

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



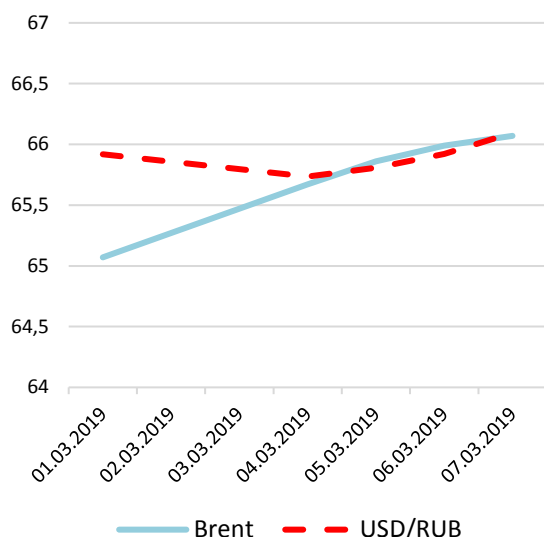
Финам



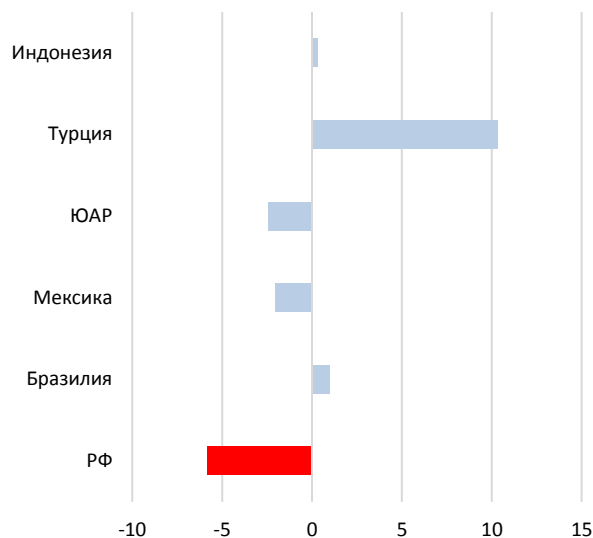
Обзор российского рынка

Российские суверенные евробонды снова выглядели чуть лучше других ЕМ на прошлой неделе, хотя за исключением Турции обстановка на развивающихся рынках была довольно спокойной. Максимальная доходность на российской суверенной кривой сейчас составляет 5,3%.

Динамика цены нефти Brent и курса доллара



Динамика средней доходности суверенных долларовых евробондов за прошлую неделю (базисные пункты)



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

В корпоративном сегменте ничего примечательного с точки зрения ценовых движений не происходило. На первичном рынке 5-летние долларовые евробонды под 5,5% годовых разместил «ЕвроХим» для финансирования частичного выкупа выпусков с погашением в 2020-2021 гг.

Лидеры ценового роста (1 – 7 марта 2019 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 27.05.2026)	Ст.необеспеч.	102,1	0,6	4,4	6,1	4,75
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	160,2	0,6	4,7	6,4	12,75
«Россия» (16.09.2023)	Ст.необеспеч.	104,0	0,5	3,9	4,0	4,875
«Газпром» (23.03.2027)	Ст.необеспеч.	98,7	0,5	5,2	6,6	4,95
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	127,4	0,5	5,9	9,2	8,625

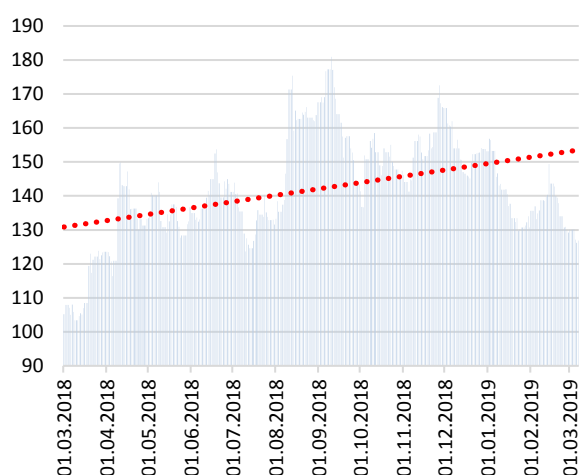
Лидеры ценового снижения (1 – 7 марта 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доход- ность к по- гашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
МКБ (перп.)	Мл. Суборд.	79,1	-0,6	16,6	3,1	8,875
ПСБ (19.10.2019)	Ст.необеспеч.	95,9	-0,3	12,4	0,6	5,25
ГПБ (перп.)	Субордин.	100,5	-0,3	5,8	0,1	9,835
«Роснефть» (02.02.2020)	Ст.необеспеч.	102,9	-0,2	3,9	0,9	7,25
«Газпром» (23.04.2019)	Ст.необеспеч.	100,7	-0,1	3,3	0,1	9,25

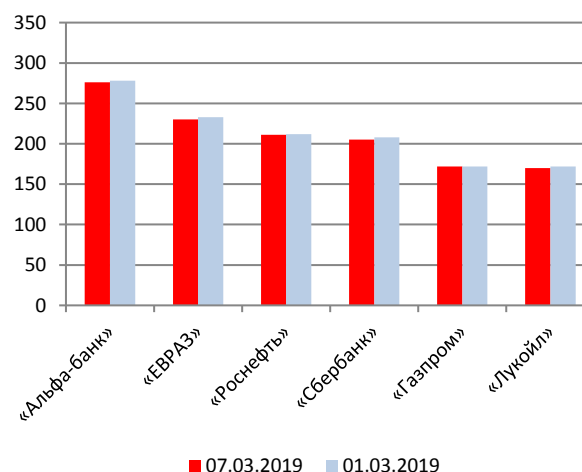
Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

CDS-премия на «Россию» упала ниже отметки 130 б. п.

5-летняя CDS-премия на Россию
(б. п.)



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



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

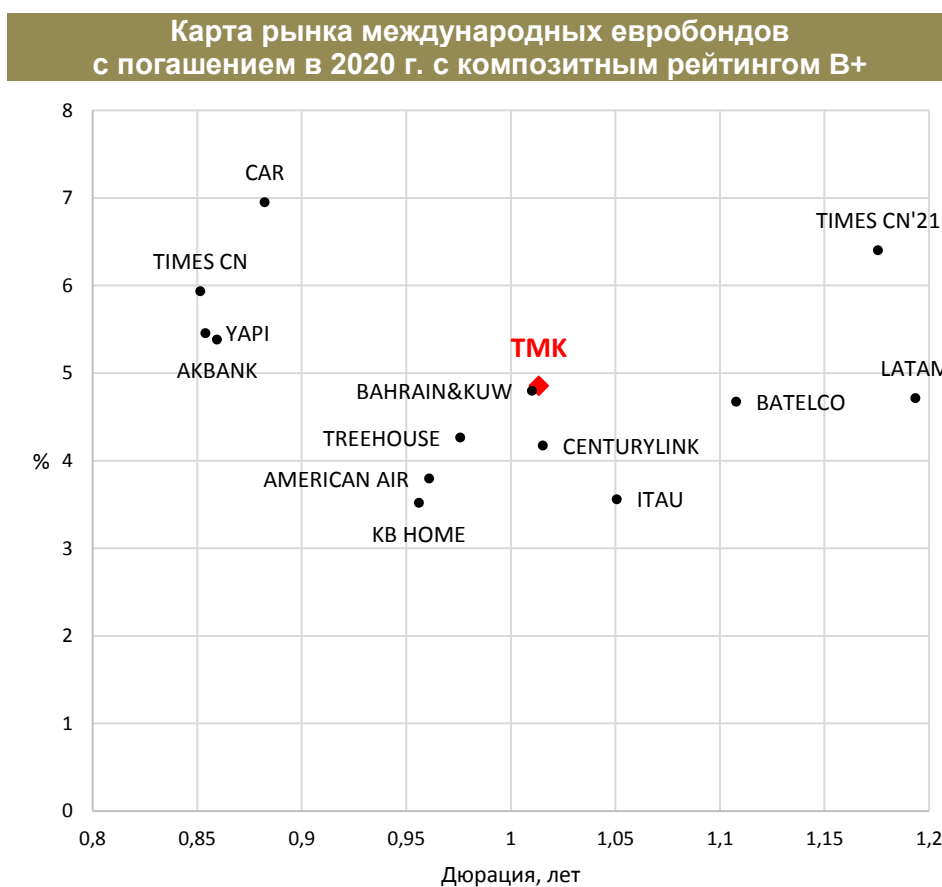
Мы обращаем внимание, что текущая 5-летняя CDS-премия на «Россию» превышает уровень марта прошлого года примерно на 20 б. п. В случае, если «санкционные» риски не реализуются, она вполне может сократиться до 105-110 б. п.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
TRUBRU 20	XS0911599701	Ст. не-обесп.	B1/B+/-	1,0	101,9	4,9	6,75

Среди бумаг с дюрацией около года интересно, на наш взгляд, смотрится выпуск «ТМК» с погашением 03.04.2020 г. Согласно презентации компании, в 2019 году «ТМК» нужно погасить 901 млн долл., в 2020 году — 702 млн. долл. Нельзя исключать, что евробонд с погашением в 2020 г. будет рефинансирован путем размещения нового выпуска. По крайней мере, о возможности выхода на рынок евробондов с новым заимствованием уже в 2019 году упоминал недавно заместитель генерального директора по стратегии и развитию компании Владимир Шматович.

Мы отмечаем, что доходность выпуска «ТМК» смотрится привлекательно не только в сегменте российских евробондов (см. карту рынка на стр. 10 обзора), но и на фоне доходности бумаг от международных эмитентов со сравнимым кредитным качеством.



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

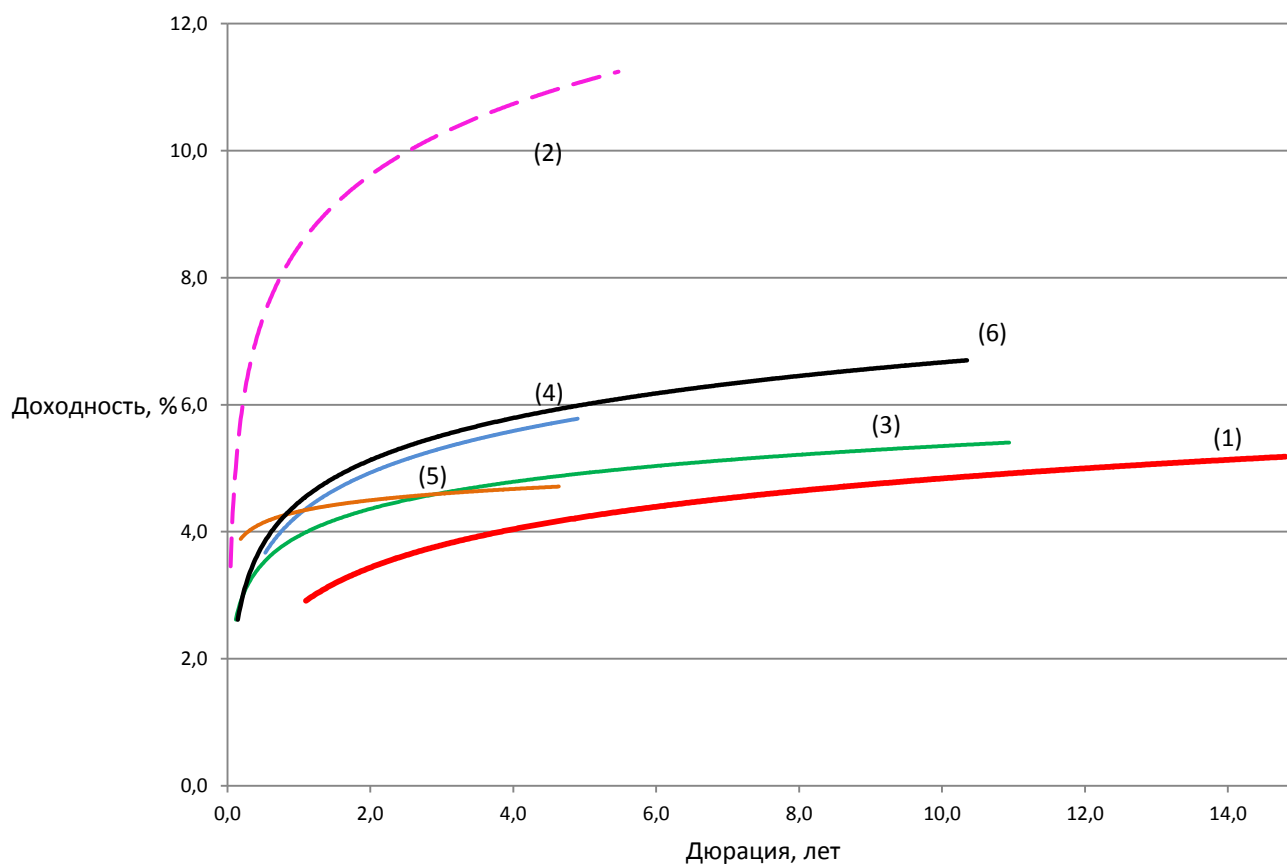
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EPD 5 ¾ 02/15/78	US29379VBR33	Мл. суборд.	Baa2/BBB-/BBB-	7,1	88,8	6,0 (7,1)	5,375

Среди зарубежных бумаг с «инвестиционными» рейтингами и повышенной доходностью обратим внимание на младший субординированный выпуск американского гиганта — компании **Enterprise Products Partners L.P.** с погашением в 2078 г. Евробонд объемом 700 млн долл. размещен в феврале прошлого года. По бумаге предусмотрен колл-опцион в феврале 2028 г. по номиналу. Минимальный лот по EPD 5 ¾ 02/15/78 составляет 2 тыс. долл.

Основанная в 1968 г. Enterprise Products Partners L.P. заняла 105-е место в 2018 г. в списке крупнейших американских компаний по размеру выручки. Эмитент предоставляет услуги по переработке и транспортировке газоконденсатных жидкостей и сырой нефти, владея более чем 80 тыс. км трубопроводов. Штаб-квартира расположена в Хьюстоне (штат Техас). В компании занято 7 тыс. человек.

В 2018 г. выручка и EBITDA эмитента составили соответственно 36,5 и 7,1 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 4,2 млрд долл. Все три агентства держат «стабильный» прогноз по изменению рейтинга эмитента (Baa1/BBB+). Акции Enterprise Products Partners L.P. торгуются на NYSE, текущая рыночная капитализация компании составляет 61 млрд долл.

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



— (1) Суверенная кривая

— (2) Частные банки

— (3) Нефть и газ

— (4) Металлы

— (5) Телекомы

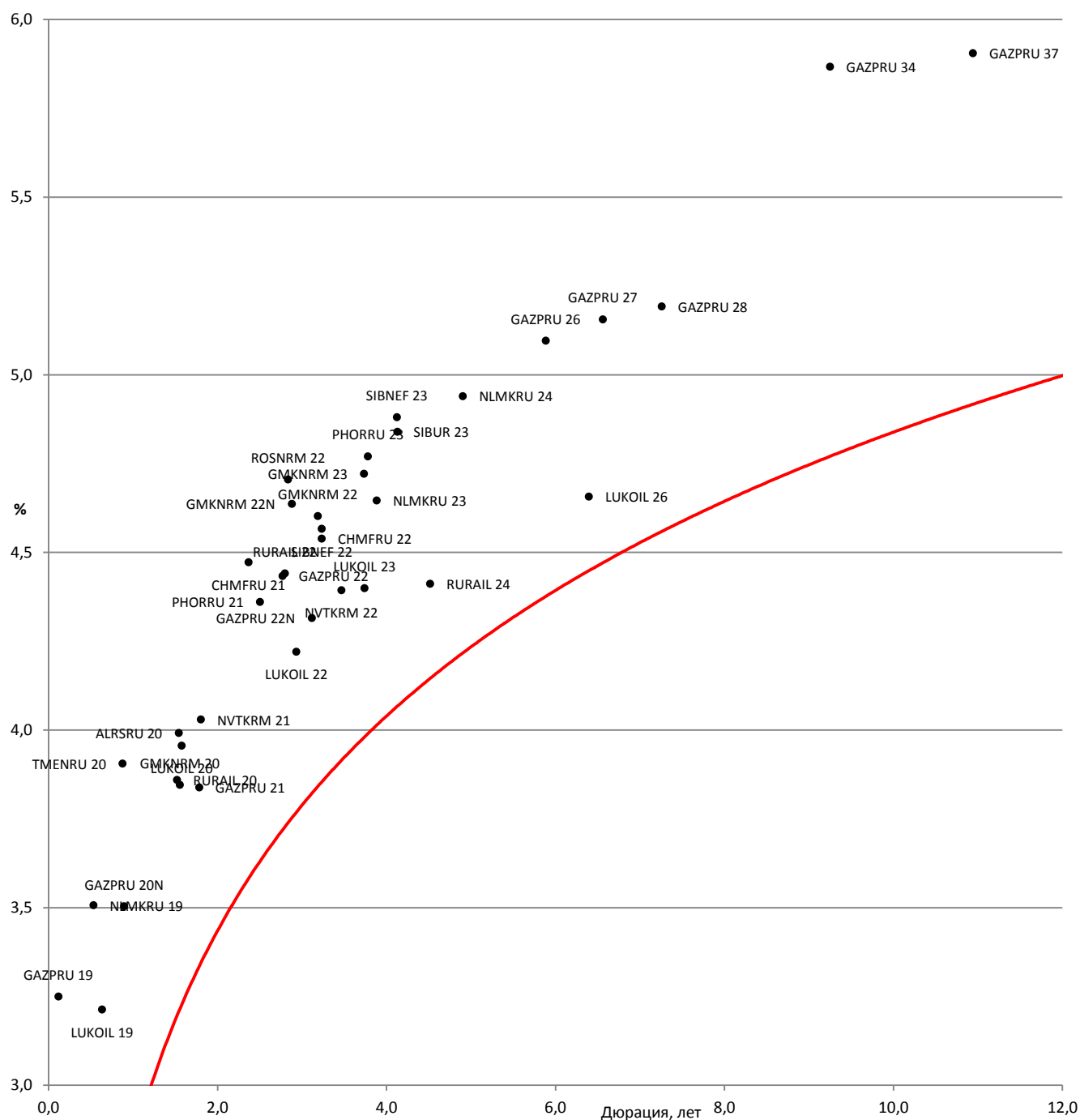
— (6) Госбанки

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	102,1	3,1	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	102,5	3,6	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	104,0	3,9	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	102,1	4,4	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	98,5	4,5	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	160,2	4,7	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	98,1	4,6	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	111,0	3,7	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	107,8	5,0	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	111,4	5,1	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	99,0	5,3	5,25

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



Источник: Bloomberg

Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

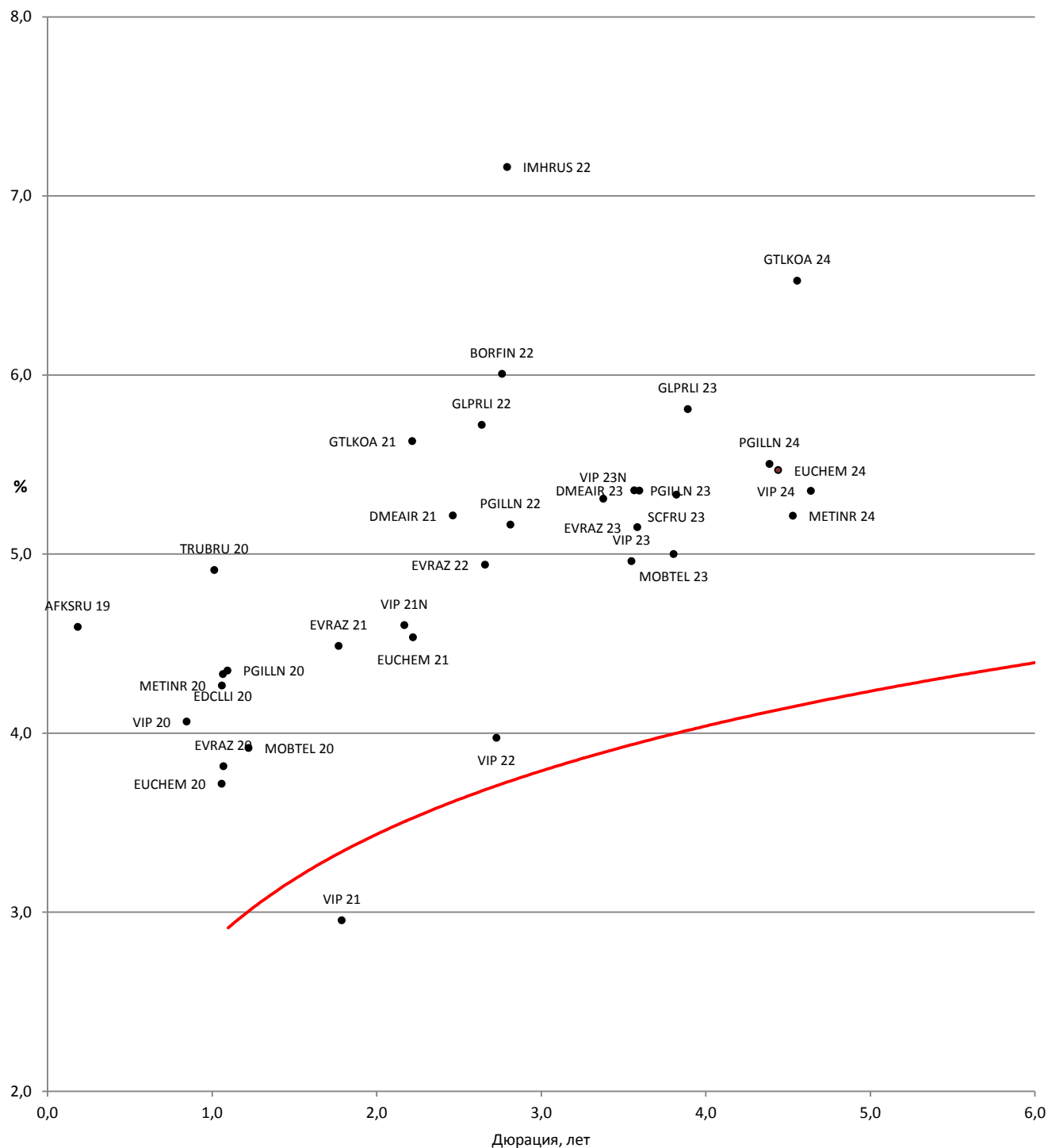
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	105,9	4,0	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS1567051443	98,6	4,5	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	104,5	4,5	5,9
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	100,7	3,2	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	100,3	3,5	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	103,9	3,8	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	105,8	4,4	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	102,0	4,3	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.не-обесп.	нет	XS1951084471	100,3	5,1	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	98,7	5,2	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	98,3	5,2	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	127,4	5,9	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	115,4	5,9	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	102,7	3,8	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	106,6	4,6	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	97,8	4,6	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	97,7	4,7	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	102,6	3,2	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	103,4	4,0	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	107,3	4,2	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	100,6	4,4	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	100,6	4,7	4,75

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	100,8	3,5	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	99,4	4,6	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	95,5	4,9	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,6	4,0	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	100,1	4,4	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	99,0	4,4	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	97,0	4,8	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	98,6	4,7	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	99,4	3,9	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	103,6	4,4	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	99,8	4,4	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	99,4	4,6	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	104,6	4,9	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	97,1	4,8	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	102,9	3,9	7,25

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg

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

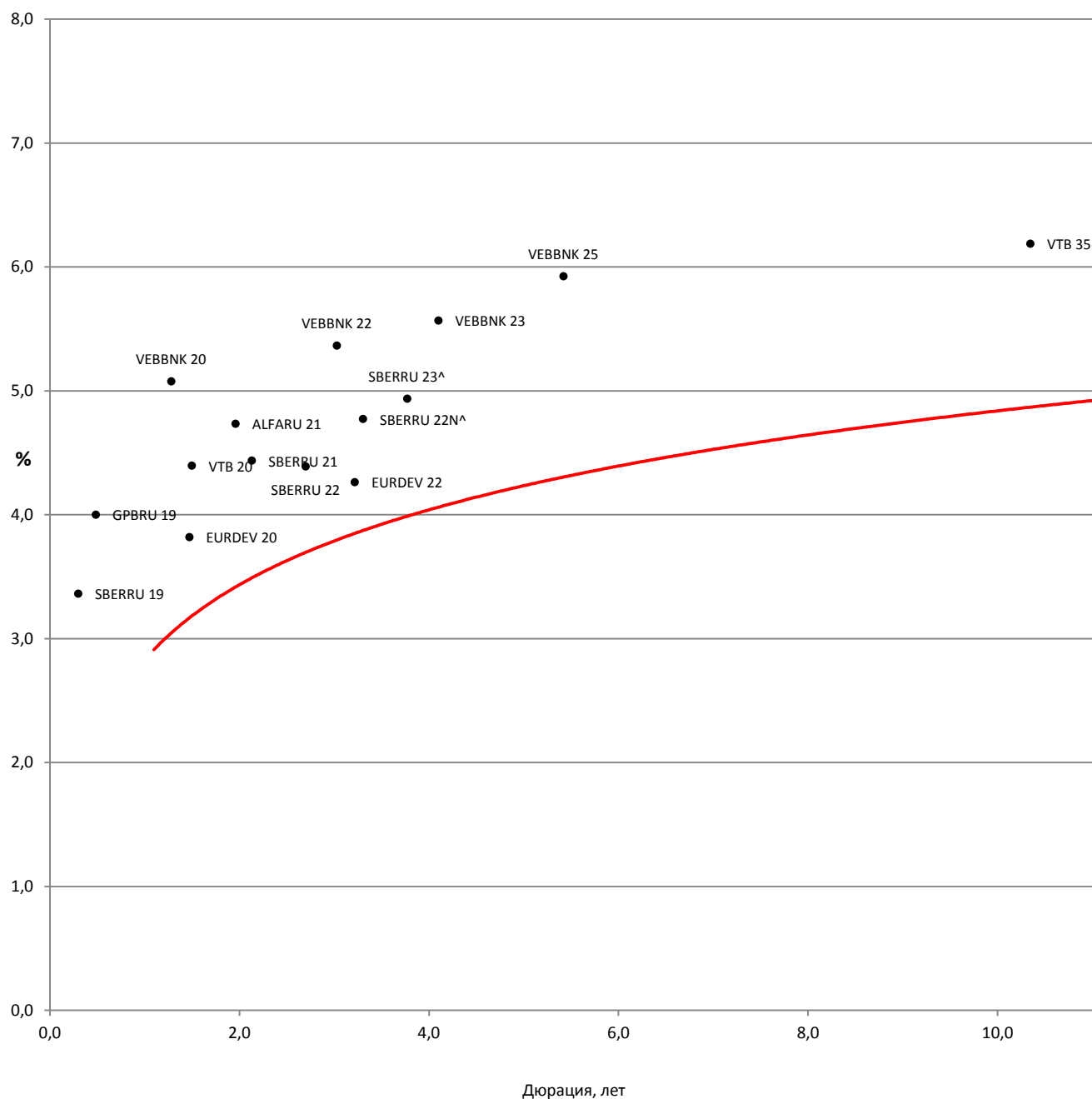
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	100,4	4,6	6,95
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	101,4	6,0	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	101,6	5,2	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1772800204	99,0	5,4	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	100,6	4,3	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	100,1	3,7	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	98,7	4,5	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1961080501	100,1	5,5	5,5
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	102,9	3,8	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	106,7	4,5	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	104,8	4,9	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	100,8	5,1	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	103,0	5,7	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	102,7	5,8	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	100,7	5,6	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	93,9	6,5	5,125
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	162,9	-21,2 (-289)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	100,9	7,2	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	101,4	4,3	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	98,4	5,2	4,85

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	105,8	3,9	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	100,0	5,0	5
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	101,4	4,4	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	98,7	5,2	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	99,6	5,4	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	96,6	5,5	4,7
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	100,2	5,3	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	101,9	4,9	6,75
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	101,9	4,5 (4,1)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	108,8	3,0	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	98,6	4,6 (4,7)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	109,8	4,0	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	106,7	5,4 (5,3)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	103,5	5,0	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	98,2	5,4 (5,4)	4,95

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

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



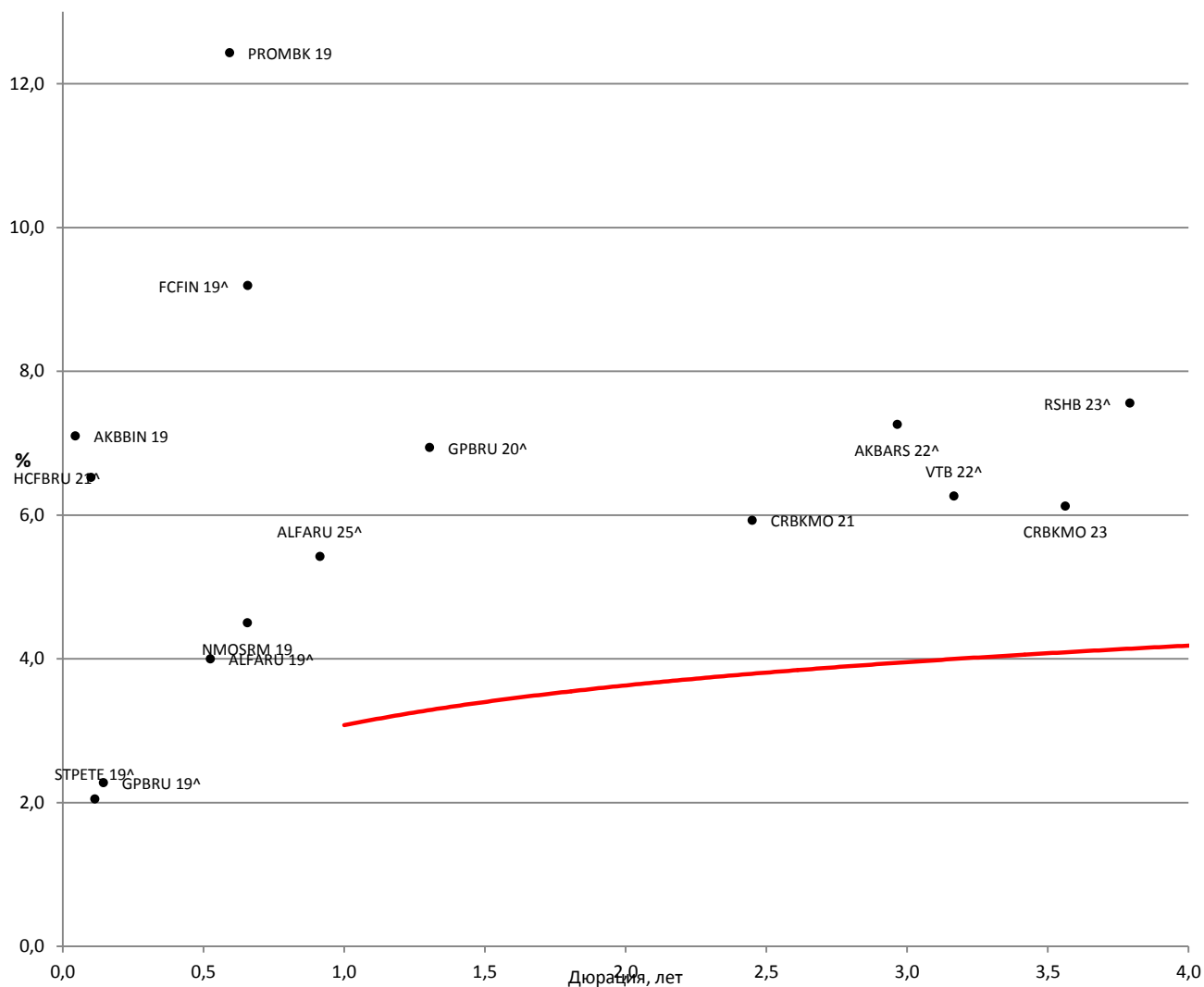
Источник: Bloomberg

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.не-обесп.	нет	XS0620695204	106,0	4,7	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0972645112	101,8	3,8	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.не-обесп.	нет	XS0831571434	101,6	4,3	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.не-обесп.	нет	XS1040726587	100,5	4,0	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0799357354	100,5	3,36	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0638572973	102,7	4,4	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	нет	XS0743596040	104,7	4,4	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	101,2	4,8	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	101,2	4,9	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.не-обесп.	нет	XS0524610812	102,3	5,1	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.не-обесп.	нет	XS0800817073	102,0	5,4	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.не-обесп.	нет	XS0993162683	101,5	5,6	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.не-обесп.	нет	XS0559915961	104,8	5,9	6,8
VTB 20	ВТБ.РФ	Ст.не-обесп.	нет	XS0548633659	103,3	4,4	6,551
VTB 35	ВТБ.РФ	Ст.не-обесп.	нет	XS0223715920	100,6	6,2	6,25

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



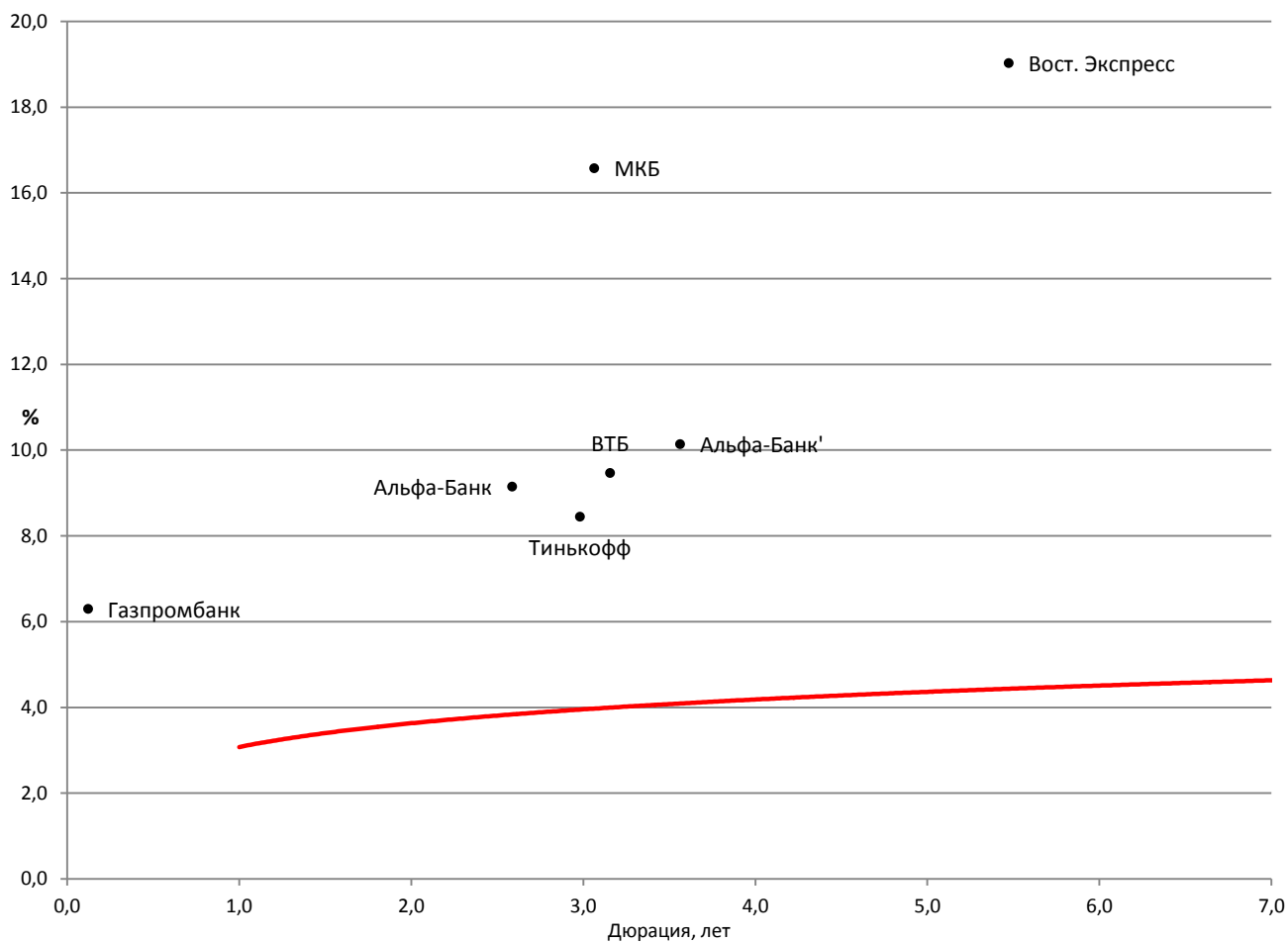
Источник: Bloomberg

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Обеспеч.	нет	XS0805131439	102,2	7,3	8
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.необесп.	нет	XS1379311761	100,1	7,1	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суборд.	нет	XS0832412505	101,9	4,0	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суборд.	нет	XS1135611652	103,7	9,4 (5,4)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	нет	XS1510534677	99,9	5,9	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	нет	XS1759801720	98,0	6,1	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	нет	XS1589106910	82,9	10,8 (13,7)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	нет	XS0854763355	99,5	9,2	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0779213460	100,7	2,3	7,25
GPBRU 20^	«Газпромбанк»	Суборд.	нет	XS0954024617	99,4	6,9	6,5
HCFBRU 21^	Home credit	Суборд.	нет	XS0981028177	100,4	10,3 (6,5)	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.необесп.	нет	XS1503160571	100,0	4,5	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.необесп.	нет	XS1506500039	95,9	12,4	5,25
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	нет	XS0979891925	103,6	7,6	8,5
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суборд.	нет	XS0954673934	101,0	2,0	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суборд.	нет	XS0842078536	102,2	6,3	6,95

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов

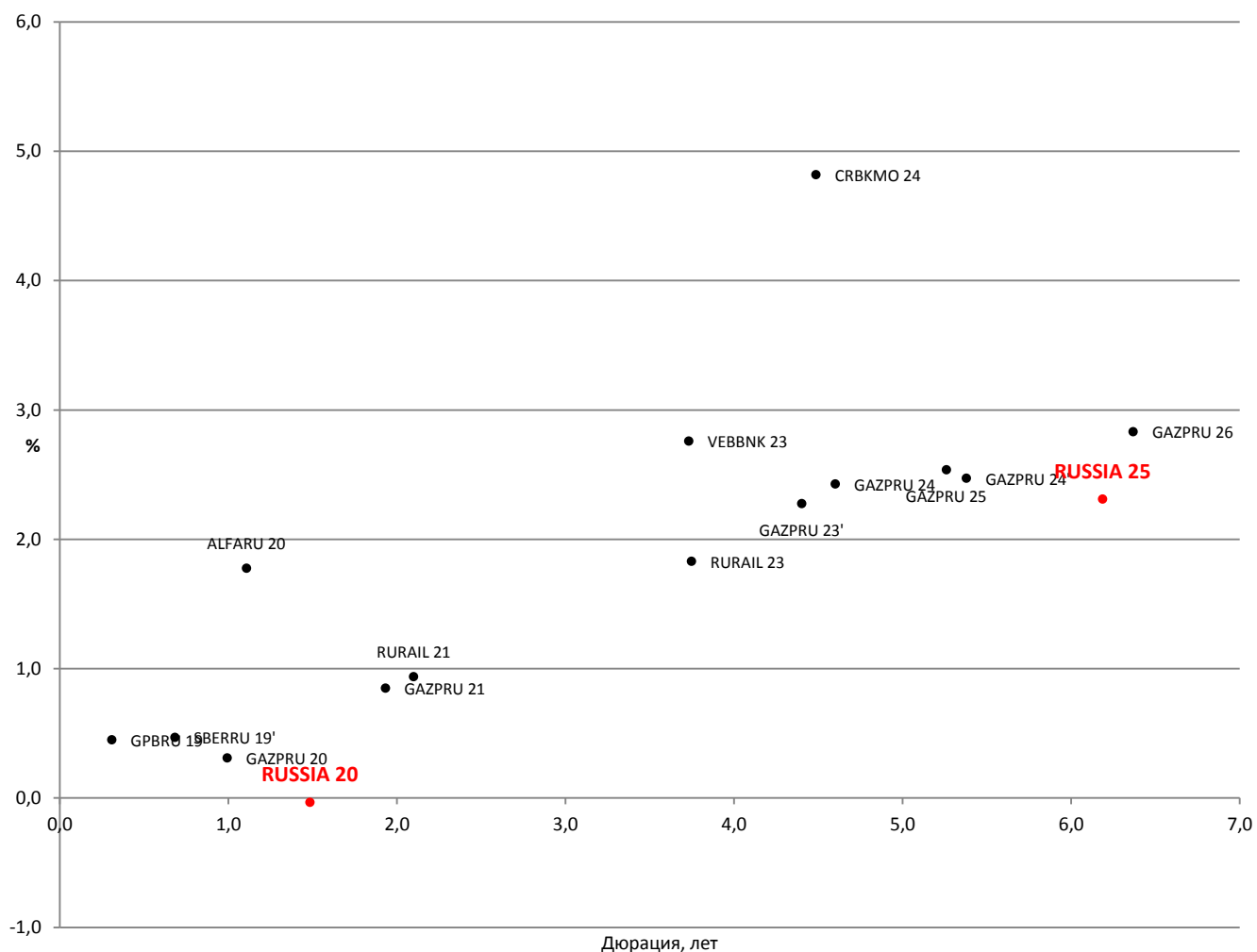


Источник: Bloomberg

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	97,1	8,2	03.02.22	9,1
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	89,3	7,8	30.04.23	10,1
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	52,5	19,0	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	100,1	9,5	06.12.22	9,5
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	100,4	9,8	25.04.19	6,3
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	79,2	11,2	10.11.22	16,6
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	102,4	9,0	15.09.22	8,4

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



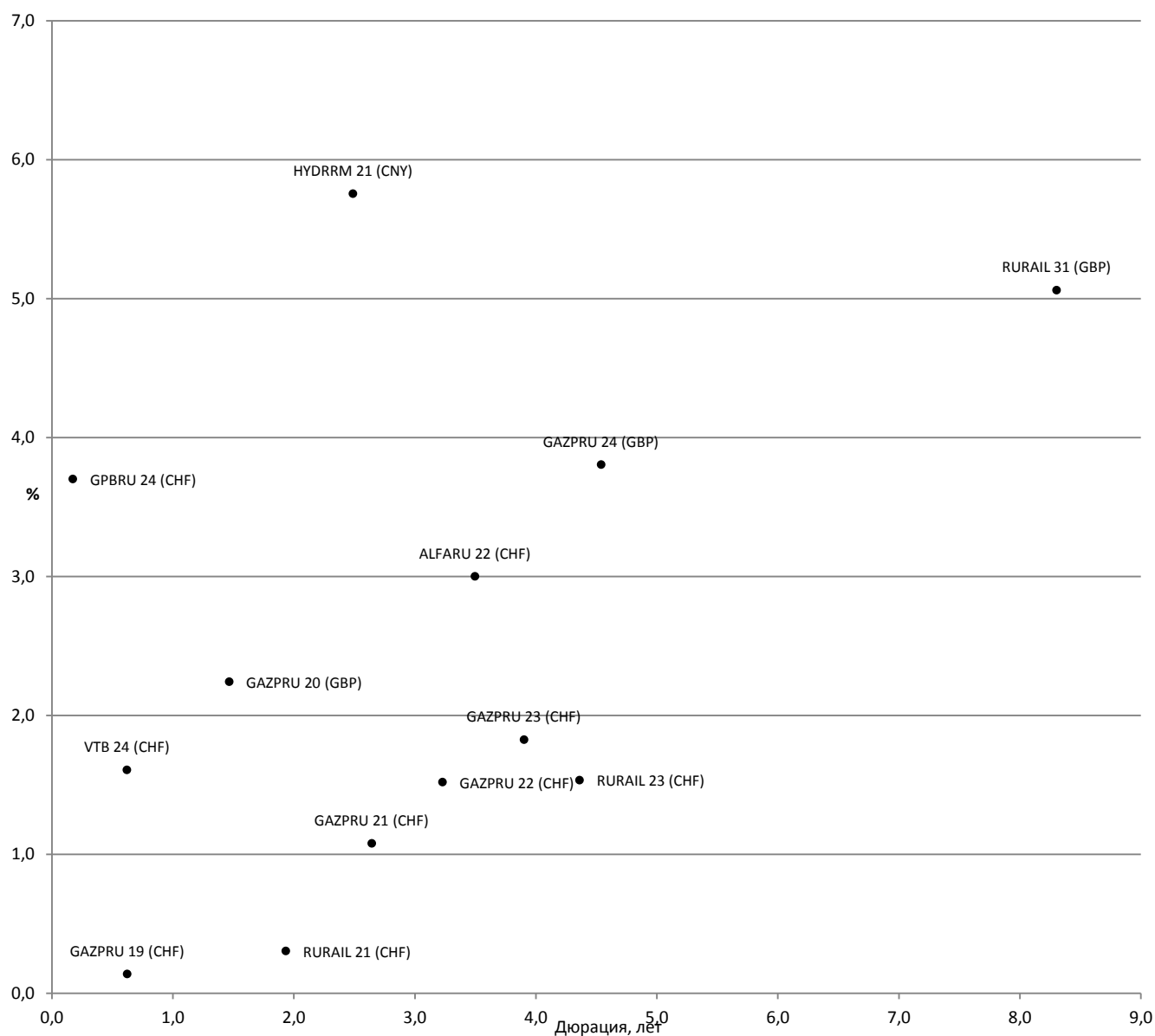
Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1588061694	100,9	1,8	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.не-обесп.	нет	XS1951067039	101,4	4,8	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS0906946008	103,1	0,3	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1038646078	105,3	0,8	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1521039054	103,7	2,3	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.не-обесп.	нет	XS1911645049	102,4	2,4	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1721463500	98,8	2,5	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.не-обесп.	нет	XS0906949523	110,1	2,5	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.не-обесп.	да	XS1795409082	97,9	2,8	2,5
GPBRU 19	ГПБ	Ст.не-обесп.	да	XS1084024584	101,1	0,4	4
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS0919581982	105,3	0,9	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1041815116	110,6	1,8	4,6
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.не-обесп.	да	XS0971722342	105,6	0,0	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.не-обесп.	нет	RU000A0ZZVE6	103,5	2,3	2,875
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1082459568	102,0	0,5	3,3524
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0893212398	104,7	2,8	4,032

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

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

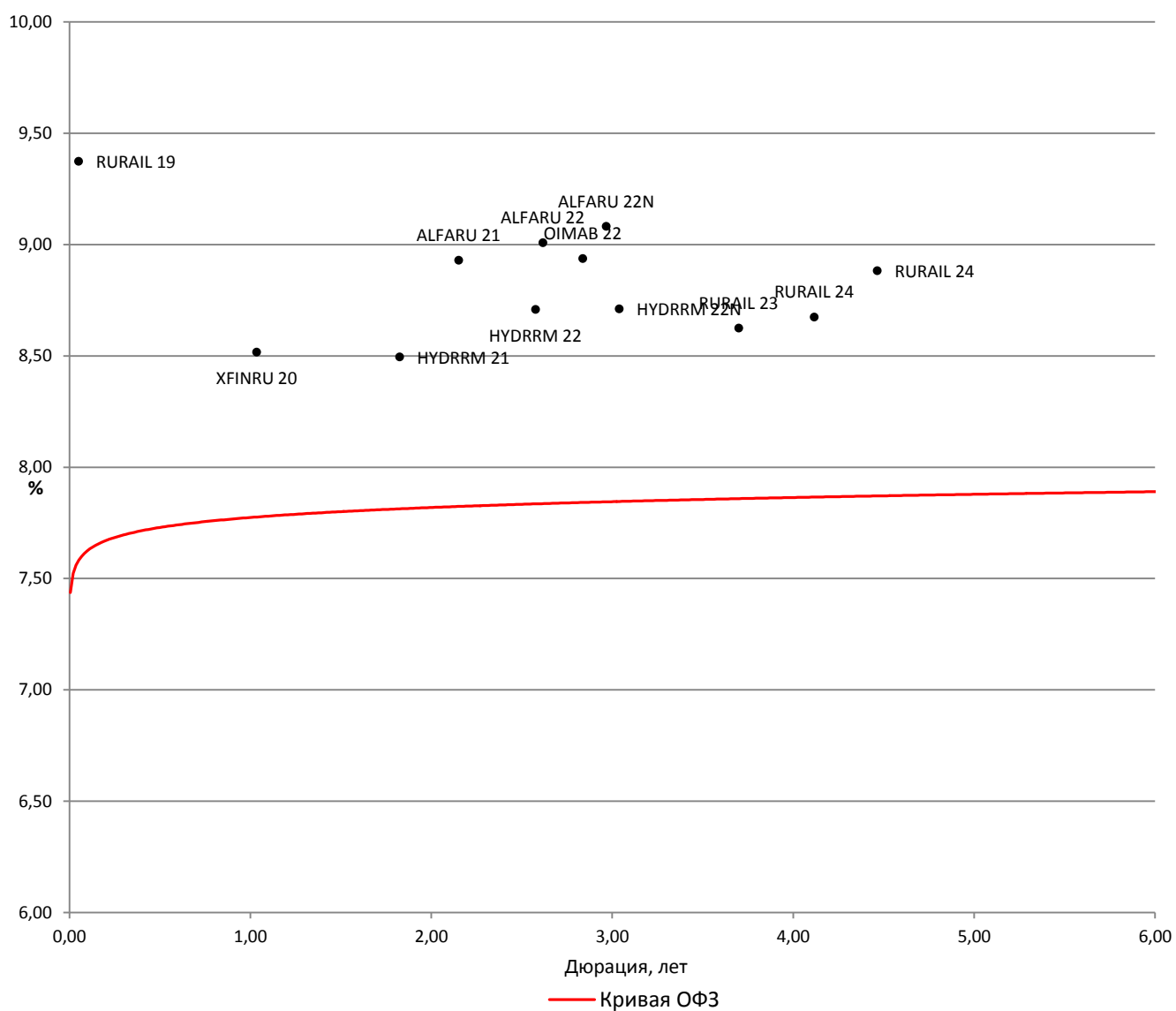


Источник: Bloomberg

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, %
ALFARU 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	99,6	3,0	2,875
GAZPRU 19 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0226274261	101,7	0,1	2,85
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	104,7	2,2	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	104,5	1,1	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	102,4	1,5	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	98,6	1,8	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	102,0	3,8	4,25
GPBRU 24 (CHF)	ГПБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0229318099	100,2	4,1 (3,7)	5,125
HYDRUM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	100,9	5,8	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	104,7	0,3	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	102,5	1,5	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	121,7	5,1	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	102,1	4 (1,6)	5

Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях

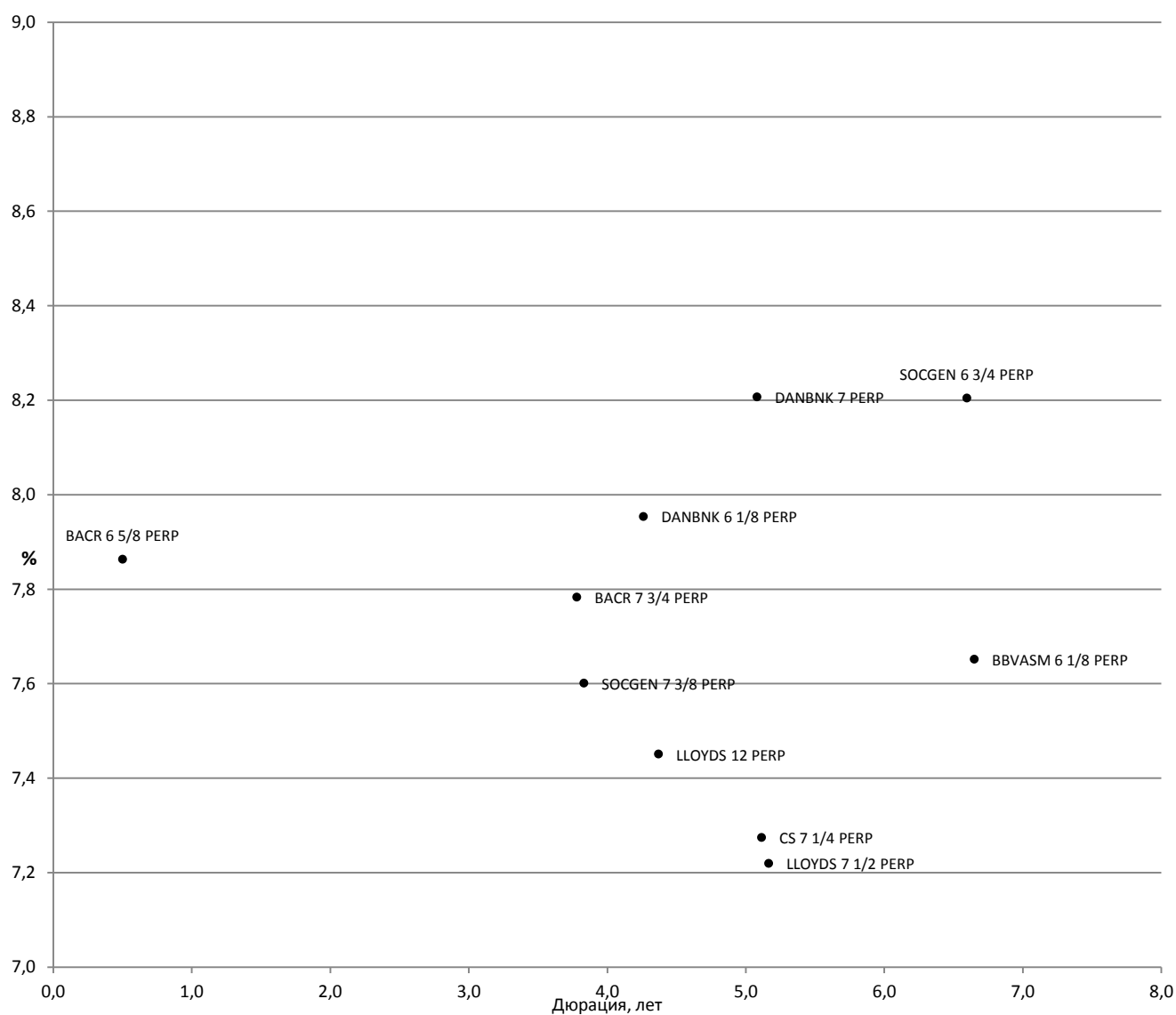


Источник: Bloomberg

Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1648266788	99,9	8,93	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1567117566	100,6	9,01	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	нет	XS1946883342	100,8	9,08	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суб-орд.	нет	XS1143363940	102,8	15,8 (13,8)	16,50
FEESRM 19	"ФСК"	Ст.не-обесп.	да	XS0863439161	100,0	5,12	8,45
GPBRU 24^	ГПБ	Ст.не-обесп.	нет	XS0800582255	52,2	26,43	8,75
HYDRRM 21	"РусГидро"	Суб-орд.	нет	XS1769724755	98,1	8,49	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	нет	XS1912654677	100,7	8,71	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	нет	XS1691350455	98,2	8,71	8,13
OIMAB 22	Открытие	Ст.не-обесп.	нет	XS0795156719	100,8	8,94	9,00
RURAIL 19	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS0764253455	99,9	9,37	8,30
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1502188375	102,1	8,62	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1574787294	101,3	8,67	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.не-обесп.	да	XS1701384494	95,7	8,88	7,90
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.не-обесп.	нет	XS1598697412	100,7	8,52	9,25

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



Источник: Bloomberg

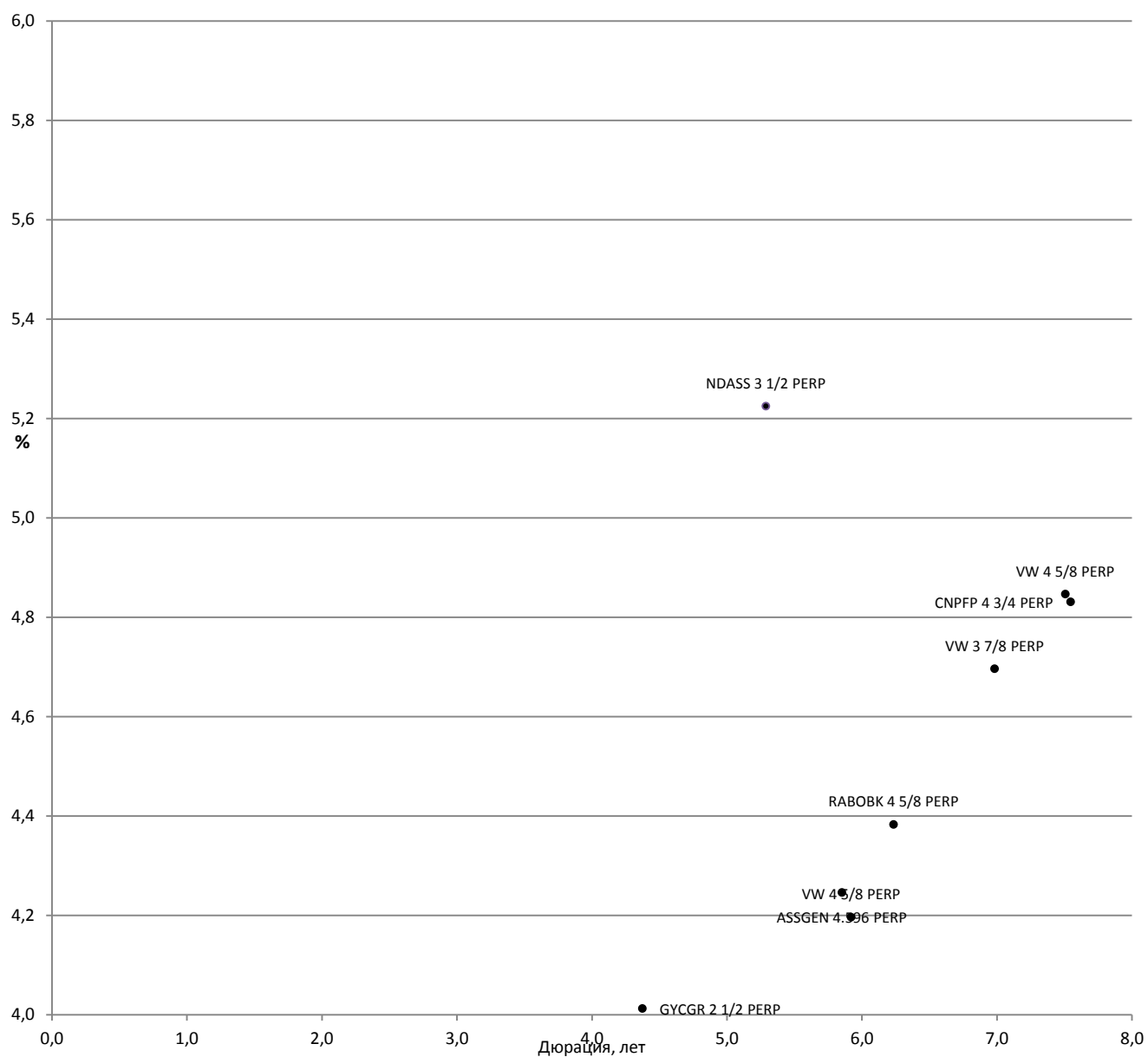
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зит- ный рей- тинг	ISIN	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шему коллу , %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	107,3	7,3	6,1
BACR 6 5/8 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	99,4	6,7	7,9
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	100,2	6,3	6,3
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	103,7	6,6	6,4
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	99,9	7,8	7,8
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	90,4	6,8	7,7
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	88,2	5,8	7,0
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	105,9	7,0	6,3
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	100,0	7,0	7,0
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	106,4	6,8	6,6
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	102,7	7,3	6,8
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	99,9	7,3	7,3
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	92,5	6,6	8,0
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	94,1	7,4	8,2
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	98,4	5,7	6,0
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	98,1	6,6	6,8
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	100,2	6,4	6,3
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	97,6	6,1	6,4
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	98,8	6,6	6,7
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	121,0	9,9	7,5
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	100,2	6,4	6,4

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	101,3	6,6	6,5
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	101,5	7,4	7,2
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	102,6	7,3	6,9
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	97,3	6,3	6,7
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	105,8	7,6	6,9
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	90,8	7,4	8,2
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	99,1	7,4	7,6
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	103,7	7,6	6,9
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	106,3	7,5	6,8
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	96,1	4,8	5,9
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	104,7	7,4	6,4
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	106,8	6,6	6,4
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	86,6	5,8	9,2
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	100,2	6,9	6,8
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	100,5	7,0	6,9

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



Источник: Bloomberg

Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным инвестиционным рейтингом

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1055037177	107,9	6,0	2,9
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	102,1	4,2	3,8
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	102,0	4,5	4,2
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	99,4	4,8	4,8
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	93,7	2,7	4,0
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	98,1	2,8	3,3
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	98,2	4,8	5,0
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	106,0	5,0	3,4
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	112,4	5,3	3,1
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	91,3	3,8	5,2
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	105,6	4,3	3,6
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	118,5	5,3	3,2
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	111,2	4,5	3,3
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	101,5	4,6	4,4
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	97,4	3,0	3,3
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	98,1	2,8	3,2
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	92,7	3,8	4,4
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	97,4	3,5	3,9
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	94,5	4,1	4,7
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	102,6	4,5	4,2
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	98,4	4,7	4,8
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	108,4	4,7	3,1

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 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.