

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



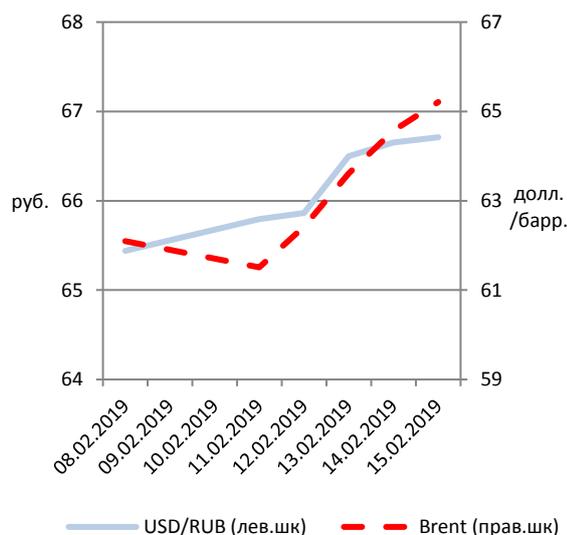
Финам



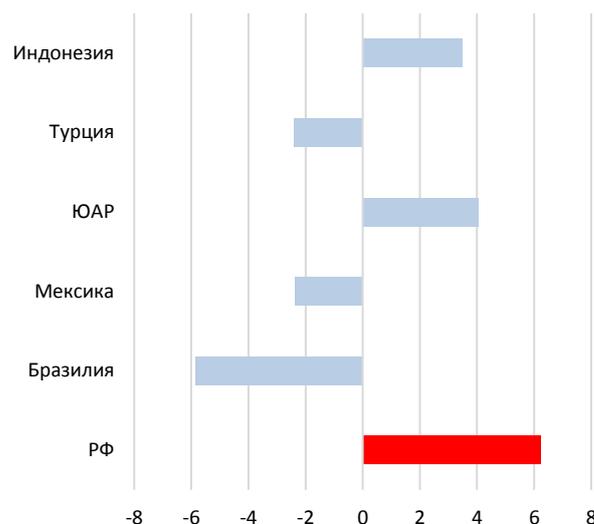
Обзор российского рынка

Долго маячивший на втором плане фактор санкций проявился на прошлой неделе в секторе российских евробондов. Суверенная кривая нарастила в доходности около 6 б. п. «Санкционный» фактор затмил в глазах инвесторов повышательный тренд на рынке нефти.

Динамика цены нефти Brent и курса доллара



Динамика доходности суверенных долларовых евробондов за прошлую неделю (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Основной удар приняли на себя евробонды банков, в частности, «вечные» выпуски, доходности которых снова достигли двузначных отметок. Наиболее ликвидные корпоративные евробонды «просели» в цене на 20-30 б. п.

Лидеры ценового роста (8 – 15 февраля 2019 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Тинькофф (перп.)	Субордин.	100,7	0,4	9,0	3,0	9,25
«РусАл» (03.05.2023)	Ст.необесп.	94,7	0,3	6,8	3,7	5,3
Russian Standard Ltd. (27.10.2022)	Обеспеч.	24,1	0,2	126,6	2,4	13
«РусАл» (02.02.2022)	Ст.необесп.	95,6	0,2	6,8	2,8	5,125
26.04.2023 Veon	Ст.необесп.	106,5	0,2	5,4	3,4	7,25

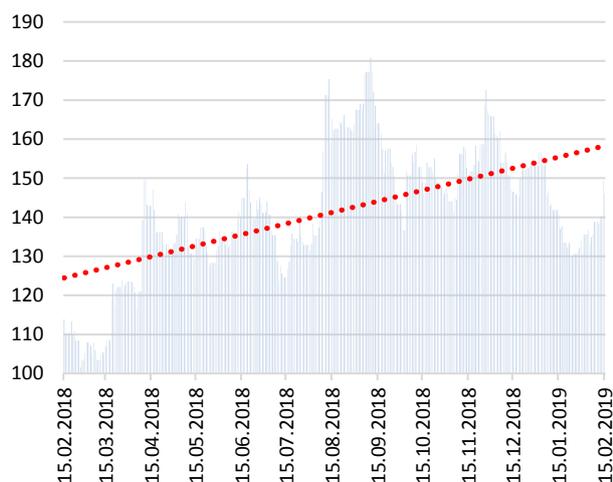
Лидеры ценового снижения (8 – 15 февраля 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Альфа-Банк (перп.)	Мл. суборд.	95,7	-2,4	9,7	2,6	8
МКБ (14.02.2023)	Ст.необесп.	95,2	-2,3	6,9	3,6	5,55
АК БАРС (13.07.2022)	Обеспеч.	101,9	-2,3	7,3	3,0	8
Петрорavlovsk 2016 (14.11.2022)	Ст.необесп.	86,1	-2,1	12,9	3,2	8,125
Альфа-Банк (перп.)	Мл. суборд.	86,9	-1,8	10,9	3,6	6,95

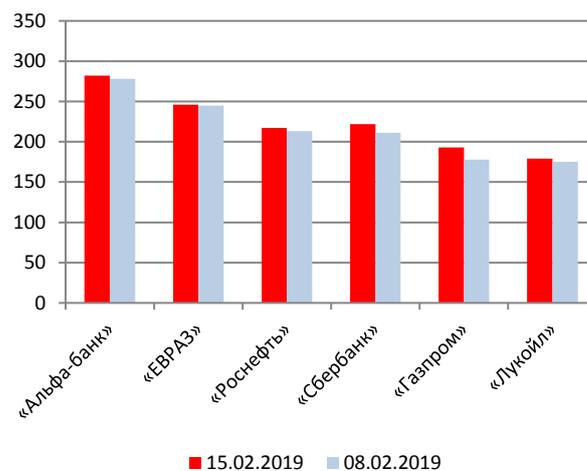
Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

CDS-премия на «Россию» не могла не отреагировать на геополитику, повысившись до 145 б. п. Напомним, что 2019 год CDS-премия начала на отметке 153 б. п.

5-летняя CDS-премия на Россию (б. п.)



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



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

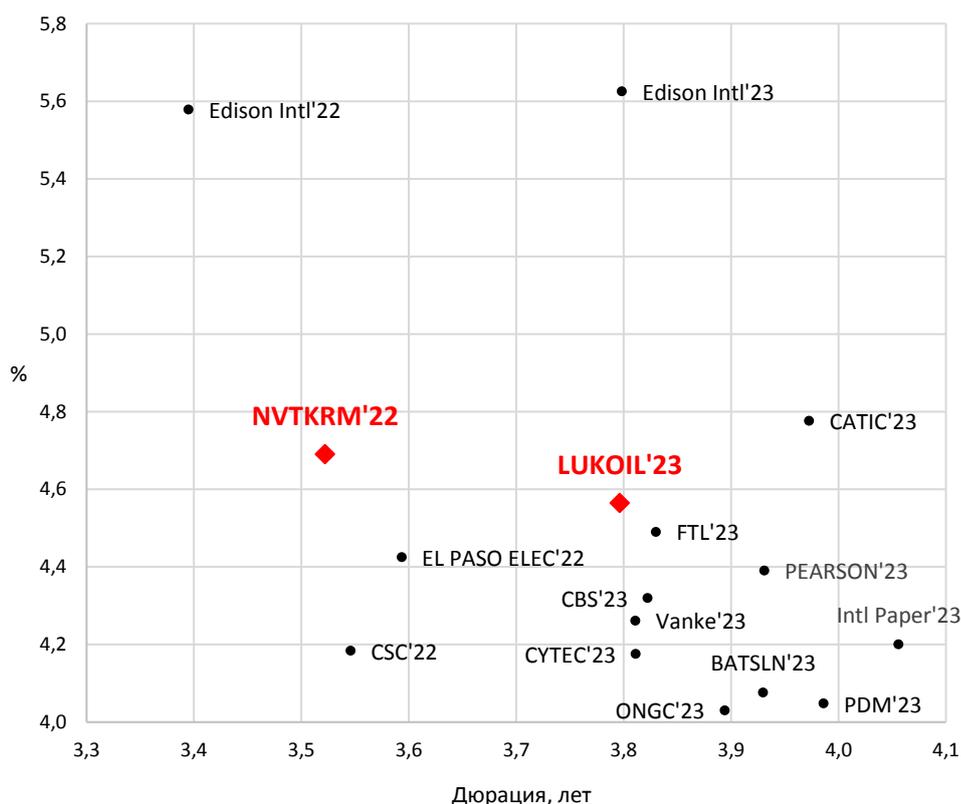
Превалирующий с начала года фактор роста глобального аппетита к риску сменился на прошлой неделе обострением санкционной риторики. По-видимому, в ближайшее время участники рынка будут находиться в режиме stand-by.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 22	XS0864383723	Ст. не-обесп.	Baa2/BBB/BBB	3,5	99,1	4,7	4,422
LUKOIL 23	XS0919504562	Ст.не-обесп.	Baa2/BBB/BBB+	3,8	100,0	4,6	4,563

Вслед за повышением до «инвестиционной» степени российского суверенного рейтинга агентство Moody's улучшило рейтинги и ряда российских компаний. В частности, рейтинги «**НОВАТЭКа**» и «**Лукойла**» были повышены до уровня Baa2, в результате чего эти два эмитента стали единственными в РФ, кто сейчас располагает рейтингом не ниже BBB от агентств Moody's, S&P и Fitch. Мы отмечаем, что выпуски этих двух компаний с погашениями в 2022-2023 гг. смотрятся интересно по доходности на фоне евробондов международных компаний.

Карта рынка международных евробондов от эмитентов нефинансового сектора с композитным рейтингом BBB



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

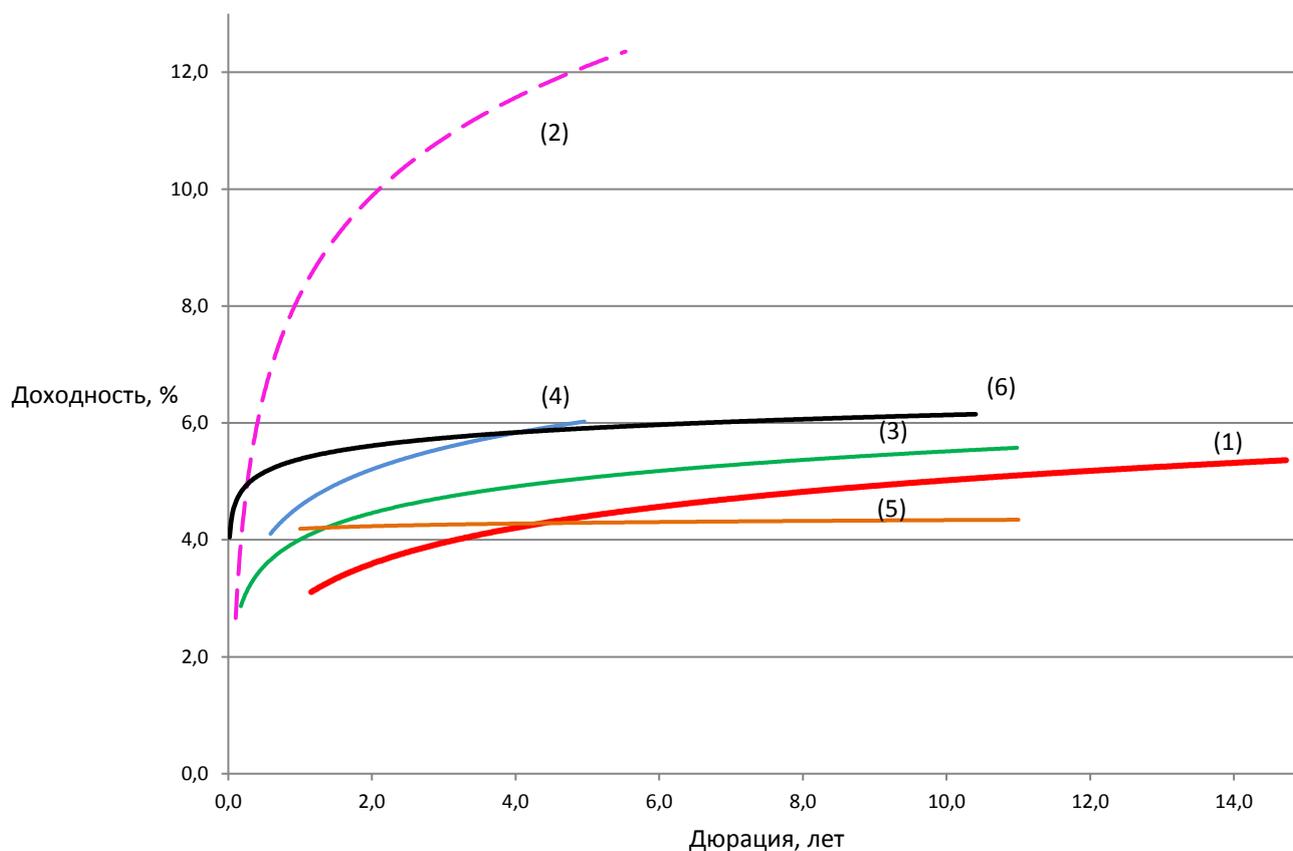
Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра- ция, лет	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
PEMEX 6 ½ 03/13/27	US71654QCG55	Ст. не- обесп.	Baa3/BBB+ /BBB-	6,2	97,6	6,9	6,5

Одни из самых высоких долларовых доходностей в сегменте евробондов с «инвестиционными» рейтингами предлагает линейка займов мексиканской государственной компании **Petroleos Mexicanos**. Так, размещенный год назад выпуск с погашением в марте 2027 г. предлагает сейчас доходность 6,8%, что видится очень конкурентоспособным уровнем в международном масштабе. По выпуску объемом 5,4 млрд долл. не предусмотрено опции по пересмотру уровня купона. Минимальный лот составляет 10 тыс. долл., бумага находится на обслуживании в НРД.

Основанная в 1938 г. Petroleos Mexicanos является государственной непубличной компанией, занимающейся разведкой и добычей нефти и газа в Мексике. Petroleos Mexicanos экспортирует как нефть, так и основную нефтехимическую продукцию. Выплачивает треть всех налогов, собираемых правительством Мексики. В компании занято 129 тыс. человек.

По состоянию на 30.09.18 г. выручка и EBITDA Petroleos Mexicanos за последние 12 месяцев составили, соответственно, 87,7 и 19,4 млрд долл., чистый убыток достиг 17 млрд долл. Агентства Moody's и S&P держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента, агентство Fitch — «негативный».

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (1) Суверенная кривая
- - - (2) Частные банки
- (3) Нефть и газ
- (4) Металлы
- (5) Телекомы
- (6) Госбанки

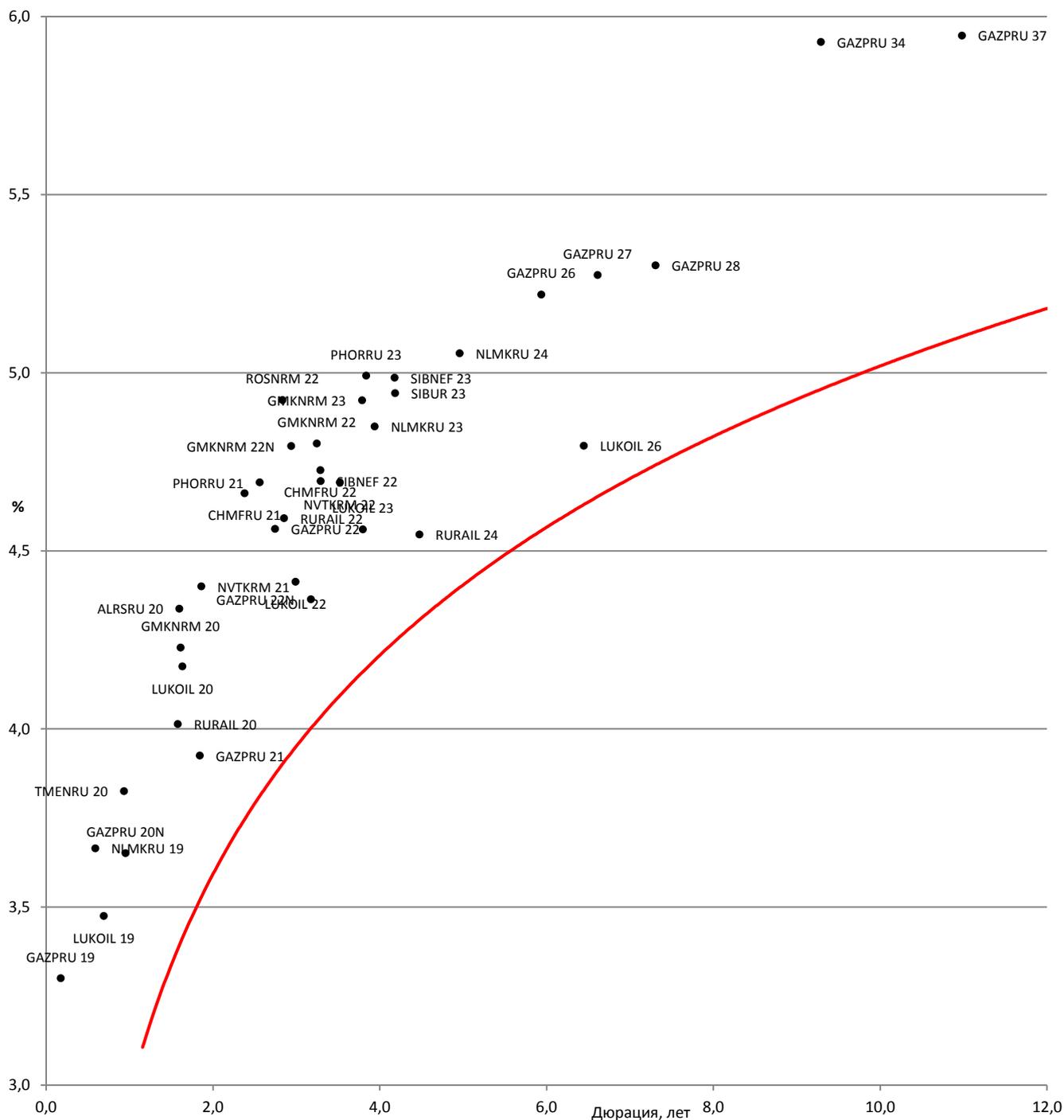
Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»



Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	102,1	3,2	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	102,2	3,7	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	103,0	4,2	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	100,5	4,7	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	96,9	4,7	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	158,7	4,9	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	96,7	4,8	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	110,6	3,8	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	105,7	5,2	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	109,0	5,2	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	97,1	5,5	5,25

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



Источник: Bloomberg



Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не- обесп.	да	XS0555493203	105,5	4,3	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.не- обесп.	нет	XS1567051443	98,1	4,7	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не- обесп.	да	XS0841671000	103,9	4,7	5,9
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не- обесп.	да	XS0424860947	101,0	3,3	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не- обесп.	да	XS0885733153	100,2	3,7	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не- обесп.	да	XS0708813810	103,8	3,9	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не- обесп.	да	XS0290580595	105,5	4,6	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не- обесп.	да	XS0805570354	101,8	4,4	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.не- обесп.	нет	XS1951084471	99,6	5,2	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не- обесп.	да	XS1585190389	97,9	5,3	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не- обесп.	да	XS0885736925	97,5	5,3	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не- обесп.	да	XS0191754729	126,7	5,9	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не- обесп.	да	XS0316524130	114,9	5,9	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не- обесп.	да	XS0982861287	102,1	4,2	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не- обесп.	да	XS1298447019	106,0	4,8	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не- обесп.	нет	XS1622146758	97,3	4,8	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не- обесп.	нет	XS1589324075	96,9	4,9	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не- обесп.	да	XS0461926569	102,6	3,5	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не- обесп.	да	XS0554659671	103,2	4,2	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не- обесп.	да	XS0304274599	106,8	4,4	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не- обесп.	нет	XS0919504562	100,0	4,6	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не- обесп.	нет	XS1514045886	99,7	4,8	4,75

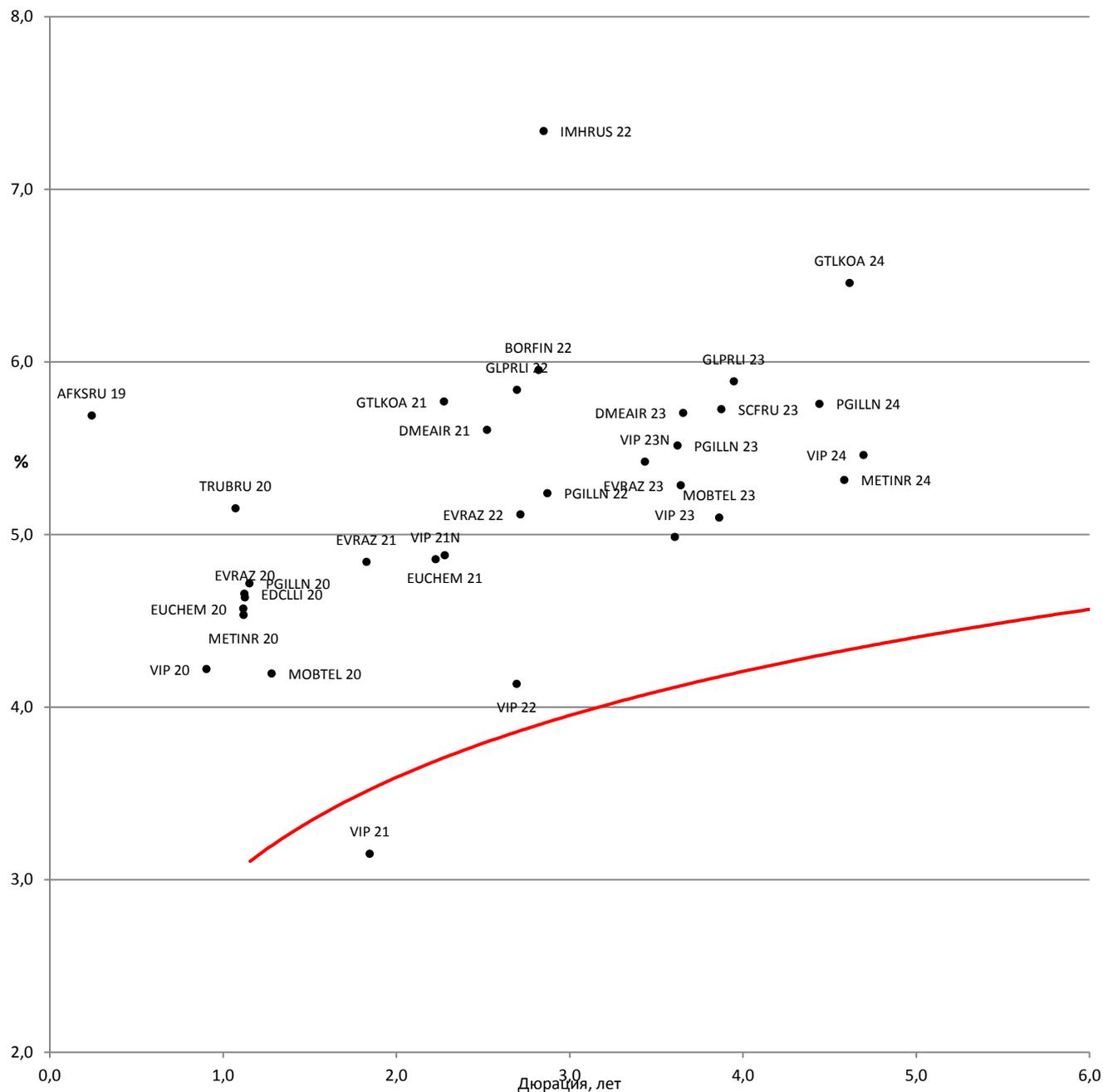


Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	100,8	3,7	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	98,6	4,8	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	94,9	5,1	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,1	4,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	99,1	4,7	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	98,1	4,7	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	96,1	5,0	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	98,0	4,9	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	99,1	4,0	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	103,2	4,6	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	99,2	4,5	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	99,0	4,7	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	104,2	5,0	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	96,7	4,9	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	103,2	3,8	7,25

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg



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

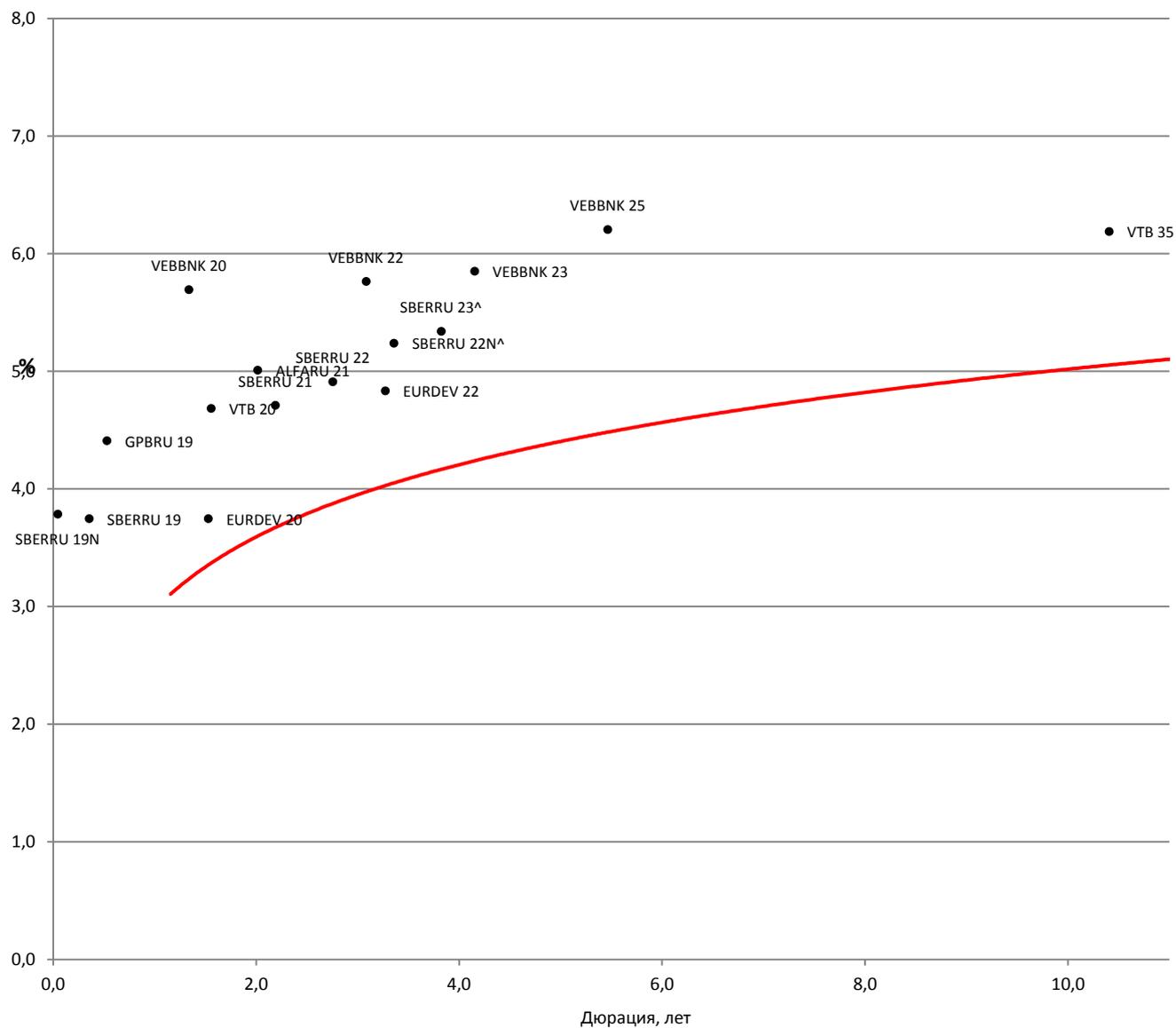
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не- обесп.	да	XS0783242877	100,3	5,7	6,95
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не- обесп.	да	XS1596115409	101,5	6,0	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не- обесп.	нет	XS1516324321	100,7	5,6	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.не- обесп.	нет	XS1772800204	97,8	5,7	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не- обесп.	да	XS0918604496	100,2	4,7	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не- обесп.	нет	XS1495632298	99,1	4,6	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не- обесп.	нет	XS1632225154	97,9	4,9	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не- обесп.	да	XS0808638612	102,1	4,6	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не- обесп.	нет	XS1319822752	106,2	4,8	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не- обесп.	нет	XS1405775377	104,4	5,1	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не- обесп.	нет	XS1533915721	100,3	5,3	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не- обесп.	нет	XS1319813769	102,7	5,8	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не- обесп.	нет	XS1405775450	102,4	5,9	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не- обесп.	да	XS1449458915	100,4	5,8	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не- обесп.	да	XS1577961516	94,1	6,5	5,125
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не- обесп.	нет	XS1403868398	162,1	-20,5 (-199,4)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не- обесп.	нет	XS1600695974	100,4	7,3	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не- обесп.	да	XS0918297382	101,2	4,5	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не- обесп.	нет	XS1603335610	97,9	5,3	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не- обесп.	да	XS0513723873	105,7	4,2	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не- обесп.	да	XS0921331509	99,6	5,1	5

Российские корпоративные долларовые 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.необесп.	да	XS0922301717	101,0	4,7	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1405766384	98,5	5,2	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1533922933	99,1	5,5	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	нет	XS1713474325	95,5	5,8	4,7
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	нет	XS1433454243	98,7	5,7	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	да	XS0911599701	101,7	5,2	6,75
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1400710999	101,8	4,6 (4,2)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0587031096	108,6	3,1	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1625994022	98,0	4,9 (5)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0643183220	109,5	4,1	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1400710726	106,4	5,5 (5,4)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	да	XS0889401724	103,4	5,0	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	нет	XS1625994618	97,7	5,5 (5,5)	4,95

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

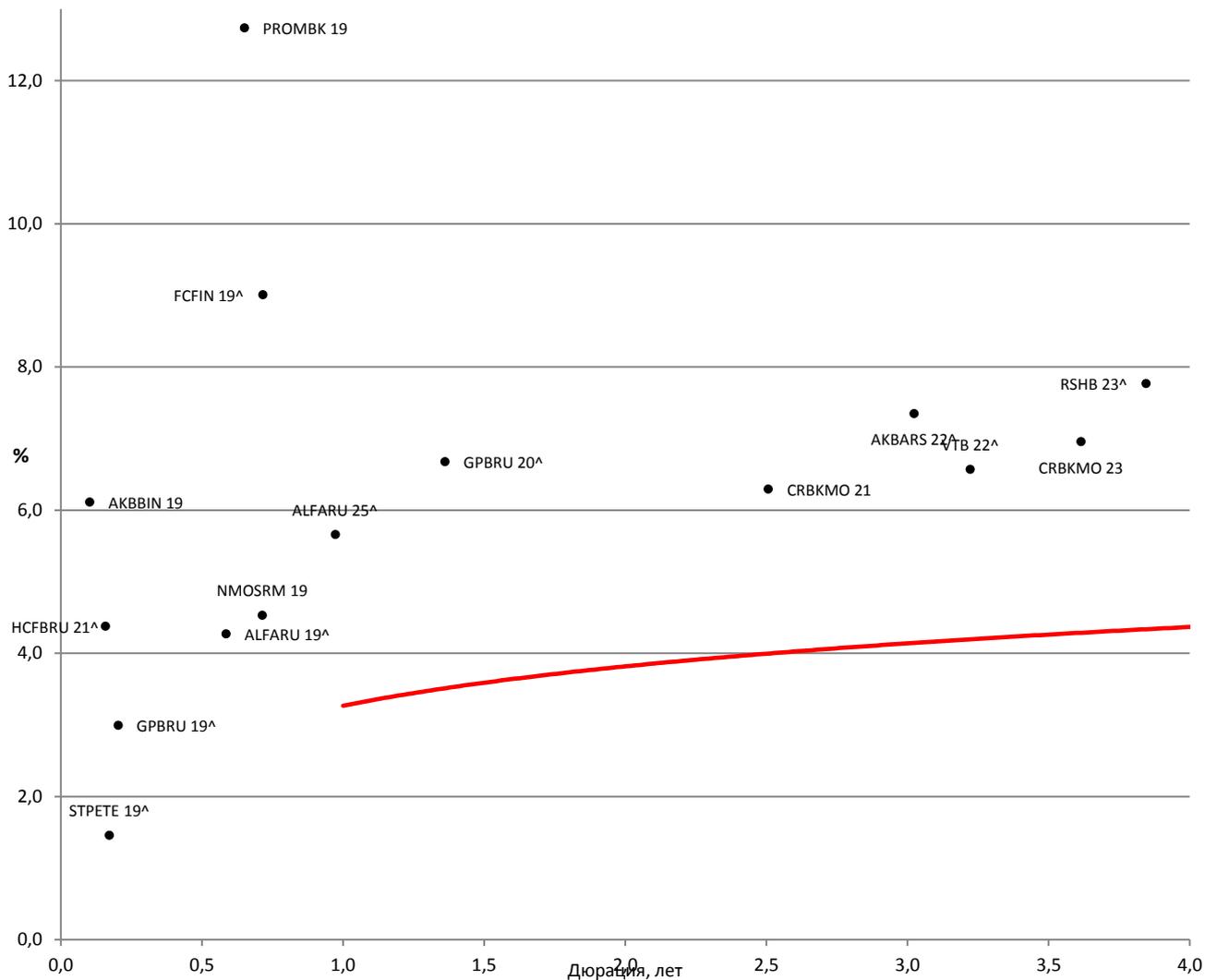


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.не- обесп.	нет	XS0620695204	105,6	5,0	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.не- обесп.	нет	XS0972645112	101,9	3,7	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.не- обесп.	нет	XS0831571434	99,8	4,8	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.не- обесп.	нет	XS1040726587	100,3	4,4	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не- обесп.	нет	XS0799357354	100,5	3,75	5,18
SBERRU 19N	Сбербанк	Ст.не- обесп.	нет	XS1043519567	100,0	3,8	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не- обесп.	нет	XS0638572973	102,2	4,7	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не- обесп.	нет	XS0743596040	103,3	4,9	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0848530977	99,6	5,2	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб- орд.	нет	XS0935311240	99,6	5,3	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.не- обесп.	нет	XS0524610812	101,6	5,7	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.не- обесп.	нет	XS0800817073	100,8	5,8	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.не- обесп.	нет	XS0993162683	100,4	5,9	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.не- обесп.	нет	XS0559915961	103,2	6,2	6,8
VTB 20	ВТБ.РФ	Ст.не- обесп.	нет	XS0548633659	102,9	4,7	6,551
VTB 35	ВТБ.РФ	Ст.не- обесп.	нет	XS0223715920	100,6	6,2	6,25

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Источник: Bloomberg

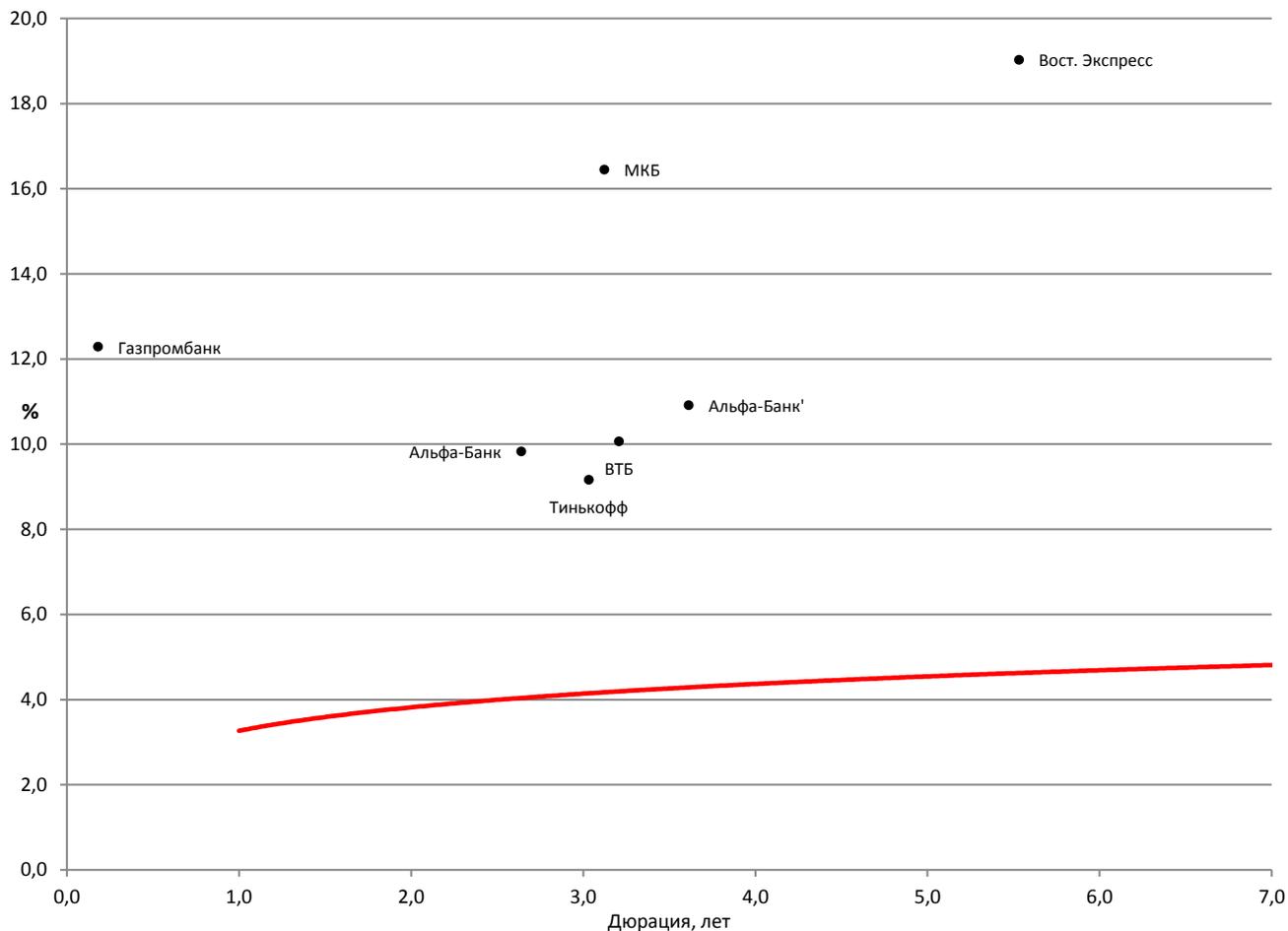


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Лом- бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Обес- печ.	нет	XS0805131439	101,9	7,3	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не- обесп.	нет	XS1379311761	100,2	6,1	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб- орд.	нет	XS0832412505	101,9	4,3	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб- орд.	нет	XS1135611652	103,7	9,3 (5,7)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не- обесп.	нет	XS1510534677	99,0	6,3	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не- обесп.	нет	XS1759801720	95,2	7,0	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб- орд.	нет	XS1589106910	81,7	11,1 (14,1)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб- орд.	нет	XS0854763355	99,6	9,0	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0779213460	100,8	3,0	7,25
GPBRU 20^	«Газпромбанк»	Суб- орд.	нет	XS0954024617	99,8	6,7	6,5
HCFBRU 21^	Home credit	Суб- орд.	нет	XS0981028177	100,9	10 (4,4)	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Откры- тие»	Ст.не- обесп.	нет	XS1503160571	100,0	4,5	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не- обесп.	нет	XS1506500039	95,4	12,7	5,25
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суб- орд.	нет	XS0979891925	102,8	7,8	8,5
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб- орд.	нет	XS0954673934	101,6	1,5	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб- орд.	нет	XS0842078536	101,2	6,6	6,95

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Карта доходности российских долларовых бессрочных евробондов

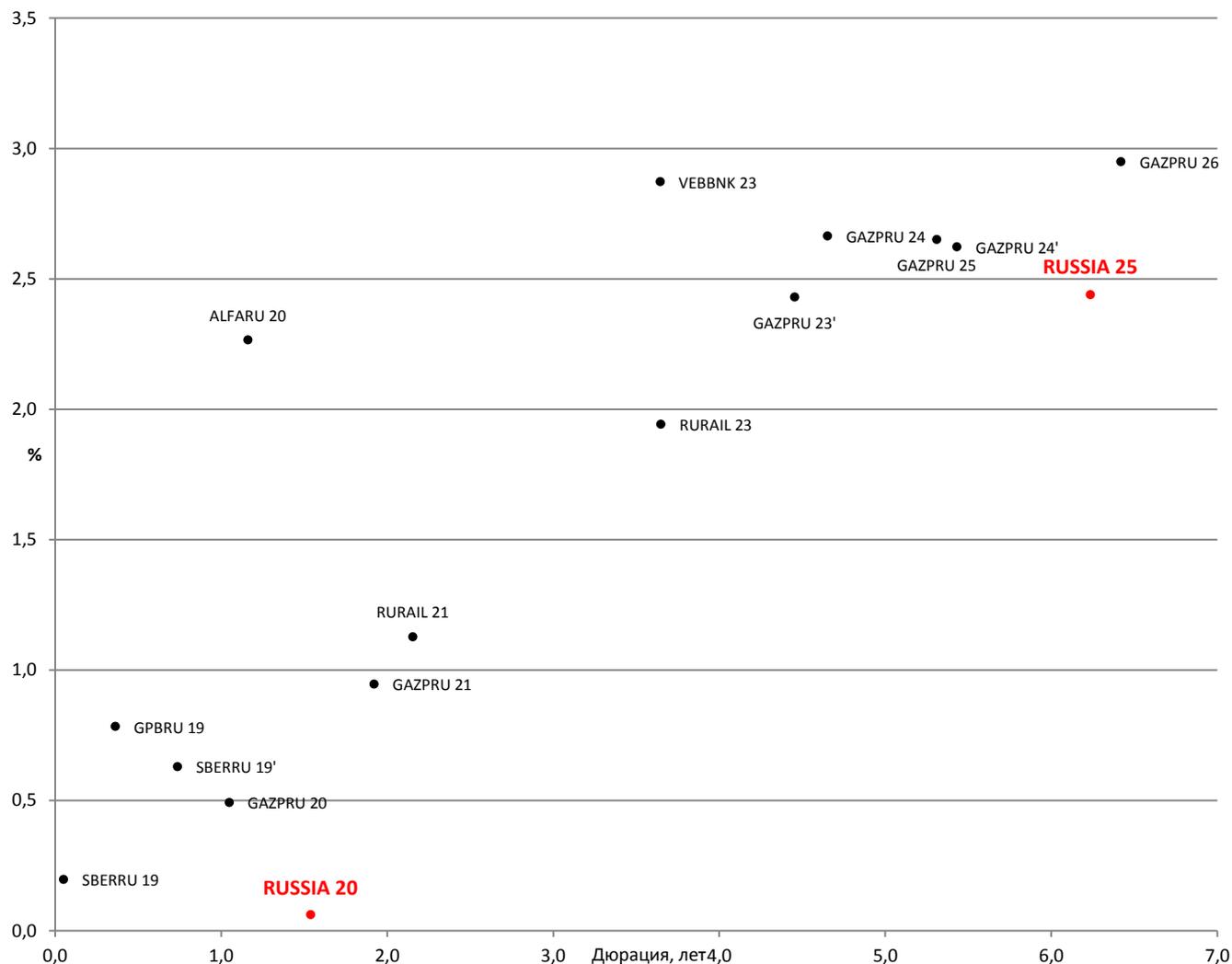


Источник: Bloomberg

Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Текущая доходность, %	Дата ближ. колла	Доходность к ближайшему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	95,4	8,4	03.02.22	9,8
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6,95	86,8	8,0	30.04.23	10,9
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	52,5	19,0	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	98,2	9,7	06.12.22	10,1
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	99,5	9,9	25.04.19	12,3
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8,875	79,2	11,2	10.11.22	16,4
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9,25	100,3	9,2	15.09.22	9,2

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



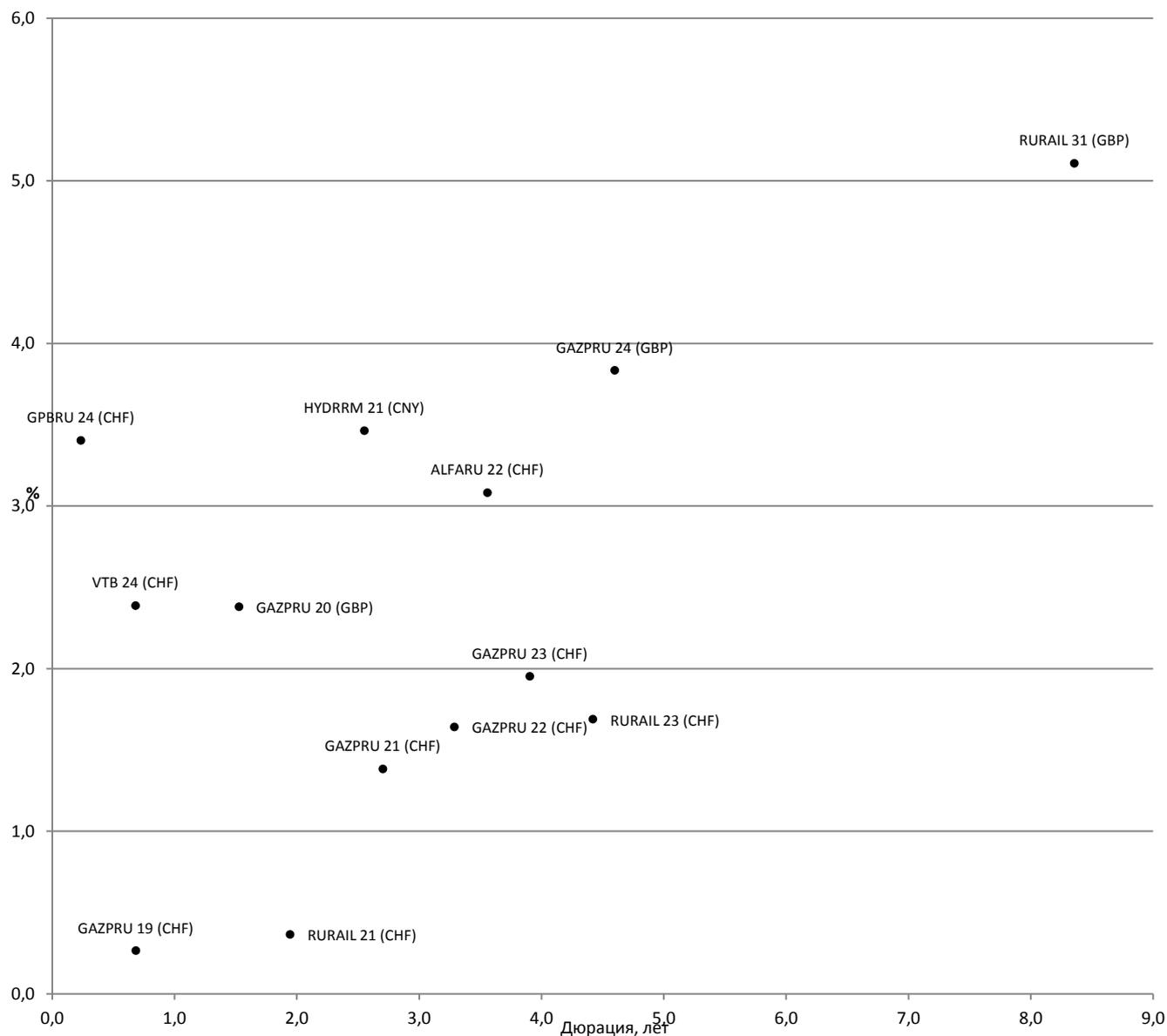
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1588061694	100,4	2,3	2,626
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS0906946008	103,1	0,5	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1038646078	105,3	0,9	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1521039054	103,1	2,4	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.не-обесп.	нет	XS1911645049	101,3	2,7	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1721463500	98,0	2,6	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.не-обесп.	нет	XS0906949523	109,5	2,7	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1795409082	97,2	2,9	2,5
GPBRU 19	ГПБ	Ст.не-обесп.	да	XS1084024584	101,2	0,8	4
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS0919581982	105,0	1,1	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1041815116	110,2	1,9	4,6
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0971722342	105,6	0,1	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.не-обесп.	нет	RU000A0ZZVE6	102,7	2,4	2,875
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043520144	100,1	0,2	3,08
SBERRU 19'	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1082459568	102,0	0,6	3,3524
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0893212398	104,3	2,9	4,032

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

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

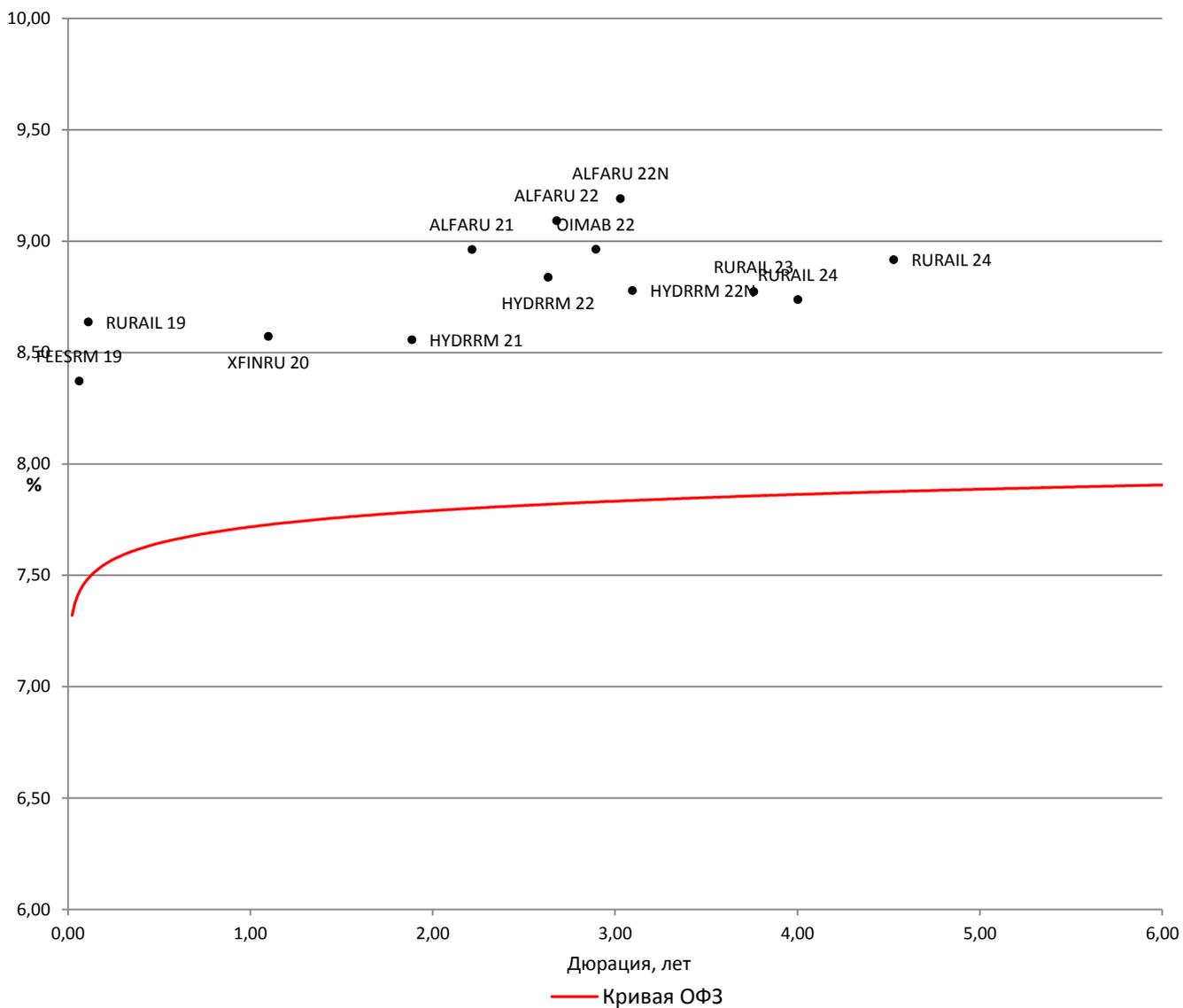


Источник: Bloomberg

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, %
ALFARU 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	99,3	3,1	2,875
GAZPRU 19 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0226274261	101,8	0,3	2,85
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	104,6	2,4	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	103,7	1,4	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	102,0	1,6	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	98,1	2,0	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	101,9	3,8	4,25
GPBRU 24 (CHF)	ГПБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0229318099	100,4	4,1 (3,4)	5,125
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	106,9	3,5	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	104,8	0,4	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	101,8	1,7	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	121,3	5,1	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	101,7	4,1 (2,4)	5

Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



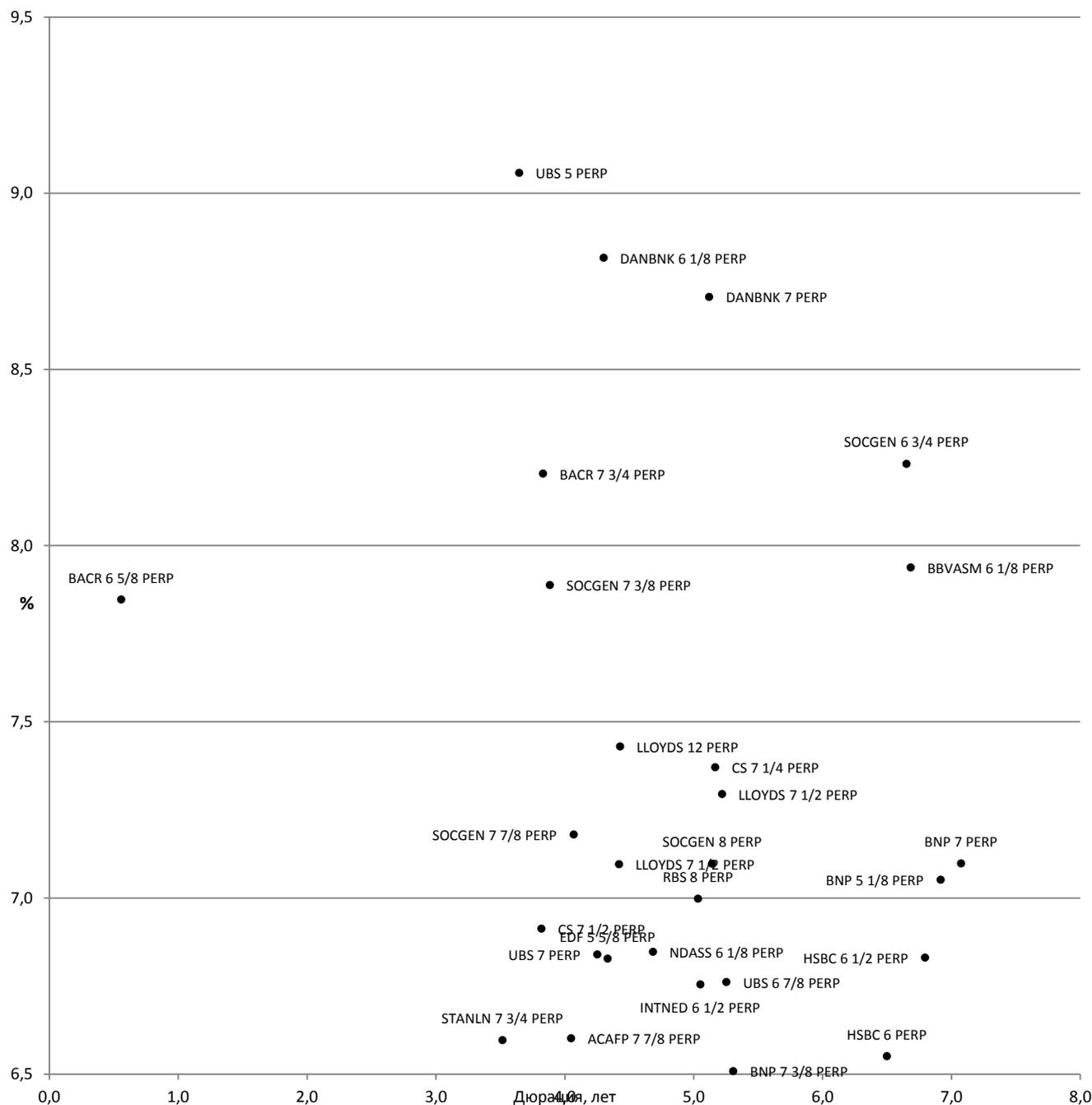
Источник: Bloomberg



Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1648266788	99,9	8,96	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1567117566	100,4	9,09	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1946883342	100,5	9,19	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суб-орд.	нет	XS1143363940	102,5	15,8 (14,2)	16,50
FEESRM 19	"ФСК"	Ст.не-обесп.	да	XS0863439161	100,0	8,37	8,45
GPBRU 24^	ГПБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0800582255	50,0	27,55	8,75
HYDRRM 21	"РусГидро"	Суб-орд.	нет	XS1769724755	97,9	8,56	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	нет	XS1912654677	100,3	8,84	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	нет	XS1691350455	98,0	8,78	8,13
OIMAB 22	Открытие	Ст.не-обесп.	нет	XS0795156719	100,8	8,96	9,00
RURAIL 19	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS0764253455	100,0	8,64	8,30
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1502188375	101,6	8,77	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1574787294	101,0	8,74	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1701384494	95,5	8,92	7,90
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.не-обесп.	нет	XS1598697412	100,7	8,57	9,25

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



Источник: Bloomberg

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

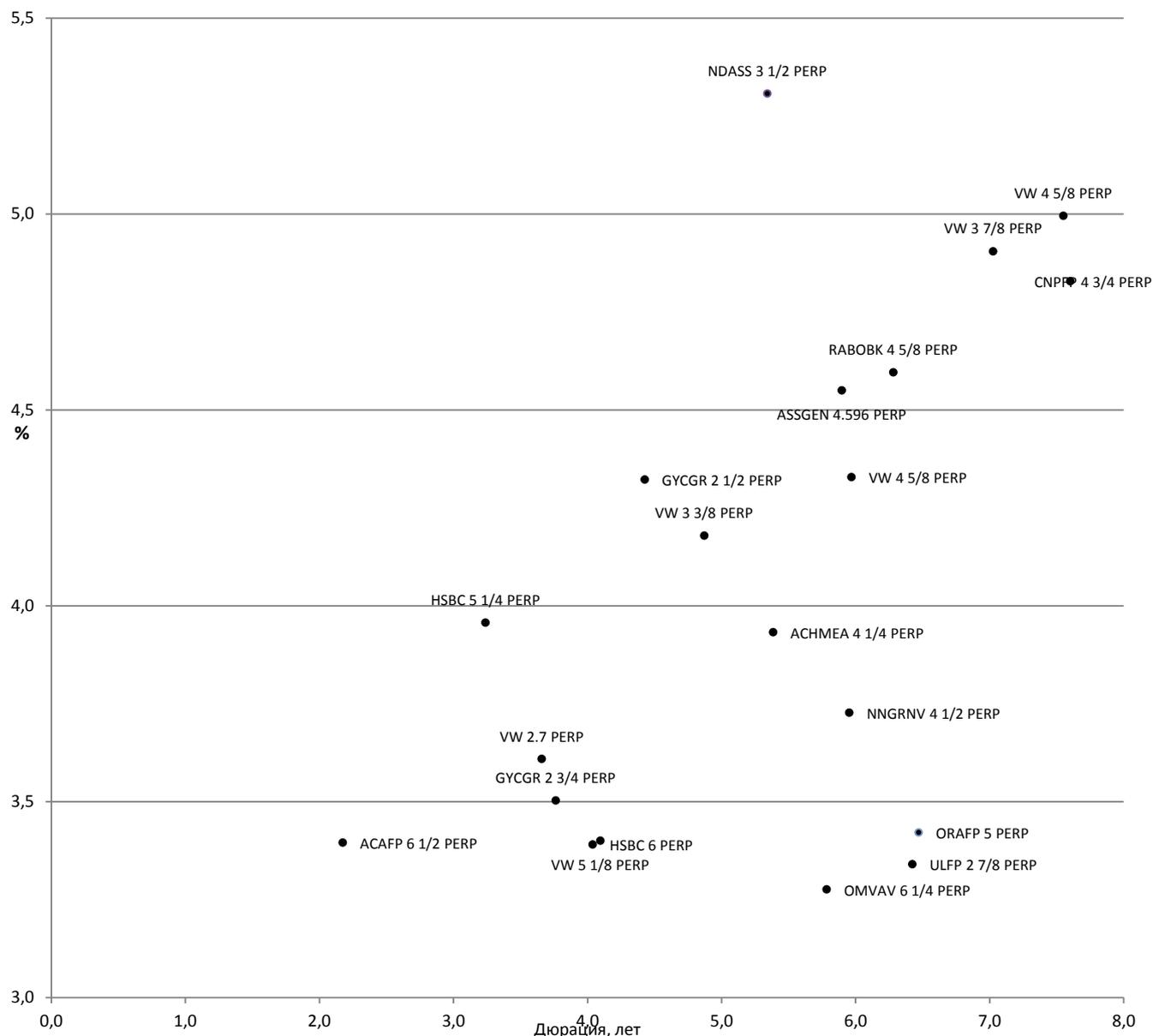
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAAP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	105,3	7,5	6,6
BACR 6 5/8 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	99,3	6,7	7,8
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	96,9	6,5	6,6
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	101,4	6,8	6,7
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	98,3	7,9	8,2
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	88,7	6,9	7,9
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	87,6	5,9	7,1
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	104,5	7,1	6,5
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	99,3	7,0	7,1
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	106,5	6,8	6,6
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	102,2	7,3	6,9
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	99,4	7,3	7,4
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	89,1	6,9	8,8
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	91,8	7,6	8,7
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	95,0	5,9	6,8
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	97,8	6,6	6,8
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	99,6	6,4	6,5
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	96,5	6,2	6,6
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	98,7	6,6	6,8
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	121,3	9,9	7,4
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	97,9	6,5	6,6



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 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	98,7	6,7	6,8
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	101,1	7,4	7,3
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	101,8	7,4	7,1
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	96,7	6,3	6,8
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	105,2	7,6	7,0
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	90,6	7,4	8,2
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	98,0	7,5	7,9
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	102,8	7,7	7,2
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	104,7	7,6	7,1
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	94,7	4,9	6,4
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	104,1	7,4	6,6
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	105,4	6,7	6,5
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	87,0	5,7	9,1
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	100,5	6,8	6,8
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	100,7	7,0	6,8

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



Источник: Bloomberg

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	107,0	6,1	3,4
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	101,7	4,2	3,9
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	100,2	4,6	4,5
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	99,4	4,8	4,8
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	92,4	2,7	4,3
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	97,3	2,8	3,5
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	96,9	4,9	5,1
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	104,3	5,0	4,0
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	111,0	5,4	3,4
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	90,8	3,9	5,3
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	104,6	4,3	3,7
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	117,9	5,3	3,3
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	110,4	4,5	3,4
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	100,2	4,6	4,6
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	97,1	3,0	3,3
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	96,8	2,8	3,6
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	91,8	3,8	4,5
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	96,2	3,5	4,2
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	93,1	4,2	4,9
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	101,8	4,5	4,3
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	97,3	4,8	5,0
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	107,1	4,8	3,4



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/ (+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.