

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



Финам

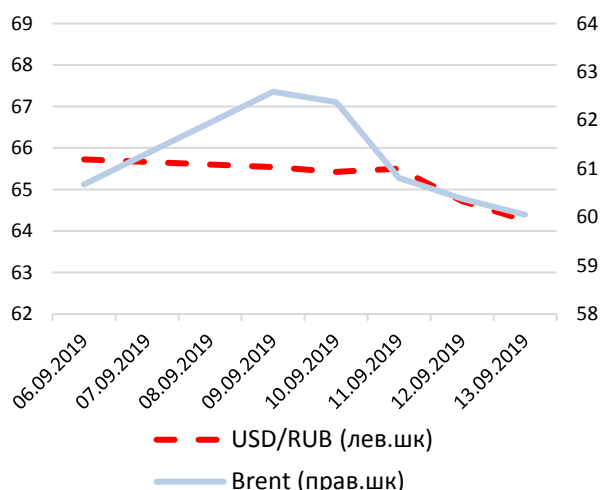




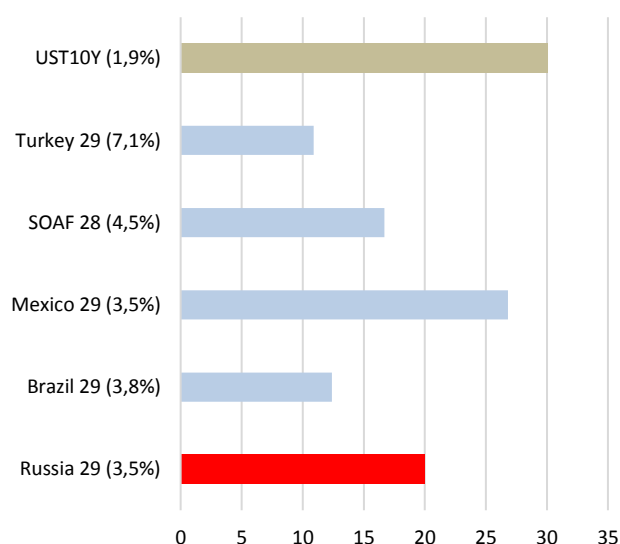
Обзор российского рынка

На прошлой неделе инвесторы в российский долларовый долг уже больше не могли не учитывать рост доходности базового актива — суверенная кривая сдвинулась вверх на 15 б. п. Подобные настроения царили и на других ЕМ.

Нефть марки Brent и курс доллара



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



После летней паузы новые размещения провели «**Северсталь**» (которая сумела разместиться с рекордно низкой для российского заемщика долларовой ставкой) и «**ЧТПЗ**» (дебютный выпуск). Как сообщается, сегодня должен состояться прайсинг 5-летних евробондов «**Сибура**».

Лидеры ценового роста (6 – 13 сентября 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	6,7	179,5	-32,8	1,6	0,5
RUSB (27.10.2022)	Обесп.	1,0	20,1	95,6	0,8	13
ВТБ (30.06.2035)	Ст.необеспеч.	1,0	103,2	5,9	10,2	6,25
ГПБ (перп.)	Субордин.	0,2	102,6	-14,3	0,1	9,835
Petropavlovsk (14.11.2022)	Ст.необеспеч.	0,1	99,8	8,2	2,8	8,125

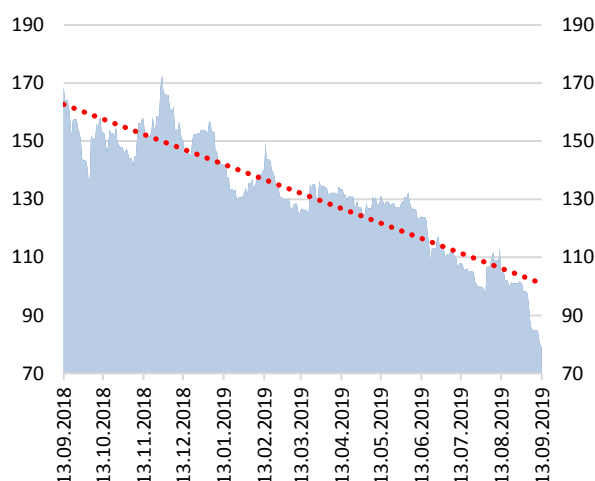


Лидеры ценового снижения (6 – 13 сентября 2019 г.)

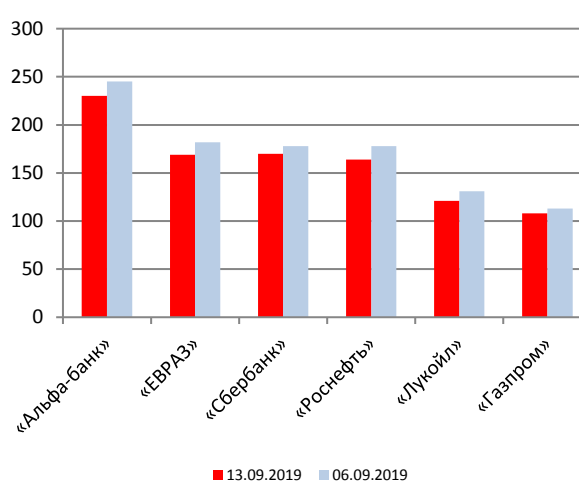
Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Россия» (погашение 16.09.2043)	Ст.необеспеч.	-3,2	126,3	4,1	14,4	5,875
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	-2,9	122,1	4,1	13,7	5,625
«Россия» (21.03.2029)	Ст.необеспеч.	-1,7	106,7	3,5	7,8	4,375
«Россия» (24.06.2028)	Ст.необеспеч.	-1,1	169,3	3,5	6,2	12,75
«Россия» (27.05.2026)	Ст.необеспеч.	-1,0	109,1	3,2	5,8	4,75

5-летняя риск-премия на "Россию" продолжила снижение, упав до 80 б. п.

5-летняя CDS-премия на Россию (б. п.)



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



Доходность UST-10 с 4 сентября увеличилась на 40 б. п., тогда как доходность «Россия-29» — всего на 27 б. п. В этом свете российские евробонды сохраняют потенциал для дальнейшего ценового снижения.



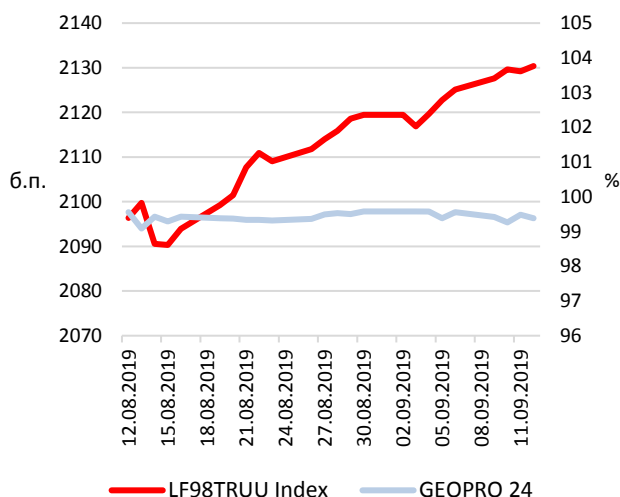
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
GEOPRO 24	XS2008618501	Ст. не-обесп.	-/B+/B+	4,0	99,6	7,9	7,75

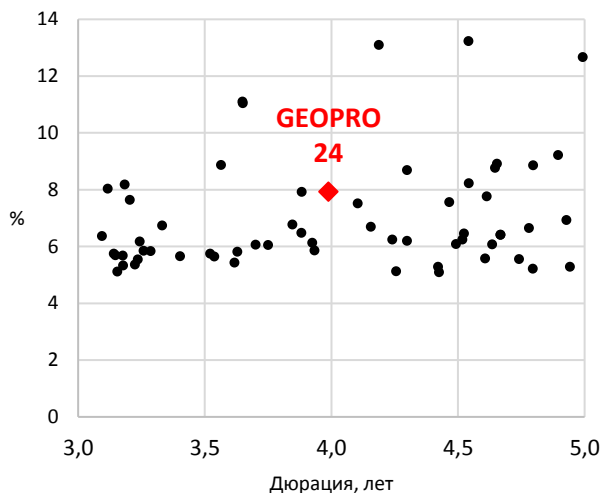
В сегменте высокодоходных бумаг с частично российским риском обратим внимание на размещенный в прошлом месяце дебютный евробонд компании **GeoProMining**. Эмитент является горнодобывающей компанией, специализирующейся на добыче и переработке золота, серебра, сурьмы и меди в России и Армении. На прошлой неделе компания представила результаты за 6M2019 г., показав улучшение кредитных метрик. Так, метрика «Чистый долг/EBITDA» составила 1,7 (на конец 2018 г — 2,0). Коэффициент покрытия процентов достигает 5,4. Агентства S&P и Fitch держат рейтинг B+ по обязательствам GeoProMining.

Старший 5-летний выпуск объемом 300 млн размещен под 7,75% годовых. Отметим, что с момента размещения бумагу практически не затронуло ралли на международных торговых площадках (см. график ниже). На наш взгляд, выпуск GeoProMining выглядит вполне конкурентоспособно на фоне международных евробондов с рейтингом B+.

Индекс LF98TRUU и цена GEOPRO 24



GEOPRO 24 на фоне аналогов





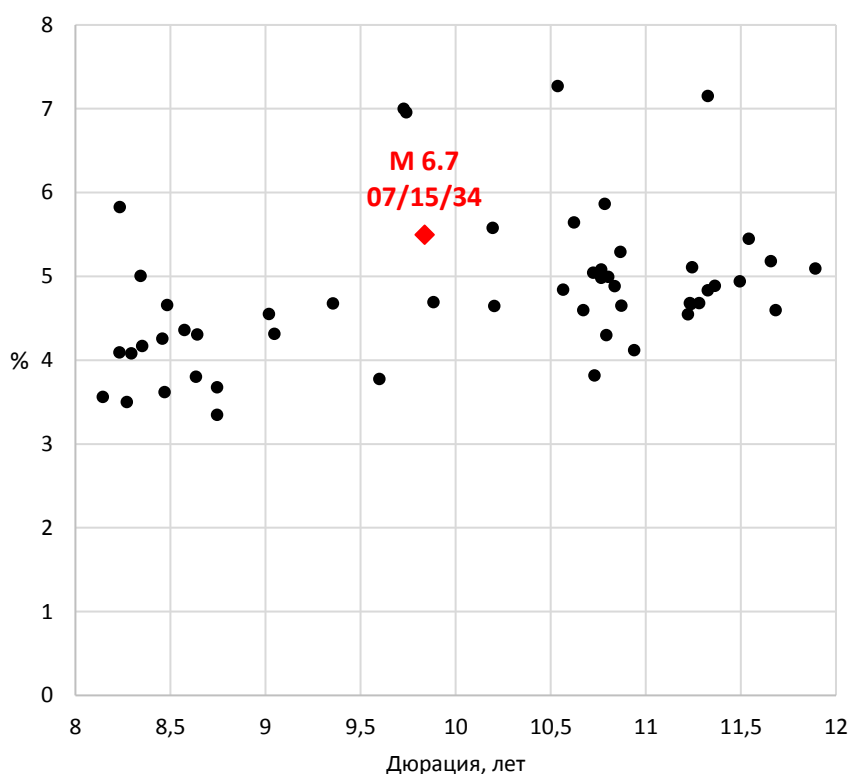
Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
M 6.7 07/15/34	US577778CE17	Ст. не-обесп.	Baa3/BBB-/BBB	9,8	109,7	5,7	6,7

В сегменте выпусков с интересной доходностью отметим евробонд одного из крупнейших и старейших ритейлеров одежды и аксессуаров в США — компании Macy's, Inc. Эмитент владеет сетью из 830 универсальных магазинов, покрывающей практически все США. Корпорация также занимается адресной рассылкой каталогов и электронной торговлей. В компании занято 130 тыс. человек. Штаб-квартира Macy's, Inc. расположена в Цинциннати (штат Огайо, США). Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 5,3 млрд долл.

Старший необеспеченный выпуск объемом 400 млн долл. (в обращении сейчас остается бумаг на сумму 201 млн долл.) размещен в ноябре 2004 г. Рынок эмиссии — мировой. Опций по пересмотру купона не предусмотрено. Номинал и минимальный лот по бумаге составляют 1 тыс. долл. Бумага находится на обслуживании в НРД.

М 6.7 07/15/34 на фоне бумаг с рейтингом BBB-



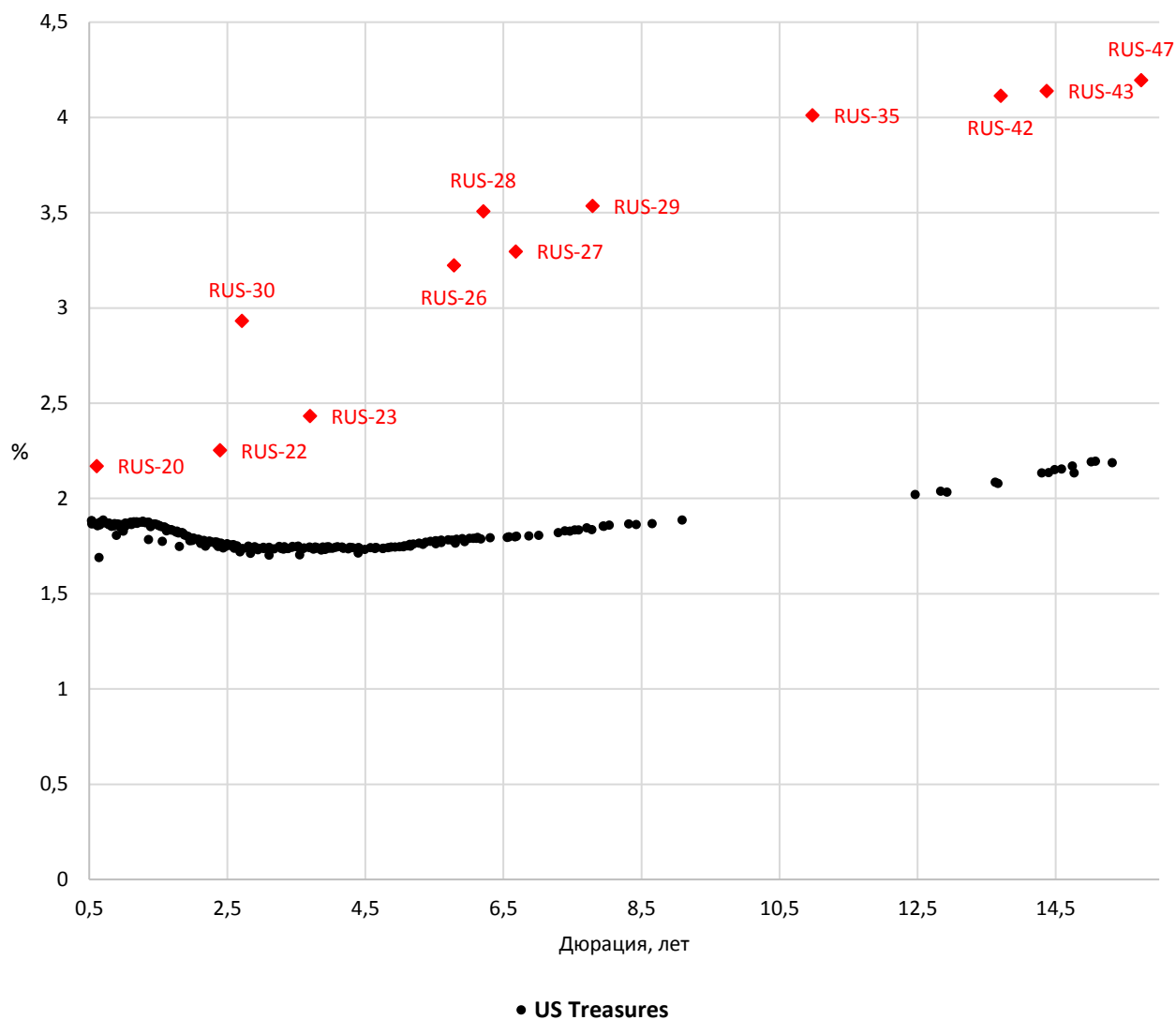


Отдельные размещения долларовых еврооблигаций, произошедшие на прошлой неделе

Размещение	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Композитный рейтинг	Дюрация, лет	Доходность, %
10.09.2019	US456837AR44	ING GROEP NV	Перп.	1500	BB+	6,0	5,7
11.09.2019	XS2051055908	CHINALCO CAPITAL HOLDING	Перп.	750	NR	4,6	4,1
11.09.2019	US037833DP29	APPLE INC	11.09.2029	1750	AA+	9,0	2,6
11.09.2019	US09681MAK45	BOC AVIATION LTD	11.09.2029	500	A-	8,7	3,3
12.09.2019	USQ2704MAA64	COMMONWEALTH BANK AUST	12.09.2034	1250	BBB+	8,5	3,7
12.09.2019	XS2049287548	IND & COMM BK CHN MACAU	12.09.2029	500	NR	4,7	3,3
11.09.2019	US037833DQ02	APPLE INC	11.09.2049	1500	AA+	19,7	3,3
11.09.2019	XS2049589042	SHANGHAI PORT GRP DEV CO	11.09.2029	500	A+	8,7	3,1
13.09.2019	US626738AE88	MURPHY OIL USA INC	15.09.2029	500	NR	6,7	4,6
12.09.2019	USP55409AA77	INDUSTRIAS PENOLES SAB D	12.09.2029	550	BBB	8,3	4,2
13.09.2019	USP16259AN67	BBVA BANCOMER SA TEXAS	13.09.2034	750	#N/A N/A	7,7	6,0
12.09.2019	US26441CBG96	DUKE ENERGY CORP	Перп.	1000	BBB-	4,5	4,6
12.09.2019	USP55409AB50	INDUSTRIAS PENOLES SAB D	12.09.2049	550	BBB	14,8	5,5
11.09.2019	US037833DL15	APPLE INC	11.09.2022	1000	AA+	2,9	2,0
12.09.2019	US46647PBE51	JPMORGAN CHASE & CO	15.10.2030	3000	A	8,9	2,9
09.09.2019	US036752AL74	ANTHEM INC	15.09.2029	825	BBB+	8,7	3,1



Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures

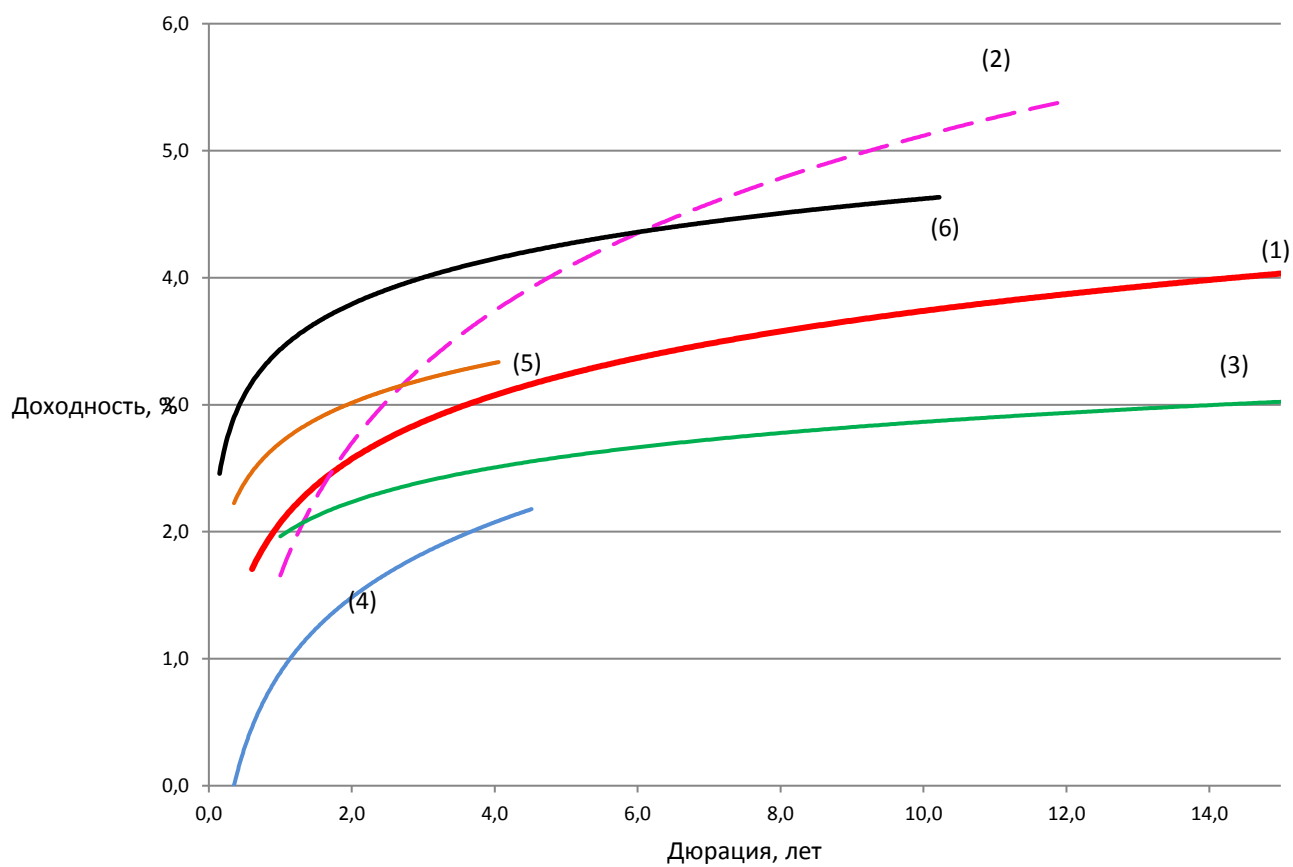




Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	101,7	2,2	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105,5	2,3	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109,3	2,4	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	109,1	3,2	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	106,5	3,3	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	169,3	3,5	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	106,7	3,5	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	112,6	2,9	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	112,5	4,0	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	122,1	4,1	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	126,3	4,1	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	117,2	4,2	5,25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



(1) Суверенная кривая

(2) Частные банки

(3) Нефть и газ

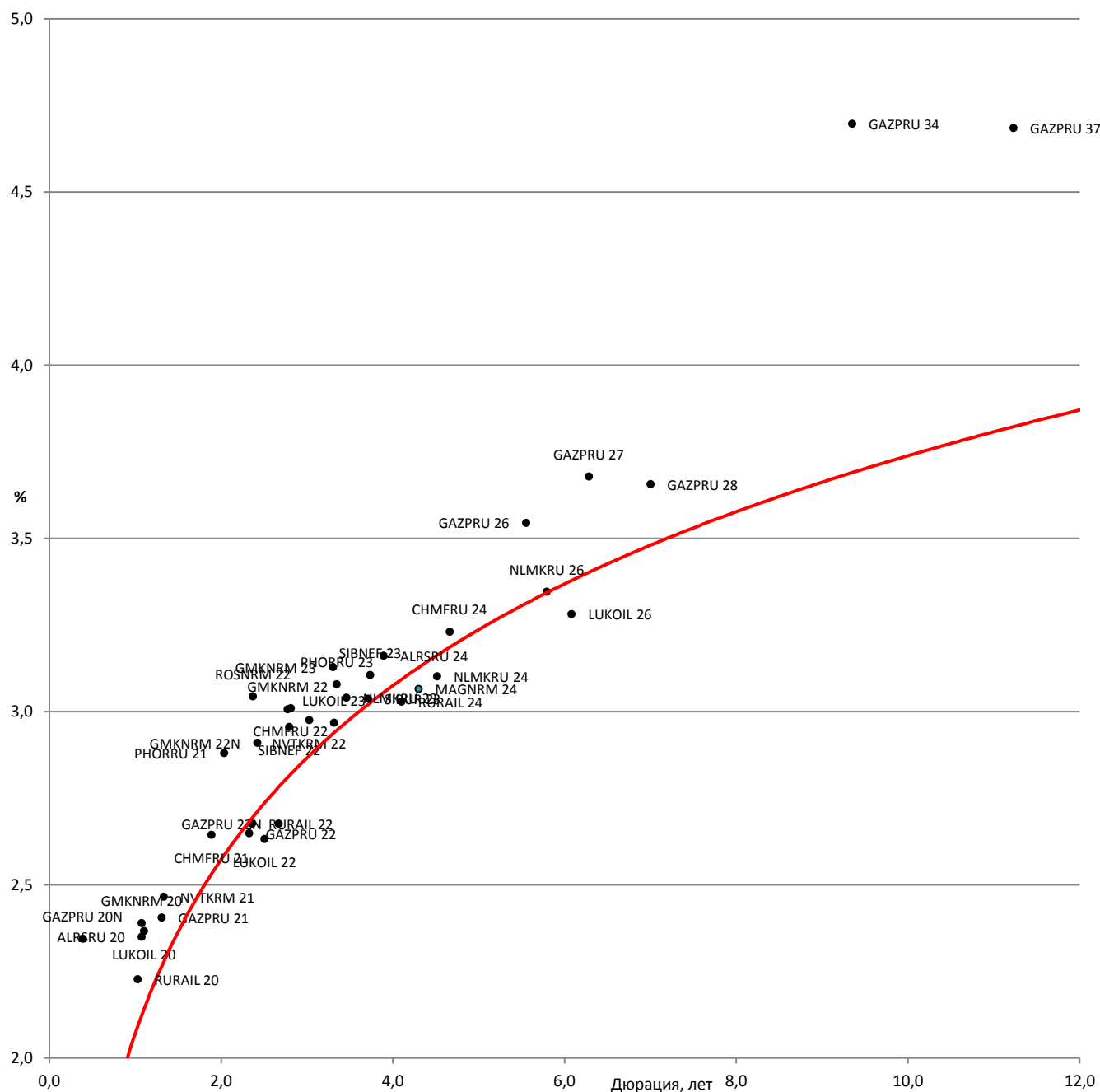
(4) Металлы

(5) Телекомы

(6) Госбанки



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	106,0	2,4	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	106,0	3,2	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102,3	2,6	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108,4	3,0	5,9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	99,6	3,2	3,15
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885733153	100,6	2,3	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	104,7	2,4	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	109,2	2,6	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	106,2	2,7	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	109,1	3,5	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	108,3	3,7	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	109,3	3,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	141,2	4,7	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	131,3	4,7	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	103,5	2,4	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	110,5	3,0	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102,3	2,9	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	103,3	3,1	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0461926569	100,7	1,6	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	104,2	2,4	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	110,5	2,6	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	105,4	3,0	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	109,3	3,3	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	105,7	3,1	4,375
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS0783934325	100,2	-1,2	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	105,1	3,0	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	104,1	3,1	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	108,1	3,3	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	105,6	2,5	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	104,4	3,0	4,422

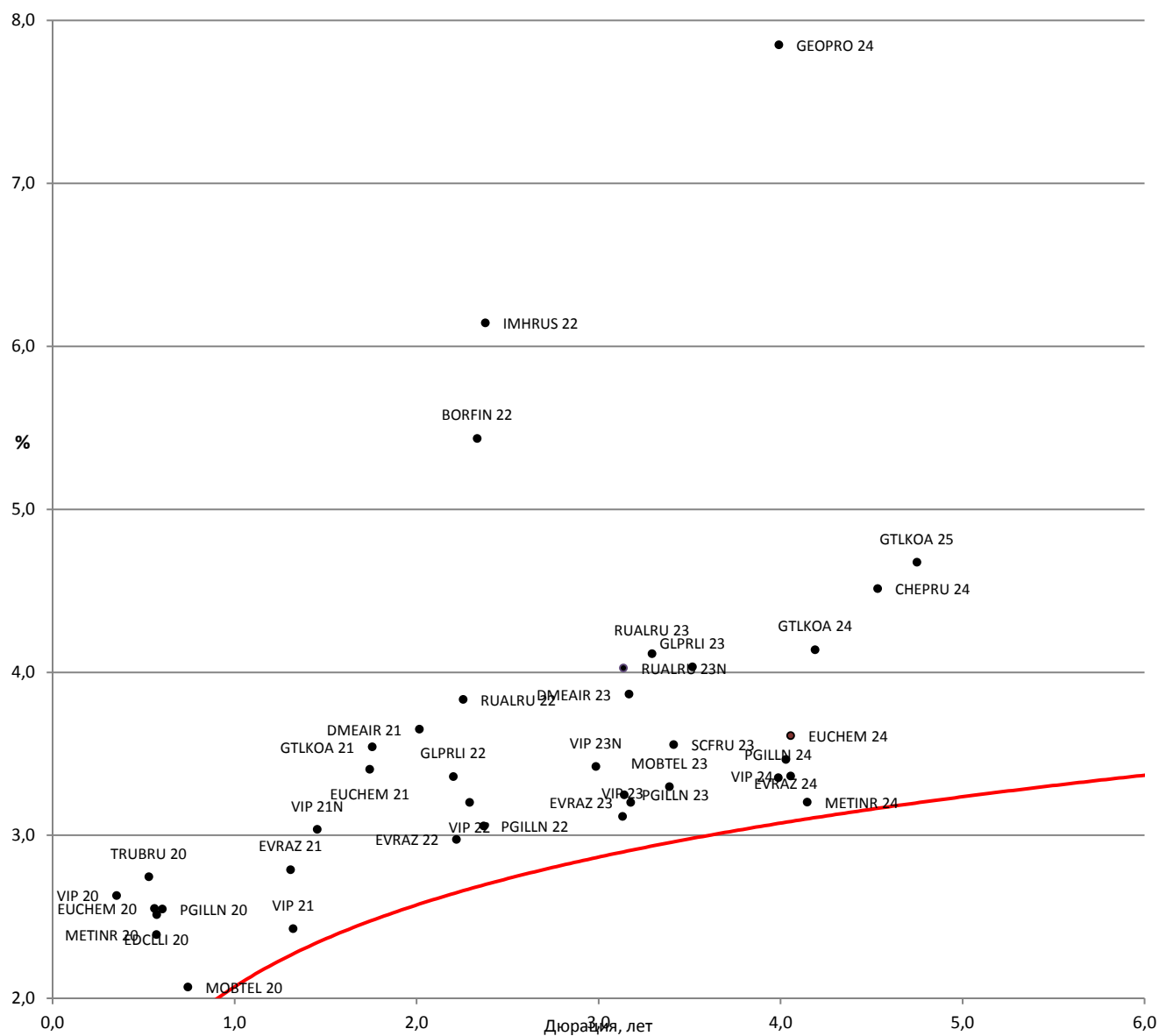


Российские долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	102,2	2,9	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	102,9	3,1	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	102,7	3,0	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	101,3	2,2	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	107,4	2,7	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	105,6	3,0	4,375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	104,1	3,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	111,3	3,1	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	104,1	3,0	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	XS0484209159	102,0	1,9	7,25



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	102,5	5,4	6,5
CHEPRU 24	Чеп Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	99,9	4,5	4,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	104,6	3,7	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	103,8	3,9	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	101,4	2,5	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,7	2,6	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	100,9	3,4	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	107,8	3,6	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	107,3	2,8	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	108,6	3,0	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	107,2	3,2	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	107,4	3,5	5,25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	99,6	7,9	7,75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	107,9	3,4	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	109,1	4,0	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	104,2	3,5	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	104,2	4,1	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	106,2	4,7	5,95
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	179,5	-32,8 (-32,8)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	103,2	6,1	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS0918297382	101,9	2,4	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	107,0	3,2	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	104,9	2,1	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	105,9	3,3	5

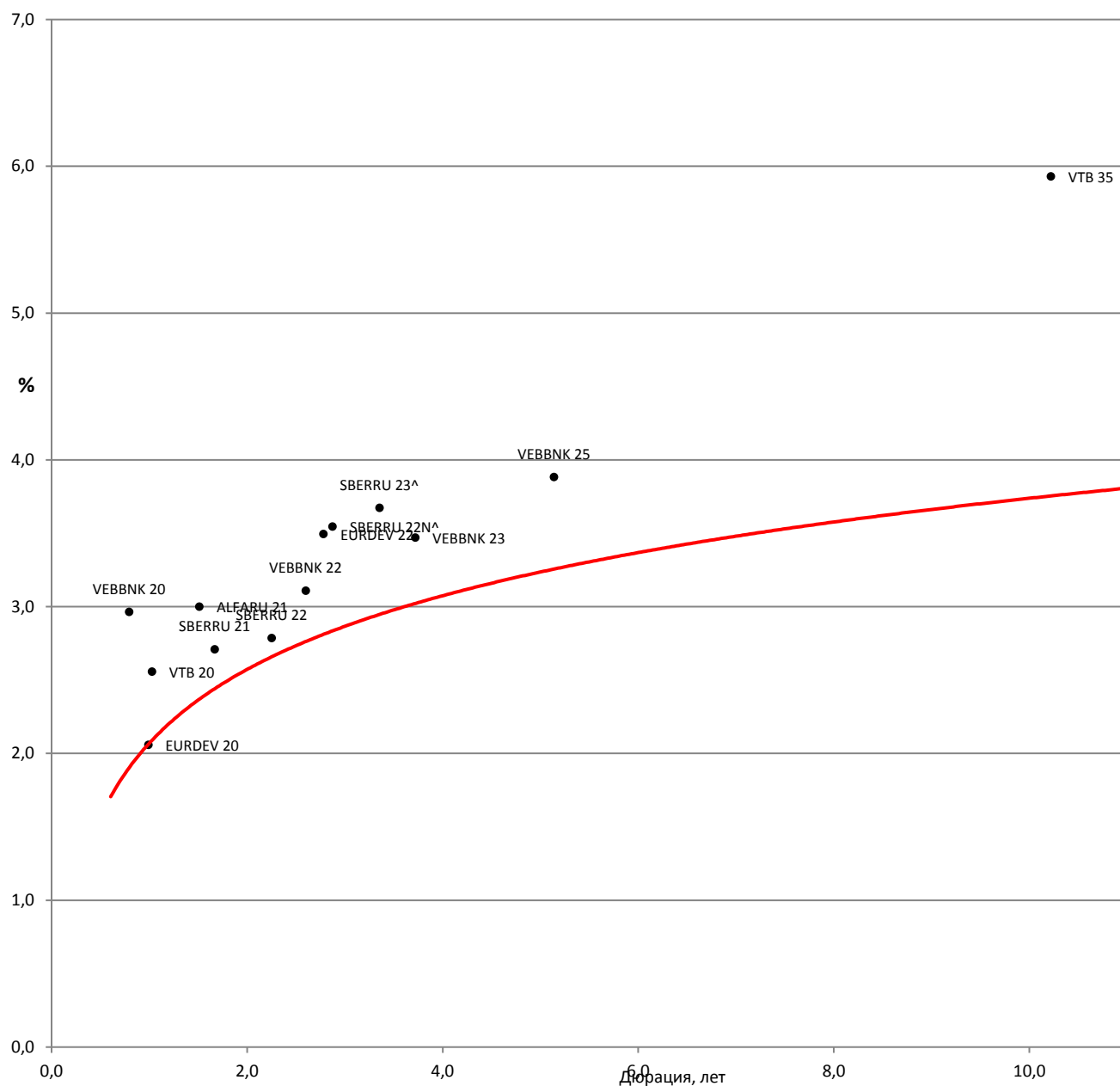


Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	101,9	2,5	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	104,0	3,1	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	106,4	3,2	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	105,4	3,4	4,7
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	102,9	3,8	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	104,0	4,1	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	102,6	4,0	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	106,3	3,6	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	102,1	2,7	6,75
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710999	101,3	4,1 (2,6)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	107,1	2,4	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101,3	3,2 (3)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	110,1	3,2	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	112,0	3,7 (3,4)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	109,1	3,1	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	106,6	3,4 (3,4)	4,95



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



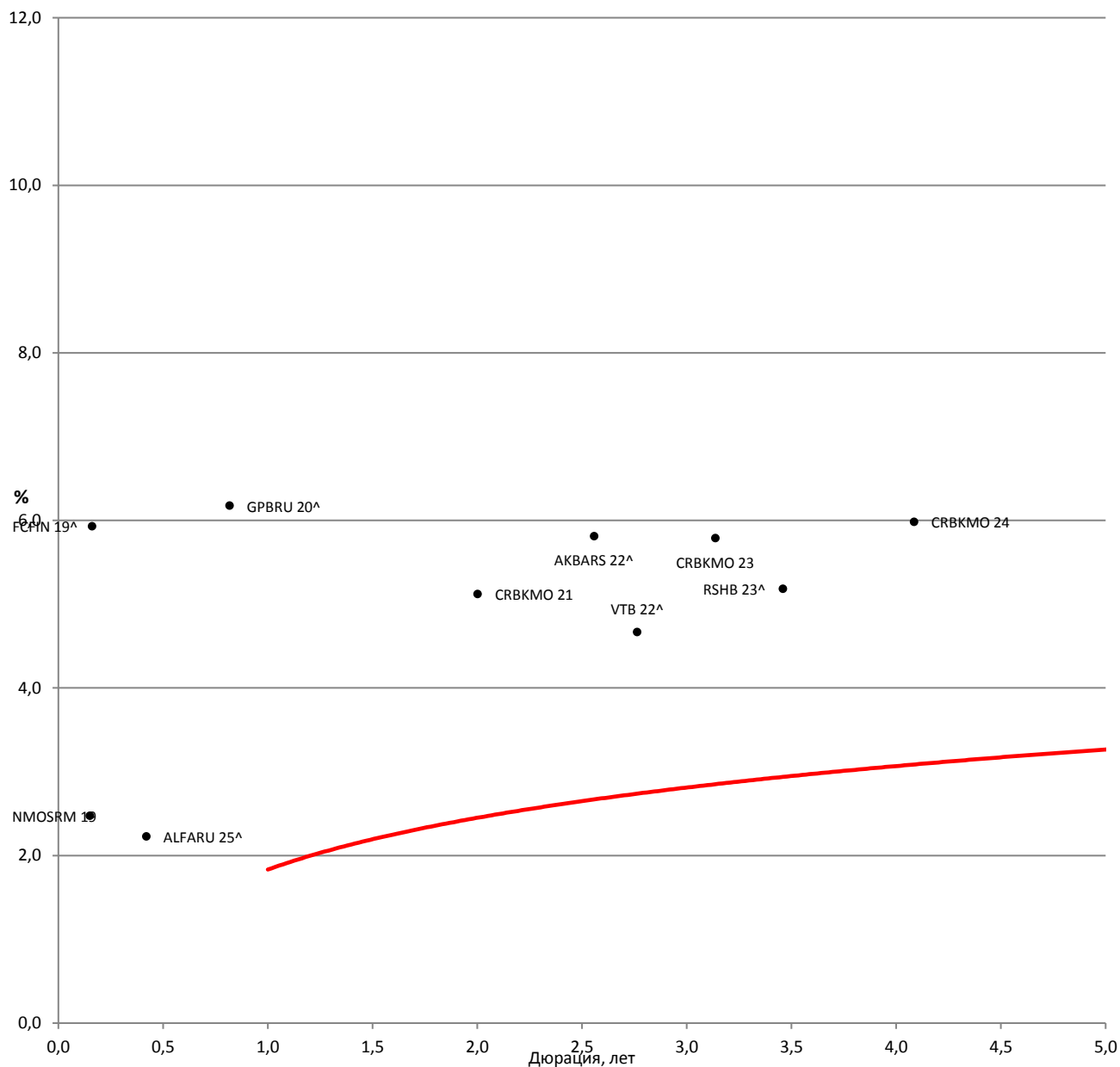


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	107,4	3,0	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	103,0	2,1	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	103,6	3,5	4,767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	105,1	2,7	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	107,7	2,8	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	104,6	3,5	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	105,4	3,7	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	103,1	3,0	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107,8	3,1	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	109,5	3,5	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	115,9	3,9	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	104,2	2,6	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	103,2	5,9	6,25



Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



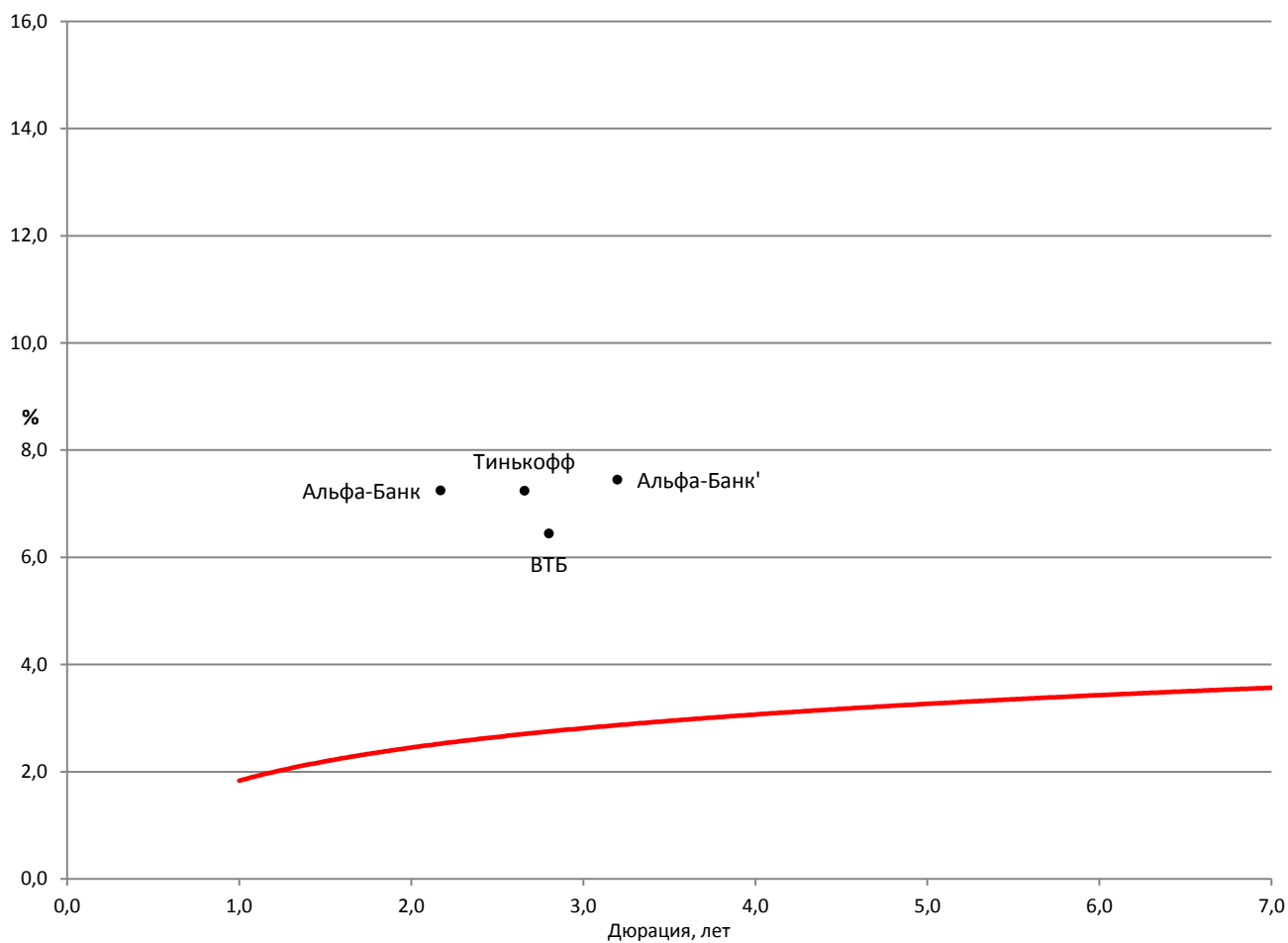


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22^	«АК БАПС»	Обеспеч.	XS0805131439	105,6	5,8	8
ALFARU 19^	Альфа-банк	Суборд.	XS0832412505	100,3	-2,5	7,5
ALFARU 25^	Альфа-банк	Суборд.	XS1135611652	103,0	8,8 (2,2)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	101,5	5,1	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	99,3	5,8	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	104,7	6,0	7,121
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	86,5	9,7 (13)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	XS0854763355	100,4	5,9	8,5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,3	6,2	6,5
NMOSRM 19	Банк «Открытие»	Ст.необесп.	XS1503160571	100,3	2,5	4,5
PROMBK 19	Промсвязь-банк	Ст.необесп.	XS1506500039	96,7	42,7	5,25
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	112,1	5,2	8,5
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106,5	4,7	6,95



Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



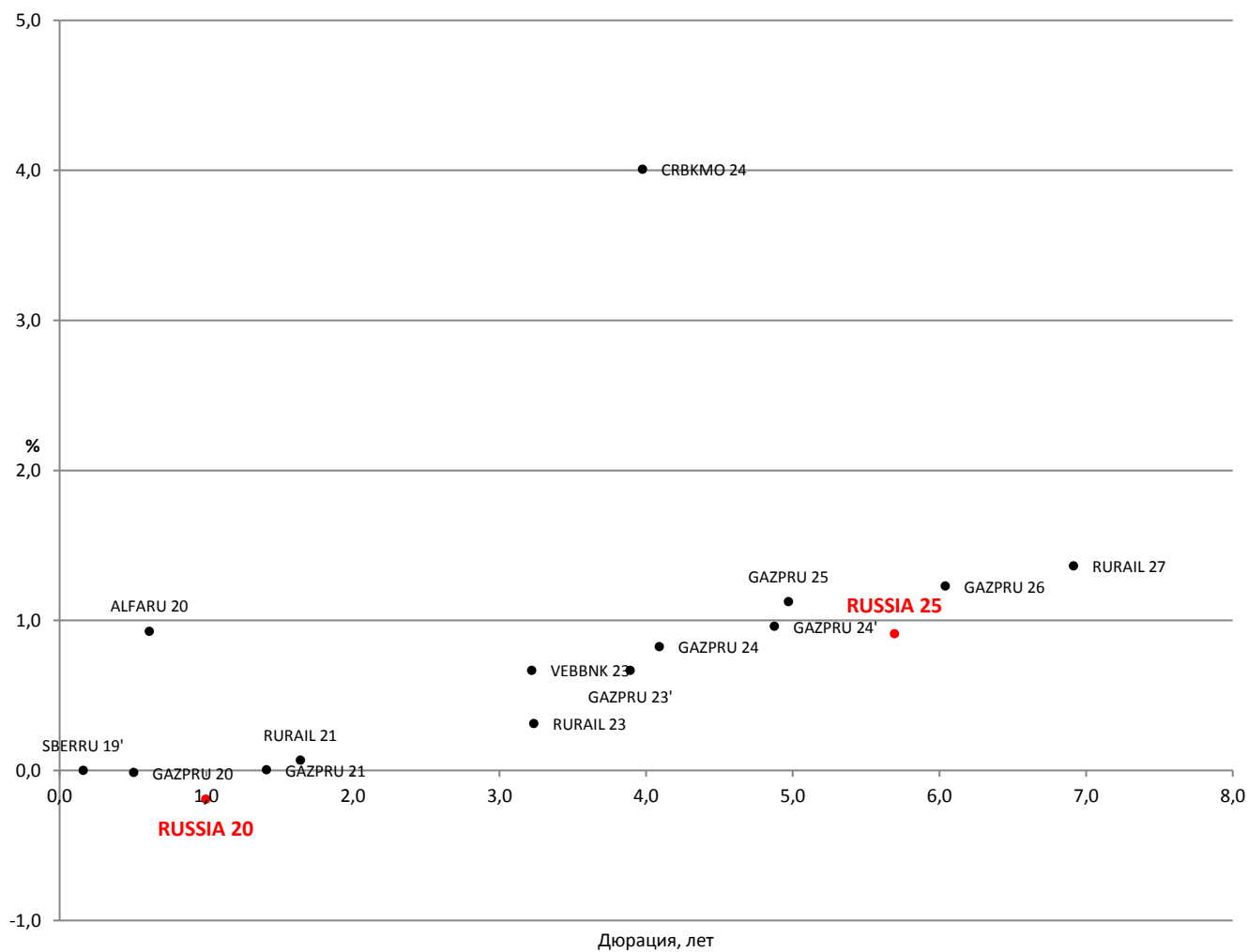


Российские долларовые бессрочные еврооблигации

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	101,6	7,9	03.02.22	7,2
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	98,4	7,1	30.04.23	7,4
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,0	22,2	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	108,7	8,7	06.12.22	6,4
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	102,6	9,6	25.10.19	-14,3
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	81,3	10,9	10.11.22	16,6
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	105,4	8,8	15.09.22	7,2



Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



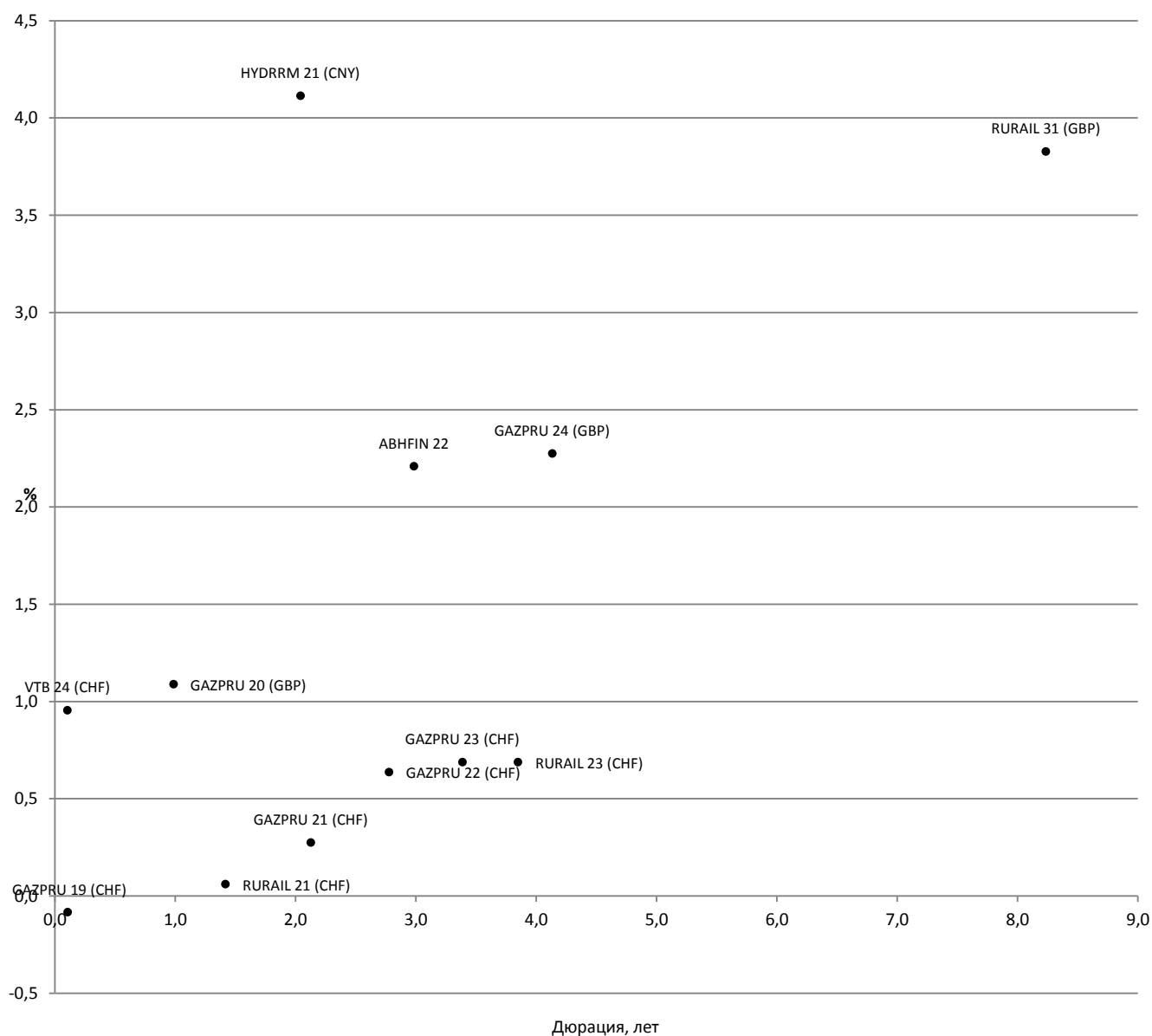


Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	101,0	0,9	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	104,5	4,0	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	101,7	0,0	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	105,2	0,0	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	110,1	0,7	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	109,0	0,8	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	106,5	1,0	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	117,2	1,1	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	107,9	1,2	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	105,5	0,1	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	114,8	0,3	4,6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	105,9	1,4	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	103,8	-0,2	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	111,8	0,9	2,875
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	XS1082459568	100,5	0,0	3,3524
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	111,4	0,7	4,032



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



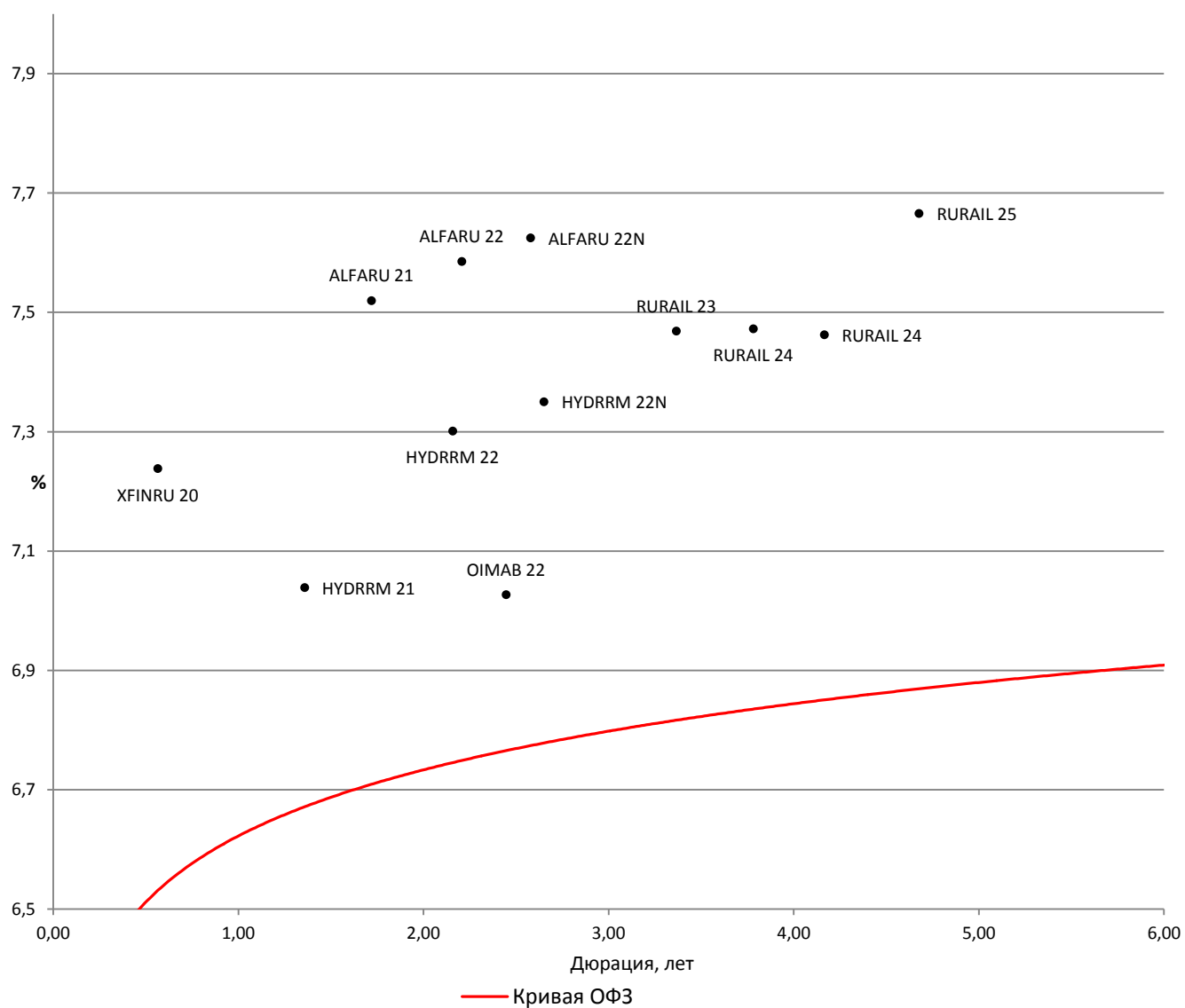


Российские еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

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	102,0	2,2	2,875
GAZPRU 19 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0226274261	100,3	-0,1	2,85
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	104,3	1,1	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	105,4	0,3	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	104,5	0,6	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	102,6	0,7	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	108,5	2,3	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	104,1	4,1	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	103,8	0,1	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	105,6	0,7	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	133,8	3,8	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	100,4	3,9 (1)	5



Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



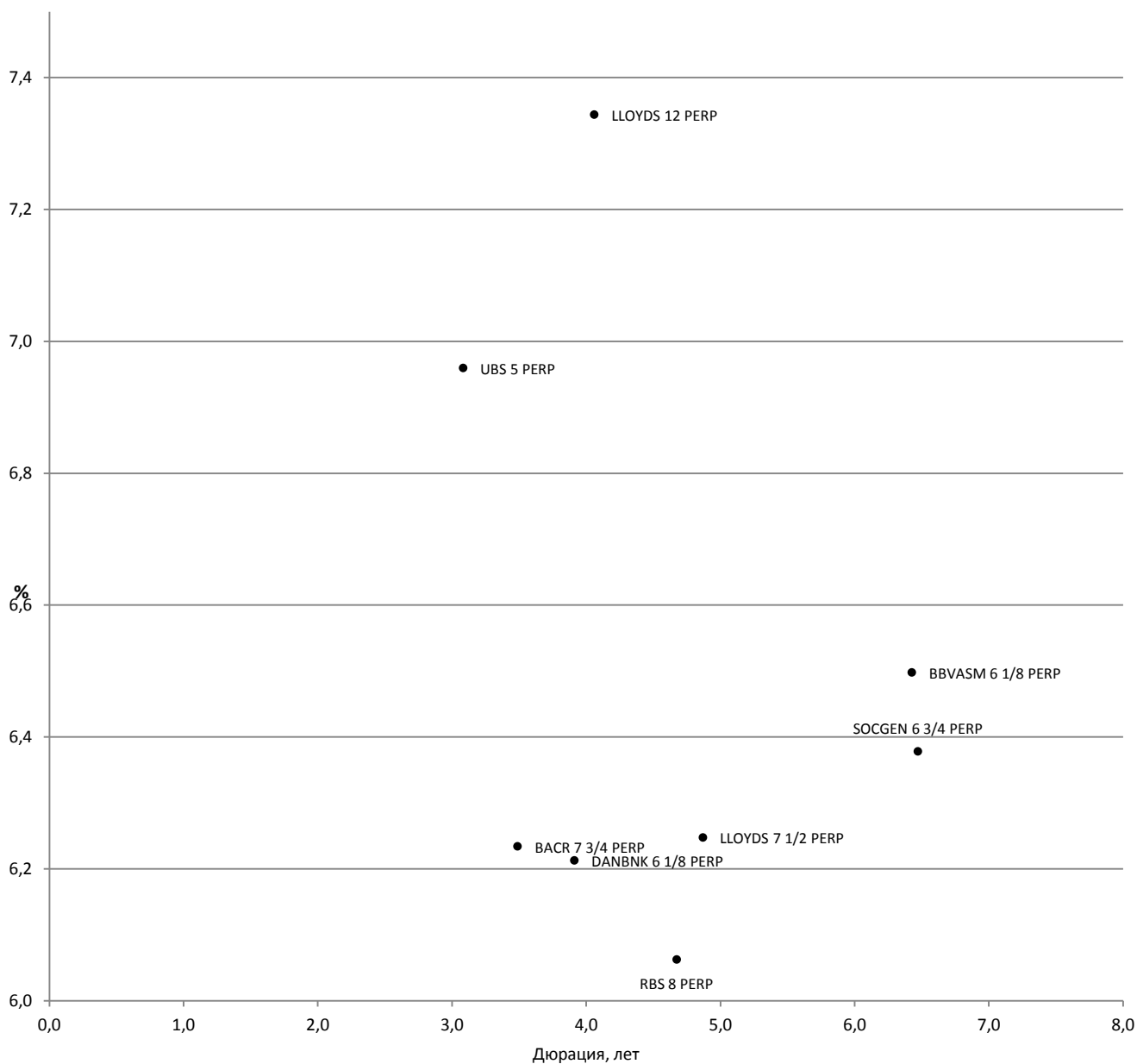


Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	102,3	7,52	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	103,6	7,58	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	104,4	7,62	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	103,2	15,6 (11,5)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	100,5	7,04	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	103,6	7,30	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	102,1	7,35	8,13
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	105,5	7,03	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	106,0	7,47	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	105,7	7,47	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	101,8	7,46	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	105,4	7,67	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	101,1	7,24	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 коплу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	111,8	7,0	4,8
BACR 6 5/8 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	100,2	6,6	-21,5
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	105,0	6,0	5,8
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	116,1	5,9	5,1
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	105,3	7,4	6,2
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	97,7	6,3	6,5
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	97,9	5,2	5,5
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	112,6	6,6	4,9
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	110,4	6,3	5,5
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	111,3	6,5	6,1
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	107,3	7,0	5,4
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	107,8	6,7	5,7
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	99,7	6,1	6,2
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	105,0	6,7	6,0
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	104,2	5,4	4,5
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	105,4	6,2	5,7
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	105,1	6,1	5,2
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	104,1	5,8	5,3
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	105,8	6,1	5,3

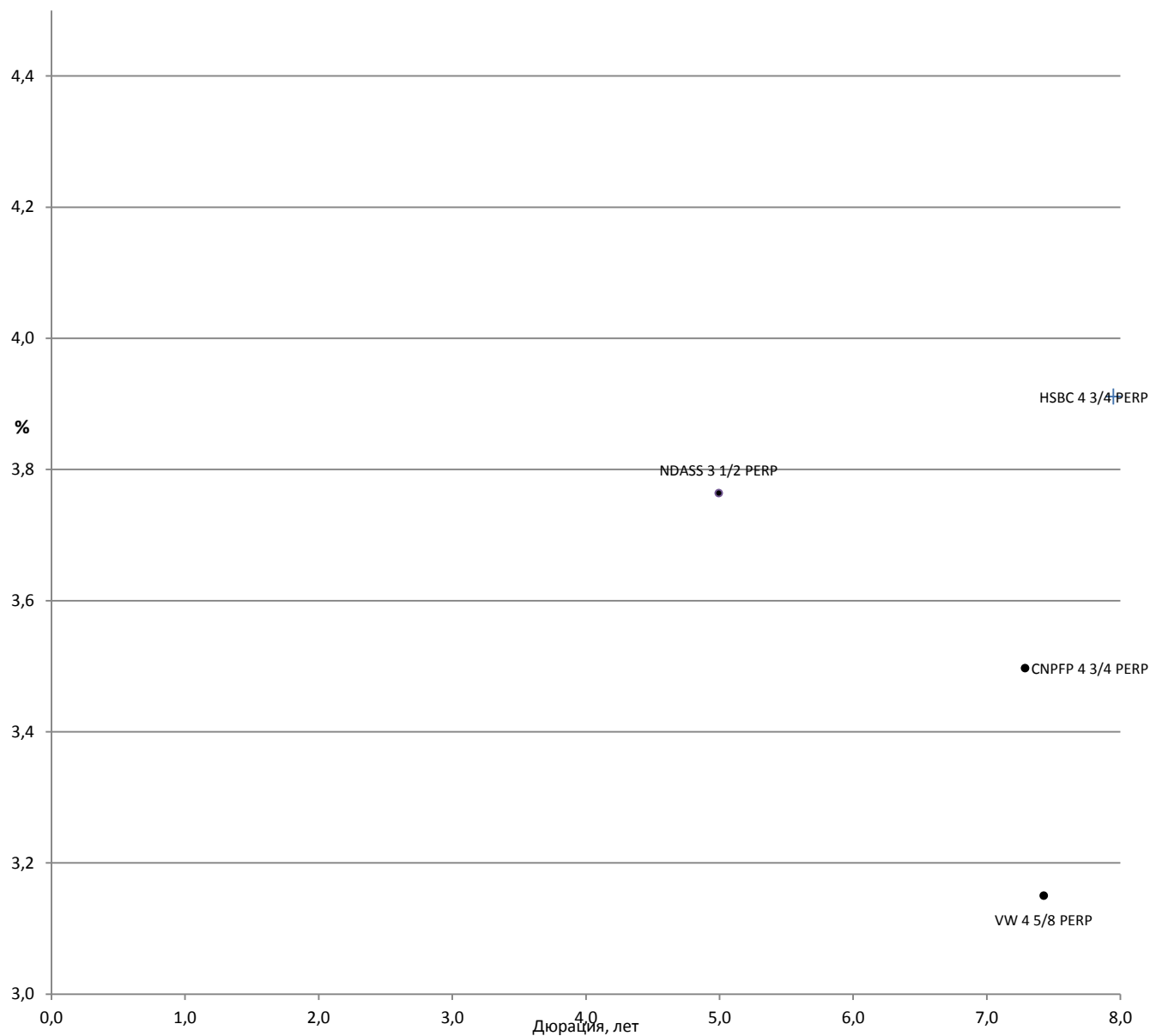


Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже BB- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему колу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	120,0	10,0	7,3
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	104,2	6,2	6,0
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	105,6	6,3	6,1
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	106,3	7,1	6,2
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	106,9	7,0	5,8
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	104,3	5,9	5,1
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	109,5	7,3	6,1
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	102,4	6,6	6,4
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	105,9	7,0	5,7
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	109,2	7,2	5,4
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	113,3	7,1	5,4
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	100,7	4,6	4,4
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	108,5	7,1	5,1
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	113,2	6,2	5,8
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	94,3	5,3	7,0
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	107,8	6,4	5,3
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	107,0	6,5	5,2



Карта доходности бессрчных 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	108,6	6,0	1,5
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	109,3	3,9	2,4
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	109,9	4,2	2,8
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	109,4	4,3	3,5
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	101,4	2,5	2,1
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	103,3	2,7	1,7
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	106,8	4,4	3,9
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	108,3	4,8	2,4
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	114,8	5,2	2,2
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	98,7	3,5	3,8
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	113,4	4,0	2,2
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	127,1	4,9	1,6
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	122,8	4,1	1,6
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	109,6	4,2	2,9
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	107,8	2,7	1,6
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	103,5	2,6	1,6
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	103,7	3,4	3,1
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	105,7	3,2	2,1
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	106,3	3,6	2,9
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	111,3	4,2	2,7
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	111,1	4,2	3,1
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	113,2	4,5	1,6



Управление трейдинга	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
Отдел продаж и консультирования	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vtsybenko@corp.finam.ru
Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)	
Ирина Аكوпова, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02 premium_Mos@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/ (+7 495) 796 93 88	
127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2	

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов АО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться и восприниматься как руководство к действию — ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Настоящий обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Представленная информация подготовлена на основе источников информационной системы Bloomberg, РТС и ЦБ РФ, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.