

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



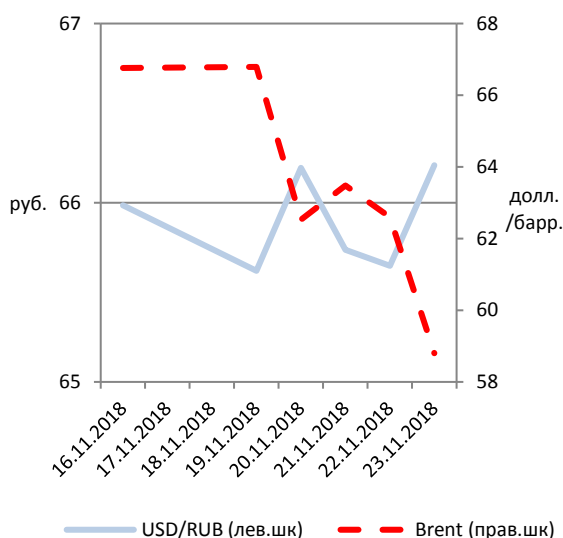
Финам



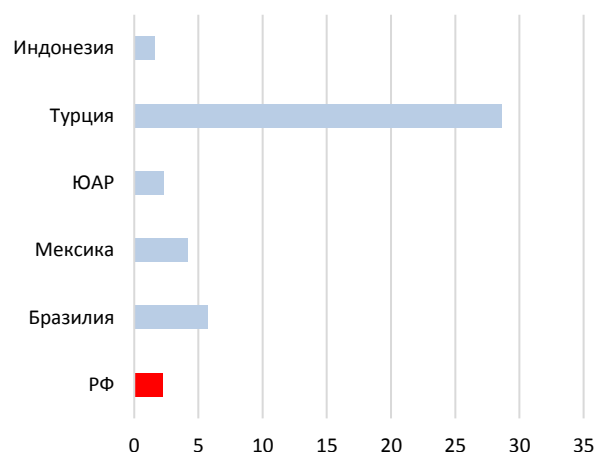
Обзор российского рынка

Российские суверенные займы практически не заметили мощной ценовой просадки на рынке нефти, двигаясь в русле других ЕМ. Суверенная кривая нарастила по доходности около 3 б. п. По-видимому, российским долгам оказывала поддержку информация об отсрочке обсуждения санкций Сенатом США. Так, на прошлой неделе появились сообщения, что расследование по делу РФ может растянуться на всю 1-ю половину 2019 г.

Динамика цены нефти Brent и курса доллара



Динамика доходности суверенных долларовых евробондов за неделю (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Корпоративный сегмент в целом практически не изменился в ценах за неделю. Лучше рынка выглядела кривая **ВЭБа**, продолжившая отыгрывать отсрочку в «санкционной» теме. Под давлением оказались «вечные» евробонды банков, как бумаги с высокой бетой.

Лидеры ценового роста (16 – 23 ноября 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Veon (погашение 02.02.2021)	Ст.необеспеч.	108,6	0,9	3,6	2,0	7,748
O1 Prop (27.09.2021)	Ст.необеспеч.	76,4	0,9	19,5	2,5	8,25
ВЭБ (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	96,6	0,7	6,7	4,4	5,942
ВЭБ (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	98,9	0,6	7,0	5,7	6,8
ВЭБ (09.07.2020)	Ст.необеспеч.	101,7	0,6	5,8	1,5	6,902

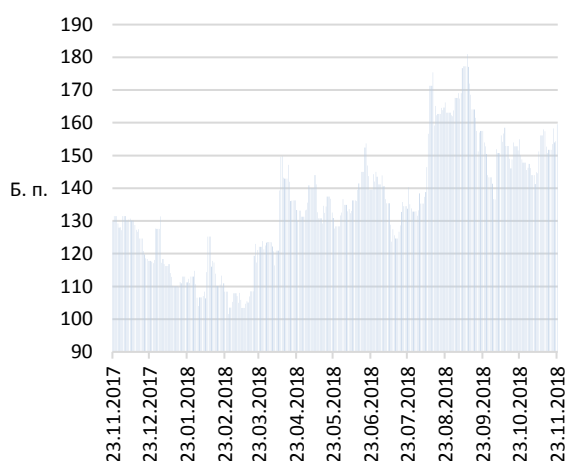
Лидеры ценового снижения (16 – 23 ноября 2018 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Северсталь (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	156,1	-2,1	-17,2	2,4	0,5
ВТБ (перп.)	Субордин.	92,6	-1,6	11,9	3,3	9,5
Альфа-Банк (перп.)	Мл. суборд.	90,4	-1,5	11,6	2,8	8
МКБ (перп.)	Мл. суборд.	74,4	-1,5	18,1	3,2	8,875
Альфа-Банк' (перп.)	Мл. суборд.	84,3	-1,2	11,5	3,8	6,95

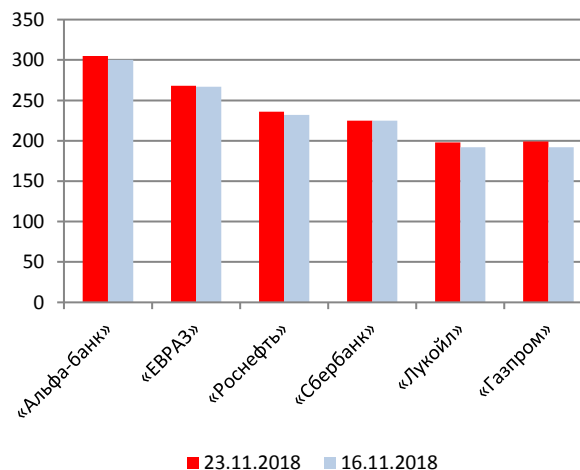
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

5-летний спред на "Россию" вырос за неделю до 160 б. п., что выше значений первого («апрельского») санкционного шока, но ниже августовского.

5-летняя CDS-премия на Россию



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

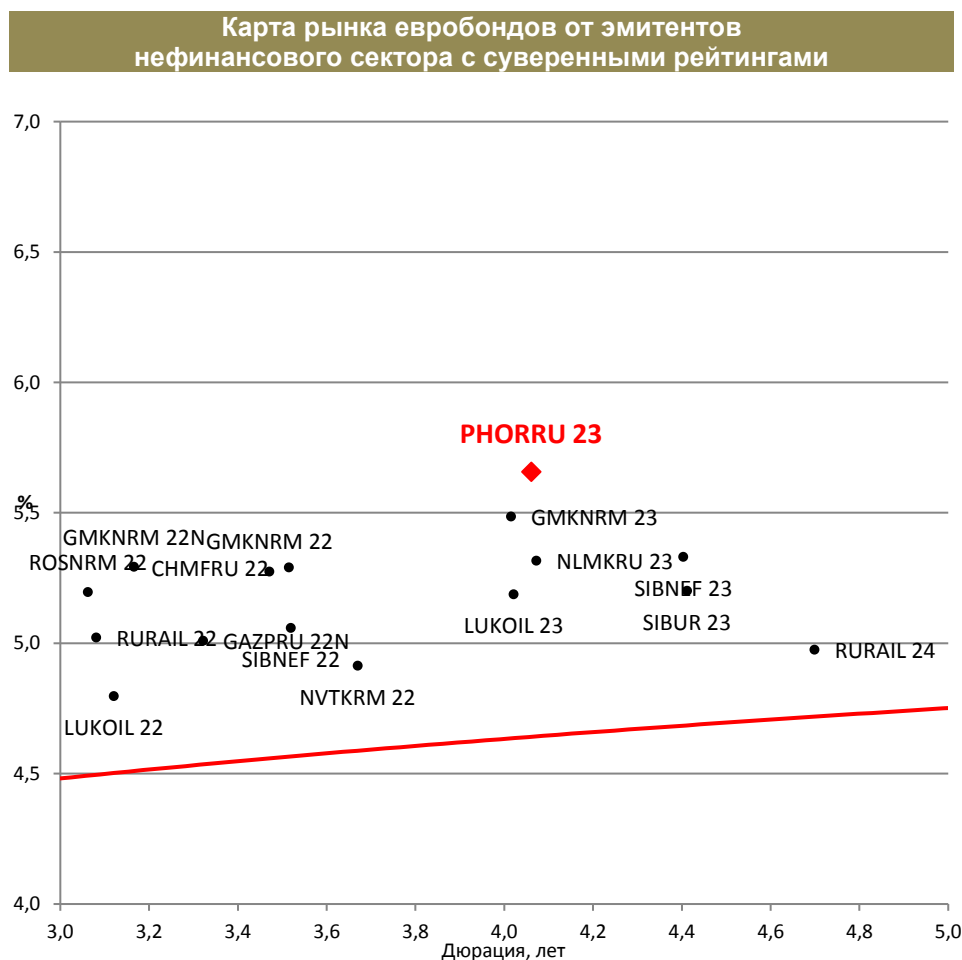
Несмотря на жесткое падение цен на нефть (до уровней октября 2017 г.), инвесторы, по-видимому, придерживаются мнения, что пока кредитоспособности российских эмитентов ничего не угрожает. Напомним, что год назад суверенная российская кривая евробондов торговалась по доходности более чем на 100 б. п. ниже текущего уровня.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PHORRU 23	XS1752568144	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/BBB-	4,1	93,4	5,7	3,949

Компания «ФосАгро» представила результаты за III квартал 2018 г. по МСФО, показав значительный рост выручки (+35% г/г), EBITDA (+72% г/г) и скорректированной чистой прибыли (в 2,2 раза). На финансовые результаты компании позитивное влияние оказали благоприятная ценовая конъюнктура на основных рынках сбыта удобрений и ослабление курса рубля к доллару. Отметим и снижение долговой нагрузки эмитента: так, значение метрики «Чистый долг/EBITDA» снизилось за квартал с 2,1 до 1,7.

«ФосАгро» не находится под санкциями и имеет хороший доступ на рынки капитала. Евробонд компании с погашением в 2023 г. выглядит интересно на фоне бумаг российских эмитентов с наивысшим кредитным качеством. Более того, уровень доходности данного евробонда вполне конкурентоспособен на фоне бумаг от зарубежных компаний с инвестиционными рейтингами.



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, %
КНС 4 % 01/30/29	US50077LAT35	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB/BBB-	8,0	97,6	4,9 (4,9)	4,625

Среди зарубежных выпусков с инвестиционными рейтингами отметим евробонд одного из крупнейших международных продовольственных концернов **The Kraft Heinz Company** с погашением в 2029 г. Евробонд объемом 1,1 млрд долл. размещен в июне 2018 г. По выпуску предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

The Kraft Heinz Company образована в 2015 г. путем слияния компаний Kraft Foods Inc. и H.J.Heinz Company. Является третьим по величине среди компаний по производству пищевых продуктов и напитков в Северной Америке и пятым в этом сегменте во всем мире. Хотя продукция концерна продается в 190 странах мира (в том числе и в России), основным регионом деятельности являются США, на которые приходится 70% выручки. Основными категориями продукции являются приправы и соусы, молочная продукция и детское питание. В компании занято 39 тыс. человек.

По состоянию на 29.09.2018 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили соответственно 26,3 и 6,5 млрд долл., чистая прибыль достигла 10,4 млрд долл. Агентства Moody's и Fitch держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента. Акции The Kraft Heinz Company торгуются на NASDAQ GS с текущей рыночной капитализацией 62 млрд долл.

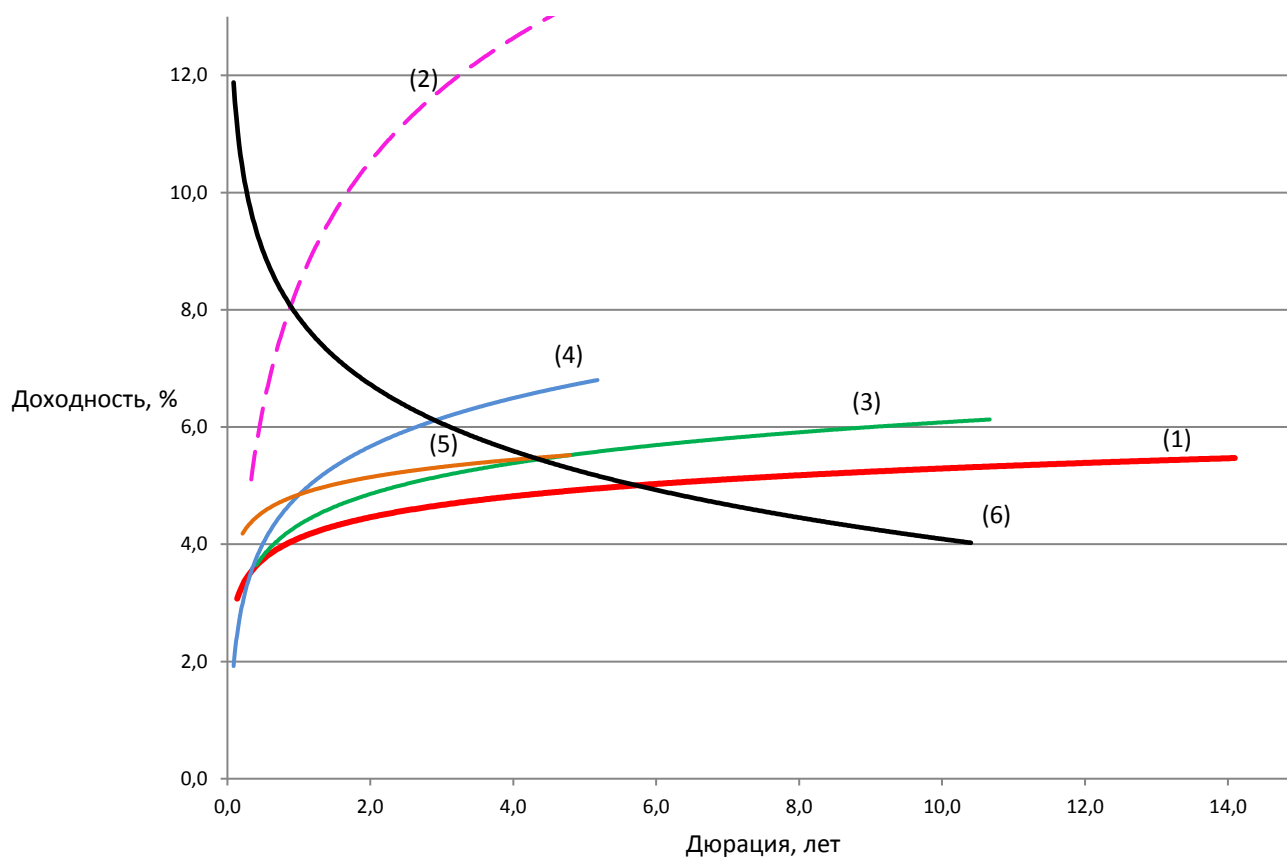
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
APU 5 7/8 08/20/26	US030981AJ33	Ст. не-обесп.	Ba3/BB/BB-	6,2	92,7	7,1 (7,2)	5,875

В сегменте выпусков с повышенной доходностью обратим внимание на евробонд крупнейшего в США розничного продавца пропана компании **AmeriGas Partners, L.P.** с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 675 млн долл. размещен в июне 2016 г. По выпуску предусмотрен один колл-опцион за три месяца до погашения. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл.

Основанная в 1959 г. AmeriGas Partners, L.P. является розничным поставщиком пропана, обслуживающим 2 млн клиентов в жилой, коммерческой, промышленной, топливной и с/х отраслях на всей территории США и в Канаде. Компания управляет широкой сетью хранения и дистрибуции, с использованием трубопроводов, барж, ж/д вагонов и грузовых автомобилей для перевозки пропана в места сбыта (около 2000 точек). В AmeriGas Partners, L.P. занято 7,7 тыс. человек.

По состоянию на 30.09.2018 г. выручка и EBITDA эмитента за последние 12 месяцев составили соответственно 2,8 и 0,6 млрд долл., чистая прибыль 0,2 млрд долл. Агентства Moody's и Fitch держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента. Акции AmeriGas Partners, L.P. торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 3,4 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



(1) Суверенная кривая

(2) Частные банки

(3) Нефть и газ

(4) Металлы

(5) Телекомы

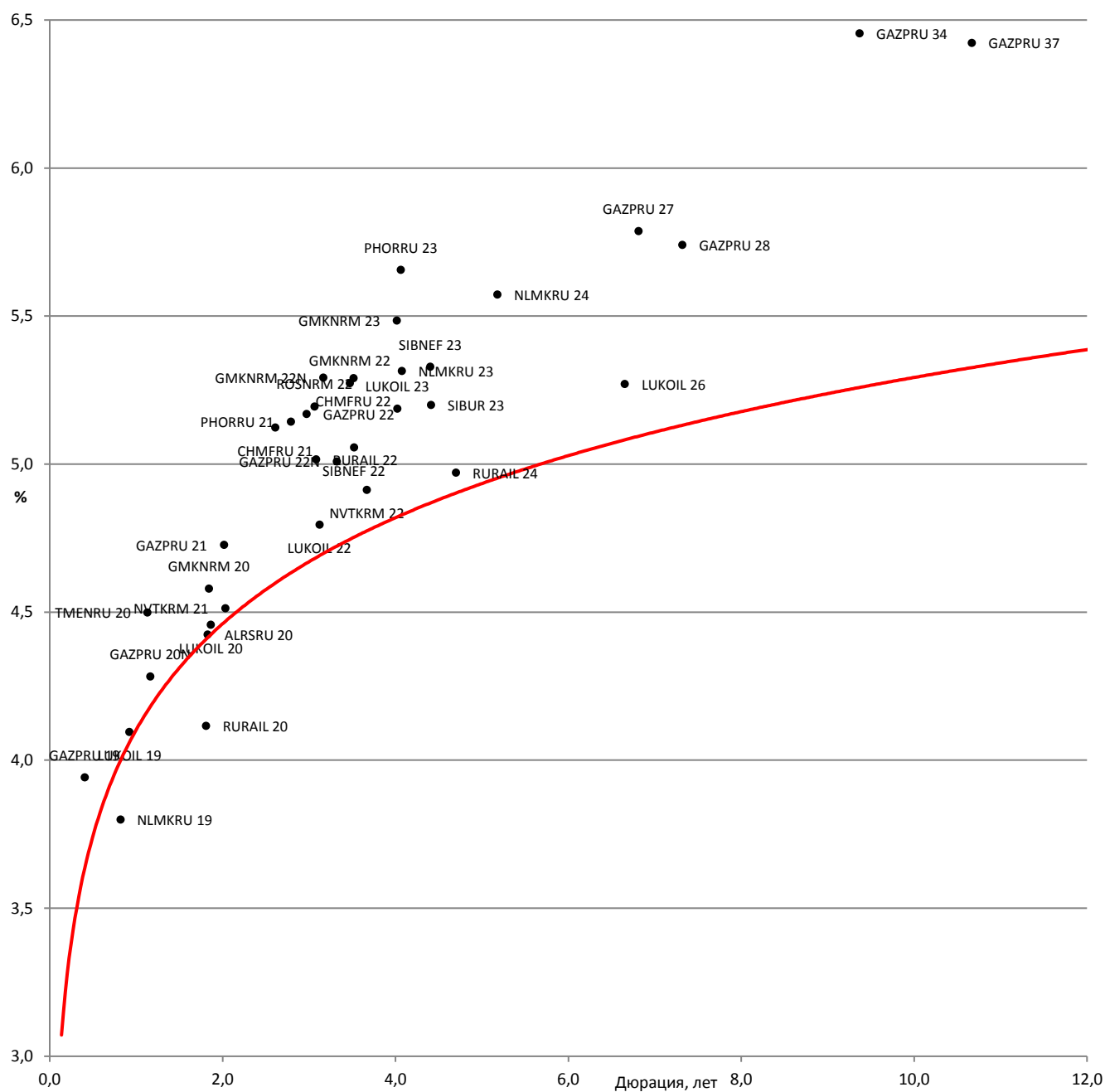
(6) Госбанки

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	100,0	3,5	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	101,7	3,8	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	100,8	4,2	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	101,6	4,5	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	97,6	5,1	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	93,9	5,1	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	157,5	5,1	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	93,7	5,2	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	108,5	4,7	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	100,8	5,6	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	103,7	5,6	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	90,8	5,9	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 выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	106,1	4,4	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS1567051443	96,8	5,1	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	102,1	5,3	5,9
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	102,1	3,9	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	99,5	4,3	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	102,6	4,7	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	104,0	5,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	99,8	5,0	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	94,5	5,8	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	94,4	5,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	121,0	6,5	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	109,3	6,4	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	101,8	4,6	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	104,7	5,3	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	95,6	5,3	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	94,7	5,5	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	102,9	4,1	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	103,1	4,5	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	106,0	4,8	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	97,6	5,2	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	96,7	5,3	4,75

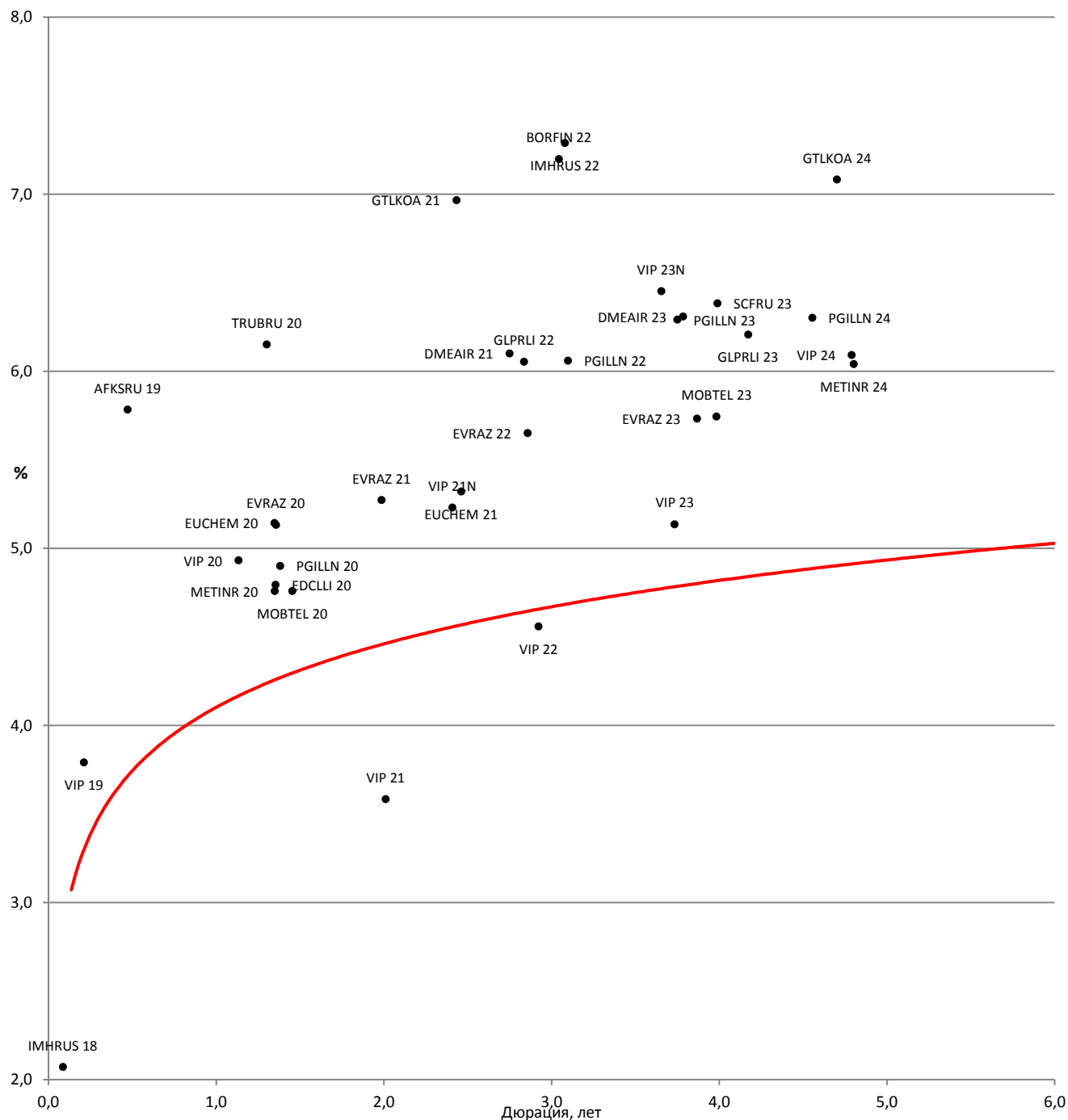


Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выпл-лат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погаше-нию (оферте), %	Ку-пон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	100,9	3,8	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	96,7	5,3	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	92,3	5,6	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,3	4,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	98,2	4,9	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	96,8	5,1	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	93,4	5,7	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	97,0	5,2	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	98,8	4,1	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	102,1	5,0	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	97,3	5,0	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	97,7	5,1	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	102,9	5,3	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	95,4	5,2	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	103,1	4,5	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-

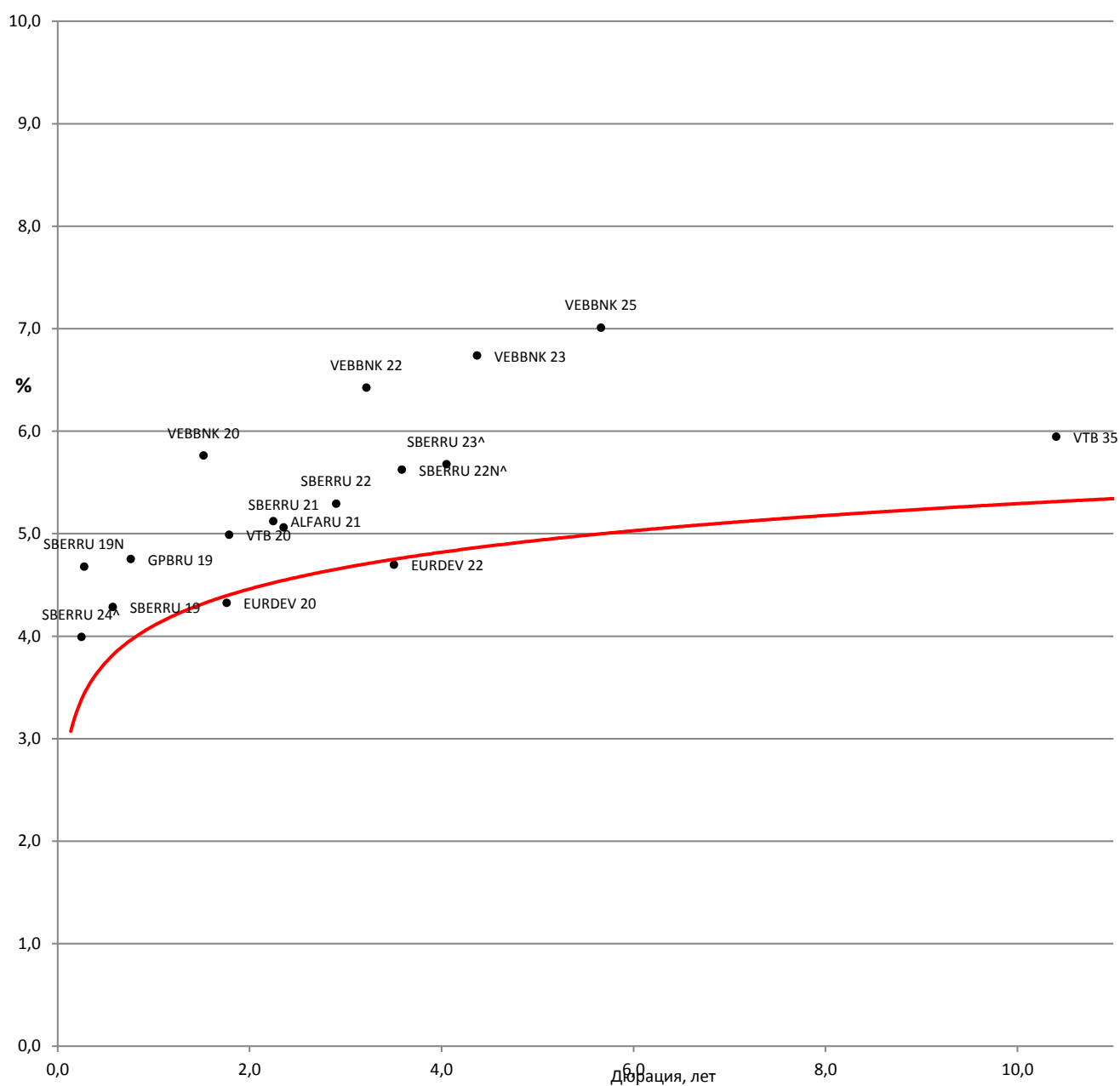
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.необесп.	да	XS0783242877	100,5	5,8	6,95
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	да	XS1596115409	97,9	7,2	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	нет	XS1516324321	99,4	6,1	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	нет	XS1772800204	95,5	6,3	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	да	XS0918604496	100,1	4,8	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	нет	XS1495632298	98,2	5,1	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	нет	XS1632225154	96,7	5,3	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	да	XS0808638612	101,8	5,1	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1319822752	106,0	5,3	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1405775377	103,1	5,7	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	нет	XS1533915721	98,6	5,7	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Необесп.	нет	XS1319813769	102,3	6,1	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Необесп.	нет	XS1405775450	101,2	6,2	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.необесп.	да	XS1449458915	97,6	7,0	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.необесп.	да	XS1577961516	91,2	7,1	5,125
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	нет	XS1403868398	156,1	-17,2	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS1255387976	100,7	2,1	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	нет	XS1600695974	100,6	7,3	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	да	XS0918297382	101,1	4,8	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	нет	XS1603335610	94,5	6,0	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0513723873	105,8	4,8	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	да	XS0921331509	97,1	5,7	5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	101,0	4,9	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	95,9	6,1	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	96,2	6,3	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	93,0	6,3	4,7
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	96,1	6,4	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	100,8	6,2	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,3	3,8	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	101,5	4,9	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	108,7	3,6	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	97,0	5,2	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	108,8	4,6	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	102,9	6,5	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	103,0	5,1	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	94,7	6,1	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

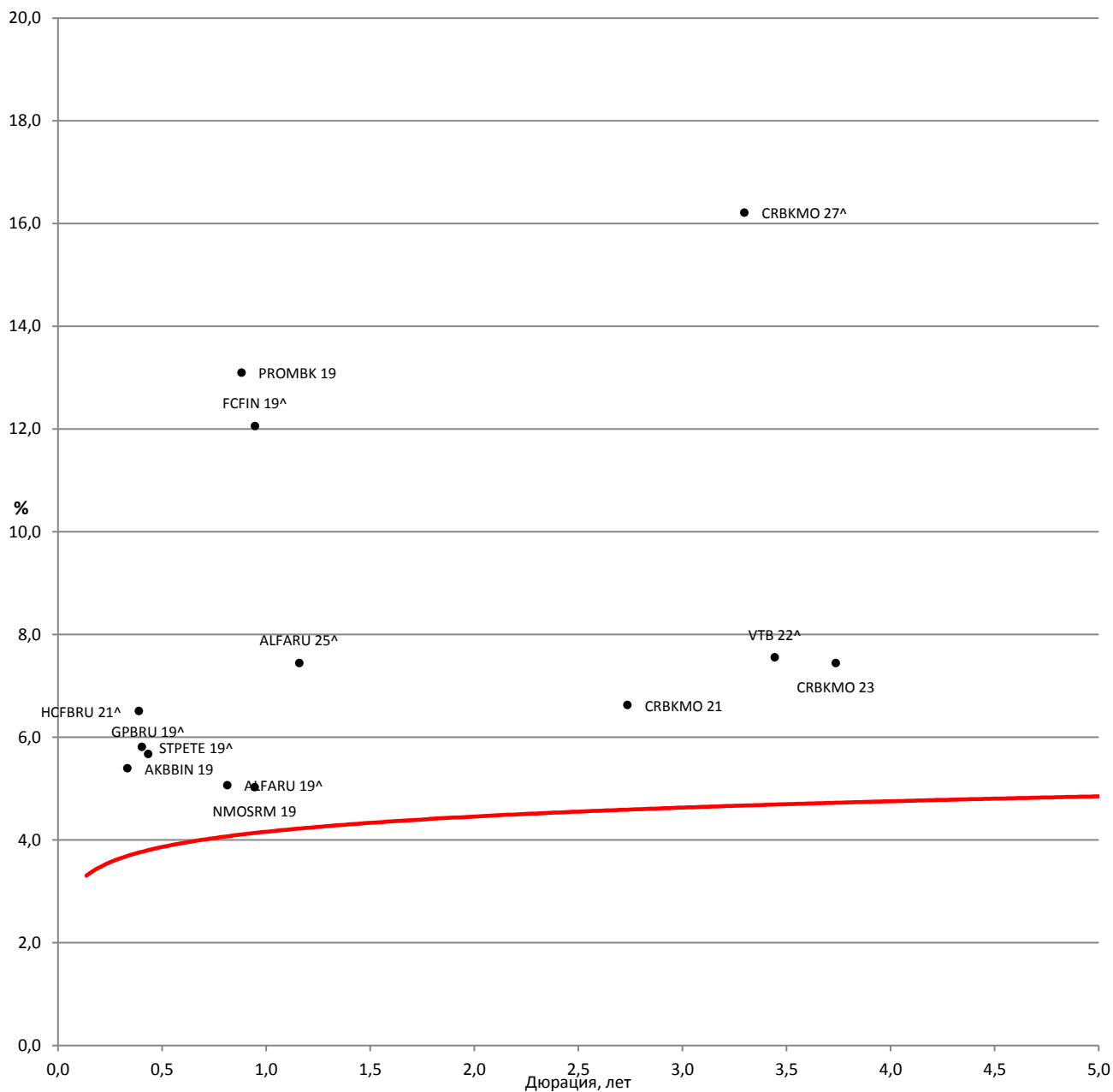


Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.не-обесп.	нет	XS0620695204	105,9	5,1	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0972645112	101,2	4,3	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0831571434	100,2	4,7	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1040726587	100,2	4,8	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0799357354	100,5	4,28	5,18
SBERRU 19N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1043519567	99,8	4,7	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0638572973	101,6	5,1	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0743596040	102,4	5,3	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	98,3	5,6	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	98,3	5,7	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	100,4	4,0	5,5
VEBBNK 20	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0524610812	101,7	5,8	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0800817073	98,7	6,4	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0993162683	96,7	6,7	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0559915961	98,9	7,0	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0548633659	102,8	5,0	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0223715920	103,2	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



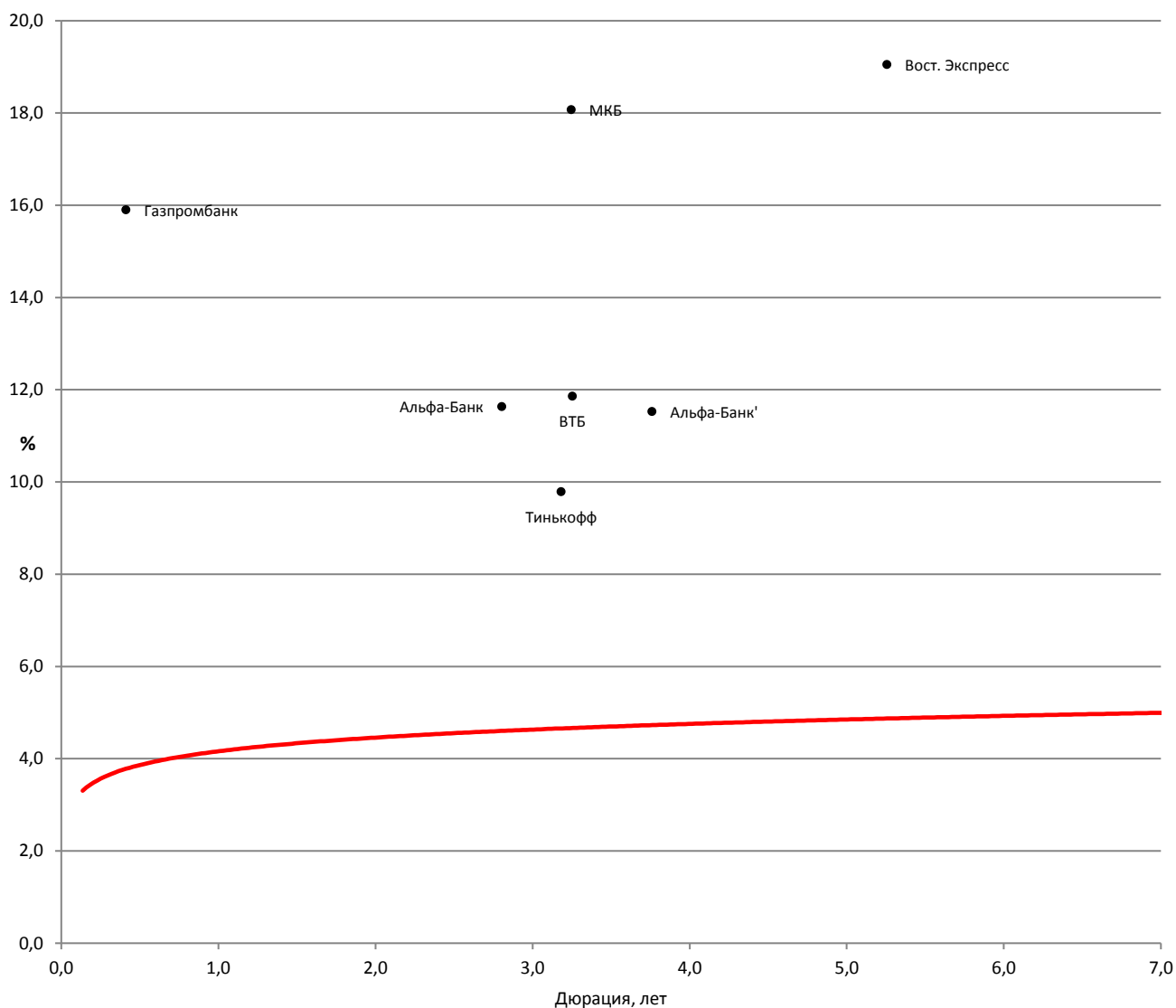
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	101,0	5,4	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	101,9	5,1	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	102,3	7,4	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	98,0	6,6	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	93,3	7,4	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	75,7	16,2	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	96,8	12,1	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	100,7	5,7	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	98,3	27,2	7,496
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	101,5	6,5	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	99,5	5,0	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	93,6	13,1	5,25
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	101,9	5,8	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	98,0	7,6	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций



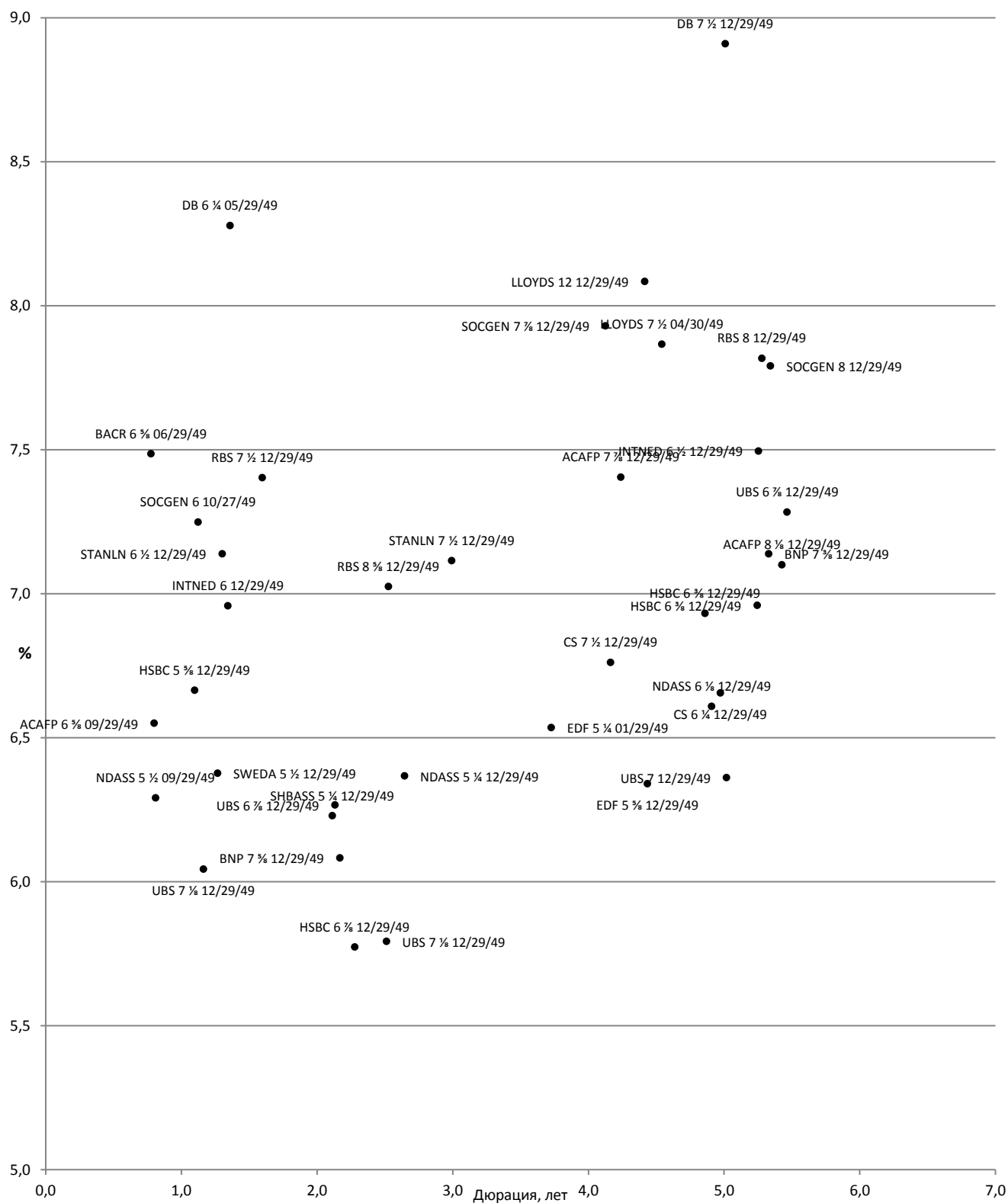
Источник: Bloomberg



Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к оферте, %	Купон, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	92,6	11,9	9,5
МКБ	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	74,4	18,1	8,875
Газпромбанк	NR	Суборд.	нет	XS0848137708	97,6	15,9	9,835
Тинькофф	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	98,3	9,8	9,25
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	нет	XS0973219495	52,5	19,0	10
Альфа-Банк	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	90,4	11,6	8
Альфа-Банк'	B	Мл. суб-орд.	нет	XS1760786340	84,3	11,5	6,95

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	102,0	5,8	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	100,2	3,9	8,25
BACR 6 ½ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	99,3	7,5	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	99,4	5,5	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	106,0	5,4	6,86
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	101,2	7,1	7,375
BNP 7 ¾ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	103,3	6,1	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	103,6	5,9	7,195
ACAFF 6 ½ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	100,1	6,6	6,625
ACAFF 7 ¾ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	102,0	7,4	7,875
ACAFF 8 ¼ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	105,7	7,1	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	103,1	6,8	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	96,1	6,7	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	87,4	8,9	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	87,5	8,3	6,25
EDF 5 ¾ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	94,6	6,3	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	95,4	6,5	5,25
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	102,5	5,8	6,875
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	97,0	7,0	6,375
HSBC 6 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	95,6	6,9	6,375
HSBC 5 ¾ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	98,9	6,7	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	145,3	5,0	10,176

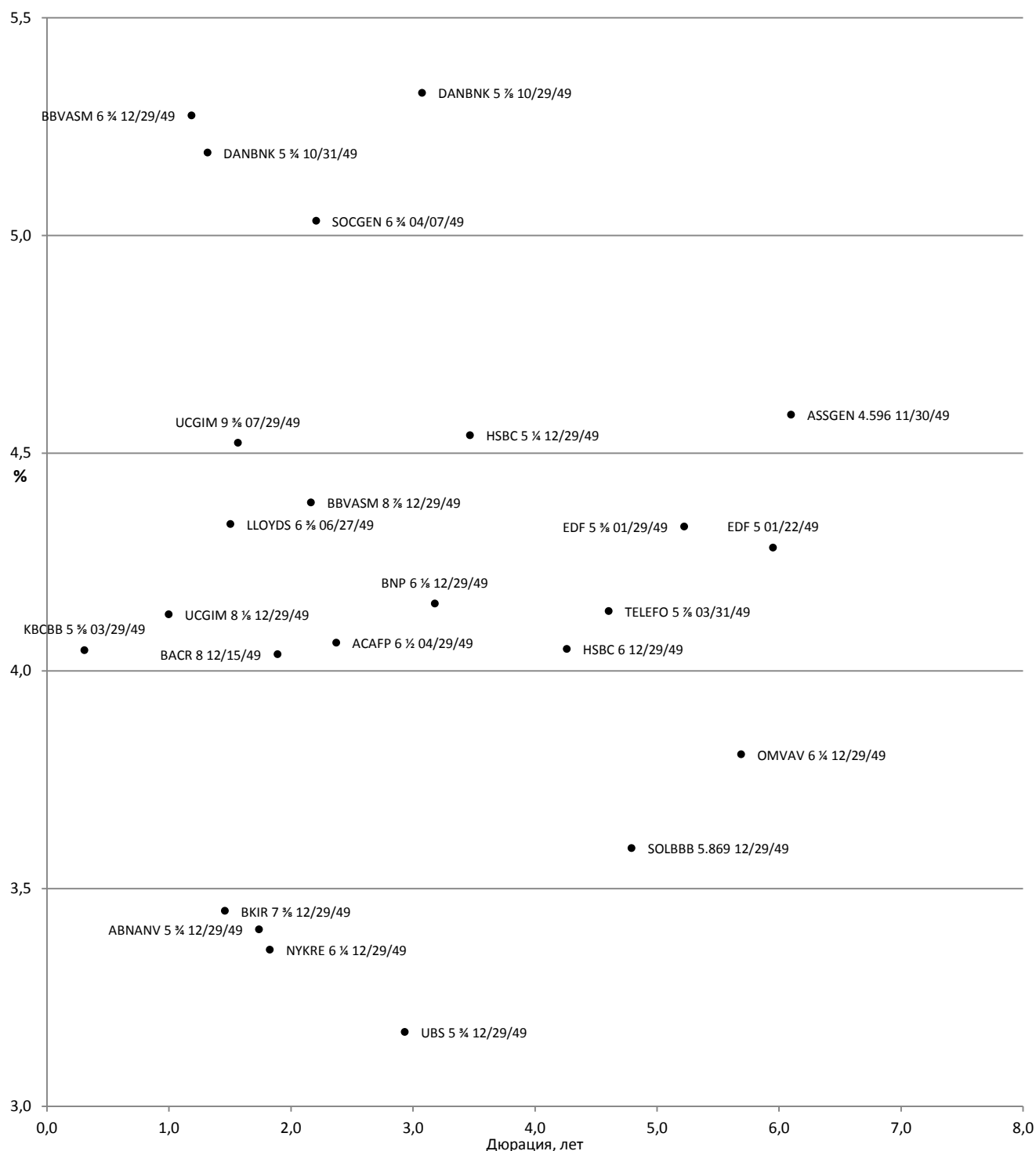
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	94,7	7,5	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	98,7	7,0	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	97,6	7,9	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	118,4	8,1	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	100,3	5,7	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	99,7	5,5	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	95,7	6,4	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	95,5	6,6	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	99,4	6,3	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	119,2	4,6	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	104,1	7,0	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	100,2	7,4	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	101,0	7,8	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	123,9	5,1	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	77,5	2,6	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	68,4	2,9	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	84,1	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	100,2	-23,4	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	96,4	7,2	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	99,8	7,9	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	101,1	7,8	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	101,8	6,0	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	99,2	7,1	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	101,1	7,1	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	98,0	6,2	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	98,9	6,4	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	103,2	5,8	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	101,2	6,3	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	101,2	6,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	97,8	7,3	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	103,2	6,4	7

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



Источник: Bloomberg

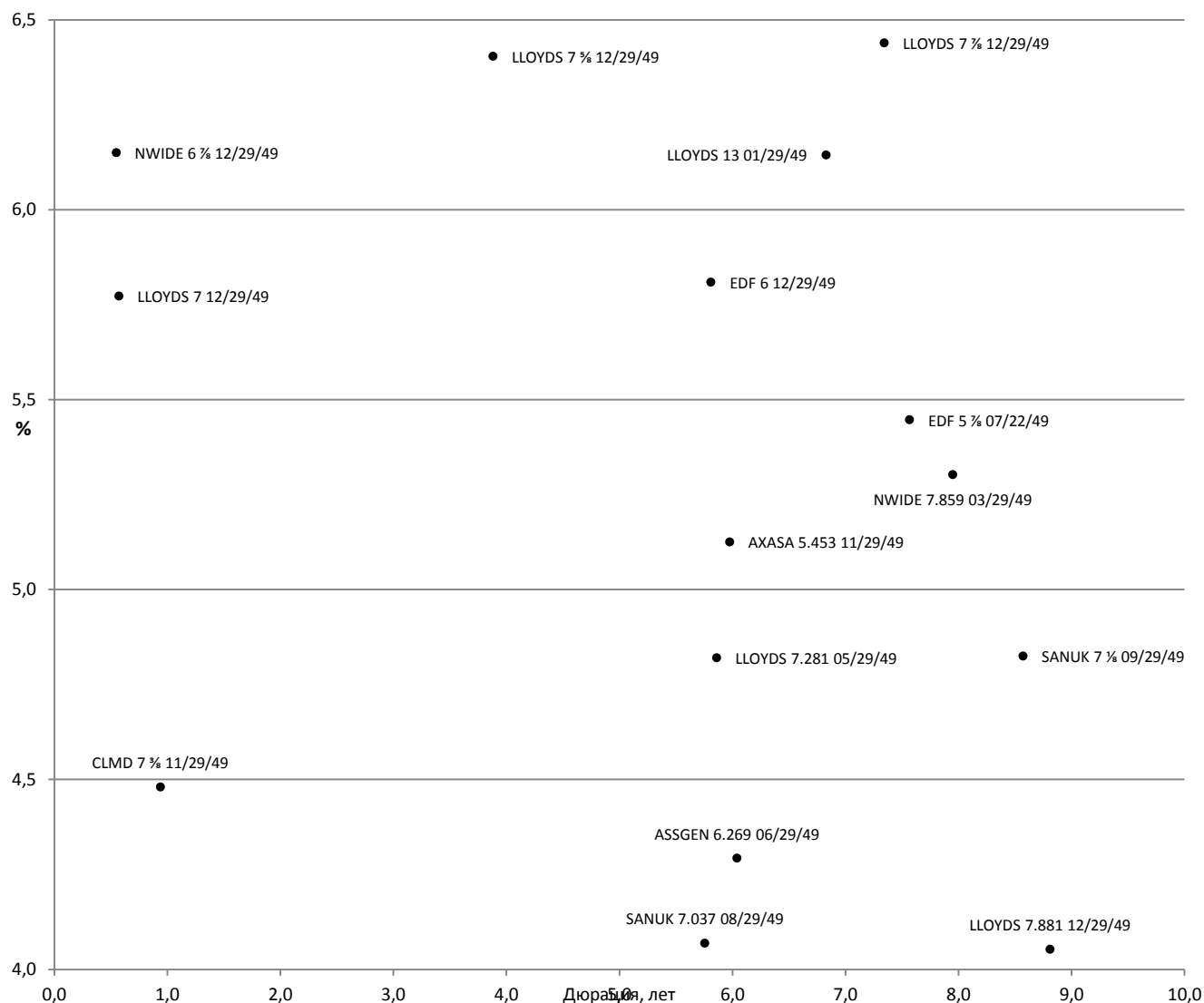
Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	104,1	3,4	5,75
ACAFP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	105,9	4,1	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	94,8	4,6	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	100,7	5,6	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	107,8	4,0	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	101,7	5,3	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	110,1	4,4	8,875
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	105,9	3,4	7,375
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	106,4	4,2	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	70,5	5,9	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	98,7	5,2	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	101,7	5,3	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	88,7	5,8	6
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	101,3	4,3	5
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	105,5	4,3	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	102,4	4,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	108,5	4,0	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	100,2	6,9	7
KBCBB 5 ⅞ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	100,5	4,0	5,625
LLOYDS 6 ⅞ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	103,1	4,3	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	105,3	3,4	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 1/4 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	114,8	3,8	6,25
RABOBK 6 5/8 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	109,9	2,6	6,625
RABOBK 5 1/2 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	104,0	2,9	5,5
RBS 5 1/2 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	99,9	5,5	5,5
RBS 5 1/4 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	99,9	5,3	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	86,2	2,3	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	86,3	2,3	2
SOCGEN 6 3/4 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	103,8	5,0	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	111,2	3,6	5,869
TELEFO 5 7/8 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	108,1	4,1	5,875
UBS 5 3/4 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	107,8	3,2	5,75
UCGIM 9 3/8 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	107,5	4,5	9,375
UCGIM 8 1/8 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	104,0	4,1	8,125
USIMIT 5 3/4 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	86,9	6,0	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 В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	105,3	2,9	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	104,8	2,7	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	101,9	5,1	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	95,5	4,3	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	101,5	7,4	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	99,1	6,5	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	100,3	4,2	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	100,7	3,4	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	124,5	3,5	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	123,8	3,6	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	102,6	4,5	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	96,2	8,0	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	86,2	7,2	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	98,7	5,8	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	95,6	5,4	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	108,9	6,4	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	100,7	5,8	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	110,1	3,5	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	104,3	6,4	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	165,3	6,1	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	211,9	5,5	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	124,5	3,2	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	161,1	5,8	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	138,2	4,1	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	115,3	4,8	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	100,4	6,2	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	121,5	5,3	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	143,1	3,8	6,91
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	107,4	4,0	5,625
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	98,8	3,7	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	172,1	6,3	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	169,0	6,4	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	101,0	3,5	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	101,7	6,8	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	164,1	6,1	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	118,2	4,1	7,037
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	115,9	4,8	7,125
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	115,5	2,6	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	106,4	3,4	6,75



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