

Weekly:
еженедельный обзор рынка
еврооблигаций



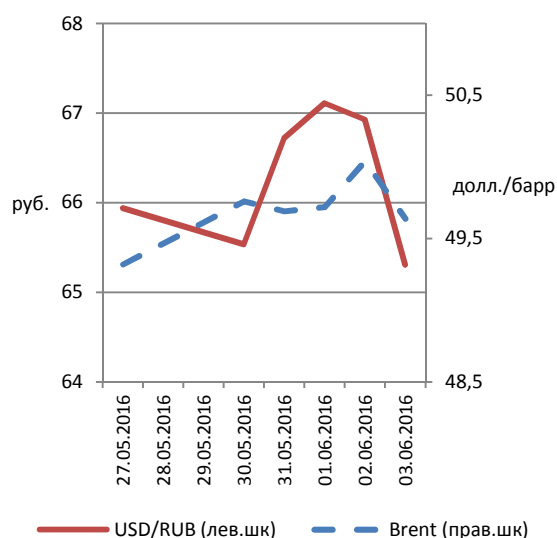
финам



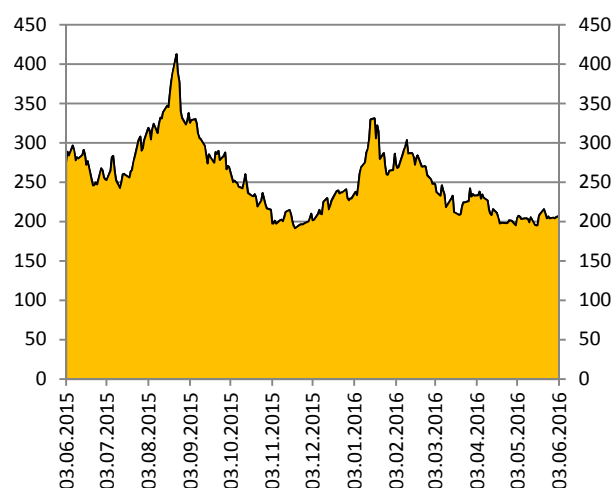
Обзор рынка

На фоне «сильной» нефти сектор суверенных российских евробондов показал на прошлой неделе ценовой рост. Российская долларовая кривая потеряла в доходности в среднем около 10 базисных пунктов. Доходности выпусков «Россия-30» и «Россия-42» закончили неделю на отметках 2,3 и 5,1 % соответственно. Доходность бумаг «Россия-23» снизилась до 3,8 %, что предполагает спред 206 б. п. к 10-летним казначейским облигациям США, что близко к годовым минимумам.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



Спред «Россия-23» к UST-10 (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

По сравнению с суверенным сегментом корпоративные выпуски на неделе показали более сдержанный ценовой рост. Лучше рынка выглядели евробонды госбанков (в частности, кривая Внешэкономбанка) и телекомов. Динамику хуже рынка показали короткие выпуски «Северстали».

Лидеры роста (27 мая – 3 июня 2016 г.)

| Выпуск | Ранг выплат | Цена | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюрация, лет | Купон, % |
|--|---------------|-------|----------------------------|------------------------------------|--------------|----------|
| «Ханты-Мансийский Банк» (погашение 18.06.2023) | Субордин. | 104,9 | 4,5 | 9,0 | 5,0 | 10 |
| «Россия» (04.04.2042) | Ст.необеспеч. | 107,3 | 2,6 | 5,1 | 14,2 | 5,625 |
| «ВЭБ» (05.07.2022) | Ст.необеспеч. | 105,4 | 2,5 | 5,0 | 5,1 | 6,025 |
| «Россия» (16.09.2043) | Ст.необеспеч. | 110,4 | 2,1 | 5,2 | 14,4 | 5,875 |
| «ВЭБ» (21.11.2023) | Ст.необеспеч. | 103,6 | 2,0 | 5,3 | 6,1 | 5,942 |

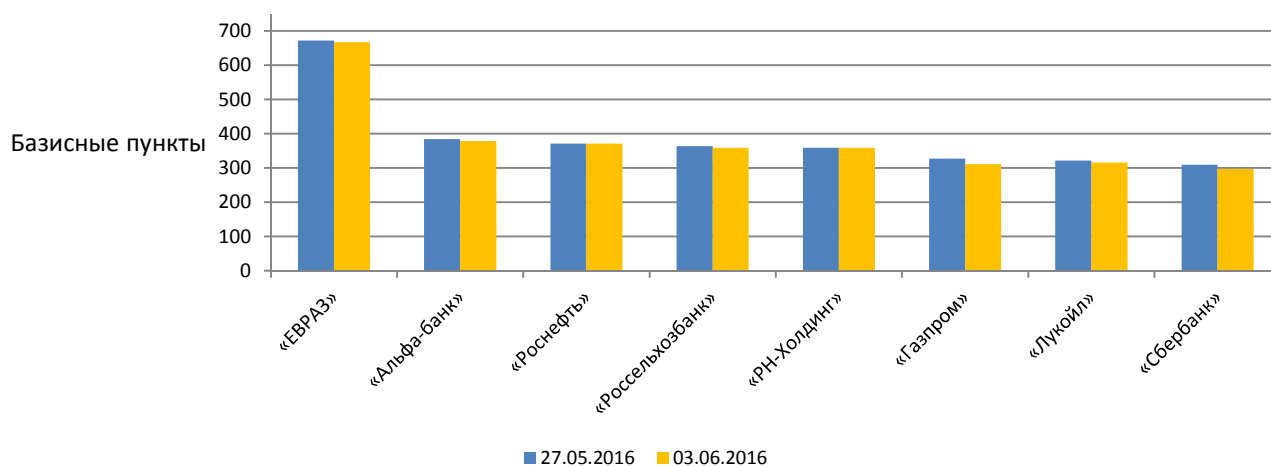
Лидеры снижения (27 мая – 3 июня 2016 г.)

| Выпуск | Ранг выплат | Цена | Изм. цены за период, п. п. | Доходность к погашению (оферте), % | Дюра- ция, лет | Купон, % |
|--|----------------|-------|----------------------------------|--|-------------------|----------|
| «Северсталь» (погашение 24.09.2017) | Ст.необеспеч. | 101,8 | -0,2 | 3,5 | 1,3 | 1 |
| «Россельхозбанк» (03.06.2021) | Субордин. | 100,1 | -0,2 | 5,4 | 0,1 | 6 |
| «ТНК-ВР» («Роснефть») (18.07.2016) | Ст.необеспеч. | 100,7 | -0,2 | 1,5 | 0,1 | 7,5 |
| «Северсталь» (26.07.2016) | Ст.необеспеч. | 100,8 | -0,1 | 0,6 | 0,1 | 6,25 |
| «Металлоинвест» (21.07.2016) | Ст.необеспеч. | 100,5 | -0,1 | 2,3 | 0,1 | 6,5 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Уровень кредитного риска на Россию CDS 5Y снизился с 262 до 248 б. п. В корпоративном сегменте отмечено фронтальное снижение стоимости страховки от дефолта, хотя и довольно умеренными темпами.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



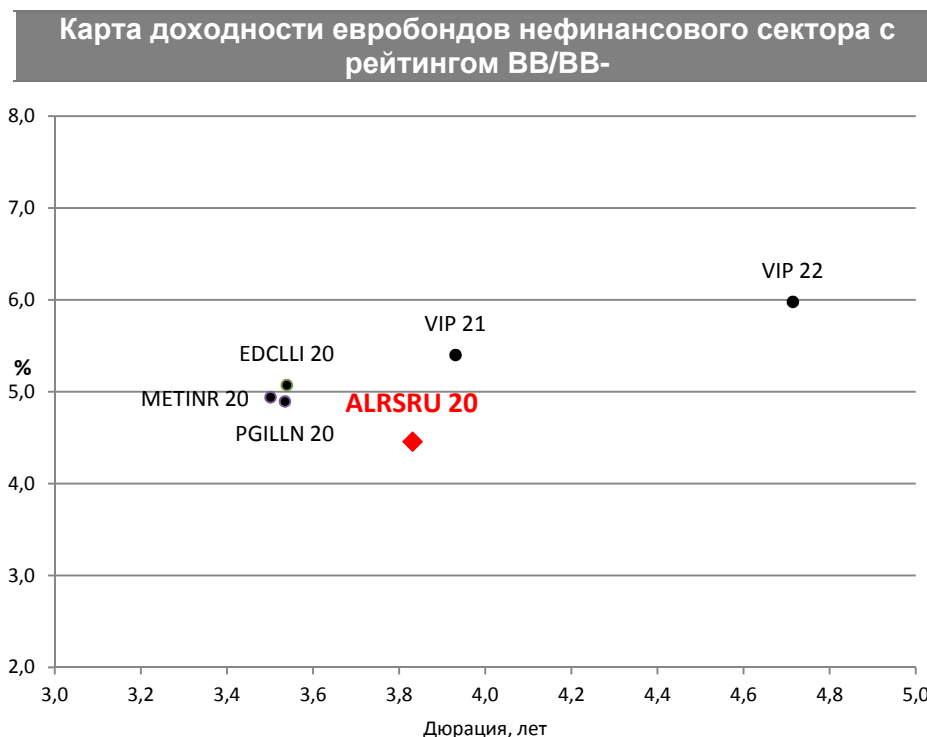
Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

На фоне снижения рыночных ожиданий повышения ставки ФРС США в июне и текущей стоимости нефти марки Brent на уровне 50 долл./барр. российский рынок евробондов имеет все шансы опять оказаться в зоне роста на этой неделе.

Инвестиционные идеи

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплат | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALRSRU 20 | XS0555493203 | Ст.нео бесп. | Ba1/BB-/BB | 3,8 | 113,0 | 4,5 | 7,75 |

На прошлой неделе «АЛРОСА» представила результаты за I кв. 2016 г. по МСФО. Долговая нагрузка компании заметно снизилась на фоне роста EBITDA – метрика «Чистый долг/EBITDA» составила 1,0 на конец марта, против 1,7 кварталом ранее. Объем денежных средств на счетах увеличился за I квартал в 3,7 раза, достигнув 76 млрд руб. (краткосрочный долг компании составляет 24 млрд руб.). В прошлом месяце «АЛРОСА» за счет собственных средств погасила кредит «Альфа-банка» в размере 350 млн долл., в результате у компании не осталась финансовых обязательств с погашением до конца 2016 г. Принимая во внимание улучшение кредитного профиля компании, мы не исключаем позитивных рейтинговых действий и со стороны агентств S&P и Fitch, что может благоприятно отразиться на котировках ее единственного евробонда.

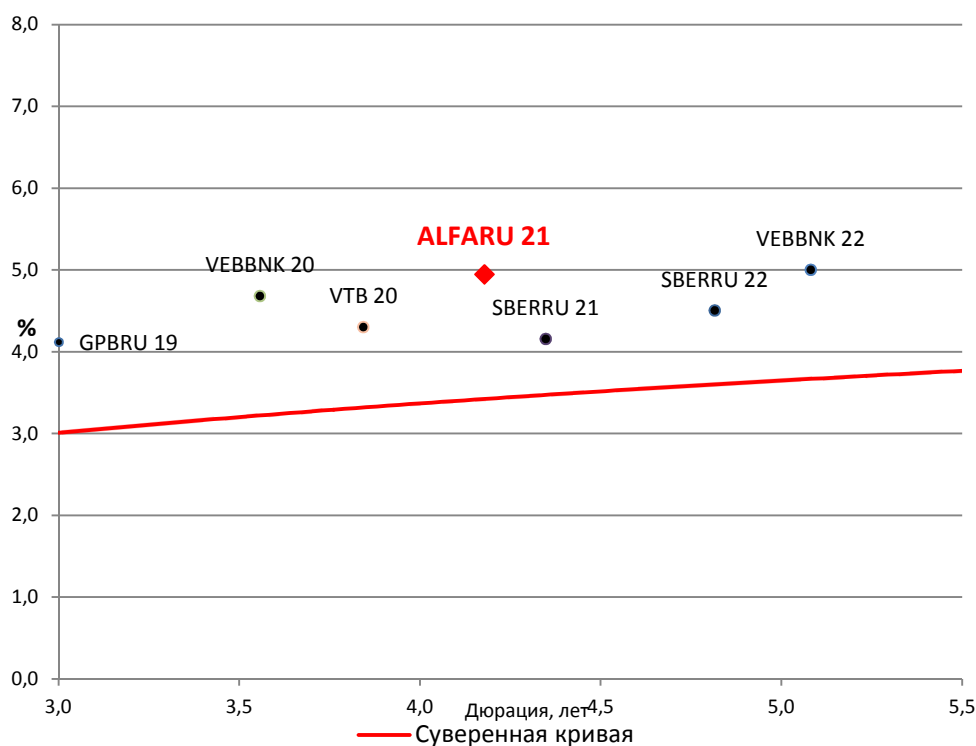


Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплат | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|--------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 21 | XS0620695204 | Ст.необ есп. | Ba2/BB/BB+ | 4,2 | 112,1 | 4,9 | 7,75 |

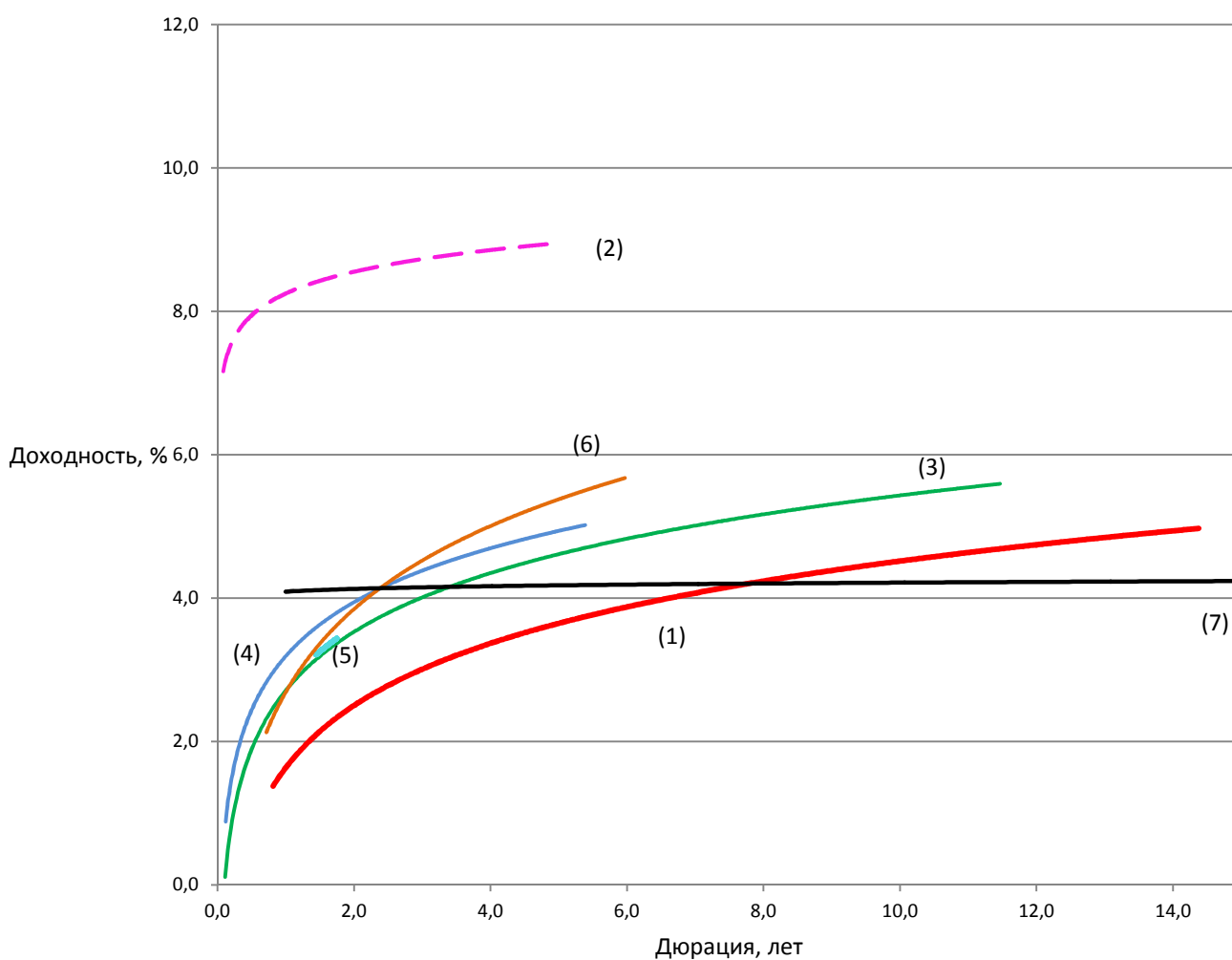
2 июня международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило кредитные рейтинги «Альфа-Банка», включая долгосрочный кредитный рейтинг банка на уровне BB, и изменило прогноз по рейтингу с «негативного» на «стабильный», что отражает ожидания агентства, что группа «Альфа-Банк» будет демонстрировать устойчивость к внешним факторам в условиях снижения темпов экономической активности в России. Также S&P отметило высокую капитализацию банка и его способность стабильно зарабатывать прибыль. Нам также нравится кредитное качество «Альфа-Банка», входящего в число десяти системообразующих российских банков. На наш взгляд, из линейки старших евробондов «Альфа-Банка» наиболее интересно выглядит выпуск с погашением в 2021 г., входящий в ломбардный список ЦБ РФ.

Карта доходности старших евробондов российских банков с рейтингом BB+/BB



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

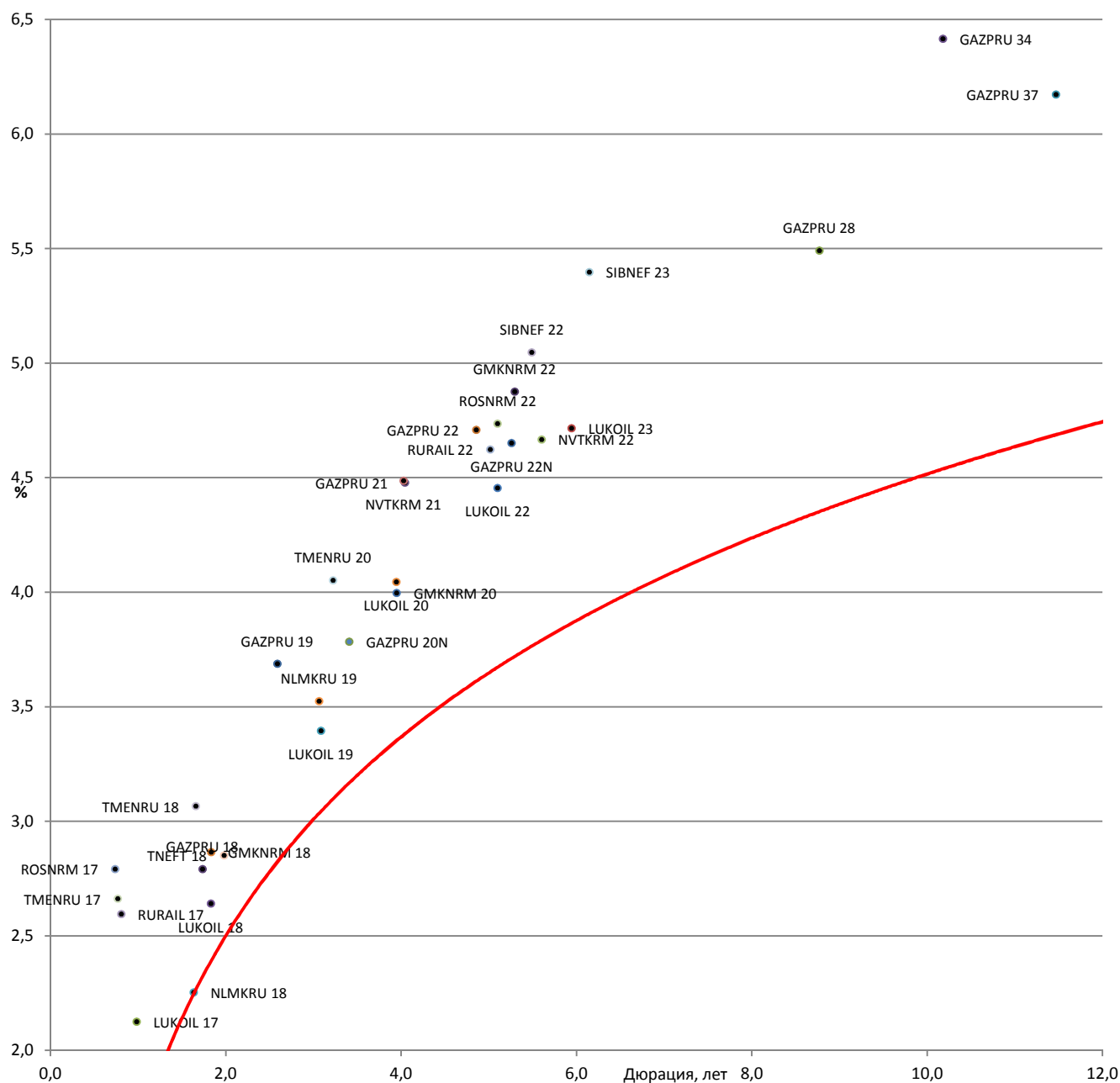
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



- (1) Суверенная кривая
- (2) Частные банки
- (3) Нефть и газ
- (4) Металлы
- (5) Химия
- (6) Телекомы
- (7) Госбанки

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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

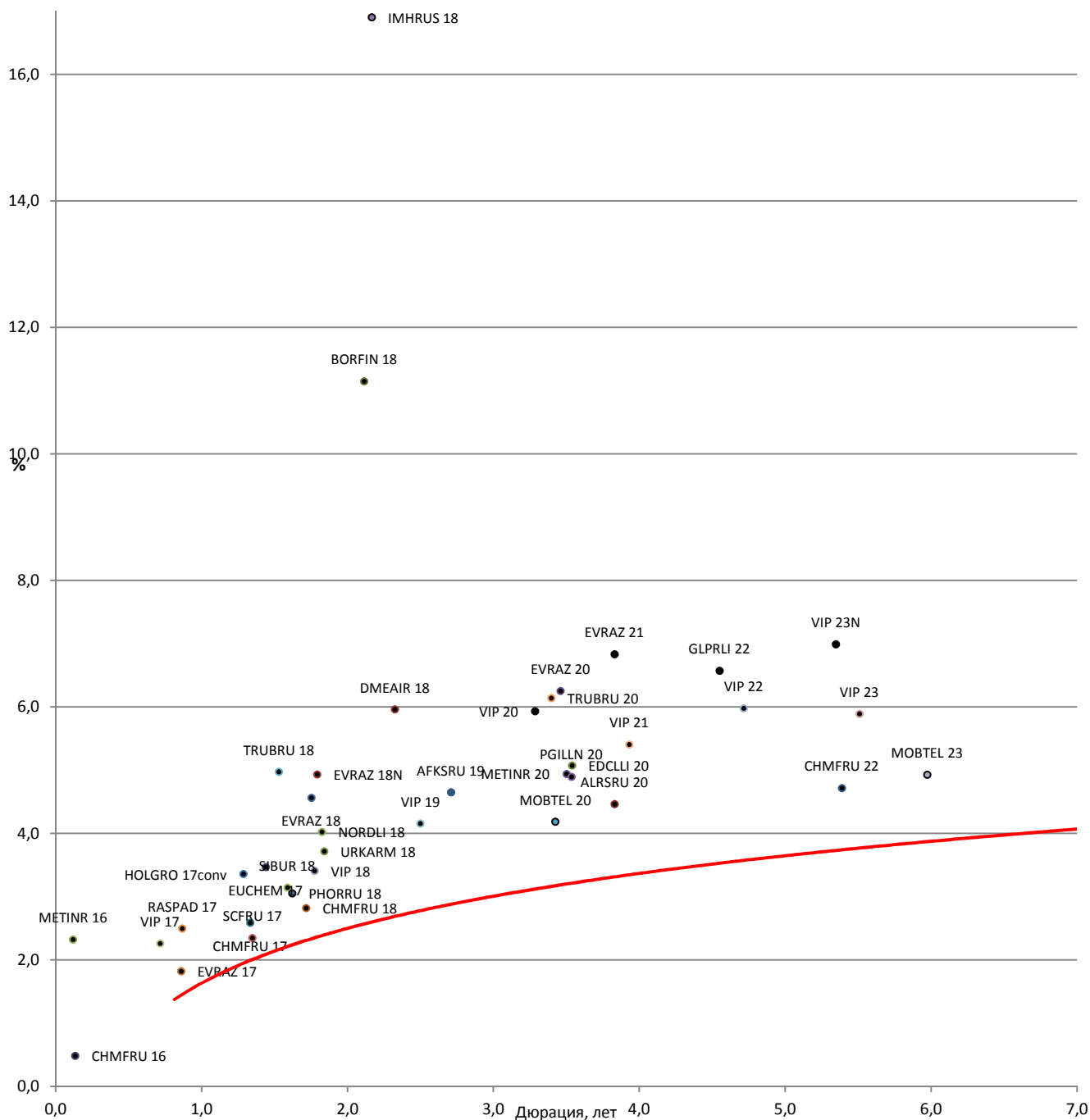
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|----------------------------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|--|------------------|
| GAZPRU 16 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0276456315 | 102,1 | 1,5 | 6,212 |
| GAZPRU 18 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0357281558 | 109,5 | 2,8 | 8,146 |
| GAZPRU 19 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0424860947 | 115,0 | 3,7 | 9,25 |
| GAZPRU 20N | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0885733153 | 100,2 | 3,8 | 3,85 |
| GAZPRU 21 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0708813810 | 106,3 | 4,5 | 5,999 |
| GAZPRU 22 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0290580595 | 109,0 | 4,7 | 6,51 |
| GAZPRU 22N | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0805570354 | 101,6 | 4,7 | 4,95 |
| GAZPRU 28 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0885736925 | 95,4 | 5,5 | 4,95 |
| GAZPRU 34 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0191754729 | 123,3 | 6,4 | 8,625 |
| GAZPRU 37 | «Газпром» | Ст.нео бесп. | да | XS0316524130 | 113,1 | 6,2 | 7,288 |
| GMKNRM 18 | ГМК «Норильский никель» | Ст.нео бесп. | да | XS0922134712 | 102,8 | 2,9 | 4,375 |
| GMKNRM 20 | ГМК «Норильский никель» | Ст.нео бесп. | да | XS0982861287 | 106,2 | 4,0 | 5,55 |
| GMKNRM 22 | ГМК «Норильский никель» | Ст.нео бесп. | да | XS1298447019 | 109,5 | 4,9 | 6,625 |
| LUKOIL 17 | «Лукойл» | Ст.нео бесп. | да | XS0304273948 | 104,2 | 2,1 | 6,356 |
| LUKOIL 18 | «Лукойл» | Ст.нео бесп. | нет | XS0919502434 | 101,4 | 2,6 | 3,416 |
| LUKOIL 19 | «Лукойл» | Ст.нео бесп. | да | XS0461926569 | 112,4 | 3,4 | 7,25 |
| LUKOIL 20 | «Лукойл» | Ст.нео бесп. | да | XS0554659671 | 108,4 | 4,0 | 6,125 |
| LUKOIL 22 | «Лукойл» | Ст.нео бесп. | да | XS0304274599 | 111,5 | 4,5 | 6,656 |
| LUKOIL 23 | «Лукойл» | Ст.нео бесп. | нет | XS0919504562 | 99,2 | 4,7 | 4,563 |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|----------------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|--|------------------|
| NLMKRU 18 | «НЛМК» | Ст.нео бесп. | да | XS0808632847 | 103,6 | 2,3 | 4,45 |
| NLMKRU 19 | «НЛМК» | Ст.нео бесп. | да | XS0783934325 | 104,4 | 3,5 | 4,95 |
| NVTKRM 21 | «НОВАТЭК» | Ст.нео бесп. | да | XS0588433267 | 108,8 | 4,5 | 6,604 |
| NVTKRM 22 | «НОВАТЭК» | Ст.нео бесп. | да | XS0864383723 | 98,7 | 4,7 | 4,422 |
| ROSNRM 17 | «Роснефть» | Ст.нео бесп. | да | XS0861980372 | 100,3 | 2,8 | 3,149 |
| ROSNRM 22 | «Роснефть» | Ст.нео бесп. | да | XS0861981180 | 97,3 | 4,7 | 4,199 |
| RURAIL 17 | «РЖД» | Ст.нео бесп. | да | XS0499245180 | 102,5 | 2,6 | 5,739 |
| RURAIL 22 | «РЖД» | Ст.нео бесп. | да | XS0764220017 | 105,5 | 4,6 | 5,7 |
| SIBNEF 22 | «Газпромнефть» | Ст.нео бесп. | да | XS0830192711 | 96,4 | 5,0 | 4,375 |
| SIBNEF 23 | «Газпромнефть» | Ст.нео бесп. | да | XS0997544860 | 103,7 | 5,4 | 6 |
| TMENRU 16 | «РН-Холдинг» | Ст.нео бесп. | да | XS0261906738 | 100,7 | 1,3 | 7,5 |
| TMENRU 17 | «РН-Холдинг» | Ст.нео бесп. | да | XS0292530309 | 103,0 | 2,7 | 6,625 |
| TMENRU 18 | «РН-Холдинг» | Ст.нео бесп. | да | XS0324963932 | 108,2 | 3,1 | 7,875 |
| TMENRU 20 | «РН-Холдинг» | Ст.нео бесп. | нет | XS0484209159 | 110,8 | 4,1 | 7,25 |
| TNEFT 18 | «Транснефть» | Ст.нео бесп. | да | XS0381439305 | 112,2 | 2,9 | 8,7 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

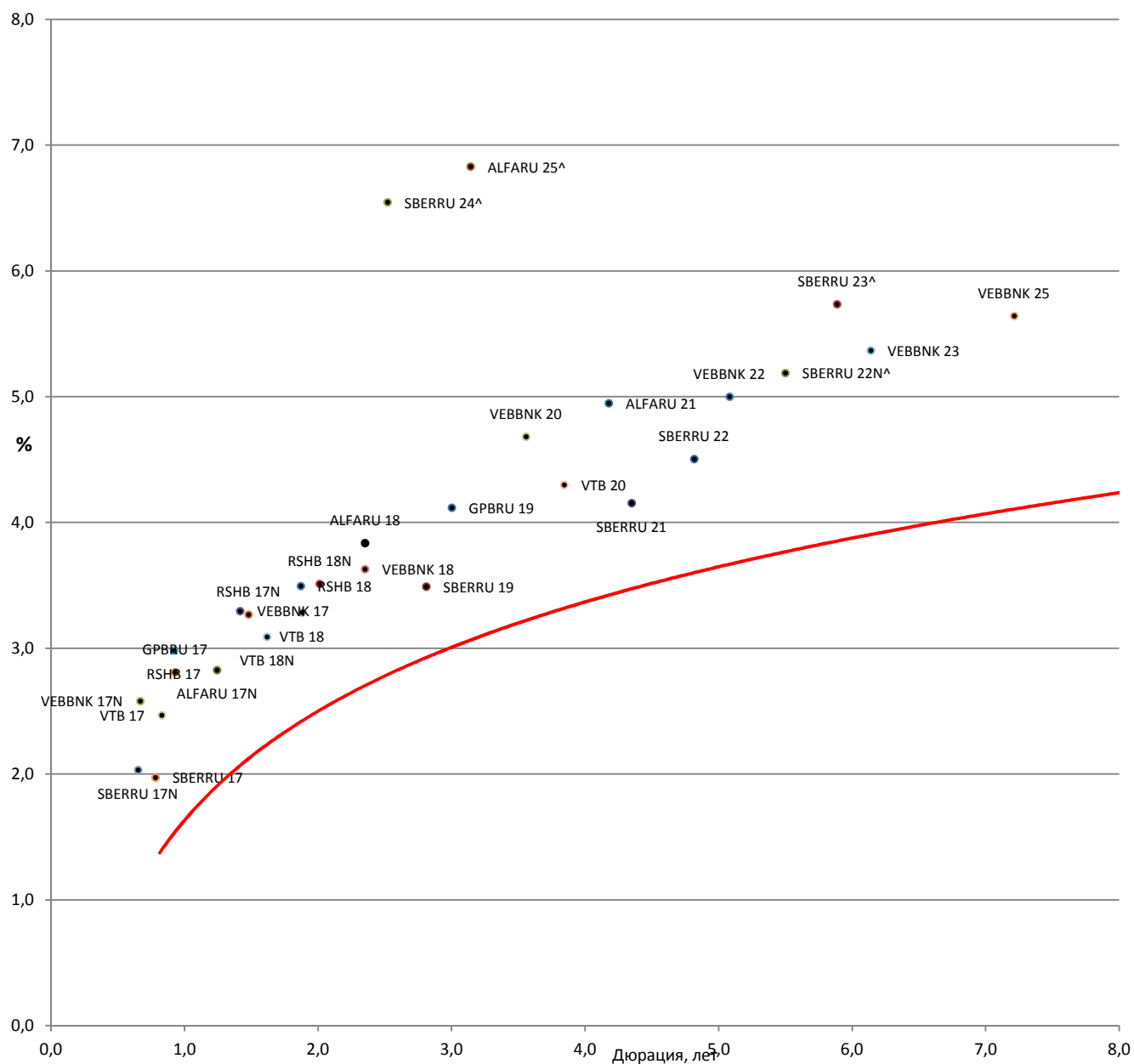
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | Ломбард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| AFKSRU 19 | АФК «Система» | Ст.нео бесп. | нет | XS0783242877 | 106,3 | 4,6 | 6,95 |
| ALRSRU 20 | «Алроса» | Ст.нео бесп. | да | XS0555493203 | 113,0 | 4,5 | 7,75 |
| BORFIN 18 | Borets Finance | Ст.нео бесп. | нет | XS0974469206 | 93,0 | 11,1 | 7,625 |
| CHMFRU 16 | «Северсталь» | Ст.нео бесп. | да | XS0648402583 | 100,8 | 0,5 | 6,25 |
| CHMFRU 17 | «Северсталь» | Ст.нео бесп. | да | XS0551315384 | 105,5 | 2,6 | 6,7 |
| CHMFRU 18 | «Северсталь» | Ст.нео бесп. | да | XS0899969702 | 102,9 | 2,8 | 4,45 |
| CHMFRU 22 | «Северсталь» | Ст.нео бесп. | да | XS0841671000 | 106,5 | 4,7 | 5,9 |
| DMEAIR 18 | «Аэропорт Домодедово» | Ст.нео бесп. | да | XS0995845566 | 100,1 | 6,0 | 6 |
| EDCLLI 20 | EDC Finance | Ст.нео бесп. | нет | XS0918604496 | 99,3 | 5,1 | 4,875 |
| EUCHEM 17 | «Еврохим» | Ст.нео бесп. | да | XS0863583281 | 102,4 | 3,5 | 5,125 |
| EVRAZ 17 | «ЕВРАЗ» | Ст.нео бесп. | да | XS0652913558 | 104,8 | 1,8 | 7,4 |
| EVRAZ 18 | «ЕВРАЗ» | Ст.нео бесп. | да | XS0359381331 | 108,8 | 4,6 | 9,5 |
| EVRAZ 18N | «ЕВРАЗ» | Ст.нео бесп. | да | XS0618905219 | 103,2 | 4,9 | 6,75 |
| EVRAZ 20 | «ЕВРАЗ» | Ст.нео бесп. | да | XS0808638612 | 100,9 | 6,3 | 6,5 |
| EVRAZ 21 | «ЕВРАЗ» | Ст.нео бесп. | нет | XS1319822752 | 105,5 | 6,8 | 8,25 |
| FESHRU 18 | Дальневосточное морское пароходство | Обеспеч. | нет | XS0920334900 | 46,0 | 60,1 | 8 |
| FESHRU 20 | Дальневосточное морское пароходство | Обеспеч. | нет | XS0920335030 | 46,1 | 35,9 | 8,75 |
| GLPRLI 22 | Global Ports | Необесп. | нет | XS1319813769 | 101,4 | 6,6 | 6,872 |
| HOLGRO 17conv | Holgrove («Северсталь») | Ст.нео бесп. | нет | XS0834475161 | 101,9 | 3,4 | 1 |
| IMHRUS 16 | «КОКС» | Ст.нео бесп. | нет | XS0640334768 | 97,4 | 72,8 | 7,75 |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|-----------------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|--|------------------|
| IMHRUS 18 | «КОКС» | Ст.нео бесп. | нет | XS1255387976 | 87,6 | 16,9 | 10,75 |
| METINR 16 | «Металлоинвест» | Ст.нео бесп. | да | XS0650962185 | 100,5 | 2,3 | 6,5 |
| METINR 20 | «Металлоинвест» | Ст.нео бесп. | да | XS0918297382 | 102,4 | 4,9 | 5,625 |
| MOBTEL 20 | «МТС» | Ст.нео бесп. | да | XS0513723873 | 116,4 | 4,2 | 8,625 |
| MOBTEL 23 | «МТС» | Ст.нео бесп. | да | XS0921331509 | 100,4 | 4,9 | 5 |
| NORDLI 18 | Nordgold | Ст.нео бесп. | да | XS0923472814 | 104,3 | 4,0 | 6,375 |
| PGILLN 20 | «Полюс Голд» | Ст.нео бесп. | да | XS0922301717 | 102,6 | 4,9 | 5,625 |
| PHORRU 18 | «ФосАгро» | Ст.нео бесп. | да | XS0888245122 | 101,9 | 3,1 | 4,204 |
| RASPAD 17 | «Распадская» | Ст.нео бесп. | да | XS0772835285 | 104,6 | 2,5 | 7,75 |
| SCFRU 17 | «Совкомфлот» | Ст.нео бесп. | да | XS0552679879 | 104,1 | 2,3 | 5,375 |
| SIBUR 18 | «СИБУР» | Ст.нео бесп. | да | XS0878855773 | 101,2 | 3,1 | 3,914 |
| TRUBRU 18 | «ТМК» | Ст.нео бесп. | да | XS0585211591 | 104,3 | 5,0 | 7,75 |
| TRUBRU 20 | «ТМК» | Ст.нео бесп. | да | XS0911599701 | 102,1 | 6,1 | 6,75 |
| URKARM 18 | «Уралкалий» | Ст.нео бесп. | да | XS0922883318 | 100,0 | 3,7 | 3,723 |
| VIP 17 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | да | XS0643176448 | 102,9 | 2,3 | 6,254 6 |
| VIP 18 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | да | XS0361041808 | 110,4 | 3,4 | 9,125 |
| VIP 19 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | нет | XS0889401054 | 102,6 | 4,2 | 5,2 |
| VIP 20 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | нет | XS1400710999 | 101,0 | 5,9 | 6,25 |
| VIP 21 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | да | XS0587031096 | 109,6 | 5,4 | 7,748 |
| VIP 22 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | да | XS0643183220 | 107,3 | 6,0 | 7,504 3 |
| VIP 23N | VimpelCom | Ст.нео бесп. | нет | XS1400710726 | 101,4 | 7,0 | 7,25 |
| VIP 23 | VimpelCom | Ст.нео бесп. | да | XS0889401724 | 100,3 | 5,9 | 5,95 |

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 ВВ

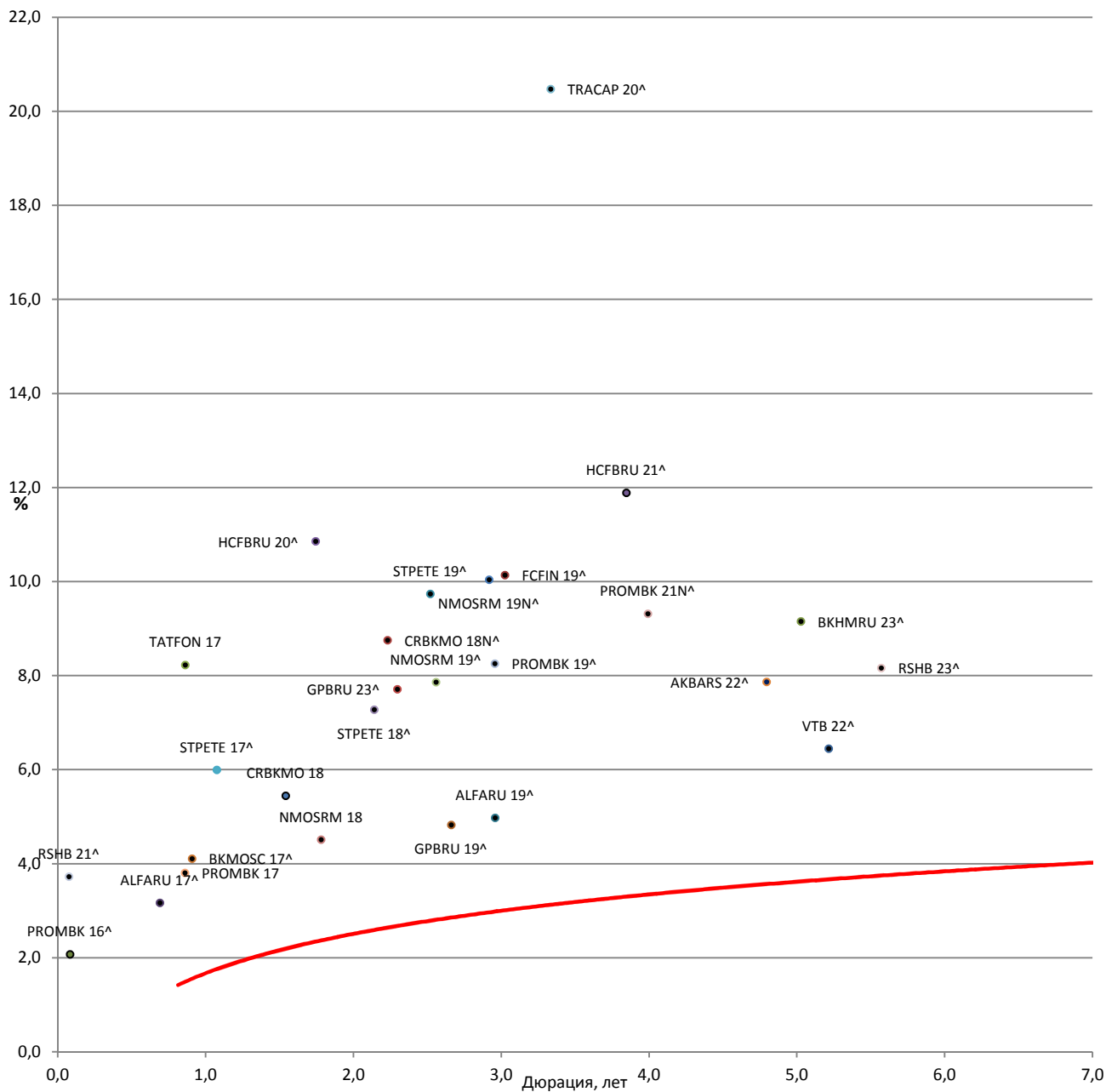
| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|------------------|---------------|----------------------|--------------|-------|------------------------------------|------------|
| ALFARU 17N | «Альфа-банк» | Ст.нео бесп. | да | XS0544362972 | 106,4 | 2,8 | 7,875 |
| ALFARU 18 | «Альфа-банк» | Ст.нео бесп. | нет | XS1324216768 | 102,7 | 3,8 | 5 |
| ALFARU 21 | «Альфа-банк» | Ст.нео бесп. | да | XS0620695204 | 112,1 | 4,9 | 7,75 |
| ALFARU 25^ | «Альфа-банк» | Суб- орд. | нет | XS1135611652 | 108,5 | 6,8 | 9,5 |
| GPBRU 17 | «Газпромбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0783291221 | 102,6 | 2,8 | 5,625 |
| GPBRU 19 | «Газпромбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS1040726587 | 102,6 | 4,1 | 4,96 |
| RSHB 17 | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0300998779 | 103,0 | 3,0 | 6,299 |
| RSHB 17N | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0796426228 | 103,1 | 3,3 | 5,298 |
| RSHB 18 | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0366630902 | 108,1 | 3,5 | 7,75 |
| RSHB 18N | «Россельхозбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0955232854 | 103,2 | 3,5 | 5,1 |
| SBERRU 17 | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS0543956717 | 102,7 | 2,0 | 5,4 |
| SBERRU 17N | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS0742380412 | 101,9 | 2,0 | 4,95 |
| SBERRU 19 | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS0799357354 | 104,8 | 3,5 | 5,18 |
| SBERRU 21 | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS0638572973 | 107,0 | 4,2 | 5,717 |
| SBERRU 22 | Сбербанк | Ст.нео бесп. | да | XS0743596040 | 108,0 | 4,5 | 6,125 |
| SBERRU 22N^ | Сбербанк | Суб- орд. | нет | XS0848530977 | 99,7 | 5,2 | 5,125 |
| SBERRU 23^ | Сбербанк | Суб- орд. | нет | XS0935311240 | 97,3 | 5,7 | 5,25 |
| SBERRU 24^ | Сбербанк | Суб- орд. | нет | XS1032750165 | 97,5 | 6,5 | 5,5 |

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ (продолжение)

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|---------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|--|------------------|
| VEBBNK 17 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0559800122 | 103,0 | 3,3 | 5,45 |
| VEBBNK 17N | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0719009754 | 101,9 | 2,6 | 5,375 |
| VEBBNK 18 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0993162170 | 101,4 | 3,6 | 4,224 |
| VEBBNK 20 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0524610812 | 108,2 | 4,7 | 6,902 |
| VEBBNK 22 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0800817073 | 105,3 | 5,0 | 6,025 |
| VEBBNK 23 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0993162683 | 103,5 | 5,4 | 5,942 |
| VEBBNK 25 | «ВЭБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0559915961 | 108,4 | 5,6 | 6,8 |
| VTB 17 | «ВТБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0772509484 | 102,9 | 2,5 | 6 |
| VTB 18 | «ВТБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0365923977 | 106,8 | 3,3 | 6,875 |
| VTB 18N | «ВТБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0592794597 | 105,3 | 3,1 | 6,315 |
| VTB 20 | «ВТБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0548633659 | 108,9 | 4,3 | 6,551 |
| VTB 35 | «ВТБ» | Ст.нео бесп. | да | XS0223715920 | 103,0 | 6,0 | 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 вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Ку- пон, % |
|------------------------|-----------------------------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|--|------------------|
| ALFARU 17^ | «Альфа-банк» | Суб- орд. | нет | XS0288690539 | 102,1 | 3,2 | 6,3 |
| ALFARU 19^ | «Альфа-банк» | Суб- орд. | нет | XS0832412505 | 107,6 | 5,0 | 7,5 |
| AKBARS 22^ | «АК БАРС» | Суб- орд. | нет | XS0805131439 | 100,5 | 7,9 | 8 |
| AKBHC 18^ | «Тинькофф банк» | Суб- орд. | нет | XS0808636913 | 108,6 | 9,2 | 14 |
| BKHMURU 23^ | «Ханты- Мансийский Банк» | Суб- орд. | нет | XS0944741833 | 104,3 | 9,2 | 10 |
| BKMOSC 17^ | «Банк Москвы» | Суб- орд. | нет | XS0299183250 | 101,7 | 4,1 | 6,02 |
| CRBKMO 18 | «Кредитный банк Москвы» | Ст.нео бесп. | да | XS0879105558 | 103,5 | 5,4 | 7,7 |
| CRBKMO 18N^ | «Кредитный банк Москвы» | Суб- орд. | нет | XS0924078453 | 99,8 | 8,8 | 8,7 |
| FCFIN 19^ | Credit Europe Bank | Суб- орд. | нет | XS0854763355 | 95,3 | 10,1 | 8,5 |
| GPBRU 19^ | «Газпромбанк» | Суб- орд. | нет | XS0779213460 | 106,5 | 4,8 | 7,25 |
| GPBRU 23^ | «Газпромбанк» | Суб- орд. | нет | XS0975320879 | 99,6 | 7,7 | 7,496 |
| HCFBRU 20^ | Home credit | Суб- орд. | нет | XS0846652666 | 97,5 | 10,9 | 9,375 |
| HCFBRU 21^ | Home credit | Суб- орд. | нет | XS0981028177 | 95,0 | 11,9 | 10,5 |
| NMOSRM 18 | «Банк «Открытие» | Ст.нео бесп. | да | XS0923110232 | 104,9 | 4,5 | 7,25 |
| NMOSRM 19^ | «Банк «Открытие» | Суб- орд. | нет | XS0776121062 | 105,4 | 7,9 | 10 |
| NMOSRM 19N^ | «Банк «Открытие» | Суб- орд. | нет | XS0940730228 | 99,9 | 10,0 | 10 |

Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В- (продолжение)

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Лом- бард. список ЦБ | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|--------------|-------|--|-------------|
| PROMBK 16^ | «Промсвязьбанк» | Суб- орд. | нет | XS0524658852 | 100,8 | 2,1 | 11,25 |
| PROMBK 17 | «Промсвязьбанк» | Ст.нео бесп. | да | XS0775984213 | 104,0 | 3,8 | 8,5 |
| PROMBK 19^ | «Промсвязьбанк» | Суб- орд. | нет | XS0851672435 | 105,7 | 8,3 | 10,2 |
| PROMBK 21N^ | «Промсвязьбанк» | Ст.суб орд. | нет | XS1086084123 | 104,7 | 9,3 | 10,5 |
| RSNB 21^ | «Россельхозбанк» | Суб- орд. | нет | XS0632887997 | 100,3 | 3,7 | 6 |
| STPETE 17^ | «Банк Санкт-Петербург» | Суб- орд. | нет | XS0312572984 | 101,8 | 6,0 | 7,63 |
| STPETE 18^ | «Банк Санкт-Петербург» | Суб- орд. | нет | XS0848163456 | 108,0 | 7,3 | 11 |
| STPETE 19^ | «Банк Санкт-Петербург» | Суб- орд. | нет | XS0954673934 | 102,5 | 9,7 | 10,75 |
| TATFON 17 | «Татфондбанк» | Ст.нео бесп. | нет | XS1059697323 | 102,3 | 8,2 | 11 |
| TRACAP 20^ | «Транскапитал- банк» | Суб- орд. | нет | XS0311369978 | 71,0 | 20,5 | 10 |
| VTB 22^ | «ВТБ» | Суб- орд. | нет | XS0842078536 | 102,6 | 6,4 | 6,95 |

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

| | |
|--|--|
| <u>Управление мидл-офиса</u> | |
| Павел Шахлевич, руководитель управления | (+7 495) 796 93 88, доб. 22-19 pshakhlevich@corp.finam.ru |
| <u>Отдел классического рынка</u> | |
| Василий Коновалов, руководитель | (+7 495) 796 93 88, доб. 27-44 konovalov@corp.finam.ru |
| <u>Аналитический отдел</u> | |
| 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 пере- улок, 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.