

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



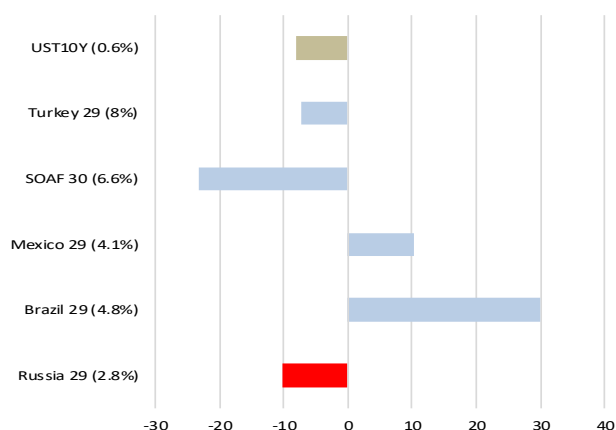
Финам



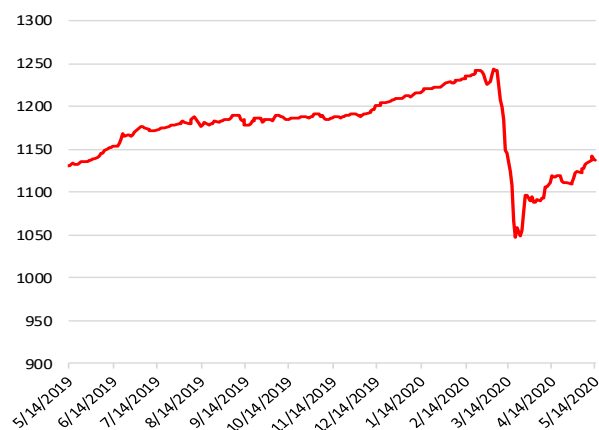
Обзор российского рынка

В период с 11 по 15 мая российские суверенные евробонды продолжили довольно бодро дорожать, хотя картина в сегменте EM была неоднородной. Например, бразильские долларовые долги оказались под давлением.

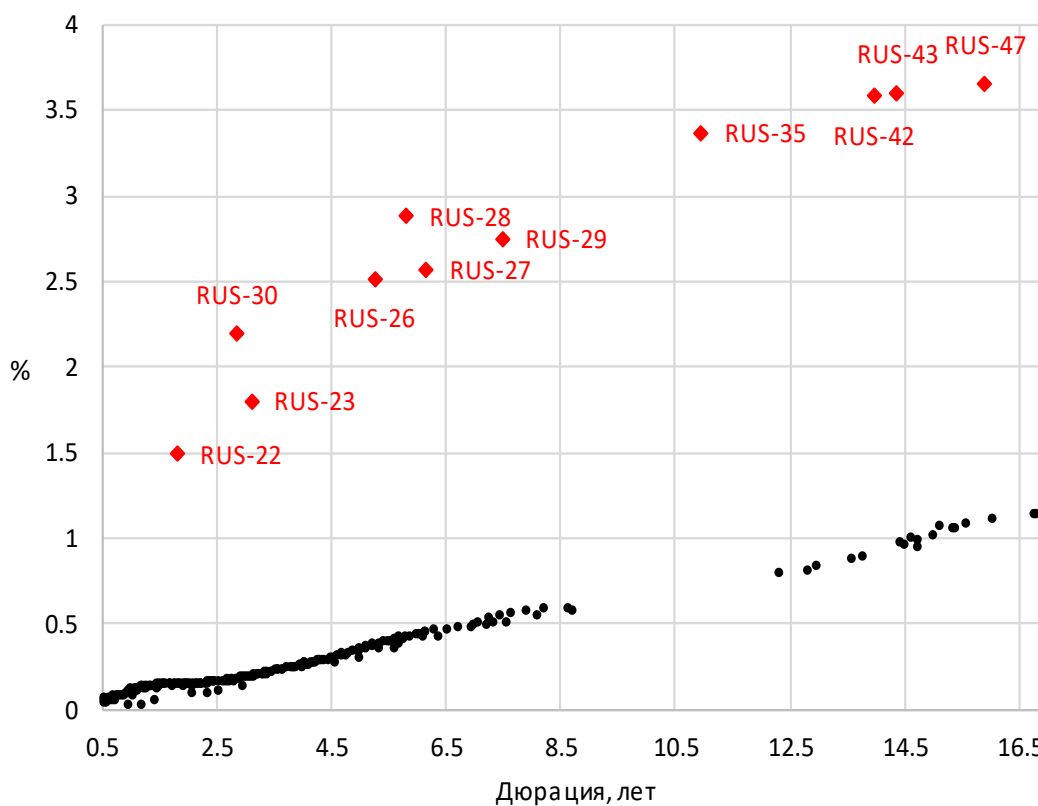
Динамика доходности 10-летних долларовых евробондов за прошлую неделю (базисные пункты)



Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures



• Кривая UST

В корпоративном секторе только дальние бумаги «Газпрома» прибавили в цене более фигуры. Впрочем, сектор был на подъеме. Только отдельные выпуски **Альфа-банка** и **МКБ** выглядели слабее рынка.

Лидеры и аутсайдеры (11 – 15 мая 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максимальная цена за 12М, %
РФ-47	1.8	127.2	135.6
ГАЗ-37	1.5	139.6	144.9
ГАЗ-34	1.2	149.3	154.9
РФ-28	1.0	170.8	175.0
РФ-43	1.0	135.6	143.4

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минимальная цена за 12М, %
Альфа-30	-0.9	96.5	84.4
МТС-20	-0.4	100.7	100.4
МКБ-23	-0.2	100.7	84.6
МКБ-24	-0.2	101.9	84.3
Альфа (перп.)	-0.2	95.8	85.4



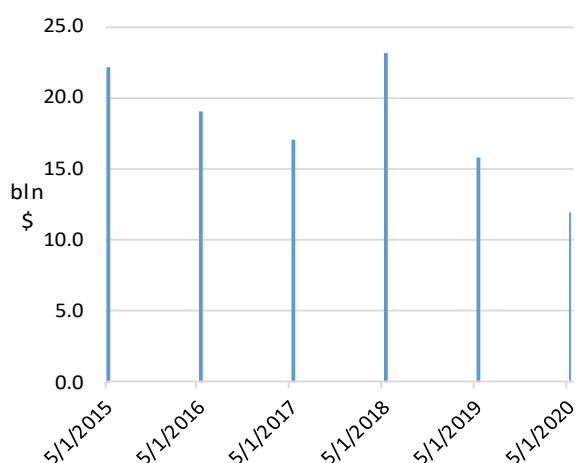
Если рынок ОФЗ уже превзошел свои февральские ценовые максимумы, то в отношении наиболее высококачественных российских евробондов это, по-видимому, можно будет сказать в самом ближайшем будущем.

Инвестиционные идеи (иностранные выпуски)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
FCX 5.4 11/14/34	US35671DBJ37	Ст. не-обесп.	Ba1/BB/BB+	10,0	91,7	6,3	5,4%

Freeport-McMoRan Inc., один из крупнейших мировых производителей меди, к середине марта 2020 г. потерял более половины своей биржевой капитализации начала года. Эпидемия привела к снижению спроса на медь, поколебав надежды на восстановление цен этого металла в этом году. До вспышки вируса трейдеры рассчитывали, что рост активности в обрабатывающих отраслях и ослабление торговой напряженности поддержат цены. Впрочем, цены на медь начали постепенный отскок на опасениях возможного дефицита этого металла, потянув за собой и котировки акций Freeport-McMoRan.

Капитализация компании



Цена акций и фьючерс на медь



Тем не менее, рынок ожидает снижения доходных показателей эмитента в текущем году с довольно активным восстановлением в 2021 г. (см. таблицу ниже). Между тем, I квартал 2020 г. стал для компании неудачным, с отрицательными значениями на уровне EBITDA и операционной прибыли.

Млрд долл.	2019	2020П	2021П	
Выручка	14.4	12.1	16.5	
EBITDA	2.6	2.0	5.4	
Чистая прибыль	-0.2	-0.3	1.4	
FCF	-1.2	-0.4	0.8	

EBITDA за последние 12 месяцев

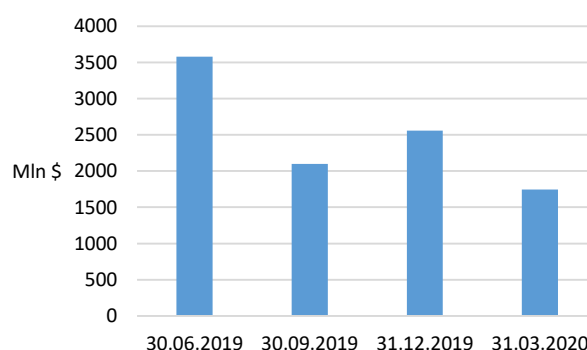
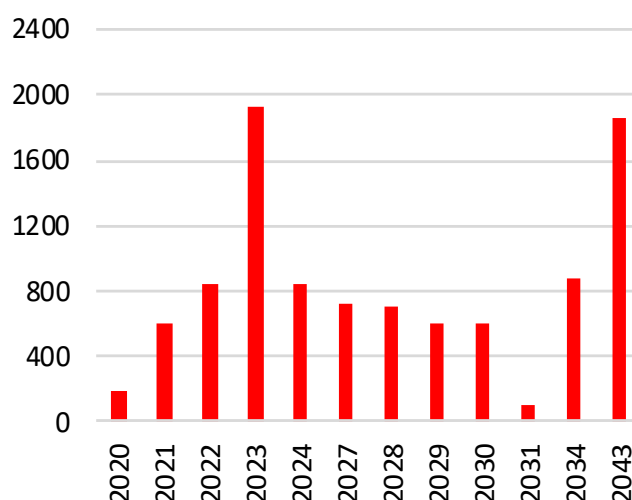


График погашения долга Freeport-McMoRan Inc. довольно сбалансирован (так, средневзвешенный срок погашения составляет около 9 лет). Однако негативная динамика доходных показателей ведет к ухудшению кредитных метрик. Например, коэффициент «Чистый долг/EBITDA» превышает 4. Впрочем, ликвидная позиция компании выглядит солидно: так, на 31 марта 2020 г. она располагала денежными средствами на балансе в объеме 1,6 млрд долл. Кроме того, ей были доступны кредитные линии в размере 3,5 млрд долл.

	31.03.2020
Чистый долг/EBITDA	4,6
Денежные средства/Краткосрочный долг	6,5
Процентные расходы в год, млн долл.	959
Ликвидность (кэш + невыбранные кредитные линии), млн долл.	5 100

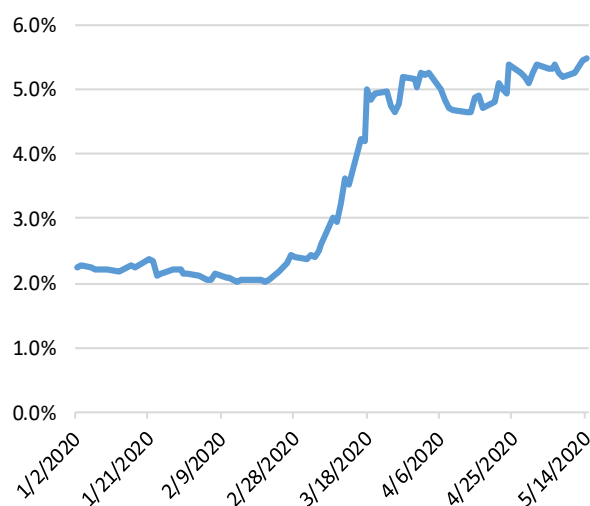
График погашения долга
(млн долл.)



Агентства «большой тройки» довольно давно не пересматривали свои рейтинги эмитента (см. таблицу ниже). Сейчас композитный рейтинг Freeport-McMoRan Inc. на две степени ниже «инвестиционного» (BB), что видится релевантным уровнем, учитывая не самые блестящие кредитные метрики эмитента. Учитывая значительную «подушку» ликвидности, вероятность дефолта компании в течение ближайших 12 месяцев, по оценке Bloomberg, составляет всего 1%. Отметим, что вероятность дефолта евробонда Freeport-McMoRan с погашением в 2034 г. в течение оставшегося до погашения срока, составляет, согласно модели риска дефолта Bloomberg, 14%.

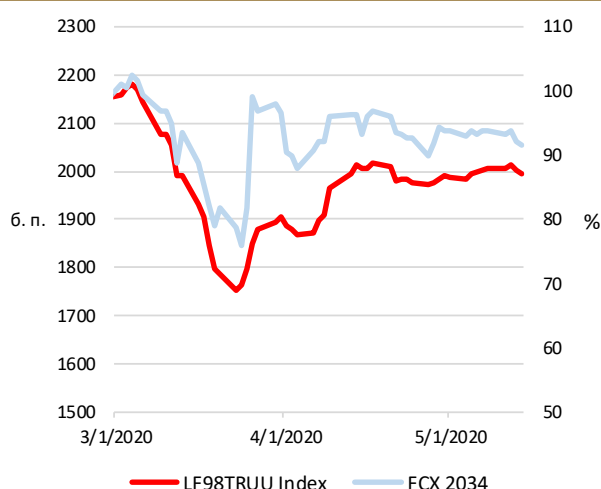
Агентство	Дата	Рейтинг	Прогноз
Moody's	2/27/2019	Ba1	Стабильный
S&P	9/18/2018	BB	Стабильный
Fitch	2/25/2019	BB+	Стабильный

Вероятность дефолта в течение 5 лет согласно модели Bloomberg



С максимумов конца февраля евробонд FCX 2034 потерял к текущему моменту примерно столько же, сколько и индекс американских высокодоходных корпоративных облигаций (LF98TRUU) – около 10%. Интересно заметить, что год назад доходность данного евробонда примерно соответствовала текущей, при том, что его z-спред (премия в доходности к американским казначейским обязательствам) расширился за это время почти на 200 б. п.

Индекс LF98TRUU и цена FCX 2034

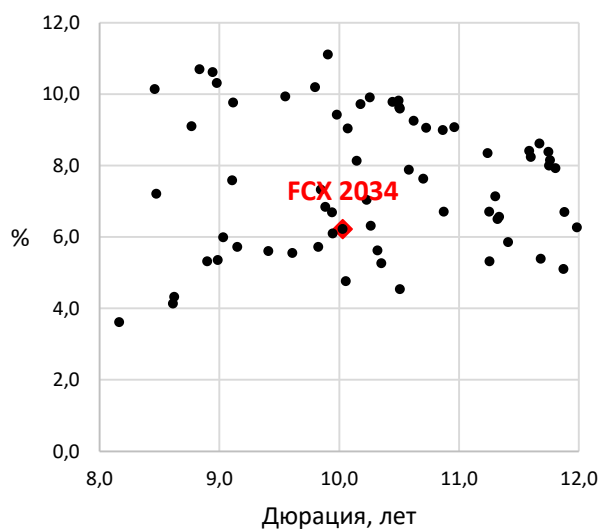


Доходность	12 месяцев назад	6.1
	сейчас	6.3

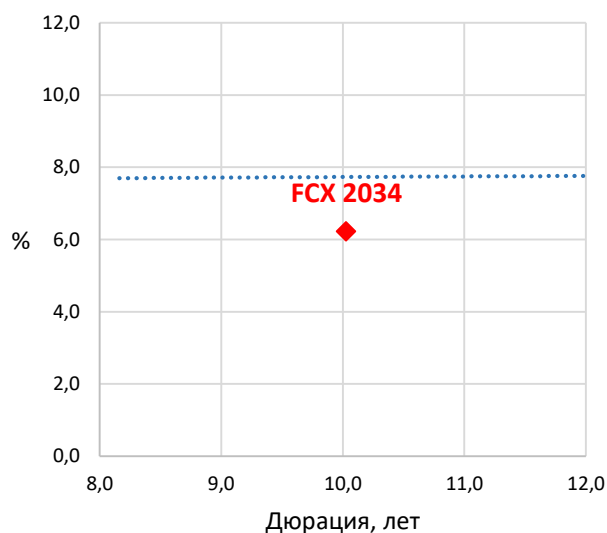
Z-спред (б. п.)	12 месяцев назад	375
	сейчас	567

Общее изменение доходности за 12 месяцев (б. п.)	14
за счет изменения z-спреда	192
за счет изменения UST	-178

FCX 2034 на фоне аналогов



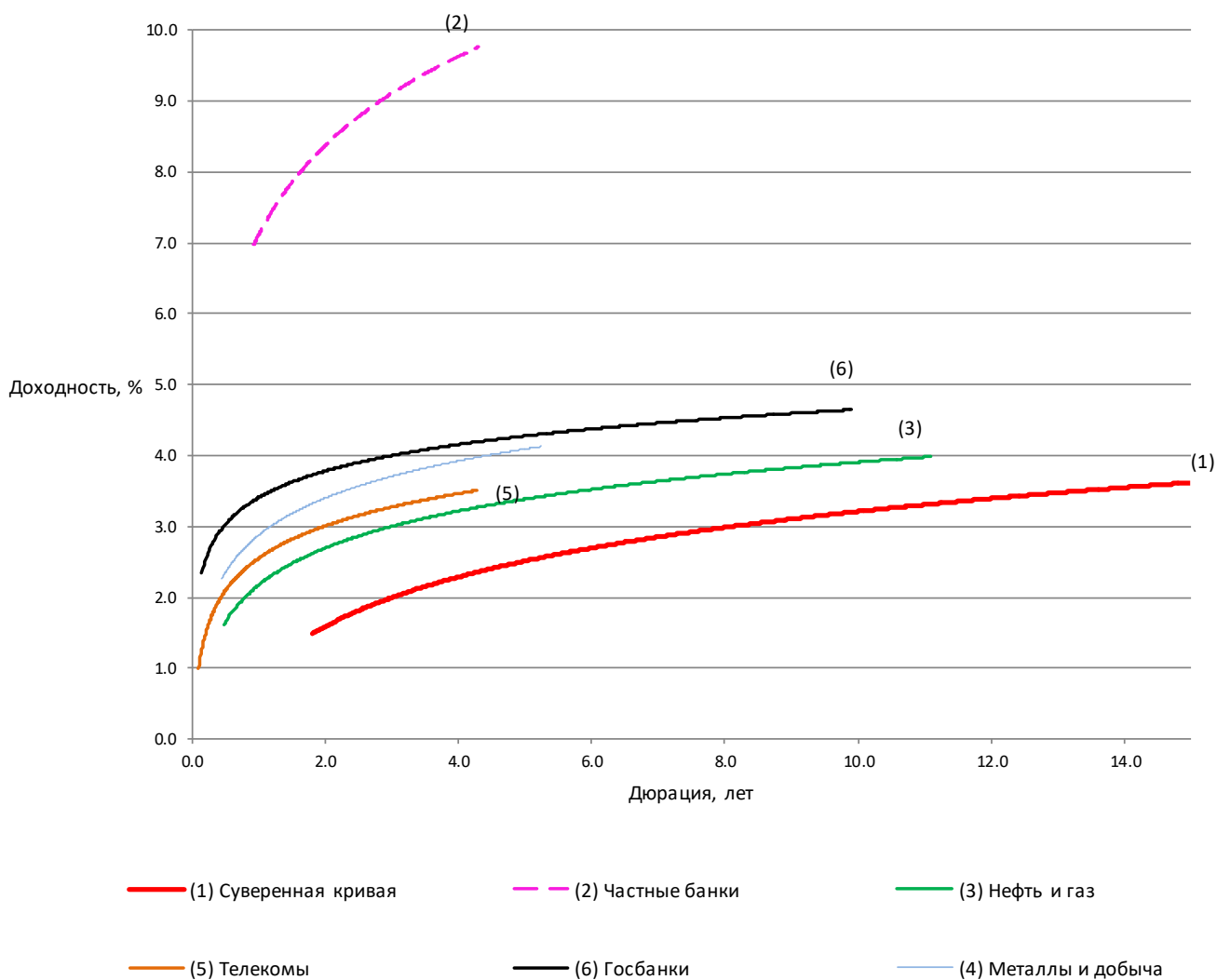
FCX 2034 и кривая международных евробондов с рейтингом ВВ+/ВВ



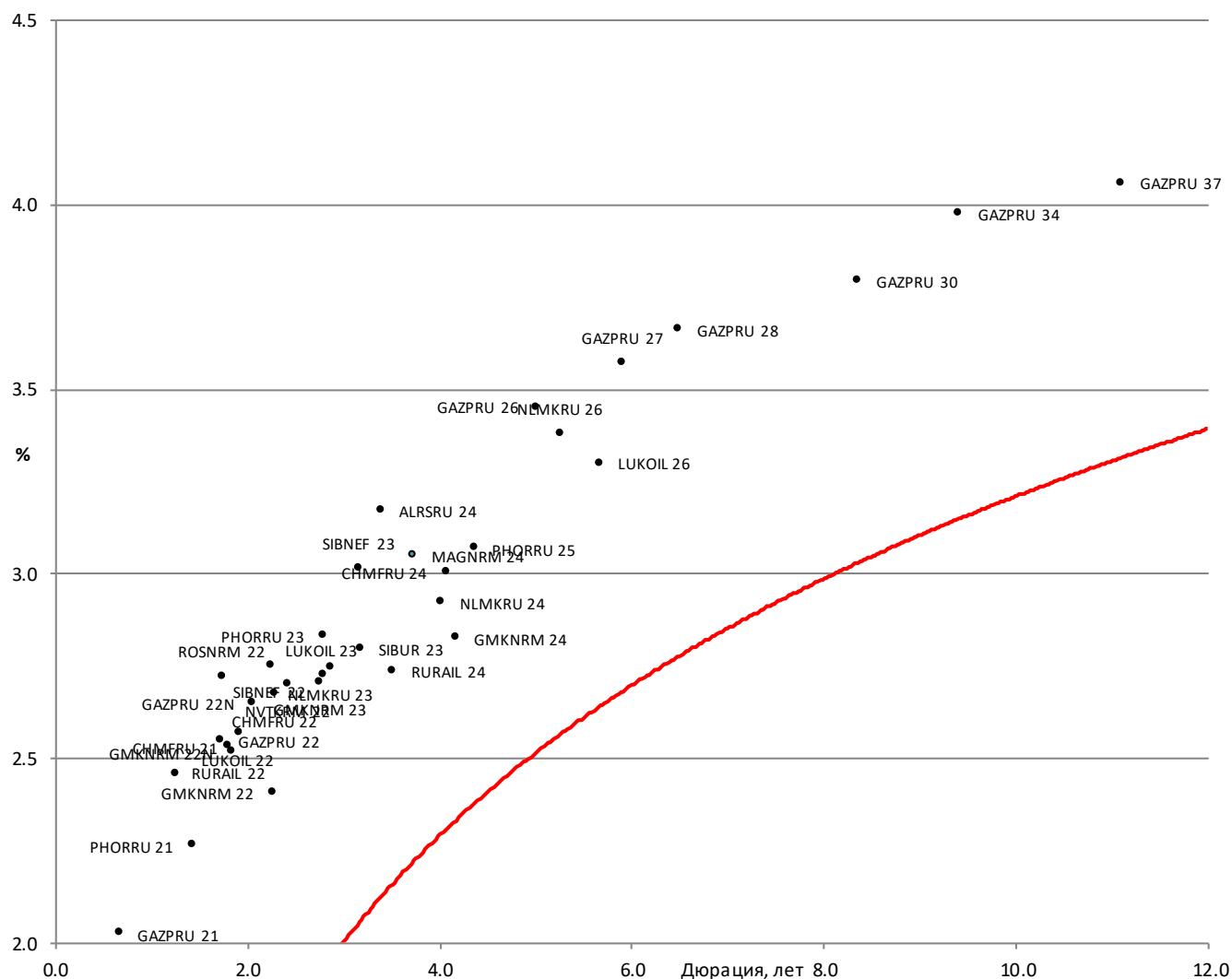
Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105.5	1.5	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109.8	1.8	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	112.4	2.5	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	110.8	2.6	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	170.8	2.9	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	112.7	2.8	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	115.2	2.2	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	120.1	3.4	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	130.7	3.6	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	135.6	3.6	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	127.2	3.7	5.25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



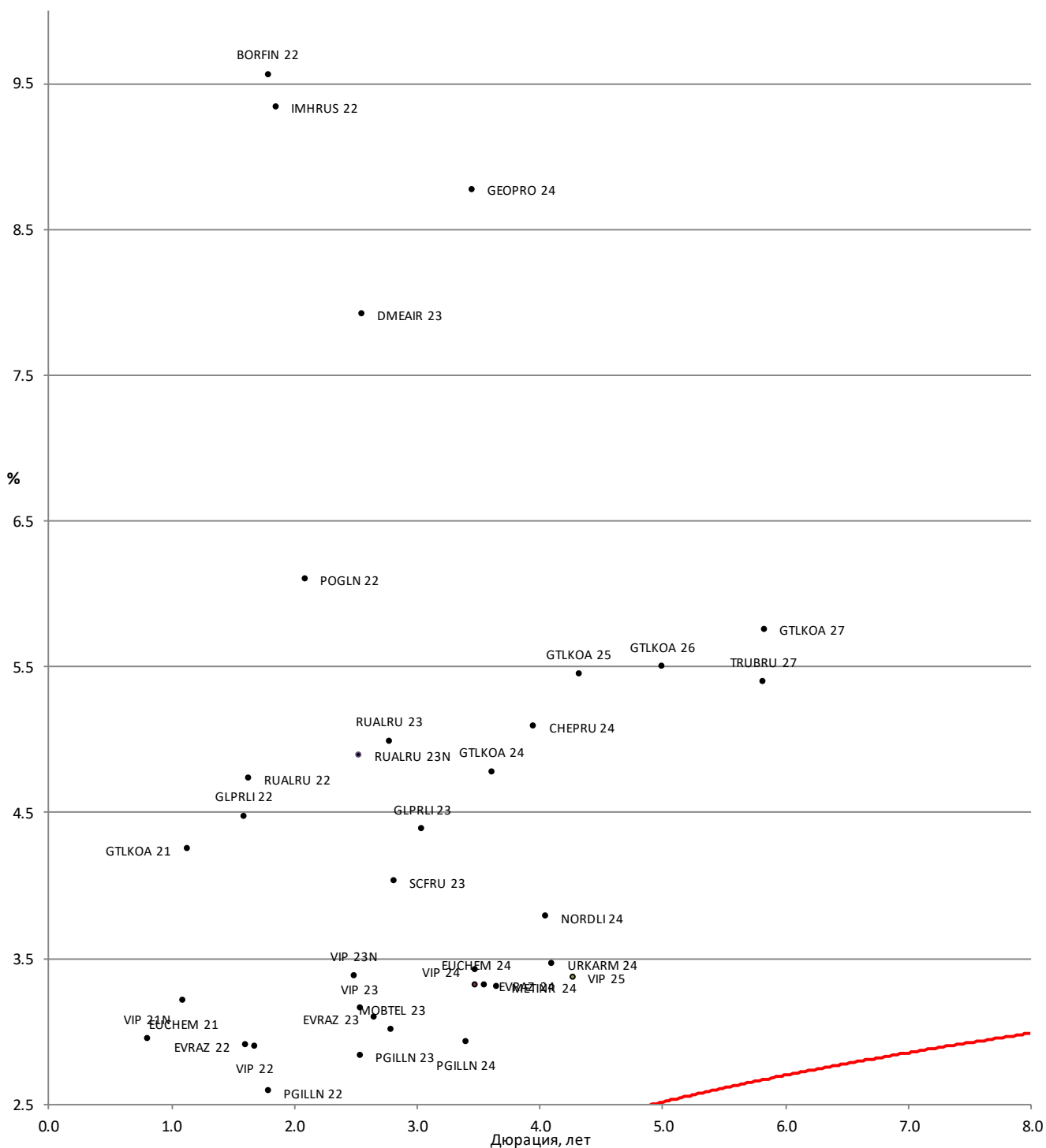
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	102.8	1.6	7.75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	105.0	3.2	4.65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	101.7	2.5	3.85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	107.5	2.7	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	100.6	3.0	3.15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	102.7	2.0	5.999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	106.9	2.5	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	104.8	2.7	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	108.7	3.5	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	108.3	3.6	4.95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	108.6	3.7	4.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	95.6	3.8	3.25
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	149.4	4.0	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	139.7	4.1	7.288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	101.6	1.9	5.55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	109.8	2.4	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102.4	2.5	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	103.8	2.7	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	102.3	2.8	3.375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	102.1	1.7	6.125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	108.1	2.6	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	105.1	2.7	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	108.3	3.3	4.75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	105.0	3.1	4.375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	105.1	2.7	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	104.4	2.9	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	107.1	3.4	4.7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	103.3	1.8	6.604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	104.2	2.7	4.422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	102.4	2.3	3.95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	103.1	2.8	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	99.9	3.1	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	102.6	2.7	4.199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100.6	2.0	3.45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	105.8	2.5	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	105.8	2.7	4.375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	103.6	2.8	4.375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	109.9	3.0	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	104.2	2.8	4.125

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



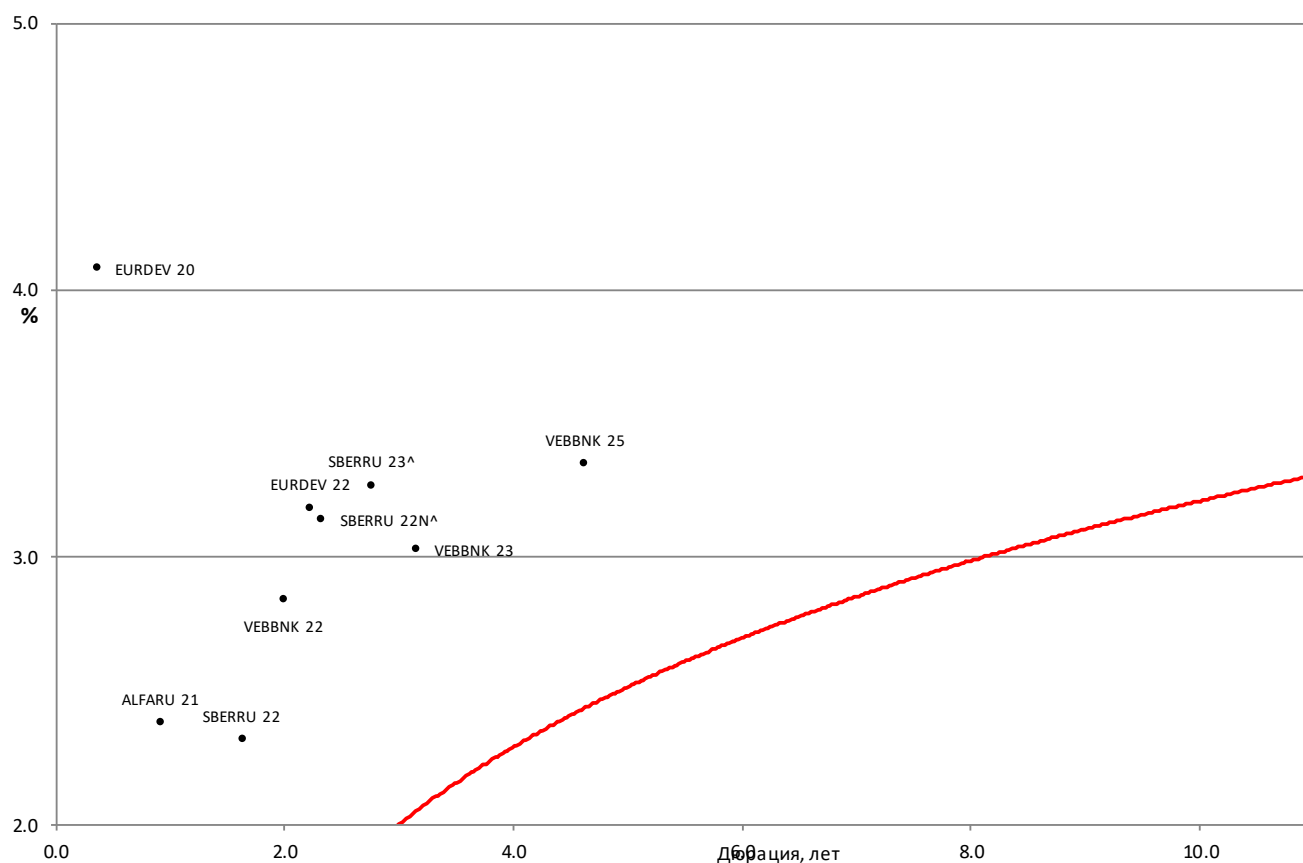
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	94.8	9.6	6.5
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	97.7	5.1	4.5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	94.1	10.3	5.875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	93.1	7.9	5.075
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	100.8	3.2	3.95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	107.8	3.3	5.5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	104.2	2.1	8.25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	106.3	2.9	6.75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	106.1	3.1	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	107.0	3.3	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	96.5	8.8	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	103.8	4.5	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	106.5	4.4	6.5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	101.9	4.3	5.95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	101.3	4.8	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	102.1	5.5	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	97.3	5.5	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	93.8	5.8	4.65
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	136.9	-30.3 (-30.3)	0.5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	96.8	9.3	7.5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	105.7	3.3	4.85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	100.7	1.1	8.625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	105.7	3.0	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	101.4	3.8	4.125
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	103.8	2.6	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	106.3	2.8	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	106.2	2.9	4.7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	104.2	6.1	8.125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	100.6	4.7	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	100.8	5.0	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	99.9	4.9	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	103.9	4.0	5.375
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	93.9	5.4	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	102.2	3.5	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	104.1	1.9	7.748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	100.8	3.2 (2.9)	3.95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	107.9	2.9	7.5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	109.9	3.7 (3.4)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	107.3	3.2	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	105.4	3.5 (3.4)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	102.7	3.4 (3.4)	4

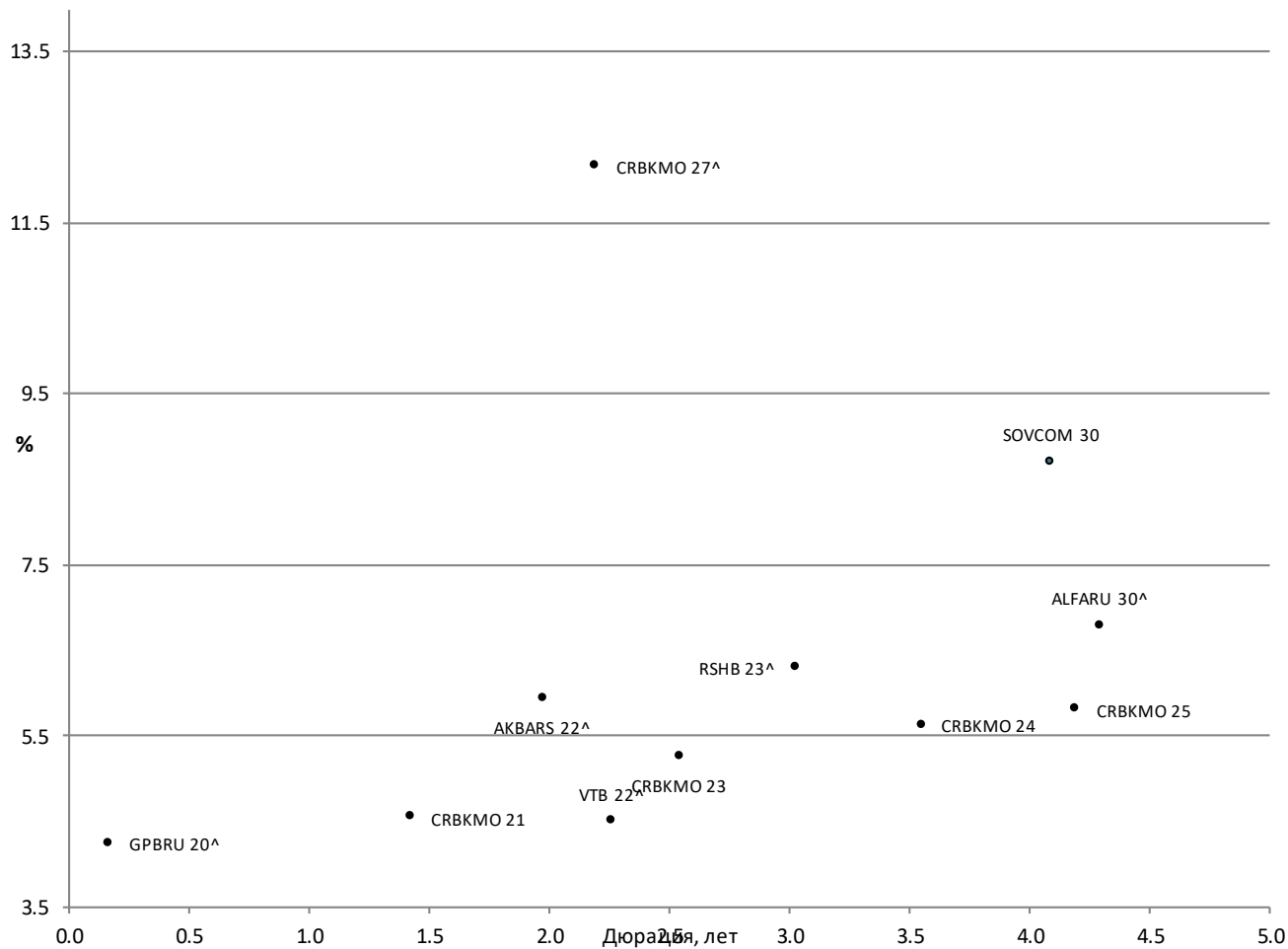
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	105.0	2.4	7.75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	100.3	4.1	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	103.5	3.2	4.767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	104.0	2.0	5.717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	106.4	2.3	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	104.6	3.1	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	105.6	3.3	5.25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	100.7	1.6	6.902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	106.5	2.8	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	109.6	3.0	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	117.2	3.3	6.8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	101.9	1.7	6.551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	103.0	6.0	6.25

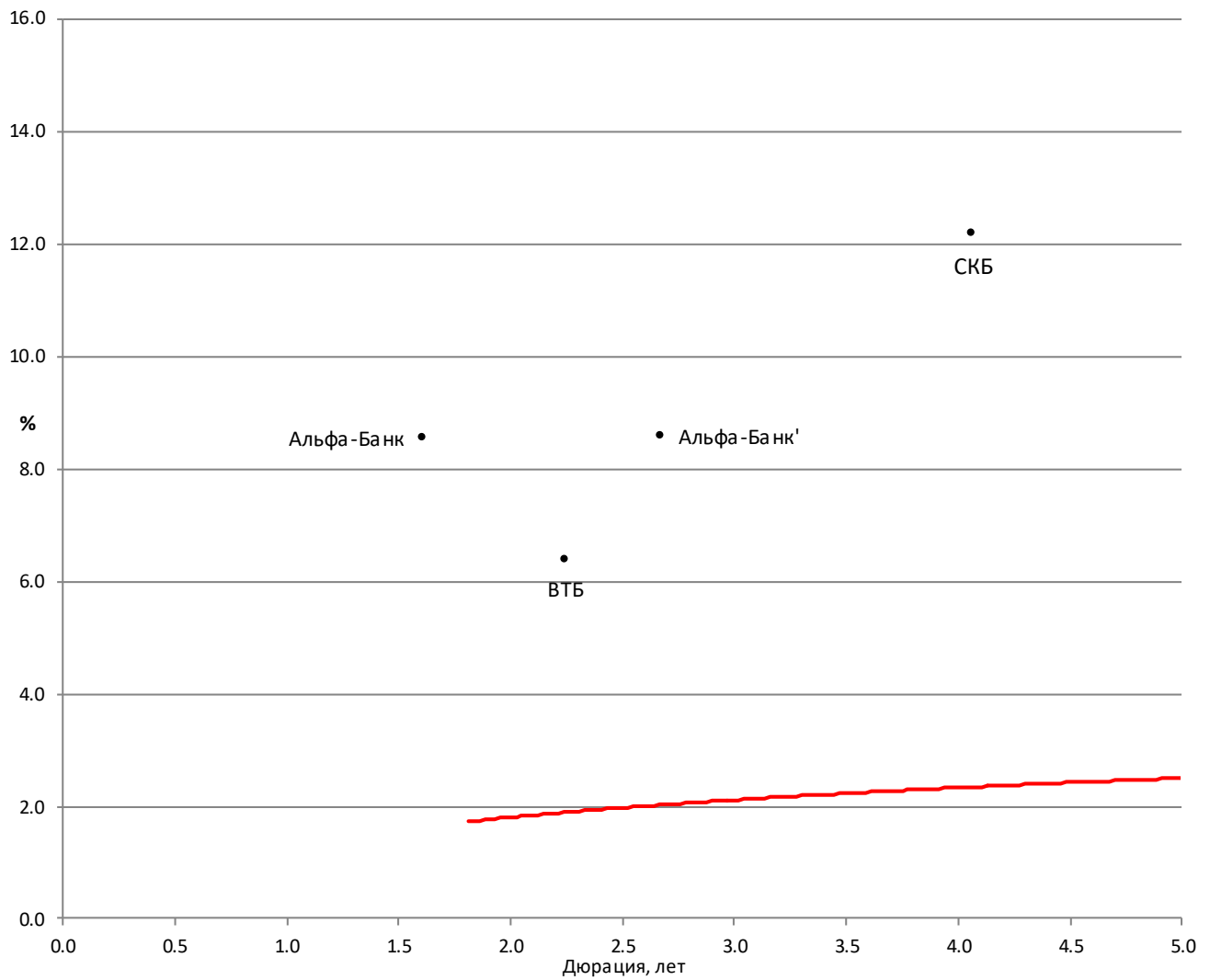
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

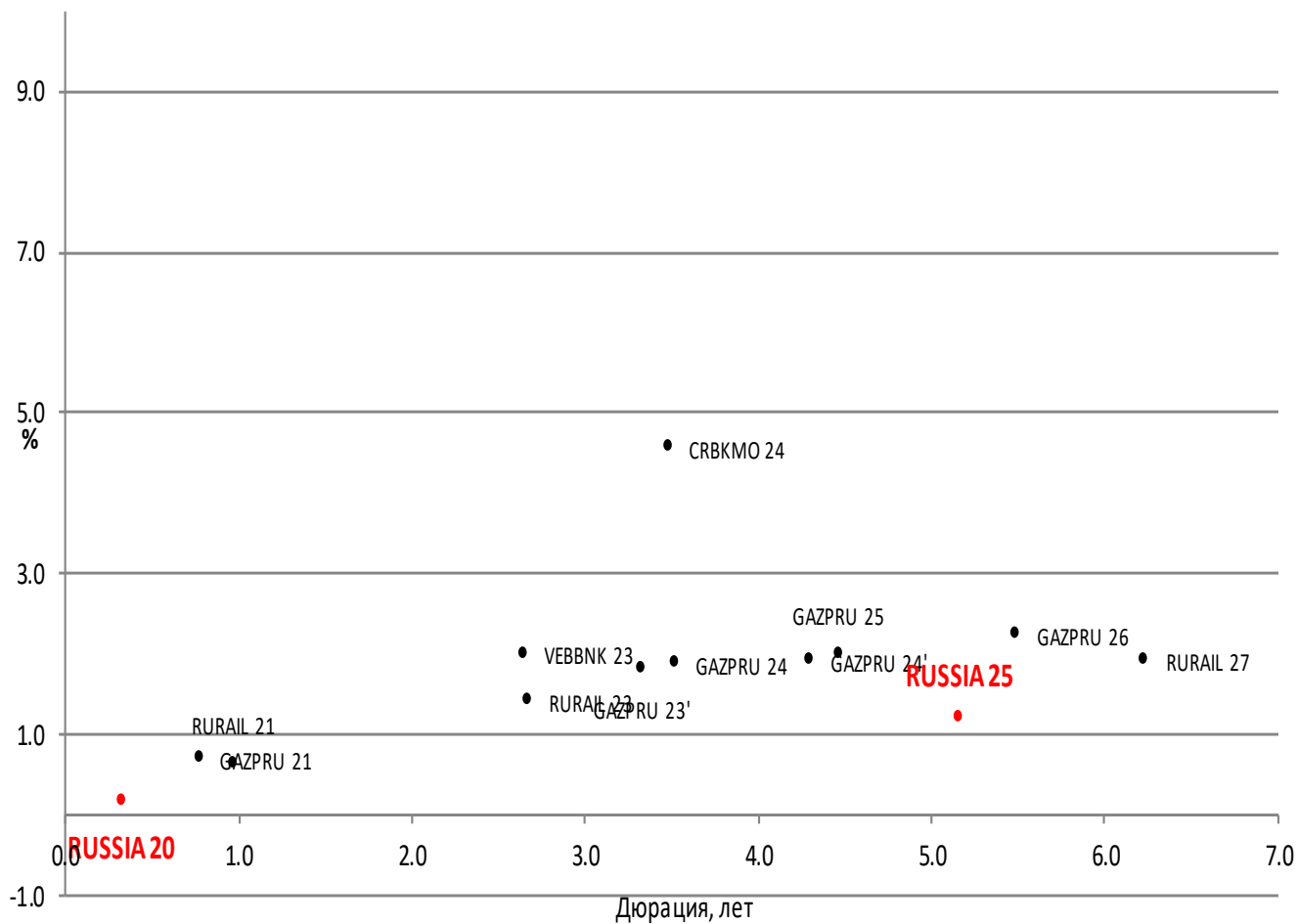
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАПС»	Обеспеч.	XS0805131439	104.1	6.0	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	96.5	5.9 (6.8)	5.95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	101.9	4.6	5.875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	100.7	5.3	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	105.4	5.6	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	95.5	5.8	4.7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	90.6	8.2 (12.2)	7.5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100.3	4.3	6.5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	106.6	6.3	8.5
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	97.2	8.7	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	105.5	4.5	6.95

Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



Российские долларové бессрочные еврооблигации

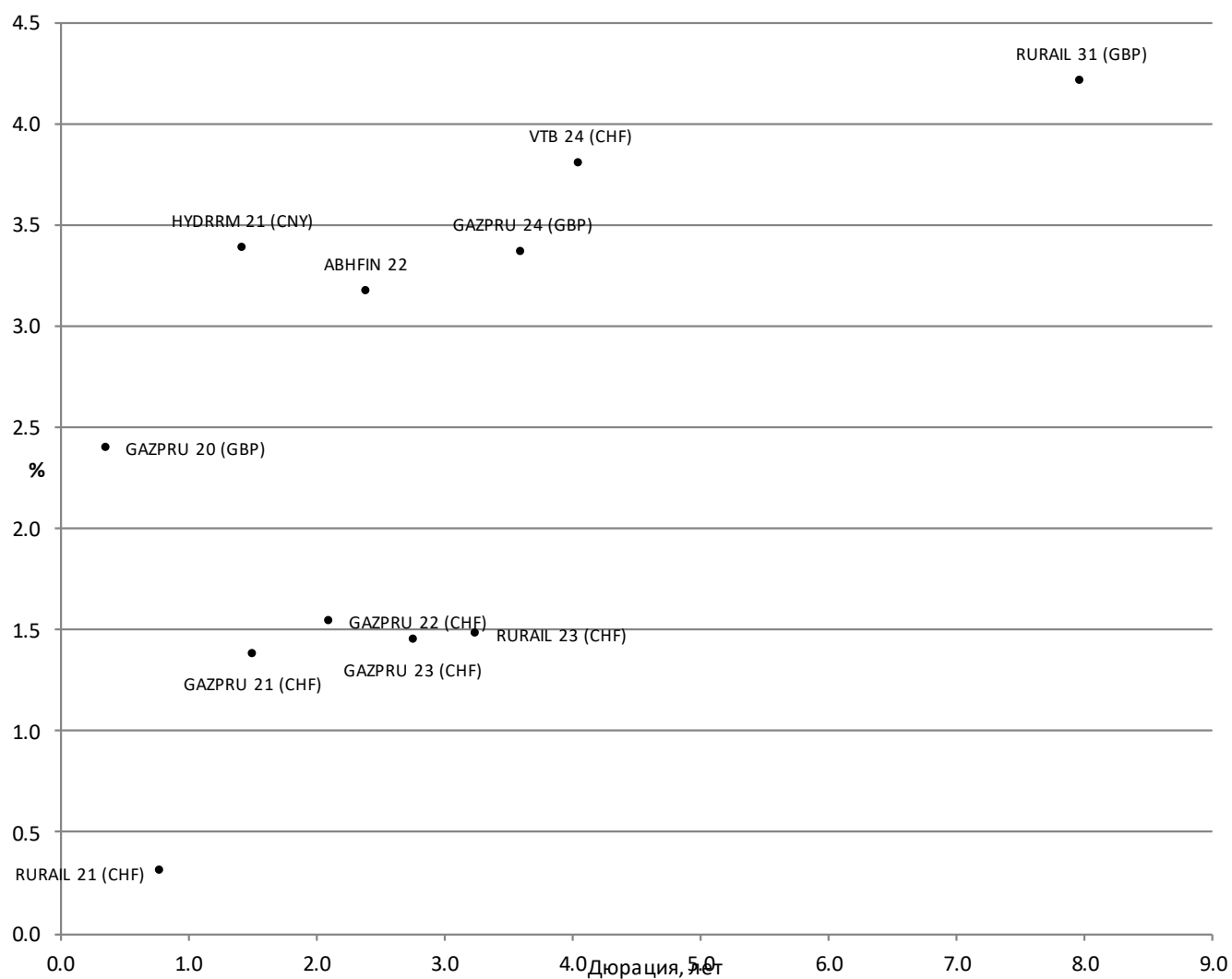
Эмитент	Ком- пози- тный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Ку- пон, %	Цена	Теку- щая доход- ность, %	Дата ближ. коллa	До- ход- ность к бли- жай- шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	99.1	8.1	03.02.2022	8.6
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6,95	95.8	7.3	30.04.2023	8.6
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	47.2	21.2	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	107.2	8.9	06.12.2022	6.4
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8,875	82.7	10.7	10.11.2022	17.7
СКБ	NR	Мл. суборд.	XS2113968148	7,75	83.7	9.3	06.05.2025	12.2
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9,25	85.9	10.8	15.09.2022	16.7
ХКБ	NR	Мл. суборд.	XS2075963293	8,8	73.9	11.9	07.02.2025	16.9

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро

Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	101.9	4.6	5.15
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	102.2	0.7	3.6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	104.3	1.8	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	103.7	1.9	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	101.4	1.9	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	110.7	2.0	4.364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	101.4	2.2	2.5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	102.7	0.7	3.3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	108.7	1.4	4.6
RURAIL 27 (green)	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	101.7	1.9	2.2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	101.1	0.2	3.625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	108.9	1.2	2.875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	105.4	2.0	4.032

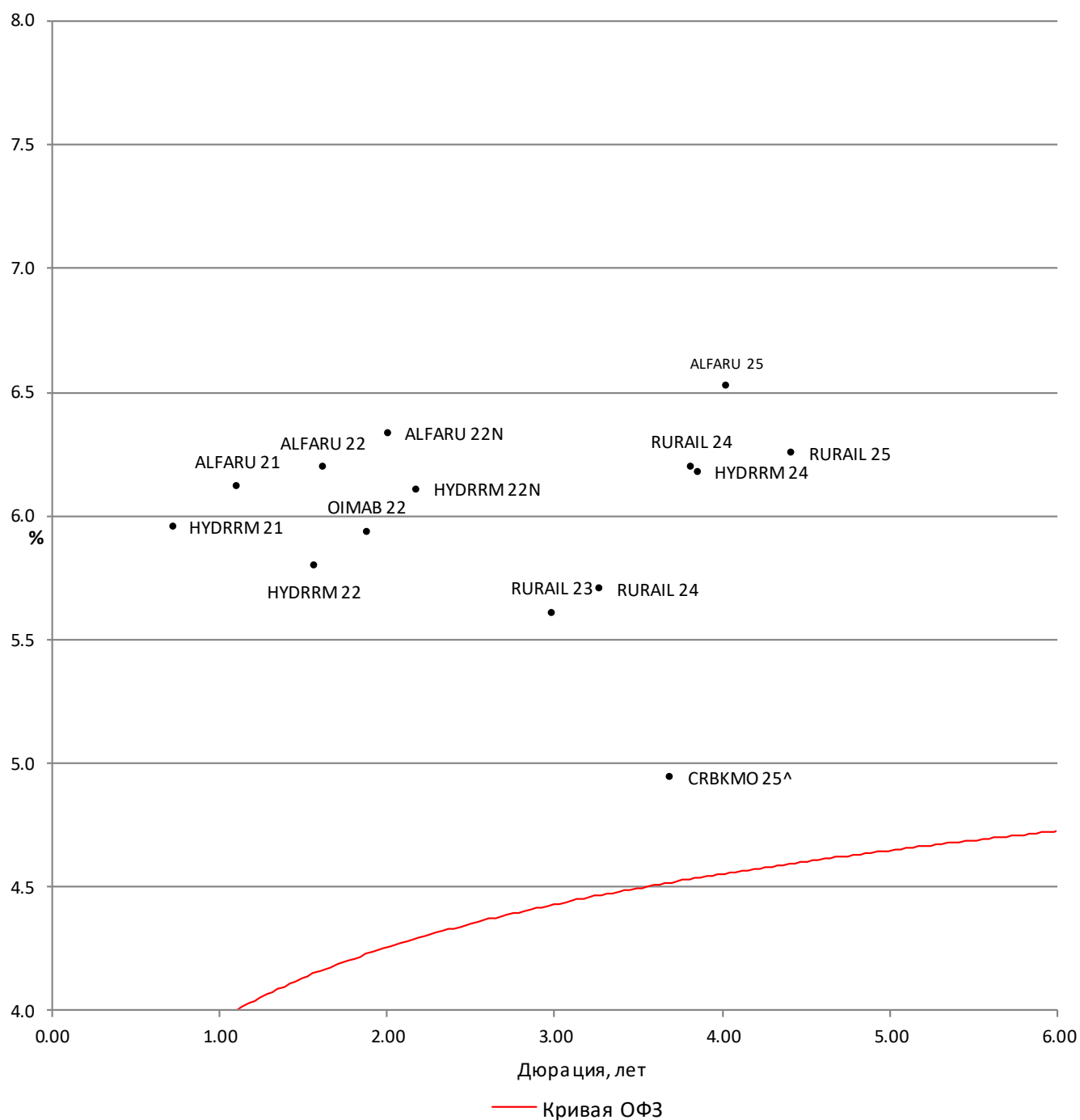
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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.нео бесп.	Швейц. франк	CH0385518086	99.3	3.2	2.875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS0974126186	101.0	2.4	5.338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0346828400	102.1	1.4	2.75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0374882816	101.5	1.5	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0404311711	100.0	1.5	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS1592279522	103.2	3.4	4.25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.нео бесп.	Юань	XS1912655054	104.0	3.4	6.125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0205819441	101.9	0.3	2.73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0379268748	102.0	1.5	2.1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS0609017917	128.3	4.2	7.487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0248531110	101.0	3.8	4.0725

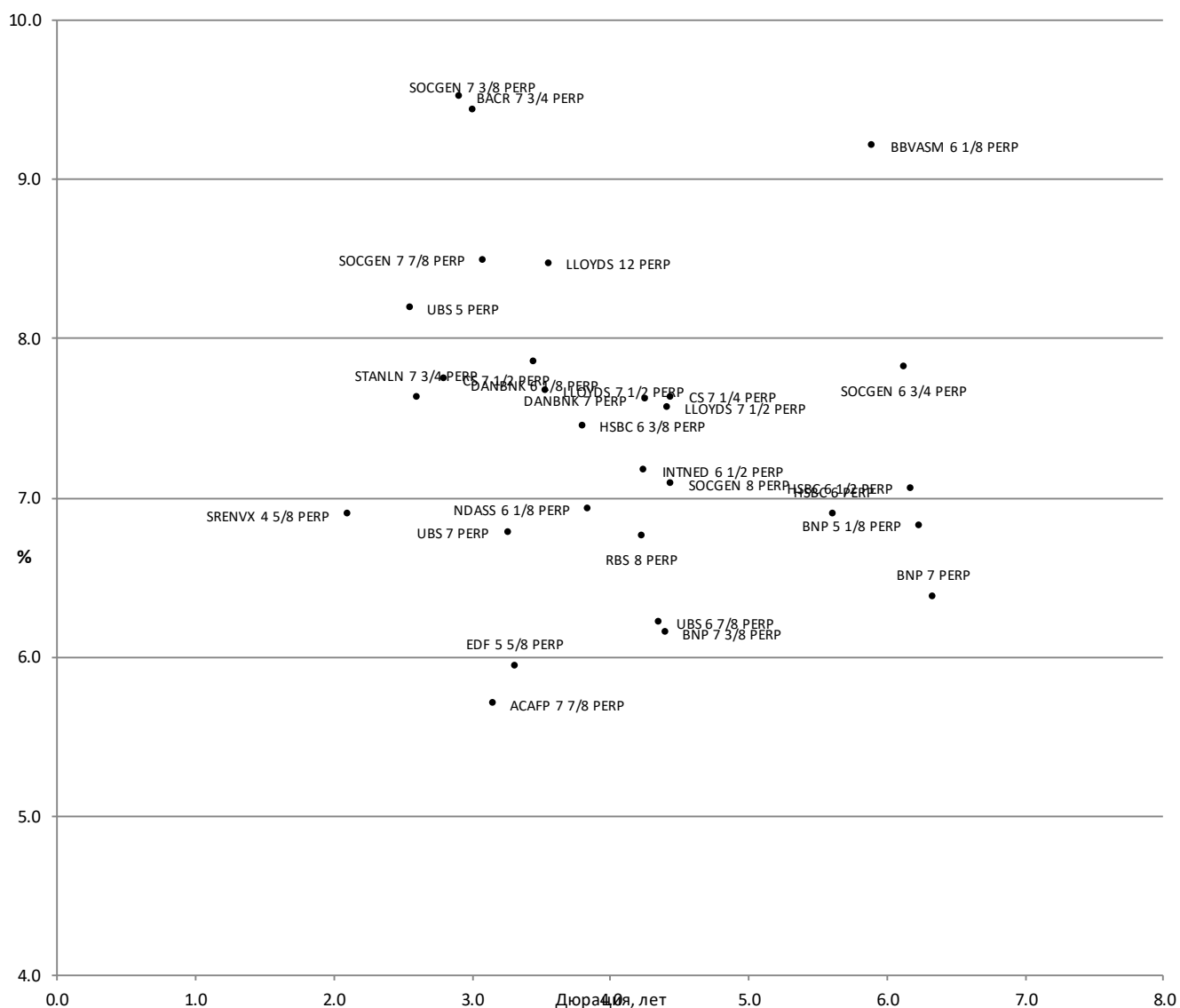
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



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	6.12	8.90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	105.0	6.19	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106.1	6.34	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	100.9	6.52	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	150.8	#VALUE!	16.50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	101.0	5.96	7.40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	105.0	5.80	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	104.4	6.11	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	102.4	6.18	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	106.4	5.93	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	110.9	5.61	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	111.0	5.71	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	106.5	6.20	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	111.5	6.25	8.80

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



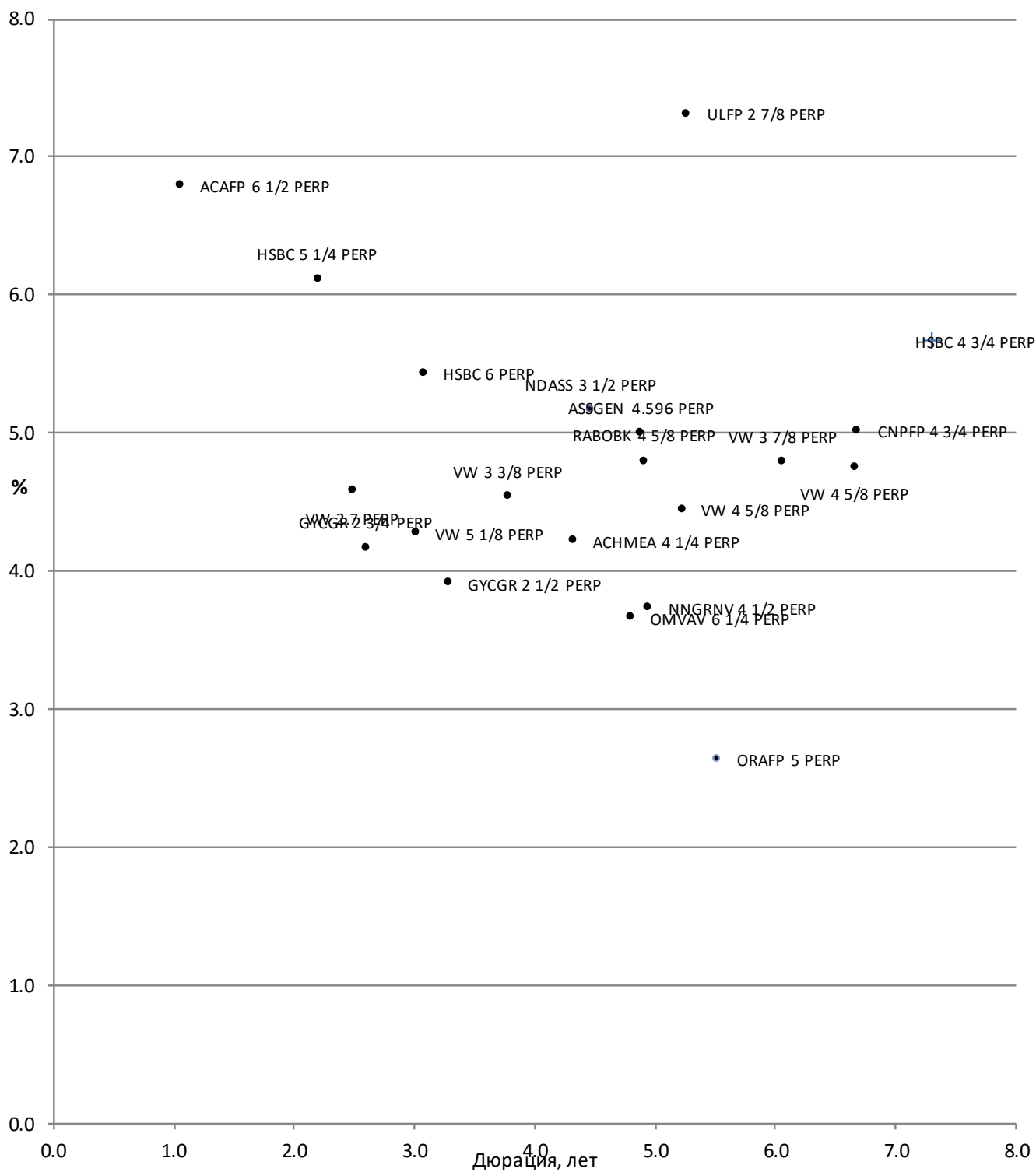
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рей- тинг	ISIN	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шему кол- лу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	107.0	7.4	5.7
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	102.3	6.1	6.0
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	121.0	5.7	4.6
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	95.0	8.2	9.5
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	83.4	7.3	9.2
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	90.1	5.7	6.8
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	105.4	7.0	6.2
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	103.9	6.7	6.4
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	105.5	6.8	6.7
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	99.3	7.6	7.7
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	98.3	7.4	7.6
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	94.3	6.5	7.9
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	97.4	7.2	7.6
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	99.0	5.7	5.9
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	96.6	6.7	7.1
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	96.1	6.6	7.5
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	US404280BL25	95.1	6.3	6.9
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.суб орд.	BB+	US456837AF06	97.3	6.7	7.2

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шему кол- лу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	113.1	10.6	8.5
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	105.5	6.1	5.9
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	110.3	6.0	5.7
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	99.7	7.5	7.6
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	99.4	7.5	7.7
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	97.0	6.3	6.9
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	105.3	7.6	6.8
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	93.8	7.2	7.8
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	94.1	7.8	9.4
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	98.1	8.0	8.5
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	104.0	7.7	7.1
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб- орд.	BBB	XS1640851983	95.4	4.8	6.9
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	100.3	7.7	7.6
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	106.9	6.6	6.3
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	92.5	5.4	8.2
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	102.8	6.7	6.2
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	100.7	7.0	6.8

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 колу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1055037177	99.7	6.5	6.8
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1180651587	100.1	4.2	4.2
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1140860534	98.1	4.7	5.0
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.суб орд.	BBB-	FR0013336534	98.2	4.8	5.0
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1811181566	95.5	2.6	4.0
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1491364953	96.5	2.9	4.2
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1640903701	93.5	5.1	5.7
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1111123987	98.2	5.3	6.1
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1298431104	101.7	5.9	5.4
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суб орд.	BBB	XS1725580465	93.0	3.8	5.2
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1028950290	103.8	4.3	3.7
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.суб орд.	BBB	XS1294343337	112.8	5.5	3.7
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1115498260	113.6	4.4	2.6
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1877860533	99.1	4.7	4.8
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.суб орд.	BBB+	FR0013330537	79.9	3.6	7.3
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629658755	95.5	2.8	4.6
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1206541366	94.3	3.7	4.2
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799938995	95.7	3.5	4.5
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629774230	94.6	4.1	4.8
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1048428442	100.9	4.6	4.4
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799939027	99.1	4.7	4.8
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS0968913342	102.5	5.0	4.3

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/eurobonds/ (+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.