

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



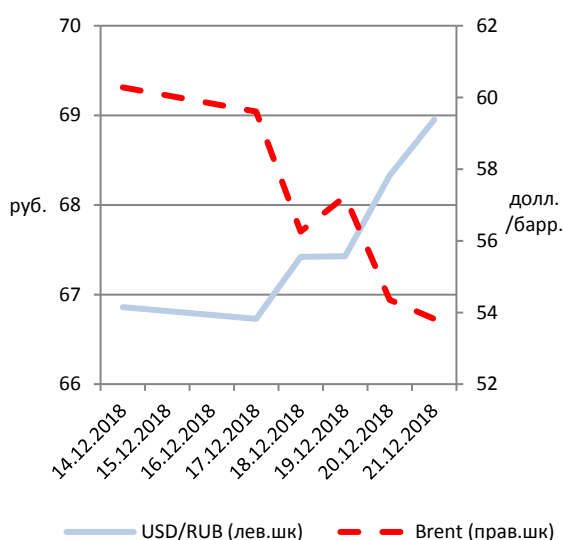
Финам



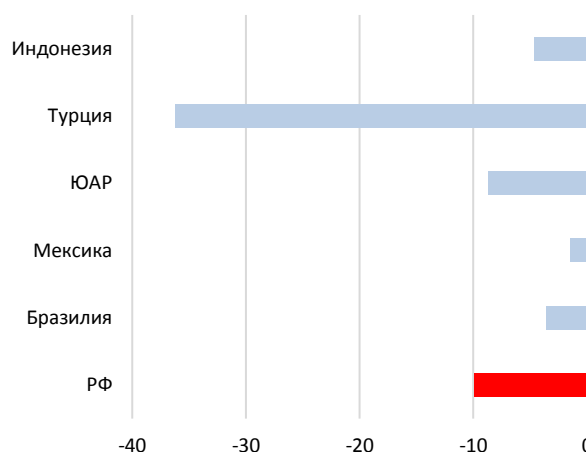
Обзор российского рынка

Евробонды ЕМ провели прошлую неделю в «зеленой» зоне, и Россия не стала исключением. Правда, в большей степени рост аппетита к российскому риску был обусловлен послаблением на санкционном «фронте»: так, стало известно о готовности Минфина США снять санкции с «**РусАла**». Оптимизм был настолько велик, что инвесторы фактически проигнорировали довольно резкое снижение цен на нефть.

Динамика цены нефти Brent и курса доллара



Динамика доходности суверенных долларовых евробондов за неделю (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сегмент торговался довольно вяло. Существенно подорожал «вечный» выпуск **ГПБ** — бумага действительно, на наш взгляд, выглядела несколько недооцененной на фоне других российских «вечных» выпусков. Интересно, что в целом сектор «вечных» евробондов скорректировался по цене вниз на прошлой неделе.

Лидеры ценового роста (14 – 21 декабря 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
ГПБ (перп.)	Субордин.	100,4	2,6	8,5	0,3	9,835
«Газпром» 28.04.2034	Ст.необеспеч.	124,0	1,2	6,2	9,4	8,625
Petrovavlovsk (14.11.2022)	Ст.необеспеч.	77,7	1,1	16,0	3,3	8,125
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	111,8	1,0	6,2	10,7	7,288
ВТБ (17.10.2022)	Субордин.	99,7	0,9	7,1	3,4	6,95

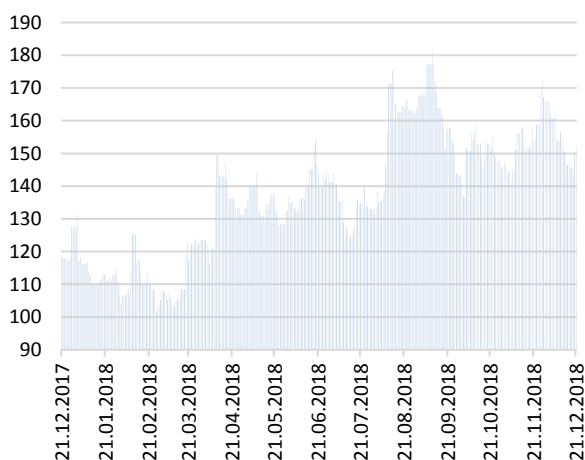
Лидеры ценового снижения (14 – 21 декабря 2018 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доход- ность к по- гашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необес- печ.	147,8	-0,9	-15,6	2,3	0,5
Тинькофф (перп.)	Мл. Суборд.	98,3	-0,6	9,8	3,2	9,25
Альфа-Банк (перп.)	Мл. Суборд.	84,3	-0,4	11,6	3,7	6,95
Сбербанк (29.10.2022)	Субордин.	97,9	-0,4	5,7	3,5	5,125
ВТБ (перп.)	Субордин.	94,2	-0,4	11,4	3,3	9,5

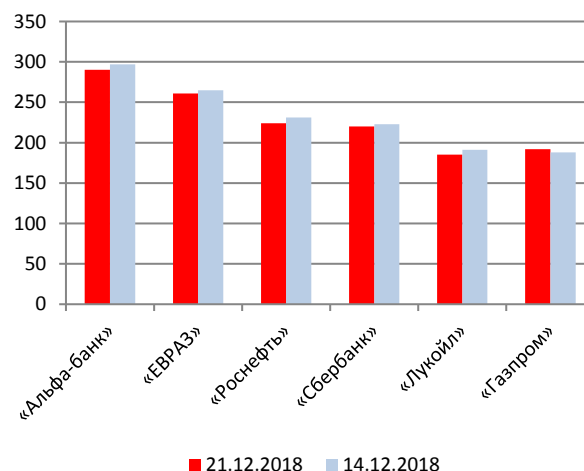
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

CDS-премия на «Россию» заканчивает календарный год около отметки 150 б. п. Таким образом, в целом за год премия на российский риск увеличилась примерно на 30 б. п.

5-летняя CDS-премия на Россию
(б. п.)



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

2018 год завершается, инвесторы отправляются на каникулы, и пришло время подвести некоторые итоги. Вследствие роста доходности базового актива и расширения риск-премии на Россию отечественная суверенная кривая еврообондов нарастила в доходности по итогам 2018 г. около 1 п. п. Пока нет оснований полагать, что направление действия данных факторов изменится в наступающем году. Несмотря на близость к нейтральному уровню, ФРС США продолжит, по-видимому, цикл подъема ставок. Потенциальное введение ограничений на покупку нового российского долга в той или иной мере будет учтено в ценах российских долларовых долгов. В общем, на наш взгляд, баланс рисков смещен в сторону дальнейшего роста доходностей в сегменте. Наш базовый прогноз предполагает, что максимальная доходность на кривой долларовых обязательств Минфина РФ достигнет к концу 2019 года отметки 6,5%.

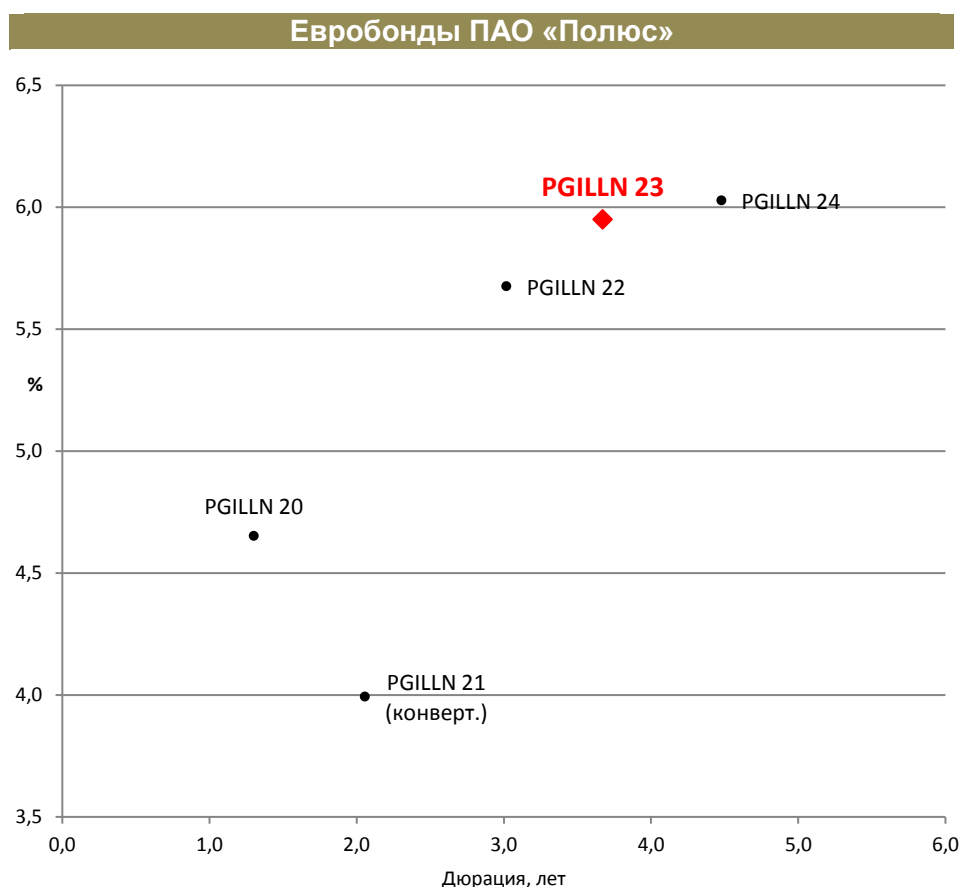


Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 23	XS1533922933	Ст. не-обесп.	Ba1/BB/BB	3,7	97,6	5,9	5,25

На прошлой неделе агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг ПАО «**Полюс**» с BB-до BB со «стабильным» прогнозом. Отмечается, что повышение рейтинга отражает сильные операционные результаты «Полюса», снижение уровня его задолженности и возросшие возможности по генерированию денежного потока.

Евробонды эмитента стали одними из лидеров по ценовому приросту на прошлой неделе, чему наряду с повышением рейтинга, по-видимому, способствовали и новости о готовящемся снятии властями США санкций с «**Русала**». Наиболее интересно в линейке евробондов «Полюса», на наш взгляд, сейчас выглядит выпуск с погашением в 2023 г.



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»



Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

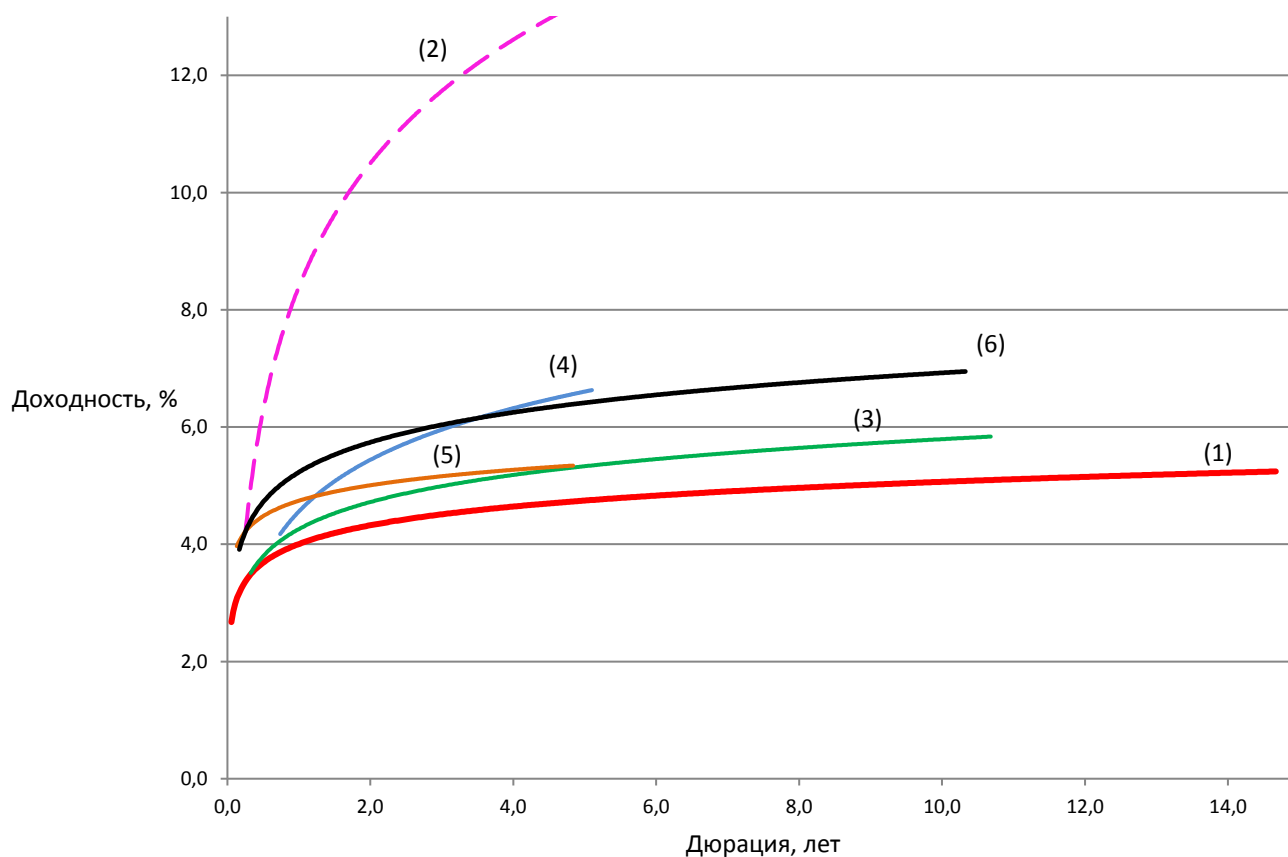
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
HGVLLC 6 1/8 12/01/24	US43283QAB68	Ст. не-обесп.	Ba3/BB/-	4,3	100,3	6,1 (7,0)	6,125

Среди иностранных бумаг с умеренной дюрацией и интересной доходностью отметим евробонд одной из крупнейших американских компаний индустрии таймшера **Hilton Grand Vacations Inc.** с погашением в 2024 г. Выпуск объемом 0,3 млрд долл. размещен ровно год назад. По выпуску предусмотрено 3 колл-опционов, доходность ближайшего из них (01.12.2021 г. по цене 103,063%) составляет 7,0%. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Hilton Grand Vacations Inc. была выделена из **Hilton Worldwide Holdings Inc.** в 1992 г. Компания занята в отрасли таймшера — она развивает и управляет системой фирменных курортов. Данная недвижимость находится в совместной собственности членов клуба (около 250 тыс. человек), которые имеют исключительное право пользования в течение ограниченного периода времени. Члены клуба также могут обмениваться интервалами для отдыха на аффилированных курортах по всему миру. Головной офис эмитента находится во Флориде (США).

По состоянию на 30.09.2018 г. выручка и EBITDA Hilton Grand Vacations Inc. за последние 12 месяцев составили соответственно 1,8 и 0,4 млрд евро, чистая прибыль достигла 0,4 млрд евро. Агентство S&P держит «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента. Акции компании торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 2,5 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



(1) Суверенная кривая

(2) Частные банки

(3) Нефть и газ

(4) Металлы

(5) Телекомы

(6) Госбанки

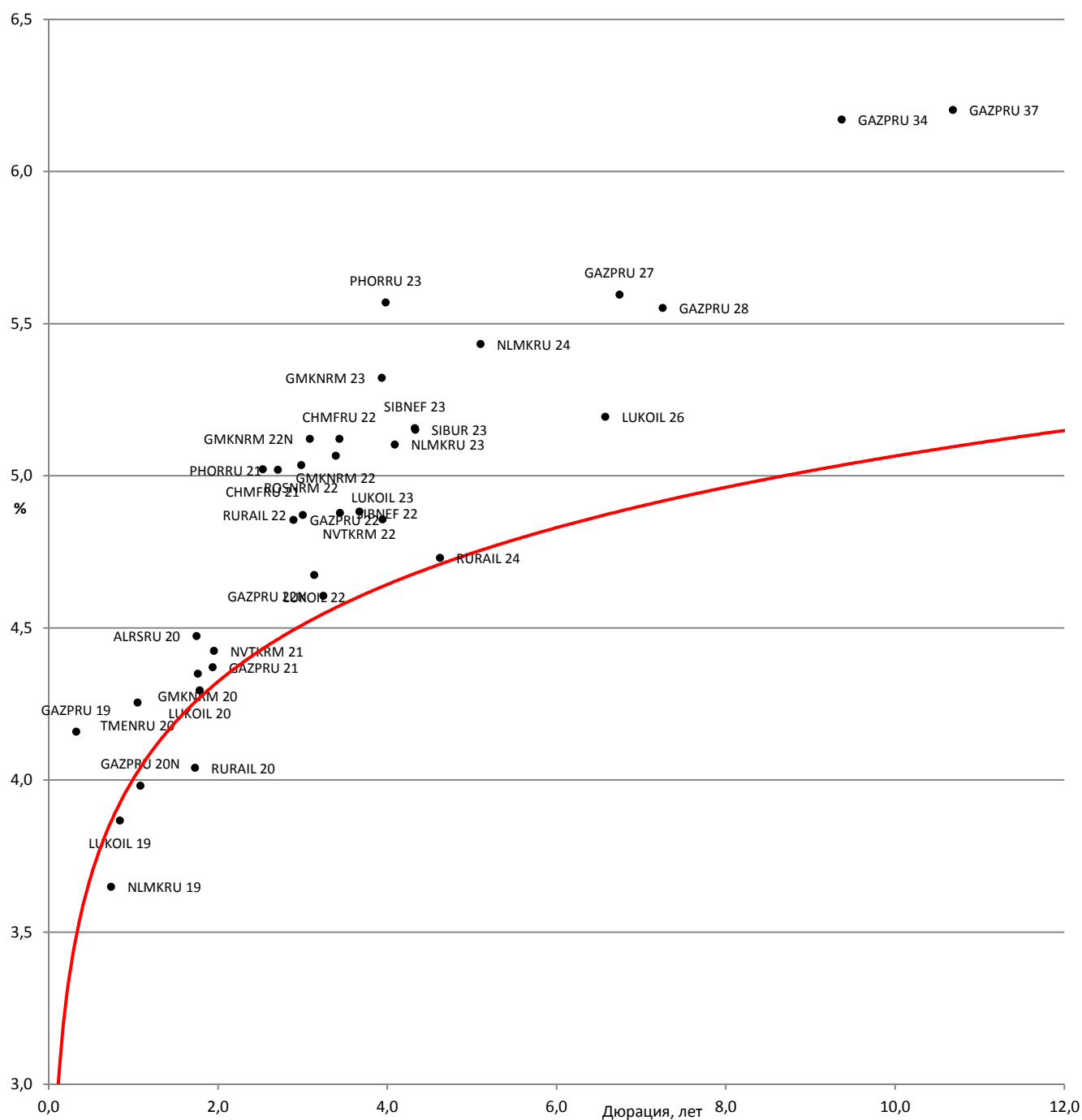
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»



Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,0	3,1	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	101,7	3,7	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	101,3	4,1	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	102,1	4,4	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	99,4	4,8	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	95,3	4,9	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	158,8	4,9	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	94,9	5,0	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	109,7	4,3	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	102,6	5,4	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	105,8	5,4	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	94,1	5,7	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	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	105,8	4,5	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS1567051443	97,1	5,0	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	102,7	5,1	5,9
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	101,6	4,2	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	99,9	4,0	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	103,2	4,4	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	104,8	4,9	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	101,1	4,6	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	95,8	5,6	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	95,7	5,6	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	124,1	6,2	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	111,9	6,2	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	102,1	4,3	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	105,3	5,1	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	96,2	5,1	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	95,4	5,3	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	102,8	3,9	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	103,2	4,3	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	106,2	4,7	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	98,9	4,9	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	97,2	5,2	4,75

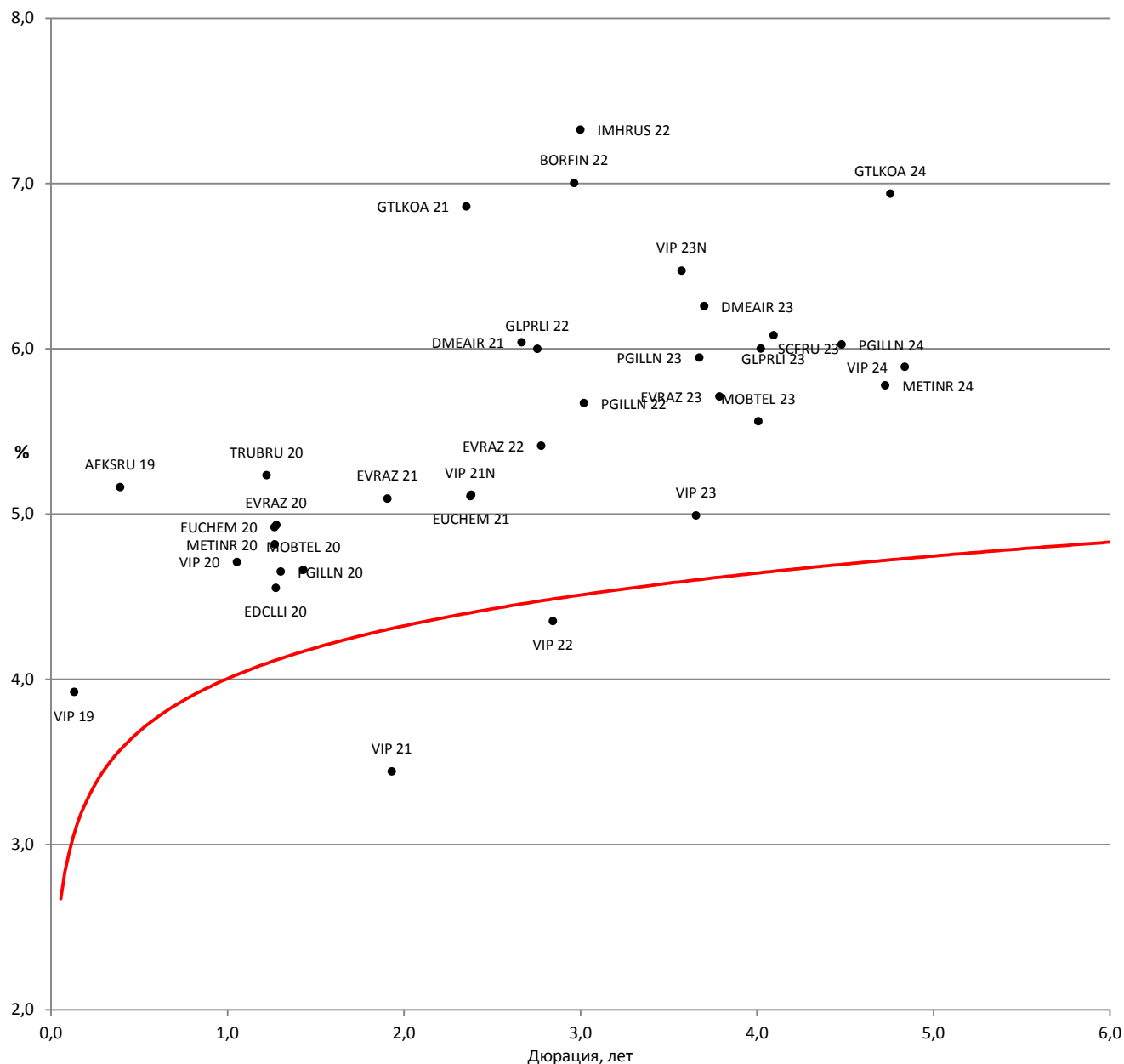


Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	100,9	3,6	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	97,6	5,1	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	93,0	5,4	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,3	4,4	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	98,4	4,9	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	97,2	5,0	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	93,8	5,6	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	97,6	5,0	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	99,0	4,0	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	102,5	4,9	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	98,4	4,7	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	98,3	4,9	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	103,6	5,2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	95,7	5,2	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	103,2	4,3	7,25

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	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	100,7	5,2	6,95
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	98,5	7,0	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	99,6	6,0	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1772800204	95,7	6,3	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	100,4	4,6	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	98,6	4,9	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	97,3	5,1	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	102,0	4,9	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	106,2	5,1	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	103,8	5,4	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	98,7	5,7	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	102,4	6,0	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	101,7	6,1	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	97,9	6,9	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	91,9	6,9	5,125
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	147,8	-15,6	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	100,5	7,3	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	101,0	4,8	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	95,8	5,8	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	105,6	4,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	97,8	5,6	5

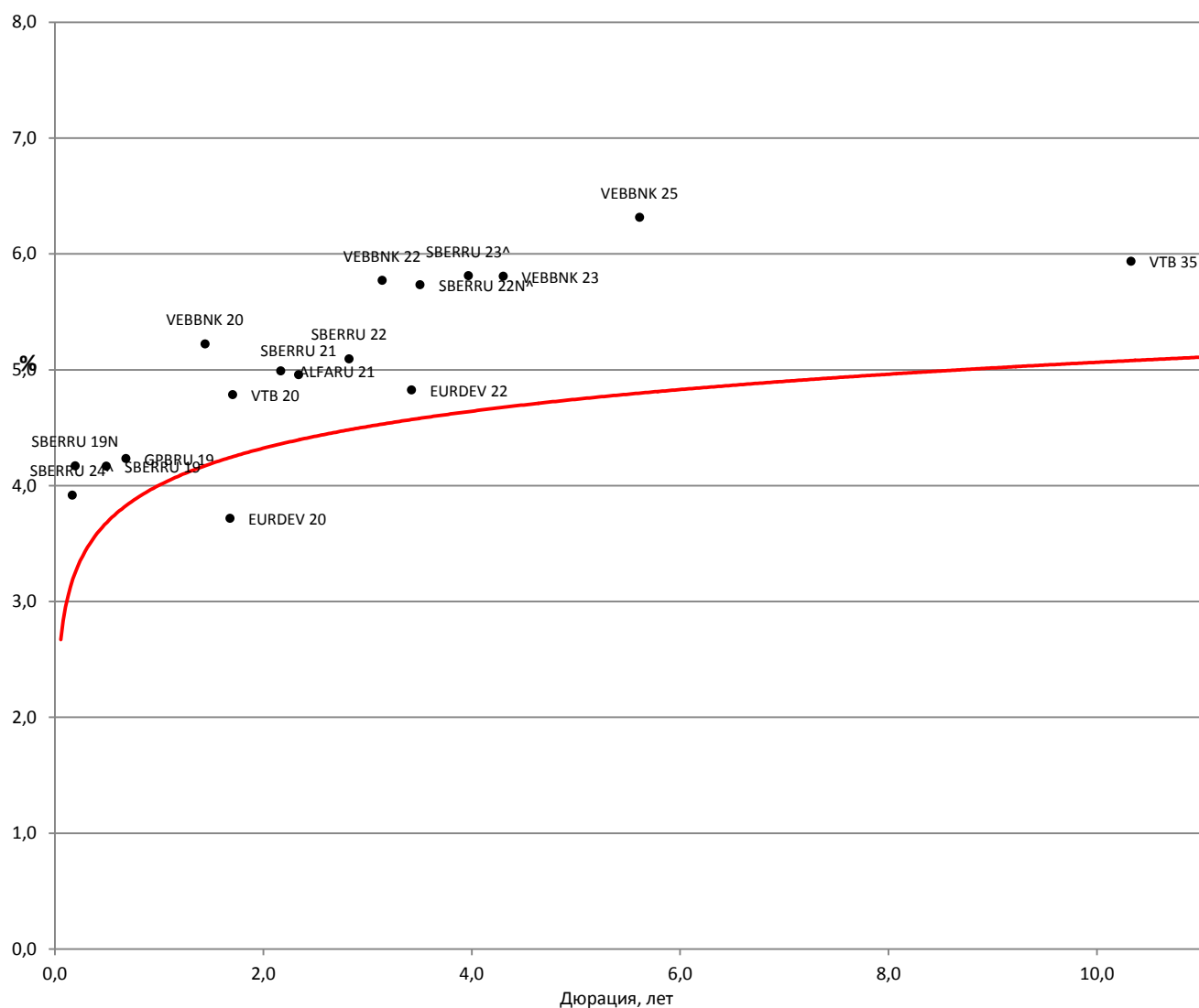


Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	101,2	4,7	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	97,1	5,7	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	97,5	5,9	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	94,3	6,0	4,7
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	97,6	6,0	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	101,8	5,2	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,2	3,9	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	101,6	4,7	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	108,6	3,4	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	97,3	5,1	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	109,3	4,4	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	102,8	6,5	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	103,5	5,0	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	95,7	5,9	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

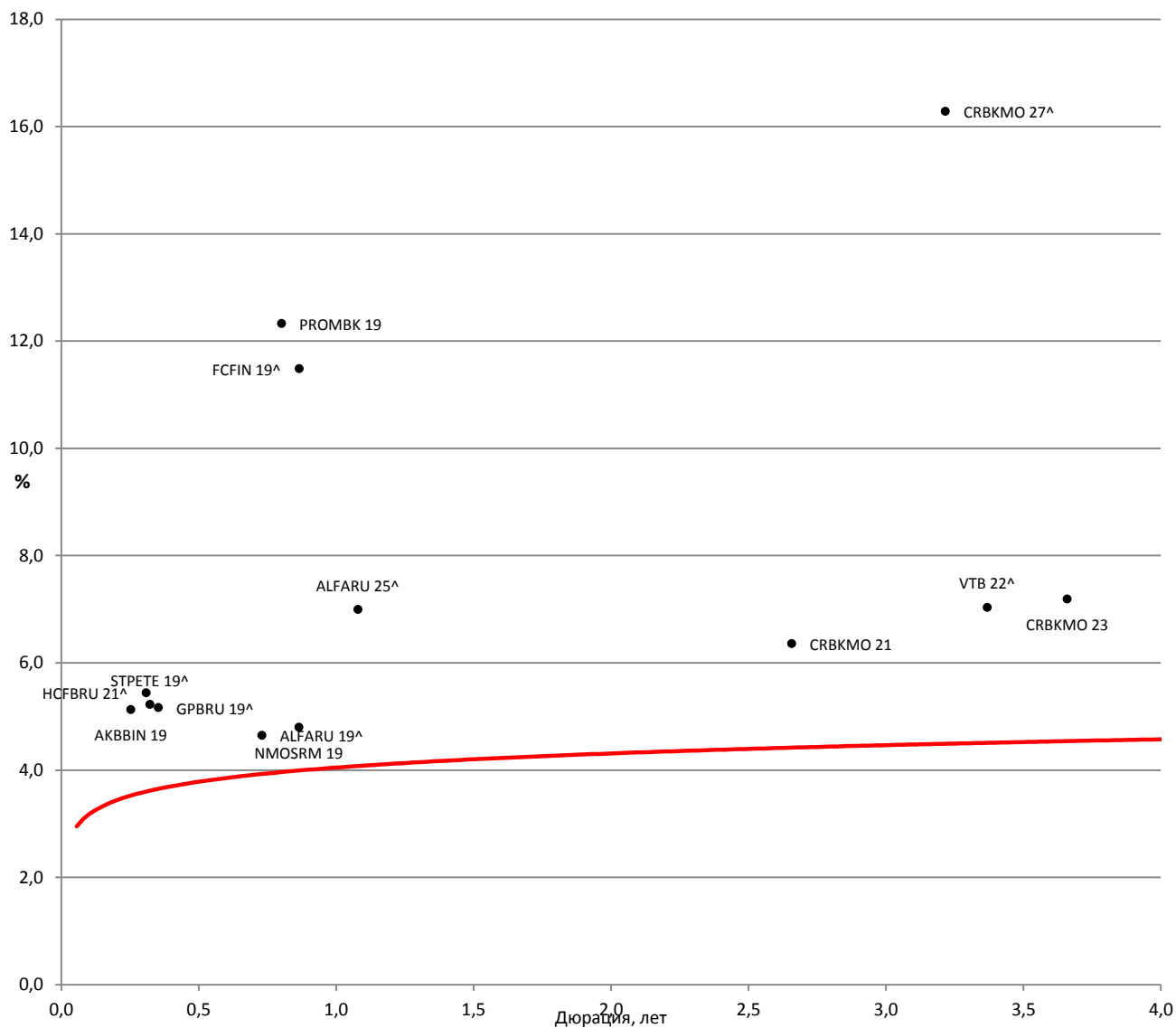


Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.не-обесп.	нет	XS0620695204	106,0	5,0	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0972645112	102,1	3,7	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0831571434	99,8	4,8	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1040726587	100,5	4,2	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0799357354	100,5	4,17	5,18
SBERRU 19N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1043519567	100,0	4,2	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0638572973	101,8	5,0	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0743596040	102,9	5,1	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	97,9	5,7	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	97,8	5,8	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	100,3	6,6 (3,9)	5,5
VEBBNK 20	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0524610812	102,4	5,2	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0800817073	100,8	5,8	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0993162683	100,6	5,8	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0559915961	102,7	6,3	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0548633659	103,0	4,8	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0223715920	103,3	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



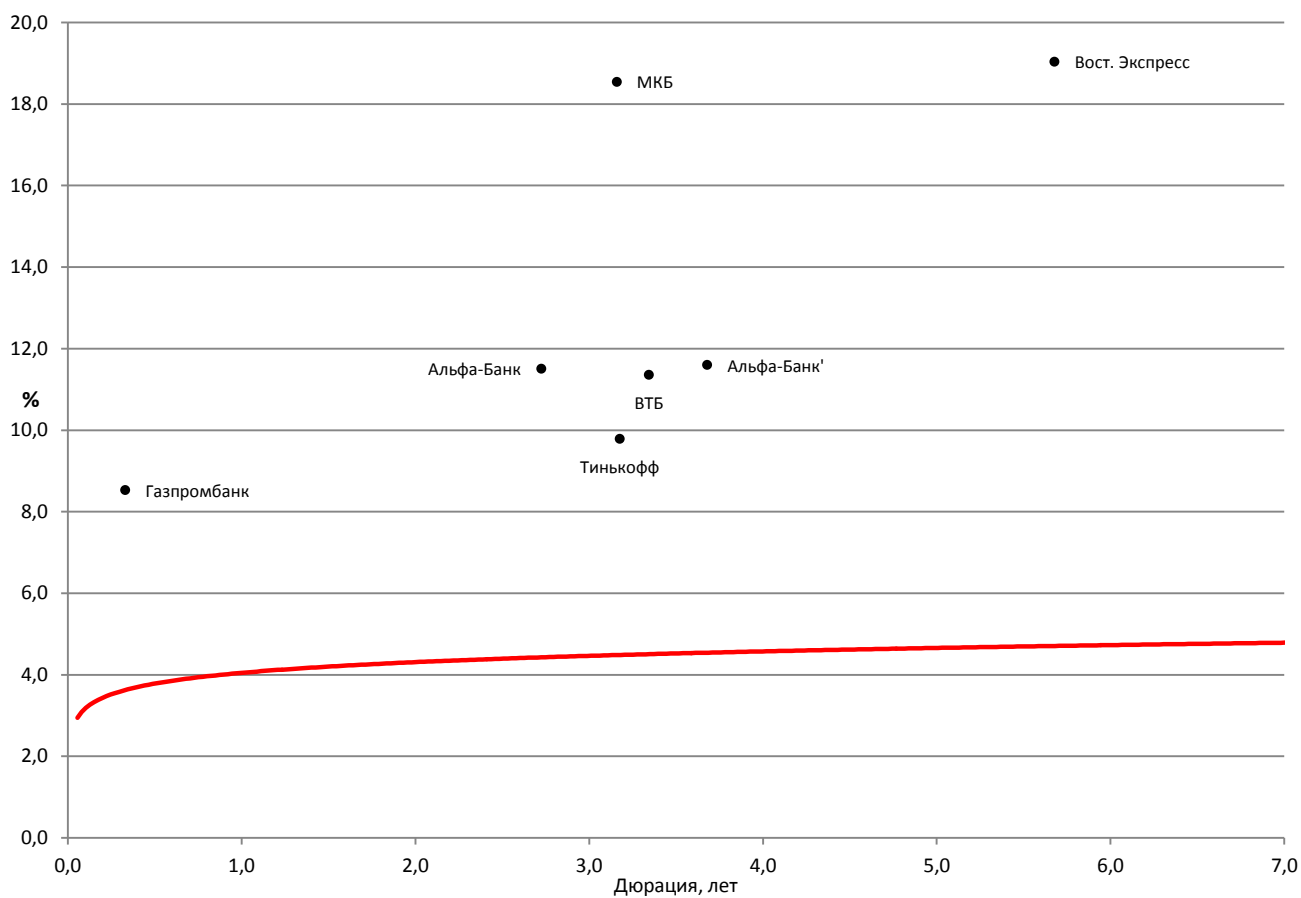
Источник: Bloomberg



Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	100,8	5,1	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	102,1	4,6	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	102,7	9,7 (7)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	98,8	6,4	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS17			

Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций

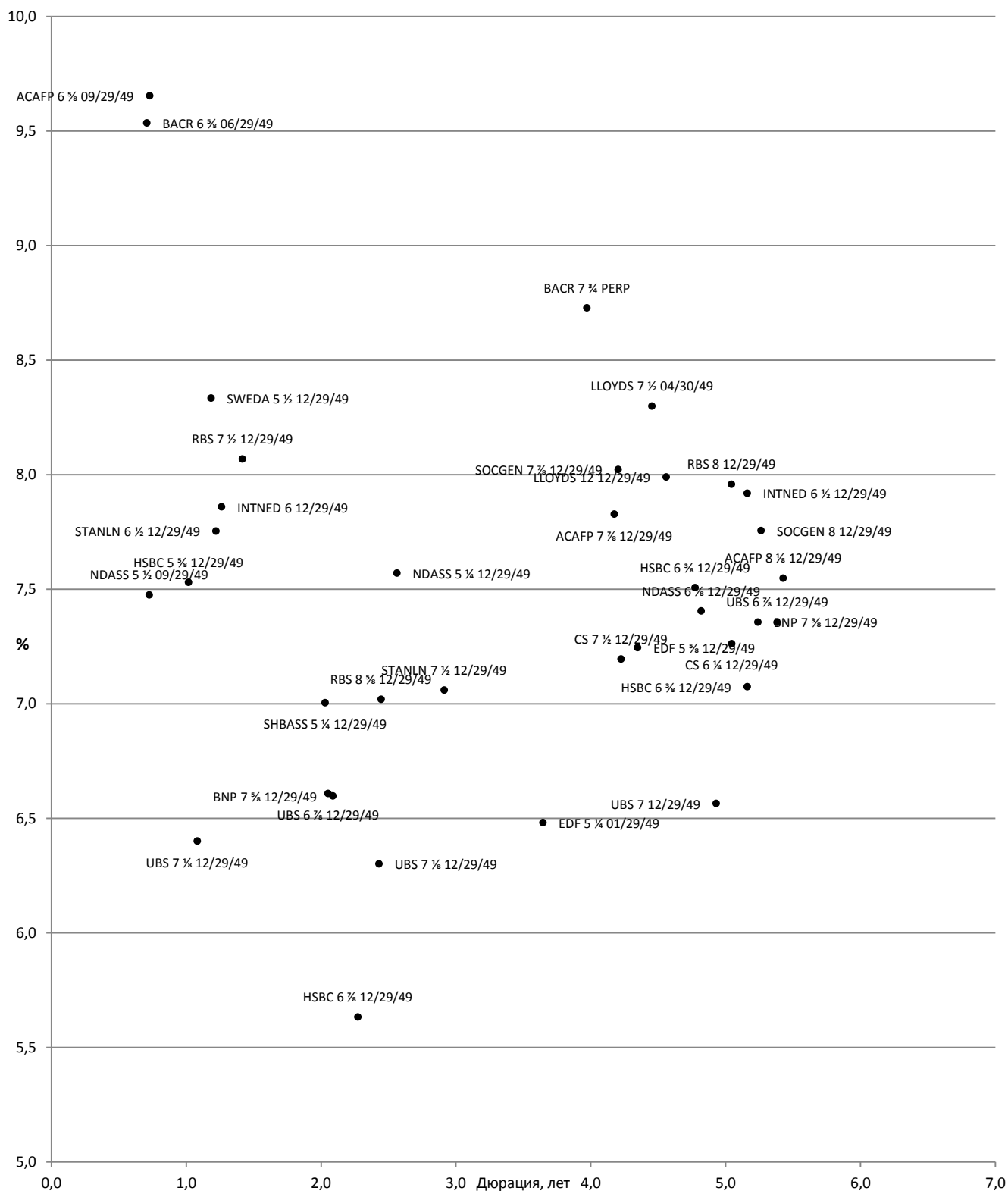




Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композит- ный рейтинг	Ранг выплат	Лом- бард. спи- сок ЦБ	ISIN	Ку- пон, %	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Доход- ность к бли- жай- шему коллу, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	9,5	94,2	10,1	11,4
МКБ	NR							

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





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	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	98,9	6,5	6,5
BACR 6 5/8 06/29/49	Barclays						



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

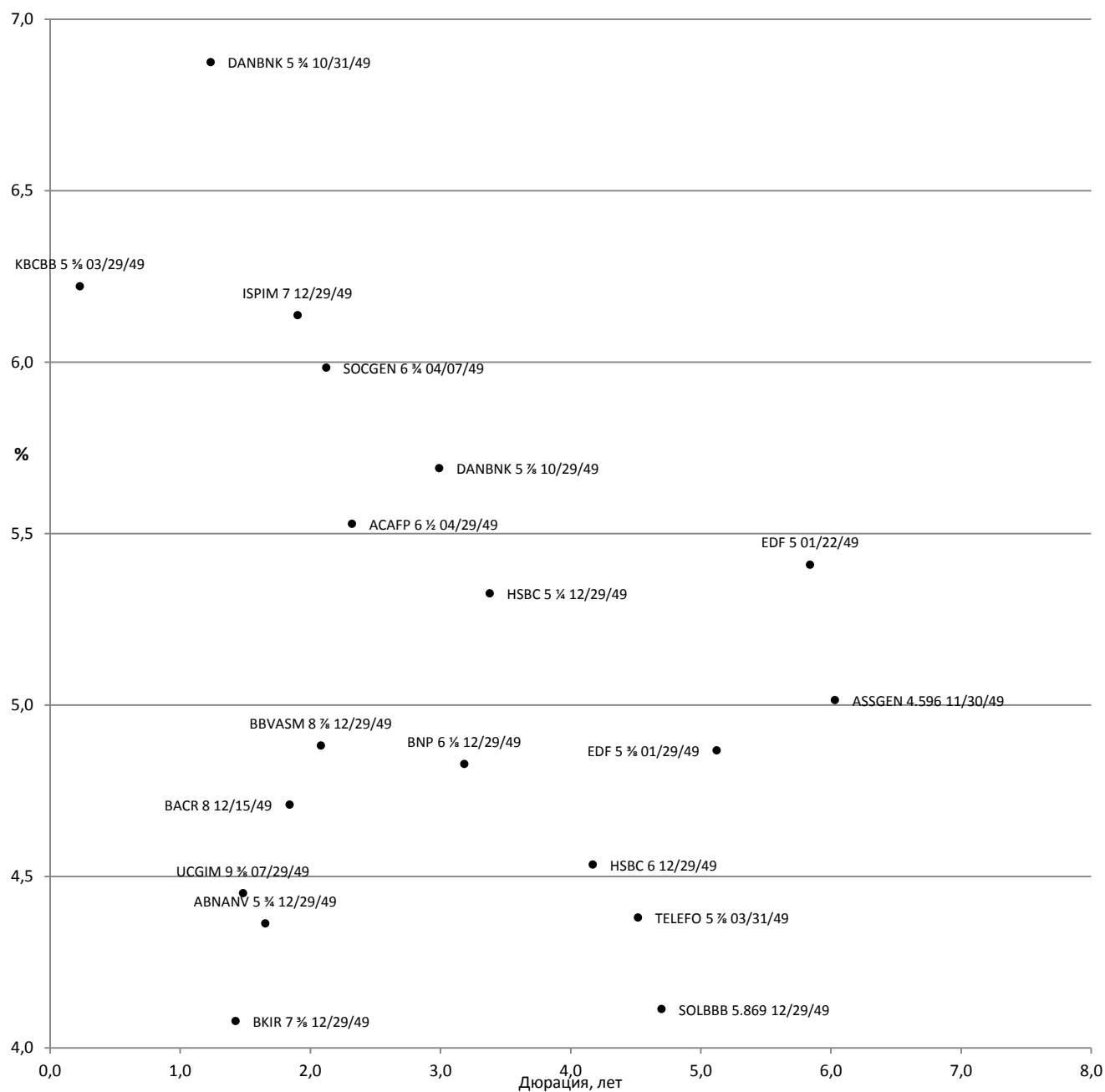
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	93,1	7,0	7,9
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV						

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 рей- тинг	ISIN	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Доход- ность к бли- жай- шему коллу, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43			



Карта доходности бессрочных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в евро, с композитным рейтингом не ниже В-





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 вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шем у колл у, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	102,3	5,6	4,4
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	102,2	6,4	5,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	97,6	4,7	5,0
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	97,8	6,6	9,7
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	106,1	7,5	4,7
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	99,3	6,8	7,4
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	108,6	8,2	4,9
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	104,7	7,0	4,1
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	104,1	5,9	4,8
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	66,3	7,3	503,3
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	98,6	5,8	6,9
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	100,5	5,8	5,7
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	82,8	7,2	12,6
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	97,6	5,1	5,4
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	102,6	5,2	4,9
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	99,7	5,3	5,3
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	106,2	5,6	4,5
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	101,6	6,9	6,1
KBCBB 5 ⅞ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб- орд.	BB	BE0002463389	99,9	5,6	6,2
LLOYDS 6 ⅞ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб- орд.	BB	XS1043545059	99,0	6,4	7,1
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб- орд.	BB+	XS1195632911	104,3	6,0	3,8

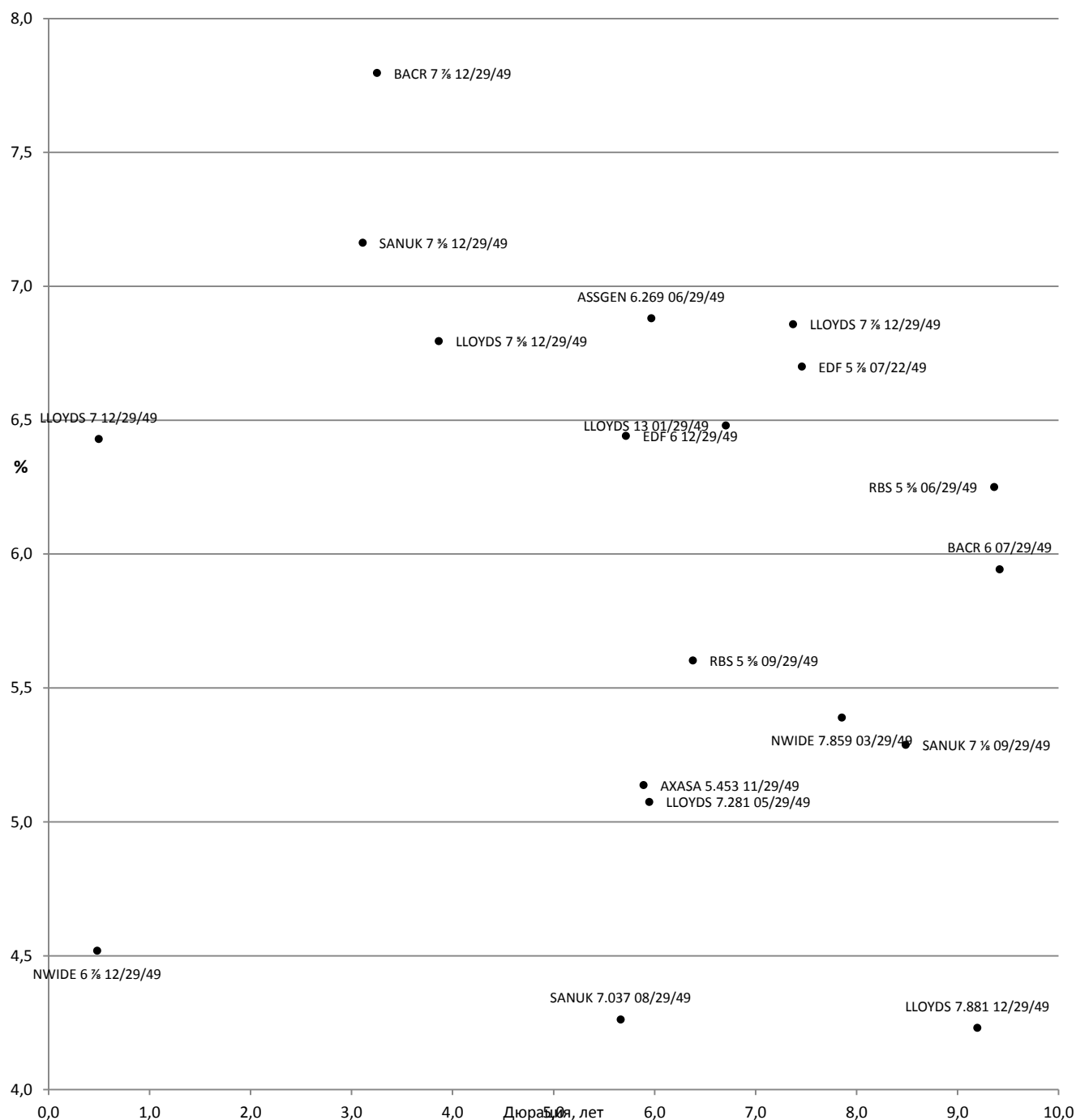


Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	114,3	5,5	3,9
RABOBK 6 ½ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	108,9	6,1	2,9
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	102,8	5,4	3,6
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	100,0	5,5	0,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	100,0	5,2	0,4
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	86,5	2,3	70,4
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	87,1	2,3	67,1
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	101,6	6,6	6,0
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	108,4	5,4	4,1
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	106,9	5,5	4,4
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	106,4	5,4	3,5
UCGIM 9 ¾ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	107,2	8,7	4,5
UCGIM 8 ⅞ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	104,3	7,8	3,5
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	87,8	6,5	8,6



Карта доходности бессрочных 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 В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFF 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	105,0	7,2	2,9
ACAFF 8 1/2 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	104,4	7,8	2,6
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	101,8	5,4	5,1
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	96,5	6,5	6,9
BACR 7 1/2 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	100,2	7,9	7,8
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	98,1	7,1	9,9
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	98,7	5,4	5,4
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	100,5	6,0	5,9
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	123,9	7,3	3,5
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	123,2	7,3	3,6
CLMD 7 3/4 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	103,1	7,2	3,6
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	92,2	8,7	10,4
DB 7 1/2 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	81,3	8,8	10,9
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	97,5	6,2	6,4
EDF 5 1/2 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	94,0	6,2	6,7
LLOYDS 7 1/2 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	107,6	7,3	6,9
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	100,3	7,0	6,4
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	109,4	7,1	3,7
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	103,2	7,4	6,8
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	161,3	8,1	6,5
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	209,2	5,6	-



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	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	122,0	7,2	3,6
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	158,7	5,9	-
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	135,8	5,8	4,2
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	113,5	6,4	5,1
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	101,1	6,8	4,5
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	120,6	6,5	5,4
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	135,8	5,1	4,2
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	94,4	6,0	6,3
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	100,1	5,6	5,6
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	171,2	6,7	6,3
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	171,5	6,7	6,3
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	100,7	6,9	3,5
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	100,7	7,3	7,2
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	162,8	6,2	-
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	116,7	6,0	4,3
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	115,8	6,2	5,3
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	115,3	6,7	2,5
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	105,4	6,4	3,8



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 vtstybenko@corp.finam.ru
Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)	
Ирина Аكوпова, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02 premium_Mos@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/ (+7 495) 796 93 88	
127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2	

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов АО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться и восприниматься как руководство к действию — ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Настоящий обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Представленная информация подготовлена на основе источников информационной системы Bloomberg, РТС и ЦБ РФ, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.