на обслуживании в НРД и доступен только для квалифицированных инвесторов. Минимальный лот по евробонду равен номиналу (100 тыс. евро).

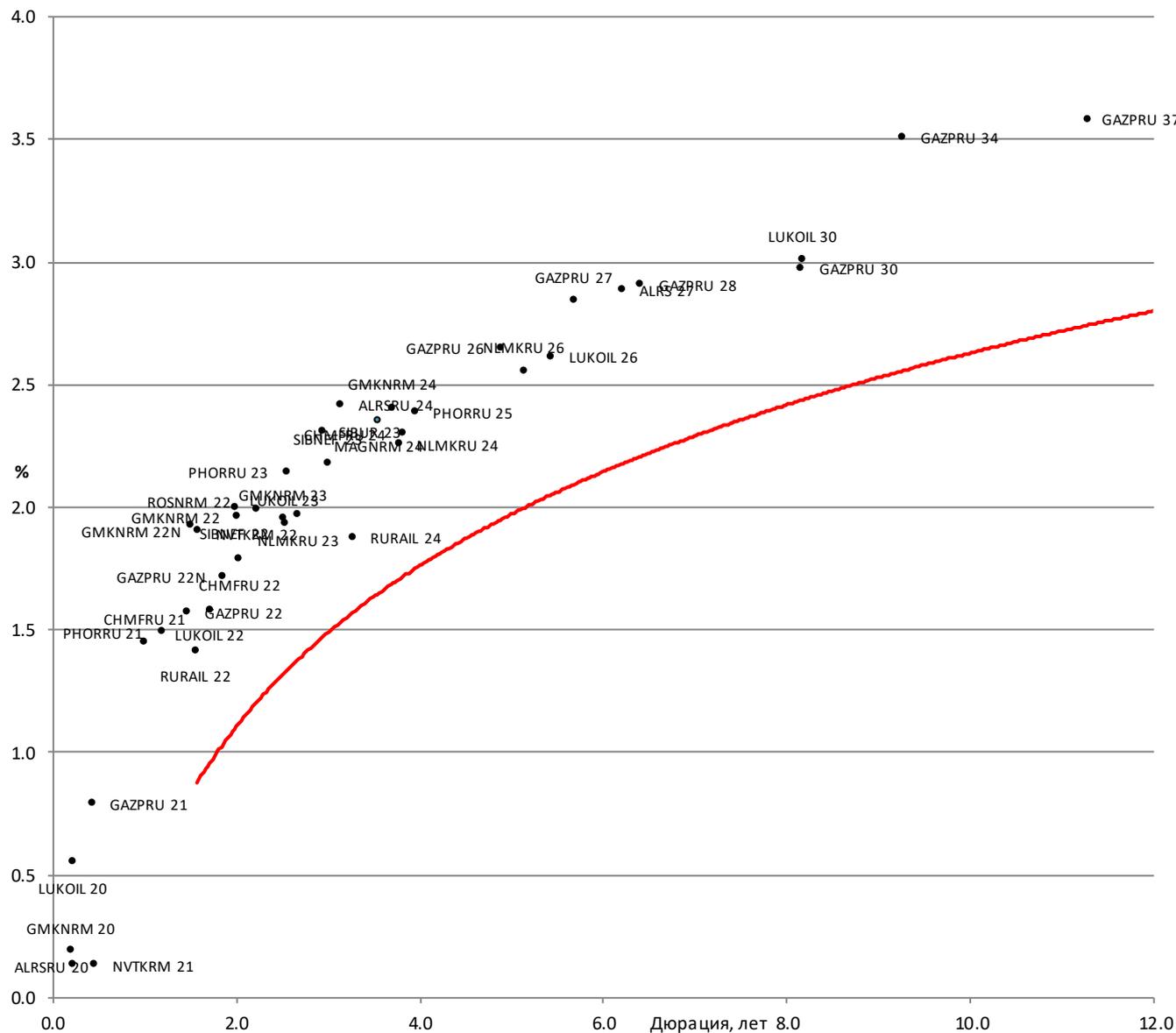
Российские суверенные долларové еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105.7	1.0	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	111.5	1.1	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	116.2	1.8	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	113.9	2.1	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	174.2	2.3	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	116.1	2.3	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	115.8	1.6	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	127.1	2.8	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	141.6	3.0	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	146.8	3.0	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	141.4	3.0	5.25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



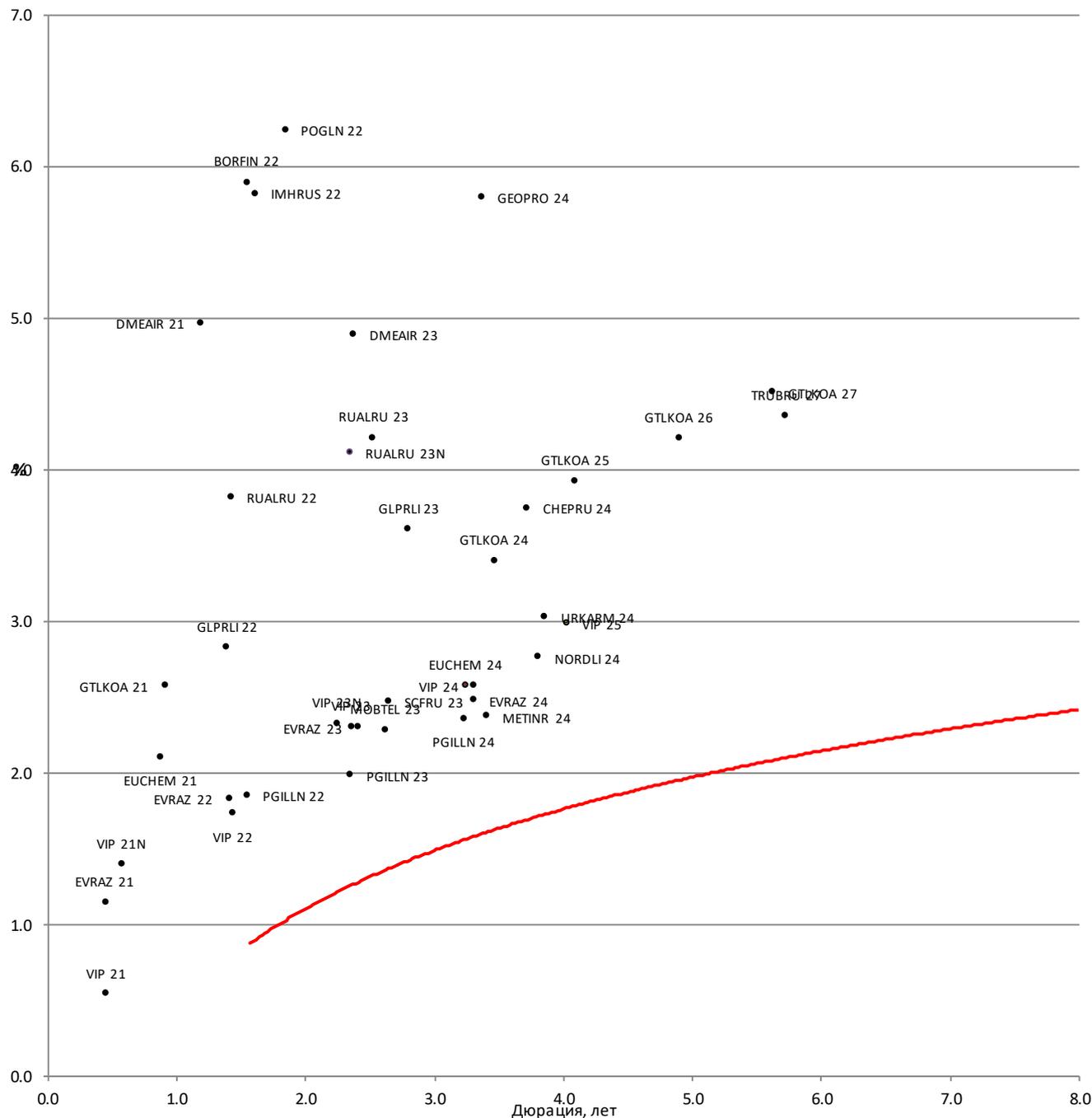
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	101.6	0.1	7.75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	107.2	2.4	4.65
ALRSRU 27	«Алроса»	Ст.необесп.	XS2010030919	101.3	2.9	3.1
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102.4	1.4	3.85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108.7	1.8	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	103.3	2.3	3.15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	102.2	0.8	5.999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	107.5	1.6	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	106.1	1.7	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	112.7	2.7	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	112.6	2.8	4.95
GAZPRU 27N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2196334671	100.6	2.9	3
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	113.6	2.9	4.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	102.2	3.0	3.25
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	155.2	3.5	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	146.8	3.6	7.288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	101.0	0.2	5.55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	109.8	2.0	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	103.1	1.9	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	105.5	2.0	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	103.6	2.4	3.375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	101.3	0.6	6.125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	109.0	1.6	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	106.8	1.9	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	112.1	2.6	4.75
LUKOIL 30	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS2159874002	107.2	3.0	3.875
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	107.3	2.4	4.375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	106.9	2.0	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	106.8	2.3	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	111.5	2.6	4.7

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, %
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	103.0	0.1	6.604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	105.5	2.0	4.422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	102.9	1.5	3.95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	104.7	2.1	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	102.6	2.4	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	103.5	1.9	4.199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100.5	-0.2	3.45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	106.9	1.4	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	108.5	1.9	4.375
SIBNEF 22	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	104.8	2.0	4.375
SIBNEF 23	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	112.0	2.2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	105.5	2.3	4.125

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



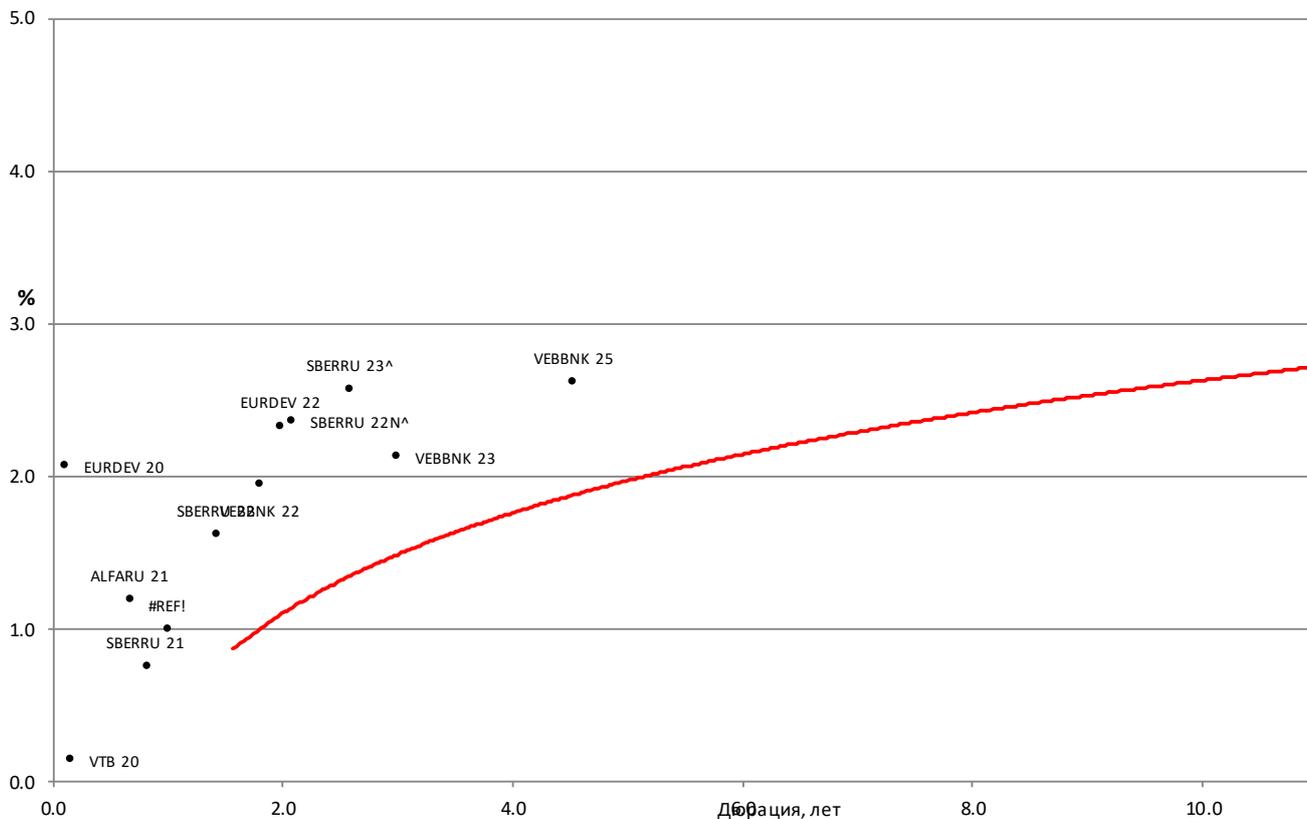
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	100.9	5.9	6.5
CHEPRU 24	Чер Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	102.8	3.8	4.5
HCDNDA 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	101.1	5.0	5.875
HCDNDA 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	100.4	4.9	5.075
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101.6	2.1	3.95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	109.9	2.6	5.5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	103.1	1.2	8.25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	107.0	1.8	6.75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	107.7	2.3	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	109.5	2.5	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	106.6	5.8	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	105.6	2.8	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	108.4	3.6	6.5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	103.0	2.6	5.95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	106.1	3.4	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	108.5	3.9	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	103.6	4.2	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	100.8	4.5	4.65
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	170.0	-63 (-63)	0.5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	102.7	5.8	7.5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	108.7	2.4	4.85
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	107.3	2.3	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	105.3	2.8	4.125
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	104.5	1.9	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	107.8	2.0	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	107.7	2.4	4.7
POGLN 22	Petrovavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	103.5	6.2	8.125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	101.8	3.8	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	102.7	4.2	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	101.7	4.1	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	107.9	2.5	5.375
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	99.7	4.4	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	103.8	3.0	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	103.3	0.5	7.748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101.5	2.2 (1.4)	3.95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	108.7	1.7	7.5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	111.6	2.7 (2.3)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	108.8	2.3	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	108.1	2.7 (2.6)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	104.1	3 (3)	4

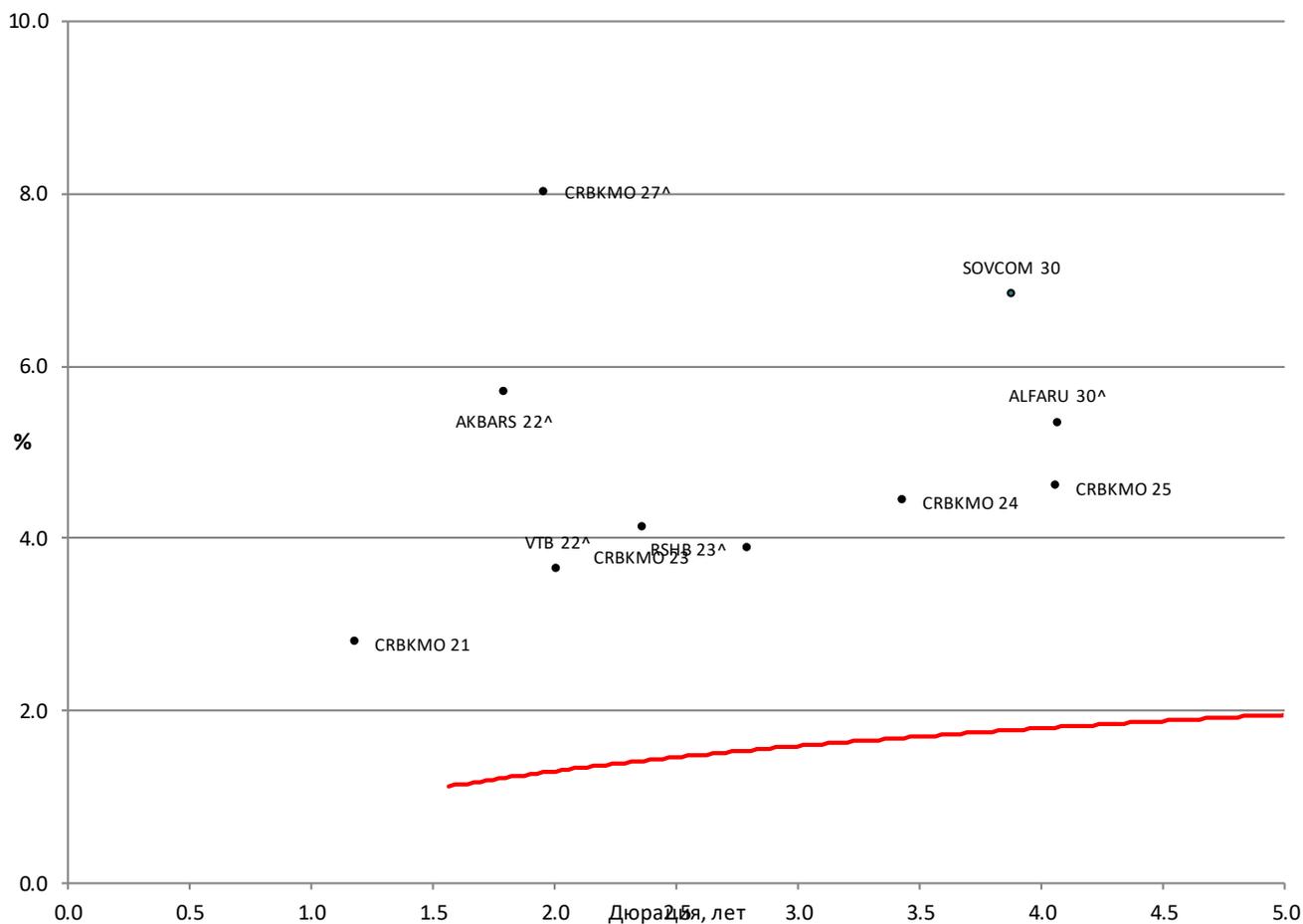
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



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	104.5	1.2	7.75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	100.3	2.1	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	104.9	2.3	4.767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	104.1	0.8	5.717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	106.5	1.6	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	105.9	2.4	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	107.1	2.6	5.25
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107.5	2.0	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	111.9	2.1	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	120.4	2.6	6.8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	101.0	0.2	6.551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	107.3	5.5	6.25

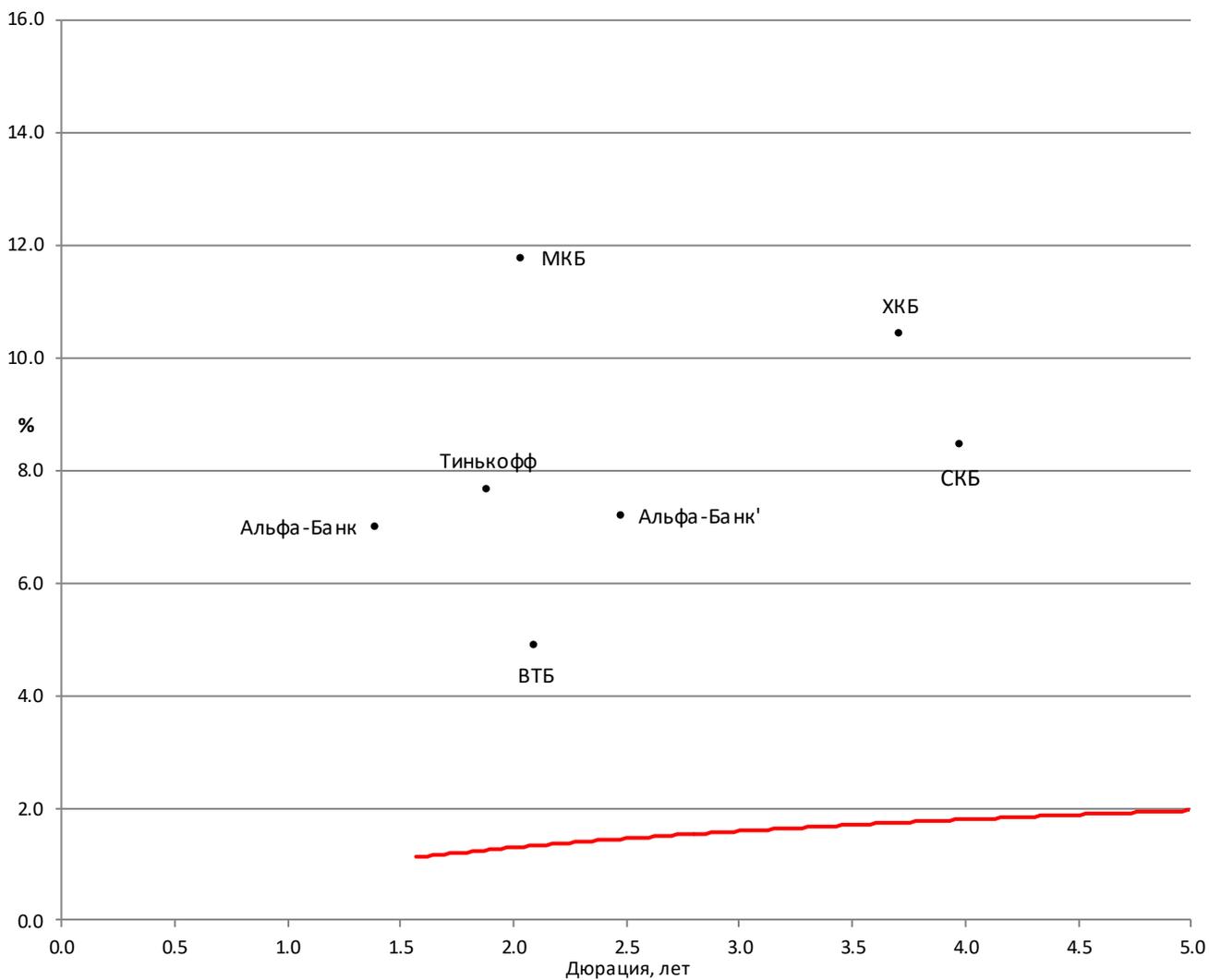
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



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	104.1	5.7	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	102.4	5.1 (5.4)	5.95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	103.7	2.8	5.875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	103.3	4.1	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	109.4	4.4	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	100.4	4.6	4.7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	99.0	6.6 (8)	7.5
RSHB 23^	Россель- хозбанк	Суборд.	XS0979891925	113.6	3.9	8.5
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	104.6	6.8	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106.8	3.6	6.95

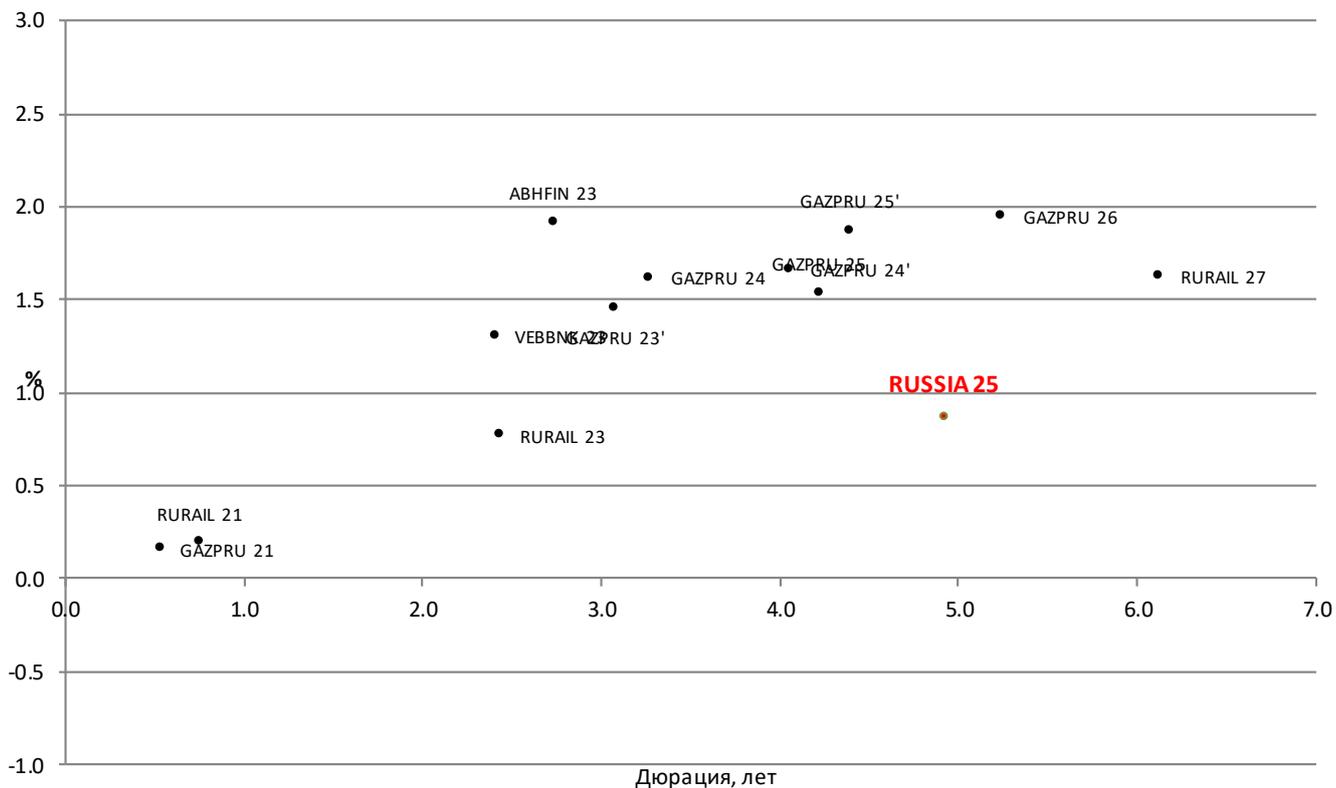
Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



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	101.4	7.9	03.02.2022	7.0
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	99.4	7.0	30.04.2023	7.2
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	47.4	21.1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	109.9	8.6	06.12.2022	4.9
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	94.4	9.4	10.11.2022	11.8
СКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2113968148	7,75	97.3	8.0	06.05.2025	8.4
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	103.0	9.0	15.09.2022	7.7
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	94.3	9.3	07.02.2025	10.4

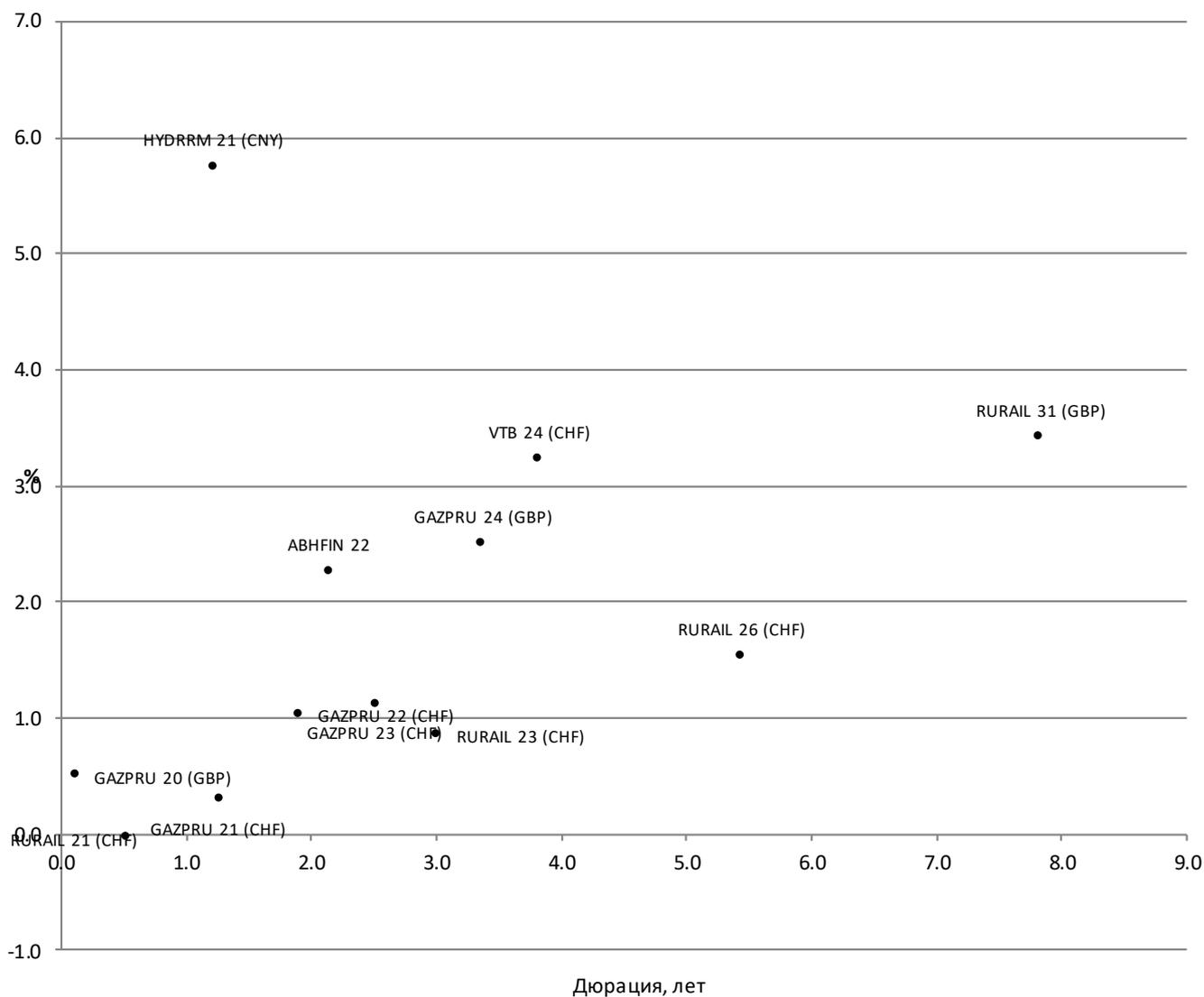
Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 23	ABH Financial	Ст.необесп.	XS2183144810	102.1	1.9	2.7
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	104.9	3.6	5.15
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	101.8	0.2	3.6
GAZPRU 23'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	105.2	1.5	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	104.4	1.6	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	102.4	1.7	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	112.4	1.5	4.364
GAZPRU 25'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2157526315	104.7	1.9	2.95
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	102.9	2.0	2.5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	102.4	0.2	3.3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	109.6	0.8	4.6
RURAIL 27	"РЖД"	0	XS1843437036	103.5	1.6	2.2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	100.5	-2.3	3.625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	110.3	0.9	2.875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	106.7	1.3	4.032

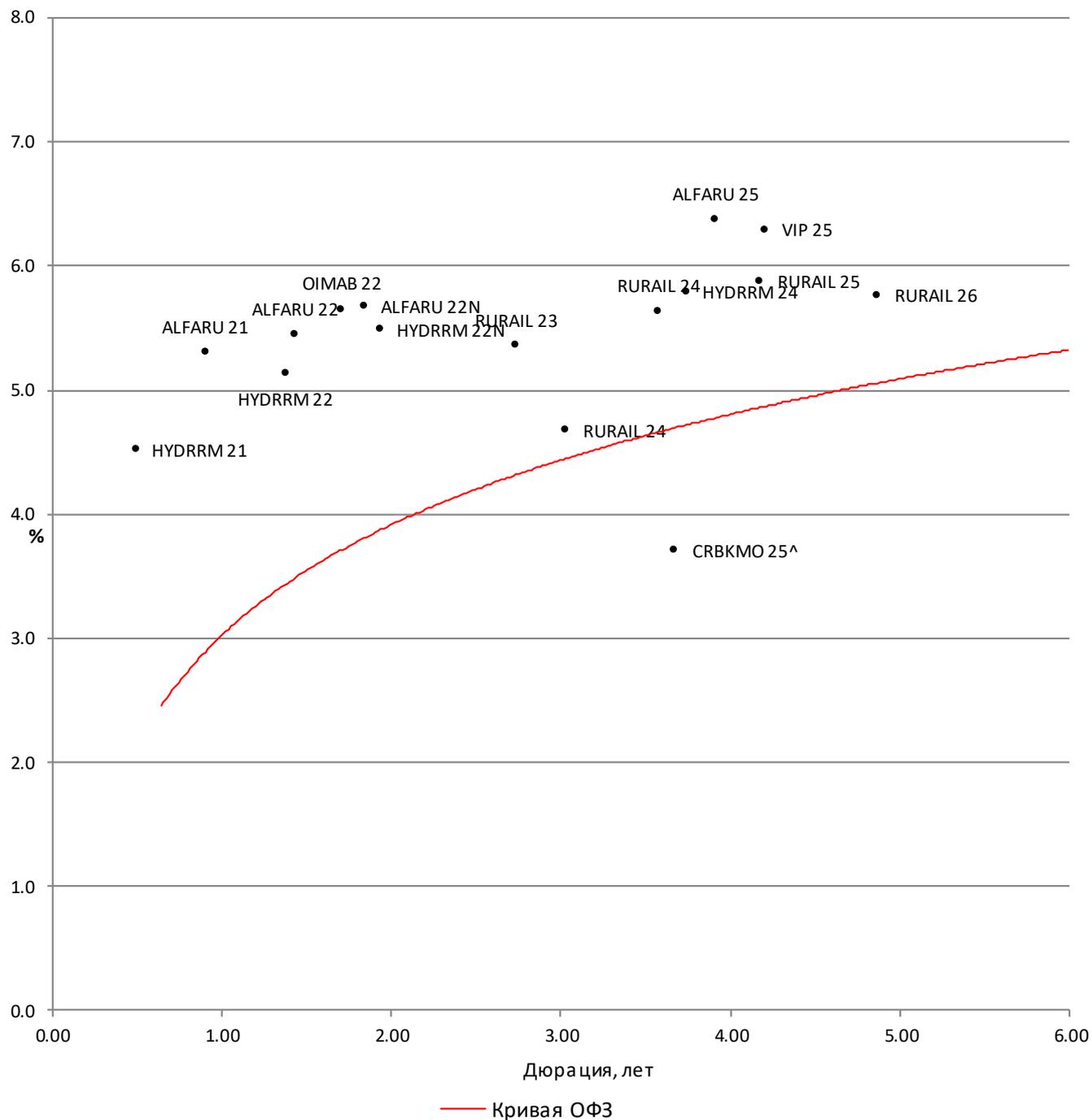
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Валюта	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	101.3	2.3	2.875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	100.5	0.5	5.338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	103.1	0.3	2.75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	102.3	1.0	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	100.8	1.1	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	106.0	2.5	4.25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	100.4	5.8	6.125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	101.4	0.0	2.73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	103.8	0.9	2.1
RURAIL 26 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0522690715	96.3	1.5	0.84
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	135.9	3.4	7.487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	103.3	3.2	4.0725

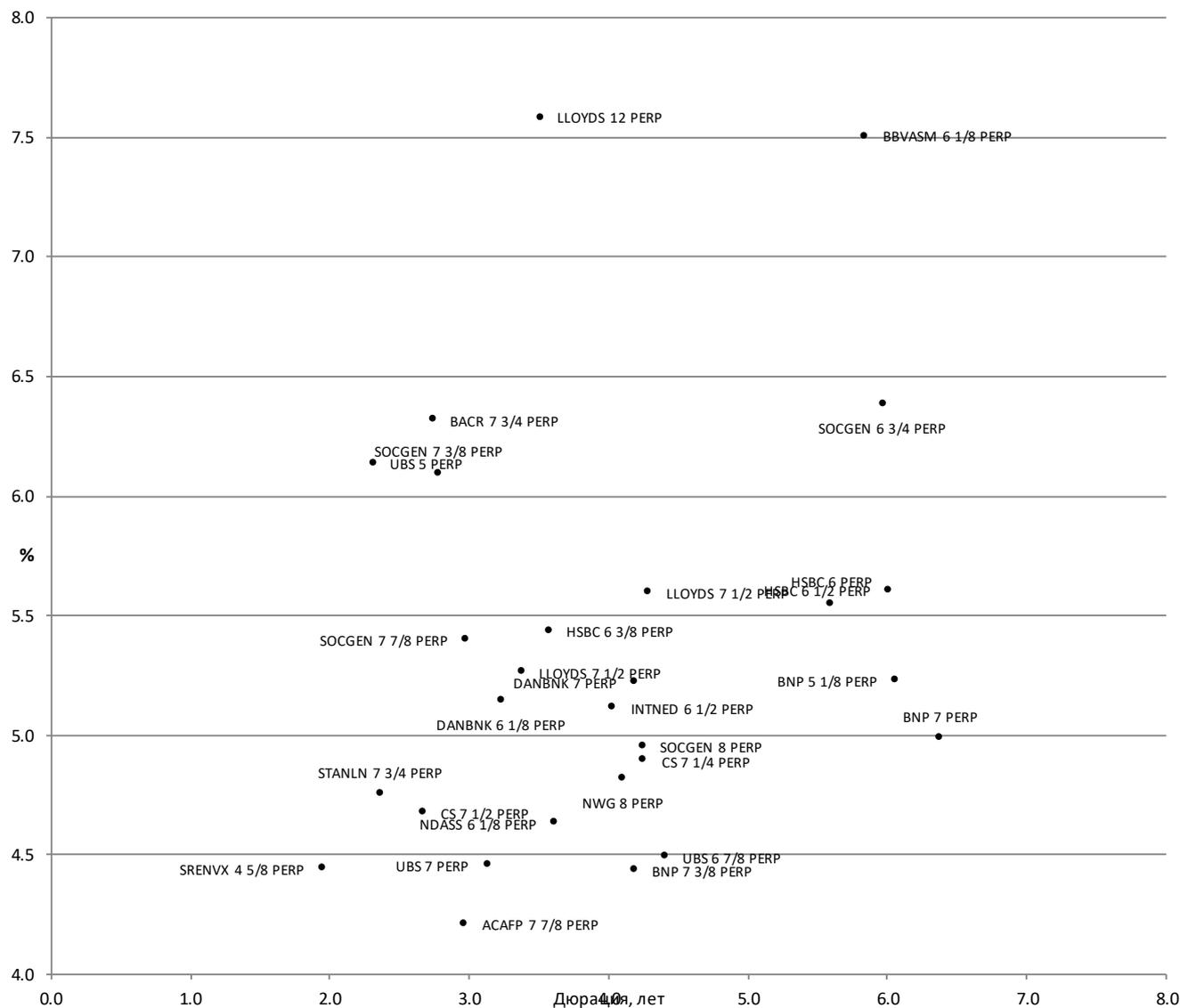
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



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	103.1	5.42	8.90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	105.1	5.62	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106.5	5.79	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	101.2	6.38	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	155.1	3.71	16.50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	101.2	4.90	7.40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	105.1	5.24	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	105.0	5.57	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	103.5	5.86	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	106.0	5.77	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	110.6	5.46	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	113.1	4.91	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	108.0	5.71	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	112.4	5.95	8.80
RURAIL 26	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843431690	109.2	5.85	7.68
VIP 25	Veon	Ст.необесп.	XS2184900186	99.8	6.35	6.30

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



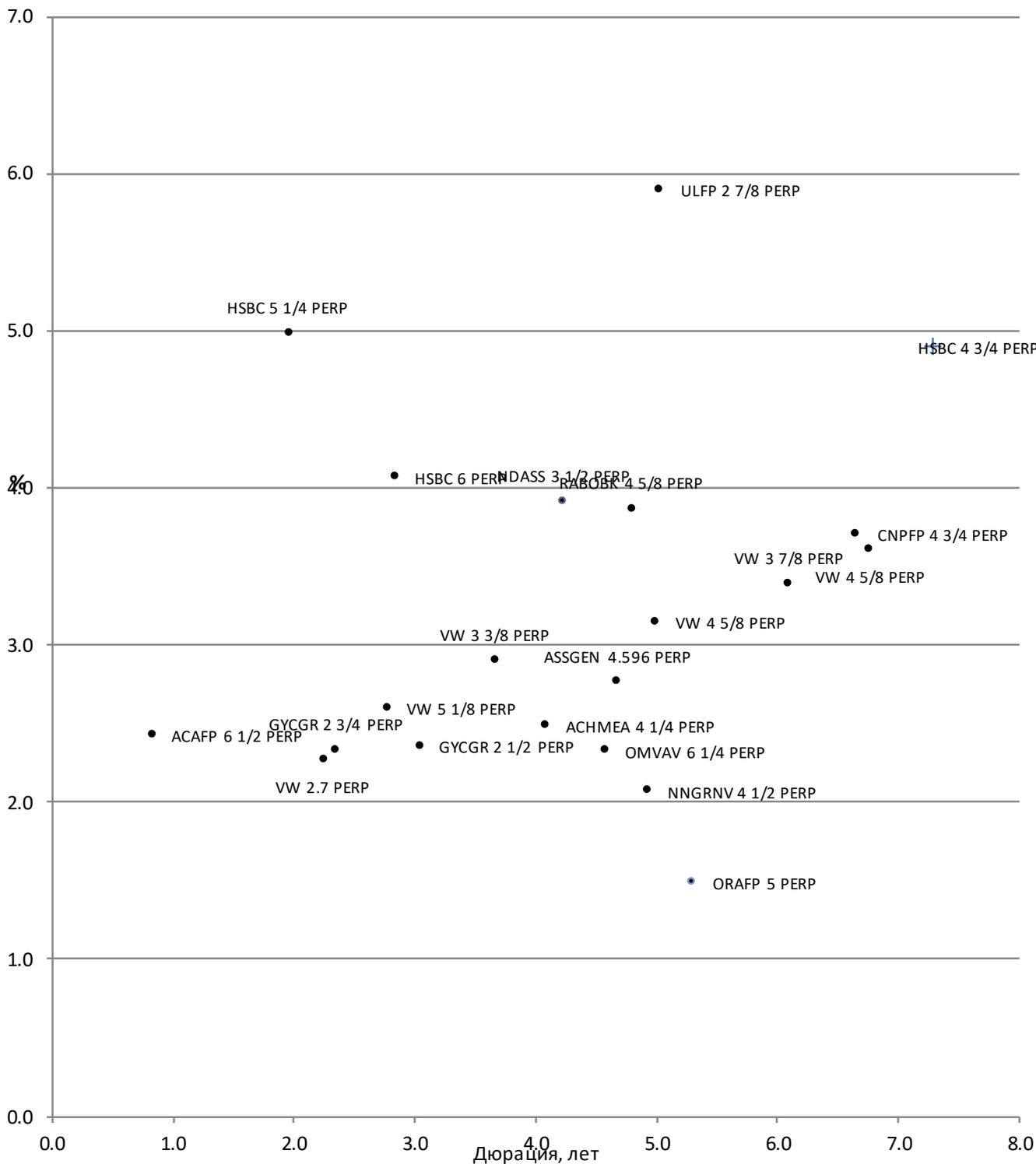
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	111.4	7.1	4.2
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	111.3	5.6	5.1
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	125.3	5.5	4.1
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	104.0	7.5	6.3
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	92.3	6.6	7.5
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	99.4	5.2	5.2
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	113.1	6.5	4.4
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	113.1	6.2	5.0
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	109.2	6.6	6.3
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	107.6	7.0	4.7
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	110.5	6.6	4.9
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	103.2	5.9	5.1
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	107.5	6.5	5.2
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	106.7	5.3	3.5
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	105.5	6.2	5.6
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	103.4	6.2	5.4
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	102.5	5.9	5.5
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	105.7	6.2	5.1

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 коллу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	116.0	10.3	7.6
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	113.4	5.7	5.1
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	116.5	5.7	5.2
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	108.4	6.9	5.6
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	107.8	7.0	5.3
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	105.5	5.8	4.6
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	113.8	7.0	4.8
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	102.2	6.6	6.4
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	103.6	7.1	6.1
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	107.4	7.3	5.4
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	113.6	7.0	5.0
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	100.3	4.6	4.4
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	107.3	7.2	4.8
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	115.0	6.1	5.6
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	97.4	5.1	6.1
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	110.4	6.2	4.5
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	108.0	6.5	4.5

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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1055037177	103.4	6.3	2.4
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	107.3	4.0	2.5
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	108.8	4.2	2.8
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	107.0	4.4	3.7
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	100.4	2.5	2.4
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	101.0	2.7	2.3
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	98.9	4.8	4.9
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	100.5	5.2	5.0
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	105.6	5.7	4.1
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	98.2	3.6	3.9
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	112.3	4.0	2.1
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	119.4	5.2	2.3
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	120.3	4.2	1.5
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	103.6	4.5	3.9
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	85.9	3.3	6.0
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	100.9	2.7	2.3
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	98.9	3.5	3.6
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	101.7	3.3	2.9
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	102.9	3.8	3.4
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	107.4	4.3	3.2
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	106.8	4.3	3.6
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	107.3	4.8	2.6

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/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.