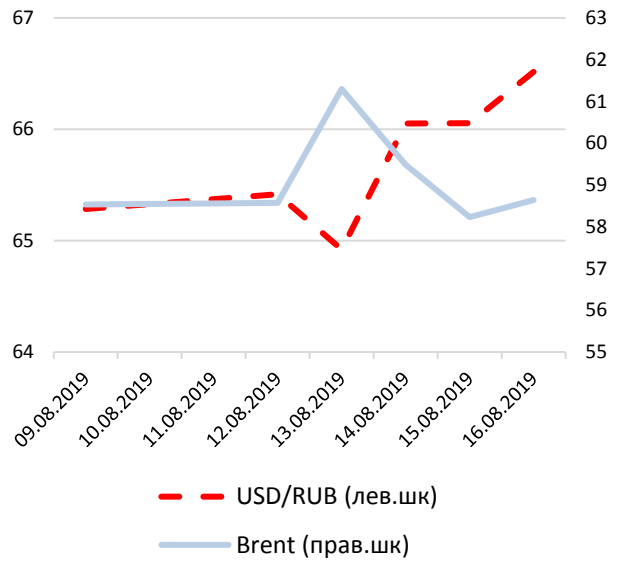
Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

ФИНАМ

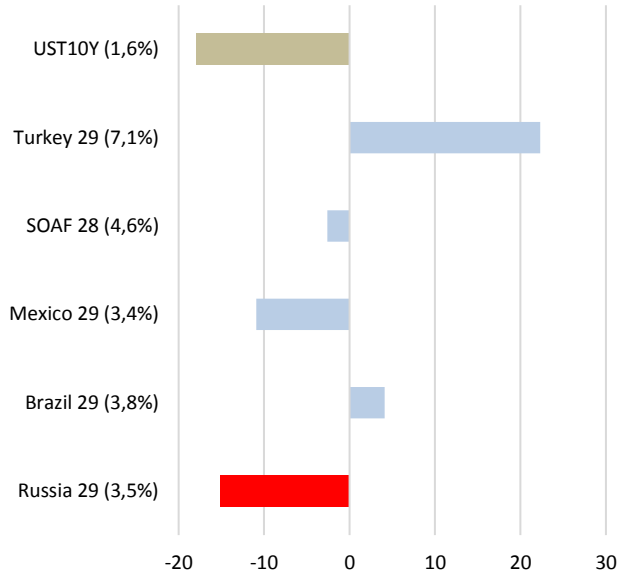
Обзор российского рынка

На прошлой неделе инвесторы в российские суверенные евробонды отыгрывали ценовой рост американских UST, который оказался максимальным с 2015 г. Российская суверенная долларовая кривая сдвинулась по доходности вниз на 12 б. п. Бумаги переписали ценовые максимумы 2019 г.

Нефть марки Brent и курс доллара



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



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

На фоне настоящего ралли, развернувшегося в суверенном сегменте, российские корпоративные бумаги продолжили торговаться в «летнем» режиме.

Лидеры ценового роста (9 – 16 августа 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 16.09.2043)	Ст.необеспеч.	2,1	126,9	4,1	14,1	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	2,0	122,7	4,1	13,8	5,625
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	1,5	168,5	3,6	6,3	12,75
«Россия» (21.03.2029)	Ст.необеспеч.	1,2	106,9	3,5	7,9	4,375
«Россия» (04.04.2022)	Ст.необеспеч.	0,5	105,3	2,4	2,5	4,5

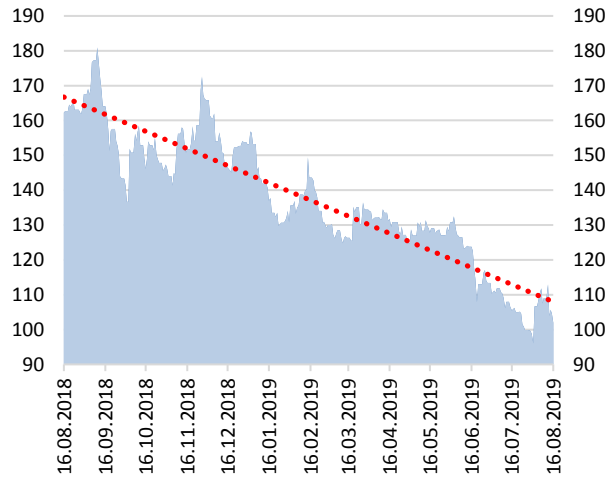
Лидеры ценового снижения (9 – 16 августа 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	-9,0	160,8	-25,8	1,7	0,5
RUSB (27.10.2022)	Обесп.	-1,0	19,9	203,0	0,9	13
O1 Properties (27.09.2021)	Ст.необеспеч.	-1,0	70,8	27,4	1,9	8,25
ПСБ (19.10.2019)	Ст.необеспеч.	-0,4	96,1	29,7	0,2	5,25
МКБ (перп.)	Субордин.	-0,3	83,7	15,4	2,8	8,875

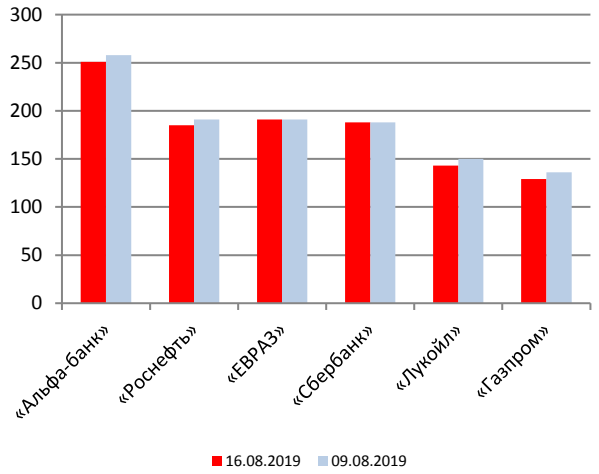
Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Отметим, что столь бодрая динамика российских суверенных евробондов на прошлой неделе была связана не только с американским бенчмарком, но и с сужением страновой премии: так, 5-летняя риск-премия на "Россию" сократилась до уровня около 100 б. п.

5-летняя CDS-премия на Россию (б. п.)



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



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

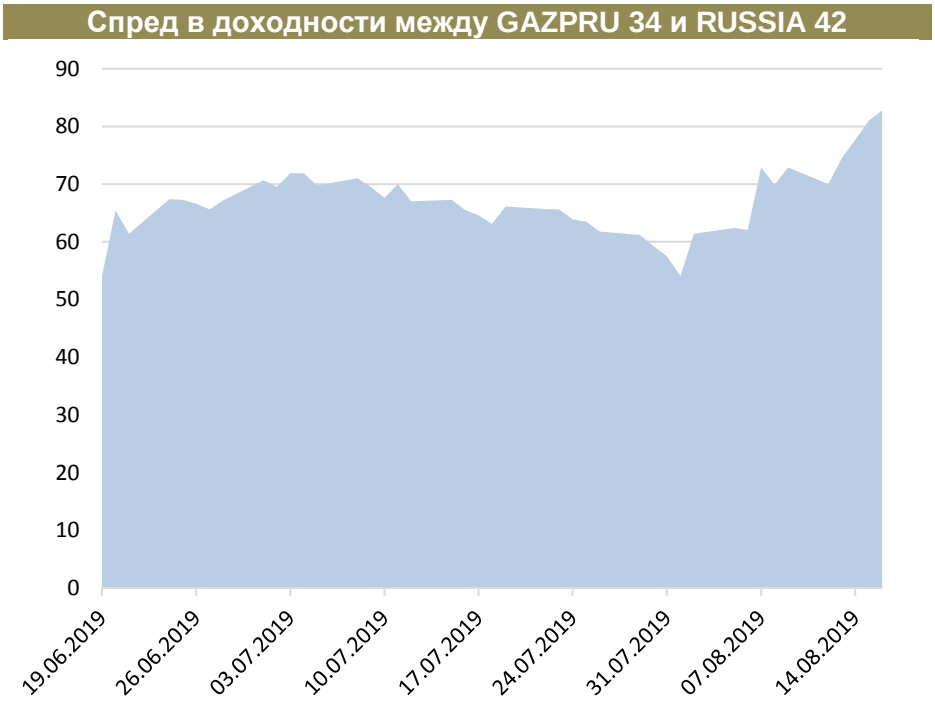
Кредитоспособность России не вызывает сомнений у международных инвесторов. Для внутренних инвесторов привлекательность отечественных суверенных евробондов связана в том числе и с тем, что купон и валютная переоценка по ним не облагаются НДФЛ.

Инвестиционные идеи (российские 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, %
GAZPRU 34	XS0191754729	Ст. не-обесп.	Baa2/BBB-/BBB	9,4	138,6	4,9	8,625

Вслед за повышением суверенного российского рейтинга агентство Fitch улучшило рейтинги «**Газпрома**» — с BBB- до BBB. Прогноз изменения рейтингов — «стабильный». Как отмечает агентство, рейтинги "Газпрома" ограничиваются рейтингами РФ. Fitch оценивает рейтинг собственной кредитоспособности "Газпрома" на уровне "a-", принимая во внимание сильные операционные и финансовые показатели компании, а также страновые риски и риски в сфере корпоративного управления.

Мы отмечаем, что на фоне динамичного удорожания суверенных отечественных бумаг премия в доходности GAZPRU 34 к «Россия-42» в последнее время несколько расширилась, превысив уровень 80 б. п.



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доход-ность к коллу, %	Купон, %
ENR 6 ⅜ 07/15/26	USU29195AA96	Ст. не-обесп.	B2/B+/-	4,3	104,2	5,6 (5,6)	6,375

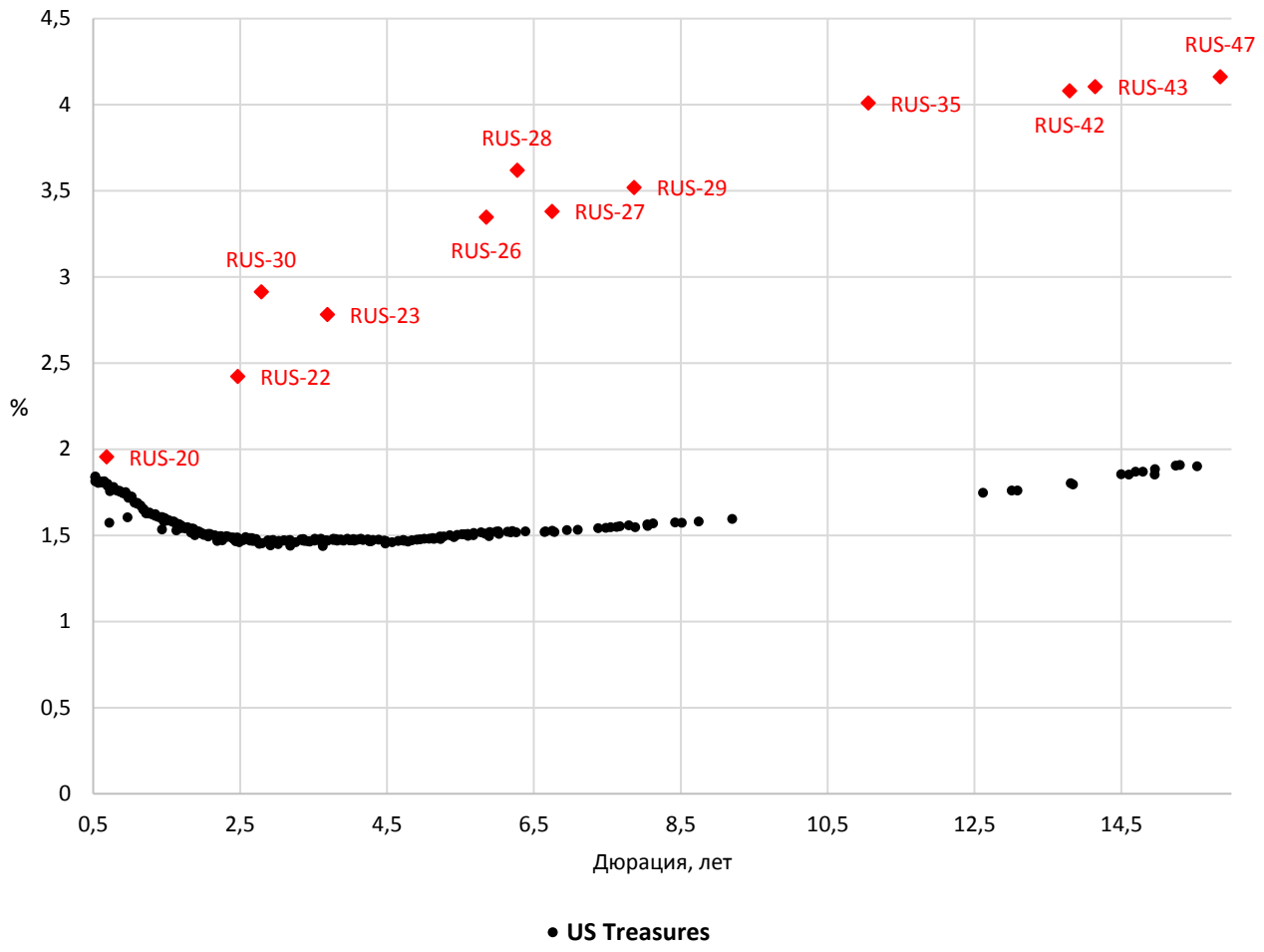
В сегменте выпусков с интересной доходностью обратим внимание на евробонд известного производителя батареек компании **Energizer Holdings, Inc**. с погашением в 2026 г. Эмитент производит батареи и осветительные приборы под брендами Energizer и Eveready. Штаб-квартира расположена в г. Сент-Луис (штат Миссури, США). В компании занято 4 тыс. человек. Акции Energizer Holdings, Inc. торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 2,5 млрд долл.

Выпуск объемом 500 млн долл. размещен в июне 2018 г. По евробонду предусмотрено 4 колл-опционов, доходность ближайшего из них (15.07.2021 г. по цене 103,188%) составляет 5,6%. Кроме того, до 15.07.2021 г. эмитент вправе выкупить до 40% выпуска ENR 6 ⅜ 07/15/26 по цене 106,38%. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Отдельные размещения долларовых еврооблигаций, произошедшие на прошлой неделе

Размещение	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Композитный рейтинг	Дюрация, лет	Доходность, %
15.08.2019	US126650DG21	CVS Health Corp	15.08.2029	1750	BBB	8,4	3,2
15.08.2019	US35671DCC74	Freeport-McMoRan Inc	01.09.2027	600	BB	6,7	5,4
12.08.2019	USN53766AA41	MV24 Capital BV	01.06.2034	1100	NR	6,5	6,7
15.08.2019	US35671DCD57	Freeport-McMoRan Inc	01.09.2029	600	BB	7,9	5,7
15.08.2019	US126650DE72	CVS Health Corp	15.08.2024	1000	BBB	4,7	2,6
15.08.2019	US126650DF48	CVS Health Corp	15.08.2026	750	BBB	6,2	2,9
14.08.2019	US37940XAB82	Global Payments Inc	15.08.2029	1250	NR	8,4	3,0
12.08.2019	US58013MFK53	McDonald's Corp	01.09.2049	1000	BBB+	18,5	3,5
12.08.2019	US58013MFJ80	McDonald's Corp	01.09.2029	1000	BBB+	8,7	2,6
14.08.2019	US53944VAS88	Lloyds Bank PLC	14.08.2022	1500	A+	2,9	2,3
16.08.2019	XS2035552889	Malayan Banking Bhd	16.08.2024	850	NR	0,2	3,0
15.08.2019	US22822VAN10	Crown Castle International Corp	15.11.2029	550	BBB-	8,7	3,0
14.08.2019	US37940XAA00	Global Payments Inc	15.02.2025	1000	NR	5,1	2,6
13.08.2019	US744448CS82	Public Service Co of Colorado	01.03.2050	550	A	19,6	3,0
15.08.2019	US444859BK72	Humana Inc	15.08.2029	500	BBB	8,5	3,0
15.08.2019	US444859BL55	Humana Inc	15.08.2049	500	BBB	17,8	3,8
15.08.2019	US682680AY93	ONEOK Inc	01.09.2029	750	NR	8,6	3,4
12.08.2019	US65473PAH82	NiSource Inc	01.09.2029	750	BBB	8,6	2,8
13.08.2019	USH42097AZ05	UBS Group AG	13.08.2030	1500	A	8,7	2,9
15.08.2019	US26884UAF66	EPR Properties	15.08.2029	500	BBB-	8,2	3,7
15.08.2019	US682680AZ68	ONEOK Inc	01.09.2049	750	NR	16,8	4,4
14.08.2019	US00774MAM73	AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust	14.08.2024	750	BBB-	4,7	3,0
15.08.2019	US682680AX11	ONEOK Inc	01.09.2024	500	NR	4,7	2,7

Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures

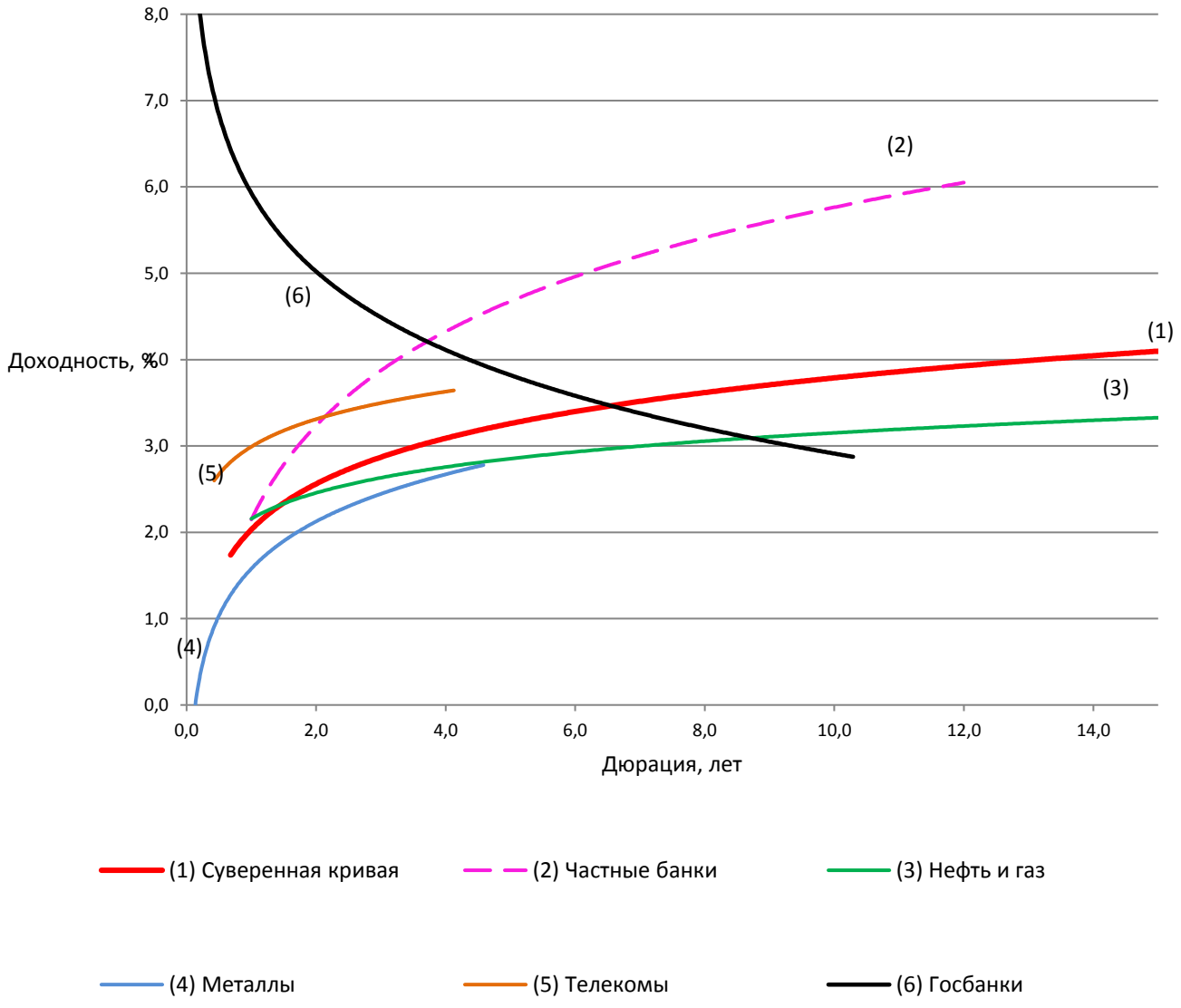


Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

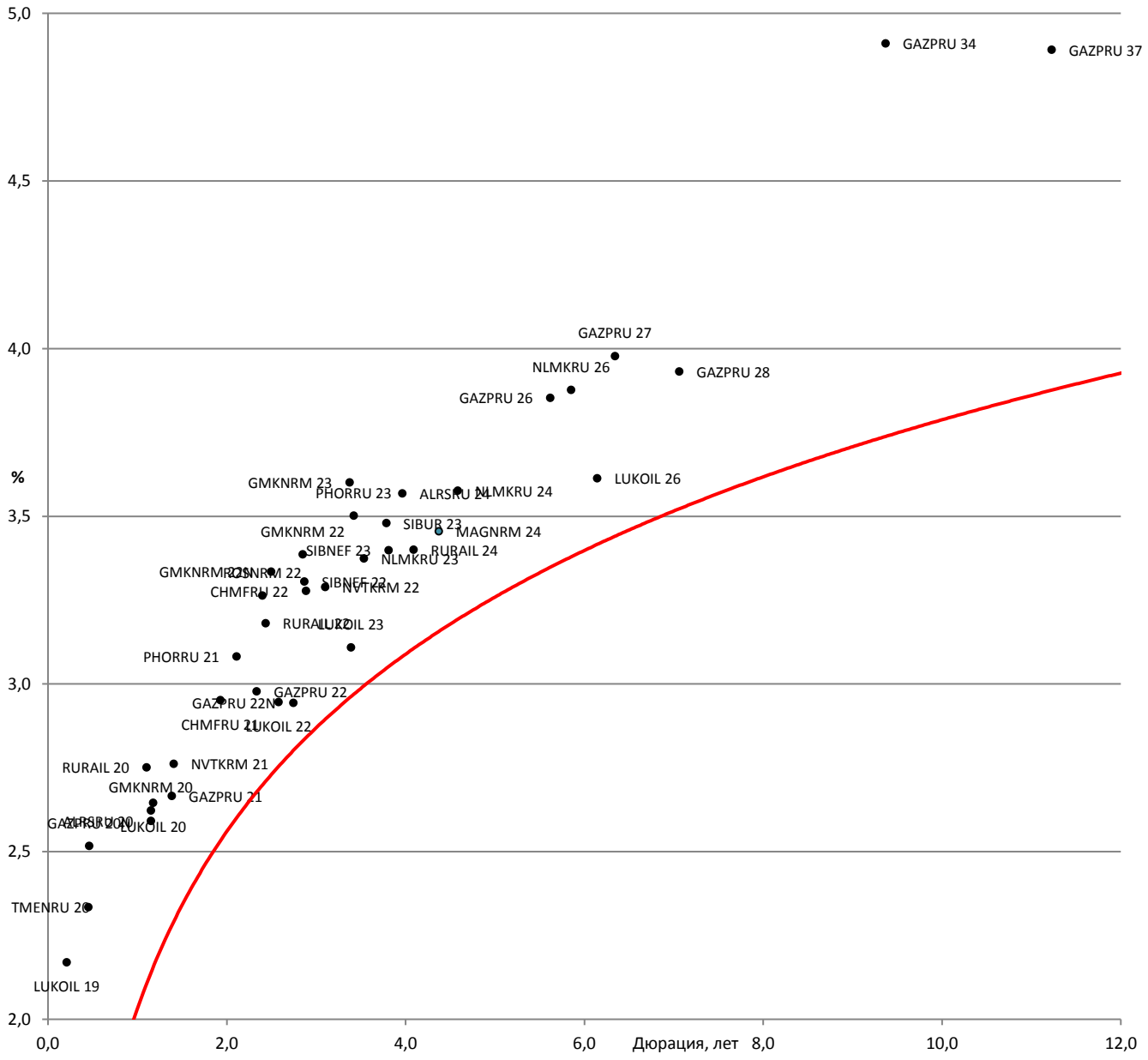
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	102,1	2,0	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105,2	2,4	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	108,0	2,8	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	108,4	3,3	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	106,0	3,4	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	168,6	3,6	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	106,9	3,5	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	113,0	2,9	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	112,5	4,0	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	122,7	4,1	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	126,9	4,1	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	117,9	4,2	5,25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

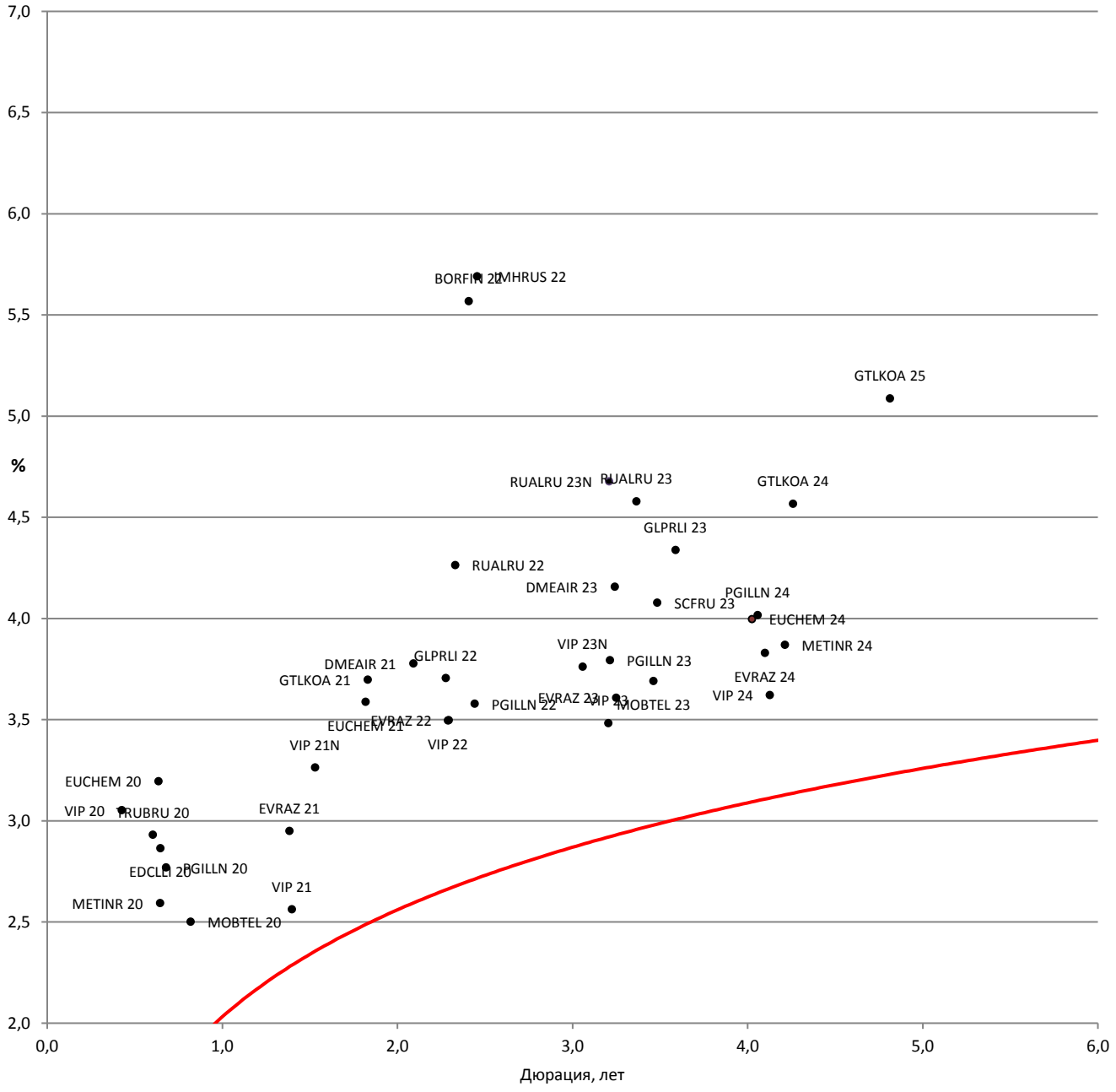
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	106,1	2,6	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	104,4	3,6	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	101,7	3,0	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	107,8	3,3	5,9
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885733153	100,6	2,5	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	104,6	2,7	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	108,6	3,0	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	105,6	2,9	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	107,4	3,9	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	106,3	4,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	107,3	3,9	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	138,5	4,9	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	128,5	4,9	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	103,4	2,6	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	109,6	3,4	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	101,3	3,3	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	101,7	3,6	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0461926569	101,0	2,2	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	104,1	2,6	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	109,9	2,9	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	105,0	3,1	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	107,1	3,6	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	104,0	3,5	4,375
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS0783934325	100,3	1,6	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	104,0	3,4	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	102,0	3,6	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	104,9	3,9	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	105,4	2,8	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	103,5	3,3	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	101,8	3,1	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	101,5	3,5	3,949

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	102,3	3,3	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100,8	2,8	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	106,3	3,2	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	104,1	3,4	4,375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	103,1	3,3	4,375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	110,2	3,4	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	102,5	3,5	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	XS0484209159	102,2	2,3	7,25

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

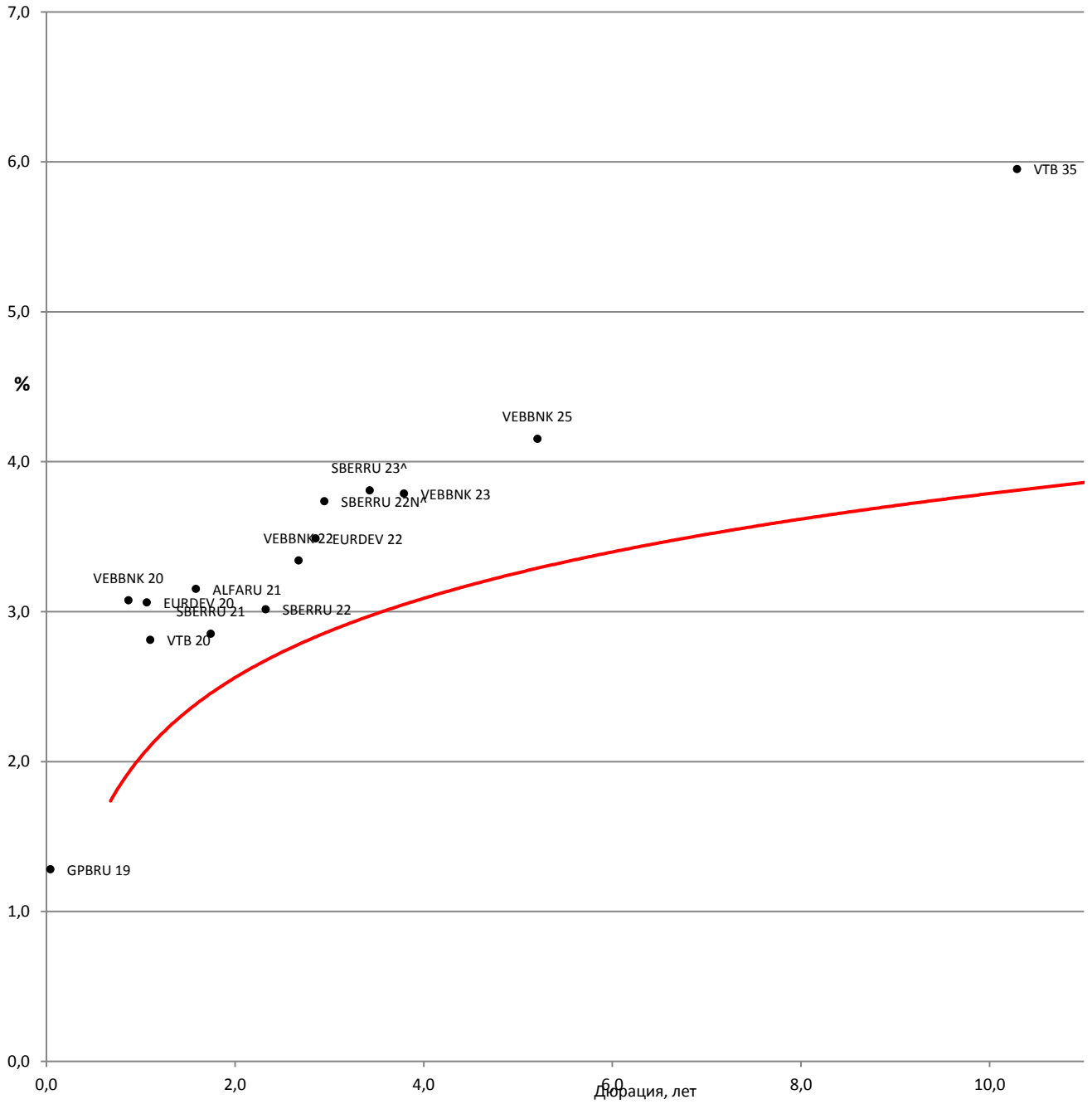
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	102,2	5,6	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	104,4	3,8	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	102,9	4,2	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	101,3	2,9	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,4	3,2	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	100,6	3,6	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	106,2	4,0	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	107,4	3,0	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	107,6	3,5	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	105,9	3,6	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	106,0	3,8	5,25
GLPRLI 22	Global Ports	Необесп.	XS1319813769	107,3	3,7	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Необесп.	XS1405775450	108,0	4,3	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	104,1	3,7	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	102,4	4,6	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	104,2	5,1	5,95
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	160,8	-25,8 (-25,8)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	104,5	5,7	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS0918297382	102,0	2,6	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	104,2	3,9	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	105,0	2,5	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	104,6	3,7	5
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	101,9	2,8	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	102,8	3,6	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	104,7	3,8	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	102,8	4,0	4,7
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	102,0	4,3	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	102,4	4,6	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	100,5	4,7	4,85

Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	104,5	4,1	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	102,3	2,9	6,75
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710999	101,4	4,2 (3,1)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	107,3	2,6	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101,0	3,4 (3,3)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	109,6	3,5	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	111,1	4 (3,8)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	108,0	3,5	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	105,6	3,7 (3,6)	4,95

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

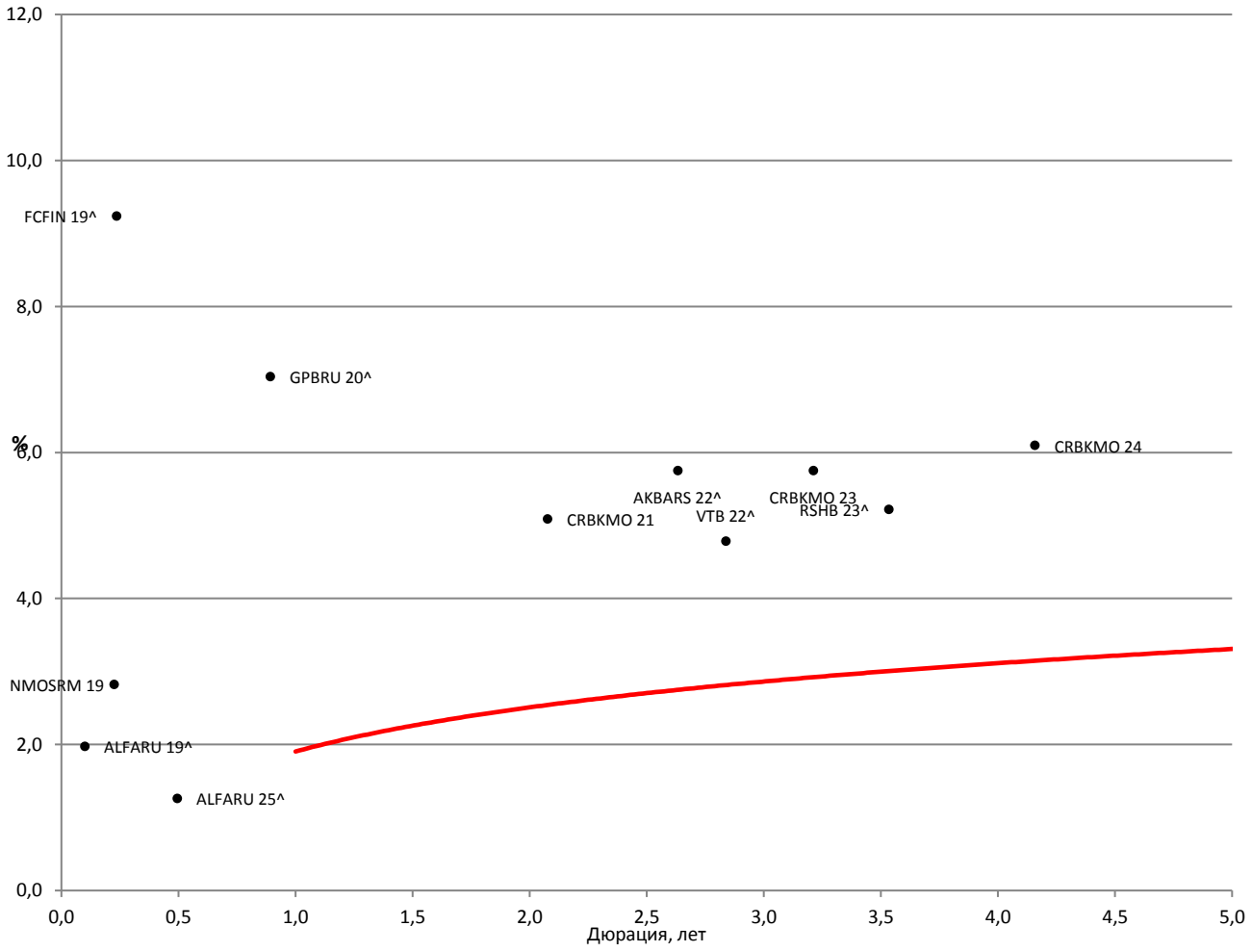


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	107,5	3,2	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	102,1	3,1	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	103,7	3,5	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.необесп.	XS1040726587	100,2	1,3	4,96
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	105,0	2,9	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	107,3	3,0	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	104,1	3,7	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	105,0	3,8	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	103,3	3,1	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107,3	3,3	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	108,4	3,8	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	114,4	4,2	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	104,2	2,8	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

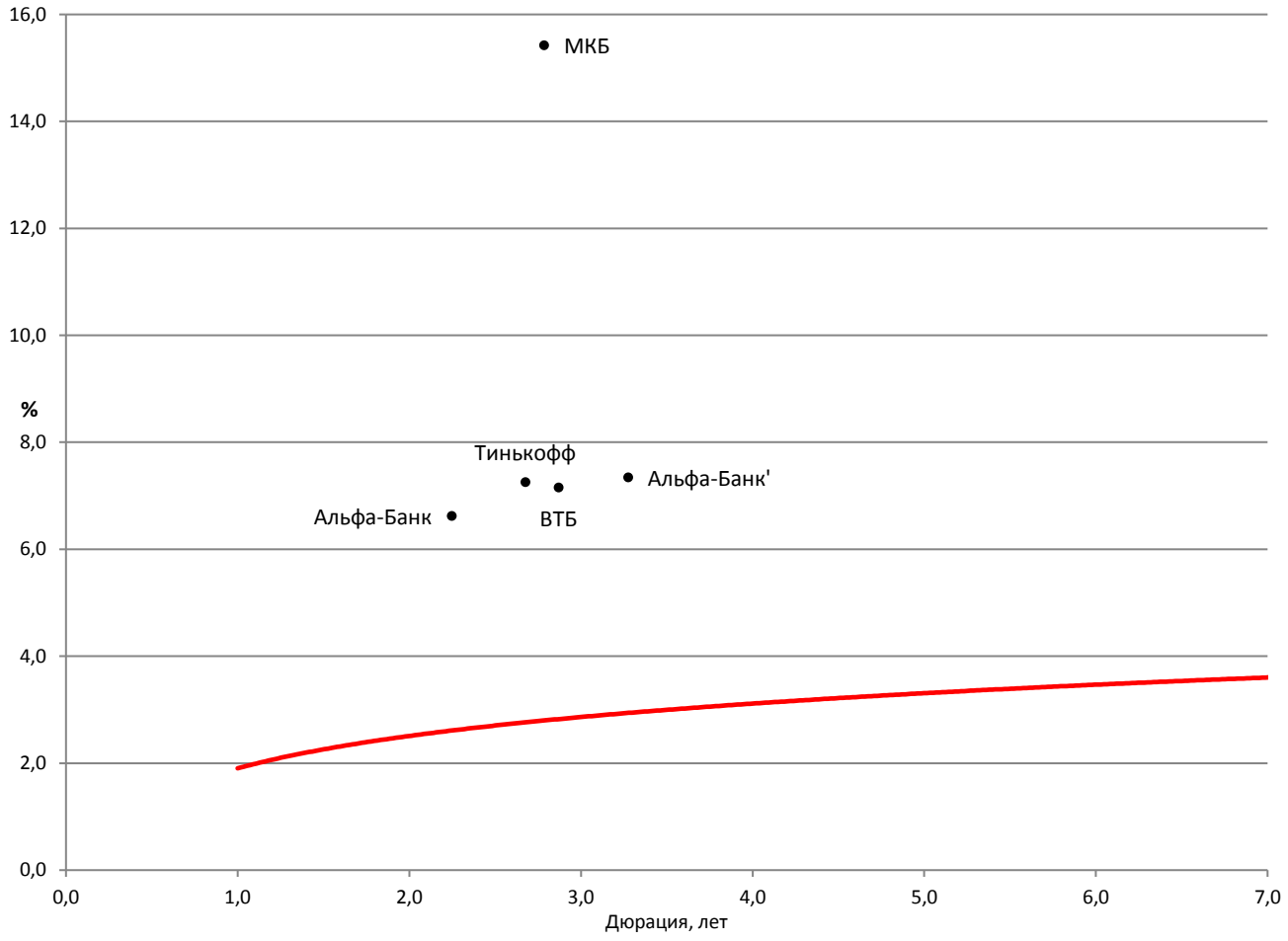


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	105,9	5,8	8
ALFARU 19^	Альфа-банк	Суборд.	XS0832412505	100,5	2,0	7,5
ALFARU 25^	Альфа-банк	Суборд.	XS1135611652	104,1	8,4 (1,3)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	101,6	5,1	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	99,4	5,7	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	104,2	6,1	7,121
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	87,9	9,3 (12,3)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	XS0854763355	99,8	9,2	8,5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	99,5	7,0	6,5
NMOSRM 19	Банк «Открытие»	Ст.необесп.	XS1503160571	100,4	2,8	4,5
PROMBK 19	Промсвязь-банк	Ст.необесп.	XS1506500039	96,1	29,7	5,25
RSHB 23^	Россель-хозбанк	Суборд.	XS0979891925	112,1	5,2	8,5
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106,3	4,8	6,95

Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов

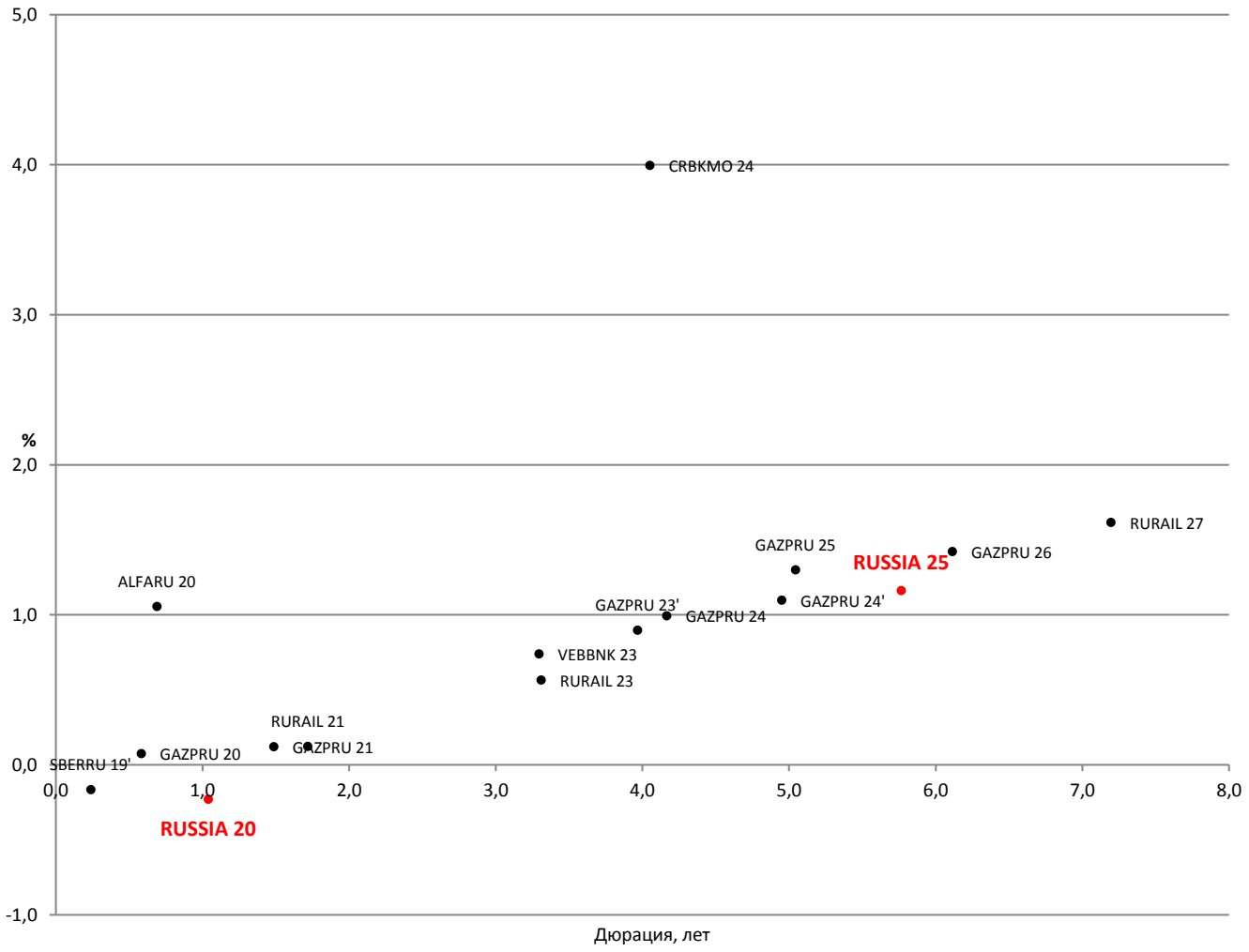


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком-позит-ный рей-тинг	Ранг выплат	ISIN	Ку-пон, %	Цена	Теку-щая до-ход-ность, %	Дата ближ. колла	До-ход-ность к бли-жай-шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	103,1	7,8	03.02.22	6,6
Альфа-Банк'	B	Мл. суб-орд.	XS1760786340	6,95	98,7	7,0	30.04.23	7,3
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,3	22,1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	106,8	8,9	06.12.22	7,2
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	101,8	9,7	25.10.19	-0,2
МКБ	NR	Мл. суб-орд.	XS1601094755	8,875	83,6	10,6	10.11.22	15,4
Тинькофф	NR	Мл. суб-орд.	XS1631338495	9,25	105,5	8,8	15.09.22	7,3

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро

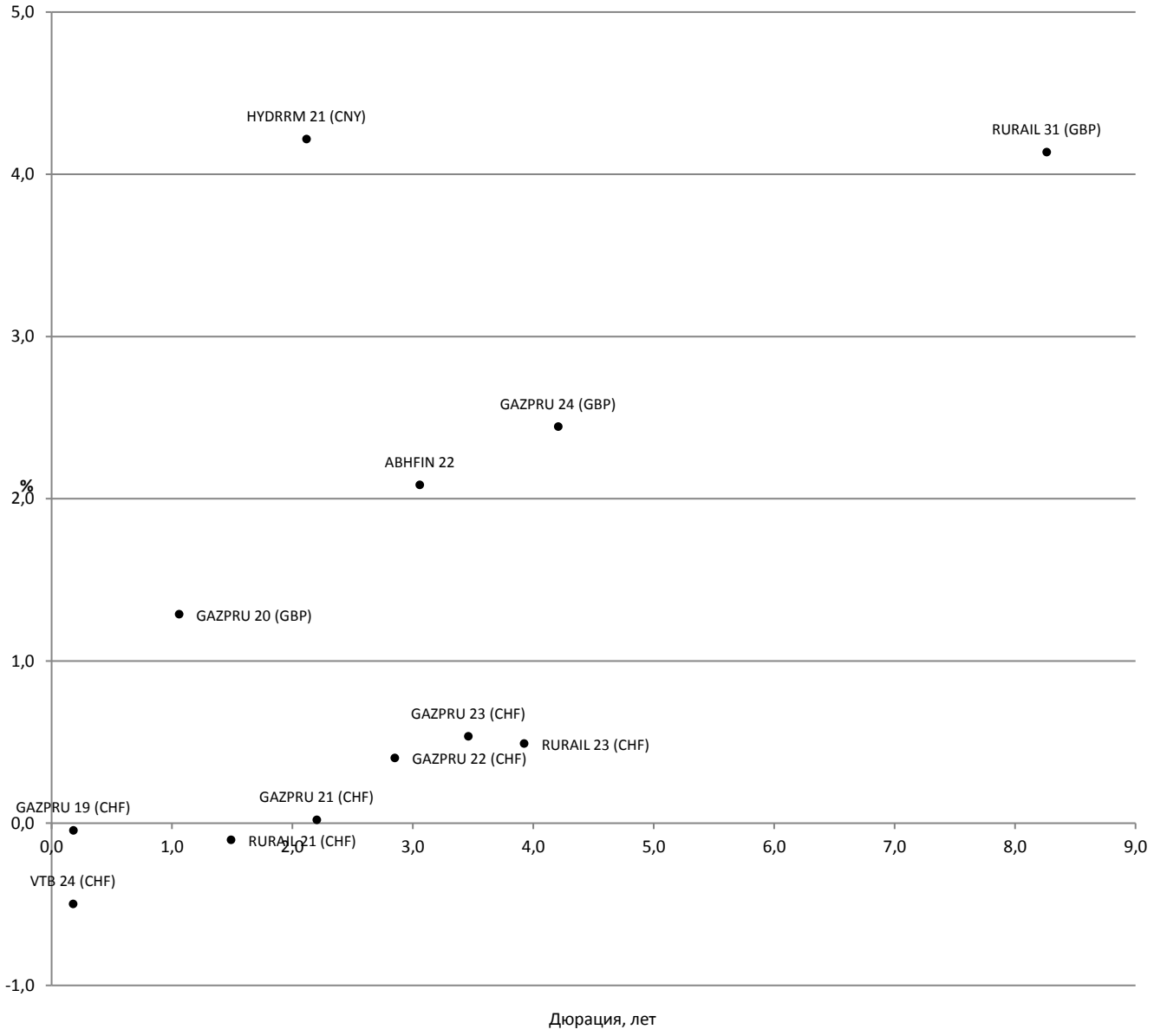


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	101,1	1,1	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	104,7	4,0	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	101,9	0,1	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	105,3	0,1	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	109,2	0,9	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	108,4	1,0	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	105,9	1,1	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	116,4	1,3	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	106,7	1,4	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	105,7	0,1	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	114,1	0,6	4,6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	104,2	1,6	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	104,2	-0,2	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	110,3	1,2	2,875
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	XS1082459568	100,8	-0,2	3,3524
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	111,4	0,7	4,032

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

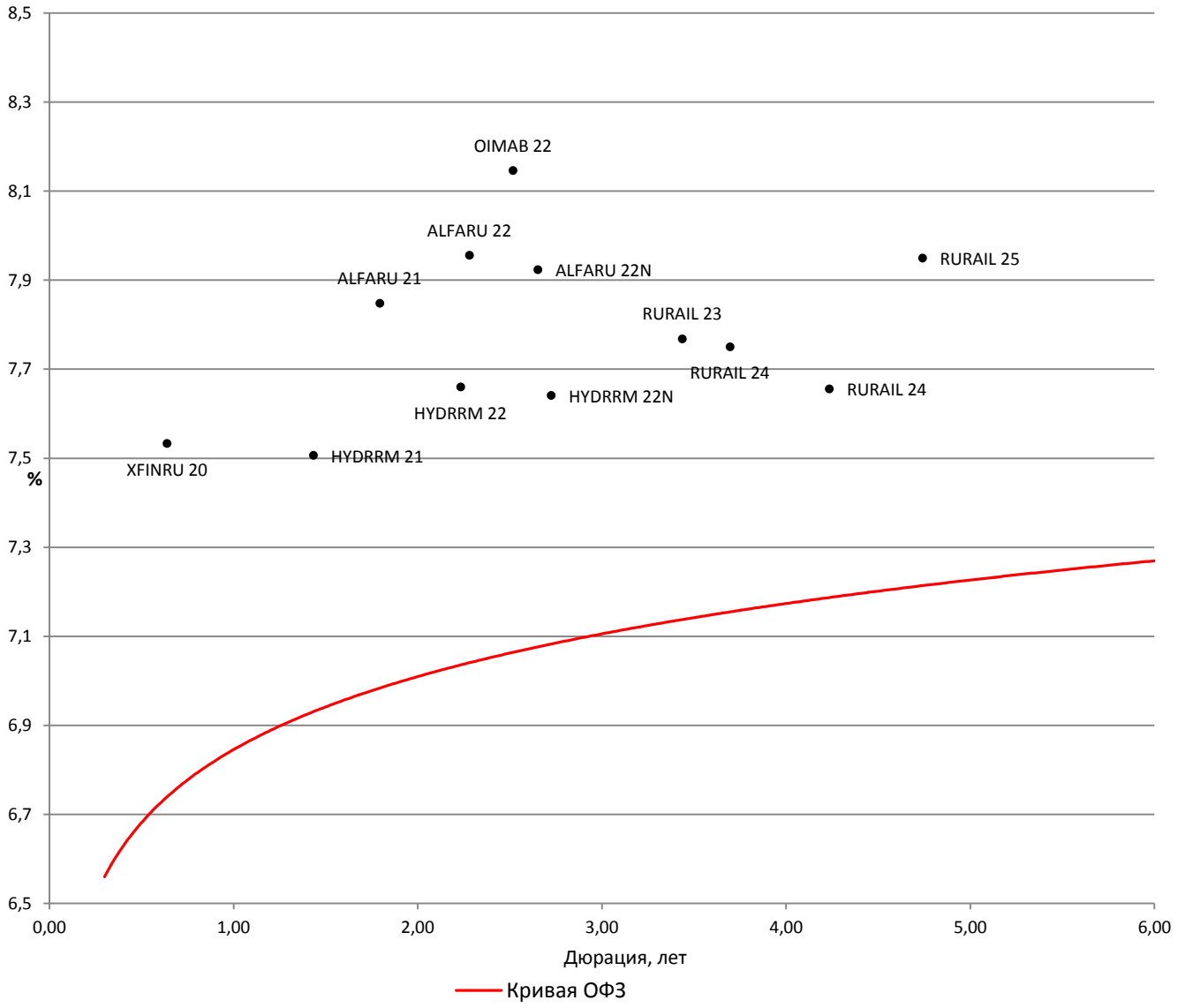


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Валюта	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0385518086	102,4	2,1	2,875
GAZPRU 19 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0226274261	100,5	0,0	2,85
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS0974126186	104,4	1,3	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0346828400	106,2	0,0	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0374882816	105,3	0,4	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0404311711	103,2	0,5	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS1592279522	107,9	2,4	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.необесп.	Юань	XS1912655054	104,1	4,2	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0205819441	104,3	-0,1	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0379268748	106,5	0,5	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS0609017917	130,6	4,1	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0248531110	101,0	3,5 (-0,5)	5

Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях

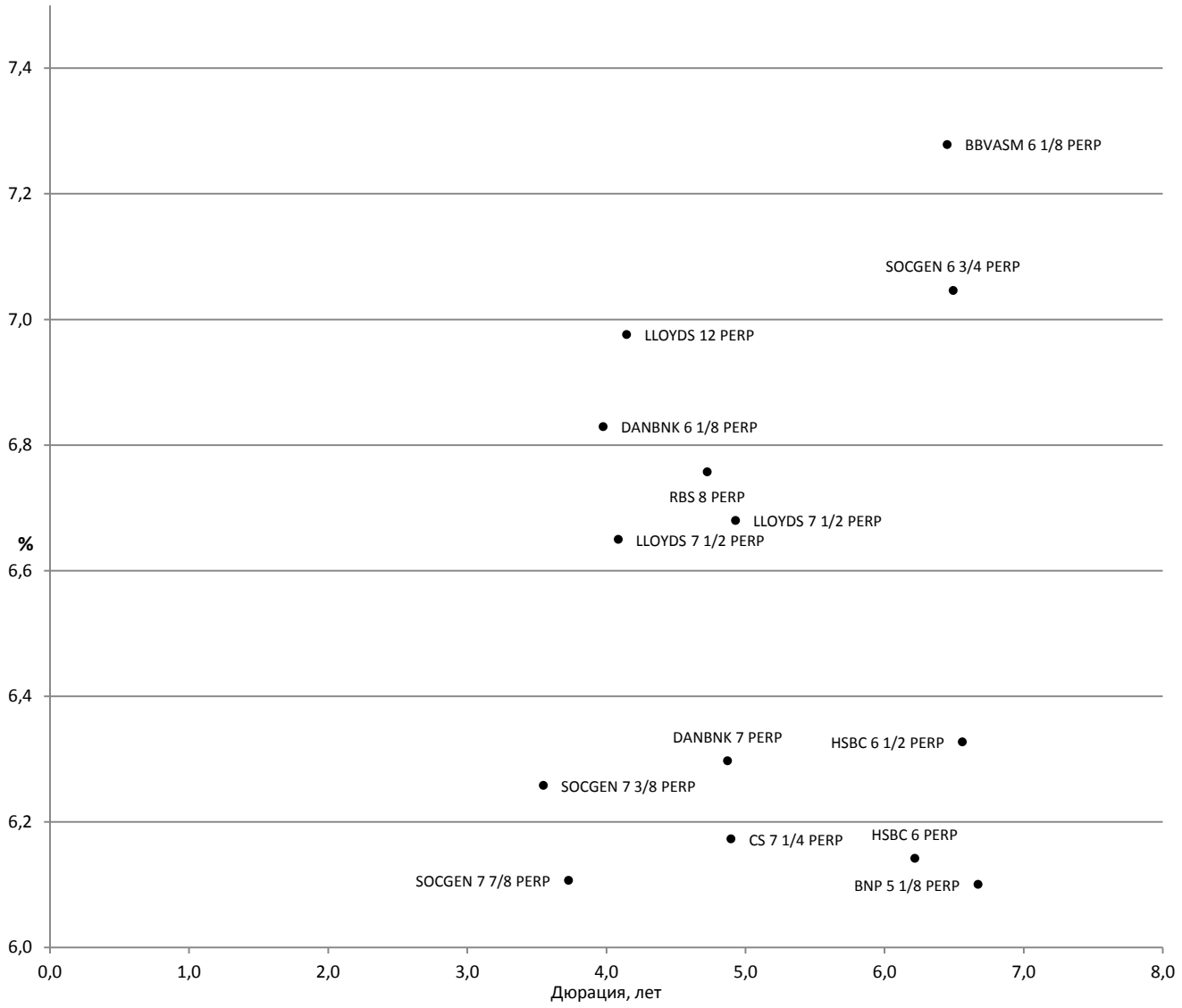


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	101,8	7,85	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	102,9	7,96	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	103,7	7,92	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	103,0	15,7 (12,2)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	99,9	7,51	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	102,9	7,66	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	101,3	7,64	8,13
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	102,7	8,15	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	105,0	7,77	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	104,7	7,75	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	101,0	7,66	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	104,0	7,95	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	101,1	7,53	9,25

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

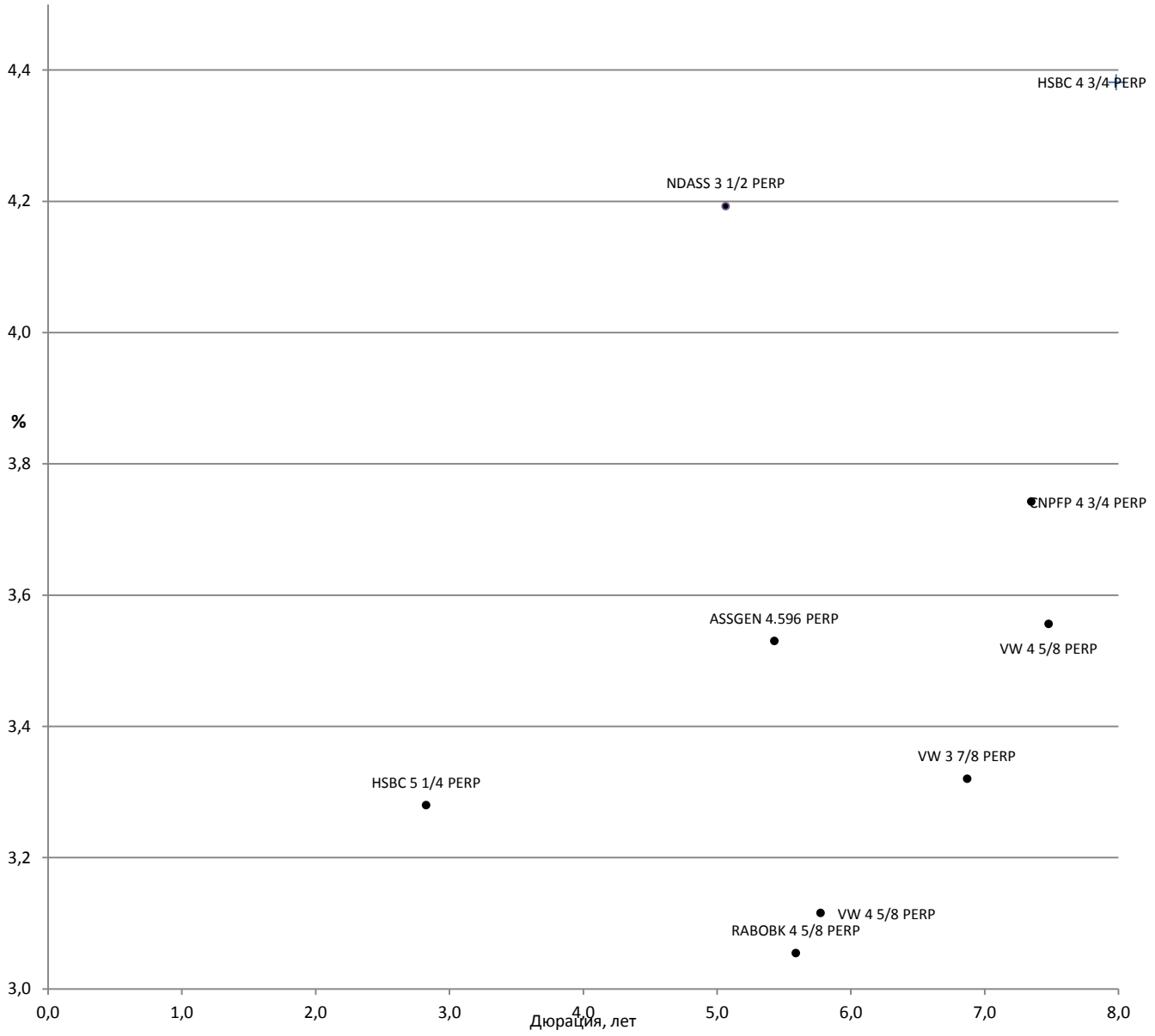
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже BB-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	109,5	7,2	5,4
BACR 6 5/8 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	100,3	6,6	2,5
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	104,5	6,0	5,8
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	115,6	5,9	5,2
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	100,5	7,7	7,6
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	92,9	6,6	7,3
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	93,8	5,5	6,1
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	109,1	6,8	5,6
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	106,9	6,5	6,0
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	109,5	6,6	6,3
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	105,5	7,1	5,9
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	105,4	6,9	6,2
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	97,3	6,3	6,8
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	103,4	6,8	6,3
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	103,3	5,4	4,8
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	101,1	6,4	6,3
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	102,2	6,2	5,9
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	99,1	6,1	6,1
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	103,5	6,3	5,8

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	122,0	9,8	7,0
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	104,1	6,2	6,0
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	105,7	6,3	6,1
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	104,1	7,2	6,7
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	103,5	7,2	6,6
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	102,7	6,0	5,5
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	106,0	7,5	6,8
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	98,1	6,9	7,0
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	104,0	7,1	6,3
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	106,6	7,4	6,1
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	110,6	7,2	5,9
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	100,3	4,6	4,5
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	106,0	7,3	5,9
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	112,8	6,2	5,9
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	92,0	5,4	7,7
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	105,9	6,5	5,7
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	106,0	6,6	5,5

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

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	107,5	6,0	2,3
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	109,0	3,9	2,5
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	105,9	4,3	3,5
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	107,5	4,4	3,7
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	99,9	2,5	2,5
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	102,4	2,7	2,0
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	102,9	4,6	4,4
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	105,7	5,0	3,3
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	112,5	5,3	2,8
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	96,6	3,6	4,2
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	112,1	4,0	2,4
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	125,5	5,0	1,9
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	120,7	4,1	1,9
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	109,0	4,2	3,1
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	105,8	2,7	1,9
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	101,9	2,6	2,1
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	101,3	3,5	3,3
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	103,8	3,3	2,5
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	103,8	3,7	3,3
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	108,9	4,2	3,1
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	108,0	4,3	3,6
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	111,4	4,6	2,1

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 Акопова, 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.