

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

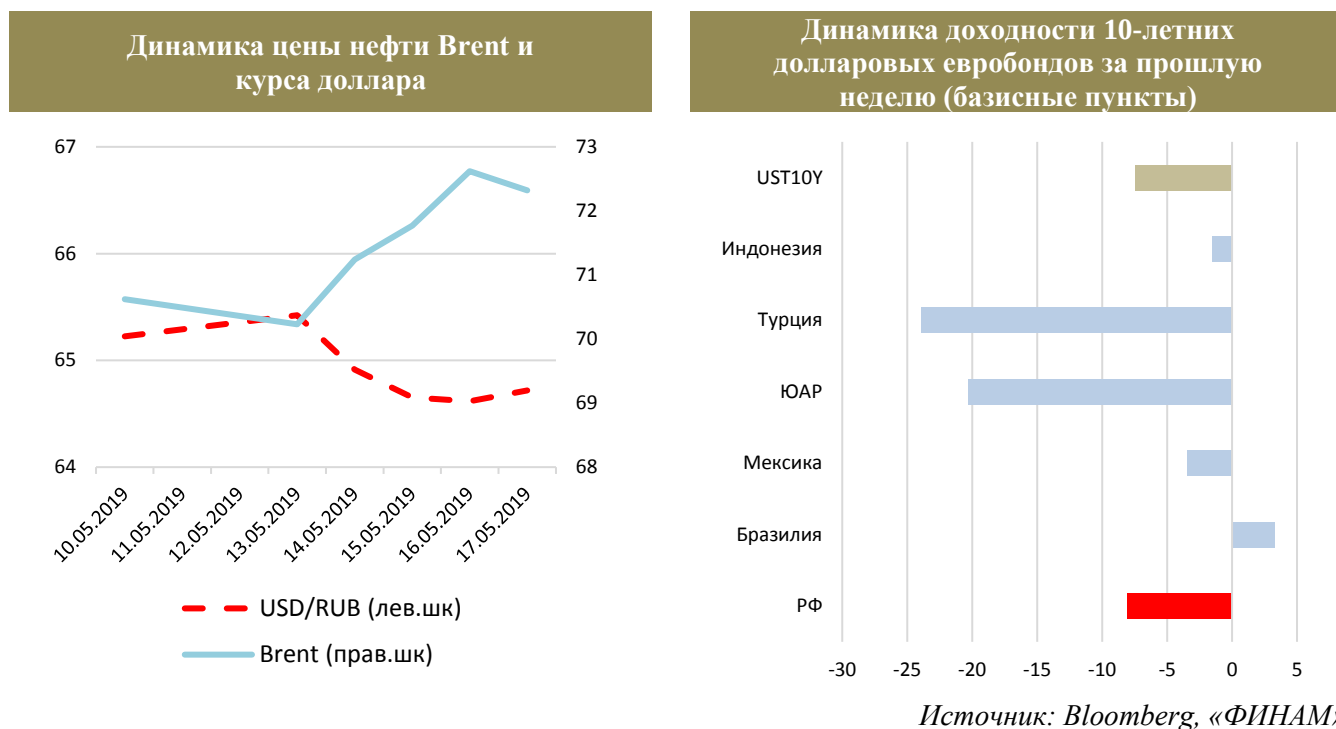


Финам



Обзор российского рынка

Российские суверенные долларовые долги ударно провели прошлую неделю, скинув в доходности практически 10 б. п. Позитиву способствовали сохраняющийся интерес к риску (из больших развивающихся экономик только долги Бразилия закончили неделю в минусе) и рост цен на нефть.



Корпоративный сегмент также дорожал, хотя от динамики суверенного сектора было далеко. Здорово выглядели суборда **ВТБ**, в частности, его «вечный» выпуск подорожал за неделю почти на две фигуры.

Лидеры ценового роста (10 – 17 мая 2019 г.)

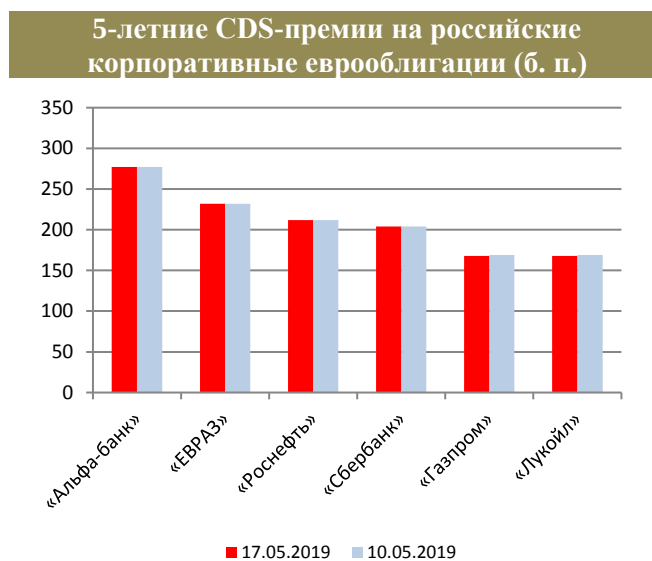
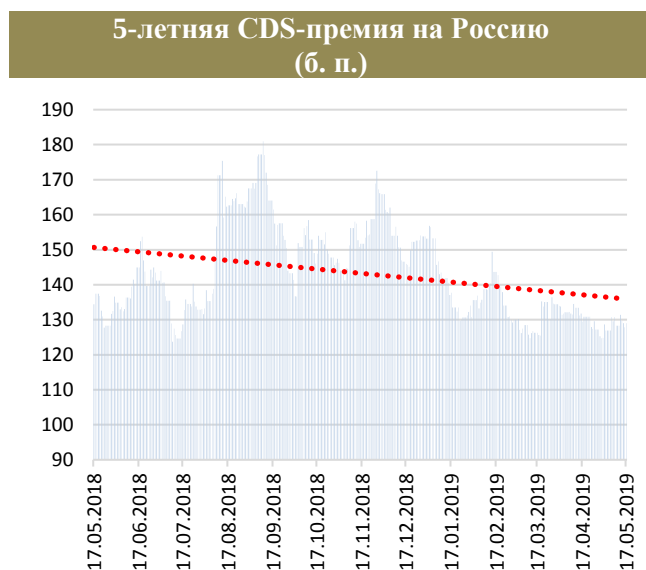
Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
ВТБ (перп.)	Субордин.	1,9	106,3	7,5	3,0	9,5
ВТБ (17.10.2022)	Субордин.	1,1	105,9	5,0	3,1	6,95
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	0,9	162,1	4,4	6,2	12,75
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	0,7	114,5	4,9	13,8	5,875
«Россия» (21.03.2029)	Ст.необеспеч.	0,6	100,8	4,3	8,0	4,375

Лидеры ценового снижения (10 – 17 мая 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.	-2,3	166,3	-24,2	1,9	0,5
Veon (02.02.2021)	Ст.необеспеч.	-1,0	107,2	3,3	1,6	7,748
МКБ (05.10.2027)	Субордин.	-0,7	82,5	14,2	3,0	7,5
МКБ (перп.)	Субордин.	-0,6	77,5	17,7	2,9	8,875
Veon (01.03.2022)	Ст.необеспеч.	-0,3	109,2	4,0	2,5	7,5043

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

5-летняя CDS-премия на «Россию» вернулась в область ниже 130 б. п.



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Максимальная доходность на российской суверенной кривой упала до 5,0%. На наш взгляд, перспективы дальнейшего значительного снижения доходностей выглядят ограниченными.

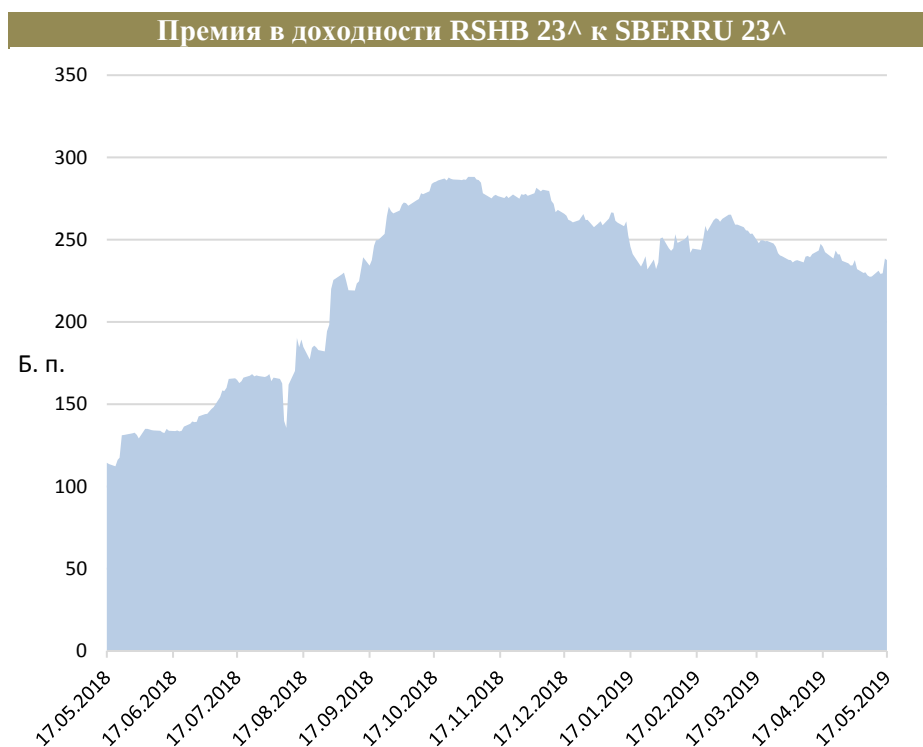
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RSNB 23 ^Λ	XS0979891925	Суборд.	-/-/-	3,8	105,7	7,0	8,5

В сегменте высокодоходных отечественных бумаг обратим внимание на единственный евробонд **Россельхозбанка (РСХБ)**. Субординированный выпуск с погашением в октябре 2023 г. размещен в 2013 г. с купоном 8,5%. В настоящее время бумага торгуется на уровне выше номинала с доходностью к погашению на уровне 7% годовых.

РСХБ отчитался за 2018 г. по МСФО, впервые за пять лет показав чистую прибыль по итогам года (в размере 1,5 млрд руб.). Уровень достаточности капитала госбанка составляет 9,5% (условия выпуска евробонда предполагают возможность его списания в случае падения этого показателя ниже 2%). Отметим, что единственный акционер банка — государство — проводит докапитализацию эмитента.

Текущий спред в доходности выпуска РСХБ к субординированному евробонду **Сбербанка** с погашением в 2023 г. выглядит расширенным относительно среднего значения за последние 12 месяцев.



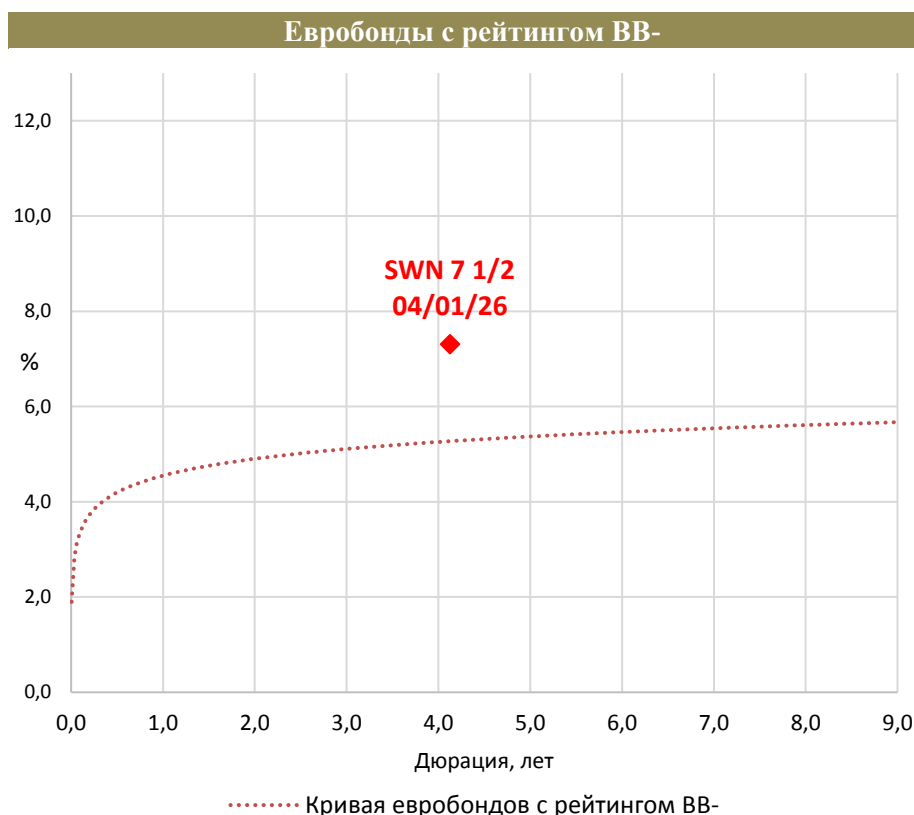
Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SWN 7 ½ 04/01/26	US845467AM16	Ст. не-обесп.	Ba3/BB/BB	4,1	101,0	7,3 (9,7)	7,5

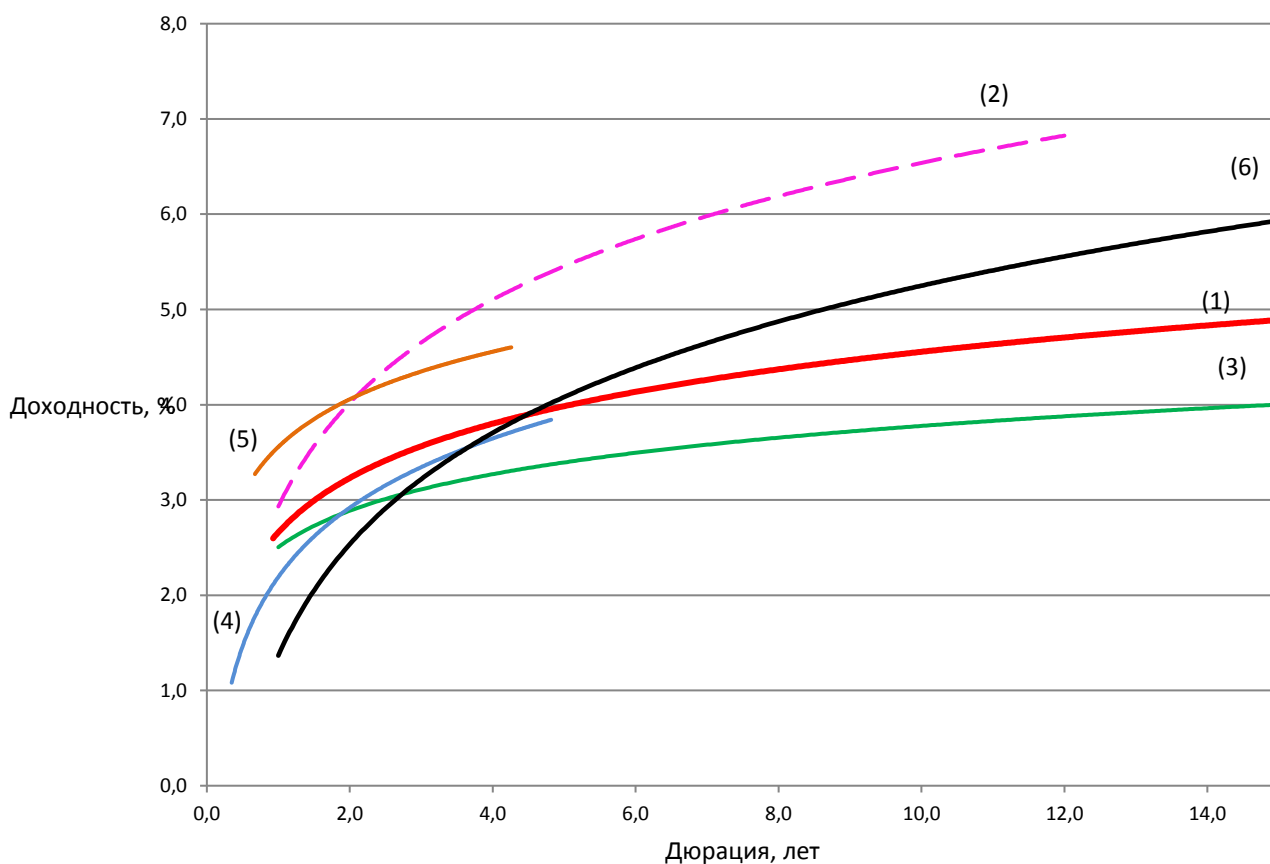
В сегменте зарубежных бумаг с повышенной доходностью выделим выпуск американской **Southwestern Energy Company** с погашением в 2026 г. Эмитент занимается разведкой и добычей природного газа и нефти в нескольких штатах США (главным образом в Техасе и Арканзасе), а также в Канаде. По состоянию на 31.03.19 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили, соответственно, 3,8 и 1,2 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 0,9 млрд долл. Акции Southwestern Energy торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 2,1 млрд долл. Все три агентства "большой тройки" держат "стабильный" прогноз по изменению рейтингов компании.

Евробонд объемом 650 млн долл. размещен в сентябре 2017 г. По бумаге предусмотрены четыре колл-опционов, доходность к ближайшему из них (01.04.2021 г. по цене 105,625%) составляет 9,7%. Обратим внимание на интересный уровень купона по бумаге (7,5% годовых). Отметим, что SWN 7 ½ 04/01/26 находится на обслуживании в НРД. Минимальный лот по выпуску составляет 2 тыс. долл.



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



(1) Суверенная кривая

(2) Частные банки

(3) Нефть и газ

(4) Металлы

(5) Телекомы

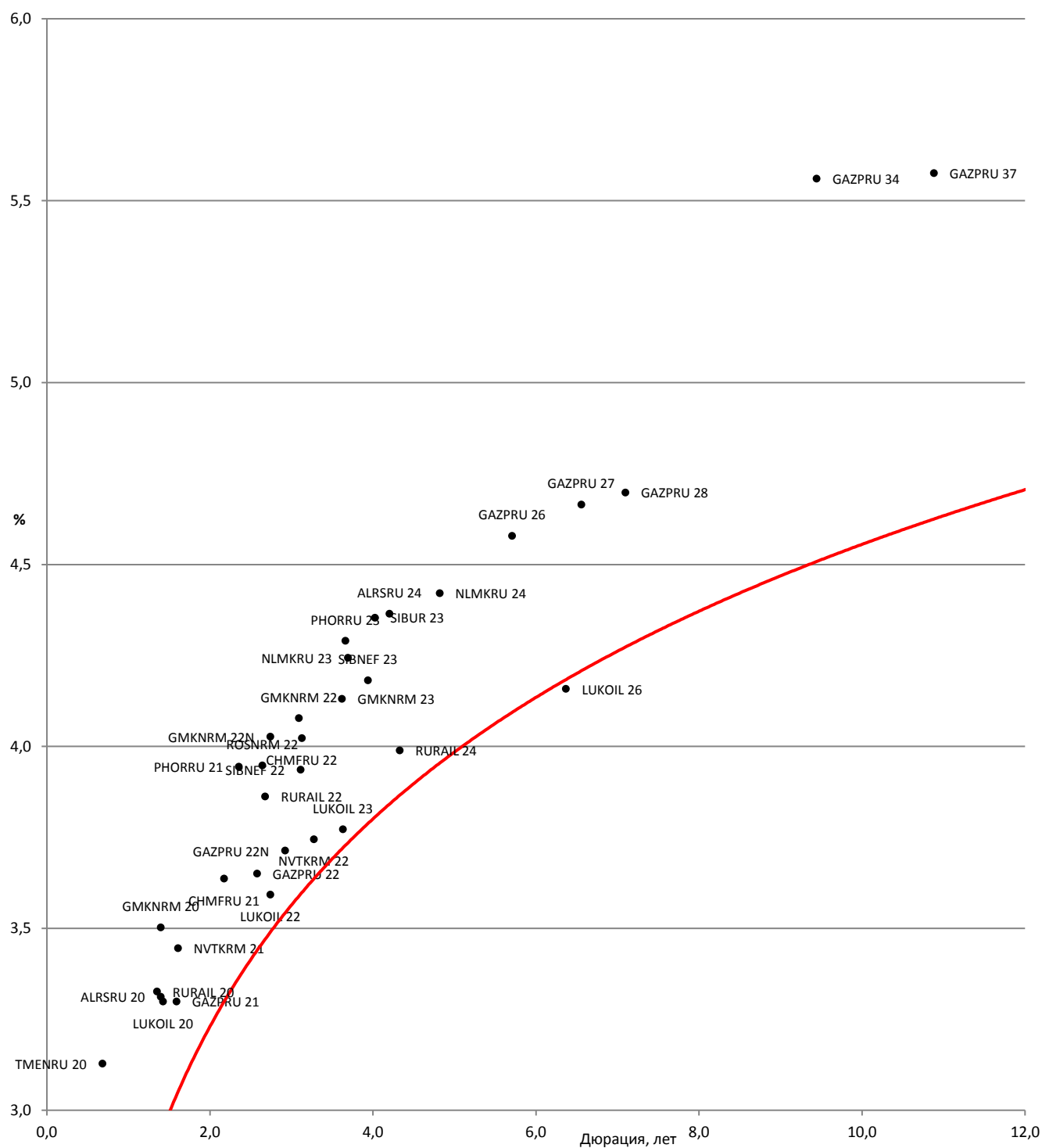
(6) Госбанки

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	101,9	2,9	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	103,6	3,2	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	105,7	3,4	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	103,8	4,1	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	100,8	4,1	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	162,0	4,4	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	100,7	4,3	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	111,7	3,6	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	103,9	4,7	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	110,7	4,8	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	114,5	4,9	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	103,9	5,0	5,25

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

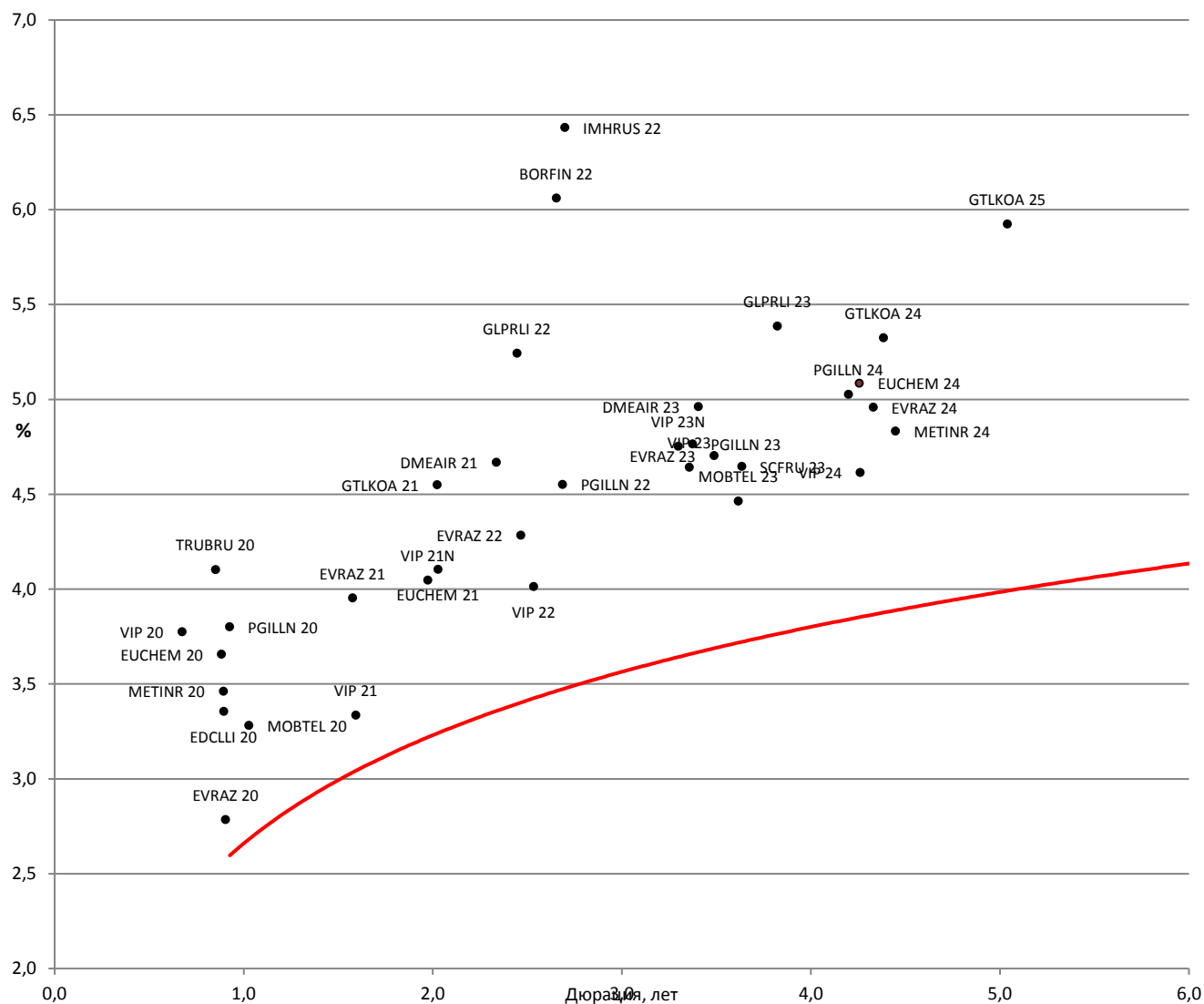
Российские корпоративные долларové еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	106,2	3,3	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	101,2	4,4	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	100,5	3,6	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	105,9	4,0	5,9
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885733153	100,7	2,8	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	104,4	3,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	107,5	3,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	103,7	3,7	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	103,3	4,6	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	101,8	4,7	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	101,8	4,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	130,8	5,6	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	119,4	5,6	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	102,8	3,5	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	108,0	4,1	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	99,5	4,0	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	99,9	4,1	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0461926569	102,0	2,7	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	104,0	3,3	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	108,8	3,6	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	102,9	3,8	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	103,8	4,2	4,75
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS0783934325	100,7	2,8	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	100,9	4,2	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	98,0	4,4	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	105,2	3,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	102,2	3,7	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	100,0	3,9	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	98,8	4,3	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	100,7	3,9	4,199

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100,2	3,3	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	104,9	3,9	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	101,7	4,0	4,375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	101,4	3,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	107,4	4,2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	99,1	4,4	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	XS0484209159	102,8	3,1	7,25

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

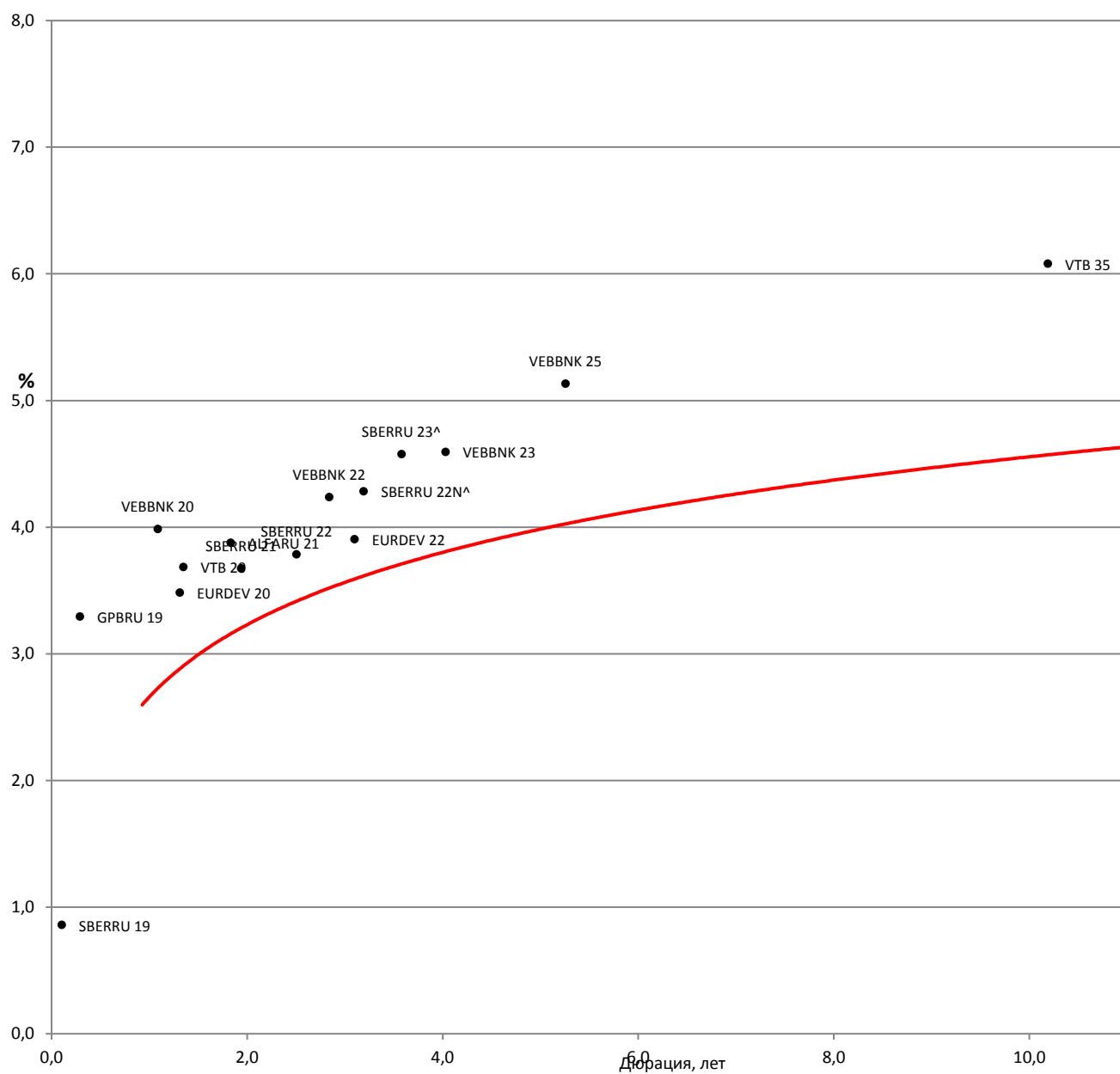
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	XS0783242877	100,2	-61,0	6,95
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	101,1	6,1	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	102,8	4,7	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	100,4	5,0	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	101,3	3,4	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,1	3,7	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	99,7	4,1	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	101,7	5,1	5,5
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS0808638612	103,3	2,8	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	106,9	4,0	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	106,2	4,3	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	102,3	4,7	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	101,2	5,0	5,25
GLPRLI 22	Global Ports	Необесп.	XS1319813769	104,0	5,2	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Необесп.	XS1405775450	104,2	5,4	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	102,8	4,6	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	99,1	5,3	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	100,1	5,9	5,95
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	166,4	-24,2 (-24,2)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	102,8	6,4	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS0918297382	101,9	3,5	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	100,1	4,8	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	105,7	3,3	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	102,0	4,5	5
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	101,7	3,8	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	100,4	4,6	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	101,6	4,8	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	98,6	5,0	4,7
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	102,7	4,6	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	102,2	4,1	6,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710999	101,7	4,4 (3,8)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	107,2	3,3	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	99,8	4 (4,1)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	109,1	4,0	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	108,3	4,9 (4,8)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	104,4	4,6	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	101,4	4,6 (4,6)	4,95

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

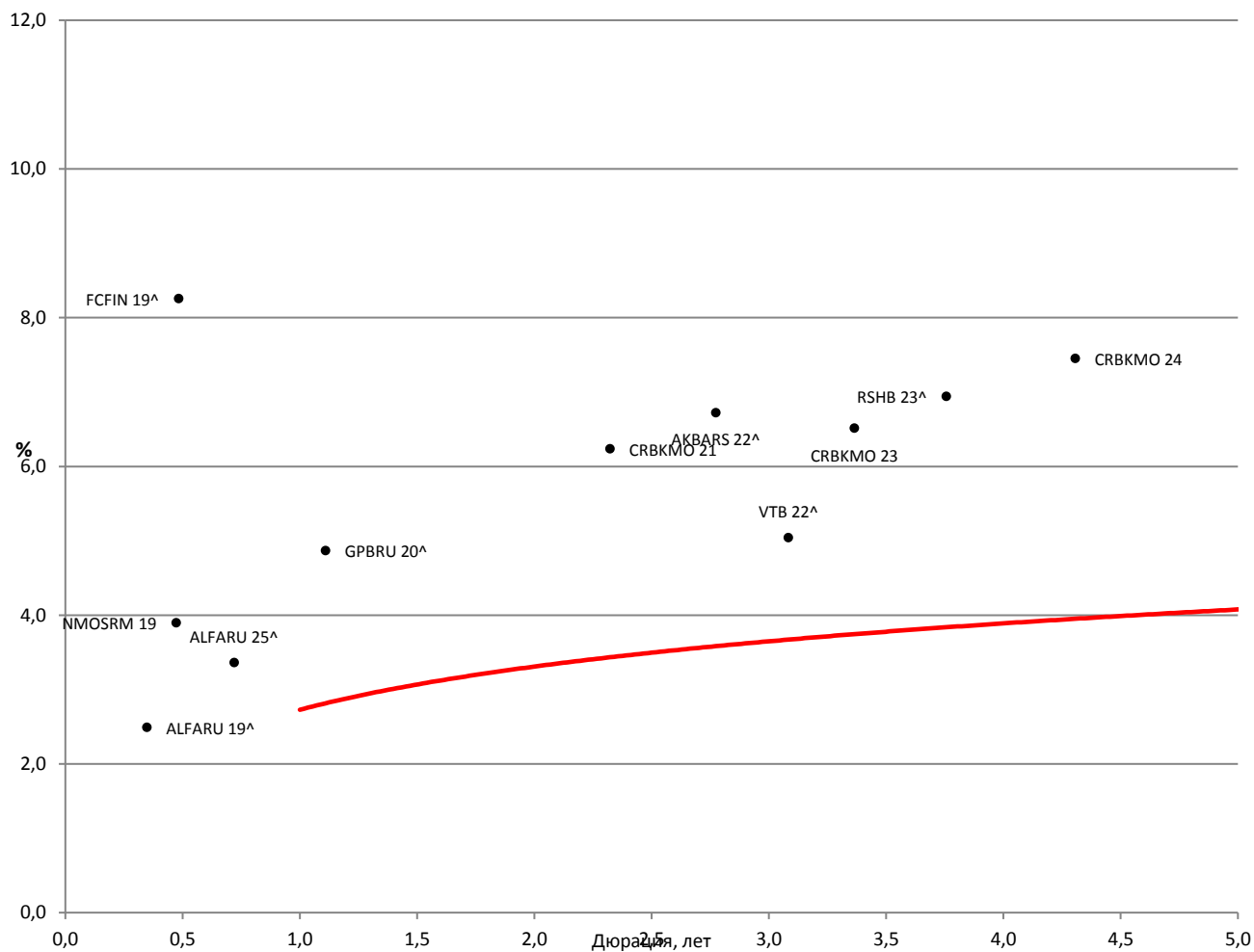


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	107,2	3,9	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	102,0	3,5	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	102,7	3,9	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.необесп.	XS1040726587	100,5	3,3	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0799357354	100,4	0,86	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	104,0	3,7	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	106,0	3,8	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	102,7	4,3	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	102,4	4,6	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	103,2	4,0	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	105,2	4,2	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	105,4	4,6	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	109,1	5,1	6,8
VTB 20	ВТБ.РФ	Ст.необесп.	XS0548633659	103,9	3,7	6,551
VTB 35	ВТБ.РФ	Ст.необесп.	XS0223715920	101,7	6,1	6,25

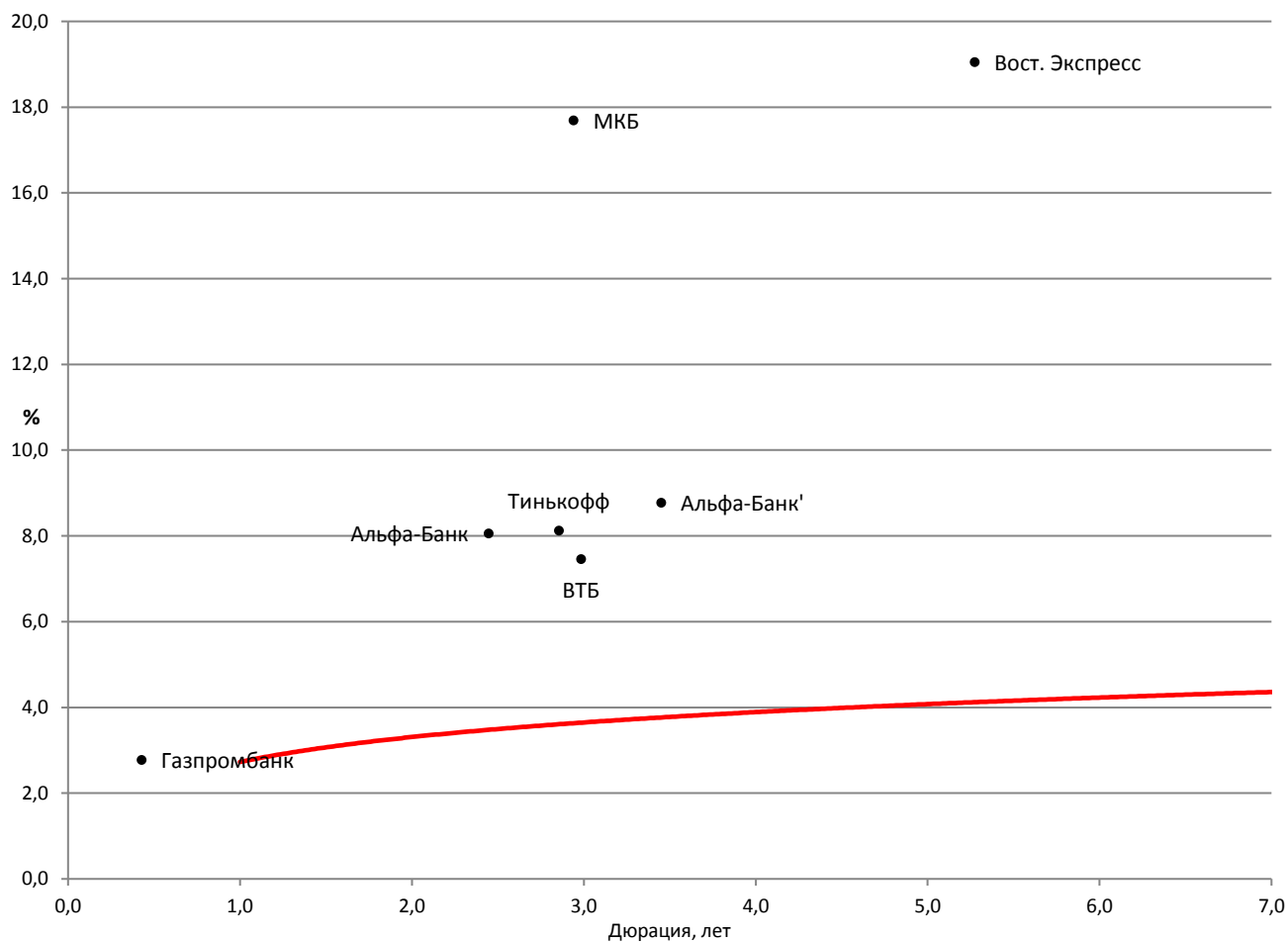
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

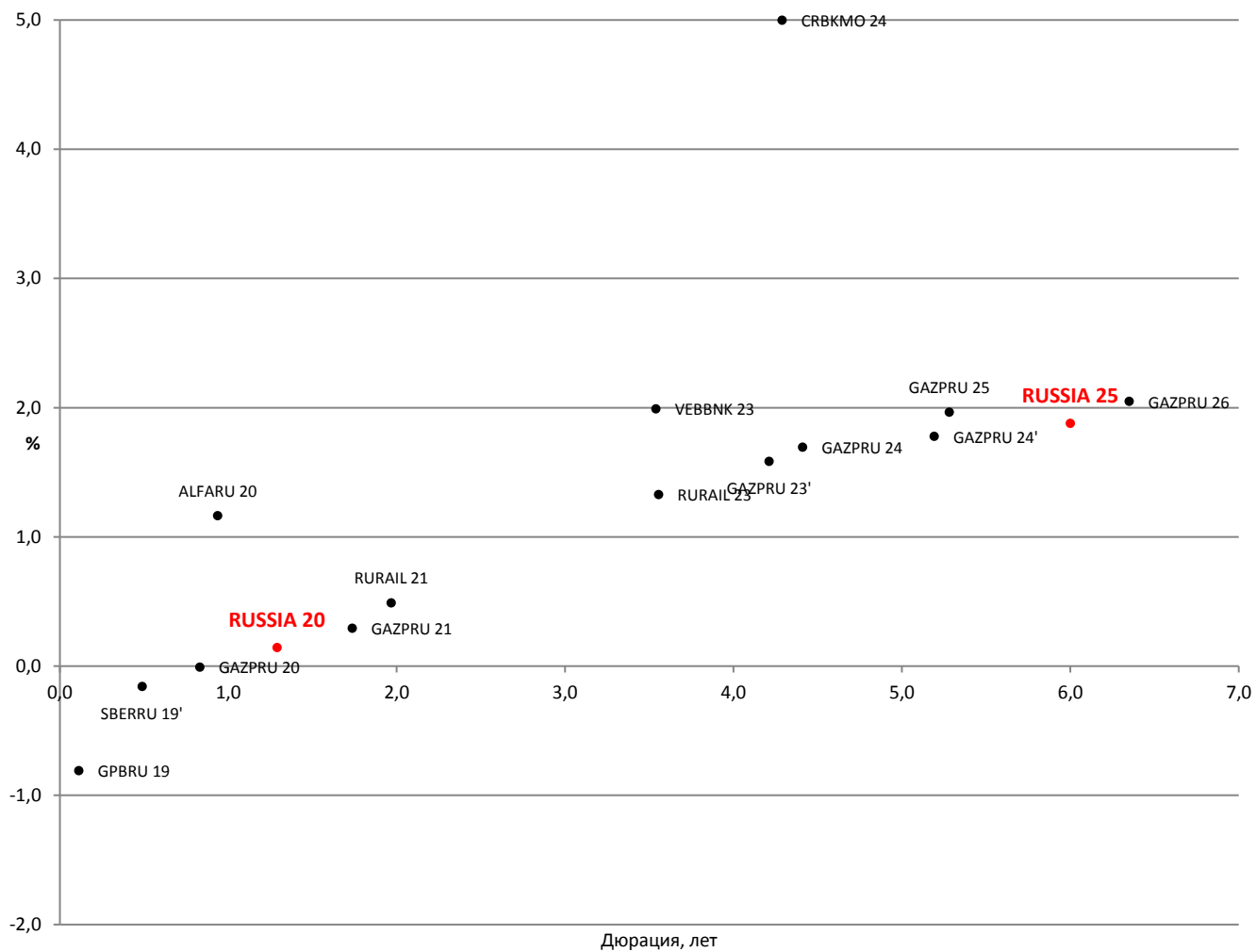
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	103,6	6,7	8
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суборд.	XS0832412505	101,7	2,5	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суборд.	XS1135611652	104,5	8,9 (3,4)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	99,2	6,2	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	96,8	6,5	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	98,6	7,4	7,121
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	82,5	10,8 (14,2)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	XS0854763355	100,1	8,3	8,5
GPBRU 20^	«Газпромбанк»	Суборд.	XS0954024617	101,8	4,9	6,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	XS1503160571	100,3	3,9	4,5
PROMBK 19	«Промсвязь-банк»	Ст.необесп.	XS1506500039	95,4	17,0	5,25
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	105,8	6,9	8,5
VTB 22^	«ВТБ»	Суборд.	XS0842078536	105,9	5,0	6,95

Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов*Источник: Bloomberg, ФИНАМ*

Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком- позит- ный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Теку- щая доход- ность, %	Дата ближ. колл	Доход- ность к бли- жай- шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	99,9	8,0	03.02.22	8,1
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6,95	94,0	7,4	30.04.23	8,8
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	52,5	19,0	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	106,3	8,9	06.12.22	7,5
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	103,0	9,6	25.04.19	2,8
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8,875	77,5	11,5	10.11.22	17,7
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9,25	103,3	9,0	15.09.22	8,1

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро

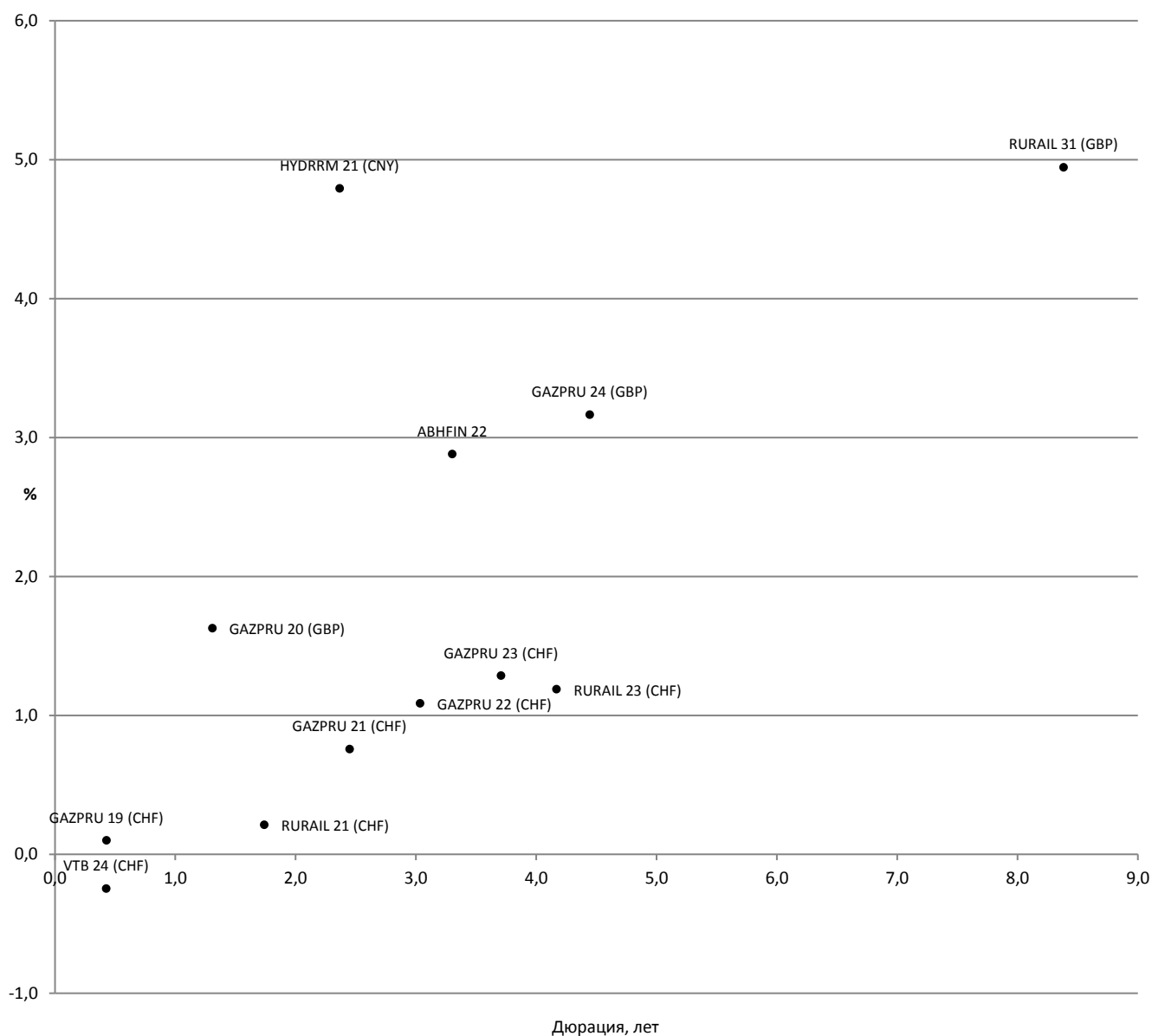


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

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	101,4	1,2	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	100,6	5,0	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	102,8	0,0	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	105,8	0,3	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	106,6	1,6	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	105,6	1,7	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	102,5	1,8	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	113,1	2,0	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	102,8	2,0	2,5
GPBRU 19	ГПБ	Ст.необесп.	XS1084024584	100,5	-0,8	4
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	105,7	0,5	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	112,0	1,3	4,6
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	104,6	0,1	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	106,1	1,9	2,875
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	XS1082459568	101,7	-0,2	3,3524
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	107,3	2,0	4,032

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

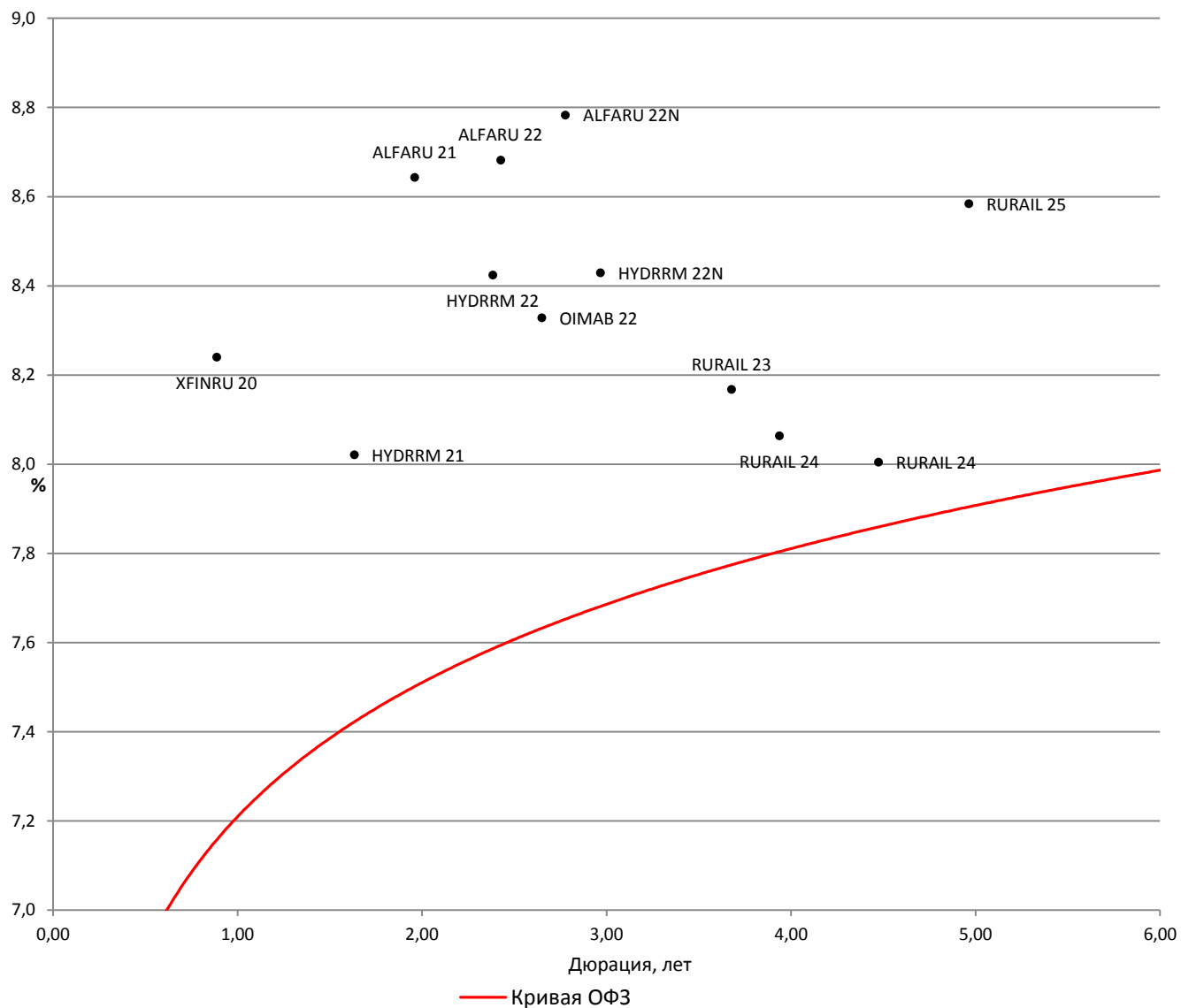


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Валюта	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	100,0	2,9	2,875
GAZPRU 19 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0226274261	101,2	0,1	2,85
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	104,9	1,6	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	105,0	0,8	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	103,6	1,1	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	100,6	1,3	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	104,9	3,2	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	103,1	4,8	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	104,4	0,2	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	103,9	1,2	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	122,6	4,9	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	102,2	3,8 (-0,2)	5

Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях

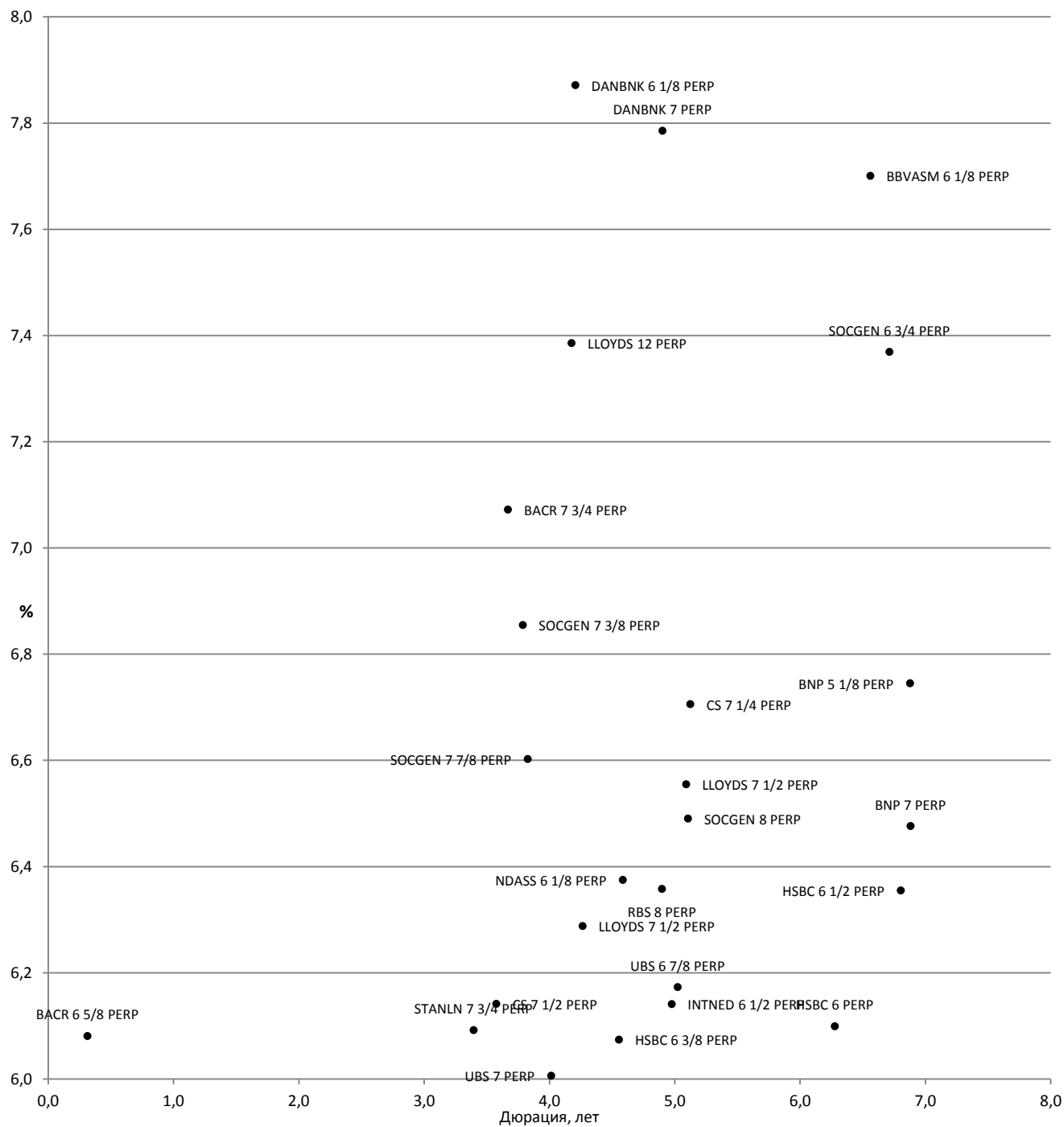


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

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	100,5	8,64	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	101,3	8,68	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	101,5	8,78	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	103,5	15,6 (12,8)	16,50
GPBRU 24^	ГПБ	Ст.необесп.	XS0800582255	54,0	25,95	8,75
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	99,0	8,02	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	101,3	8,42	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	99,1	8,43	8,13
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	102,4	8,33	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	103,7	8,17	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	103,6	8,06	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	99,5	8,00	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	101,0	8,58	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100,9	8,24	9,25

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

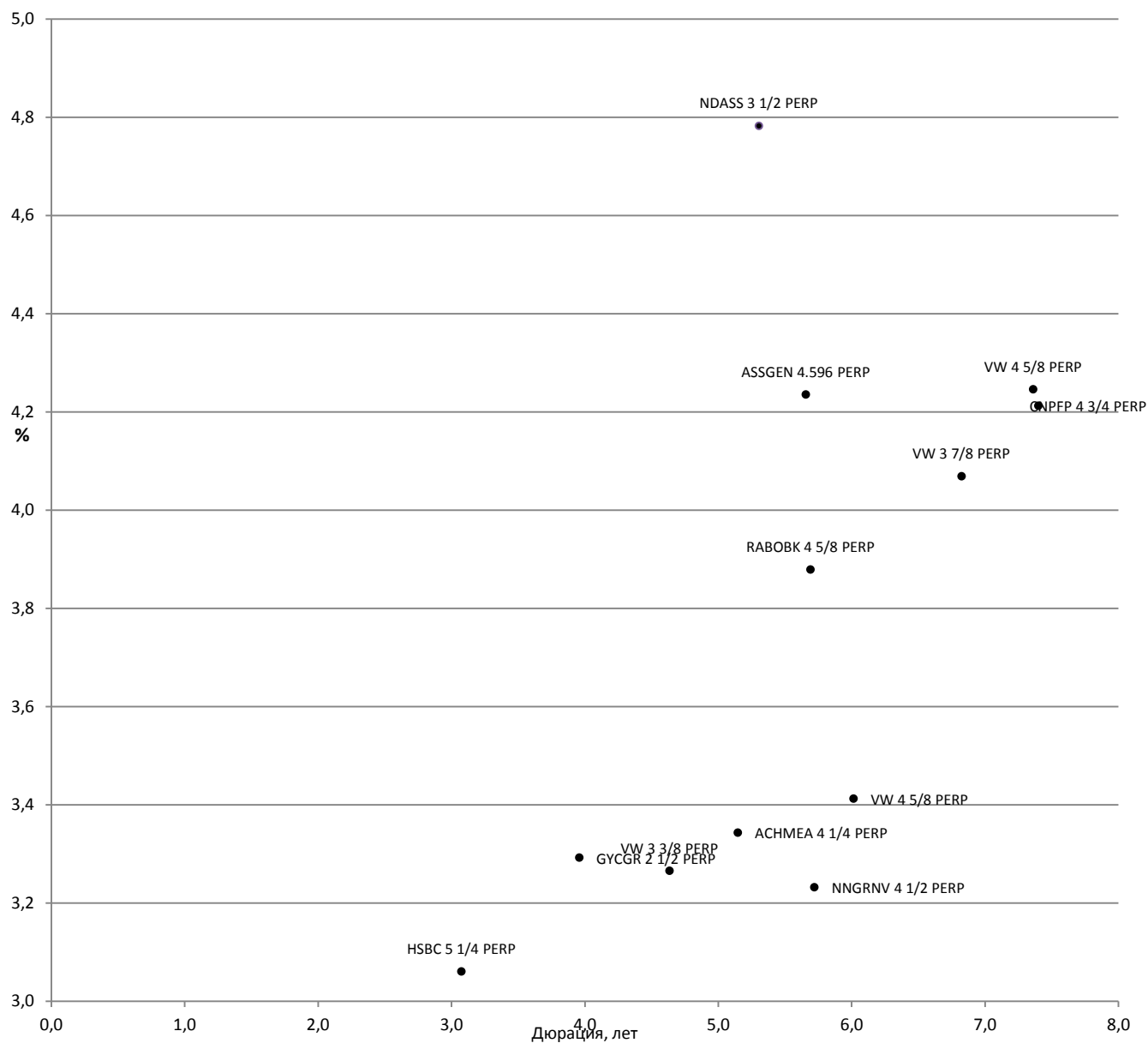
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему колу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	108,1	7,3	5,9
BACR 6 5/8 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	100,2	6,6	6,1
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	104,6	6,0	5,8
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	108,7	6,3	5,9
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	102,5	7,6	7,1
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	90,3	6,8	7,7
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	89,7	5,7	6,7
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	108,5	6,8	5,7
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	103,6	6,8	6,5
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	106,8	6,7	6,6
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	104,9	7,1	6,1
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	102,8	7,1	6,7
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	93,1	6,6	7,9
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	96,2	7,3	7,8
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	100,7	5,6	5,4
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	101,0	6,4	6,4
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	101,3	6,3	6,1
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	US404280BL25	99,4	6,0	6,1
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.суб орд.	BB+	US456837AF06	101,8	6,4	6,1

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.суб орд.	BB+	XS0474660676	120,8	9,9	7,4
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB+	USG5533WAA56	103,9	6,2	6,0
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB+	US539439AE93	105,5	6,3	6,1
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB	US539439AU36	104,9	7,2	6,6
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB	US539439AG42	105,3	7,1	6,3
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суб орд.	BBB	US65557DAL55	98,9	6,2	6,4
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.суб орд.	BB-	US780099CK11	108,4	7,4	6,4
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF8586CBQ45	96,0	7,0	7,4
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF84914CU62	101,9	7,2	6,9
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF8586CRW49	104,9	7,5	6,6
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF43628B413	107,8	7,4	6,5
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	97,3	4,8	5,6
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.суб орд.	BB	USG84228CX43	105,6	7,3	6,1
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.суб орд.	BB	US853254AC43	108,4	6,5	6,2
UBS 5 PERP	UBS Group Fund-ing Switzerland AG	Мл.суб орд.	BB+	CH0400441280	88,4	5,7	8,8
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Fund-ing Switzerland AG	Мл.суб орд.	BB+	CH0286864027	103,5	6,6	6,2
UBS 7 PERP	UBS Group Fund-ing Switzerland AG	Мл.суб орд.	BB+	USH4209UAT37	104,0	6,7	6,0

Карта доходности бессрчных 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 выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему колу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1055037177	107,6	6,0	2,8
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1180651587	104,6	4,1	3,3
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1140860534	102,0	4,5	4,2
CNFPF 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.суб орд.	BBB-	FR0013336534	104,0	4,6	4,2
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1811181566	97,0	2,6	3,3
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1491364953	100,3	2,7	2,7
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1640903701	101,8	4,7	4,5
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1111123987	106,9	4,9	3,1
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1298431104	112,8	5,3	2,9
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суб орд.	BBB	XS1725580465	93,6	3,7	4,8
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1028950290	107,5	4,2	3,2
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.суб орд.	BBB	XS1294343337	122,9	5,1	2,4
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1115498260	115,0	4,3	2,7
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1877860533	104,3	4,4	3,9
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.суб орд.	BBB+	FR0013330537	100,4	2,9	2,8
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629658755	100,3	2,7	2,6
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1206541366	95,6	3,7	4,0
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799938995	100,5	3,4	3,3
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629774230	98,7	3,9	4,1
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1048428442	107,3	4,3	3,4
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799939027	102,8	4,5	4,2
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS0968913342	110,8	4,6	2,4

Управление трейдинга	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
Отдел продаж и консультирования	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 ytsybenko@corp.finam.ru
Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)	
Ирина Аكوпова, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02 premium_Mos@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/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.