

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



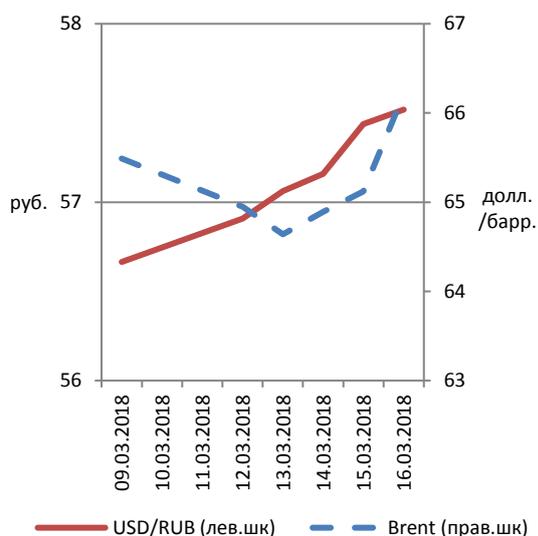
Финам



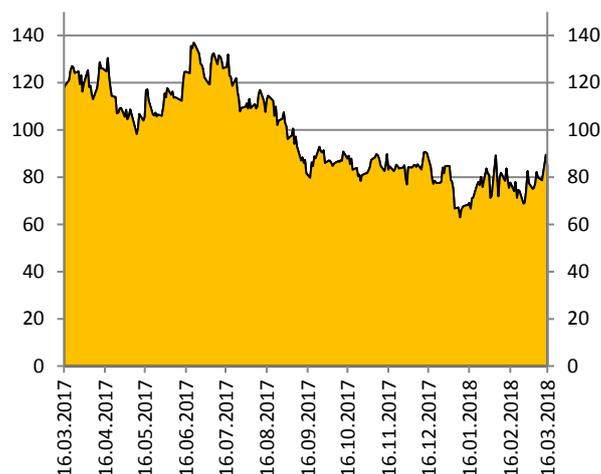
Обзор российского рынка

На фоне нейтральной динамики UST и нефти, российские суверенные евробонды на прошлой неделе дешевели, реагируя на эскалацию геополитической напряженности. Суверенная долларовая кривая в среднем нарастила в доходности около 3 б. п. Прошлая неделя оказалась ознаменована размещением нового суверенного выпуска — 11-летний евробонд объемом 1,5 млрд долл. был размещен под 4,625%.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



Спред «Россия-23» к UST-10 (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте российских евробондов также отмечались распродажи. Выпуск **О1 Properties** не смог удержаться на локальном максимуме, потеряв в цене по итогам недели более трех «фигур». Слабо выглядели и самые дальние выпуски «Газпрома». Устоял под напором продавцов единственный евробонд **АФК «Система»**, на который мы обращали внимание в нашем прошлом обзоре.

Лидеры ценового роста (9 – 16 марта 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
МКБ (погашение 13.11.2018)	Субордин.	100,6	0,6	7,7	0,6	8,7
АФК Система (17.05.2019)	Ст.необеспеч.	101,8	0,3	5,3	1,1	6,95
«Северсталь» (29.04.2021)	Ст.необеспеч.	144,6	0,2	-11,1	3,1	0,5
ТКБ (18.09.2020)	Субордин.	58,0	0,2	37,3	2,2	10
ПСБ (19.10.2019)	Ст.необеспеч.	99,1	0,0	5,9	1,5	5,25

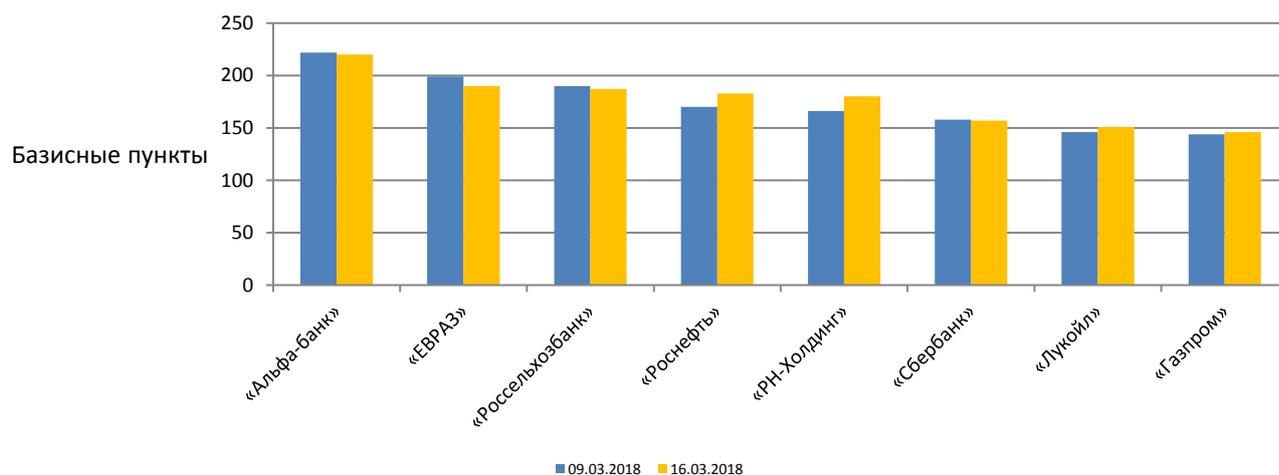
Лидеры ценового снижения (9 – 16 марта 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
O1 Properties (погашение 27.09.2021)	Ст.необеспеч.	84,5	-3,6	14,0	2,9	8,25
Russian St. Ltd. (27.10.2022)	Обеспеч.	21,9	-3,5	111,7	2,5	13
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	119,6	-2,2	5,6	11,4	7,288
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	131,2	-2,1	5,7	9,7	8,625
ВТБ (перп.)	Субордин.	111,4	-1,0	6,6	3,9	9,5

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на выпуск "Россия CDS 5Y" был вынужден реагировать на фактор геополитики, возвратившись к отметке 108 б. п. Стоимость страховки от дефолта для российских корпоративных и банковских заемщиков не показала единой динамики.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

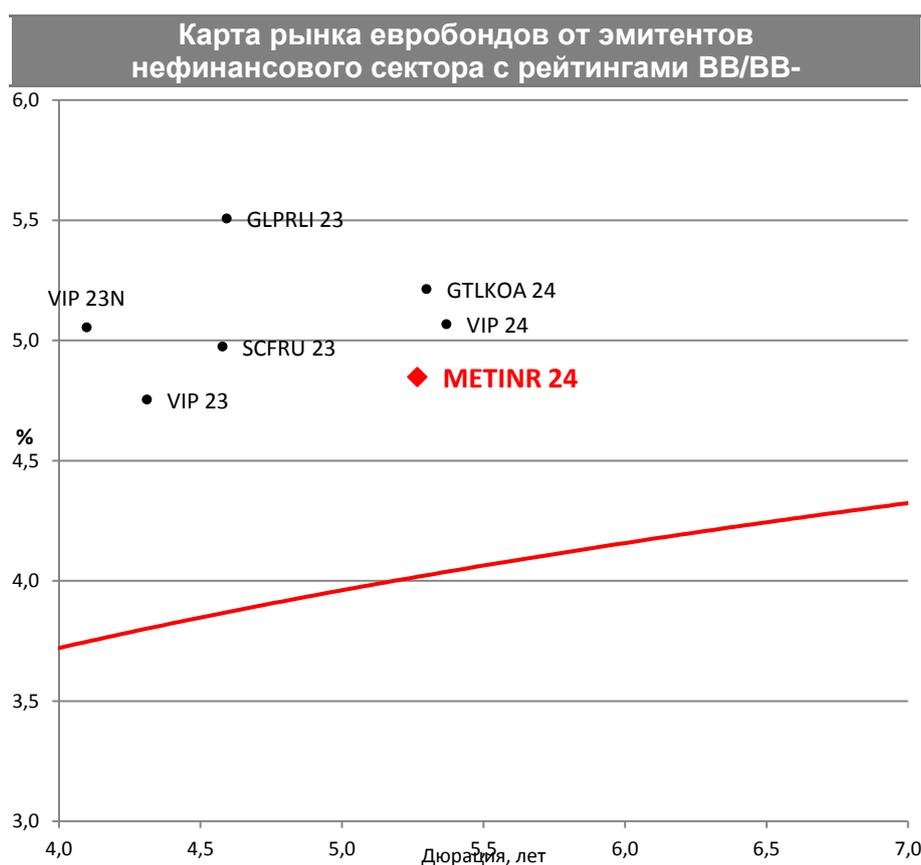
На этой неделе состоится заседание ФРС США, где инвесторы могут получить более определенные сигналы относительно количества повышений ставок в текущем году.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
METINR 24	XS1603335610	Ст. не-обесп.	Ba2/BB/BB	5,1	100,0	4,8	4,85

На прошлой неделе «Металлоинвест» раскрыл показатели за 2017 г. по МСФО. В части кредитного профиля отметим снижение метрики «Чистый долг/ЕБИТДА» до 1,9, что является комфортным уровнем. В начале 2018 г. компания привлекла предэкспортный кредит, а также прошла оферту по рублевым облигациям, сохранив весь объем в рынке. Активное управление кредитным портфелем позволило снизить среднюю стоимость обслуживания долга, удлинить срок погашения, а также снизить объем номинированных в долларах погашений в 2018–2019 гг. до нуля.

На отрезке 5-летней дюрации выпуск «Металлоинвеста» с погашением в 2024 г. предлагает довольно интересную, на наш взгляд, доходность.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GLPSP 3 7/8 06/04/25	XS1242348164	Ст. не-обесп.	Вaa3/BBB-/BBB	6,1	95,0	4,7	3,875

Среди иностранных евробондов с инвестиционным рейтингом и интересной доходностью отметим евробонд сингапурской **GLP PTE Ltd.** с погашением в 2025 г. Выпуск объемом 1 млрд долл. размещен в мае 2015 г. Опций по досрочному отзыву и/или пересмотру купона по GLPSP 3 7/8 06/04/25 не предусмотрено.

GLP Pte. Ltd — один из крупнейших провайдеров современных логистических решений в Азии. Компания владеет, управляет и сдает в аренду около 650 объектов недвижимости, расположенных в логистических парках в более чем 60 городах Китая, Японии и Бразилии. Портфель компании включает недвижимость общей площадью 25,5 млн кв. м.

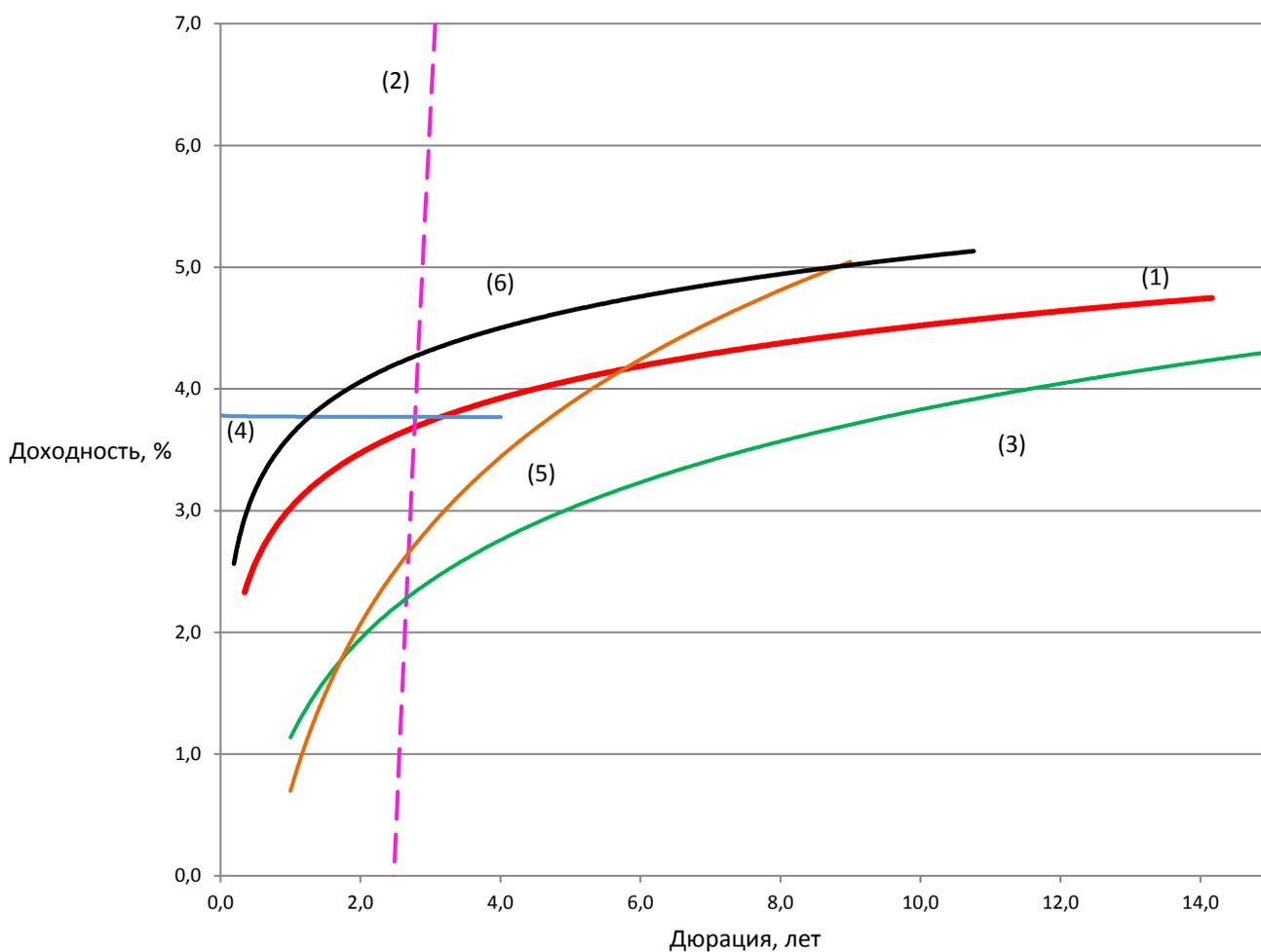
14 июля 2017 г. компания была приобретена Nesta Investment Holdings Ltd., что стало крупнейшим частным выкупом азиатской компании в истории. Сделка была завершена 22 января 2018 г.

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
WINTRE 5 01/20/26	XS1708417438	1-е удерж.	B1/BB-/BB	6,1	87,0	7,2 (11,7)	5

В сегменте выпусков с повышенной доходностью отметим евробонд итальянской **Wind Tre S.p.A.** с погашением в 2026 г. Выпуск объемом 2 млрд долл. размещен в октябре 2017 г. По бумаге предусмотрены три колл-опциона, доходность ближайшего из них (03.11.2020 г. по цене 102,5%) составляет 11,8%. Кроме того, до 03.11.2020 г. эмитент вправе выкупить до 40% WINTRE 5 01/20/26 по цене 105% за счет средств, привлеченных от SPO. Мы полагаем, что для бумаги с композитным рейтингом double B, WINTRE 5 01/20/26 предлагает интересный уровень доходности.

Wind Tre S.p.A. является телекоммуникационной компанией, обслуживающей потребителей в Италии. Предоставляет доступ к интернету, мобильную связь и другие услуги. Штаб-квартира расположена в Риме, в компании занято 9,3 тыс. человек. Агентства Moody's и Fitch держат «позитивный» прогноз по изменению рейтингов эмитента, S&P — «стабильный».

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



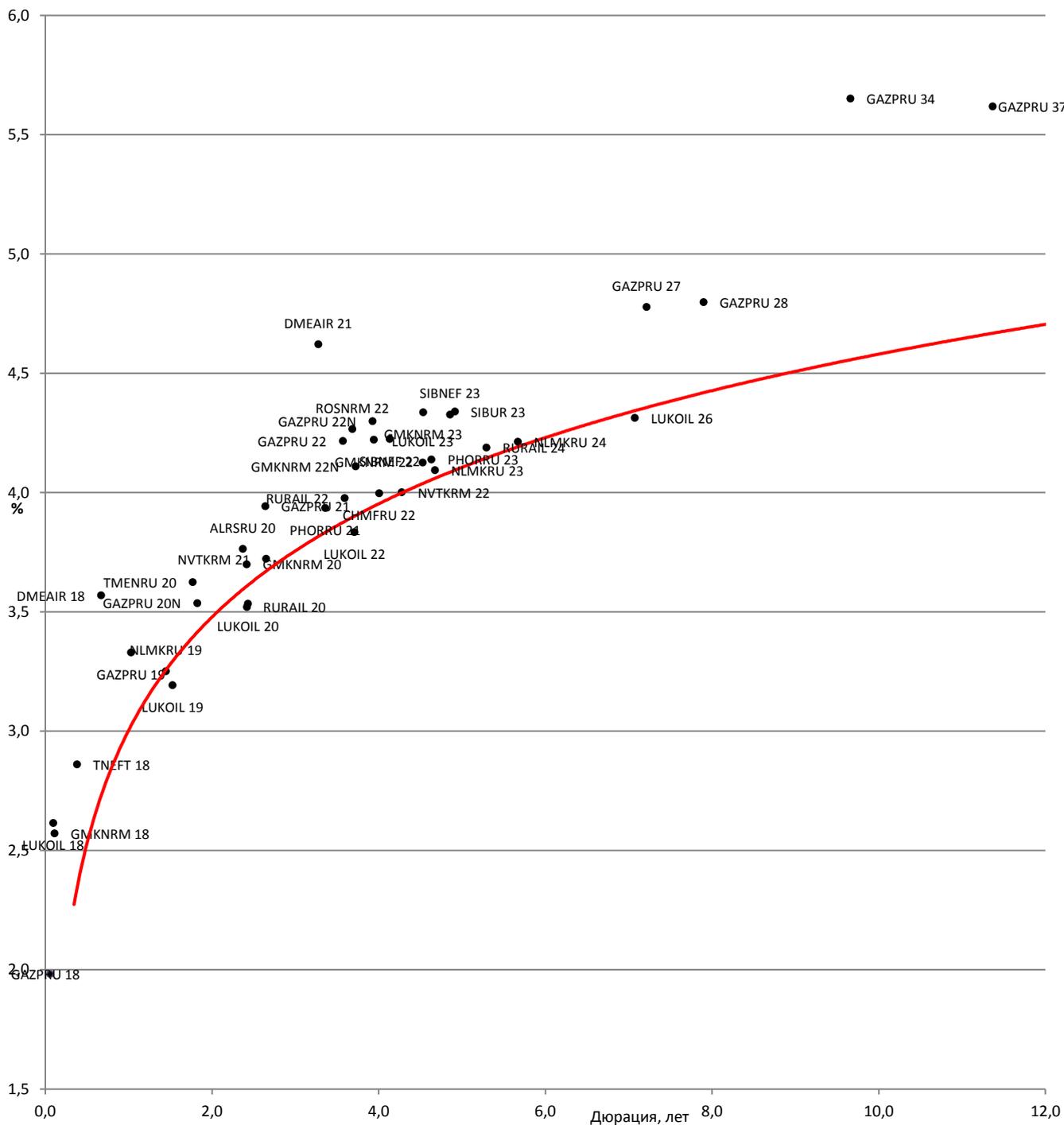
- (1) Суверенная кривая
- (2) Частные банки
- (3) Нефть и газ
- (4) Металлы
- (5) Телекомы
- (6) Госбанки

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-18	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0089375249	102,8	2,6	11
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,4	3,1	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	103,6	3,2	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	103,6	3,5	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	105,8	3,7	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	103,8	4,2	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	99,6	4,3	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	167,1	4,5	12,75
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	113,2	3,5	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	108,1	5,0	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	112,0	5,0	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	100,6	5,2	5,25

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



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

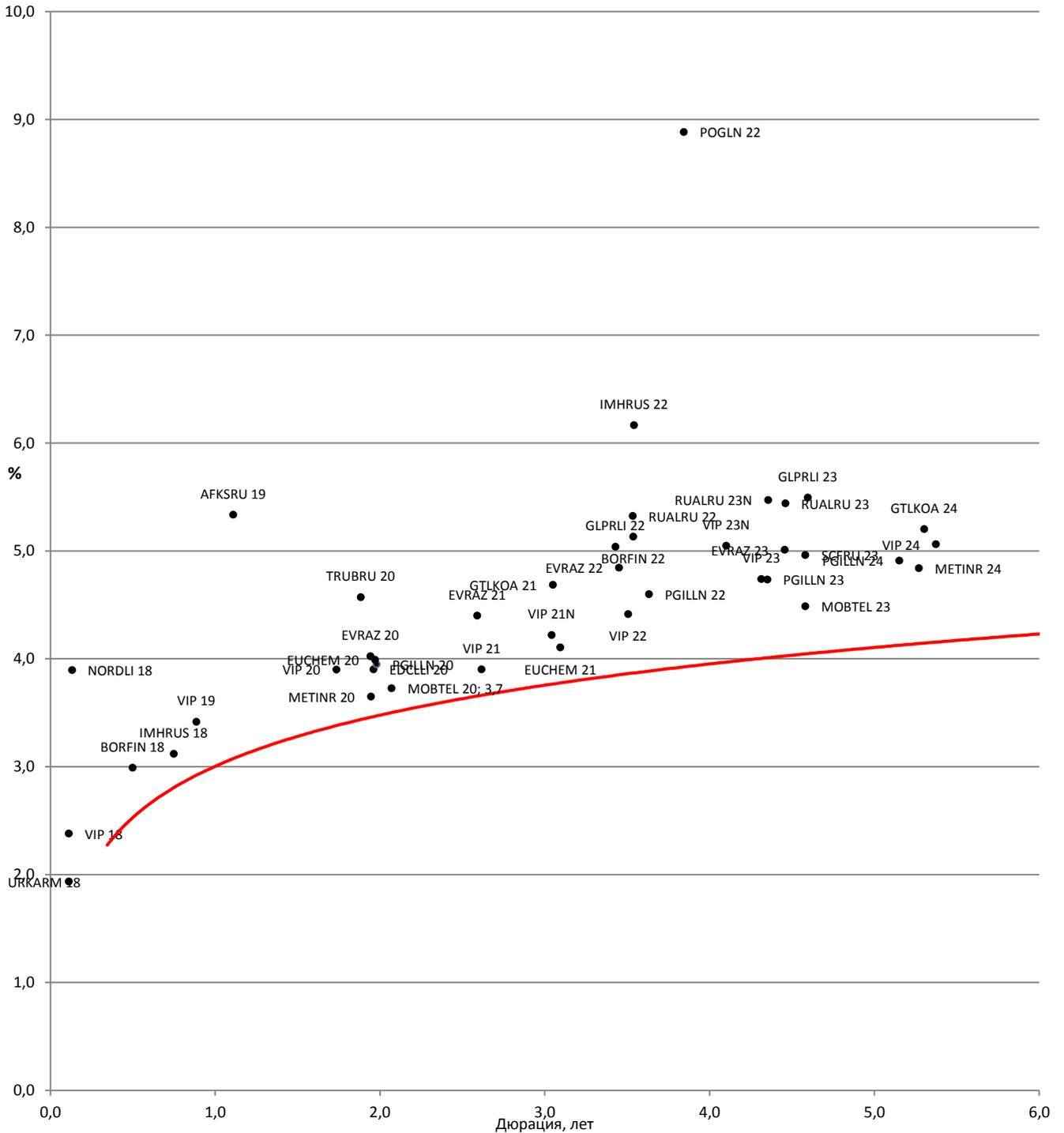
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	109,9	3,8	7,75
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	107,9	4,0	5,9
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS1516324321	101,6	3,6	6
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS0841671000	104,1	4,6	5,875
GAZPRU 18	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0357281558	100,4	2,0	8,146
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	106,3	3,3	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	100,6	3,5	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	105,5	3,9	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	108,3	4,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	102,6	4,3	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	101,2	4,8	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	101,1	4,8	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	131,2	5,7	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	119,6	5,6	7,288
GMKNRM 18	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0922134712	100,2	2,6	4,375
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	104,6	3,7	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	109,9	4,2	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	99,0	4,1	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	98,9	4,3	4,1
LUKOIL 18	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919502434	100,1	2,6	3,416
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	106,4	3,2	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	106,5	3,5	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	110,9	3,8	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	102,0	4,1	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	103,1	4,3	4,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	102,5	3,3	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	101,9	4,1	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	98,8	4,2	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	107,8	3,7	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	101,8	4,0	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	100,0	3,9	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	99,1	4,1	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	99,8	4,3	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	99,8	3,5	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	106,4	4,0	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	101,0	4,2	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	100,6	4,2	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	108,4	4,3	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	98,9	4,3	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	106,5	3,6	7,25
TNEFT 18	«Транснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0381439305	102,2	2,9	8,7

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

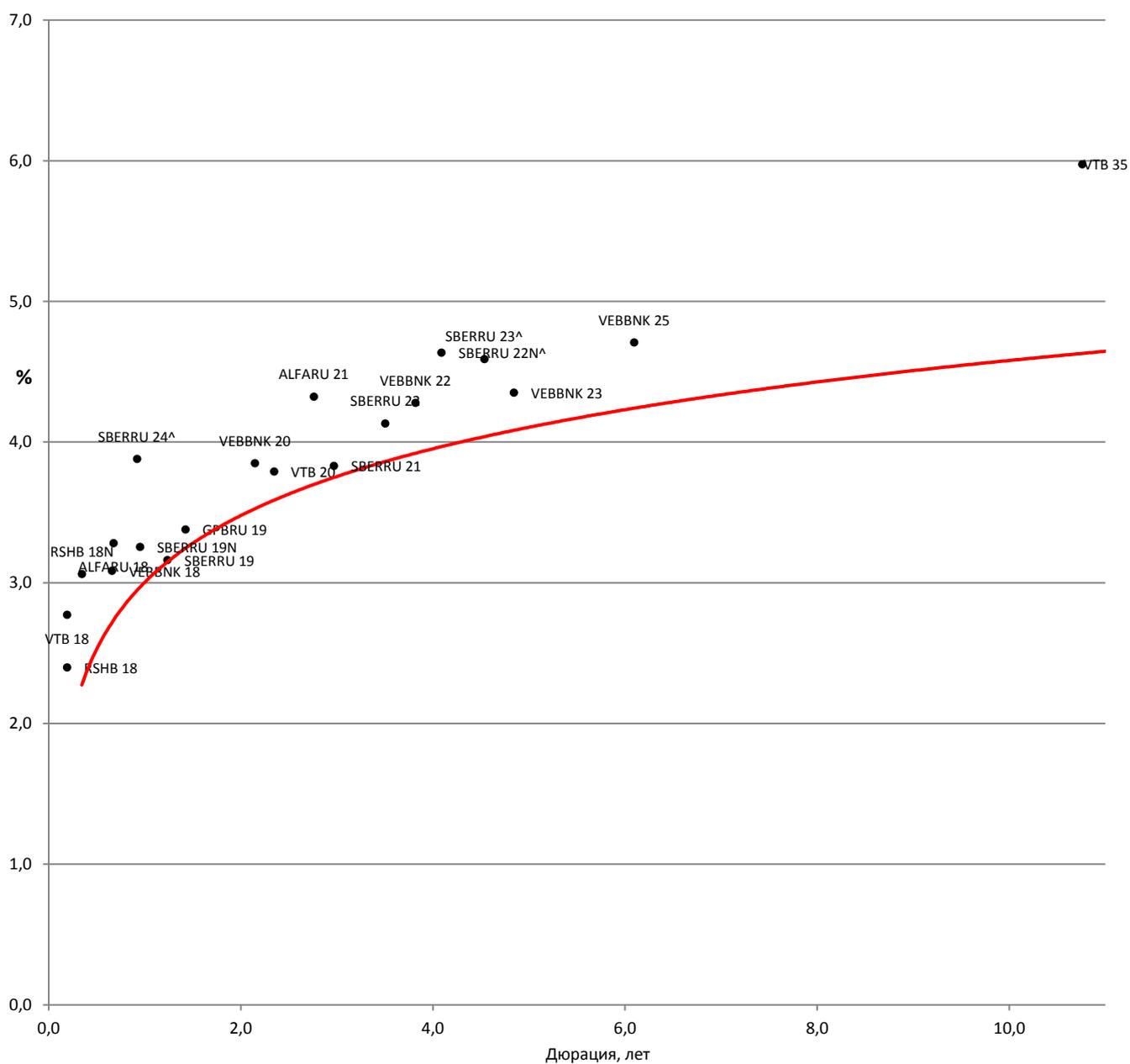
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	101,8	5,3	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	102,4	3,0	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	104,9	5,1	6,5
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	101,9	3,9	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	99,6	4,0	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	99,5	4,1	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	104,9	4,0	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	110,2	4,4	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	106,6	4,8	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	101,6	5,0	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	106,3	5,0	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	104,7	5,5	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	103,8	4,7	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	99,6	5,2	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	144,6	-11,1	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	105,8	3,1	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	104,8	6,2	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	103,9	3,6	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	100,1	4,8	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	110,5	3,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	102,4	4,5	5
NORDLI 18	Nordgold	Ст.не-обесп.	да	XS0923472814	100,3	3,9	6,375

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	84,3	14,1	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	103,4	4,0	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	100,4	4,6	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	102,2	4,7	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	98,9	4,9	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	97,1	8,9	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533921299	99,3	5,3	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577964965	99,4	5,4	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759468967	97,4	5,5	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	101,9	5,0	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	104,2	4,6	6,75
URKARM 18	«Уралкалий»	Ст.не-обесп.	да	XS0922883318	100,2	1,9	3,723
VIP 18	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0361041808	100,7	2,4	9,125
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	101,6	3,4	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	104,2	3,9	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	110,3	3,9	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	99,2	4,2	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	111,1	4,4	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	109,4	5,0	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	105,2	4,7	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	99,4	5,1	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



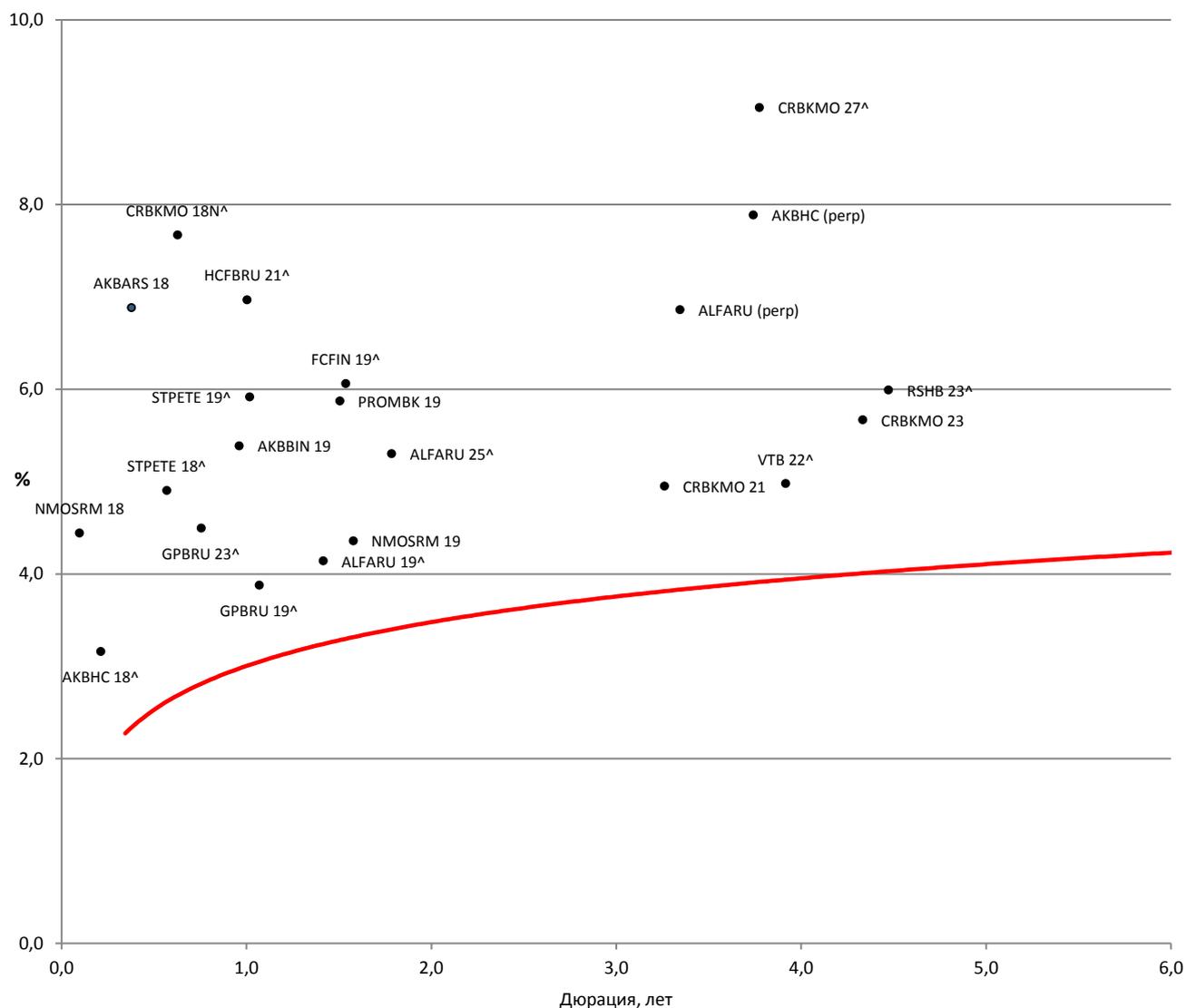
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	101,2	3,3	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	109,9	4,3	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	102,2	3,4	4,96
RSHB 18	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0366630902	101,0	2,4	7,75
RSHB 18N	«Россельхозбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS0955232854	100,7	3,1	5,1
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	102,5	3,2	5,18
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,8	3,3	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	105,7	3,8	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	107,1	4,1	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	102,0	4,6	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	103,0	4,6	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	101,5	3,9	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	100,7	3,1	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	106,7	3,8	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	106,8	4,3	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	107,9	4,4	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	113,3	4,7	6,8
VTB 18	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0365923977	100,8	2,8	6,875
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	106,7	3,8	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	102,9	6,0	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ВВ-/В- к российской суверенной кривой



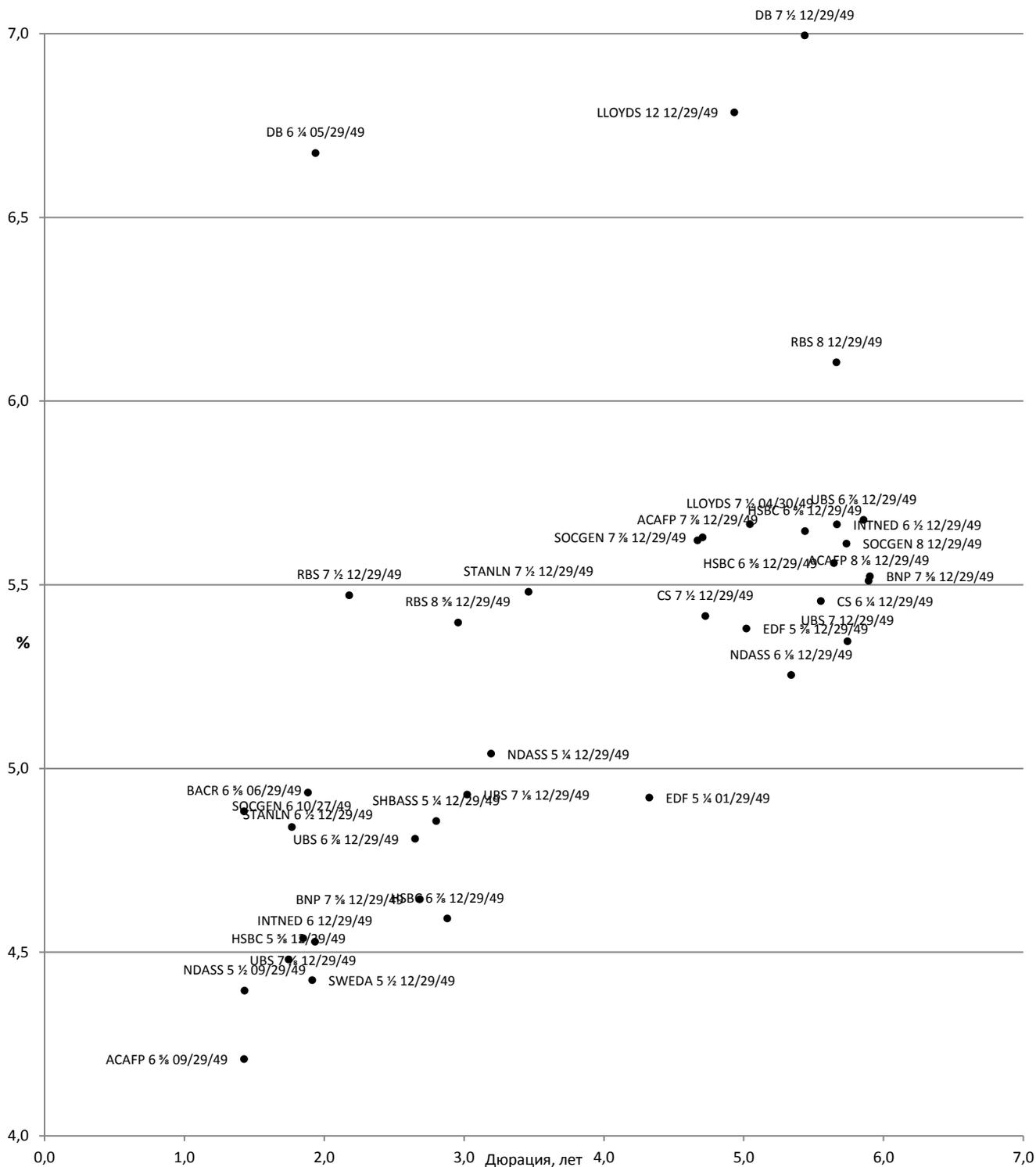
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 18	«АК БАРС»	Ст.не-обесп.	да	XS1272198265	100,4	6,9	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	103,0	5,4	8,5
AKBHC 18 [^]	«Тинькофф банк»	Суб-орд.	нет	XS0808636913	102,2	3,2	14
AKBHC (perp)	«Тинькофф банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	105,1	7,9	9,25
ALFARU 19 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	104,9	4,1	7,5
ALFARU 25 [^]	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	107,5	5,3	9,5
ALFARU (perp)	«Альфа-банк»	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	103,8	6,9	8
CRBKMO 18N [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	100,5	7,7	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	103,0	5,0	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	99,5	5,7	5,55
CRBKMO 27 [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	94,3	9,1	7,5
FCFIN 19 [^]	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	103,8	6,1	8,5
GPBRU 19 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	103,7	3,9	7,25
GPBRU 23 [^]	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	102,2	4,5	7,496
HCFBRU 20 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0846652666	101,2	-2,7	9,375
HCFBRU 21 [^]	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	103,6	7,0	10,5
NMOSRM 18	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	да	XS0923110232	100,3	4,4	7,25
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,2	4,4	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	99,1	5,9	5,25
STPETE 18 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	103,5	4,9	11
STPETE 19 [^]	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	105,0	5,9	10,75
VTB 22 [^]	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	108,0	5,0	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	114,0	4,9	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	104,0	2,8	8,25
BACR 6 ⅝ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	102,5	4,9	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	112,4	4,5	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	118,4	4,5	6,86
BNP 7 ⅜ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	111,1	5,5	7,375
BNP 7 ⅝ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	108,3	4,6	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	112,3	5,2	7,195
ACAAP 6 ⅝ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	103,5	4,2	6,625
ACAAP 7 ⅜ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	111,1	5,6	7,875
ACAAP 8 ⅛ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	116,4	5,5	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	110,1	5,4	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	104,4	5,5	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	102,7	7,0	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	99,2	6,7	6,25
EDF 5 ⅝ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	101,2	5,4	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	101,4	4,9	5,25
HSBC 6 ⅞ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	106,7	4,6	6,875
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	104,7	5,6	6,375
HSBC 6 ⅜ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	103,9	5,6	6,375
HSBC 5 ⅝ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	102,0	4,5	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	158,9	4,0	10,176

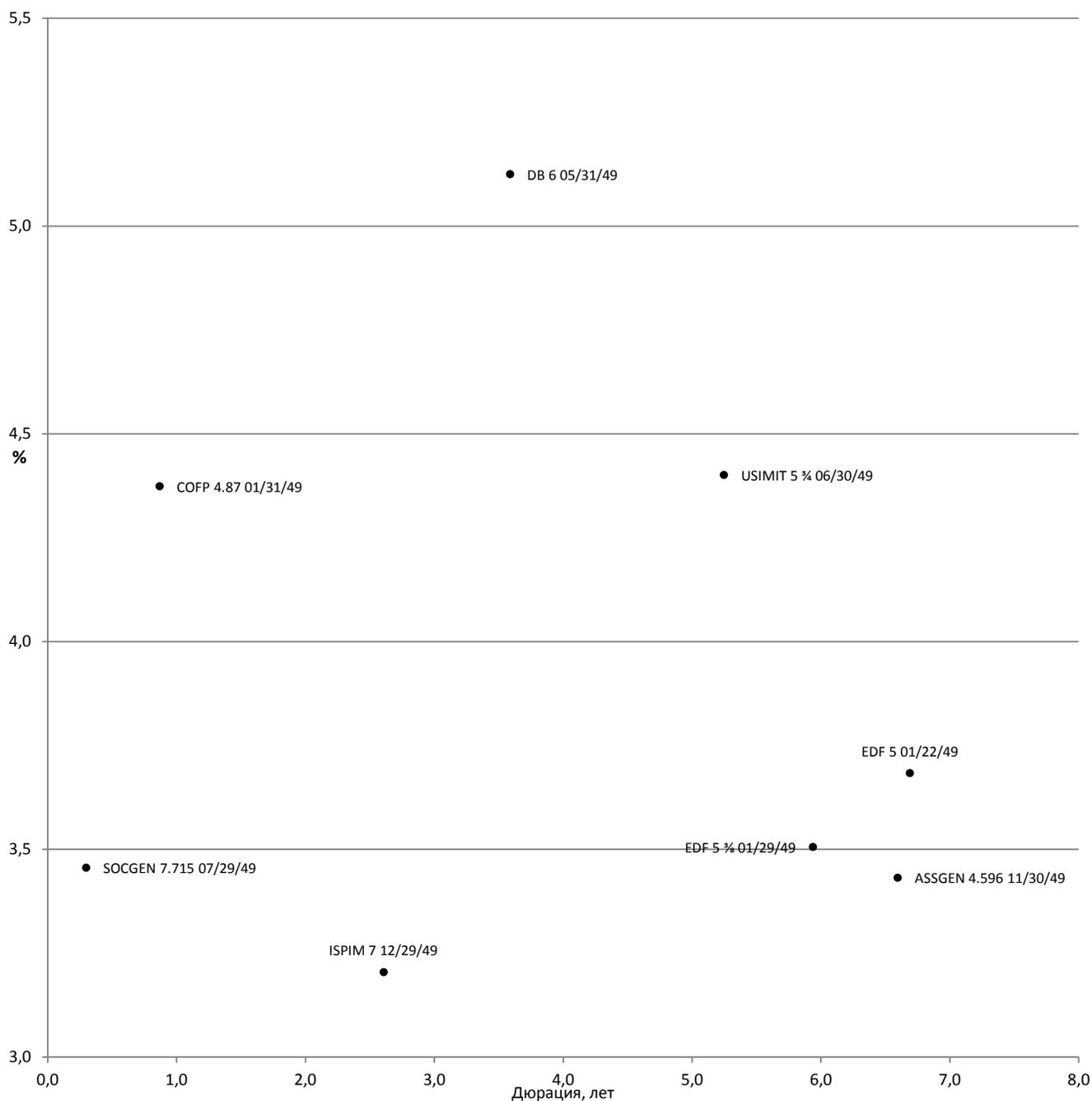
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Доход- ность к худ- шему, %	Ку- пон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	104,8	5,7	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	102,9	4,5	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	109,6	5,7	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	127,8	6,8	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	112,9	4,7	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	111,8	4,6	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	100,6	5,0	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	104,7	5,3	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	101,6	4,4	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	119,9	4,4	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	110,0	5,4	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	104,5	5,5	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	111,2	6,1	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	126,4	4,8	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	74,3	2,7	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	73,4	2,7	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	84,4	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	103,6	3,0	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	102,0	4,8	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	110,9	5,6	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	114,5	5,6	8

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	116,0	4,9	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	103,0	4,9	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	107,2	5,5	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	101,1	4,9	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	102,0	4,4	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	106,7	4,9	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	105,7	4,8	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	104,6	4,5	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	107,0	5,7	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	109,3	5,3	7

Карта доходности бессрчных западноевропейских еврооблигаций, номинарованных в евро, с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg

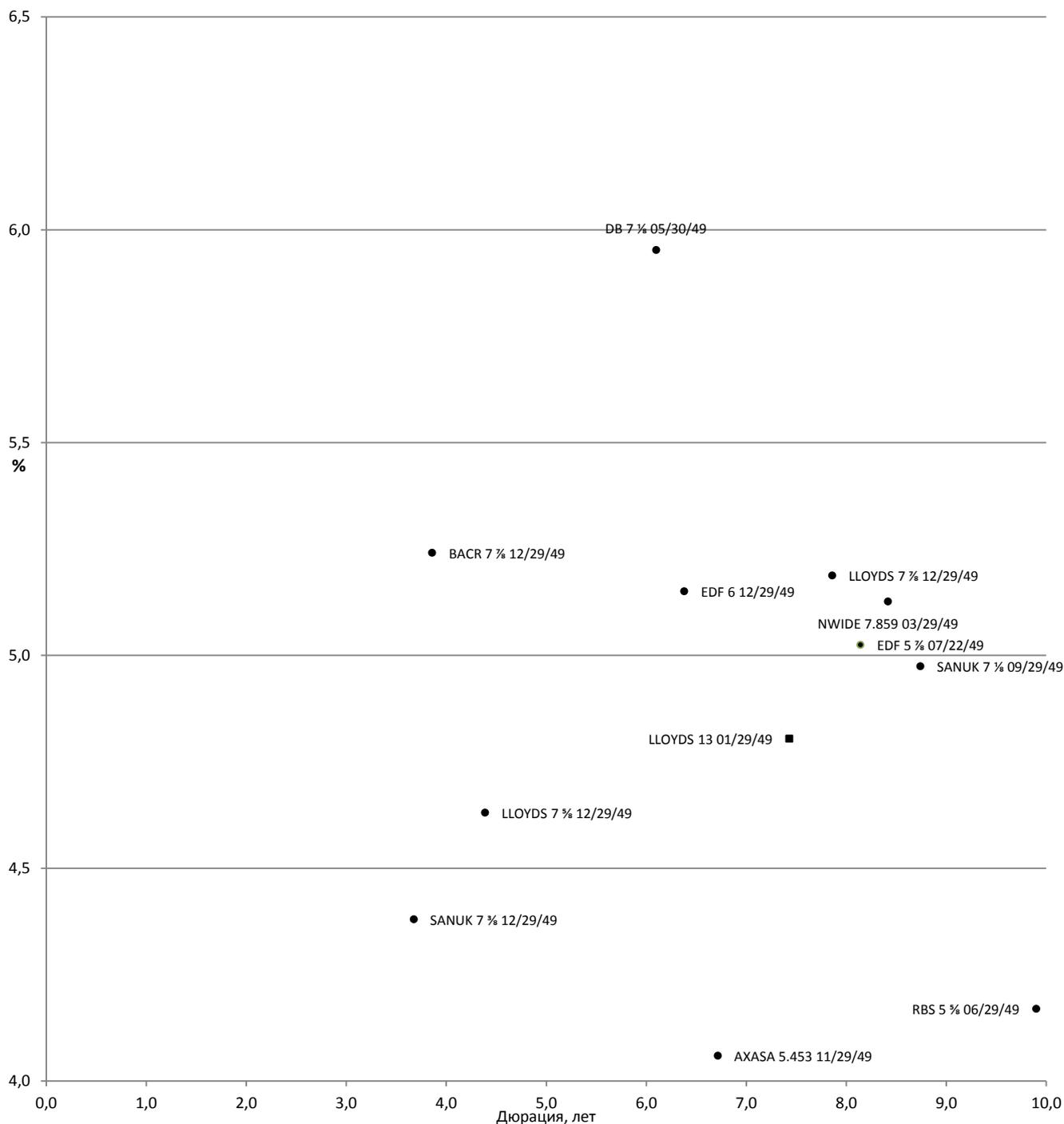
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	109,8	1,7	5,75
ACAAP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	113,4	2,2	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	107,7	3,4	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	106,4	2,1	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	114,7	2,4	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	108,1	2,4	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	118,8	2,5	8,875
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	111,0	2,3	7,375
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	115,1	2,4	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	97,2	4,4	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	108,1	1,7	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	112,5	2,6	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	102,9	5,1	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	101,2	0,0	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	108,8	3,7	5
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	111,2	3,5	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	111,4	2,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	116,5	2,8	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	110,2	3,2	7
KBCBB 5 ⅞ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб- орд.	BB	BE0002463389	103,8	1,8	5,625
LLOYDS 6 ⅞ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб- орд.	BB	XS1043545059	108,9	2,3	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб- орд.	BB+	XS1195632911	110,1	2,2	6,25

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	125,1	2,6	6,25
RABOVK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	115,0	1,9	6,625
RABOVK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	108,6	1,6	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,7	-0,5	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	101,7	-0,7	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	75,8	2,7	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	76,8	2,6	2
SOCGEN 7.715 07/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0373447969	100,1	3,5	7,715
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	112,1	2,6	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	119,6	2,4	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	116,4	2,9	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	112,3	2,4	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	117,6	1,6	9,375
UCGIM 8 ⅞ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	112,0	1,1	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	107,2	4,4	5,75

Карта доходности бессрчных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже B- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFF 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	108,9	2,7	7,589
ACAFF 8 ½ 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	109,0	2,3	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	109,3	4,1	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	110,5	3,4	6,269
BACR 7 ⅞ 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	110,5	5,2	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	105,2	3,4	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	103,0	3,9	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	101,8	3,1	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	130,2	3,0	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	130,9	2,9	9
CLMD 7 ⅞ 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	107,0	2,9	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	105,8	6,5	8
DB 7 ⅞ 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	103,5	6,0	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	105,4	5,2	6
EDF 5 ⅞ 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	102,9	5,0	5,875
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	122,8	5,2	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	105,2	2,8	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	114,4	3,0	7,754
LLOYDS 7 ⅞ 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	113,9	4,6	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	184,1	4,8	13
LLOYDS 11 ¼ 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	222,6	5,3	11,75

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	123,5	3,9	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	165,4	5,7	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	146,2	3,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	125,6	3,6	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	104,6	3,1	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	124,2	5,1	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	147,2	3,6	6,91
RBS 5 ⅝ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	106,9	4,2	5,625
RBS 5 ⅝ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	107,9	3,6	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	170,8	6,4	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	175,3	6,2	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	104,2	2,6	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	111,6	4,4	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	166,9	6,0	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	123,2	3,6	7,037
SANUK 7 ⅞ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	115,9	5,0	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	125,2	3,5	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	118,4	2,7	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	111,5	2,3	6,75
UCGIM 8.5925 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0372556299	101,9	1,6	8,5925

<u>Управление трейдинга</u>	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
<u>Отдел продаж и консультирования</u>	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vttsybenko@corp.finam.ru
<u>Аналитический отдел</u>	
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 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. 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.