

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

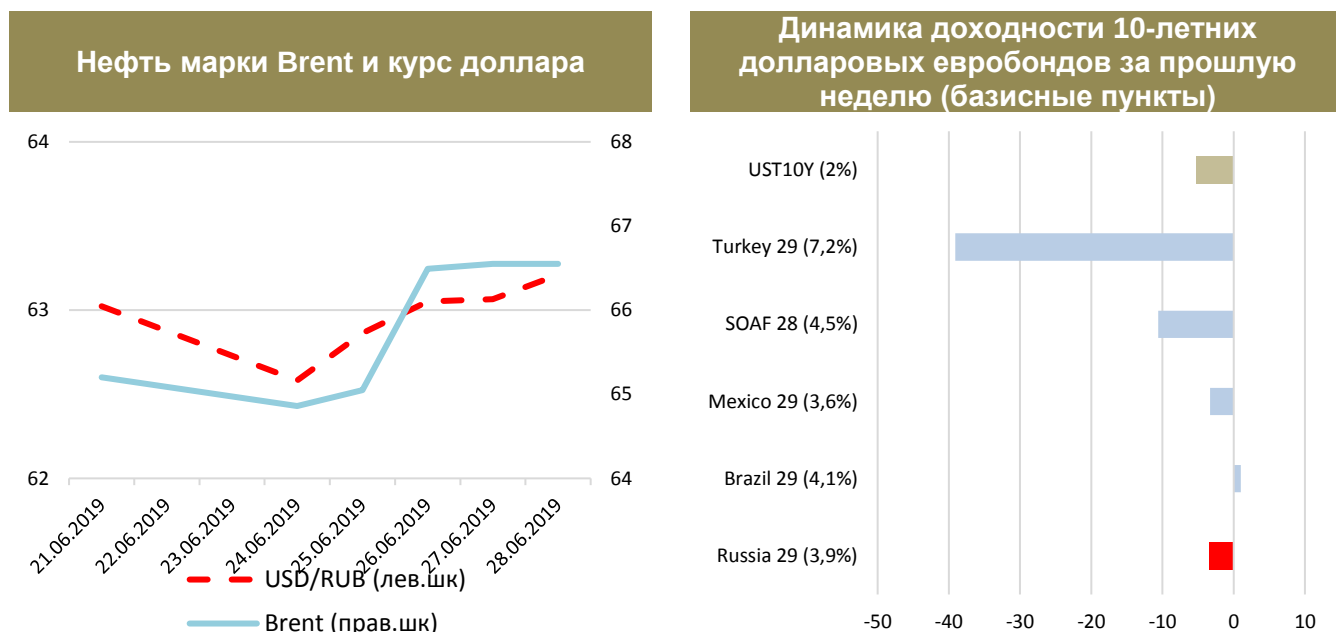


Финам



Обзор российского рынка

После ралли, спровоцированного решениями мировых ЦБ, прошлая неделя в сегменте долгов ЕМ оказалась довольно спокойной. Впрочем, это не относится к Турции, кривая доходности которой продолжила нормализацию. Максимальная доходность в секторе долларовых обязательств российского Минфина составила около 4,6%.



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте спросом пользовались старшие выпуски **МКБ**. При этом «вечный» выпуск этого эмитента, напротив, оказался в числе аутсайдеров прошлой недели. Доходность дальнего бенчмарка — выпуска **"Газпрома"** с погашением в 2034 г. оттолкнулась от своего исторического минимума (евробонд размещен в 2004 г.), закончив неделю на отметке 5,1%.

Лидеры ценового роста (21 – 28 июня 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
МКБ (погашение 14.02.2023)	Ст.необеспеч.	1,3	99,4	5,7	3,3	5,55
Альфа-Банк (перп.)	Субордин.	1,1	98,7	7,3	3,4	6,95
МКБ (07.11.2021)	Ст.необеспеч.	1,0	100,9	5,5	2,2	5,875
МКБ (20.02.2024)	Ст.необеспеч.	0,8	103,0	4,4	4,2	5,15
«РУСАЛ» (03.05.2023)	Ст.необеспеч.	0,8	100,9	5,0	3,5	5,3

Лидеры ценового снижения (21 – 28 июня 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.	-2,5	194,0	-32,9	1,8	0,5
RUSB (27.10.2022)	Обеспеч.	-1,1	21,0	161,5	1,2	13
МКБ (перп.)	Субордин.	-0,9	82,5	15,7	2,8	8,875
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	-0,7	136,7	5,1	9,5	8,625
ВТБ (перп.)	Субордин.	-0,7	107,1	7,1	3,0	9,5

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Пятилетняя риск-премия на "Россию" остается вблизи своего локального минимума, закончив неделю на отметке 113 б. п.



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Доходности российских евробондов находятся вблизи своих исторических минимумов. Дальнейший ценовой рост сектора не исключен, но его потенциал видится ограниченным.

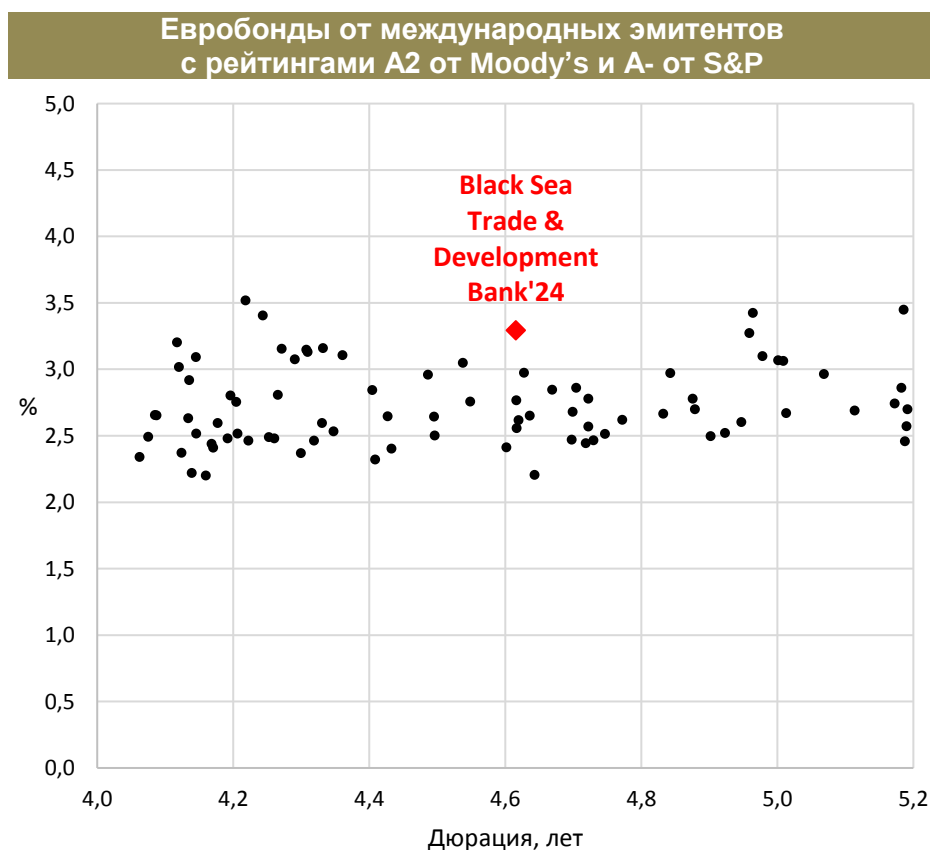
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BSTDBK 24	XS2018639539	Ст. не-обесп.	A2/A-/-	4,6	100,9	3,3	3,5

На текущий момент наиболее высокорейтинговыми бумагами среди российских евробондов традиционно считаются обязательства «**Лукойла**», «**Новатэка**», «**НЛМК**» и «**ММК**», которые имеют композитный рейтинг BBB. Между тем, есть еще более высокорейтинговые бумаги, имеющие отношение к России. Например, евробонды **Черноморского банка торговли и развития (ЧБТР)**, где РФ является одним из соучредителей, обладают кредитными рейтингами на уровне single A.

ЧБТР создан для поддержки развития экономик стран черноморского бассейна. Его учредителями являются правительства 11 государств, банк начал операции в 1999 г. Россия с долей 16,5% наряду с Грецией и Турцией является одним из крупнейших соучредителей.

ЧБТР имеет два долларовых выпуска евробондов. Недавно размещенный старший выпуск эмитента с погашением в июне 2024 г. выглядит очень конкурентоспособно на фоне бумаг сравнимого кредитного качества.



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

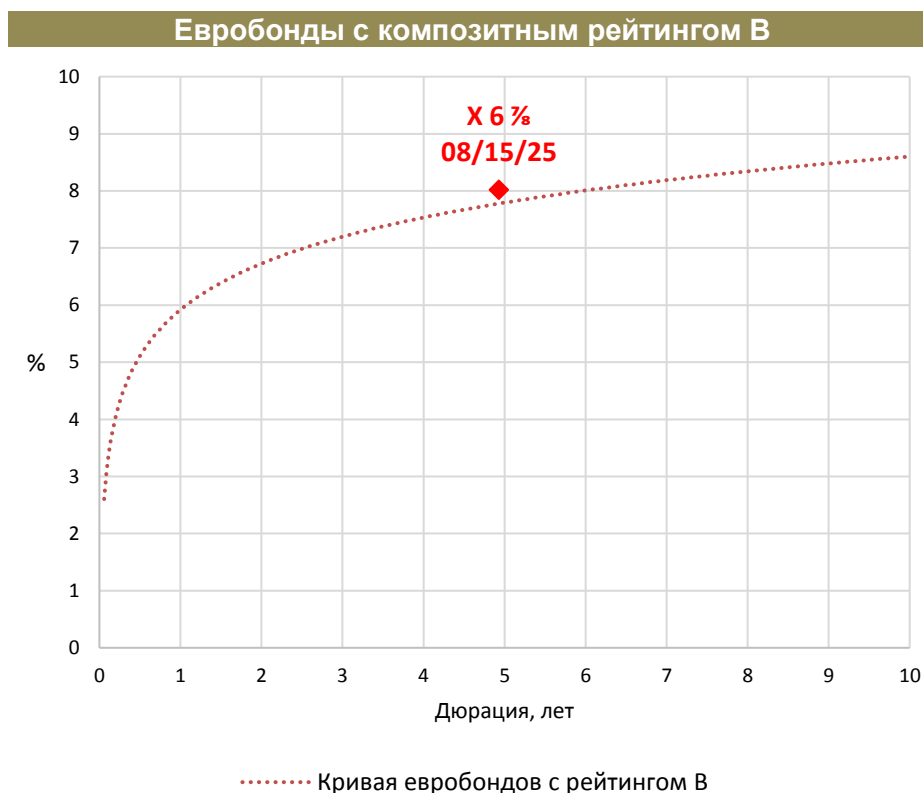
Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
X 6 7/8 08/15/25	US912909AM02	Ст. не-обесп.	B2/B/BB-	4,9	94,6	8,0 (15,2%)	6,875

Среди бумаг с доходностью к погашению на уровне 8% отметим выпуск компании **United States Steel Corp.** с погашением в 2025 г. Эмитент является полнофункциональным производителем стали, листового проката и трубной продукции, владеющим производствами в Северной Америке и Восточной Европе. Основан в 1901 г., входит в число крупнейших сталелитейных компаний в США. В компании занято 17 тыс. человек, штаб-квартира расположена в Питтсбурге (штат Пенсильвания).

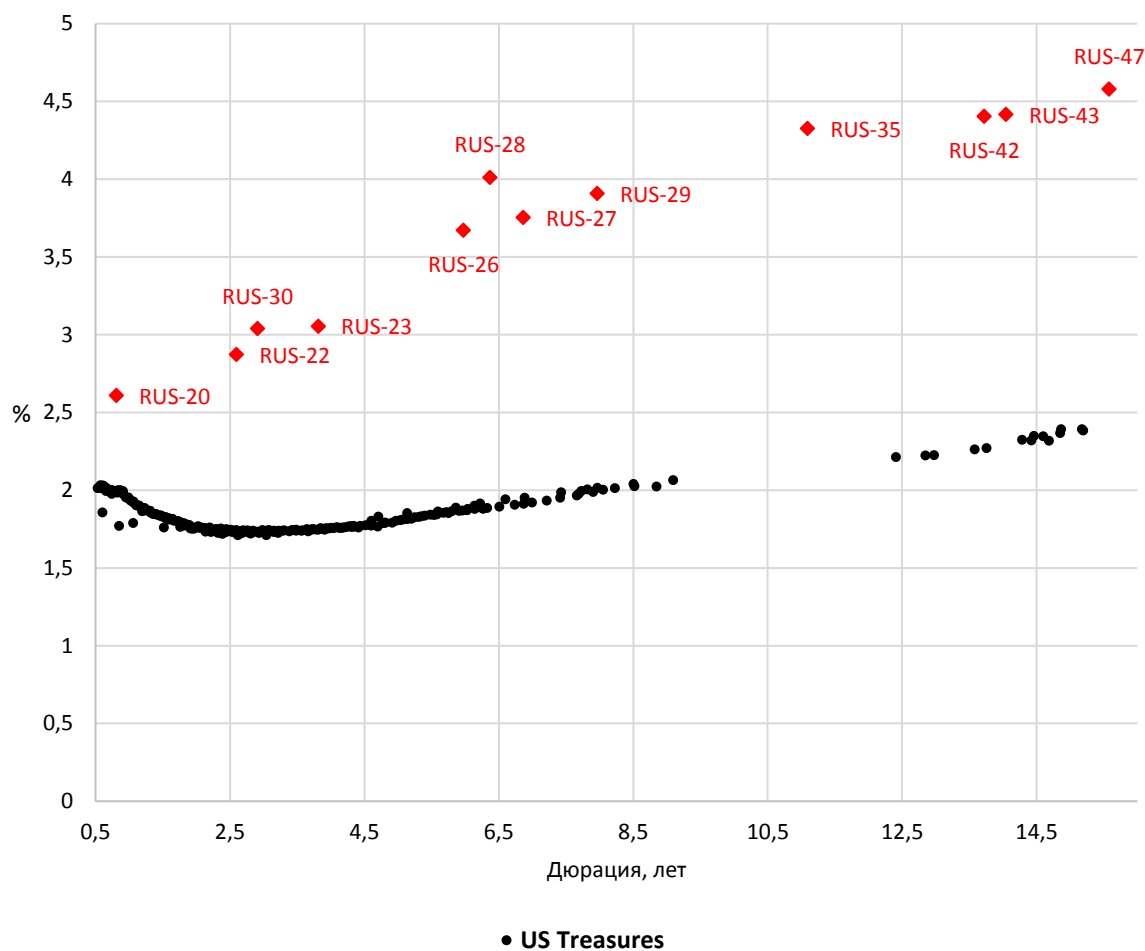
В 2018 г. выручка и EBITDA эмитента составили соответственно 14,2 и 1,6 млрд долл., чистая прибыль достигла 0,8 млрд долл. Агентства Moody's и S&P держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов эмитента, агентство Fitch — «позитивный». Акции United States Steel Corporation торгуются на NYSE с рыночной капитализацией 2,6 млрд долл.

Евробонд объемом 750 млн долл. размещен в августе 2017 г. По бумаге предусмотрено 3 колл-опциона, доходность ближайшего из них (15.08.2020 г. по цене 103,438%) составляет 15,2%. Обращаем внимание, что минимальный лот по евробонду составляет 1 тыс. долл. Бумага находится на обслуживании в НРД.



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures

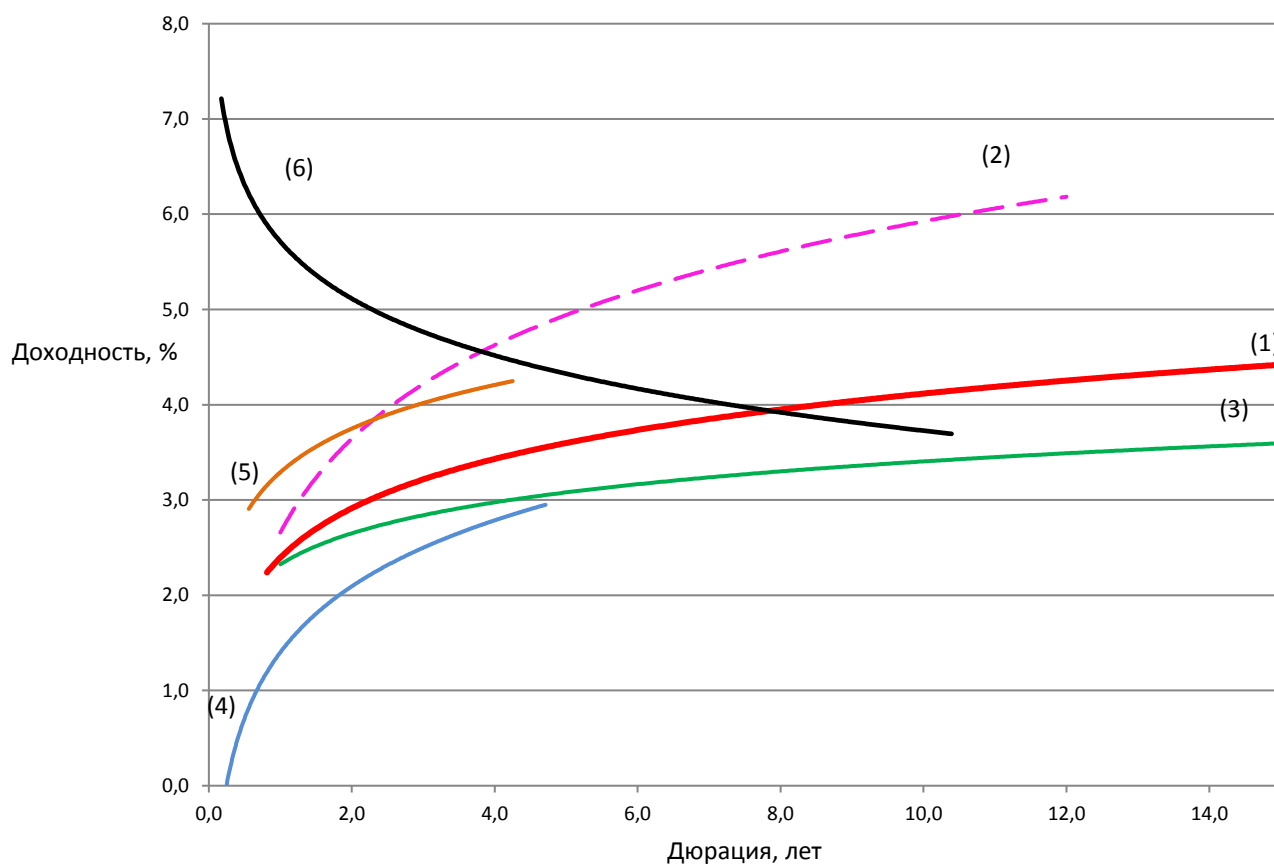


Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	101,9	2,6	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	104,3	2,9	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	107,1	3,1	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	106,6	3,7	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	103,4	3,8	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	165,4	4,0	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	103,8	3,9	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	113,2	3,0	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	108,8	4,3	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	117,4	4,4	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	121,6	4,4	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	110,6	4,6	5,25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



(1) Суверенная кривая

(2) Частные банки

(3) Нефть и газ

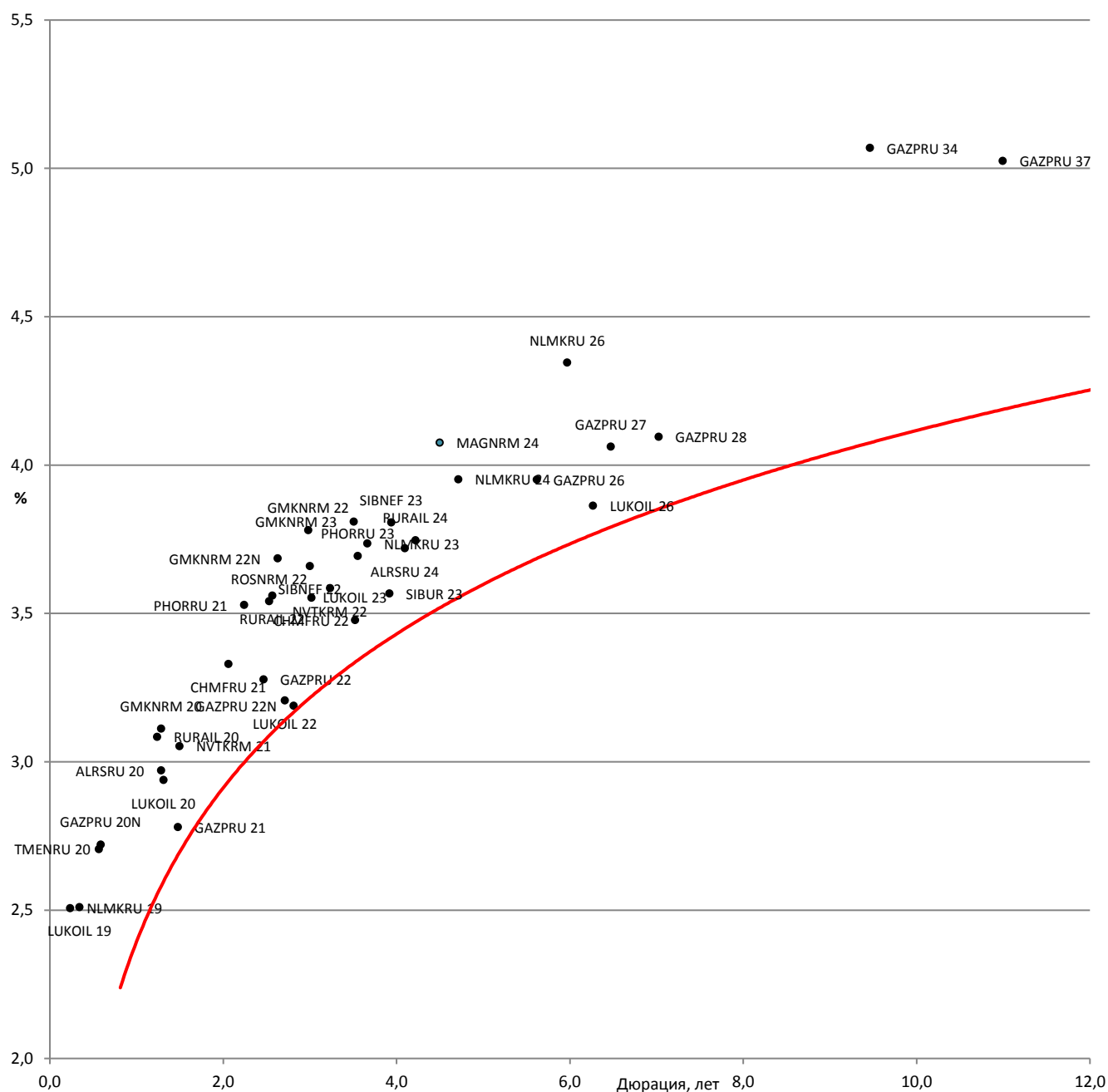
(4) Металлы

(5) Телекомы

(6) Госбанки

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

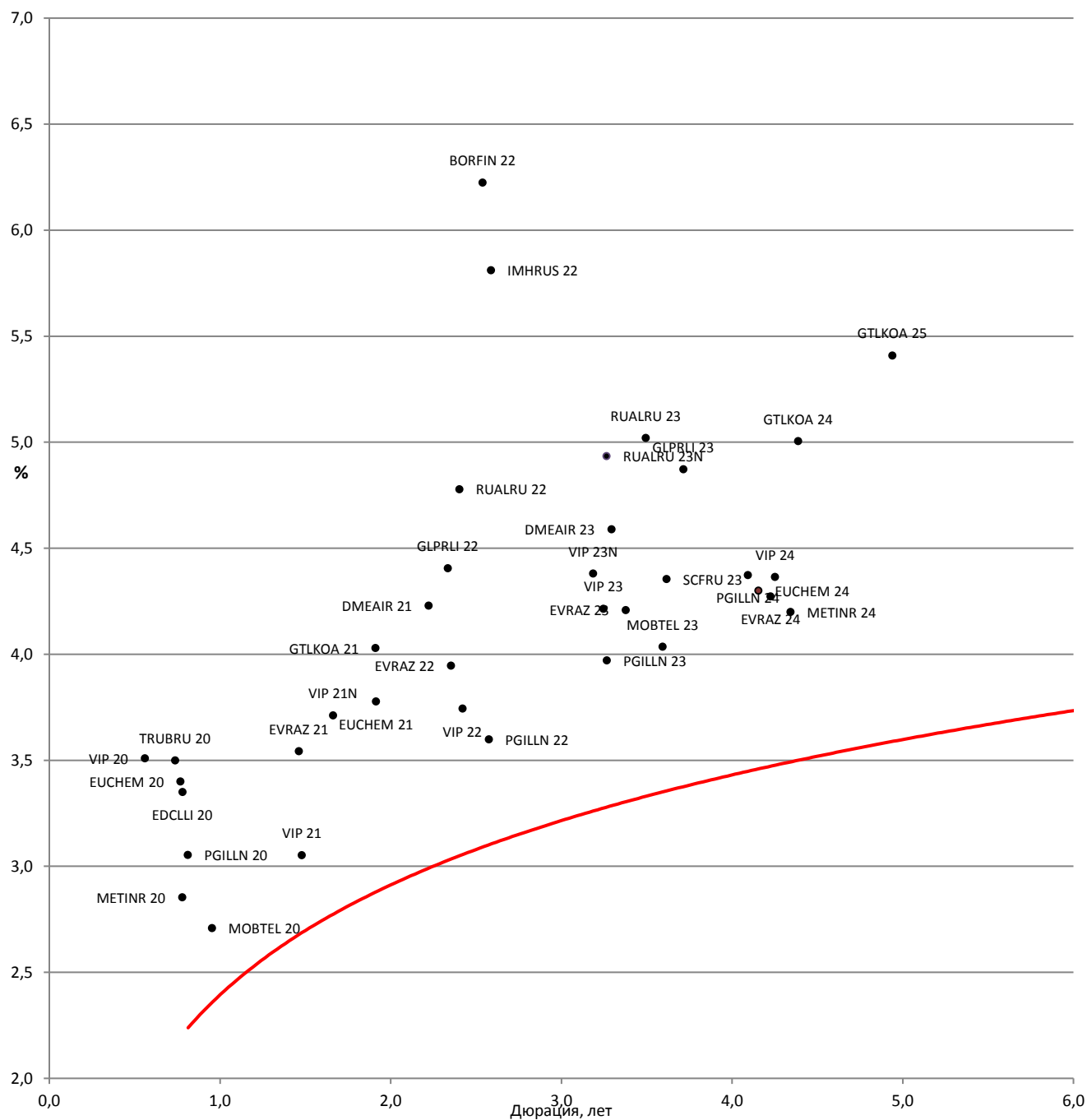
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	106,2	3,0	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	103,8	3,7	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	101,1	3,3	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	107,2	3,6	5,9
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885733153	100,7	2,7	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	104,9	2,8	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	108,2	3,3	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	105,1	3,2	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	106,9	4,0	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	105,8	4,1	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	106,1	4,1	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	136,7	5,1	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	126,7	5,0	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	103,1	3,1	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	108,7	3,8	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	100,4	3,7	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	101,0	3,8	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0461926569	101,6	2,5	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	104,2	2,9	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	109,6	3,2	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	103,8	3,5	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	105,6	3,9	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	101,3	4,1	4,375
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS0783934325	100,6	2,5	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	102,8	3,7	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	100,2	4,0	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	102,1	4,3	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	105,5	3,1	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	102,7	3,6	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	100,9	3,5	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	100,9	3,7	3,949

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	101,7	3,5	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100,4	3,1	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	105,6	3,6	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	102,7	3,7	4,375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	102,1	3,7	4,375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	108,8	3,8	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	102,2	3,6	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	XS0484209159	102,6	2,7	7,25

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

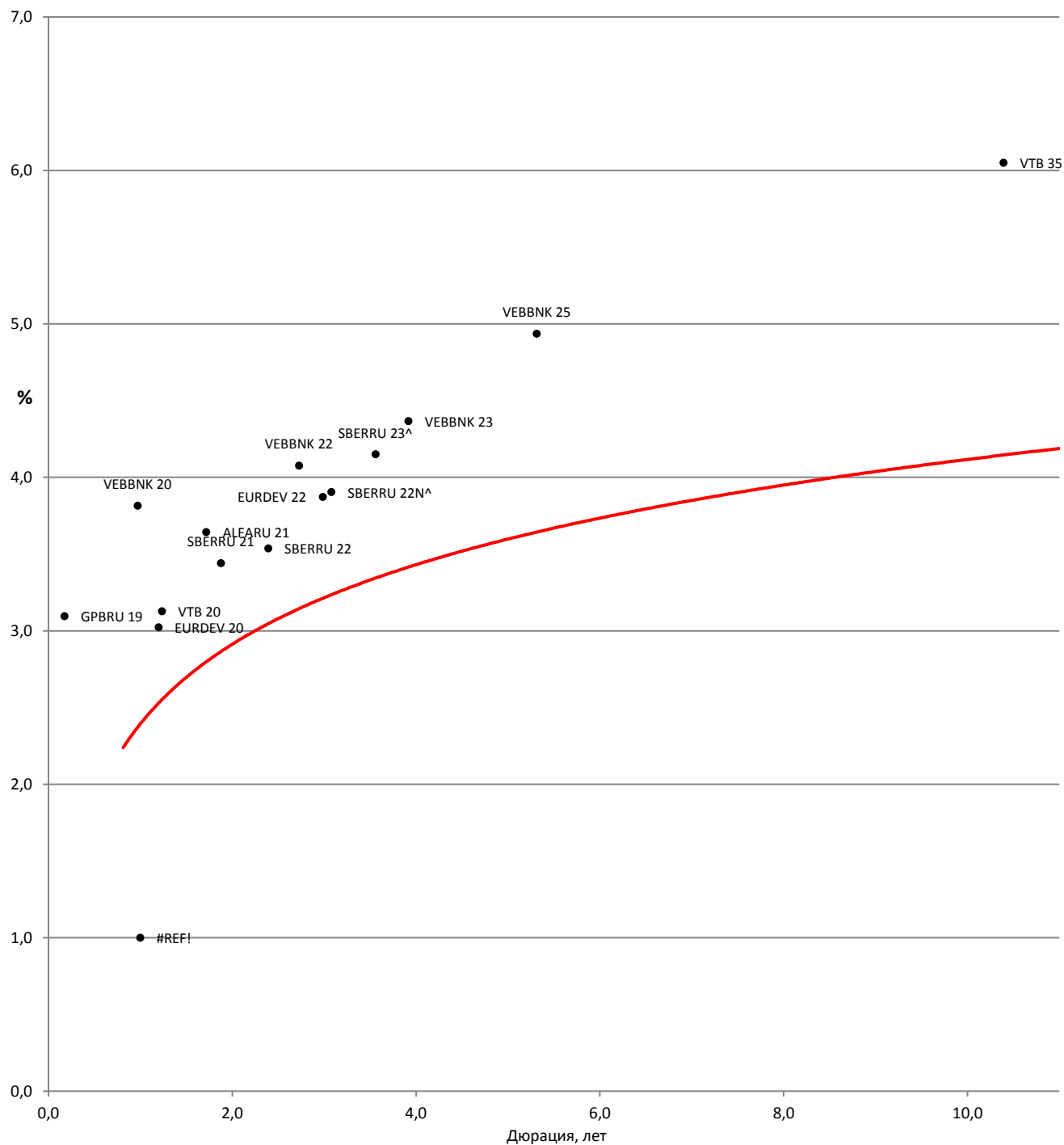
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	100,7	6,2	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	103,7	4,2	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	101,6	4,6	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	101,2	3,4	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,3	3,4	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	100,3	3,8	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	105,0	4,3	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	107,1	3,5	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	106,8	3,9	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	104,0	4,2	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	104,2	4,3	5,25
GLPRLI 22	Global Ports	Необесп.	XS1319813769	105,9	4,4	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Необесп.	XS1405775450	106,1	4,9	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	103,7	4,0	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	100,5	5,0	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	102,6	5,4	5,95
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	194,0	-32,9 (-32,9)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	104,4	5,8	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS0918297382	102,1	2,9	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	102,8	4,2	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	105,6	2,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	103,5	4,0	5
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	102,1	3,1	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	102,8	3,6	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	104,2	4,0	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	101,3	4,4	4,7
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	100,8	4,8	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	101,0	5,0	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	99,7	4,9	4,85

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	103,7	4,4	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	102,4	3,5	6,75
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710999	101,5	4,3 (3,5)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	107,2	3,1	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	100,4	3,7 (3,7)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	109,4	3,7	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	109,4	4,5 (4,4)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	105,8	4,2	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	102,5	4,4 (4,4)	4,95

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

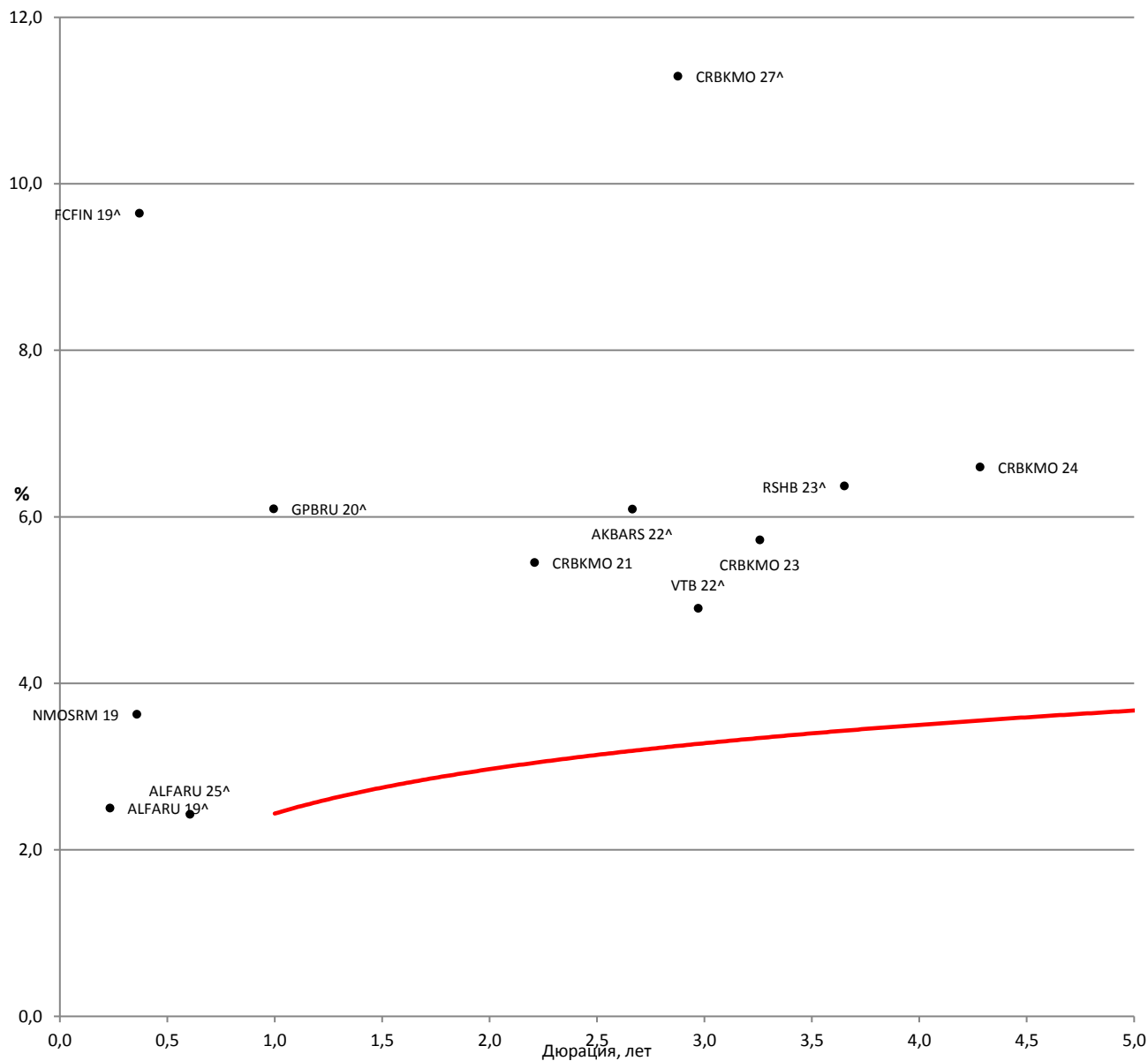


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	107,2	3,6	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	102,4	3,0	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	102,7	3,9	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.необесп.	XS1040726587	100,3	3,1	4,96
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	104,3	3,4	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	106,4	3,5	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	103,8	3,9	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	103,9	4,1	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	103,1	3,8	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	105,5	4,1	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	106,2	4,4	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	110,1	4,9	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	104,3	3,1	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	102,0	6,1	6,25

Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

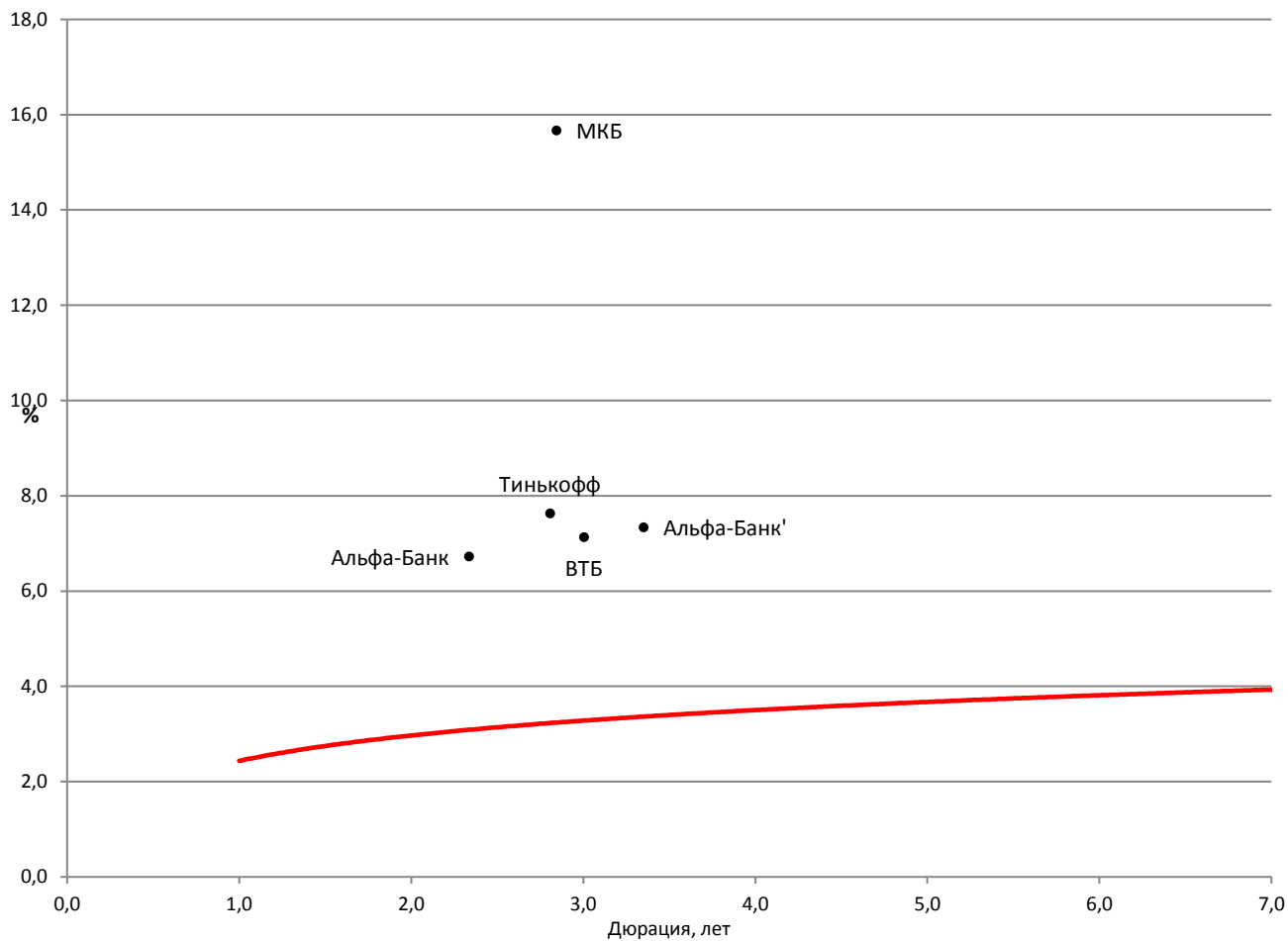


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	105,2	6,1	8
ALFARU 19^	Альфа-банк	Суборд.	XS0832412505	101,1	2,5	7,5
ALFARU 25^	Альфа-банк	Суборд.	XS1135611652	104,4	8,6 (2,4)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	100,9	5,5	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	99,4	5,7	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	102,2	6,6	7,121
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	89,9	9,1 (11,3)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	XS0854763355	99,6	9,6	8,5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,4	6,1	6,5
NMOSRM 19	Банк «Открытие»	Ст.необесп.	XS1503160571	100,3	3,6	4,5
PROMBK 19	Промсвязь-банк	Ст.необесп.	XS1506500039	96,3	18,3	5,25
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	107,9	6,4	8,5
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106,2	4,9	6,95

Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов

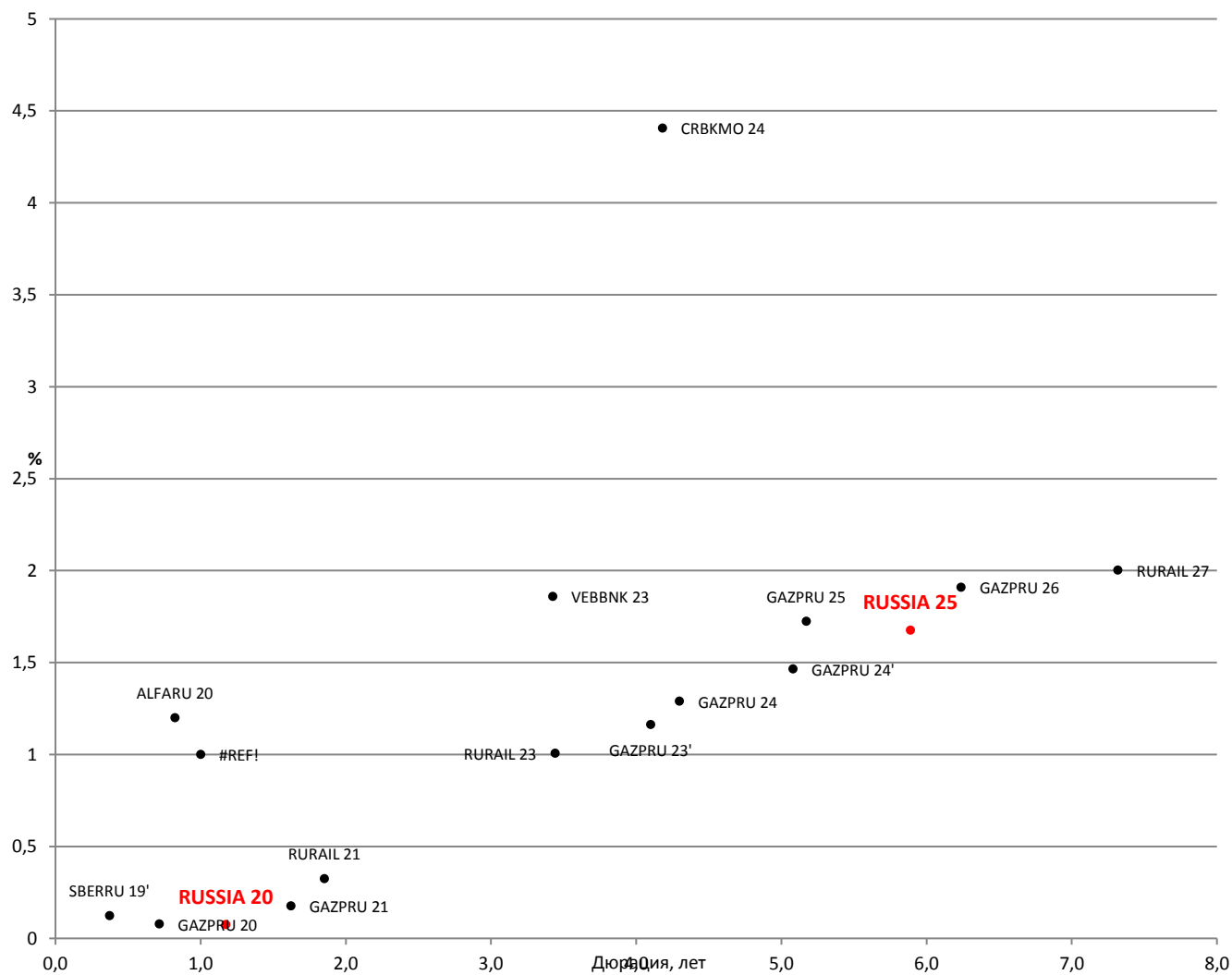


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком- позит- ный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Ку- пон, %	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Дата ближ. колл	До- ход- ность к бли- жай- шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	103,0	7,8	03.02.22	6,7
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	98,7	7,0	30.04.23	7,3
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	52,3	19,1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	107,1	8,9	06.12.22	7,1
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	103,5	9,5	25.10.19	-1,3
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	82,5	10,8	10.11.22	15,7
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	104,6	8,8	15.09.22	7,6

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро

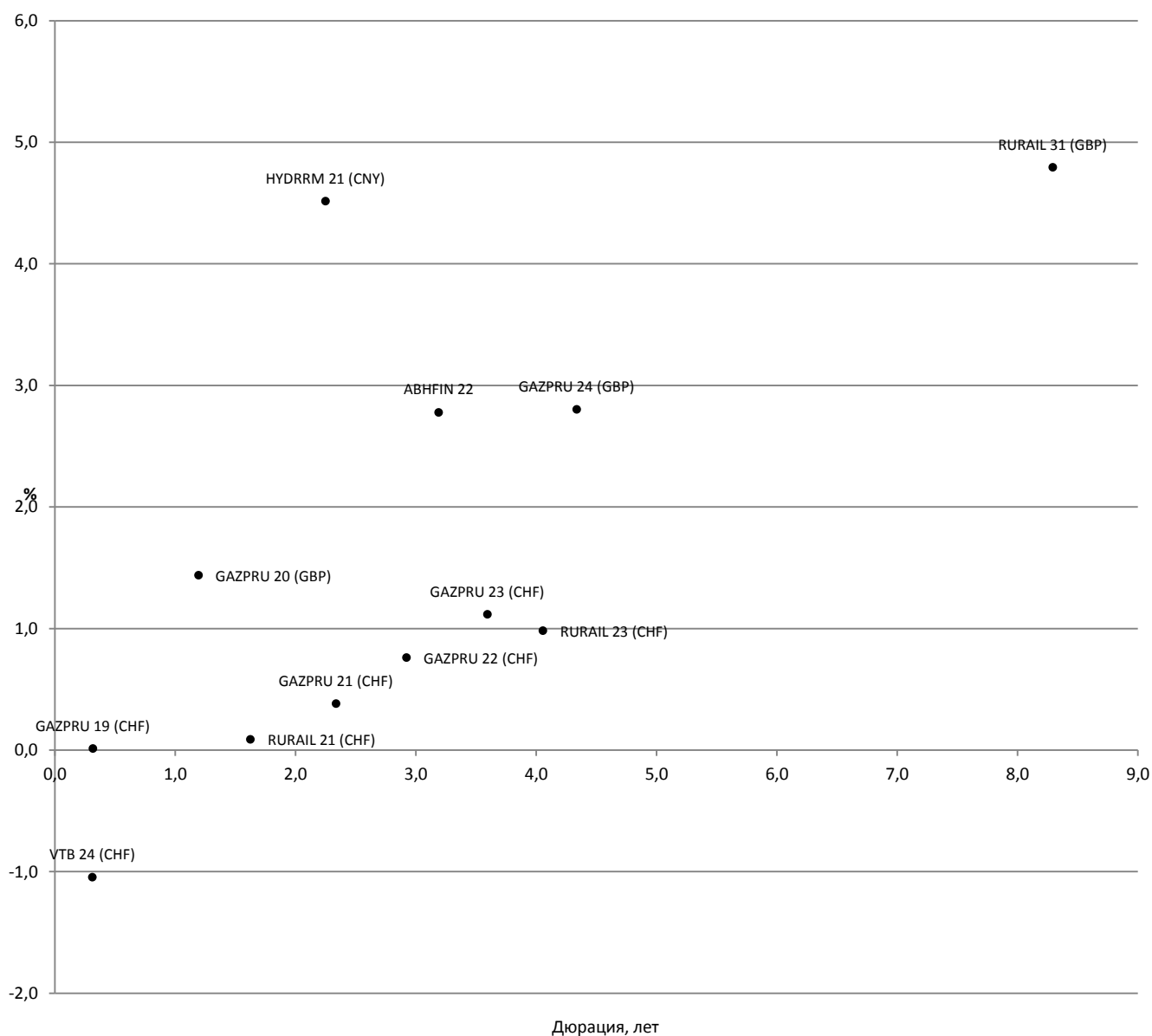


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	101,2	1,2	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	103,0	4,4	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	102,4	0,1	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	105,7	0,2	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	108,3	1,2	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	107,3	1,3	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	104,0	1,5	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	114,3	1,7	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	103,7	1,9	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	105,7	0,3	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	112,9	1,0	4,6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	101,4	2,0	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	104,3	0,1	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	107,2	1,7	2,875
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	XS1082459568	101,2	0,1	3,3524
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	107,6	1,9	4,032

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

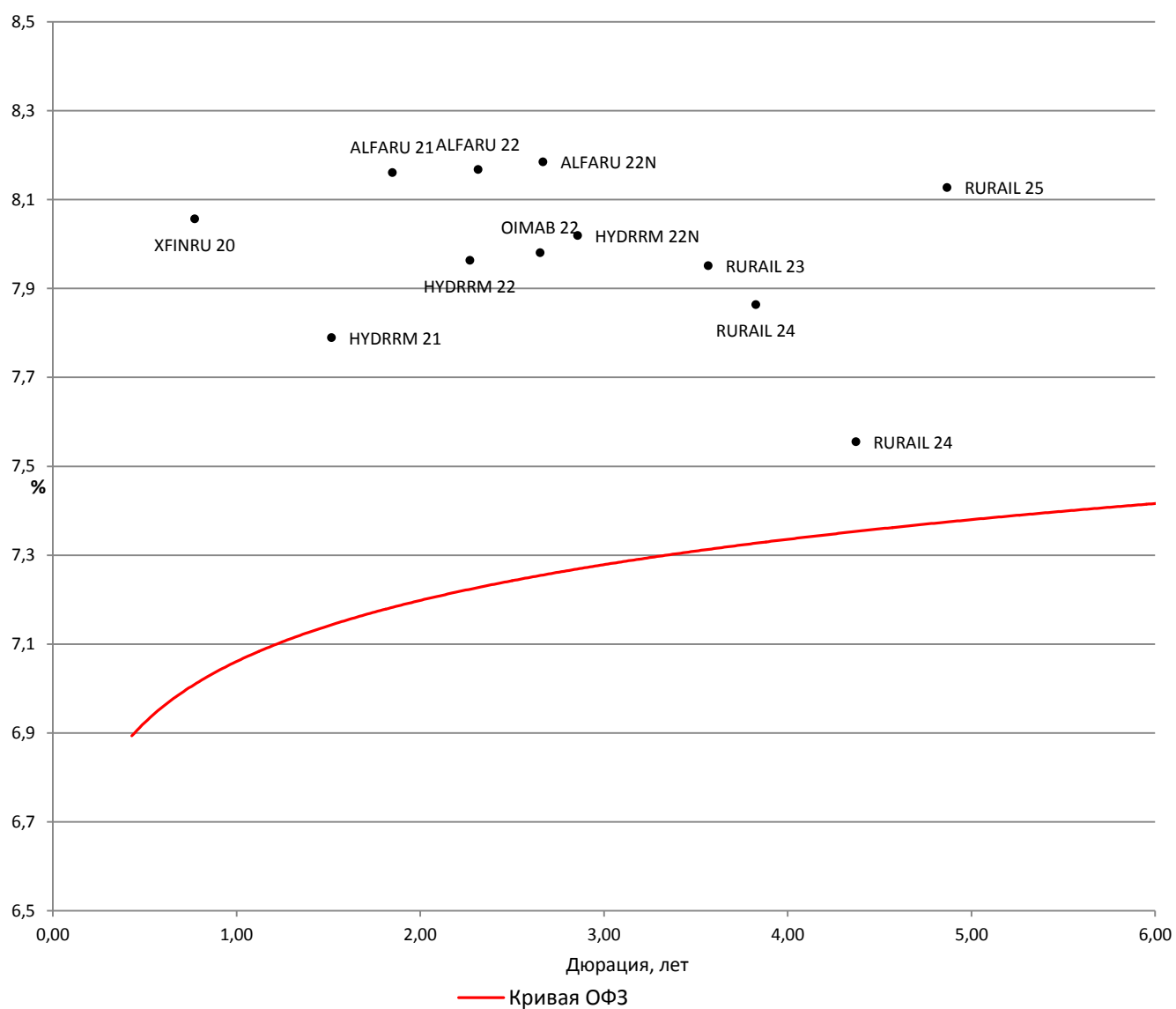


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

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	100,3	2,8	2,875
GAZPRU 19 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0226274261	100,9	0,0	2,85
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	104,7	1,4	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	105,7	0,4	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	104,5	0,8	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	101,2	1,1	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	106,4	2,8	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	103,6	4,5	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	104,4	0,1	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	104,6	1,0	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	124,0	4,8	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	101,9	3,7 (-1)	5

Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях

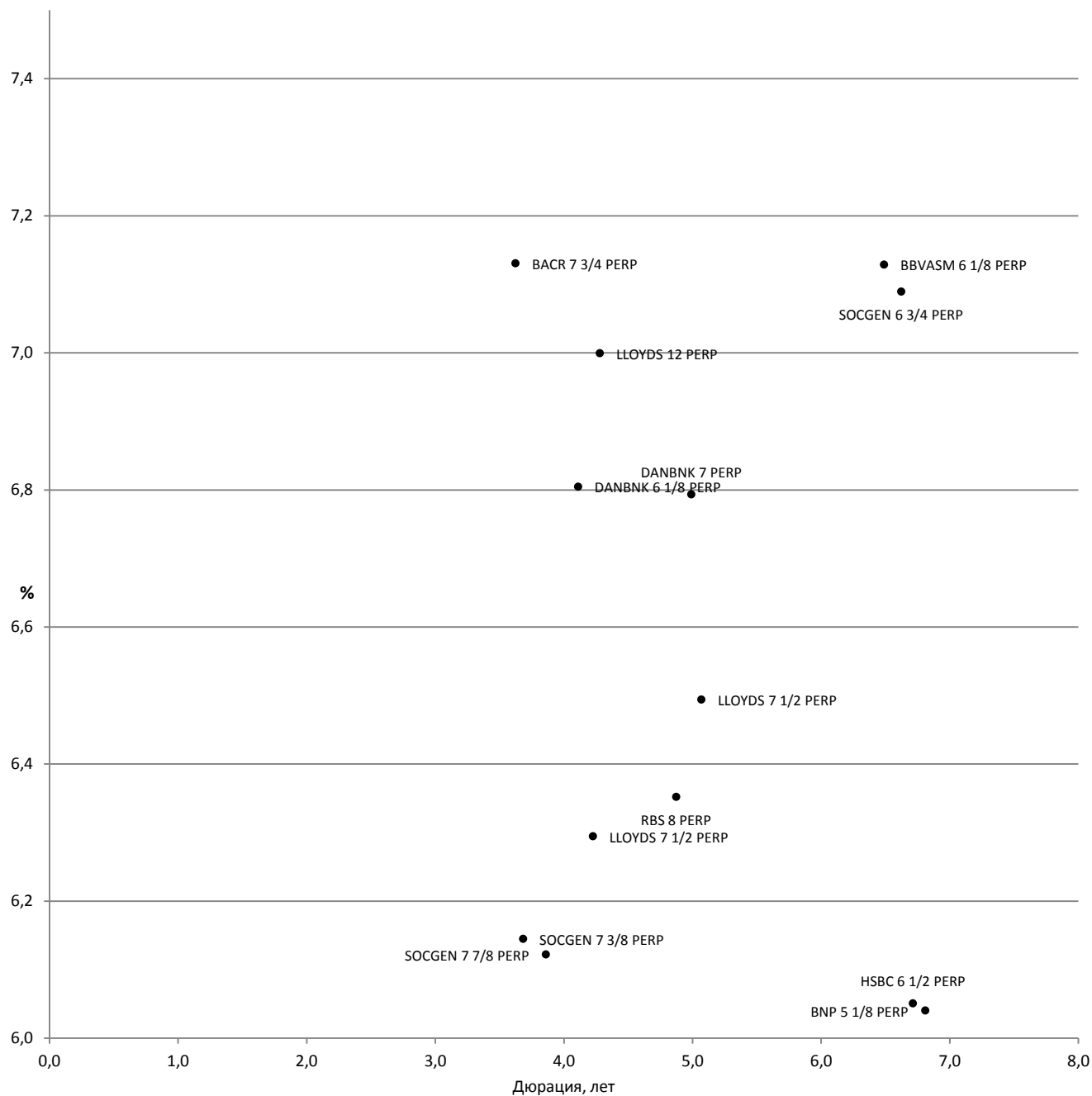


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	101,4	8,16	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	102,5	8,17	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	103,1	8,18	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	105,0	15,2 (10,5)	16,50
GPBRU 24^	ГПБ	Ст.необесп.	XS0800582255	57,5	24,34	8,75
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	99,4	7,79	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	102,3	7,96	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	100,3	8,02	8,13
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	103,3	7,98	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	104,4	7,95	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	104,3	7,86	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	101,5	7,56	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	103,2	8,13	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100,9	8,06	9,25

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

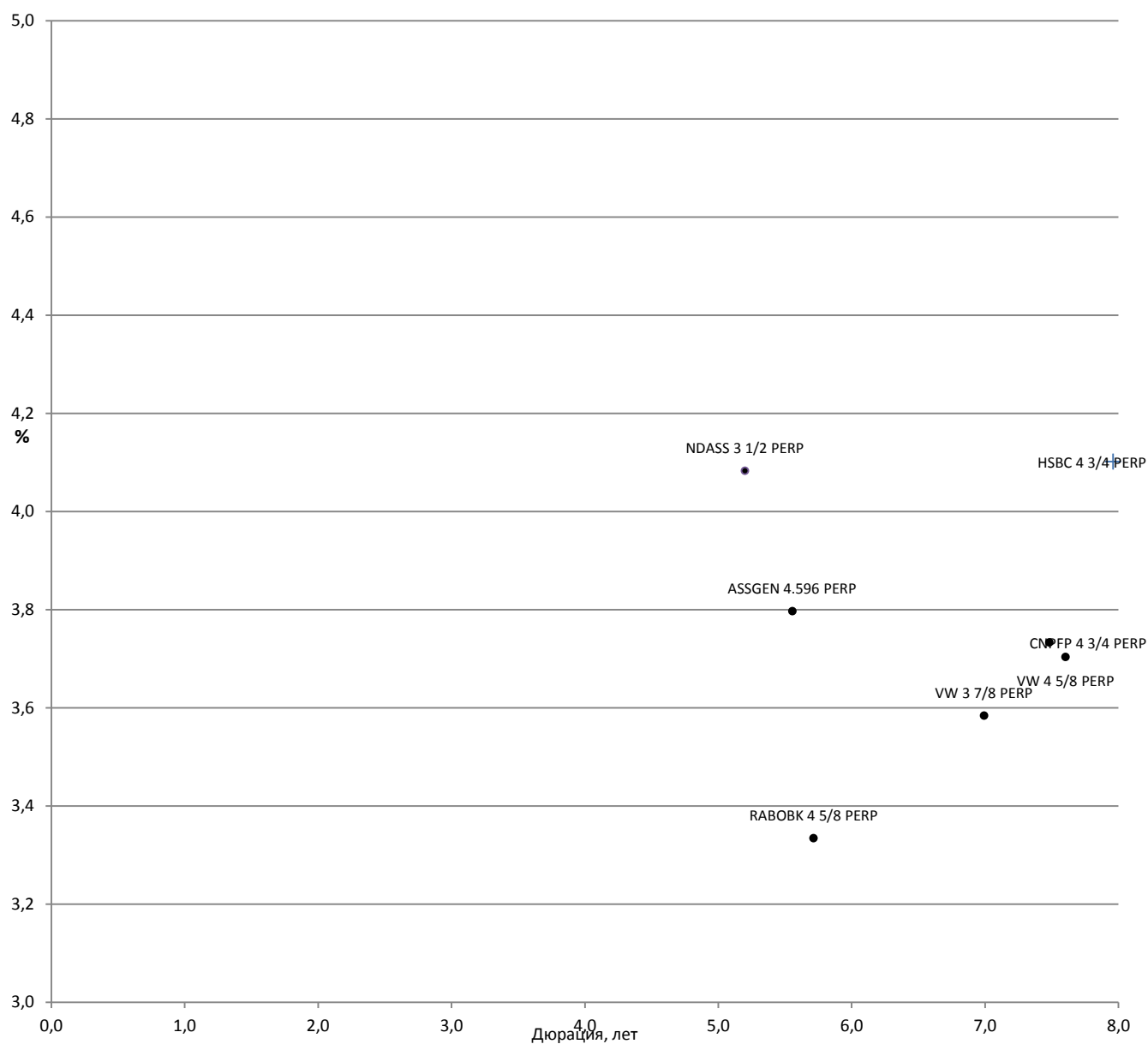
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему кооплу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	109,6	7,2	5,5
BACR 6 5/8 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	100,6	6,6	3,9
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	105,5	6,0	5,7
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	115,2	6,0	5,2
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	102,2	7,6	7,1
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	93,7	6,5	7,1
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	94,1	5,4	6,0
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	111,4	6,6	5,2
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	107,2	6,5	6,0
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	109,0	6,6	6,3
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	108,7	6,9	5,1
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	107,9	6,7	5,7
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	97,3	6,3	6,8
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	101,0	6,9	6,8
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	103,0	5,5	4,9
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	103,0	6,3	6,1
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	104,8	6,1	5,3
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	101,9	5,9	5,7
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	103,6	6,3	5,8

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рей- тинг	ISIN	Цена	Теку- щая доход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шему коллу , %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	122,4	9,8	7,0
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	104,6	6,1	6,0
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	105,9	6,3	6,1
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	105,1	7,1	6,5
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	105,1	7,1	6,3
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	102,8	6,0	5,5
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	108,3	7,4	6,4
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	97,8	6,9	7,1
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	104,5	7,1	6,1
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	106,8	7,4	6,1
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	110,7	7,2	5,9
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб- орд.	BBB	XS1640851983	100,4	4,6	4,5
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	106,7	7,3	5,7
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	110,3	6,4	6,1
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	91,3	5,5	7,9
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	107,2	6,4	5,4
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	106,0	6,6	5,5

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 выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1055037177	109,6	5,9	1,6
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	108,3	3,9	2,6
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	104,4	4,4	3,8
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	107,7	4,4	3,7
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	100,2	2,5	2,4
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	102,1	2,7	2,1
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	105,3	4,5	4,1
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	108,1	4,9	2,6
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	115,7	5,2	2,1
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	97,1	3,6	4,1
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	110,7	4,1	2,7
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	125,9	5,0	1,9
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	118,6	4,2	2,2
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	107,5	4,3	3,3
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	103,2	2,8	2,3
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	101,7	2,7	2,2
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	98,3	3,6	3,7
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	103,2	3,3	2,7
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	102,0	3,8	3,6
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	109,9	4,2	3,0
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	106,9	4,3	3,7
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	112,1	4,6	2,1

Управление трейдинга	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
Отдел продаж и консультирования	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vtsybenko@corp.finam.ru
Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)	
Ирина 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.