Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

ФИНАМ

Обзор российского рынка

Долларовые долги EM в основном снижались в цене на прошлой неделе на фоне глобальной борьбы с пандемией. С точки зрения цен российская кривая провела неделю безрезультативно. Мощное восстановление продемонстрировали евробонды Турции, которые, впрочем, несколько отставали от сегмента развивающихся стран в последнее время.

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

Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index

2-й эшелон выглядел получше с точки зрения восстановления, отметим ценовой рост выпусков «**РусАла**», **Veon**, «**Полюса**». «Вечный» выпуск **МКБ** немного скорректировался вниз до 80% от номинала.

Лидеры и аутсайдеры (17 – 24 апреля 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максимальная цена за 12М, %
РЖД-24	1.9	104.6	107.0
Петроп-22	1.9	102.2	107.2
Русал-23	1.8	100.0	104.5
Русал-23’	1.8	99.4	103.2
О1-21	1.7	25.6	77.0

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минимальная цена за 12М, %
МКБ (перп.)	-2.1	80.0	67.2
Альфа (перп.)	-1.1	98.2	86.2
ГАЗ-37	-1.2	137.8	116.6
Борец-22	-1.2	95.0	91.3
ГАЗ-34	-0.8	147.5	125.7

Рейтинговые действия (17 – 24 апреля 2020 г.)

Эмитент	Агентство	Дата	Новый прогноз	Прежний прогноз	Рейтинг
«ТМК»	S&P	20.04.2020	**Негативный**	Стабильный	BB-
«ГТЛК»	Fitch	20.04.2020	**Стабильный**	Позитивный	BB+

По сравнению с началом марта этого года (началом глобальной турбулентности на мировых рынках) доходности суверенных евробондов и старшего долга эмитентов 1-го эшелона расширены сейчас на 50 б. п. Значительный потенциал с точки зрения возвращения к «доковидным» уровням сохраняется в сегменте «вечных» бумаг.

Изменение средней доходности с 5 марта 2020 г. (б. п.)

29 апреля погашается российский суверенный выпуск объемом 3,5 млрд долл. Отметим, что из-за наложенных властями в прошлом году США ограничений Минфин РФ, вероятно, в 2020 г. не будет выходить на внешний рынок с новыми долларовыми размещениями.

Инвестиционные идеи (российские выпуски)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
GTLKOA 21	XS1449458915	Ст. не-обесп..	Ba2/-/BB+	1,2	101,3	4,9	5,95%

К выпускам, претерпевшим наиболее сильную понижательную переоценку в ходе текущего кризиса, относятся евробонды «**Государственной транспортной лизинговой компании**» («**ГТЛК**»). В среднем 5 выпусков эмитента нарастили в доходности с 5 марта (кануна массированных распродаж на рынках) 180 б. п., в то время как средний рост доходности по сектору российских бумаг 2-го эшелона оказался вдвое ниже. Такая динамика неудивительна, учитывая высокую зависимость финансовых показателей «ГТЛК» от отрасли авиаперевозчиков, где некоторые компании могут столкнуться с проблемами при осуществлении платежей по лизинговым контрактам. Отметим, что в 2019 г. на сектор авиатранспорта пришлось 37% лизингового портфеля «ГТЛК».

Между тем, станут ли облигации компании полноценными «падшими ангелами» — то есть, можно ли ожидать существенного ухудшения кредитных рейтингов «ГТЛК» на фоне текущего кризиса – вопрос открытый. В частности, 20 апреля 2020 г. агентство Fitch Ratings изменило прогноз по долгосрочному рейтингу дефолта компании «ГТЛК» в иностранной валюте с «позитивного» на «стабильный», однако, подтвердило его на уровне BB+. Изменение прогноза по рейтингу отражает «существенное влияние глобальной пандемии COVID-19 на российскую экономику, что будет оказывать усиливающееся давление на государственный бюджет по мере роста расходных приоритетов по целому ряду направлений». Вместе с тем, оставление уровня рейтинга без изменения отражает, по мнению аналитиков Fitch, высокую вероятность поддержки компании со стороны государства (собственно, «ГТЛК» на 100% принадлежит государству), при этом агентство не видит тенденции к ее ослаблению.

Отметим, что евробонды «ГТЛК» в настоящий момент отыграли примерно половину мартовских потерь. Например, цена самого короткого выпуска в линейке эмитента – с погашением в 2021 г. – достигла номинала. Однако сейчас спред в доходности к базовому активу (480 б. п.) по этой бумаге совпадает с его уровнем при размещении в июле 2016 г., при том что тогда рейтинг «ГТЛК», например, от агентства Fitch был на две ступени ниже текущего.

В настоящее время по долларовому евробонду «ГТЛК» с погашением в июле 2021 г. можно зафиксировать доходность 4,9%, что выглядит интересно для бумаги, вероятность дефолта которой в течение оставшегося до погашения срока составляет 1,83% (согласно модели риска дефолта эмитента Bloomberg).

Старший необеспеченный выпуск «ГТЛК» с погашением 19.07.2021 г. имеет купон 5,95% годовых. Объем евробонда составляет 0,5 млрд долл. Опций по досрочному отзыву и/или пересмотру уровня купона не предусмотрено. Отметим, что выпуск доступен для неквалифицированных инвесторов.

Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105.0	1.8	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109.3	2.0	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	110.4	2.9	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	108.0	3.0	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	167.7	3.2	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	110.2	3.1	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	113.2	2.9	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	117.1	3.6	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	126.5	3.8	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	130.5	3.9	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	124.0	3.8	5.25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций

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

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	102.5	2.8	7.75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	104.1	3.5	4.65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	101.2	3.0	3.85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	106.6	3.1	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	99.5	3.3	3.15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	102.6	2.4	5.999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	106.5	2.9	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	104.5	2.9	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	107.8	3.6	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	107.6	3.7	4.95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	107.9	3.8	4.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	95.3	3.8	3.25
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	147.5	4.1	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	137.8	4.2	7.288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	101.6	2.2	5.55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	108.7	2.9	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	101.8	2.9	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	103.2	3.0	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	101.3	3.1	3.375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	101.9	2.5	6.125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	107.8	2.8	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	104.5	3.0	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	108.1	3.3	4.75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	104.0	3.3	4.375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	104.8	2.9	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	103.8	3.1	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	106.7	3.5	4.7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	103.2	2.4	6.604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	104.0	2.8	4.422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	101.3	3.1	3.95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	102.4	3.1	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	99.2	3.2	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	101.7	3.2	4.199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100.3	2.8	3.45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	105.2	2.9	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	104.8	3.0	4.375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	103.0	3.0	4.375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	109.4	3.2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	103.6	3.0	4.125

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

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	95.0	9.4	6.5
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	96.2	5.5	4.5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	94.0	10.2	5.875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	93.5	7.7	5.075
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	100.7	3.3	3.95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	106.9	3.6	5.5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	104.1	2.6	8.25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	106.2	3.1	6.75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	105.9	3.2	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	106.5	3.5	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	96.4	8.8	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	103.6	4.7	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	106.5	4.4	6.5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	100.9	5.2	5.95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	100.4	5.0	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	101.2	5.7	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	96.4	5.7	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	93.5	5.8	4.65
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	139.4	-30.2 (-30.2)	0.5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	94.0	10.9	7.5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	104.8	3.6	4.85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	101.3	0.3	8.625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	105.2	3.2	5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	100.8	3.9	4.125
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	103.4	2.9	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	105.5	3.1	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	105.2	3.2	4.7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	102.2	7.1	8.125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	100.6	4.9	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	100.4	5.3	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	99.5	5.1	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	103.2	4.3	5.375
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	94.0	5.4	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	101.3	3.7	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	103.7	2.8	7.748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	100.7	3.3 (3.2)	3.95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	107.3	3.4	7.5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	109.2	4 (3.7)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	106.3	3.5	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	104.6	3.8 (3.7)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	101.0	3.8 (3.8)	4

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

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	104.9	2.8	7.75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	100.4	4.1	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	103.3	3.3	4.767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	103.5	2.6	5.717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	105.4	3.0	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	103.8	3.5	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	104.5	3.7	5.25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	100.9	2.4	6.902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	105.9	3.2	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	108.9	3.3	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	115.8	3.6	6.8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	102.0	2.2	6.551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	105.0	5.8	6.25

Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

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	100.7	7.6	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	96.3	6 (6.8)	5.95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	101.4	4.9	5.875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	100.5	5.3	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	104.6	5.9	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	95.7	5.8	4.7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	87.8	8.8 (13.6)	7.5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100.6	3.8	6.5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	106.6	6.3	8.5
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	95.5	9.1	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	104.4	5.0	6.95

Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов

Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком-пози-тный рей-тинг	Ранг выплат	ISIN	Ку-пон, %	Цена	Теку-щая доход-ность, %	Дата ближ. колла	До-ход-ность к бли-жай-шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	98.2	8.1	03.02.2022	9.1
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6,95	95.6	7.3	30.04.2023	8.6
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	46.7	21.4	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	104.8	9.1	06.12.2022	7.4
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8,875	80.0	11.1	10.11.2022	19.0
СКБ	NR	Мл. суборд.	XS2113968148	7,75	84.1	9.2	06.05.2025	12.0
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9,25	85.6	10.8	15.09.2022	16.7
ХКБ	NR	Мл. суборд.	XS2075963293	8,8	76.5	11.5	07.02.2025	15.9

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро

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	100.0	15.4	2.626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	101.8	4.6	5.15
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	101.9	1.3	3.6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	102.9	2.3	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	102.2	2.3	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	99.8	2.3	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	108.2	2.6	4.364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	99.5	2.6	2.5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	102.3	1.2	3.3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	106.8	2.1	4.6
RURAIL 27 (green)	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	100.1	2.2	2.2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	101.2	0.5	3.625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	107.0	1.6	2.875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	104.6	2.3	4.032

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

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.нео бесп.	Швейц. франк	CH0385518086	97.0	4.1	2.875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS0974126186	100.5	4.1	5.338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0346828400	101.7	1.6	2.75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0374882816	100.5	2.0	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0404311711	99.0	1.8	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS1592279522	100.6	4.1	4.25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.нео бесп.	Юань	XS1912655054	104.3	3.3	6.125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0205819441	101.3	1.2	2.73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0379268748	102.1	1.5	2.1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS0609017917	128.0	4.3	7.487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0248531110	101.0	3.8	4.0725

Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях

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	102.7	6.59	8.90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	104.2	6.72	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	104.9	6.98	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	98.9	7.02	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	101.0	16.2 (3)	16.50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	100.6	6.61	7.40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	104.1	6.42	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	103.6	6.51	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	100.3	6.71	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	103.6	7.37	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	108.8	6.30	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	108.9	6.33	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	104.7	6.67	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	110.1	6.56	8.80

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

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.суборд.	BBB-	USF22797RT78	105.3	7.5	6.2
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.суборд.	BB	US06738C8284	100.3	6.3	6.2
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.суборд.	BB	XS0155141830	119.4	5.7	4.7
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.суборд.	BB-	US06738EBA29	94.4	8.2	9.7
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.суборд.	BB	US05946KAF84	85.2	7.2	8.8
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.суборд.	BB+	USF1R15XK771	85.0	6.0	7.8
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.суборд.	BB+	USF1R15XK367	104.3	7.1	6.4
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.суборд.	BB+	USF1R15XK854	103.0	6.8	6.5
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.суборд.	BBB-	USF1058YHX97	105.3	6.8	6.7
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.суборд.	BB-	USH3698DBW32	98.8	7.6	7.9
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.суборд.	BB-	USH3698DBZ62	98.4	7.4	7.6
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.суборд.	BB+	XS1586367945	93.0	6.6	8.2
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.суборд.	BB+	XS1825417535	95.5	7.3	8.1
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.суборд.	BB+	USF2893TAM83	100.1	5.6	5.6
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суборд.	BBB-	US404280BP39	97.0	6.7	7.0
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суборд.	BBB-	US404280AS86	95.8	6.7	7.5
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суборд.	BBB-	US404280BL25	95.8	6.3	6.8
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.суборд.	BB+	US456837AF06	97.0	6.7	7.2

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	112.6	10.7	8.6
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	105.2	6.1	5.9
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	109.8	6.1	5.7
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	96.9	7.7	8.2
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	96.3	7.8	8.6
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	95.9	6.4	7.2
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	102.5	7.8	7.4
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	93.5	7.2	7.9
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	92.3	8.0	10.1
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	97.1	8.1	8.8
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	100.3	8.0	7.9
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	95.1	4.9	7.0
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	100.3	7.7	7.6
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	105.6	6.6	6.5
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	89.5	5.6	9.5
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	101.6	6.8	6.5
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	101.1	6.9	6.7

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

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.суб орд.	BBB-	XS1055037177	99.1	6.6	7.3
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1180651587	100.1	4.2	4.2
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1140860534	101.3	4.5	4.3
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.суб орд.	BBB-	FR0013336534	98.1	4.8	5.0
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1811181566	94.9	2.6	4.2
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1491364953	96.1	2.9	4.3
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1640903701	93.2	5.1	5.7
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1111123987	96.0	5.5	7.1
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1298431104	101.4	5.9	5.6
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суб орд.	BBB	XS1725580465	91.9	3.8	5.4
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1028950290	104.5	4.3	3.6
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.суб орд.	BBB	XS1294343337	112.3	5.6	3.8
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1115498260	115.6	4.3	2.4
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1877860533	98.0	4.7	5.0
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.суб орд.	BBB+	FR0013330537	86.4	3.3	5.7
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629658755	96.5	2.8	4.1
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1206541366	94.7	3.7	4.2
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799938995	97.6	3.5	4.0
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629774230	95.7	4.0	4.6
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1048428442	102.0	4.5	4.2
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799939027	100.7	4.6	4.5
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS0968913342	103.5	5.0	4.0

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/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.