

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



Финам

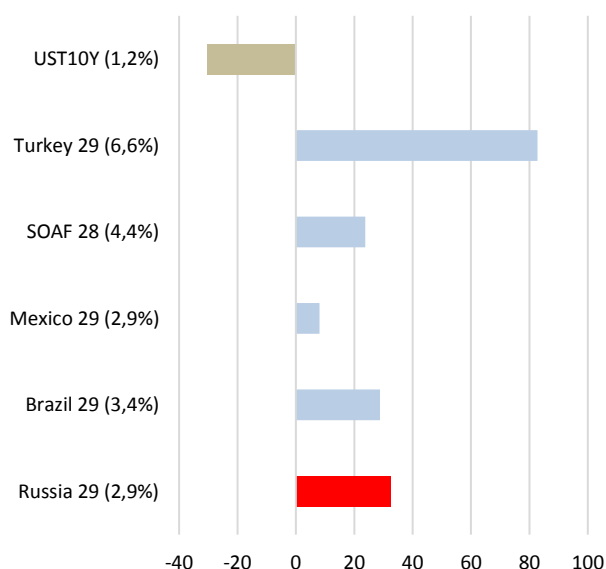




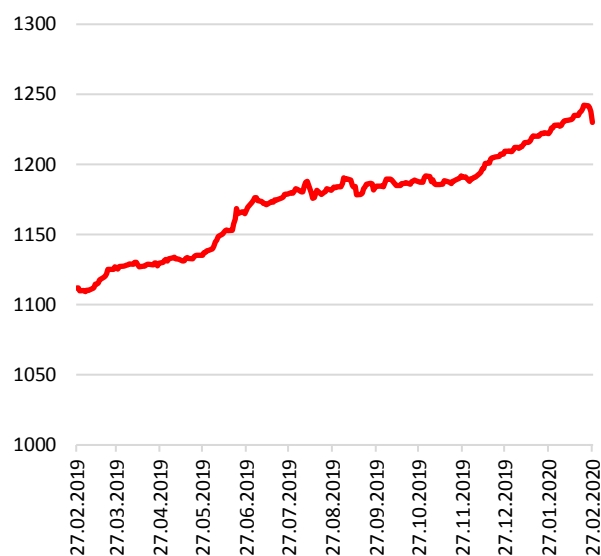
Обзор российского рынка

На фоне упавшей до своего исторического минимума доходности UST-10 долларové долги ЕМ дружно провели прошлую неделю в «красной» зоне. Российская суверенная кривая в среднем сдвинулась по доходности на 20 б. п. вверх. Турецкие суверенные евробонды нарастили в доходности целых 80 б. п., подтвердив свое реноме крайне волатильных бумаг.

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



Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



Интересно, что российские корпоративные и банковские евробонды в большинстве своем не успели отыграть просадку в суверенных выпусках, в результате чего многие выпуски по доходности оказались ниже займов российского Минфина, что выглядит нелогично. По-видимому, на этой неделе следует ожидать догоняющей просадки российских корпоративных бумаг.

Лидеры и аутсайдеры (21 – 28 февраля 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
ВТБ-35	2,9	105,8	5,7
RUSB-22	0,0	16,2	122,8
О1-21	0,0	48,8	65,0
ТКБ-20	0,0	57,5	149,7
АК Барс-22	0,0	106,1	5,2

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
ГАЗ-37	-5,8	138,7	4,1
ГАЗ-34	-5,5	149,0	4,0
Россия-43	-4,3	137,4	3,5
Россия-42	-4,2	132,3	3,5
Россия-47	-4,2	129,6	3,5

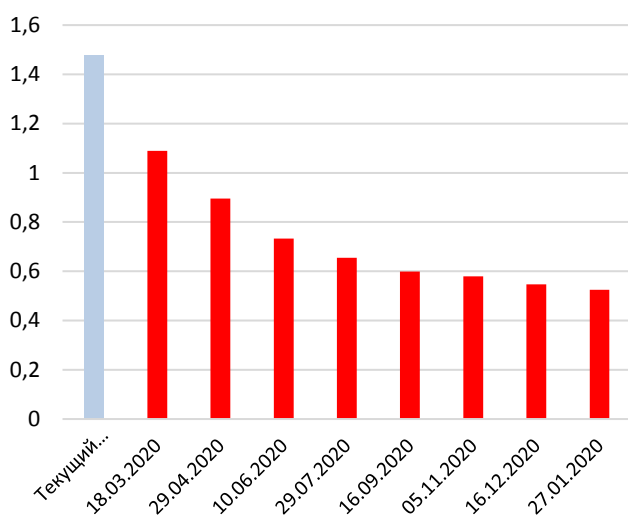


Рейтинговые действия (21 – 28 февраля 2020 г.)

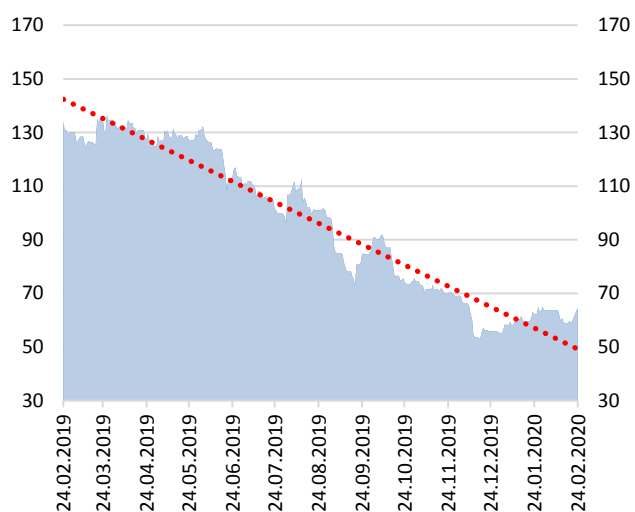
Эмитент	Агентство	Дата	Новый прогноз	Старый прогноз	Рейтинг
«ЕвроХим»	S&P	27.02.2020	Позитив- ный	-	BB-

Трейдерам на рынке фьючерсов не сомневаются, что в марте ФРС США снизит ставку, как минимум, на 25 б. п.

Уровень ставки по федеральным фондам согласно рынку фьючерсов



5-летняя CDS-премия на Россию (б.п.)



На прошлой неделе ситуация на рынке евробондов ЕМ существенным образом изменилась. Если раньше мы наблюдали практически синхронный рост базового актива и суверенных долларовых кривых развивающихся стран, то теперь «бегство в качество» оформилось, так сказать, в полном смысле этого слова: долги ЕМ не просто перестали следовать за UST, но и показывают противоположную динамику.



Инвестиционные идеи (иностранные выпуски)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
ANGSJ 6 1/2 04/15/40	US03512TAB70	Ст. не-обесп.	Baa3/BB+/-	12,0	118,4	5,0	6,5%

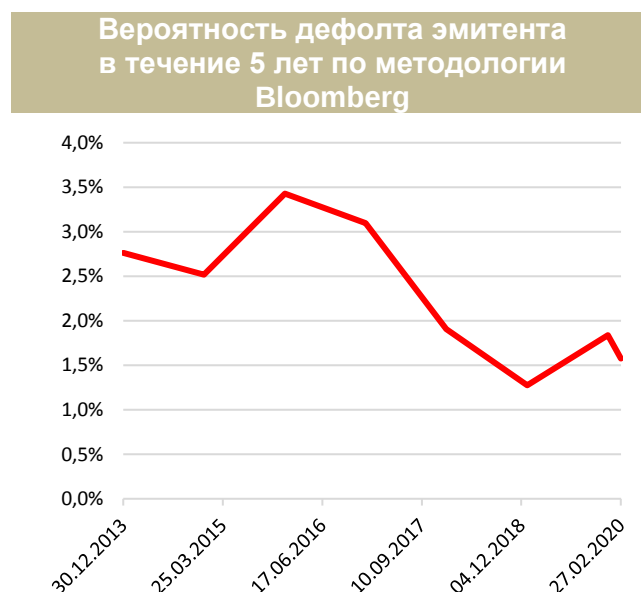
На фоне ухода глобальных инвесторов в защитные активы обратим внимание на евробонды золотодобывающих компаний, в частности – на выпуск транснациональной корпорации **AngloGold Ashanti** с погашением в 2040 г. Наряду с компаниями **Newmont** и **Barrick** эмитент входит в тройку крупнейших мировых производителей золота – в 2019 г. компания добыла 3,3 млн унций. Образованная в 2004 г. AngloGold Ashanti оперирует в 10 странах, включая Южную Африку, Австралию, Аргентину, Бразилию, США, Намибию и Танзанию. В филиалах компании занято 44 тыс. человек, ее биржевая капитализация достигает 8 млрд долл.

21 февраля компания представила консолидированные данные за 2019 г., показав рост рентабельности. Долговая нагрузка AngloGold Ashanti находится на комфортном уровне.

Млрд долл.	2017	2018	2019
Выручка	4,5	3,9	3,5
EBITDA	1,4	1,1	1,2
Чистая прибыль	0,1	0,2	0,7
FCF	0,2	0,2	0,4



	31.12.2019
Net Debt/EBITDA	1,4
EBIT/Interest	4,7
Денежные ср-ва/ Краткосрочный долг	0,6
Краткосрочный долг, млрд долл.	0,8
Доступные кредитные линии, млрд долл.	1,0
Средневзвешенный срок заимствований, лет	4,5

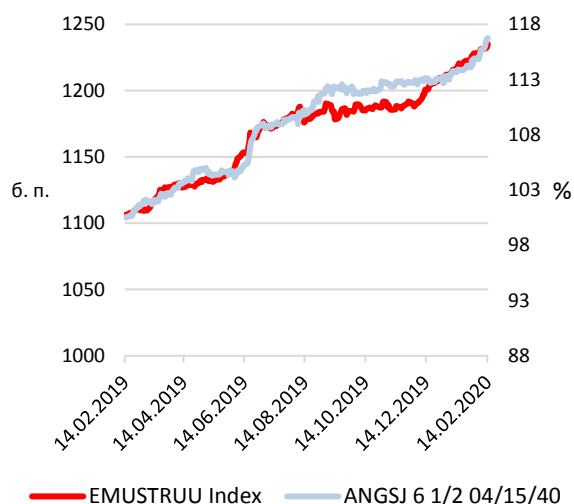




Агентства Moody's и Fitch имеют «инвестиционный» рейтинг по AngloGold Ashanti, агентство S&P – BB+. Все три агентства «большой тройки» держат «стабильный» прогноз по эмитенту.

Старший необеспеченный выпуск AngloGold Ashanti объемом 300 млн долл. размещен в апреле 2010 г. Рынок эмиссии — мировой. Номинал и минимальный лот по бумаге составляют 1 тыс. долл. Отметим, что евробонд находится на обслуживании в НРД.

Индекс EMUSTRUU и цена
ANGSJ 6 1/2 04/15/40



Доходность выпуска

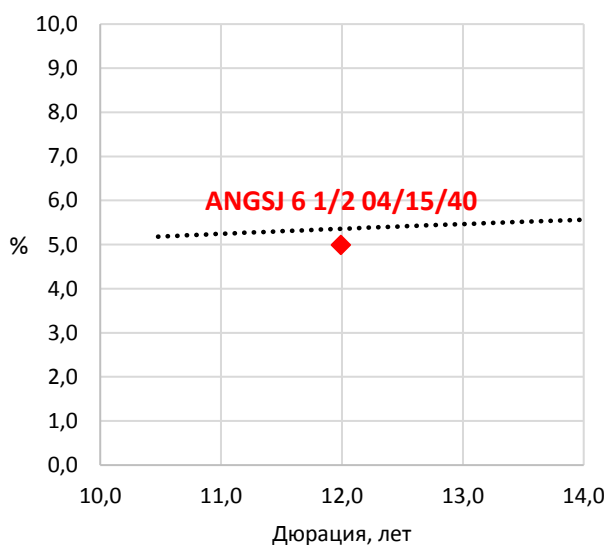
12 месяцев назад	6,4%
Сейчас	5,0%

Изменение доходности за счет

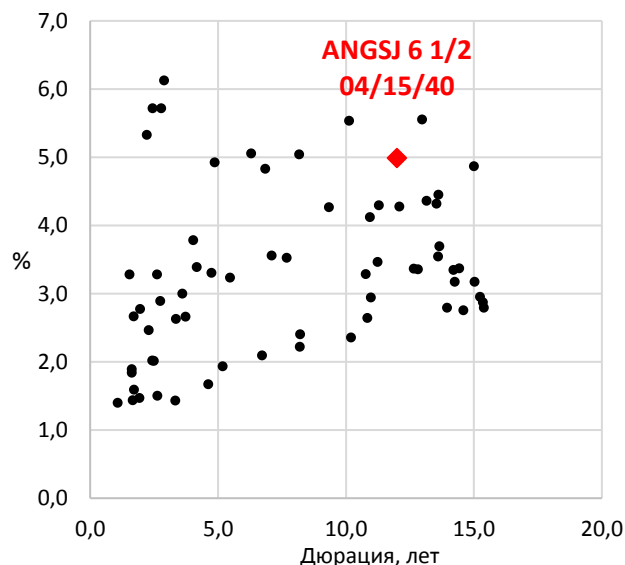
Кредитного спреда	4 б. п.
Динамики UST	-138 б. п.

Отметим, что бумага смотрится очень интересно на фоне бумаг от мировых золотодобывающих компаний (см. график ниже).

ANGSJ 6 1/2 04/15/40 и кривая
евробондов с рейтингом BB+



ANGSJ 6 1/2 04/15/40 на фоне евробондов
мировых золотодобытчиков



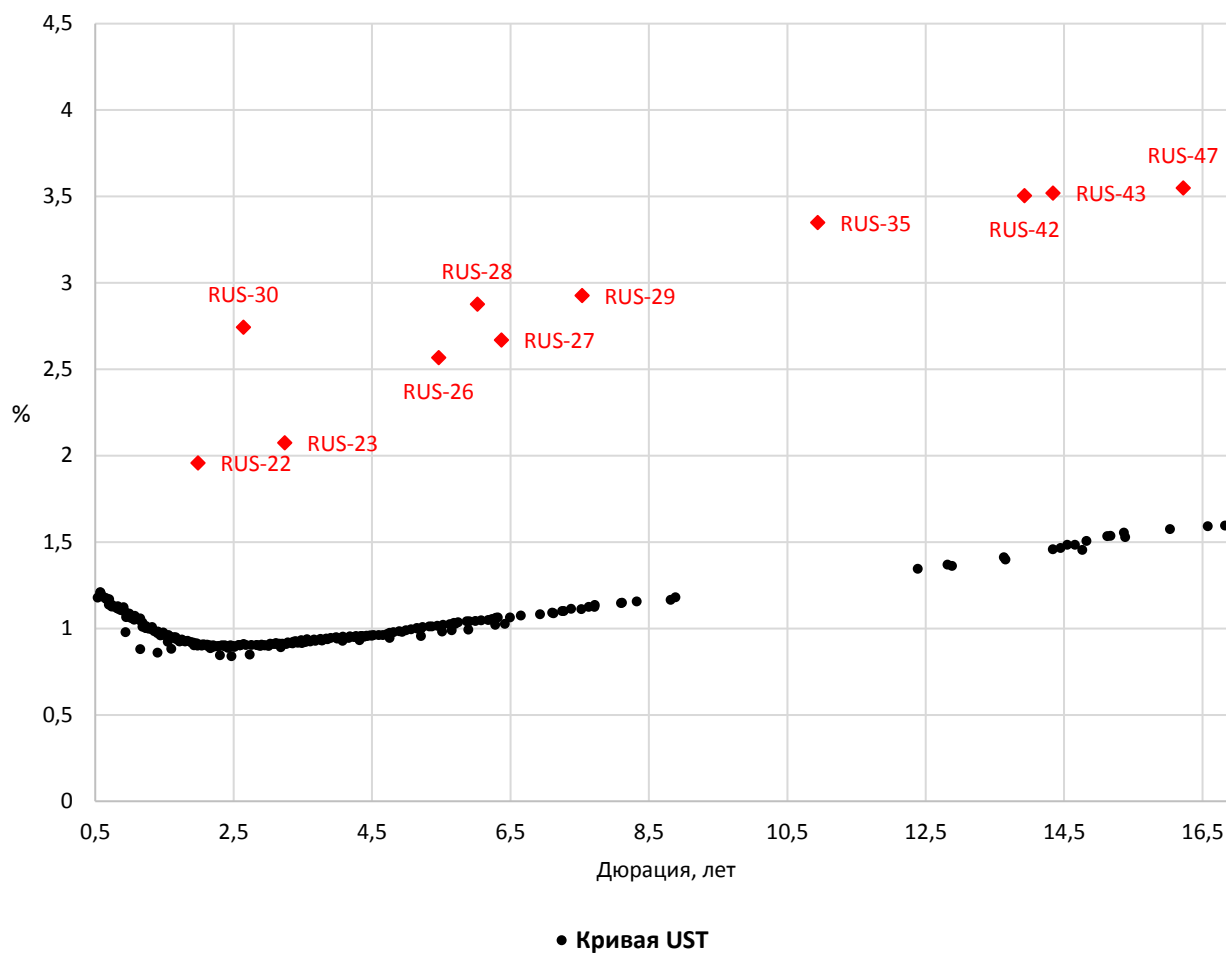


Отдельные долларовые еврооблигации, по которым состоялся прайсинг на прошлой неделе

Дата оценки	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Композитный рейтинг	Дюрация, лет	Доходность, %
24.02.2020	XS2122174415	ING GROEP NV	#N/A Field Not Applicable	750	BB+	7,5	5,2
24.02.2020	XS2092236780	BPHL CAPITAL MANAGEMENT	27.02.2023	600	#N/A N/A	2,8	6,2
24.02.2020	XS2125601547	CN OVERSEAS FIN KY VIII	02.03.2030	500	BBB+	8,8	2,8
25.02.2020	XS2115053626	MINMETALS BOUNTEOUS FIN	#N/A Field Not Applicable	1000	#N/A N/A	4,2	3,4
24.02.2020	US3134GVDZ87	FREDDIE MAC	28.02.2023	1000	NR	2,9	1,8
24.02.2020	US3130AJAR03	FEDERAL HOME LOAN BANK	28.08.2020	6000	#N/A N/A	0,0	1,6
24.02.2020	XS2123955952	BOCOM LEASING MGMT	02.03.2025	500	A-	0,3	2,6
25.02.2020	XS2085545494	BANK OF COMMUNICATION HK	#N/A Field Not Applicable	500	BB	4,6	3,9
26.02.2020	XS2125922349	BANK OF CHINA	#N/A Field Not Applicable	2820	BB+	4,7	3,9
25.02.2020	XS2123115029	ELECT GLOBAL INV LTD	#N/A Field Not Applicable	850	BBB	5,0	4,2
26.02.2020	US22411WAM82	CPPIB CAPITAL INC	04.03.2025	1000	AAA	4,9	1,1
26.02.2020	XS2129418245	BANK OF NOVA SCOTIA	18.03.2060	610	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
25.02.2020	US3134GVEH70	FREDDIE MAC	05.03.2025	500	NR	4,8	1,9
25.02.2020	XS2126193379	YANDEX NV	03.03.2025	1250	#N/A N/A	4,9	0,8
27.02.2020	XS2130327047	EUROPEAN INVESTMENT BANK	05.03.2024	1000	#N/A N/A	0,0	1,9



Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures



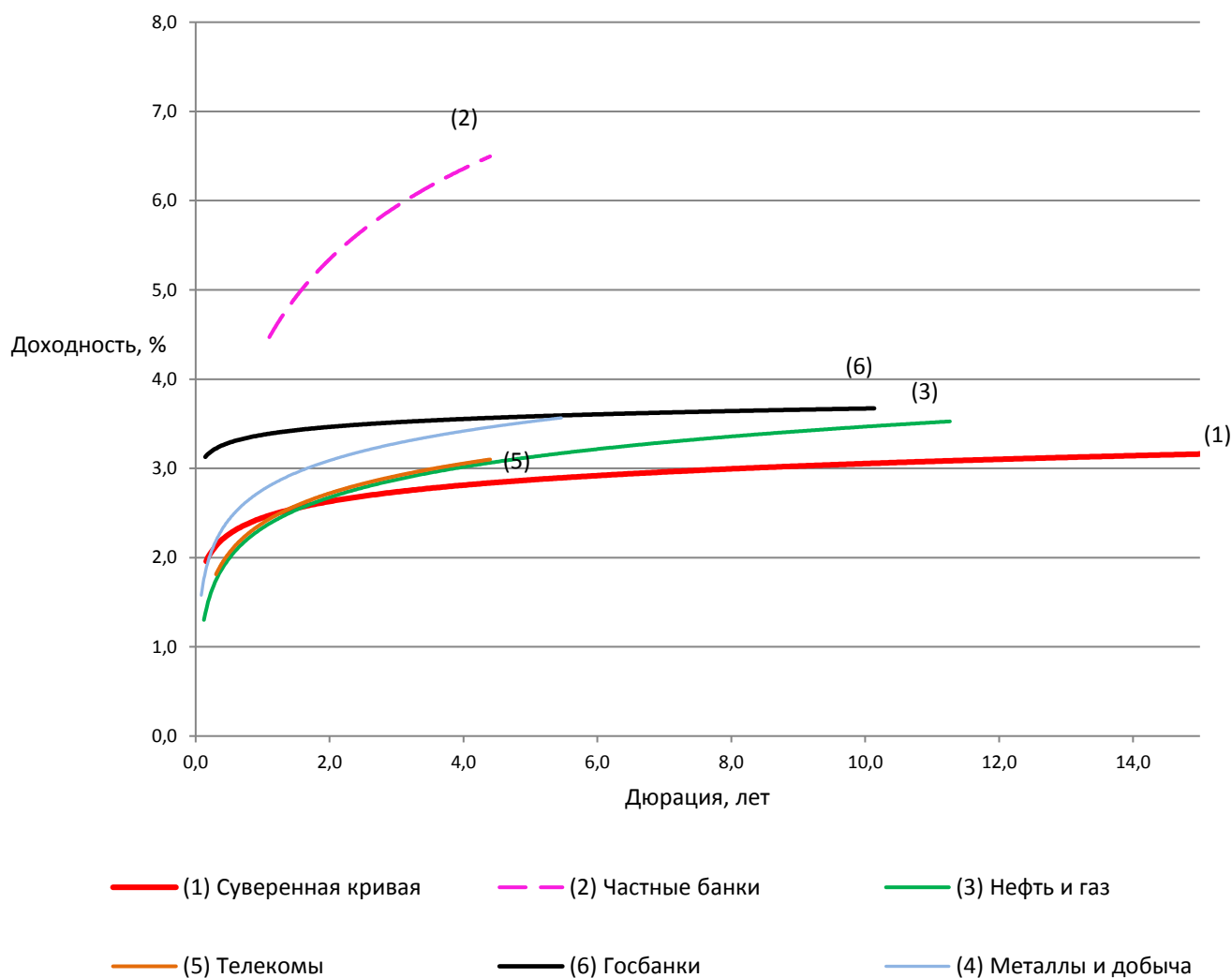


Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	100,4	2,6	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105,2	2,0	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109,5	2,1	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	112,5	2,6	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	110,4	2,7	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	172,5	2,9	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	111,4	2,9	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	112,8	2,7	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	120,6	3,3	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	132,4	3,5	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	137,5	3,5	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	129,6	3,5	5,25

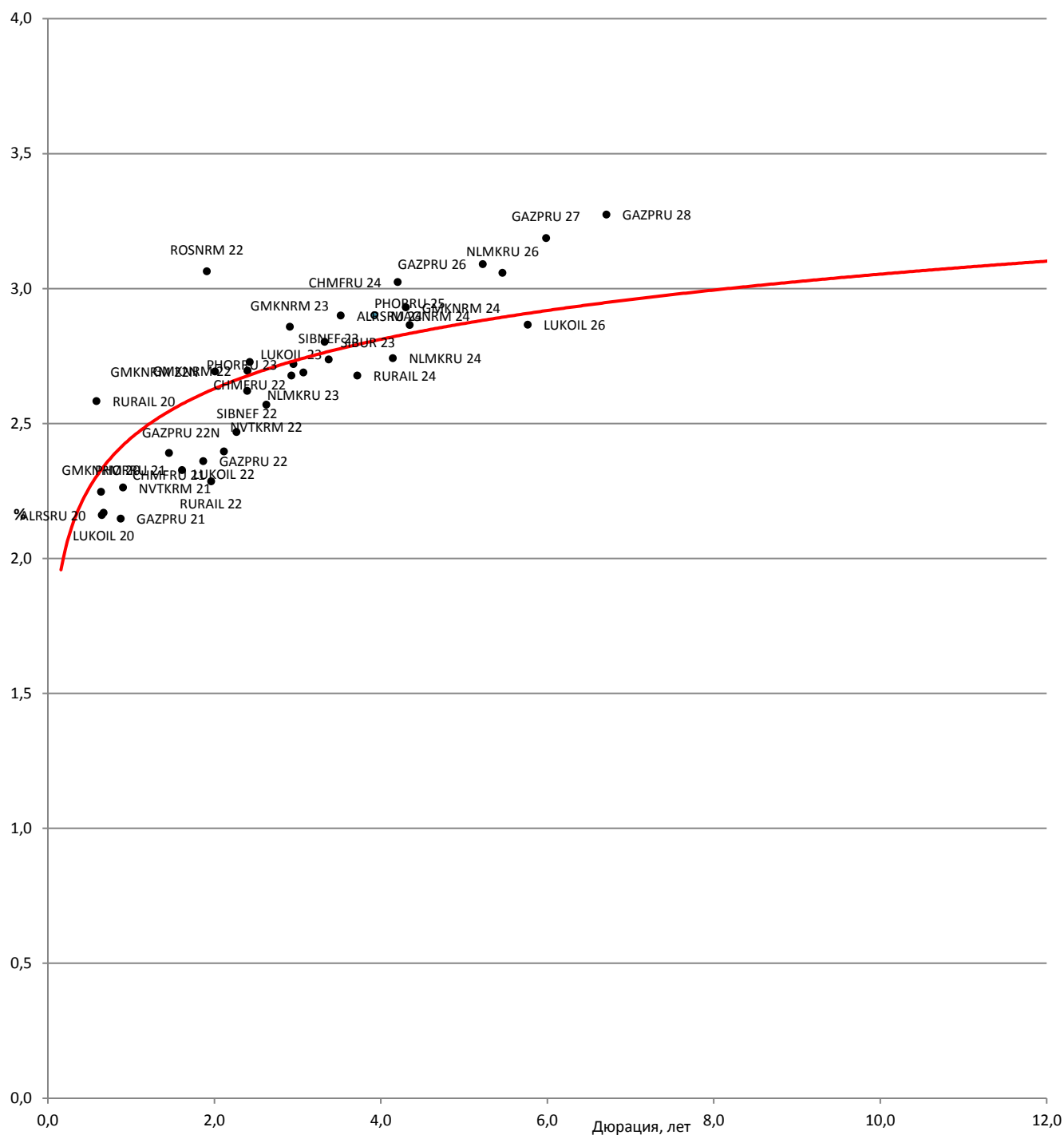


Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций





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 выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	103,7	2,2	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	106,3	2,9	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102,1	2,4	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108,0	2,7	5,9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	100,5	3,0	3,15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	103,4	2,1	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	108,1	2,4	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	105,7	2,5	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	111,1	3,1	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	111,1	3,2	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	111,6	3,3	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	149,0	4,0	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	138,7	4,1	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	102,1	2,2	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	109,9	2,7	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102,3	2,7	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	103,7	2,9	4,1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	101,9	2,9	3,375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	102,7	2,2	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	109,3	2,4	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	105,6	2,7	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	111,3	2,9	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	105,9	2,9	4,375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	105,7	2,7	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	105,3	2,7	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	109,3	3,1	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	103,9	2,3	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	104,9	2,6	4,422

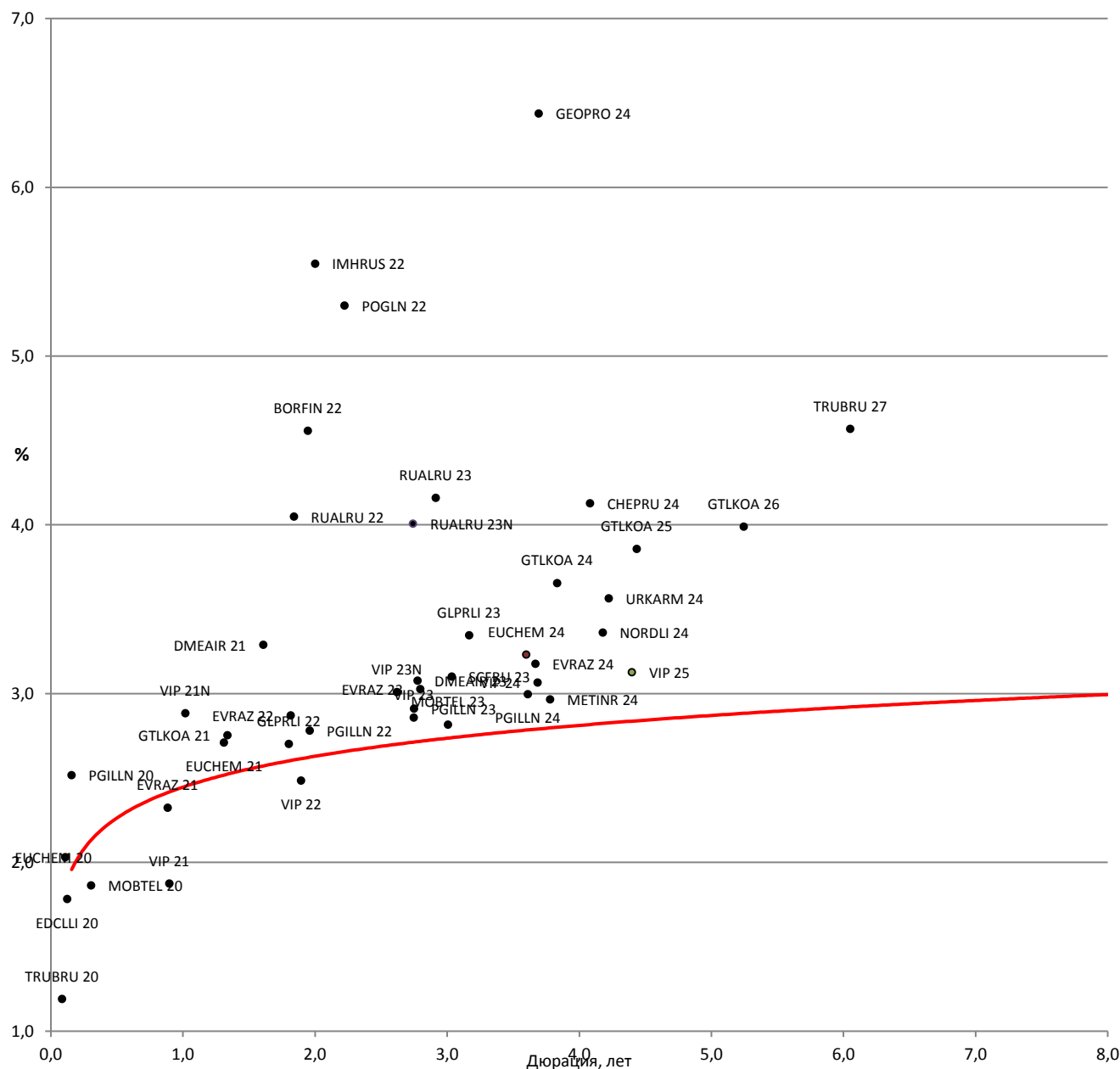


Российские долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	102,6	2,3	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	103,7	2,7	3,949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	100,8	2,9	3,05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	102,2	3,1	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100,5	2,6	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	106,9	2,3	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	106,4	2,7	4,375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	104,3	2,6	4,375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	111,5	2,7	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	104,5	2,8	4,125



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





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	103,8	4,6	6,5
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	101,5	4,1	4,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	104,2	3,3	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	105,6	3,1	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	100,4	1,8	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,2	2,0	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101,6	2,7	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	108,5	3,2	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	105,3	2,3	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	107,1	2,9	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	106,8	3,0	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	107,9	3,2	5,25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	104,8	6,4	7,75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	107,6	2,7	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	110,5	3,3	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	104,3	2,8	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	105,7	3,7	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	109,6	3,9	5,95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	105,0	4,0	4,949
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	150,2	-31,9 (-31,9)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	103,9	5,5	7,5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	107,3	3,0	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	102,0	1,9	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	106,7	2,8	5

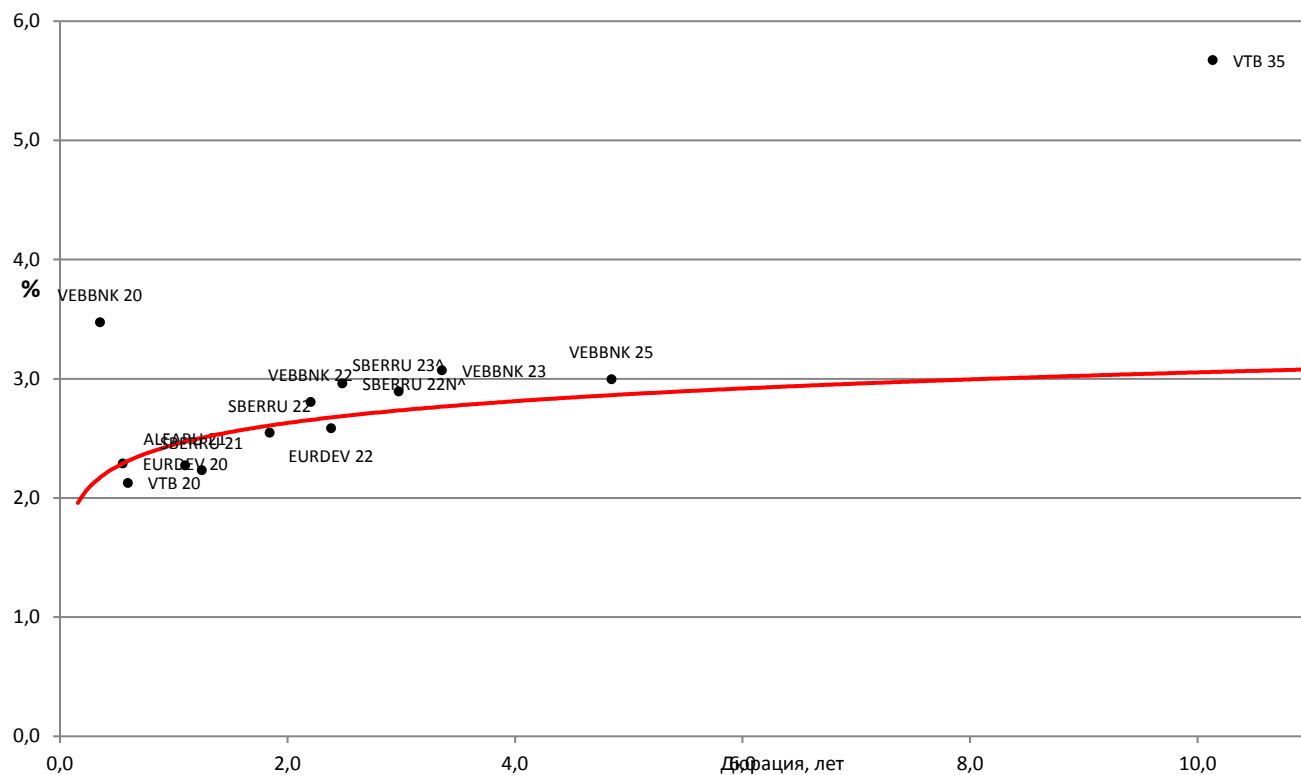


Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	103,2	3,4	4,125
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	100,5	2,5	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	103,8	2,8	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	106,5	2,9	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	106,2	3,0	4,7
POGLN 20	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	106,4	5,3	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	102,0	4,0	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	103,3	4,2	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	102,3	4,0	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	107,0	3,1	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	100,5	1,2	6,75
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	98,4	4,6	4,3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	101,8	3,6	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	105,3	1,9	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101,1	3,1 (2,9)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	109,7	2,5	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	111,7	3,3 (3)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	108,7	2,9	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	107,1	3,2 (3,1)	4,95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	103,9	3,2 (3,1)	4



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



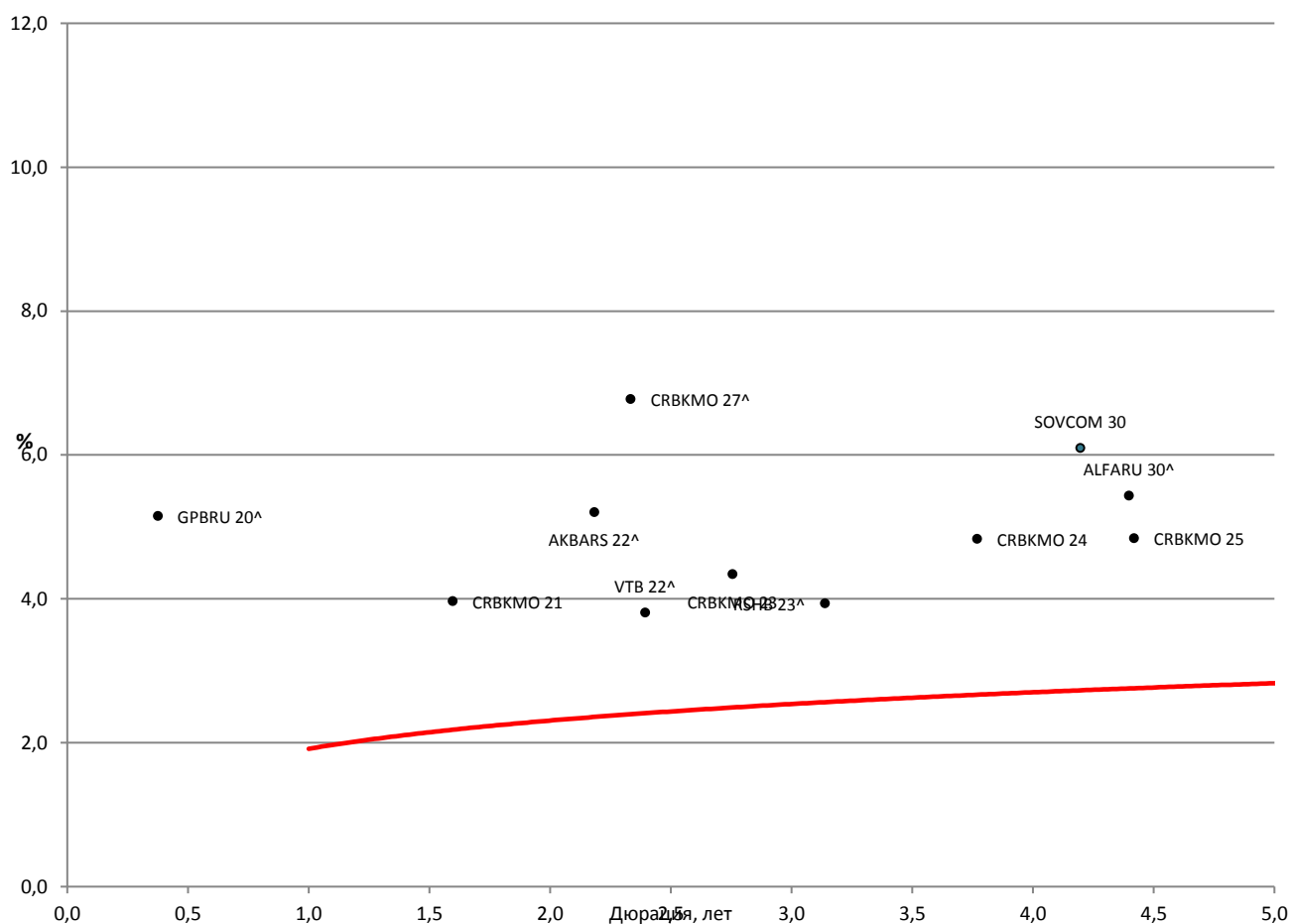


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	106,2	2,3	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	101,5	2,3	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	105,3	2,6	4,767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	104,4	2,2	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	106,7	2,5	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	105,5	3,0	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	107,2	2,9	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	101,2	3,5	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107,2	2,8	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	110,0	3,1	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	119,8	3,0	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	102,7	2,1	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	105,8	5,7	6,25



Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



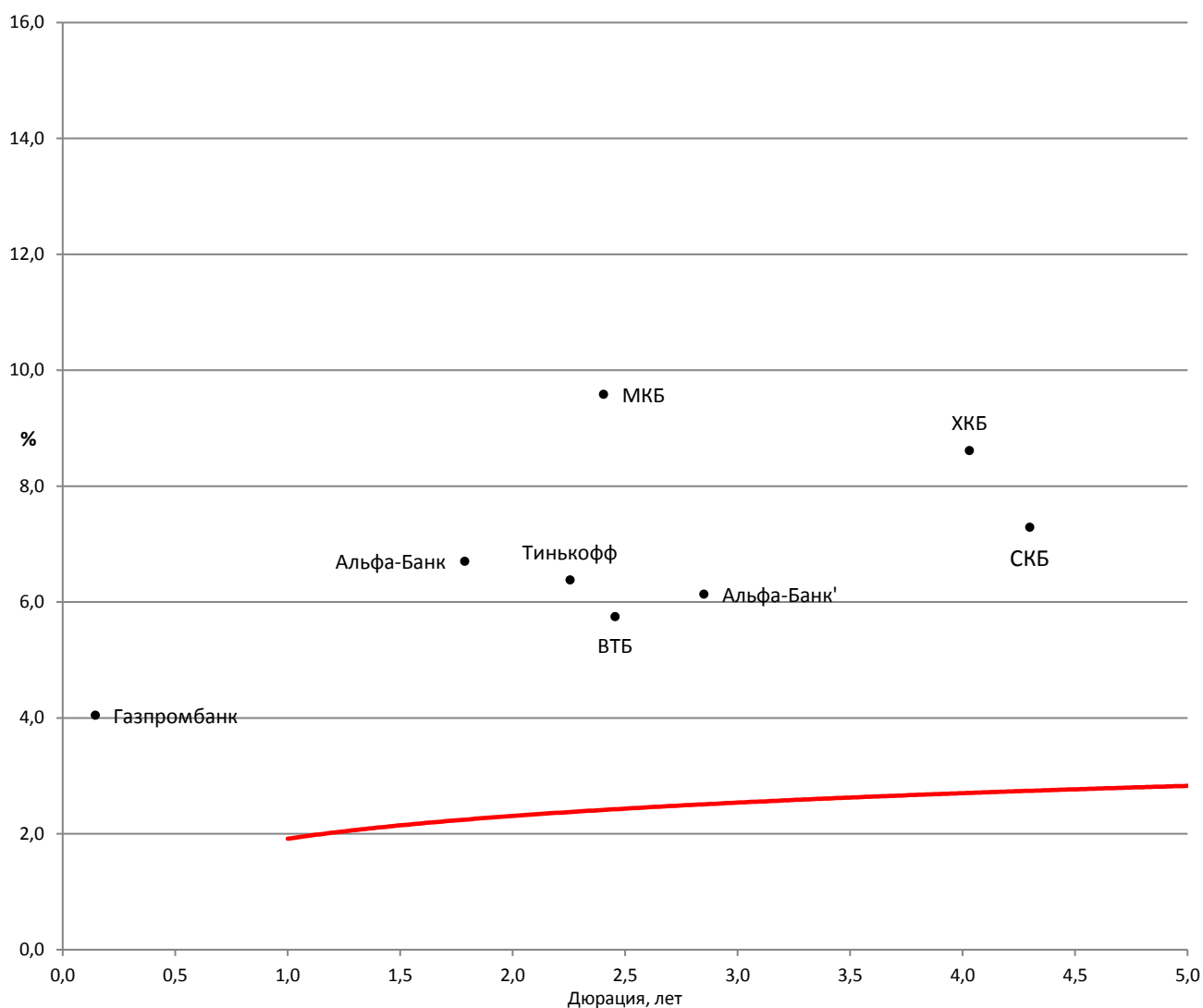


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	106,1	5,2	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	102,3	5,5 (5,4)	5,95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	103,1	4,0	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	103,3	4,3	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	108,8	4,8	7,121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	99,4	4,8	4,7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	101,7	6,5 (6,8)	7,5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,5	5,2	6,5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	115,2	3,9	8,5
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	108,2	6,1	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	107,8	3,8	6,95



Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



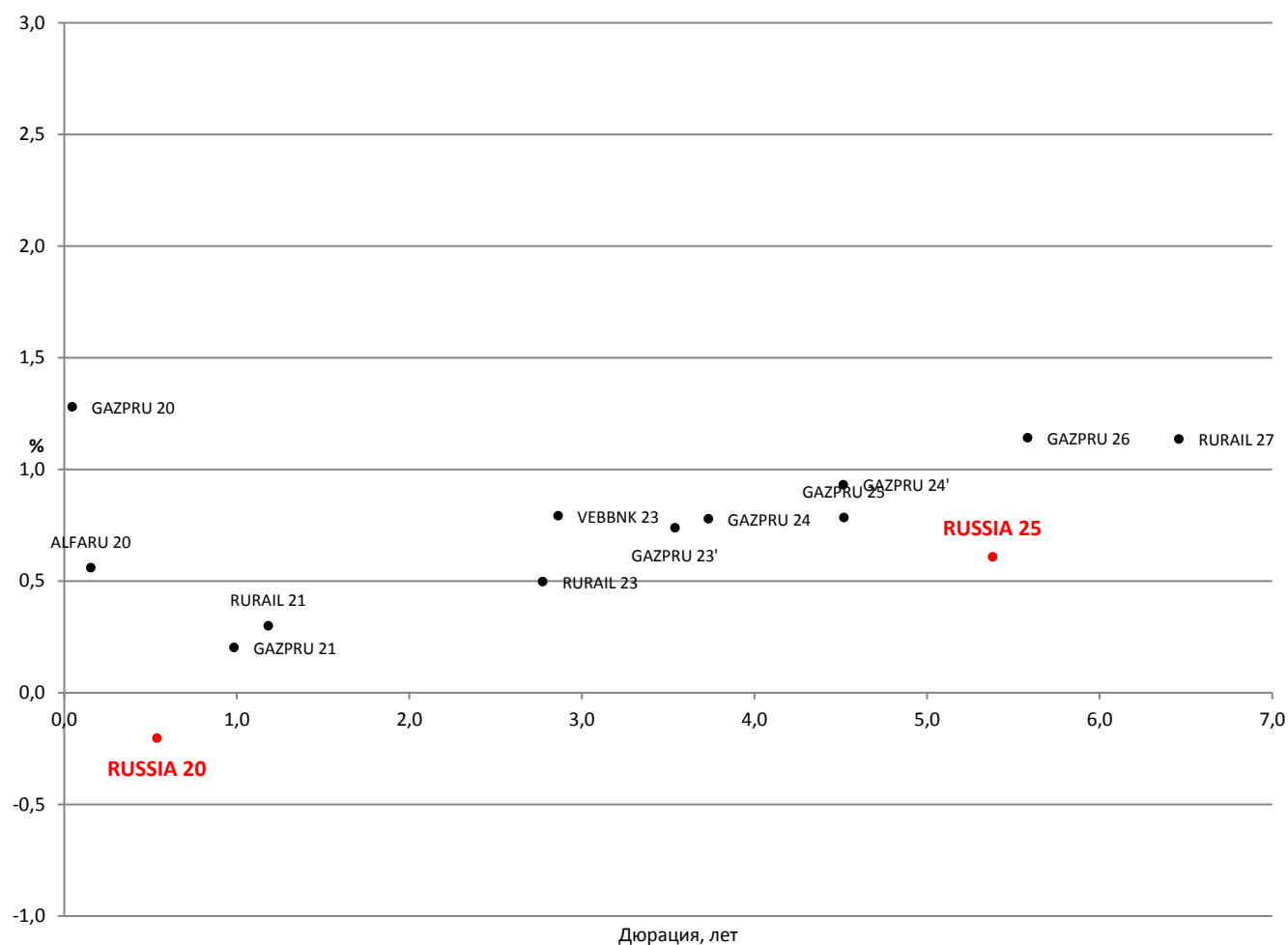


Российские долларовые бессрочные еврооблигации

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	102,3	7,8	03.02.2022	6,7
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	102,3	6,8	30.04.2023	6,1
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,0	22,2	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	109,4	8,7	06.12.2022	5,7
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	100,8	9,8	25.04.2020	4,0
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	98,3	9,0	10.11.2022	9,6
СКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2113968148	7,75	102,0	7,6	06.05.2025	7,3
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	106,7	8,7	15.09.2022	6,4
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	100,7	8,7	07.02.2025	8,6



Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



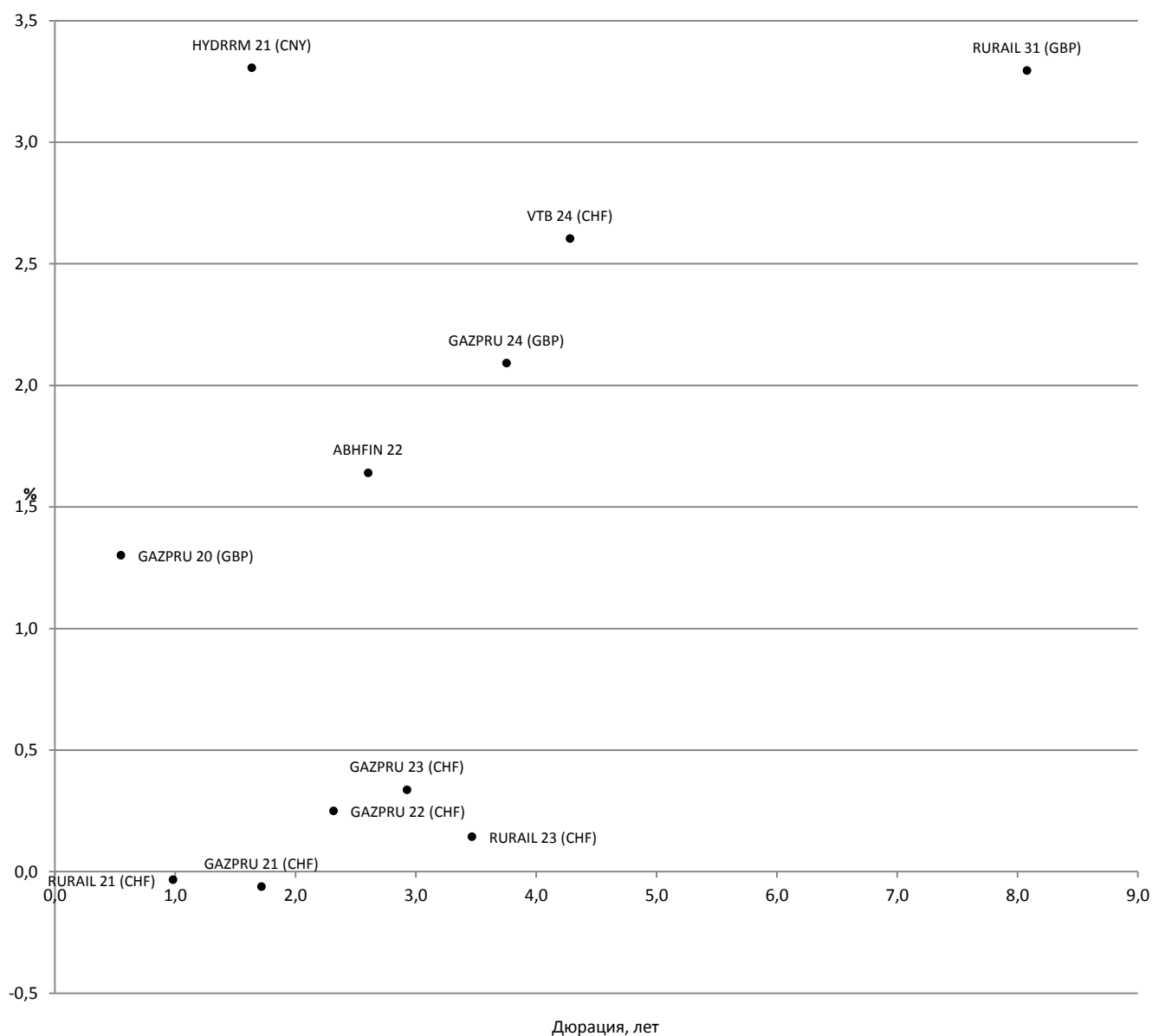


Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	100,3	0,6	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	107,3	3,2	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	100,1	1,3	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	103,3	0,2	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	108,7	0,7	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	108,3	0,8	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	106,1	0,9	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	117,7	0,8	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	107,9	1,1	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	103,7	0,3	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	112,2	0,5	4,6
RURAIL 27 (green)	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	107,1	1,1	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	102,1	-0,2	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	112,8	0,6	2,875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	109,5	0,8	4,032



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



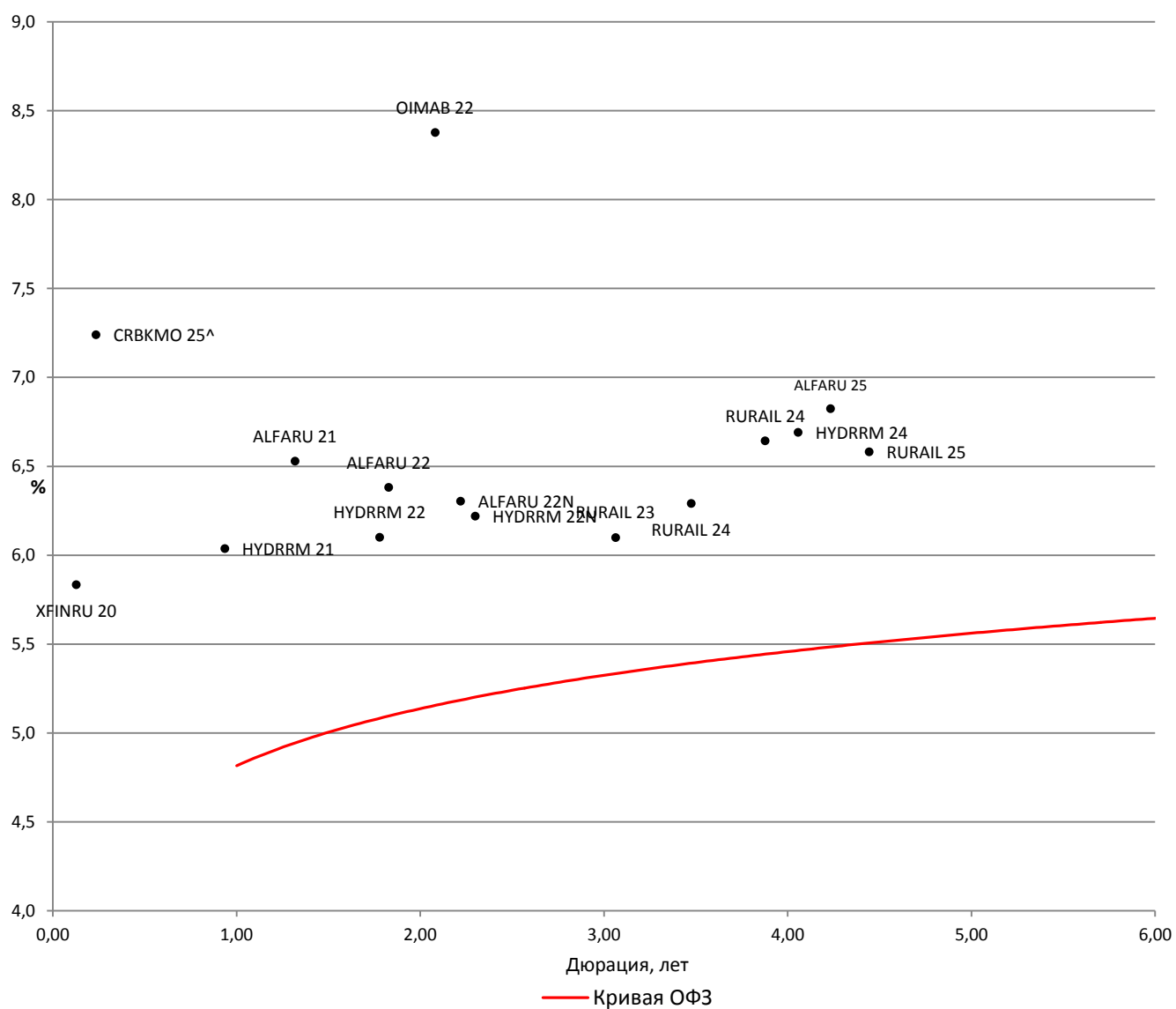


Российские еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Валюта	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	103,2	1,6	2,875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	102,2	1,3	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	104,9	-0,1	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	104,7	0,2	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	103,3	0,3	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	108,4	2,1	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	104,7	3,3	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	102,7	0,0	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	107,0	0,1	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	138,6	3,3	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	106,3	2,6	4,0725



Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



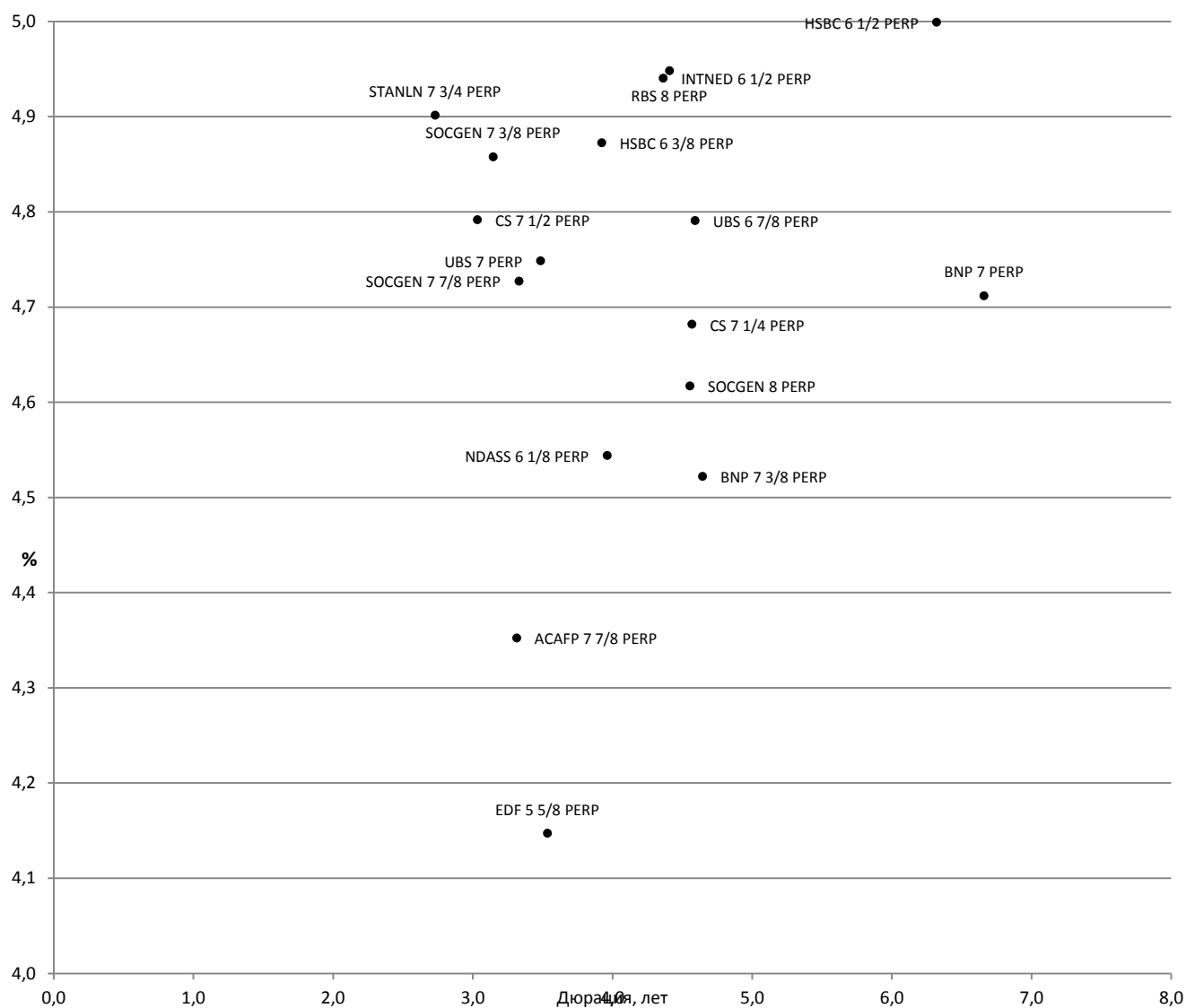


Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	103,1	6,53	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	105,2	6,38	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106,7	6,30	9,35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	99,7	6,82	6,75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	102,0	15,9 (7,2)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	101,2	6,04	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	105,1	6,10	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	104,5	6,22	8,13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	100,4	6,69	6,80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	101,8	8,38	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	109,9	6,10	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	109,4	6,29	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	104,9	6,64	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	110,2	6,58	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100,4	5,83	9,25



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





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 коллу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	112,4	7,0	4,4
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	119,7	5,2	4,4
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	125,3	5,5	4,2
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	107,7	7,2	5,3
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	102,5	6,0	5,7
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	100,2	5,1	5,1
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	113,7	6,5	4,5
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	115,8	6,0	4,7
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	112,3	6,4	6,0
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	108,3	6,9	4,8
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	112,4	6,5	4,7
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	102,7	6,0	5,4
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	108,7	6,4	5,1
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	105,3	5,3	4,1
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	109,9	5,9	5,0
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	106,1	6,0	4,9
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	105,8	5,7	5,0
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	107,0	6,1	4,9

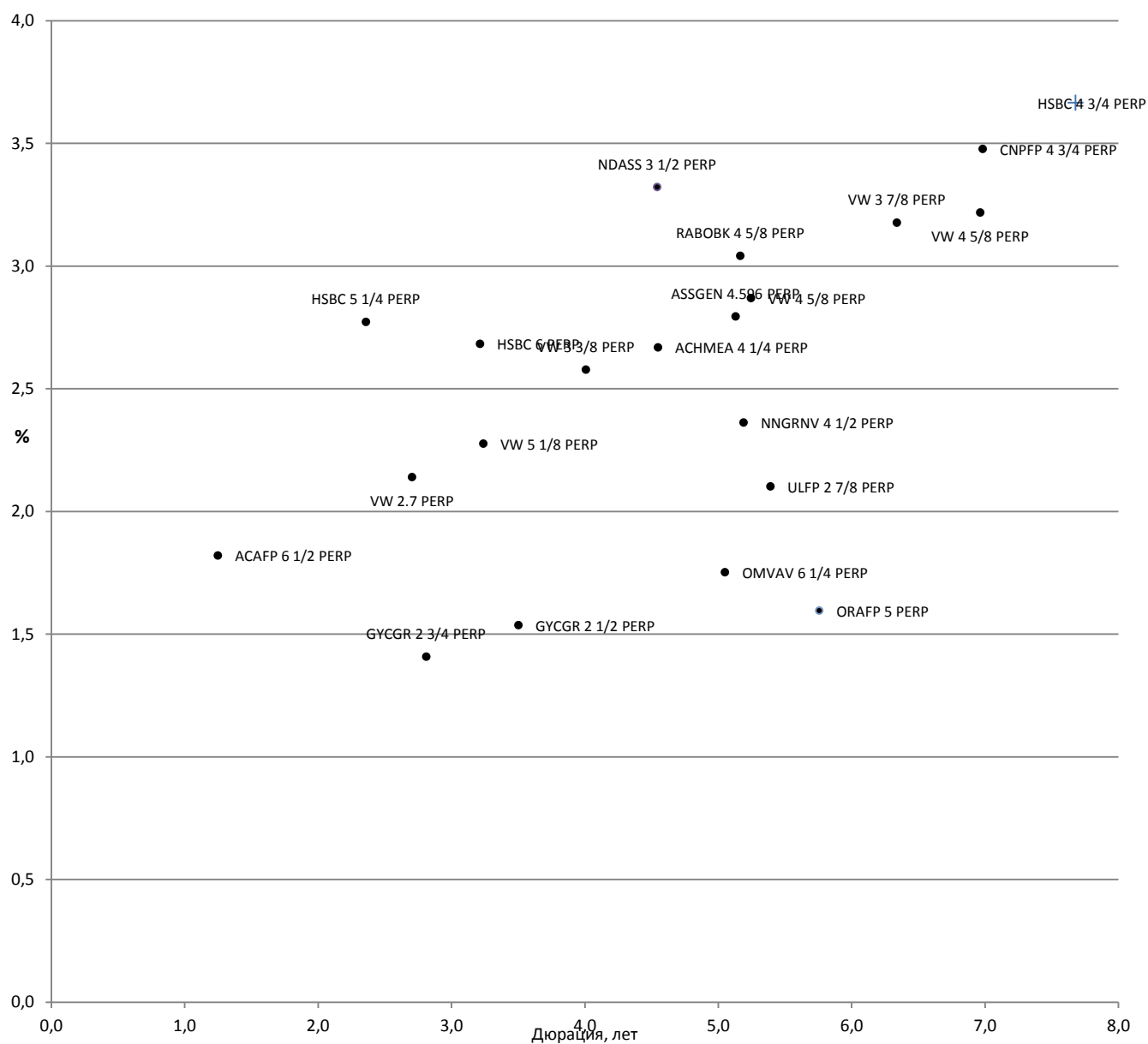


Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	121,0	9,9	6,8
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	119,7	5,4	4,6
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	124,3	5,4	4,6
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	111,5	6,7	5,1
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	109,1	6,9	5,1
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	106,4	5,8	4,5
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	114,4	7,0	4,9
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	110,5	6,1	5,1
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	108,2	6,8	4,9
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	110,8	7,1	4,7
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	116,5	6,9	4,6
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	101,5	4,6	4,0
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	108,0	7,2	4,9
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	123,3	5,7	5,0
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	97,7	5,1	5,9
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	109,7	6,3	4,8
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	107,9	6,5	4,7



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.су борд.	BBB-	XS1055037177	106,0	6,1	1,8
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	107,2	4,0	2,7
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	109,4	4,2	2,8
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	109,1	4,4	3,5
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	103,4	2,4	1,5
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	103,8	2,7	1,4
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	108,5	4,4	3,7
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	106,0	5,0	2,8
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	111,2	5,4	2,7
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	100,8	3,5	3,3
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	111,6	4,0	2,4
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	124,5	5,0	1,8
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	121,1	4,1	1,6
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	108,4	4,3	3,0
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	104,3	2,8	2,1
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	101,5	2,7	2,1
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	101,6	3,4	3,3
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	103,2	3,3	2,6
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	104,5	3,7	3,2
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	109,6	4,2	2,9
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	110,1	4,2	3,2
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	109,5	4,7	2,3



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.