

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



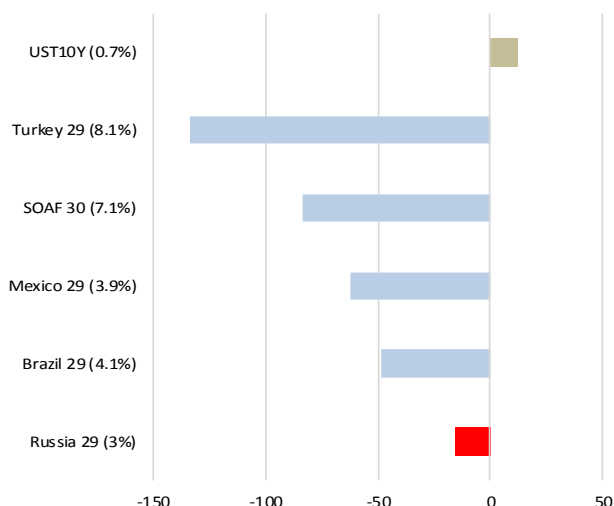
**Финам**



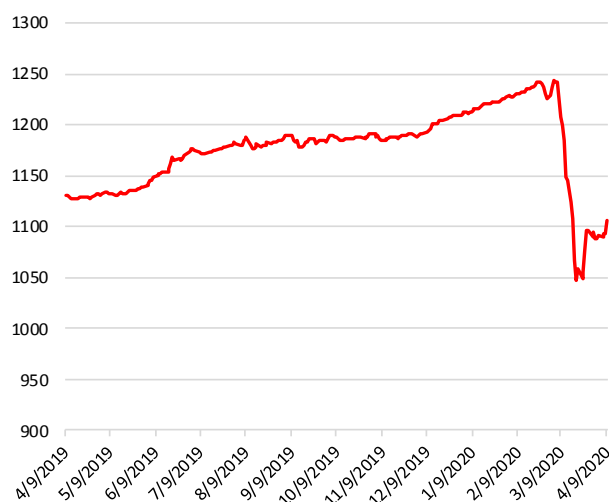
## Обзор российского рынка

Из-за опережающей динамики недель накануне на фоне ожиданий по заключению нефтяной сделки на неделе с 3 по 10 апреля российские бумаги показали наиболее скромный результат среди аналогов. Тем не менее, отскок продолжился – российская суверенная долларовая кривая потеряла в доходности очередные 12 б. п.

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



Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



Средний прирост цен в корпоративном сегменте превысил 1,5 фигуры. Отметим активное восстановление кривой **МКБ** и субордов **Альфа-банка**, которые подорожали на 5 и более фигур. **"Газпром"** решил не дожидаться новых исков со стороны **"Нафтогаза Украины"** и разместил 5-летние евробонды на 1 млрд евро под 2,95% годовых. Как сообщается, спрос на бумаги составил 3 млрд евро. Отметим, что 20 марта компания погасила выпуск как раз на привлеченный 1 млрд евро.

## Лидеры и аутсайдеры (3 – 10 апреля 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
Альфа (перп.)	8.5	97.5	9.5
МКБ-27	8.4	83.0	16.1
Альфа-30	7.3	93.9	7.4
ВЭБ-25	7.1	113.7	4.0
МКБ (перп.)	6.9	77.6	20.2

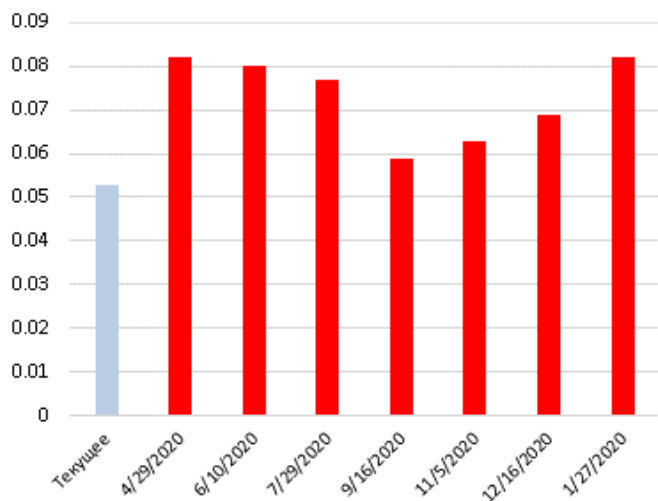
Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
О1-21	-9.0	44.3	79.2
РФ-30	-0.4	113.5	2.9
РЖД-24	-0.3	100.7	4.2
ГАЗ-21	0.0	102.4	2.9
Полюс-20	0.0	100.1	2.9

## Рейтинговые действия (3 – 10 апреля 2020 г.)

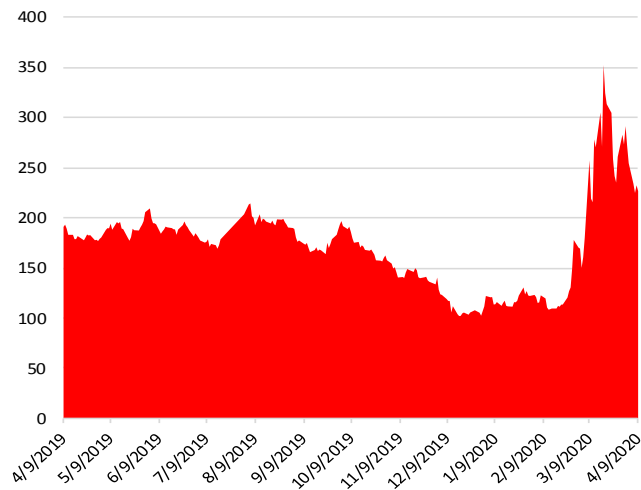
Эмитент	Агентство	Дата	Новый рейтинг	Прежний рейтинг	Прогноз
O1 Properties	S&P	10.04.2020	СС	ССС-	Негативный

Эмитент	Агентство	Дата	Новый прогноз	Прежний прогноз	Рейтинг
Альфа-банк	Fitch	07.04.2020	Негативный	Н.д.	Н.д.
МКБ	Fitch	07.04.2020	Негативный	Н.д.	Н.д.
СКБ	Fitch	07.04.2020	Негативный	Н.д.	Н.д.
ХКБ	Fitch	07.04.2020	Негативный	Н.д.	Н.д.
Тинькофф	Fitch	07.04.2020	Негативный	Н.д.	Н.д.
БСП	Fitch	07.04.2020	Негативный	Н.д.	Н.д.

Уровень ставки по федеральным фондам США согласно рынку фьючерсов



Спред в доходности между Россией-29 и 10-летней UST



**Нормализация спредов после мартовского шока в полном разгаре. Прежде всего это касается корпоративного и банковского сегментов – суверенные бумаги в значительной мере уже восстановили потери.**

## Инвестиционные идеи (российские выпуски)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы-плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра-ция, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
GMKNRM 22	XS1298447019	Ст. не-обесп..	Baa2/BBB-/BBB-	2,3	107,8	3,3	6,625%

Хотя рынок евробондов довольно активно отыгрывает потери после мартовского sell-off (причем Россия является одним из лидеров в этом отношении среди крупных развивающихся экономик), сам характер такого восстановления кажется нам несколько неустойчивым. Прежде всего, поражает быстрота как обвала рынков, так и их последующего разворота к росту. Понятно, что ФРС среагировала довольно быстро, и ожидания притока все новой дешевой ликвидности толкают мировой долларовой долговой рынок к новым ценовым высотам. Вместе с тем, пока очень сомнительно, что кто-то сможет дать точный прогноз относительно потерь, которые в конечном счете понесет мировая экономика вследствие все еще набирающей ход пандемии коронавируса.

В этой связи обратим внимание на сравнительно короткие выпуски российских компаний нефинансового сектора с хорошим кредитным профилем. В частности, на те из них, которые торгуются на Мосбирже и доступны для неквалифицированных инвесторов. Например, на евробонд «**Норникеля**» с погашением в октябре 2022 г., минимальный лот по которому составляет 1 тыс. долл. Сейчас по данному инвестиционному инструменту можно зафиксировать доходность 3,3%, что видится интересным уровнем по сравнению с депозитными ставками в долларах. Отметим, что текущая цена бумаги примерно на 3 фигуры ниже максимумов февраля этого года.

Эмитент уже представил финансовые результаты за 2019 г., которые подтвердили его высокое кредитное качество. Так, метрика Чистый долг/EBITDA составляет 0,9. Денежные средства в 2,5 раза превышают краткосрочный долг.

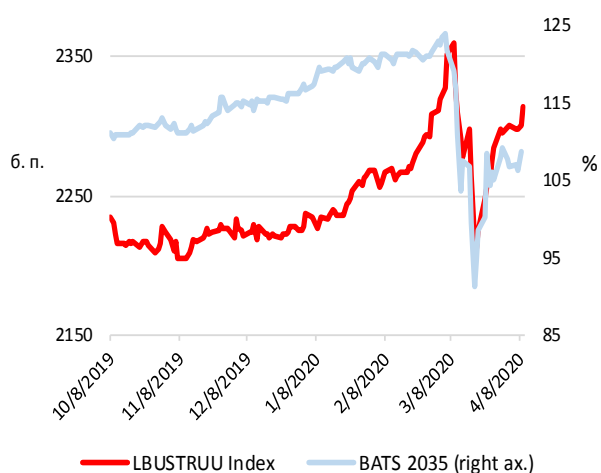
Старший необеспеченный выпуск «Норникеля» размещен в октябре 2015 г. под 6,625% годовых. Объем евробонда составляет 1 млрд долл. Опций по досрочному отзыву и/или пересмотру уровня купона не предусмотрено.

## Инвестиционные идеи (зарубежные выпуски)

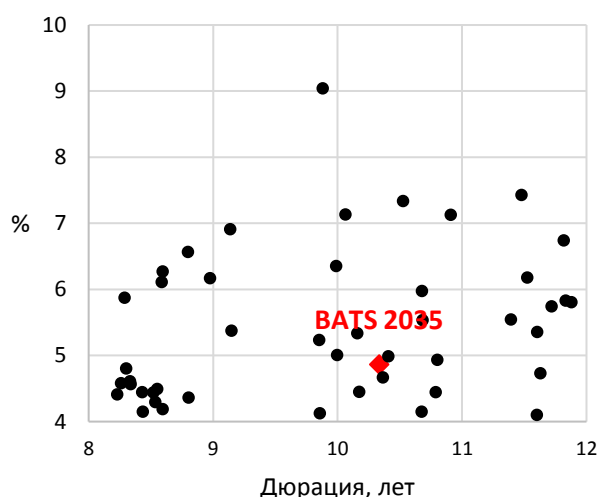
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
BATSLN 5.7 08/15/35	US761713BA36	Ст. не-обесп..	Baa2/BBB+ /BBB	10,3	108,8	4,9	5,7%

На фоне залива рынков ликвидностью от ФРС продолжается ренессанс на рынке евробондов от крупнейших мировых производителей. Впрочем, ценовые уровни конца февраля пока не достигнуты, например, по относительно дальним бумагам «недолет» составляет 10 и более фигур. Так, уценка выпуска корпорации **Reynolds American** с погашением в 2035 г. относительно своего уровня от 5 марта в настоящее время достигает 15 фигур (см. график ниже).

### Индекс LBUSTRUU и цена BATS 2035



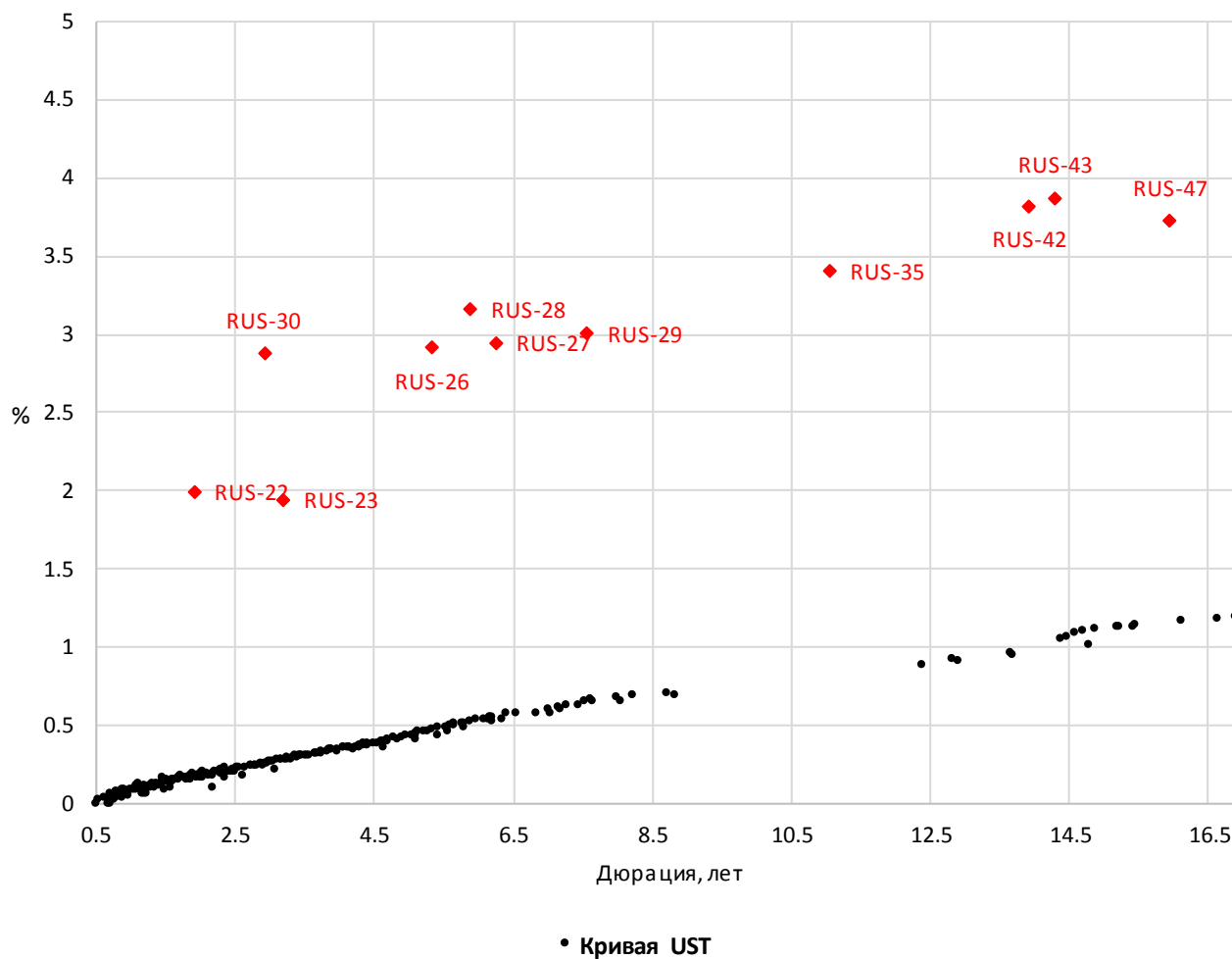
### Глобальные корпоративные еврооблигации с рейтингом BBB



Эмитентом облигации является второй по величине производитель сигарет в США корпорация Reynolds American (владеющая, в частности, такими марками как Camel, Pall Mall и Winston), которая в 2017 г. была поглощена компанией **British American Tobacco** – вторым по рыночной доле производителем сигарет и табачных изделий в мире, уступающим только **Philip Morris International**. BAT производит 700 млрд сигарет в год, которые продает в более чем 60 странах. Владеет 9-ю глобальными брендами, включая Dunhill, Kent, Rothmans, Lucky Strike и др. Кроме того, BAT делает ставку на продукты с пониженным содержанием табака/никотина (вейпы, снюс, электронные сигареты), на которые приходится треть продаж. Текущая рыночная капитализация British American Tobacco составляет 86 млрд долл.

Сейчас по выпуску BATS 2035 можно зафиксировать доходность около 5%, что представляется очень интересным уровнем для бумаги, имеющей композитный рейтинг BBB.

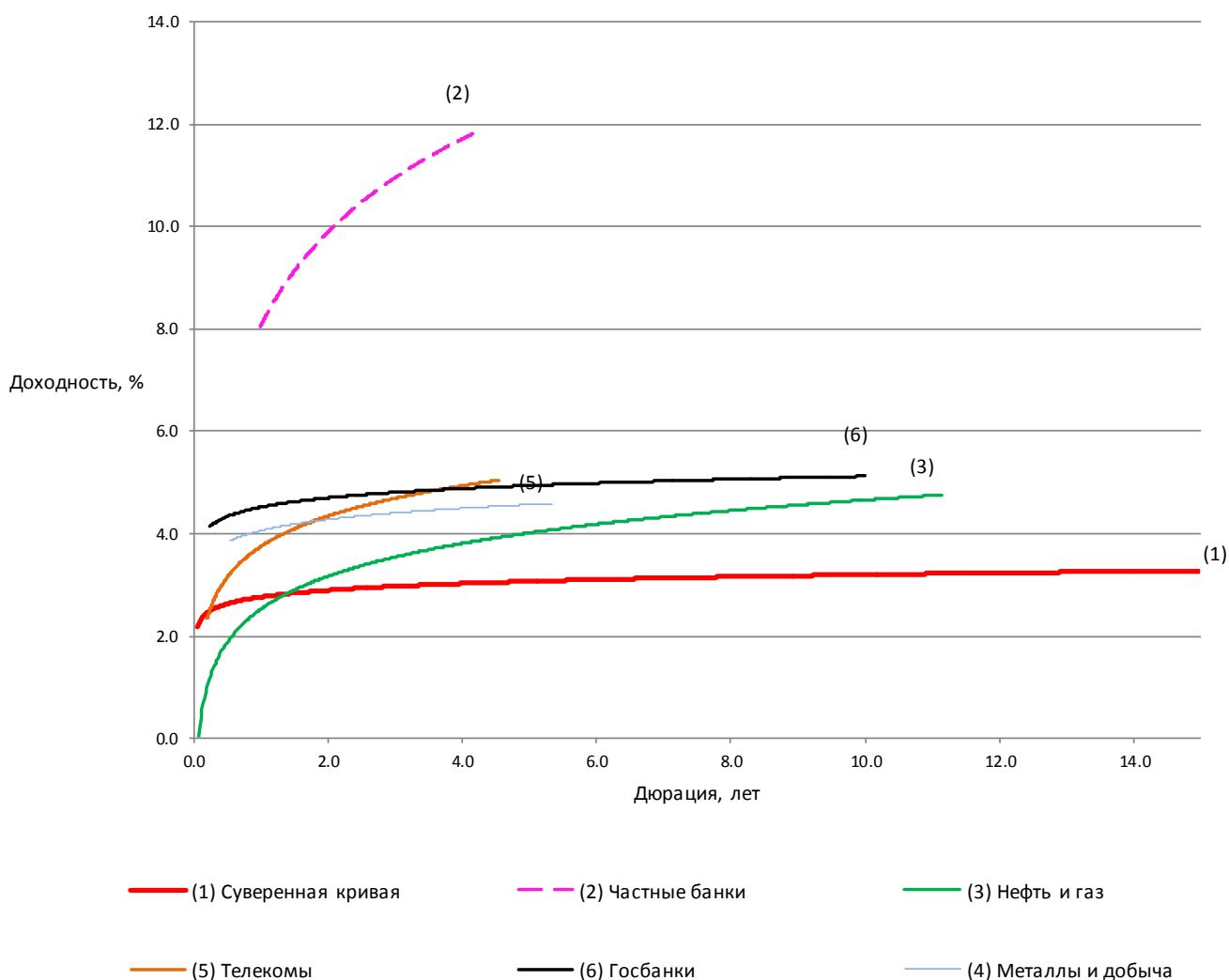
## Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures



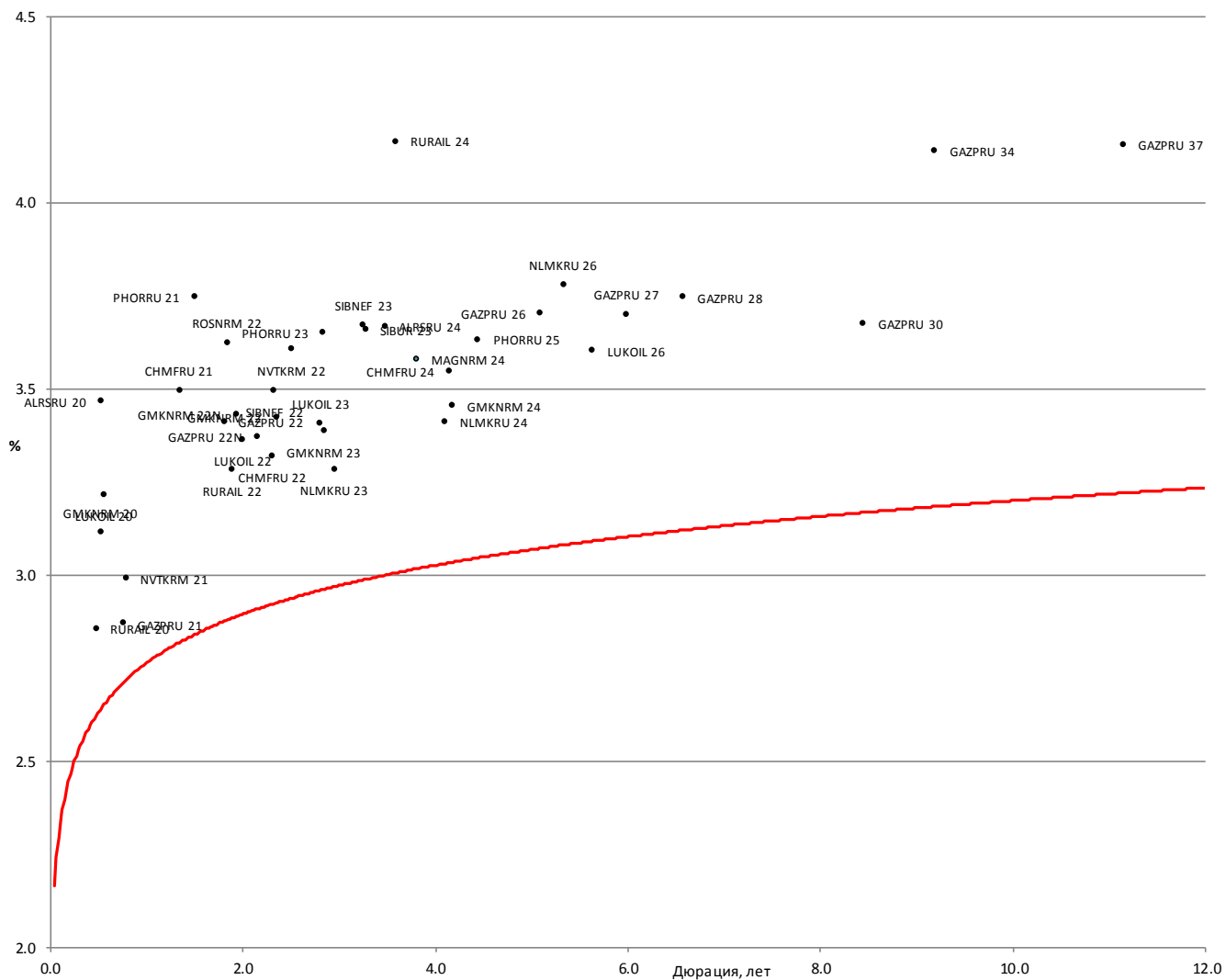
## Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	100.1	2.8	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	104.8	2.0	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109.7	1.9	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	110.2	2.9	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	108.4	2.9	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	168.8	3.2	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	110.7	3.0	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	113.5	2.9	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	119.7	3.4	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	126.6	3.8	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	130.7	3.9	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	126.0	3.7	5.25

## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



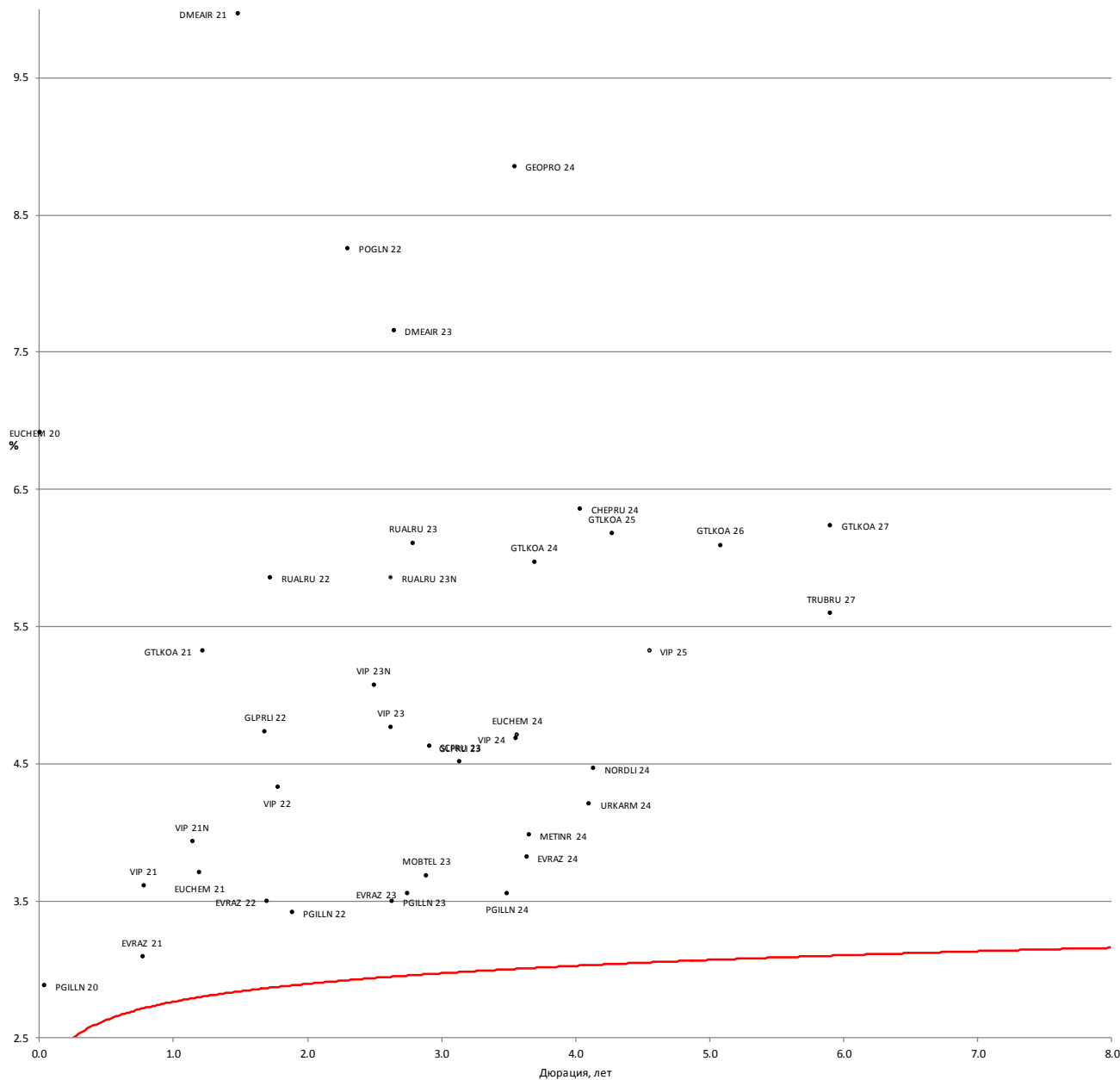
## Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	102.3	3.5	7.75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	103.4	3.7	4.65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	100.5	3.5	3.85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	106.2	3.3	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	98.4	3.5	3.15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	102.4	2.9	5.999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	105.6	3.4	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	103.4	3.4	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	107.5	3.7	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	107.6	3.7	4.95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	108.1	3.7	4.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	96.5	3.7	3.25
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	147.4	4.1	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	138.4	4.2	7.288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	101.3	3.1	5.55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	107.6	3.4	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	100.8	3.4	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	102.0	3.4	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	99.7	3.5	3.375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	101.6	3.2	6.125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	106.8	3.4	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	103.3	3.4	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	106.6	3.6	4.75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	103.0	3.6	4.375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	103.6	3.3	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	102.4	3.4	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	105.0	3.8	4.7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	102.8	3.0	6.604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	102.0	3.6	4.422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	100.3	3.7	3.95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	100.8	3.7	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	97.5	3.6	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	101.0	3.6	4.199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100.3	2.9	3.45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	104.6	3.3	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	100.7	4.2	4.375
SIBNEF 22	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	102.0	3.5	4.375
SIBNEF 23	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	107.8	3.7	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	101.5	3.7	4.125

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



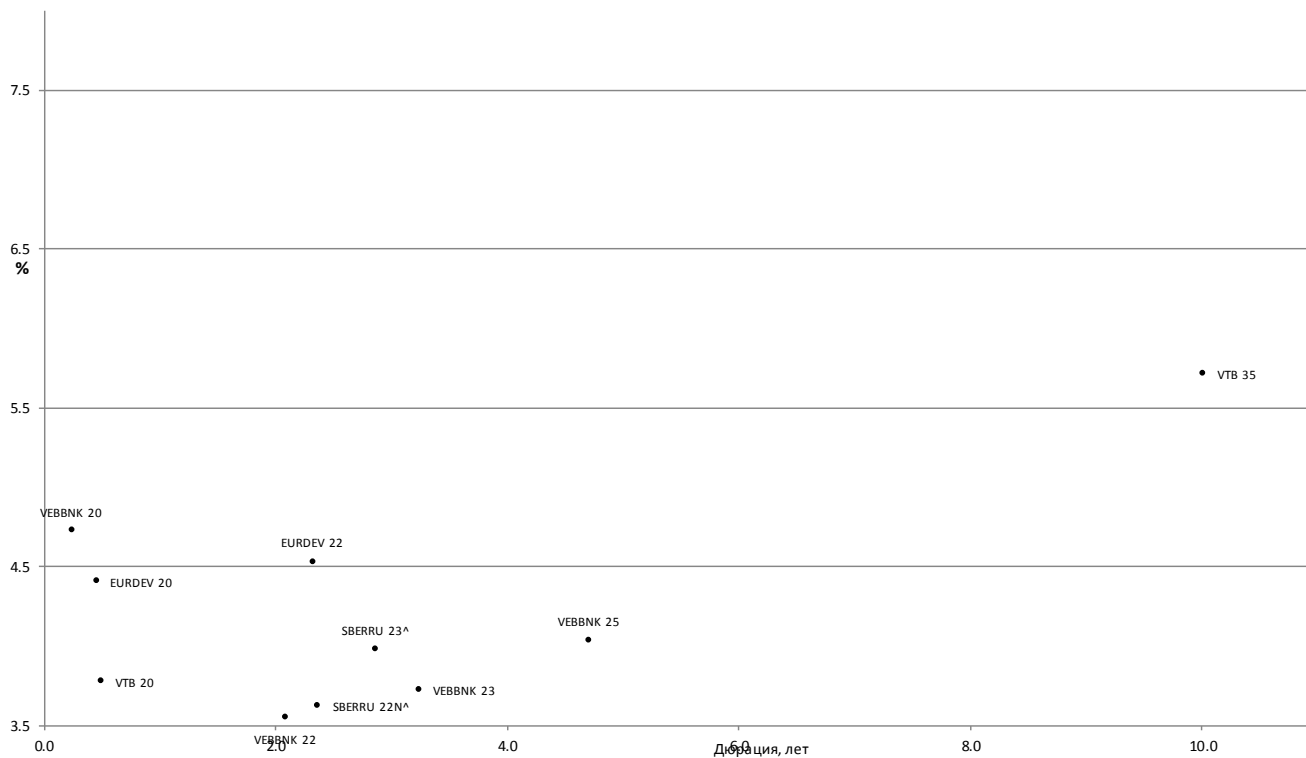
## Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	92.0	11.1	6.5
CHEPRU 24	Спер Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	92.9	6.4	4.5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	94.2	10.0	5.875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	93.5	7.7	5.075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	100.1	-3.1	4.875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100.0	6.9	3.8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	100.3	3.7	3.95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	102.8	4.7	5.5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	104.0	3.1	8.25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	105.6	3.5	6.75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	105.0	3.6	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	105.2	3.8	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	96.2	8.8	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	103.6	4.7	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	106.3	4.5	6.5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	100.8	5.3	5.95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	96.9	6.0	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	99.0	6.2	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	94.4	6.1	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	91.2	6.2	4.65
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	148.7	-34.3 (-34.3)	0.5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	92.4	11.7	7.5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	103.2	4.0	4.85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	101.2	2.3	8.625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	103.8	3.7	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	98.6	4.5	4.125
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	100.1	2.9	5.625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	102.4	3.4	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	104.7	3.5	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	104.0	3.6	4.7
POGLN 20	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	99.7	8.3	8.125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	98.8	5.9	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	97.8	6.1	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	97.4	5.9	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	102.2	4.6	5.375
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	92.7	5.6	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	99.2	4.2	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	103.2	3.6	7.748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	100.0	3.9 (3.9)	3.95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	105.7	4.3	7.5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	105.6	5.2 (5.1)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	103.1	4.8	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	100.9	4.7 (4.7)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	94.3	5.3 (5.4)	4

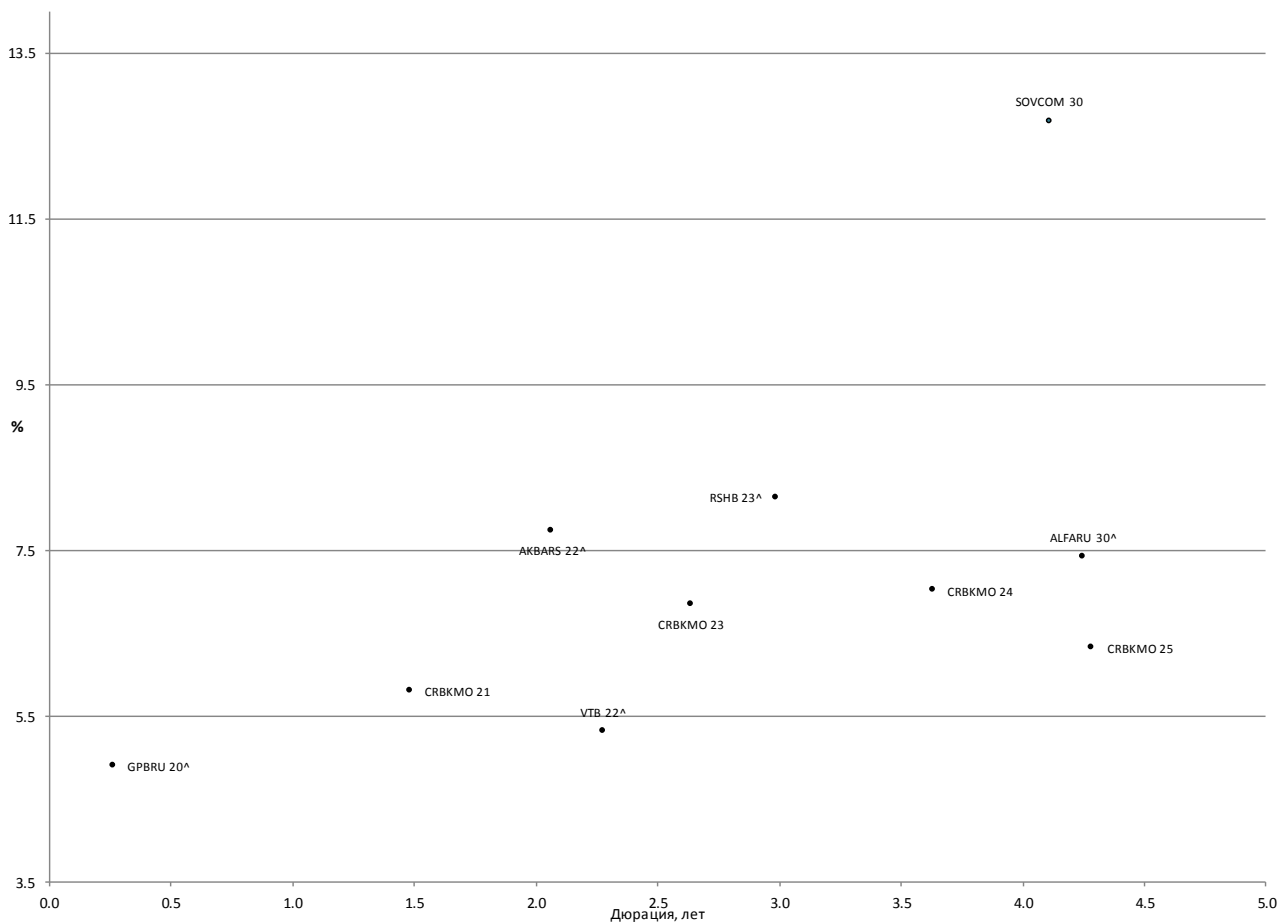
## Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



## Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	104.5	3.3	7.75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	100.3	4.4	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	100.5	4.5	4.767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	103.2	2.9	5.717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	105.1	3.2	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	103.6	3.6	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	103.7	4.0	5.25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	100.5	4.7	6.902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	105.3	3.5	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	107.4	3.7	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	113.7	4.0	6.8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	101.4	3.8	6.551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	105.4	5.7	6.25

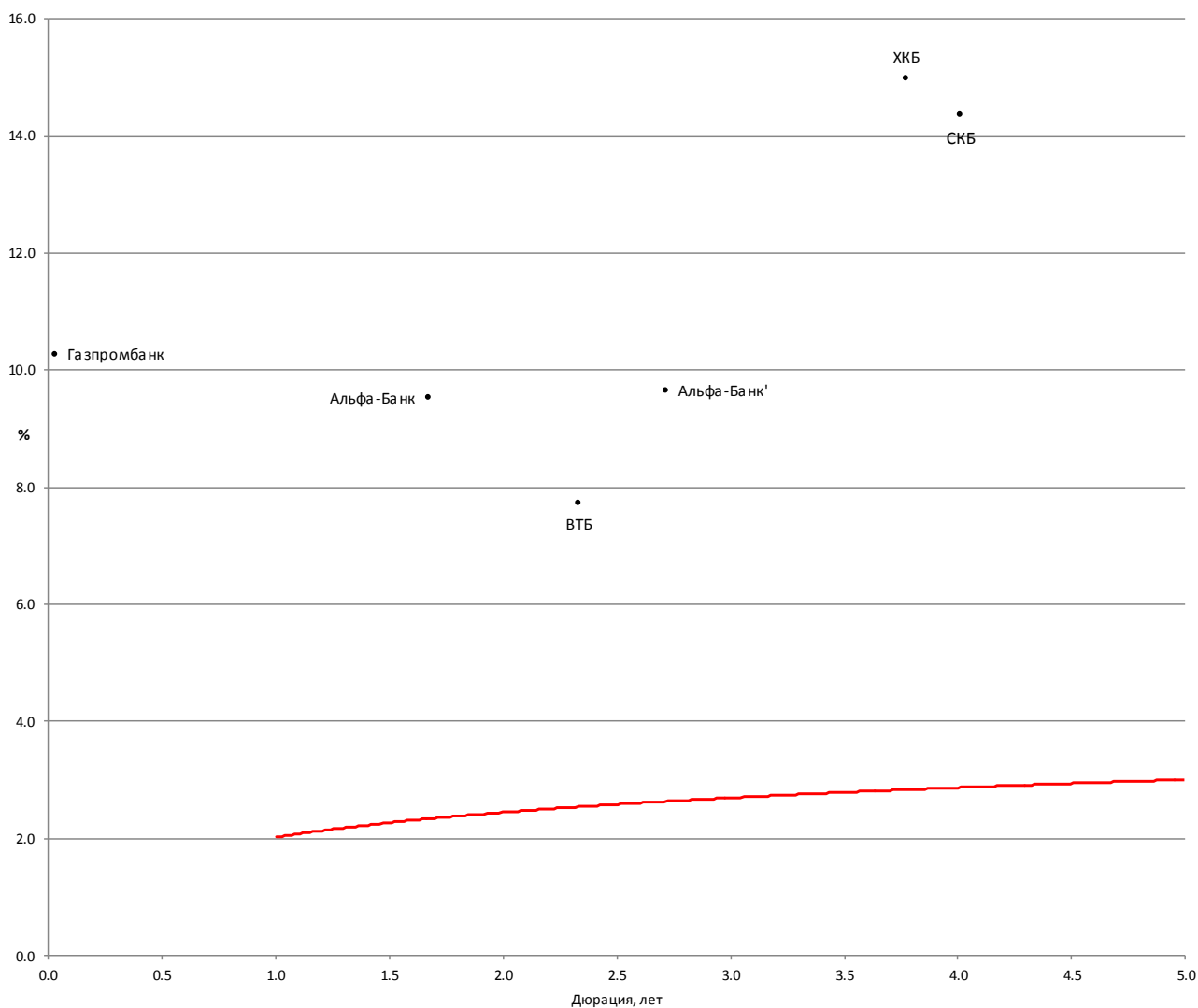
## Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



## Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАПС»	Обеспеч.	XS0805131439	100.5	7.7	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	93.9	6.4 (7.4)	5.95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	100.1	5.8	5.875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	96.7	6.9	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	100.3	7.0	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	93.3	6.3	4.7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	83.0	9.9 (16.1)	7.5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100.4	4.9	6.5
RSNB 23^	Россель- хозбанк	Суборд.	XS0979891925	101.1	8.1	8.5
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	83.1	12.7	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	103.8	5.3	6.95

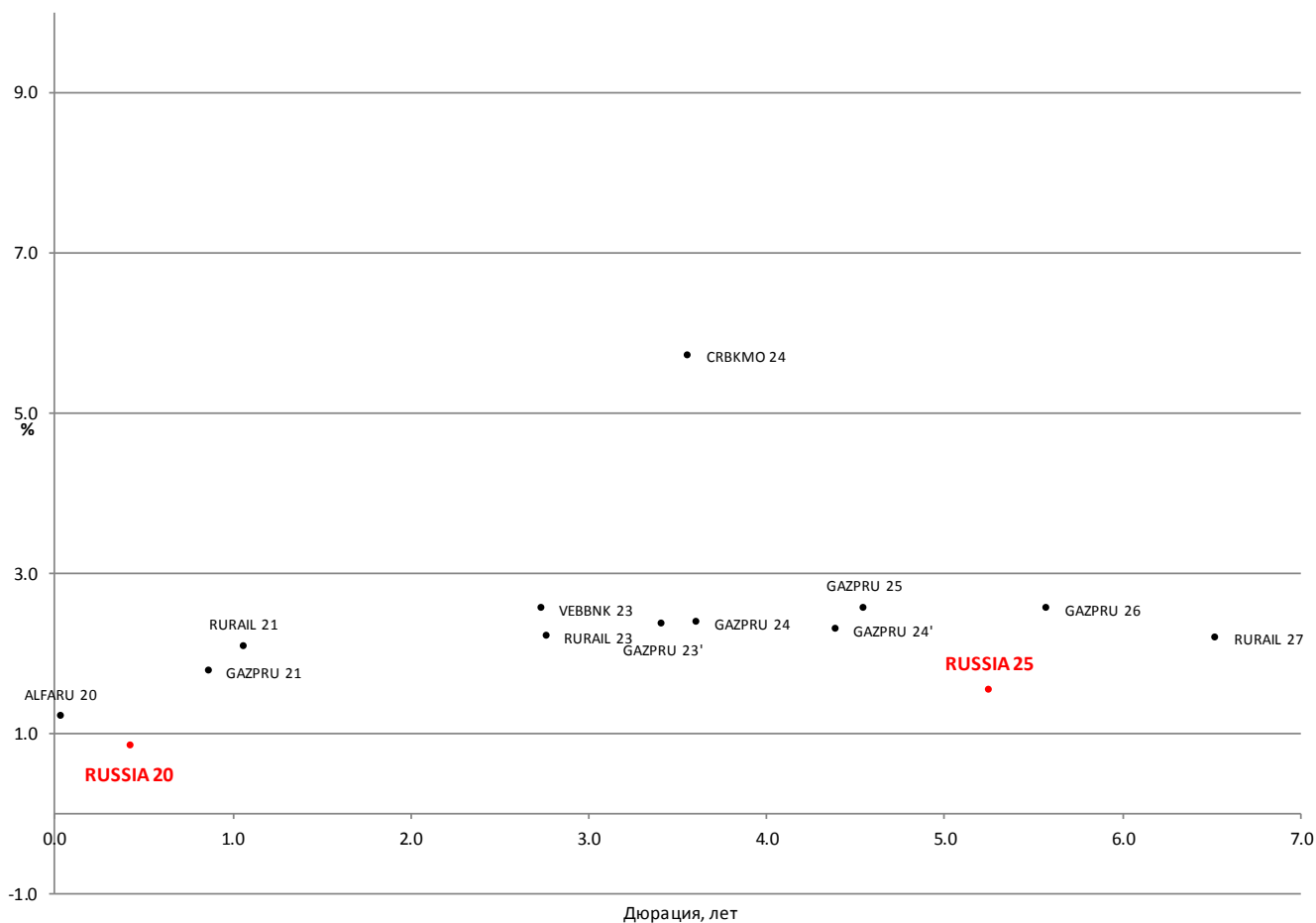
## Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



## Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком- пози- тный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Ку- пон, %	Цена	Теку- щая доход- ность, %	Дата ближ. колла	До- ход- ность к бли- жай- шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	97.5	8.2	03.02.2022	9.5
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6,95	92.9	7.5	30.04.2023	9.7
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	46.3	21.6	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	104.1	9.1	06.12.2022	7.7
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	100.0	9.8	25.04.2020	10.3
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8,875	77.6	11.4	10.11.2022	20.2
СКБ	NR	Мл. суборд.	XS2113968148	7,75	76.5	10.1	06.05.2025	14.4
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9,25	84.5	10.9	15.09.2022	17.2
ХКБ	NR	Мл. суборд.	XS2075963293	8,8	79.1	11.1	07.02.2025	15.0

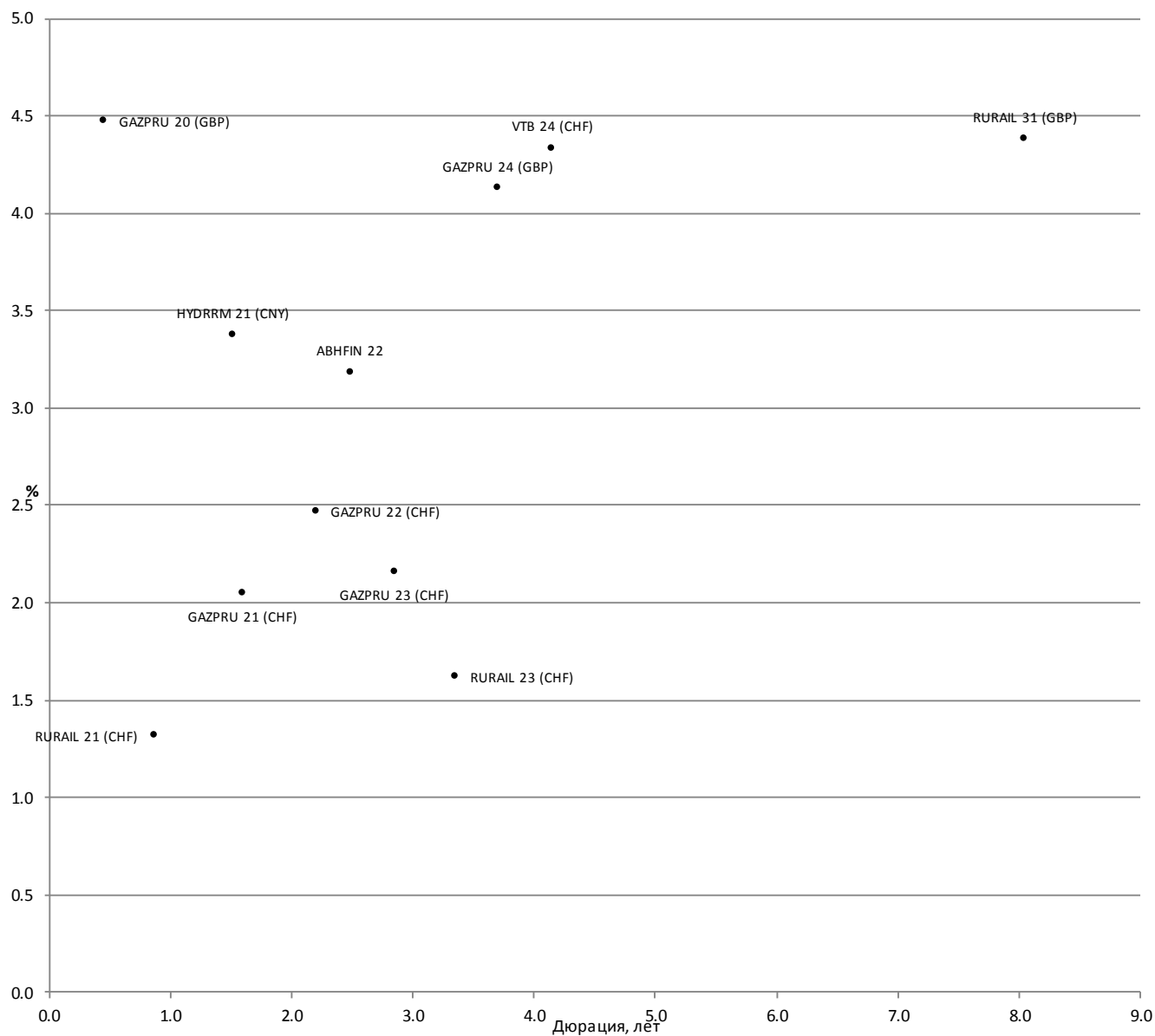
### Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



## Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	100.0	1.2	2.626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	98.1	5.7	5.15
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	101.5	1.8	3.6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	102.6	2.4	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	102.0	2.4	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	99.8	2.3	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	108.2	2.6	4.364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	99.7	2.6	2.5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	101.4	2.1	3.3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	106.6	2.2	4.6
RURAIL 27 (green)	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	100.0	2.2	2.2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	101.2	0.8	3.625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	107.1	1.5	2.875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	104.0	2.6	4.032

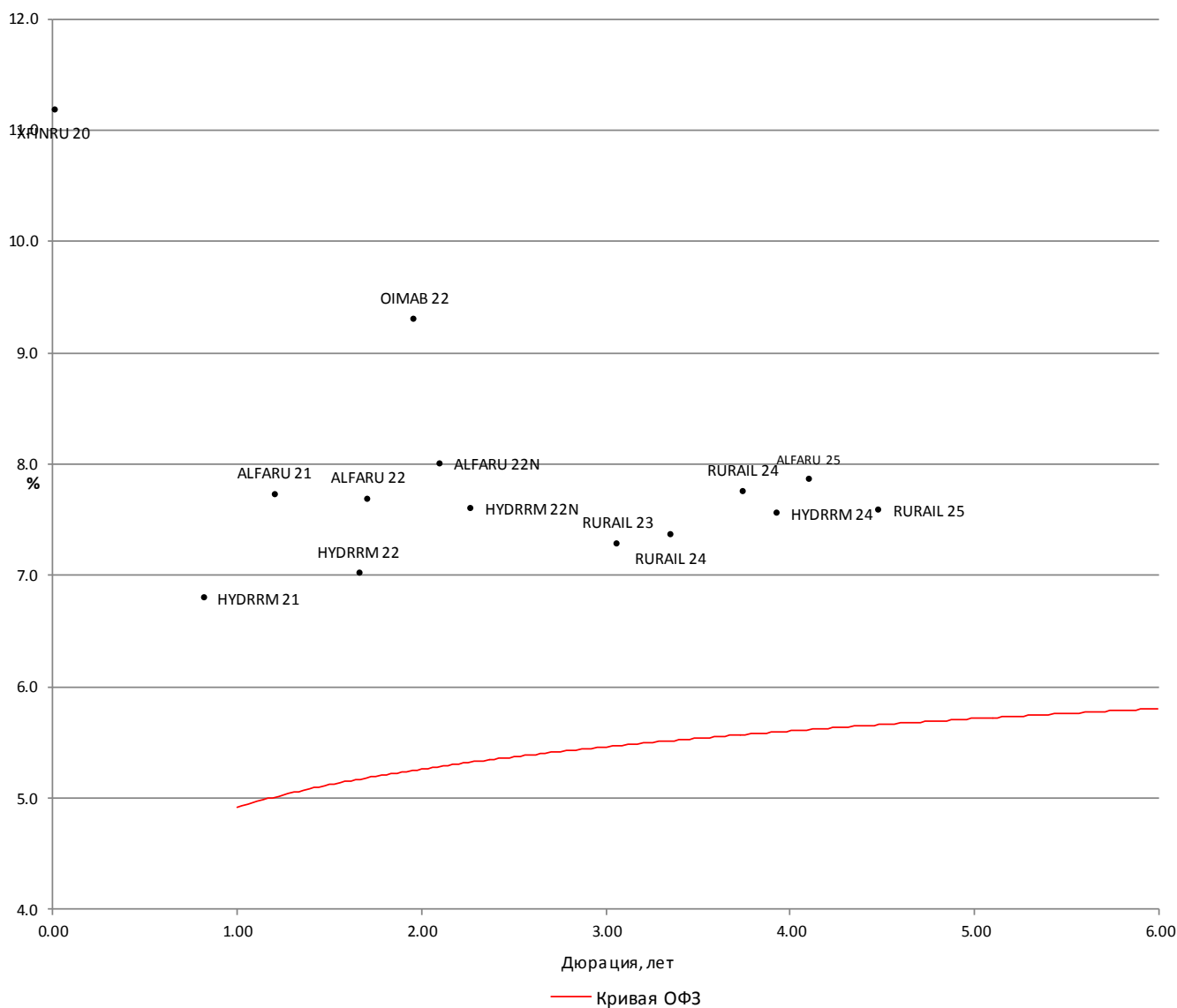
## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Валюта	ISIN	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0385518086	99.2	3.2	2.875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS0974126186	100.4	4.5	5.338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0346828400	101.1	2.1	2.75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0374882816	99.5	2.5	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0404311711	98.0	2.2	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS1592279522	100.4	4.1	4.25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.нео бесп.	Юань	XS1912655054	104.2	3.4	6.125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0205819441	101.2	1.3	2.73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0379268748	101.6	1.6	2.1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.нео бесп.	Брит. фунт	XS0609017917	126.7	4.4	7.487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.нео бесп.	Швейц. франк	CH0248531110	98.9	4.3	4.0725

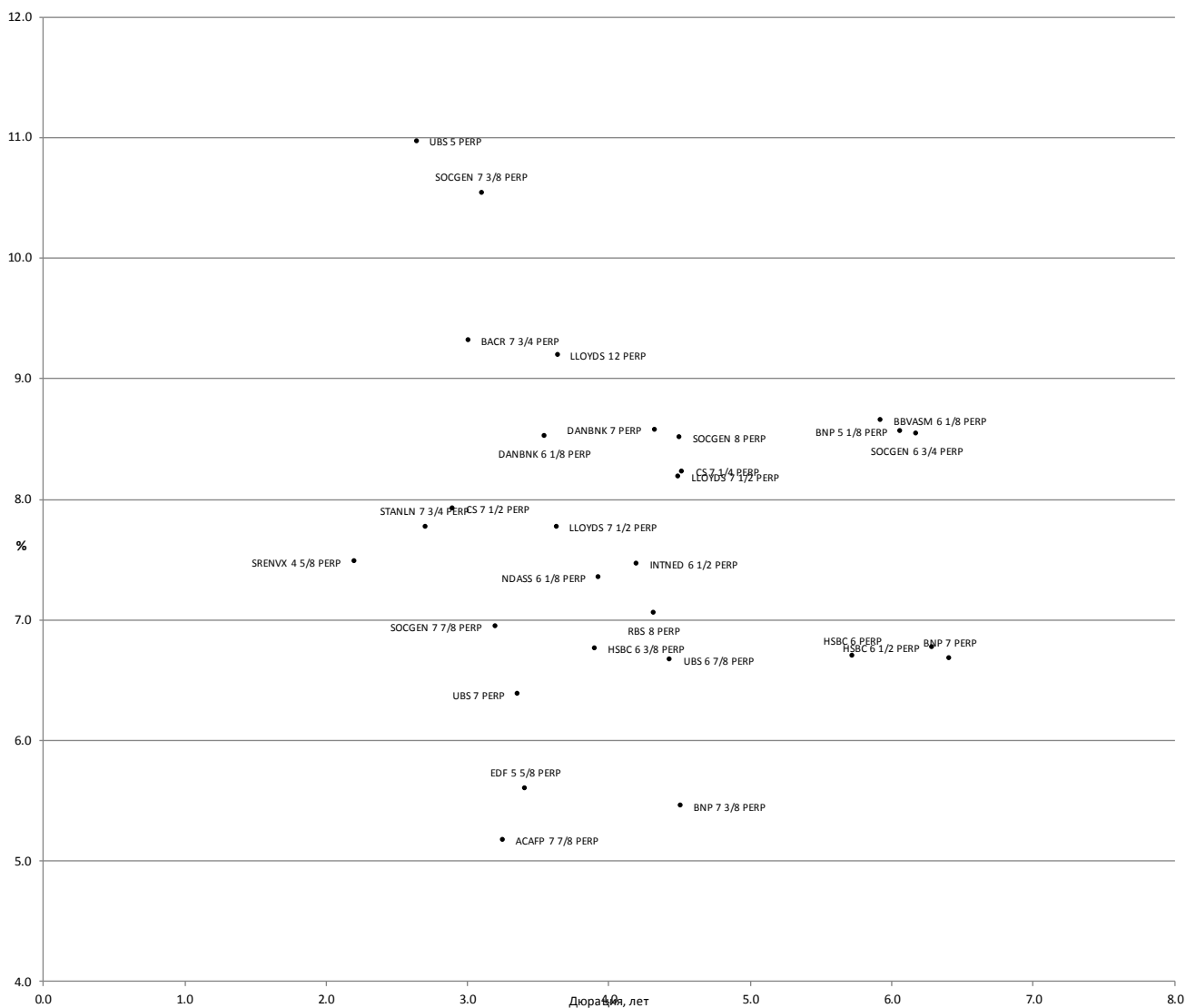
## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



## 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	101.4	7.73	8.90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	102.6	7.68	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	102.8	8.01	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	95.6	7.87	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	101.6	16 (2.2)	16.50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	100.5	6.80	7.40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	103.2	7.01	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	101.1	7.60	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	97.1	7.56	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	99.9	9.29	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	105.8	7.29	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	105.4	7.36	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	100.6	7.75	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	105.4	7.58	8.80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100.0	11.18	9.25

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



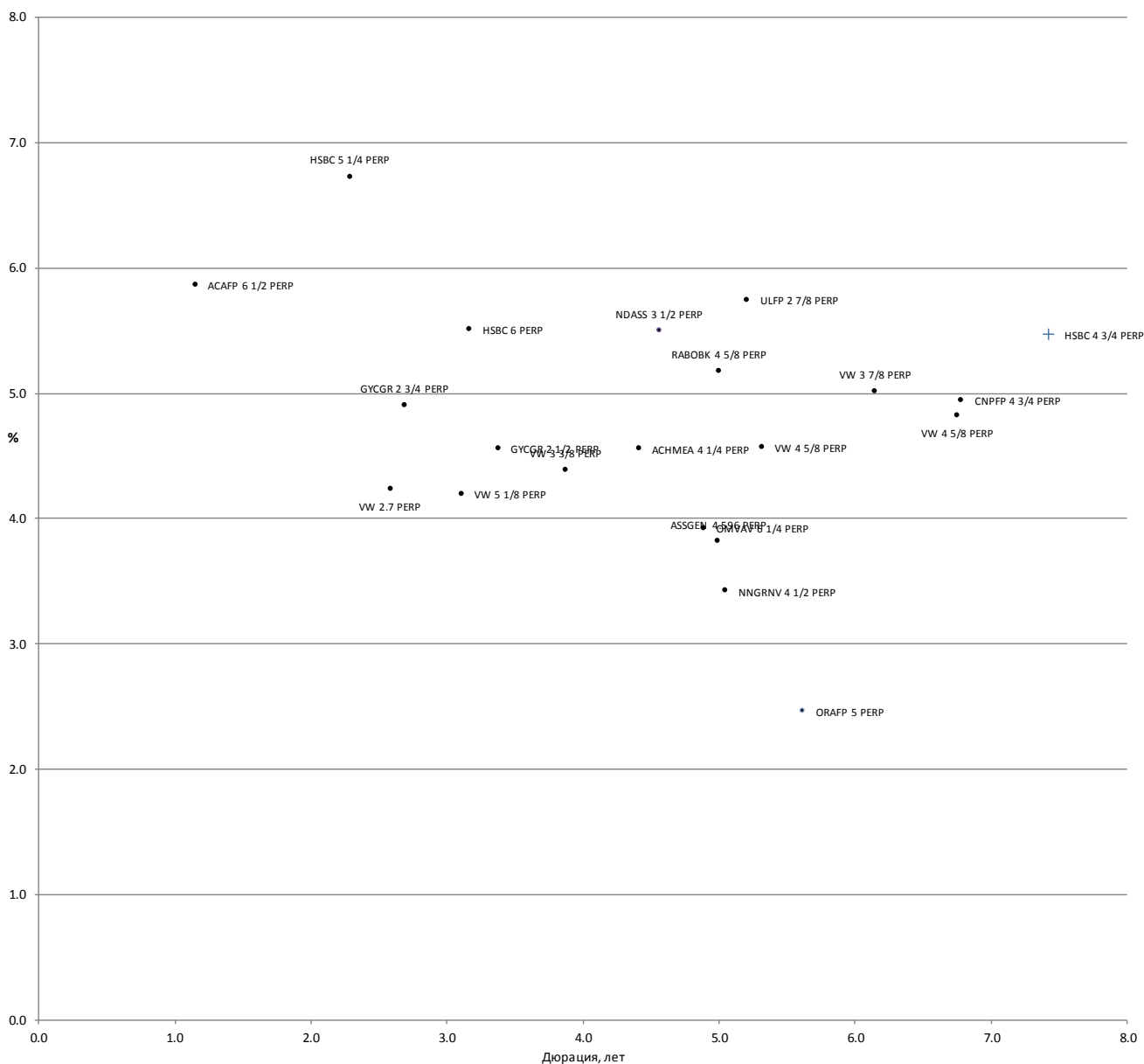
## Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рей- тинг	ISIN	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шему кол- лу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	109.0	7.2	5.2
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	100.7	6.2	6.2
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	117.5	5.8	4.9
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	95.5	8.1	9.3
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	86.0	7.1	8.7
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	81.1	6.3	8.6
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	108.8	6.8	5.5
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	102.0	6.9	6.7
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	105.1	6.8	6.7
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	98.8	7.6	7.9
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	95.8	7.6	8.2
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	92.1	6.7	8.5
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	93.5	7.5	8.6
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	100.1	5.6	5.6
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	98.4	6.6	6.8
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	98.5	6.5	6.8
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	US404280BL25	96.1	6.2	6.7
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.суб орд.	BB+	US456837AF06	96.0	6.8	7.5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	110.4	10.9	9.2
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	104.0	6.2	6.0
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	109.0	6.1	5.8
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	97.0	7.7	8.2
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	99.0	7.6	7.8
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	95.4	6.4	7.4
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	104.0	7.7	7.1
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	89.8	7.5	8.5
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	91.0	8.1	10.5
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	103.0	7.6	6.9
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	97.8	8.2	8.5
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	94.0	4.9	7.5
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	100.0	7.8	7.8
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	103.8	6.8	6.6
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	86.2	5.8	11.0
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	100.8	6.8	6.7
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	102.0	6.9	6.4

## 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 вы- плат	Ком- пози- тный рей- тинг	ISIN	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шему кол- лу, %
ACAFP 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1055037177	100.7	6.5	5.9
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1180651587	98.7	4.3	4.6
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1140860534	103.8	4.4	3.8
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.суб орд.	BBB-	FR0013336534	98.7	4.8	4.9
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1811181566	93.4	2.7	4.7
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1491364953	94.5	2.9	4.9
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1640903701	94.8	5.0	5.5
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1111123987	96.7	5.4	6.7
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1298431104	101.5	5.9	5.5
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суб орд.	BBB	XS1725580465	91.6	3.8	5.5
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1028950290	105.6	4.3	3.4
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.суб орд.	BBB	XS1294343337	111.5	5.6	3.9
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1115498260	115.0	4.3	2.5
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1877860533	97.3	4.8	5.2
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.суб орд.	BBB+	FR0013330537	86.2	3.3	5.7
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629658755	96.2	2.8	4.2
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1206541366	91.5	3.8	4.6
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799938995	96.2	3.5	4.4
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629774230	93.2	4.2	5.0
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1048428442	100.3	4.6	4.6
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799939027	98.7	4.7	4.8
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS0968913342	102.8	5.0	4.2

Управление трейдинга	
<b>Сергей Сосунов,</b> руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 <a href="mailto:sosunov@corp.finam.ru">sosunov@corp.finam.ru</a>
Отдел продаж и консультирования	
<b>Владимир Цыбенко,</b> руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 <a href="mailto:vtsybenko@corp.finam.ru">vtsybenko@corp.finam.ru</a>
Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)	
<b>Ирина Аколова,</b> руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02 <a href="mailto:premium_Mos@corp.finam.ru">premium_Mos@corp.finam.ru</a>
Аналитический отдел	
<b>Алексей Ковалев</b>	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 <a href="mailto:akovalev@corp.finam.ru">akovalev@corp.finam.ru</a>
<b>Веб-сайт: <a href="http://www.finam.ru">www.finam.ru</a></b> <a href="http://bonds.finam.ru/quotes/eurobond/s/">http://bonds.finam.ru/quotes/eurobond/s/</a> (+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.