

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



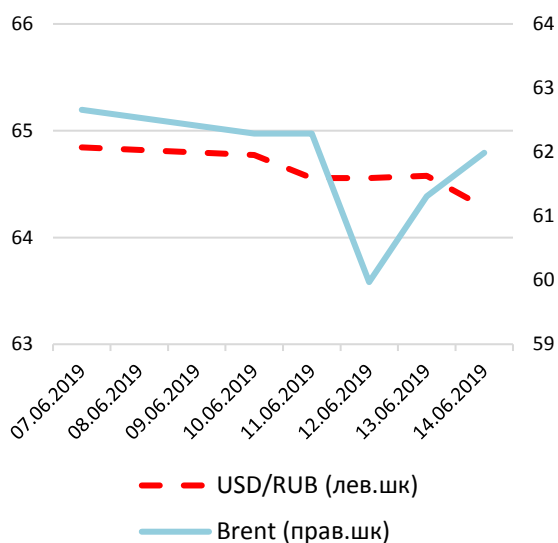
Финам



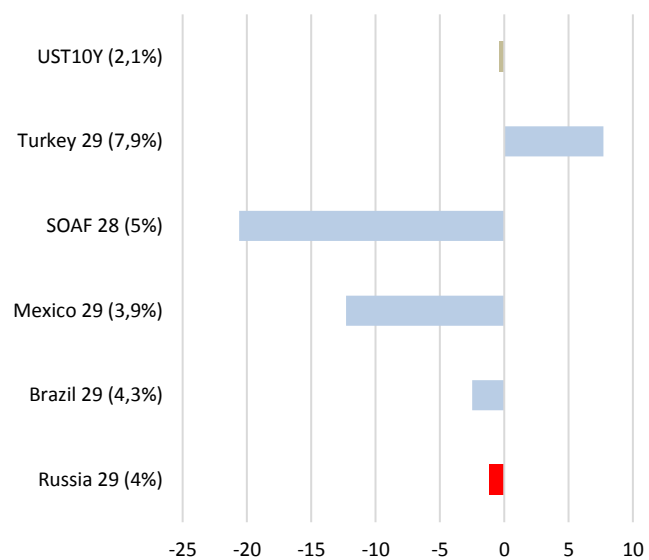
Обзор российского рынка

На прошлой неделе энтузиазм покупателей в российской секции суверенных евробондов несколько иссяк, впрочем, отнюдь не все долги ЕМ торговались в «зеленой» зоне. Например, турецкий долларовый долг в очередной раз подтвердил свое реноме самого волатильного в сегменте крупных развивающихся экономик. Доходности вдоль российской кривой по итогам недели практически не изменились.

Динамика цены нефти Brent и курса доллара



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



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Несмотря на потенциальные санкции против "Северного потока-2", кривая "Газпрома" выглядела лучше всех в корпоративном сегменте. Самые дальние выпуски (с погашением в 2034 и 2037 гг.) активно нивелировали расширенные премии в доходности к суверенной кривой.

Лидеры ценового роста (7 – 14 июня 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.	11,9	190,9	-31,5	1,9	0,5
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	1,6	124,0	5,2	11,0	7,288
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	1,4	134,2	5,3	9,4	8,625
Альфа-Банк (перп.)	Субордин.	1,2	96,0	8,2	3,4	6,95
«Газпром» (06.02.2028)	Ст.необеспеч.	1,1	104,3	4,3	7,0	4,95

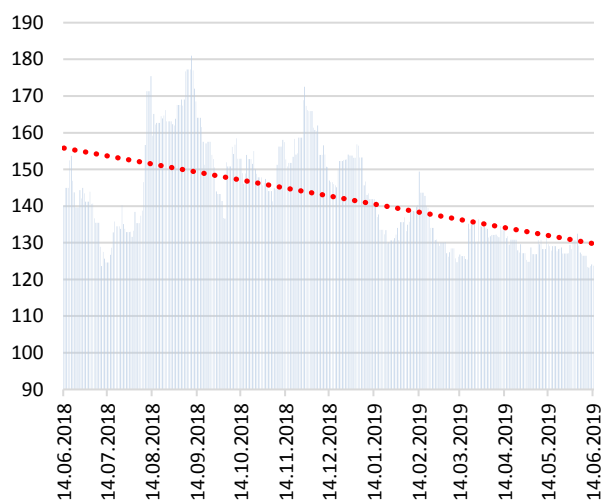
Лидеры ценового снижения (7 – 14 июня 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
O1 properties (погашение 27.09.2021)	Ст.необеспеч.	-0,3	74,4	23,4	2,0	8,25
Veon (01.03.2022)	Ст.необеспеч.	-0,2	109,1	3,9	2,5	7,5043
Borets (07.04.2022)	Ст.необеспеч.	-0,2	100,6	6,3	2,6	6,5
Альфа-Банк (18.02.2025)	Субордин.	-0,1	104,5	2,6	0,6	9,5
«Россия» (04.04.2022)	Ст.необеспеч.	-0,1	104,1	3,0	2,6	4,5

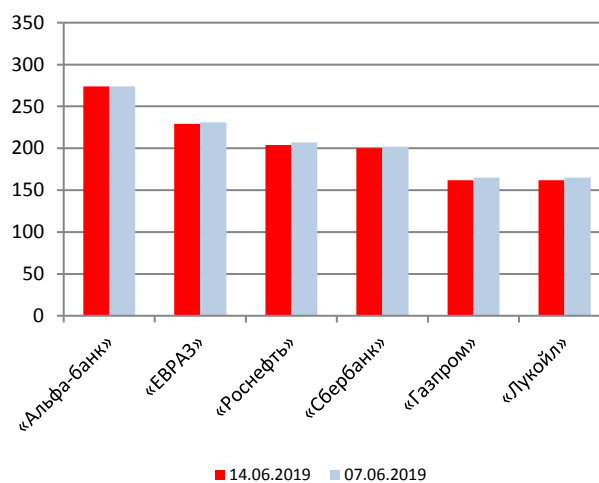
Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Пятилетняя риск-премия на "Россию" снизилась до годового минимума (123 б. п.).

5-летняя CDS-премия на Россию (б. п.)



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



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

На этой неделе состоится заседание ФРС по ставкам. Мы не думаем, что смягчение уже полностью отыграно рынками, однако, в случае, если инвесторы почувствуют, что они были слишком оптимистичны относительно темпов снижения ставок, не исключена повышенная волатильность на рынках.

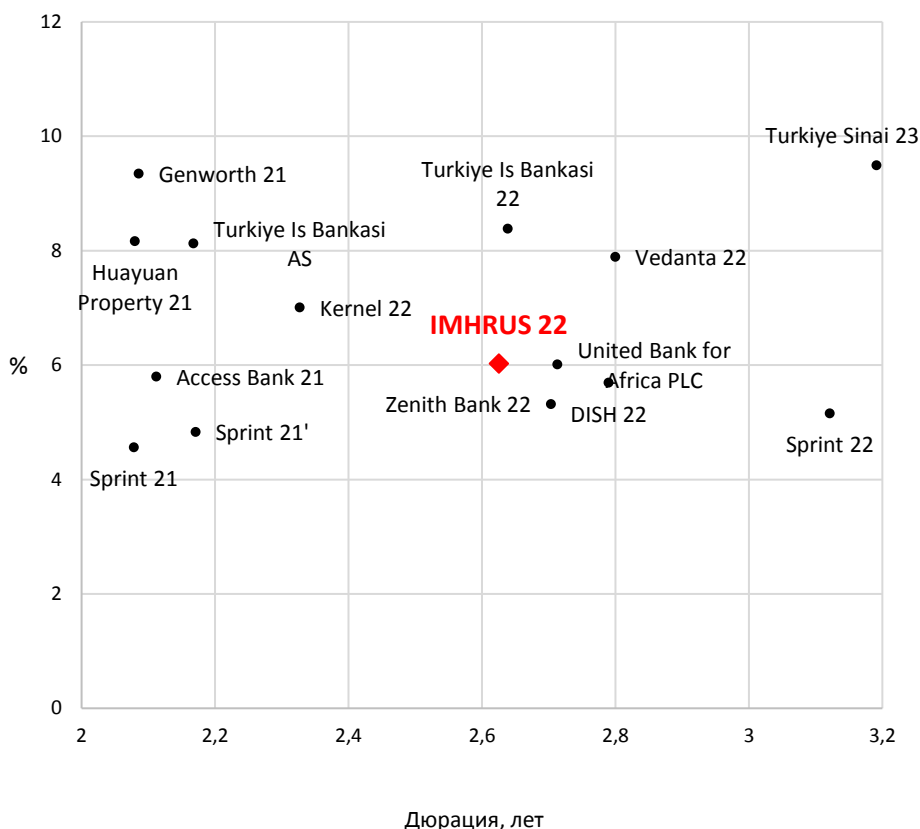
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
IMHRUS 22	XS1600695974	Ст. не-обесп.	B2/B/B	2,6	103,8	6,0	7,5

Недавно агентства Moody's и Fitch подтвердили рейтинги **ПАО «Кокс»** на уровне single B. Прогноз изменения рейтингов от обоих агентств — «стабильный». В частности, Moody's отмечает хорошие показатели ликвидности компании и ожидает, что ее левередж снизится к 2020 г. до менее 3 с 3,9 в конце 2018 г. Вместе с тем, аналитики агентства указывают на слабую диверсификацию портфеля производимой продукции, зависимость от волатильных цен на сталь и курса рубля и значительные капитальные затраты эмитента.

Единственный евробонд «Кокса» (с погашением в 2022 г.) является одной из самых высокодоходных бумаг в российском сегменте и выглядит достаточно конкурентоспособно на фоне международных аналогов.

Старшие безотзывные евробонды с композитным рейтингом B



Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Инвестиционные идеи (иностраные евробонды)

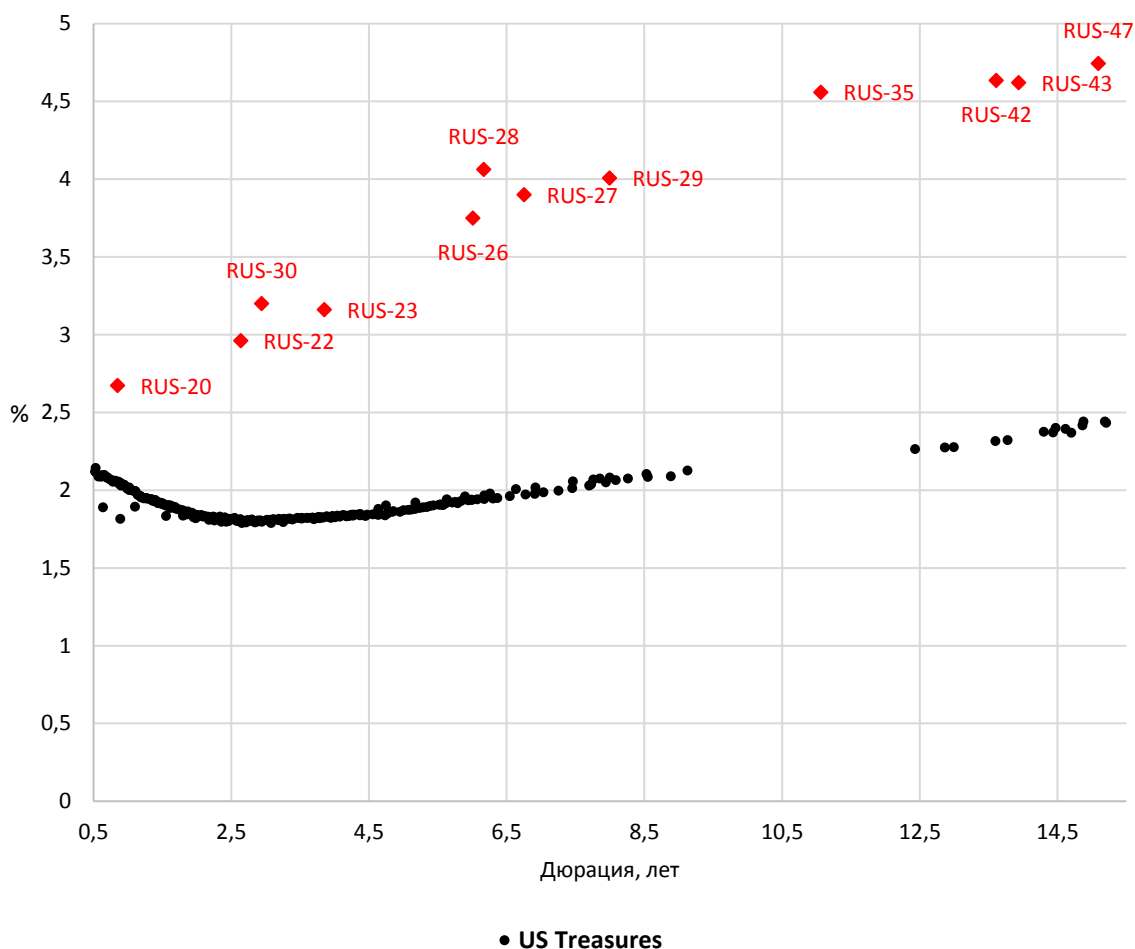
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EPD 5 $\frac{3}{8}$ 02/15/78	US29379VBR33	Мл. суб-орд.	Baa2-/BBB-/BBB-	6,8	90,9	5,7 (6,8%)	5,375

В текущий период высоких ожиданий по снижению ставок особый интерес представляют самые дальние бумаги, такие, например, как имеющий инвестиционные рейтинги младший субординированный выпуск американского гиганта — компании **Enterprise Products Partners L.P.** с погашением в 2078 г. Основанная в 1968 г. Enterprise Products Partners L.P. заняла в 2018 г. 105-е место в списке крупнейших американских компаний по размеру выручки. Эмитент занимается переработкой и транспортировкой 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 6,7 млрд долл., чистая прибыль была зафиксирована на уровне 4,2 млрд долл. Акции Enterprise Products Partners L.P. торгуются на NYSE, текущая рыночная капитализация компании составляет 63 млрд долл.

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 $\frac{3}{8}$ 02/15/78 составляет 2 тыс. долл. Бумага находится на обслуживании в НРД и доступна только для квалифицированных инвесторов.

Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures

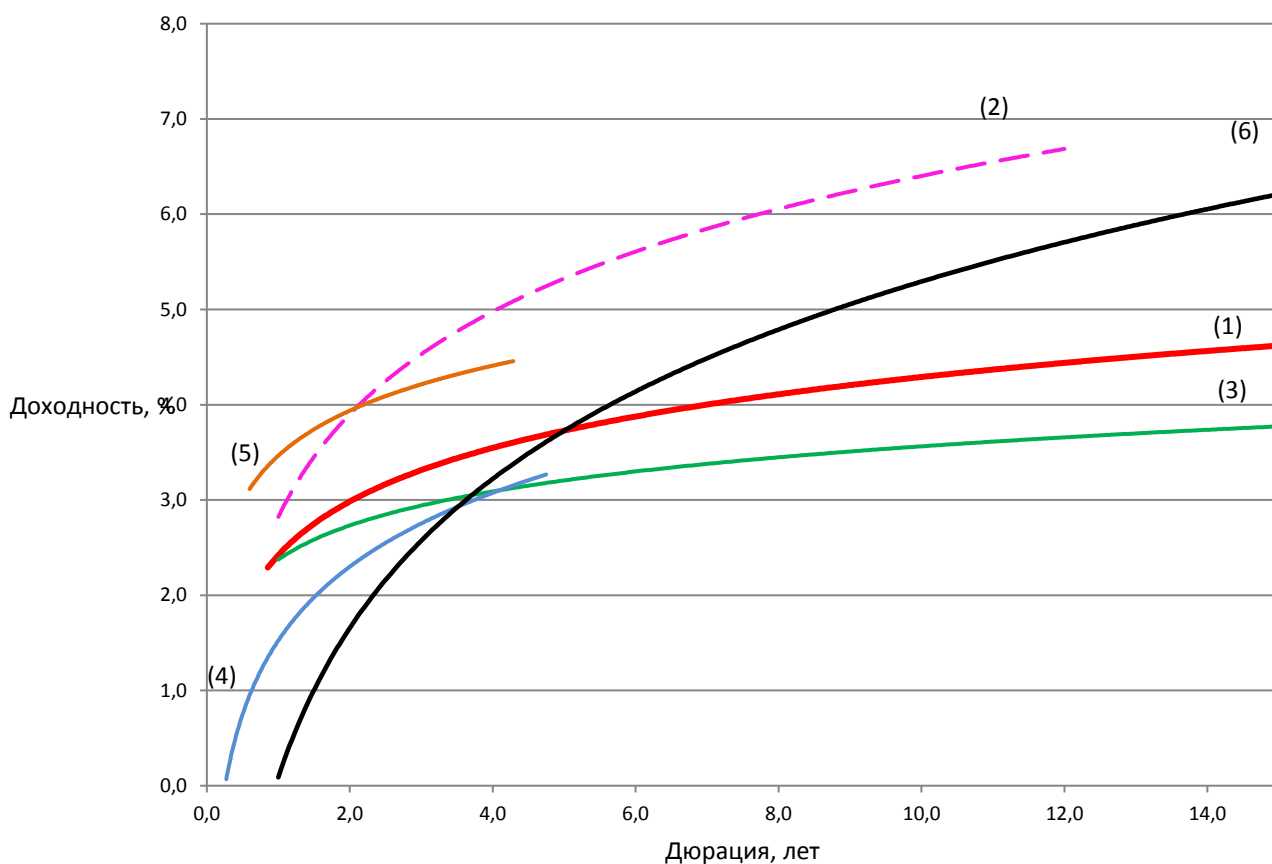


Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	102,0	2,7	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	104,1	3,0	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	106,8	3,2	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	106,1	3,7	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	102,4	3,9	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	165,0	4,1	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	103,0	4,0	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	112,7	3,2	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	106,0	4,6	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	113,9	4,6	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	118,2	4,6	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	107,8	4,7	5,25

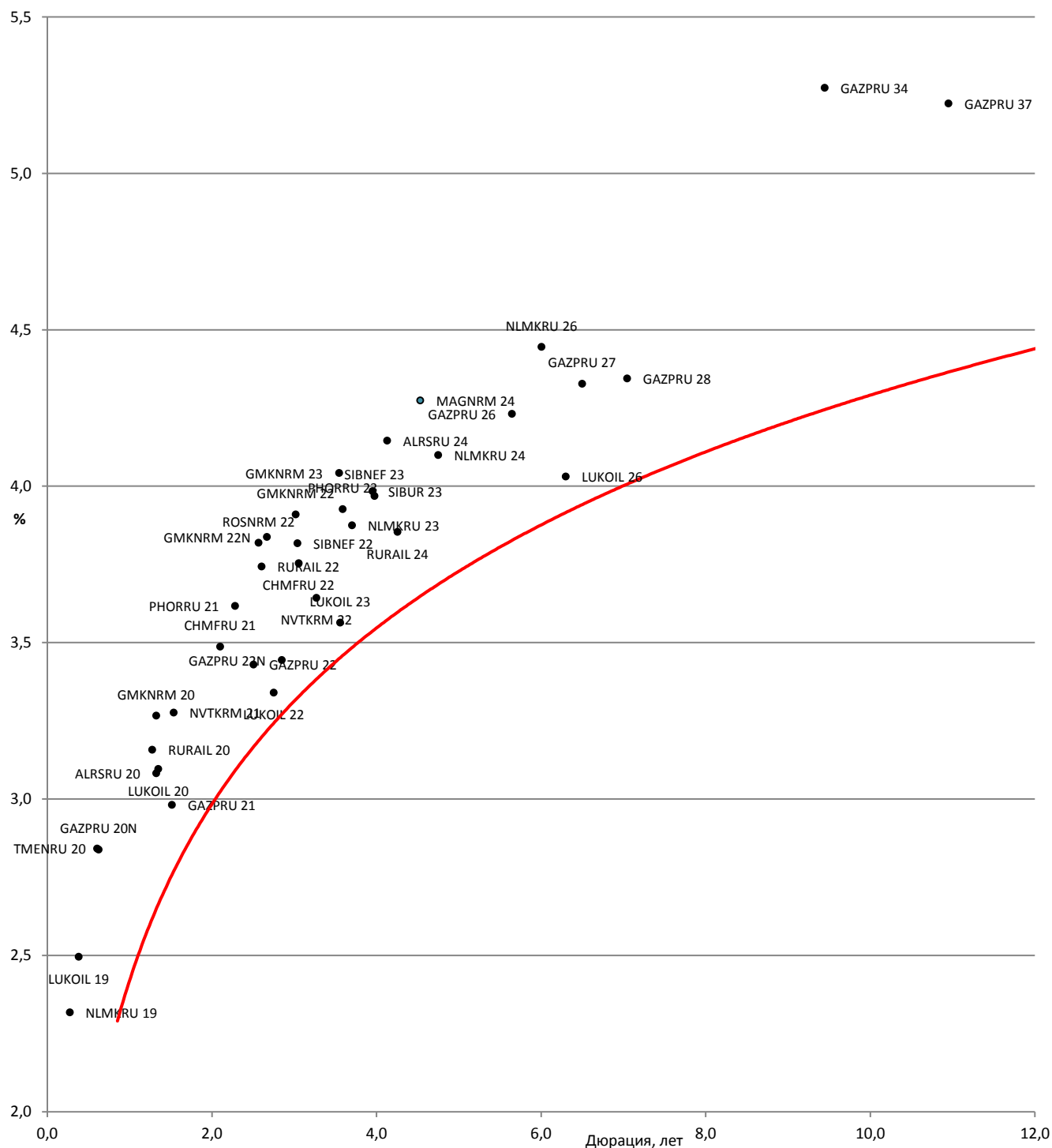
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

Источник: Bloomberg, «ФИНАМ»

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

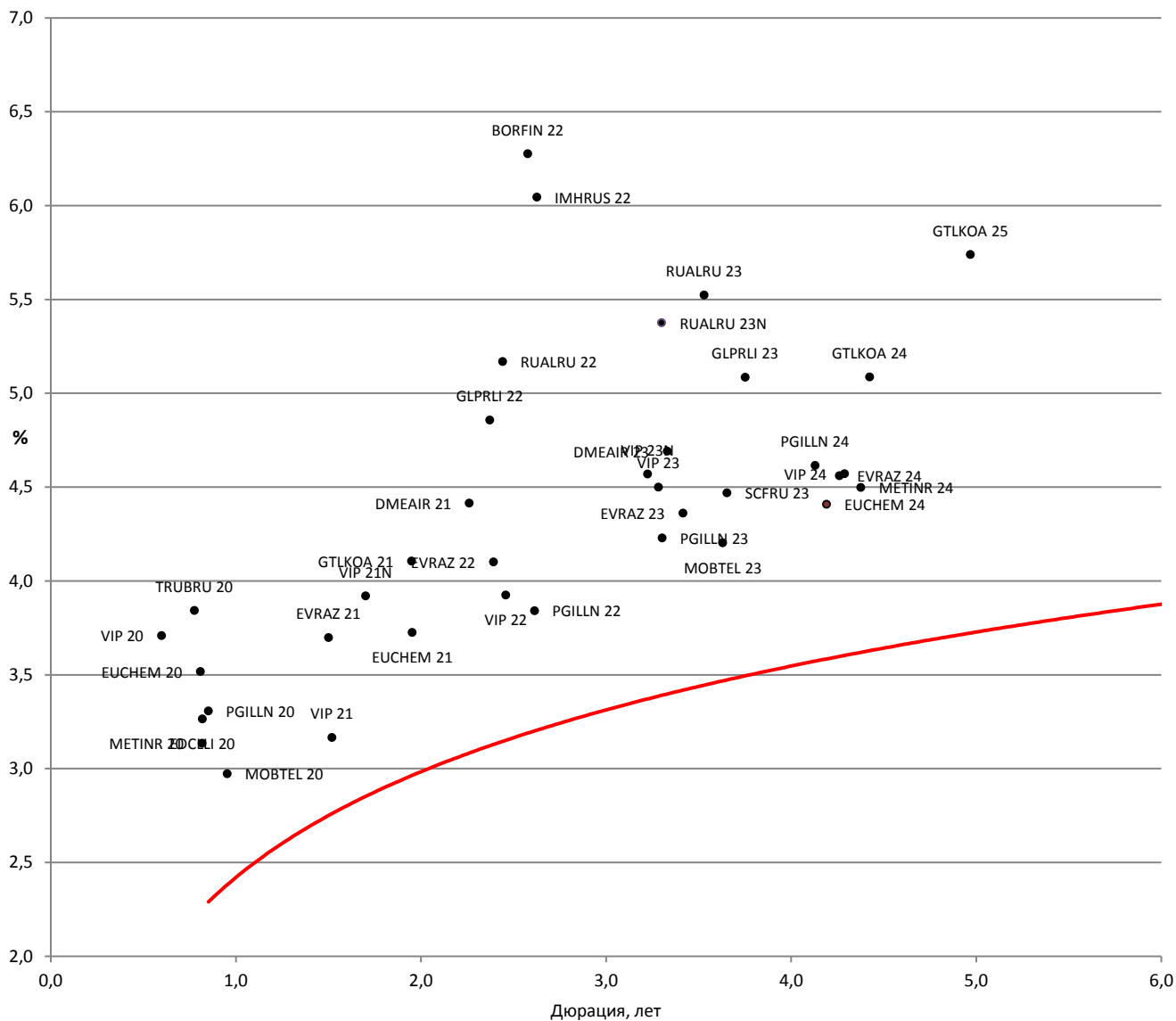
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	106,2	3,1	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	102,1	4,1	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	100,8	3,5	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	106,7	3,8	5,9
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885733153	100,6	2,8	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	104,7	3,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	107,9	3,4	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	104,4	3,4	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	105,3	4,2	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	104,1	4,3	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	104,3	4,3	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	134,2	5,3	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	124,0	5,2	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	103,0	3,3	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	108,4	3,9	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	100,0	3,8	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	100,2	4,0	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0461926569	101,8	2,5	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	104,1	3,1	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	109,3	3,3	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	103,6	3,6	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	104,6	4,0	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	100,4	4,3	4,375
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS0783934325	100,7	2,3	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	102,3	3,9	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	99,5	4,1	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	101,5	4,4	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	105,2	3,3	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	102,5	3,6	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	100,7	3,6	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	100,1	3,9	3,949

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	101,0	3,8	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100,4	3,2	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	105,1	3,7	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	102,2	3,9	4,375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	101,7	3,8	4,375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	108,2	4,0	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	100,5	4,0	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	XS0484209159	102,7	2,8	7,25

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

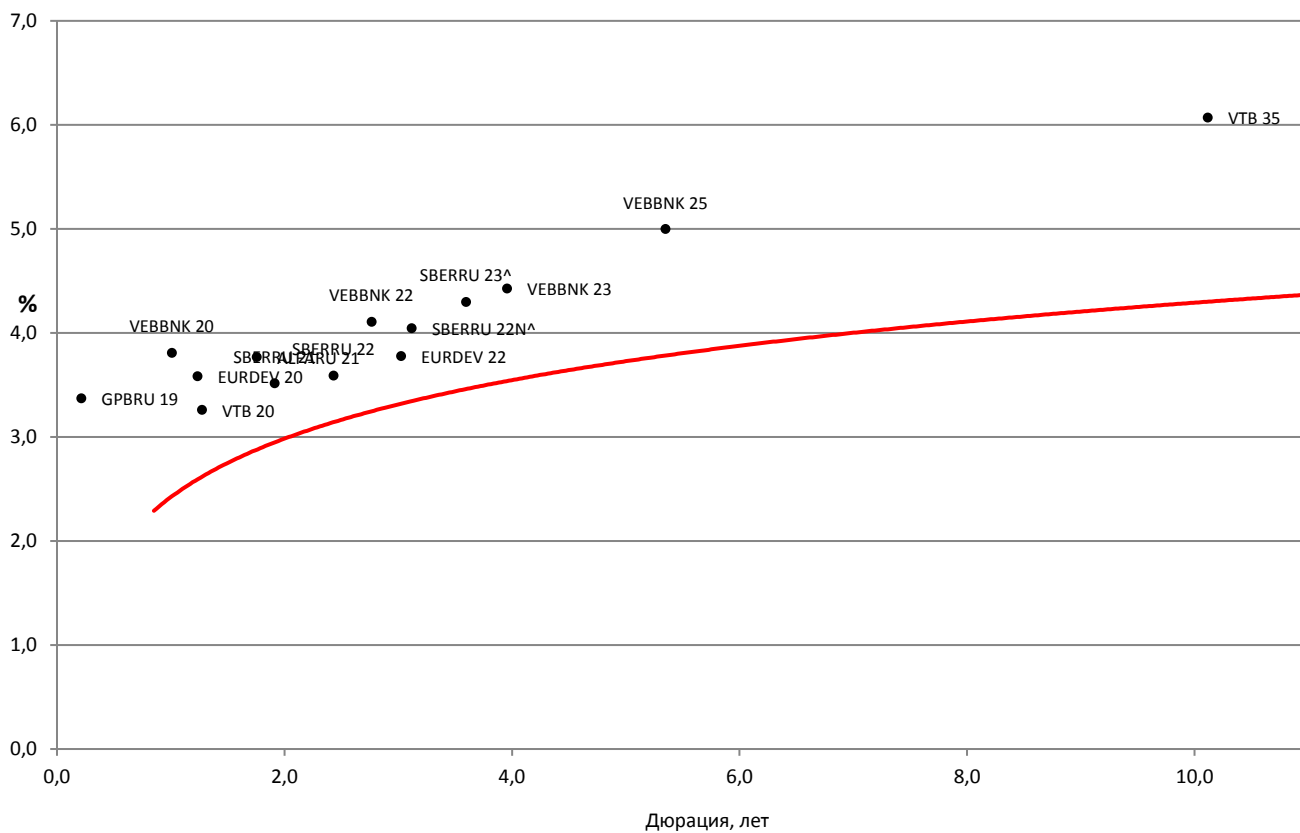
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	100,6	6,3	6,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	103,3	4,4	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	101,3	4,7	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	101,3	3,3	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,2	3,5	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	100,4	3,7	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	104,6	4,4	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	107,1	3,7	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	106,5	4,1	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	103,5	4,4	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	102,9	4,6	5,25
GLPRLI 22	Global Ports	Необесп.	XS1319813769	104,9	4,9	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Необесп.	XS1405775450	105,3	5,1	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	103,6	4,1	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	100,2	5,1	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	101,0	5,7	5,95
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	190,9	-31,5 (-31,5)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	103,8	6,0	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS0918297382	102,0	3,1	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	101,5	4,5	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	105,6	3,0	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	102,9	4,2	5
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	102,0	3,3	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	102,2	3,8	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	103,4	4,2	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	100,3	4,6	4,7
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	99,9	5,2	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	99,2	5,5	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	98,3	5,4	4,85

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	103,3	4,5	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	102,2	3,8	6,75
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710999	101,5	4,4 (3,7)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	107,2	3,2	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	100,1	3,9 (3,9)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	109,1	3,9	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	108,8	4,7 (4,6)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	104,8	4,5	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	101,6	4,6 (4,6)	4,95

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

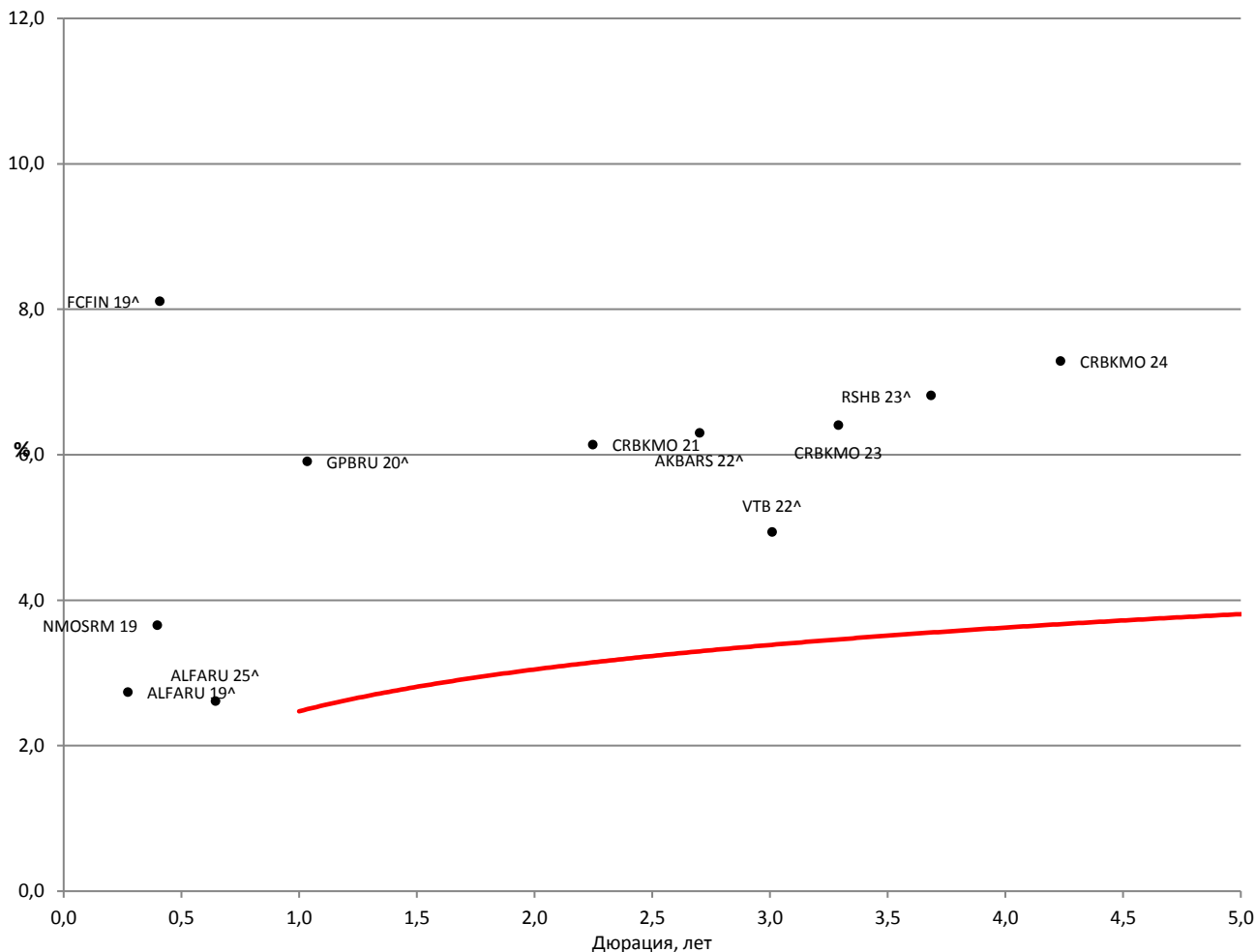


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	107,1	3,8	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	101,7	3,6	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	103,0	3,8	4,767
GPBRU 19	Газпромбанк	Ст.необесп.	XS1040726587	100,3	3,4	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0799357354	100,2	-2,3	5,18
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	104,2	3,5	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	106,3	3,6	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	103,4	4,0	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	103,4	4,3	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	103,2	3,8	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	105,4	4,1	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	106,0	4,4	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	109,8	5,0	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	104,2	3,3	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	101,8	6,1	6,25

Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

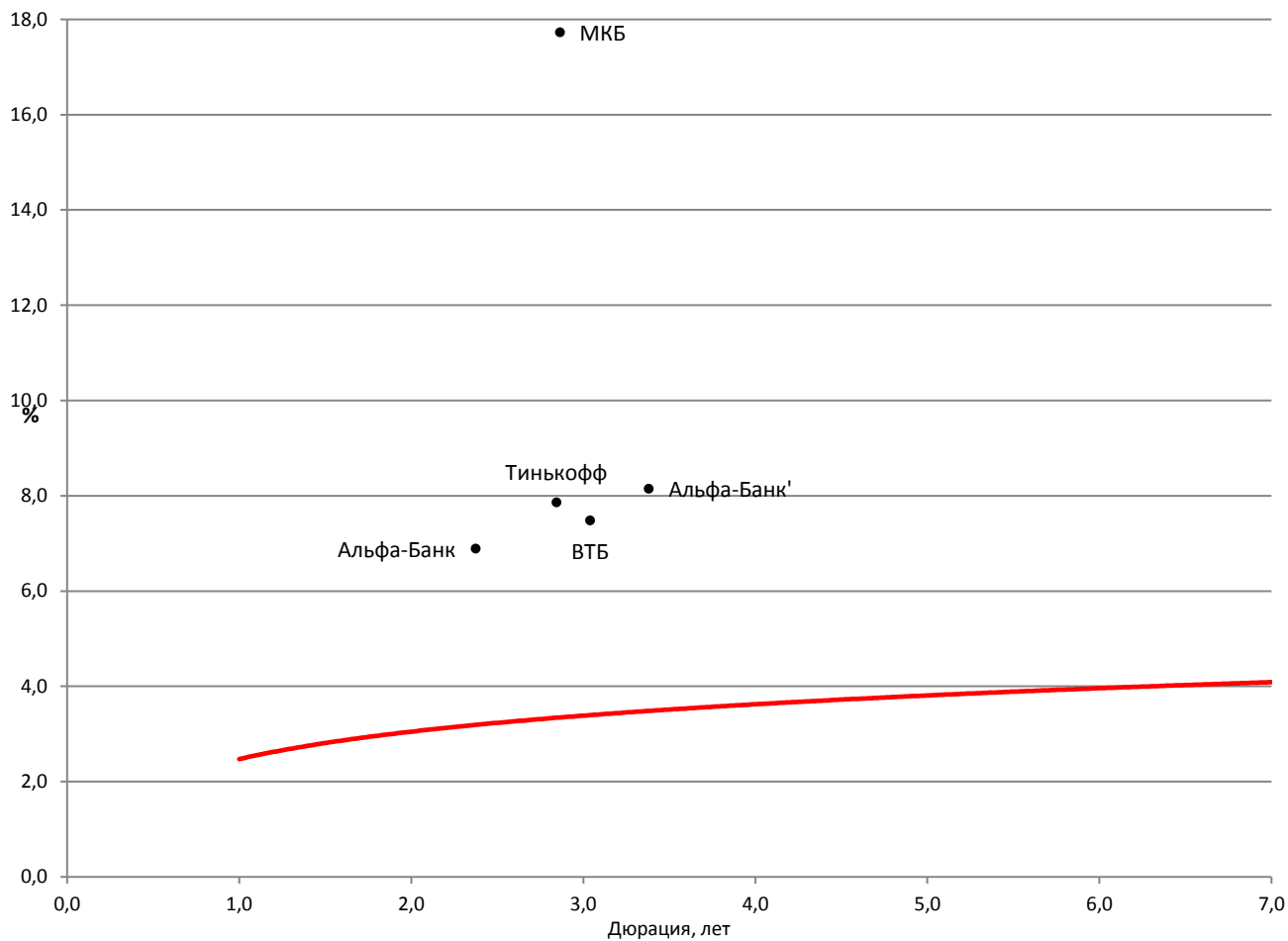


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22^	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	104,7	6,3	8
ALFARU 19^	Альфа-банк	Суборд.	XS0832412505	101,3	2,7	7,5
ALFARU 25^	Альфа-банк	Суборд.	XS1135611652	104,5	8,6 (2,6)	9,5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	99,4	6,1	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	97,2	6,4	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	99,3	7,3	7,121
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	82,7	10,5 (14,2)	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суборд.	XS0854763355	100,1	8,1	8,5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,6	5,9	6,5
NMOSRM 19	Банк «Открытие»	Ст.необесп.	XS1503160571	100,3	3,7	4,5
PROMBK 19	Промсвязьбанк	Ст.необесп.	XS1506500039	95,5	19,4	5,25
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	106,2	6,8	8,5
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106,1	4,9	6,95

Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов

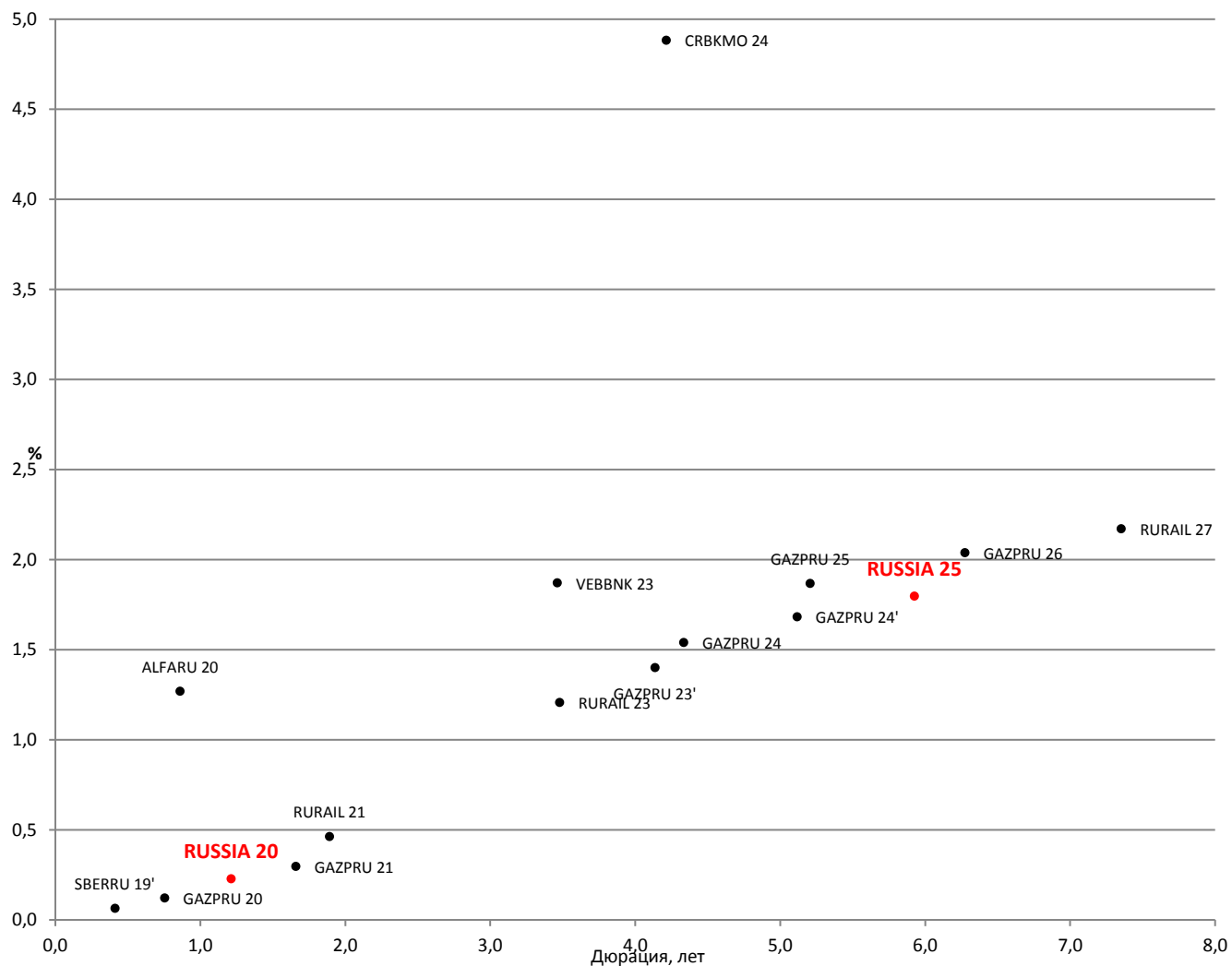


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком- позит- ный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Теку- щая доход- ность, %	Дата ближ. колла	Доход- ность к бли- жай- шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	102,6	7,8	03.02.22	6,9
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6,95	96,1	7,2	30.04.23	8,1
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	51,9	19,3	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	106,1	9,0	06.12.22	7,5
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	103,7	9,5	25.10.19	-0,5
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8,875	77,8	11,4	10.11.22	17,7
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9,25	104,0	8,9	15.09.22	7,9

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро

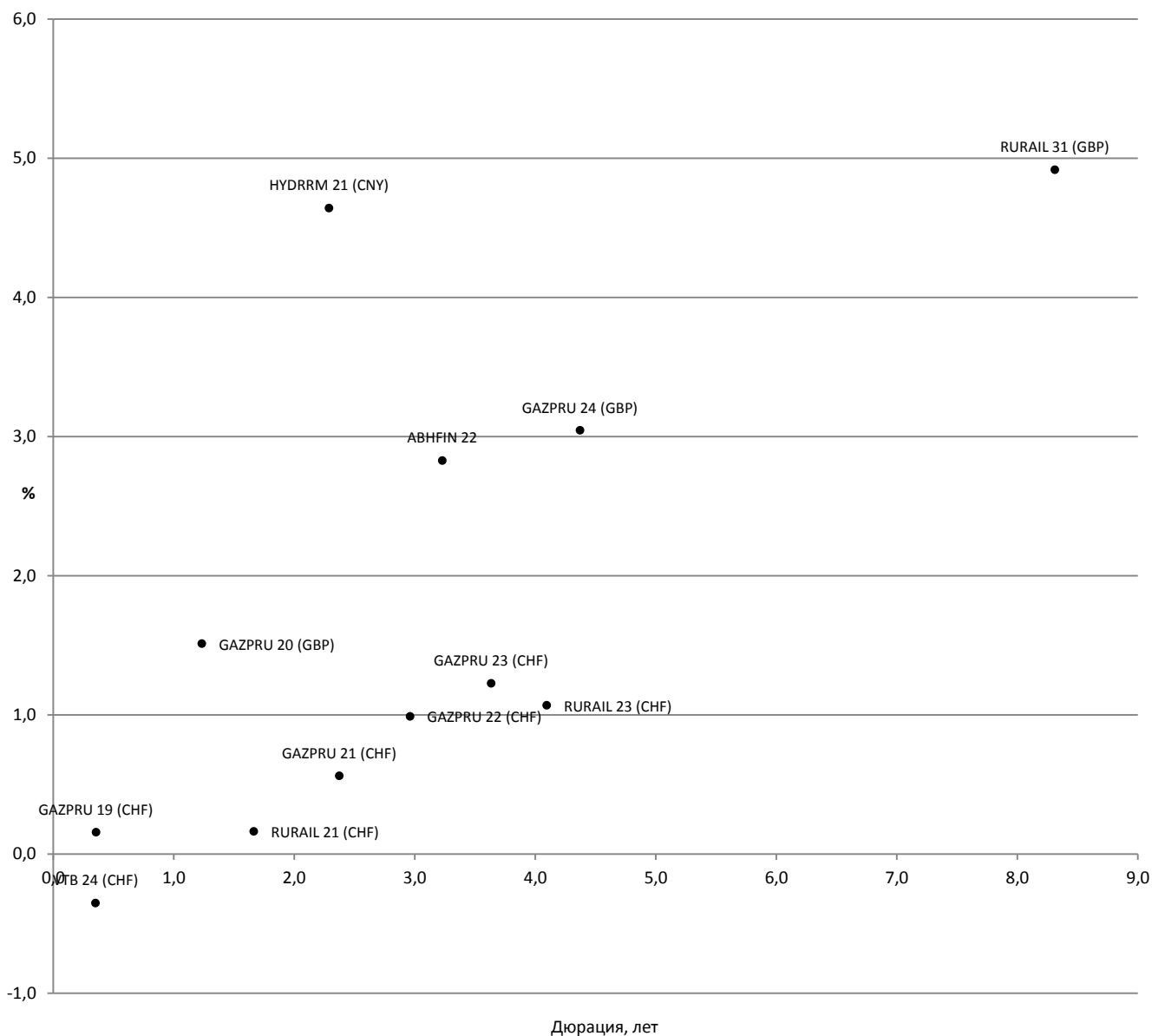


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	101,2	1,3	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	101,1	4,9	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	102,5	0,1	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	105,6	0,3	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	107,3	1,4	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	106,2	1,5	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	102,9	1,7	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	113,5	1,9	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	102,9	2,0	2,5
GPBRU 19	ГПБ	Ст.необесп.	XS1084024584	100,3	-5,4	4
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	105,6	0,5	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	112,2	1,2	4,6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	100,2	2,2	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	104,2	0,2	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	106,5	1,8	2,875
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	XS1082459568	101,4	0,1	3,3524
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	107,6	1,9	4,032

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

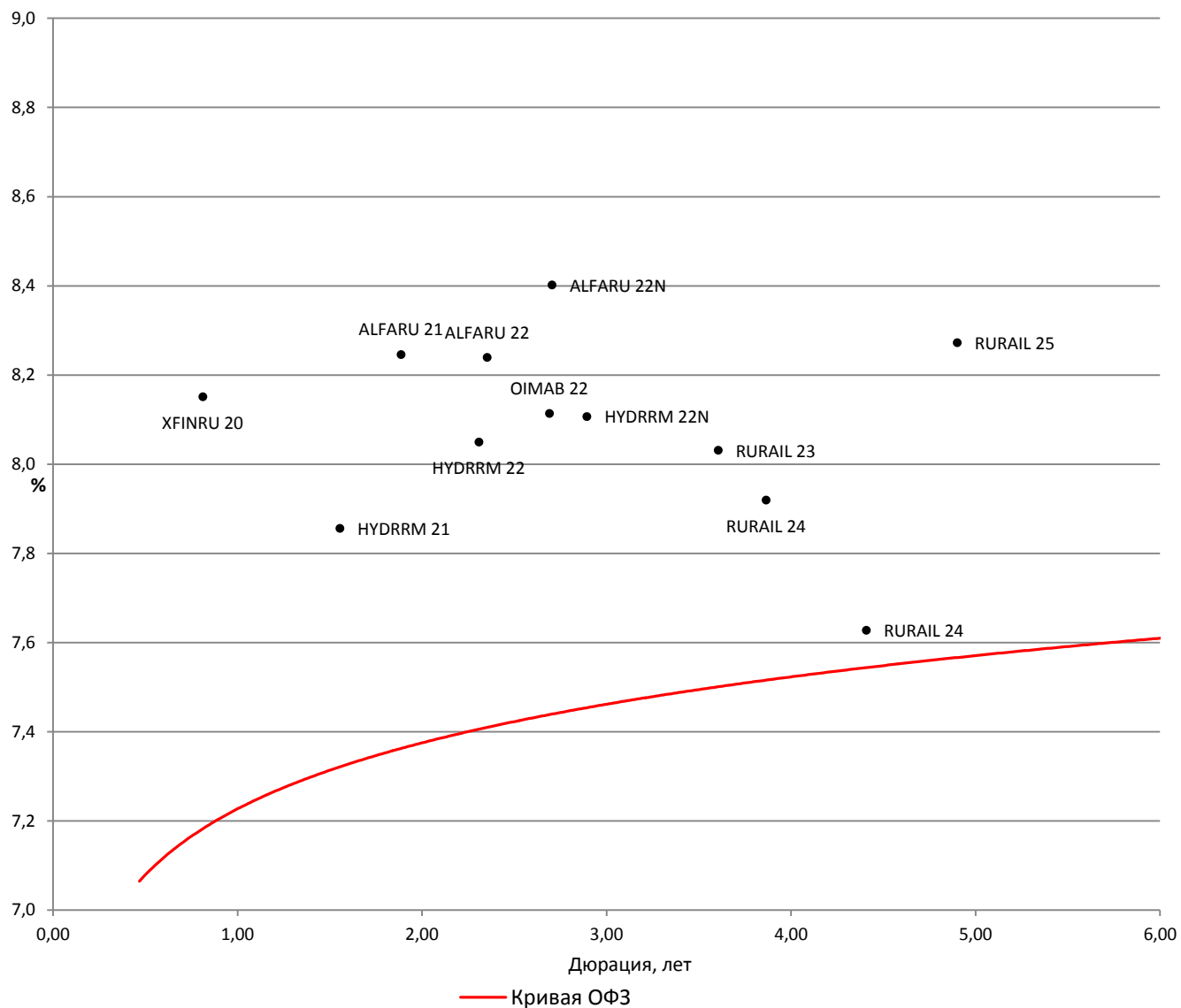


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

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	100,1	2,8	2,875
GAZPRU 19 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0226274261	100,9	0,2	2,85
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	104,8	1,5	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	105,3	0,6	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	103,8	1,0	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	100,8	1,2	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	105,4	3,0	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	103,4	4,6	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	104,3	0,2	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	104,3	1,1	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	122,8	4,9	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	101,9	3,7 (-0,4)	5

Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях

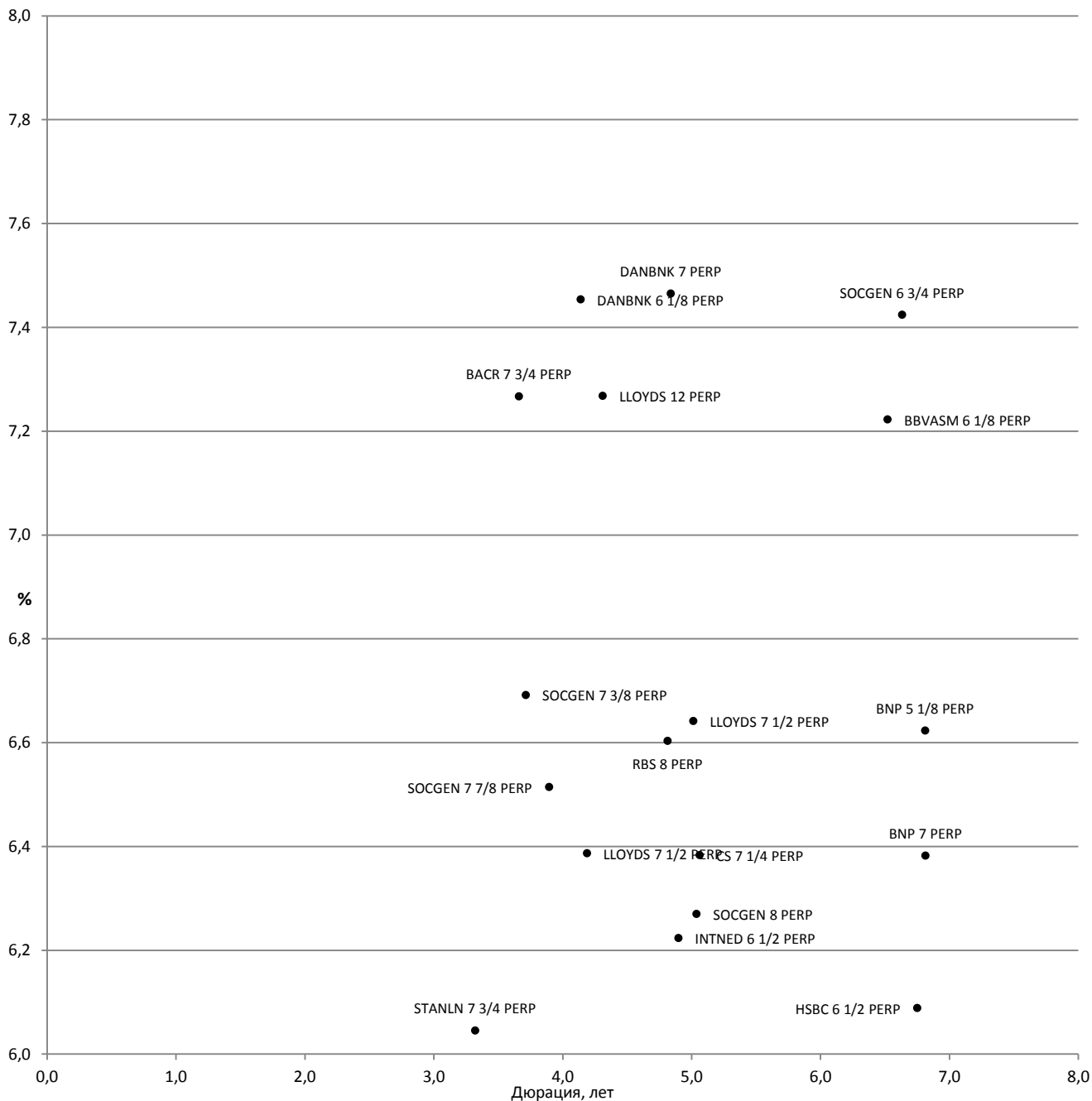


Источник: Bloomberg, ФИНАМ

Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	101,2	8,25	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	102,4	8,24	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	102,5	8,40	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	105,3	15,1 (10,4)	16,50
GPBRU 24^	ГПБ	Ст.необесп.	XS0800582255	56,0	25,05	8,75
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	99,3	7,86	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	102,1	8,05	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	100,0	8,11	8,13
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	103,0	8,11	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	104,2	8,03	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	104,1	7,92	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	101,2	7,63	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	102,5	8,27	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100,8	8,15	9,25

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

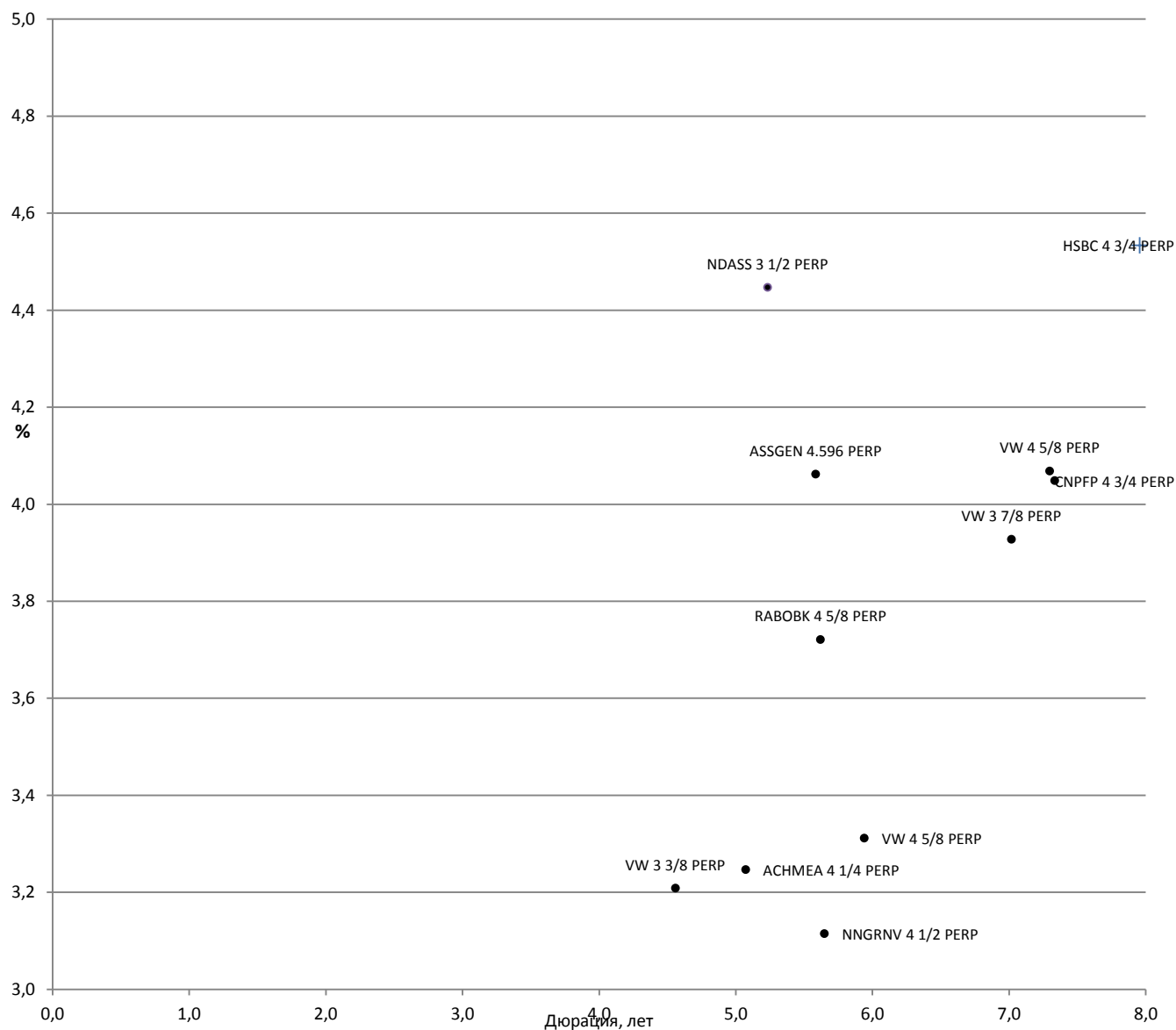
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему колу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	108,6	7,2	5,7
BACR 6 5/8 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	100,6	6,6	4,1
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	104,8	6,0	5,8
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	111,7	6,1	5,6
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	101,8	7,6	7,3
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	93,1	6,6	7,2
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	90,5	5,7	6,6
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	109,5	6,7	5,5
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	104,2	6,7	6,4
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	106,3	6,8	6,6
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	105,5	7,1	6,0
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	104,4	6,9	6,4
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	94,7	6,5	7,5
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	97,8	7,2	7,5
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	102,2	5,5	5,1
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	102,8	6,3	6,1
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	102,8	6,2	5,8
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	US404280BL25	100,7	6,0	5,9
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.суб орд.	BB+	US456837AF06	101,3	6,4	6,2

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рейтинг	ISIN	Цена	Теку- щая доход- ность, %	Доход- ность к бли- жай- шему коллу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.суб орд.	BB+	XS0474660676	121,1	9,9	7,3
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB+	USG5533WAA56	104,1	6,2	6,0
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB+	US539439AE93	105,1	6,3	6,2
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB	US539439AU36	104,4	7,2	6,6
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB	US539439AG42	104,8	7,2	6,4
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суб орд.	BBB	US65557DAL55	102,0	6,0	5,7
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.суб орд.	BB-	US780099CK11	107,0	7,5	6,6
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF8586CBQ45	95,7	7,1	7,4
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF84914CU62	102,5	7,2	6,7
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF8586CRW49	105,2	7,5	6,5
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF43628B413	108,9	7,3	6,3
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Nether- lands BV for Swiss Re Ltd	Суб- орд.	BBB	XS1640851983	99,4	4,7	4,8
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.суб орд.	BB	USG84228CX43	105,7	7,3	6,0
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.суб орд.	BB	US853254AC43	108,8	6,4	6,2
UBS 5 PERP	UBS Group Fund- ing Switzerland AG	Мл.суб орд.	BB+	CH0400441280	88,1	5,7	9,0
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Fund- ing Switzerland AG	Мл.суб орд.	BB+	CH0286864027	105,0	6,5	5,9
UBS 7 PERP	UBS Group Fund- ing Switzerland AG	Мл.суб орд.	BB+	USH4209UAT37	104,7	6,7	5,8

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



Источник: Bloomberg, ФИНАМ

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, %
ACAFF 6 1/2 PERP	Credit Agricole SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1055037177	108,5	6,0	2,2
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1180651587	105,1	4,0	3,2
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1140860534	102,9	4,5	4,1
CNFPF 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.суб орд.	BBB-	FR0013336534	105,3	4,5	4,0
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1811181566	98,2	2,5	3,0
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1491364953	101,0	2,7	2,5
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1640903701	101,7	4,7	4,5
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1111123987	107,1	4,9	2,9
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1298431104	113,9	5,3	2,5
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суб орд.	BBB	XS1725580465	95,3	3,7	4,4
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1028950290	108,1	4,2	3,1
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.суб орд.	BBB	XS1294343337	123,1	5,1	2,4
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1115498260	116,1	4,3	2,5
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1877860533	105,2	4,4	3,7
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.суб орд.	BBB+	FR0013330537	100,9	2,8	2,7
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629658755	100,4	2,7	2,6
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1206541366	96,1	3,6	4,0
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799938995	100,8	3,3	3,2
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629774230	99,6	3,9	3,9
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1048428442	107,8	4,3	3,3
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799939027	104,1	4,4	4,1
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS0968913342	110,7	4,6	2,4

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 ytsybenko@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/eurobonds/ (+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.