

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



Финам

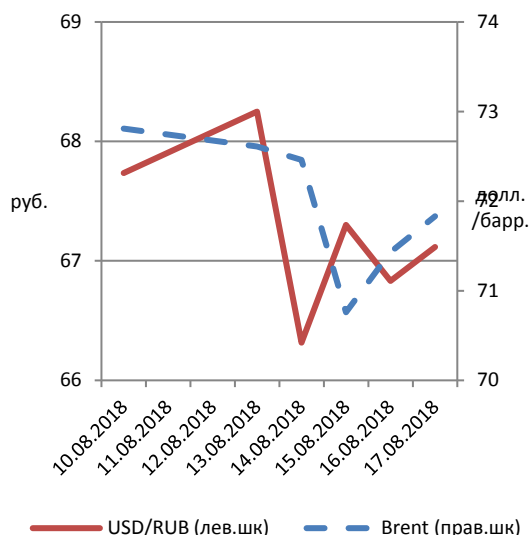




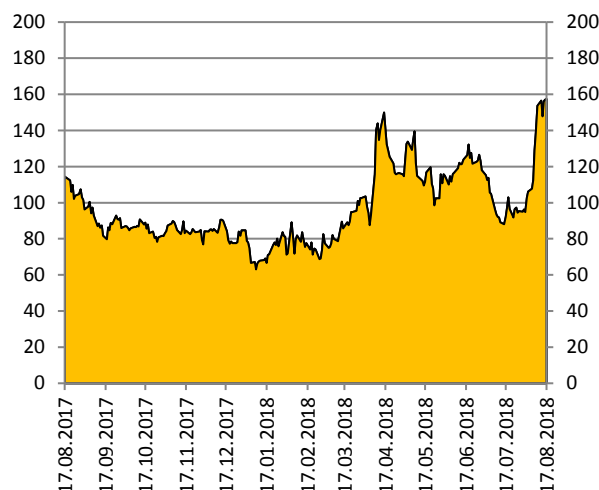
Обзор российского рынка

Прошлая неделя снова оказалась довольно нервной для участников рынка инвалютных долгов России. Факторы санкций и новой волны оттока капитала из активов ЕМ продолжили определять настроения игроков. Впрочем, по итогам недели кривая суверенных отечественных займов, в общем-то, изменила свое положение незначительно. Максимальный уровень доходности остался на уровне 5,6%. Доходность выпуска «Россия-28» составляет 5%.

Динамика цены нефти Brent и курса рубля к доллару



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



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Главными аутсайдерами прошлой недели в сегменте корпоративных бумаг оказались евробонды **ВЭБа**. Такая реакция рынка наводит на мысль, что инвесторы предполагают, что если санкции и будут введены, то их объектом, скорее всего, в первую очередь окажется ВЭБ. В результате, сейчас можно наблюдать ситуацию, когда доходности долларо-вых евробондов ВЭБа и его рублевых облигаций практически сравнялись.

Лидеры ценового роста (10 – 17 августа 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	148,6	5,4	-13,8	2,7	0,5
ВТБ (перп.)	Субордин.	99,0	2,0	9,8	3,6	9,5
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	123,0	2,0	6,3	9,4	8,625
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	110,9	1,5	6,3	11,0	7,288
Сбербанк (26.02.2024)	Субордин.	99,1	1,4	7,3	0,5	5,5



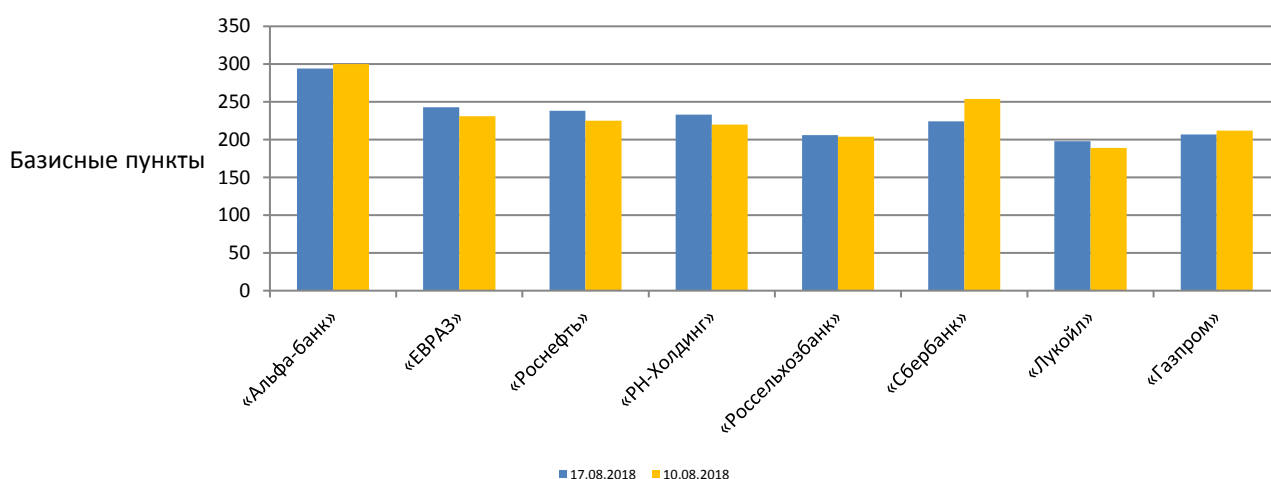
Лидеры ценового снижения (10 – 17 августа 2018 г.)

Выпуск	Ранг выплат	Цена, %	Изм. цены за период, п. п.	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
ВЭБ (погашение 05.07.2022)	Ст.необеспеч.	94,3	-3,2	7,8	3,5	6,025
ВЭБ (22.11.2025)	Ст.необеспеч.	95,3	-3,0	7,6	5,7	6,8
ВЭБ (21.11.2023)	Ст.необеспеч.	93,1	-2,5	7,6	4,5	5,942
ВЭБ (09.07.2020)	Ст.необеспеч.	98,7	-1,7	7,6	1,8	6,902
Газпромбанк (03.05.2019)	Субордин.	100,1	-1,0	7,0	0,7	7,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Приостановка ценового падения в секторе нашла отражение в динамике стоимости страховки от дефолта. 5-летний спред на "Россию" даже немного откатился вниз к отметке чуть выше 160 б. п.

5-летние спреды по CDS на российские корпоративные еврооблигации



Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»

Несмотря на некоторое затишье на прошлой неделе после шторма 8-10 августа, нервность в секторе никуда не делась: "санкционный" риск по-прежнему висит как дамоклов меч над рынком российских евробондов. Отметим, что в этот раз рост санкционного риска наложился на новую волну оттока капитала из активных развивающихся стран.

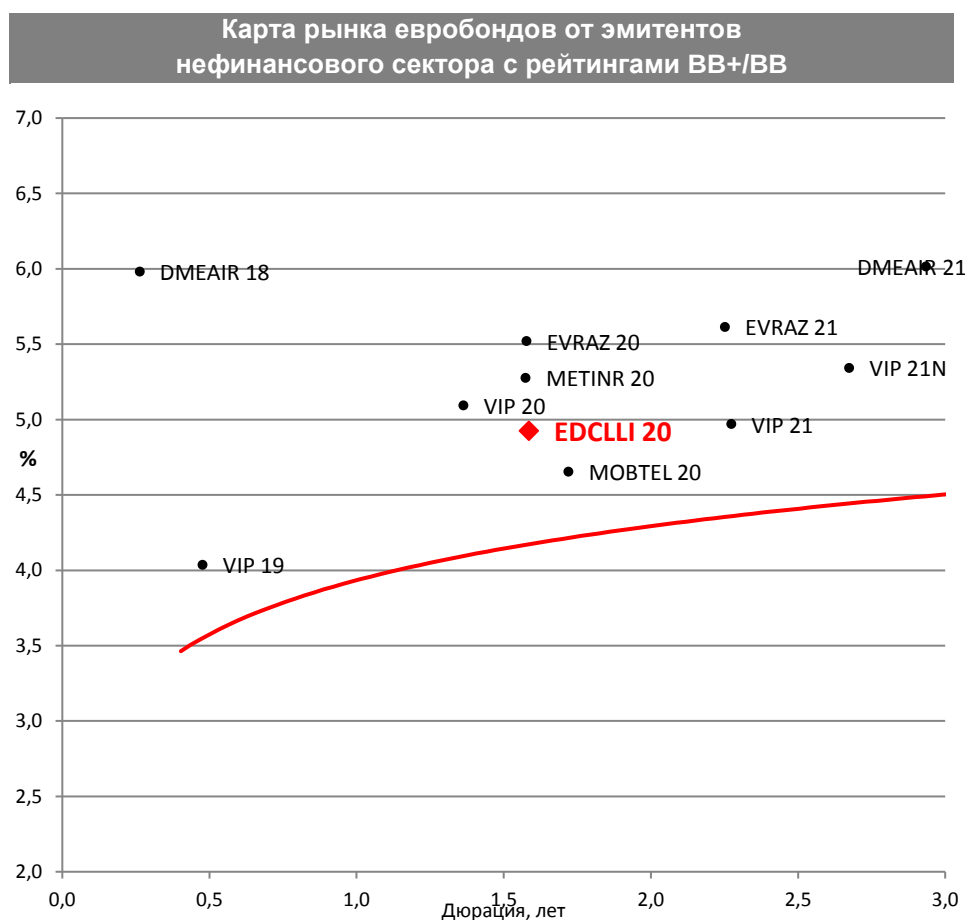


Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's / S&P / Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EDCLI 20	XS0918604496	Ст. не-обесп.	-/BB+/BB+	1,6	99,9	4,9	4,875

На прошлой неделе агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **Eurasia Drilling Company Ltd (EDC)** с BB до BB+. Прогноз рейтингов – «стабильный». Повышение рейтинга вызвано стабильным снижением долговой нагрузки компании с 2016 г. Агентство отмечает, что на фоне улучшения ситуации на рынке EDC использовала денежный поток для сокращения долга, что сильно сократило ее валютные риски. Оговаривается, что рейтинги не учитывают объявленное приобретение доли в EDC со стороны американской Schlumberger из-за неопределенности относительно условий и сроков этой сделки.

Мы обращаем внимание на сравнительно короткую (1,6 лет) дюрацию единственного евробонда эмитента. EDCLI 20 торгуется на уровне номинала, предлагая 4,9%-ю доходность, что видится нам интересным.



Источник: Bloomberg, ИК «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, %
T 4 ½ 02/17/26	US00206RCT77	Ст. не-обесп.	Baa2/BBB/A-	6,5	99,3	4,2 (4,2)	4,125

Среди зарубежных евробондов с инвестиционным рейтингом обратим внимание на один из выпусков крупнейшей мировой телекоммуникационной компании **AT&T Inc.** с погашением в 2026 г. Евробонд объемом 2,65 млрд долл. размещен в январе 2016 г. По бумаге предусмотрен один колл-опцион за 3 месяца до погашения. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл. Отметим, что T 4 ½ 02/17/26 находится на обслуживании в НРД.

AT&T Inc. — транснациональный телекоммуникационный конгломерат, предоставляющий такие услуги, как местная и междугородная телефонная связь, беспроводная связь и передача данных, доступ в Интернет и обмен сообщениями, IP- и спутниковое телевидение, системы обеспечения безопасности, телекоммуникационное оборудование, реклама и издательские услуги. Является крупнейшим поставщиком как местной, так и дальней телефонной связи в США, а также вторым по величине национальным сотовым оператором. Штаб-квартира расположена в Далласе (штат Техас), в компании занято 273 тыс. человек.

По состоянию на 30.06.18 г. выручка и EBITDA AT&T Inc. за последние 12 месяцев достигли 158 и 44 млрд долл. соответственно, чистая прибыль составила 32 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 240 млрд долл.



Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
TEN 5 07/15/26	US880349AR61	Ст. не-обесп.	B2/BB-/BB-	6,5	89,3	6,8 (10,1%)	5

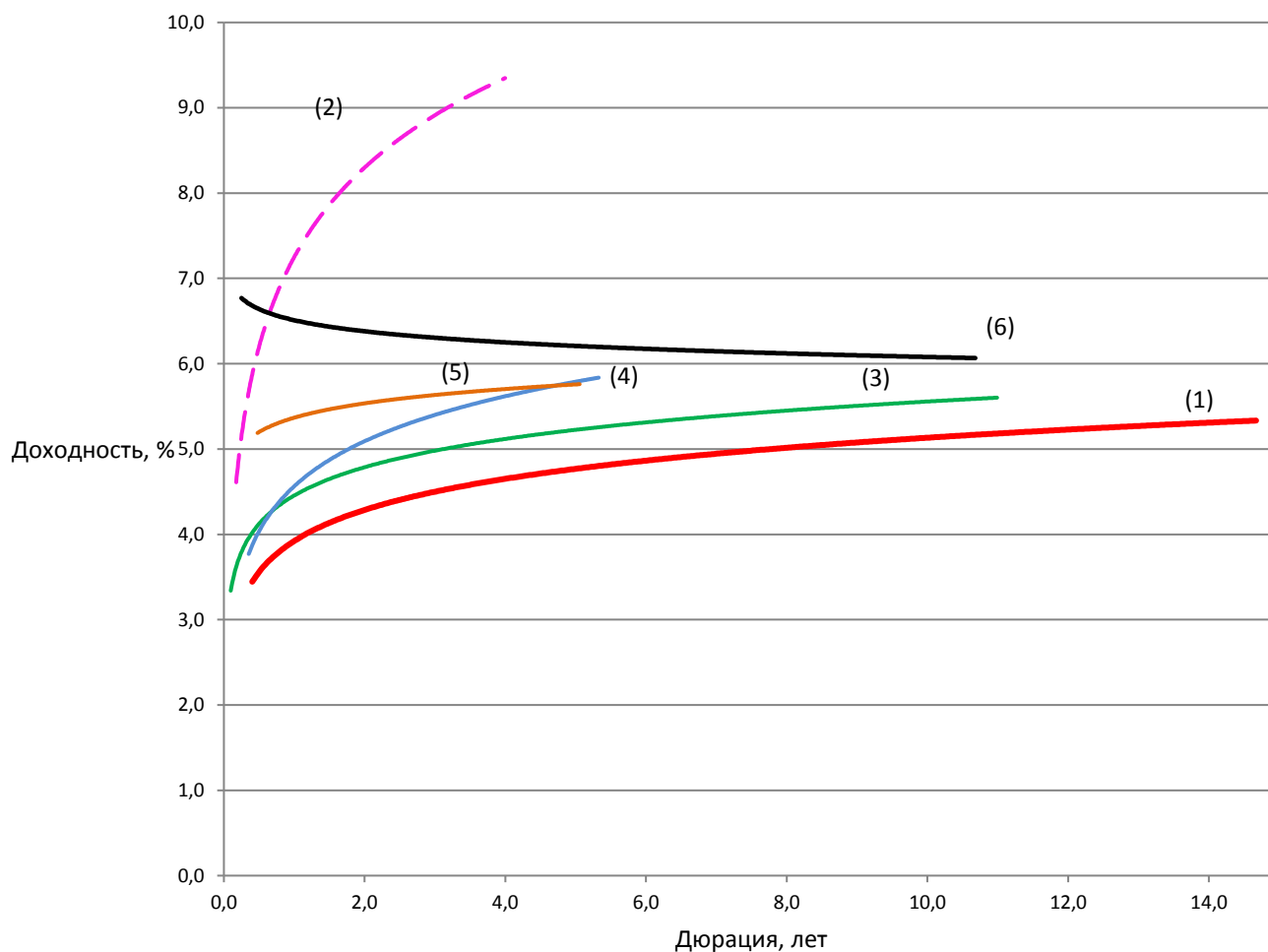
В сегменте сравнительно высокодоходных бумаг выделим евробонд одного из крупнейших мировых производителей автокомплектующих **Tenneco Inc.** с погашением в 2026 г. Выпуск объемом 0,5 млрд долл. размещен в июне 2016 г. До погашения по бумаге предусмотрено 5 колл-опционов, доходность ближайшего из них (15.07.2021 г. по цене 102,5%) составляет 10,1%. Отметим, что до 15.07.2019 г. эмитент вправе выкупить до 35% выпуска TEN 5 07/15/26 по цене 105%. Бумага находится на обслуживании в НРД.

Tenneco Inc. производит и поставляет на рынок продукты для регулирования выхлопов и управления ходом. Около половины доходов от продаж продукции и предоставляемых услуг составляет федеральный клиентский сектор обслуживания военных заказов. Располагает заводами в РФ, выпускающими автомобильные выхлопные системы. Штаб-квартира находится в штате Иллинойс (США). В компании занято 32 тыс. человек.

По состоянию на 30.06.18 г. выручка и EBITDA Tenneco Inc. за последние 12 месяцев достигли 9,8 и 0,7 млрд долл. соответственно, чистая прибыль составила 0,3 млрд долл. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 2,2 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, ИК «ФИНАМ»

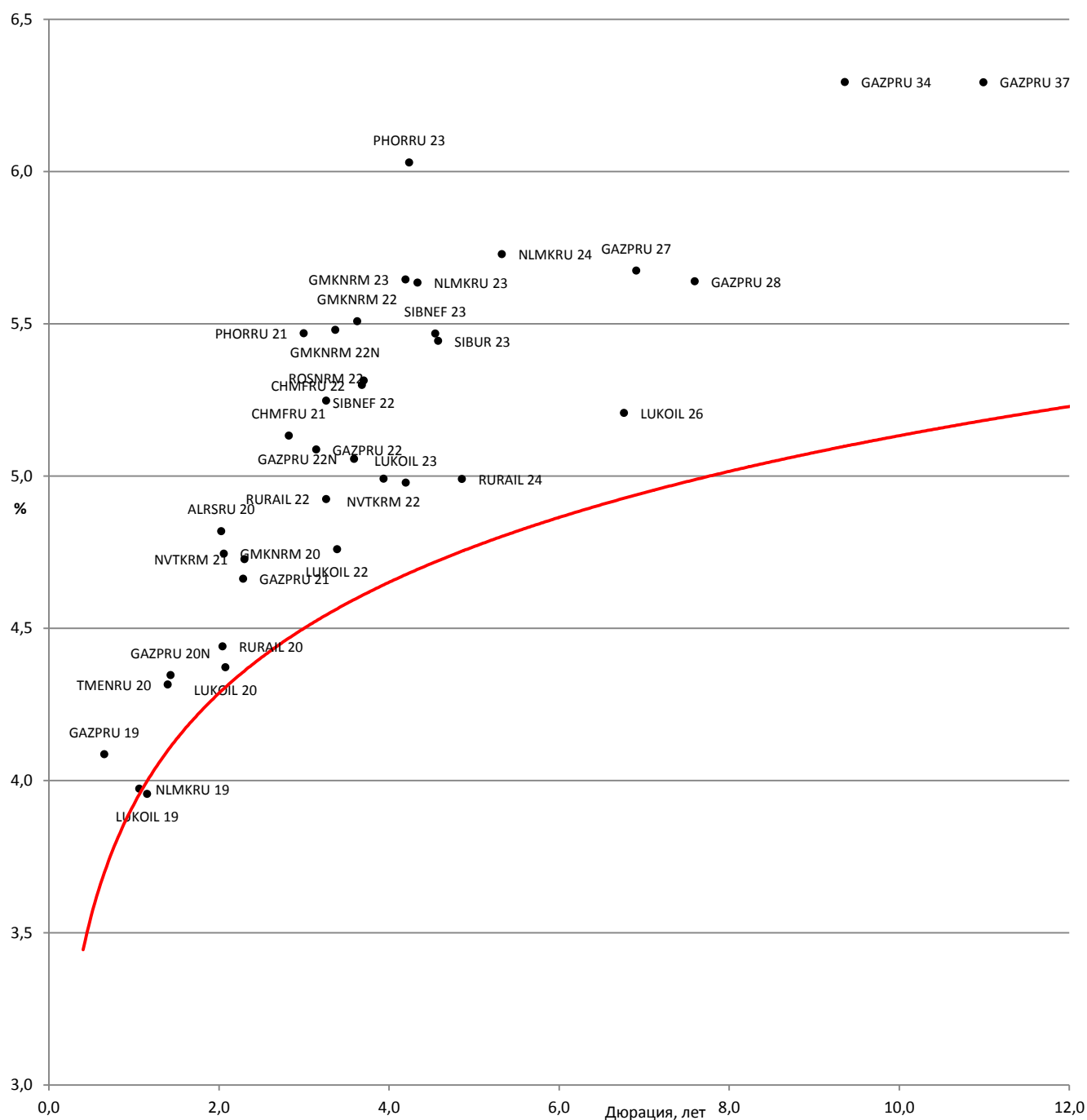


Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-19	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721377	99,8	3,9	3,5
Russia-20	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0504954347	101,9	3,8	5
Russia-22	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767472458	101,0	4,2	4,5
Russia-23	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721450	102,0	4,4	4,875
Russia-26	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JWHA4	99,0	4,9	4,75
Russia-27	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXTS9	94,8	5,0	4,25
Russia-28	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0088543193	159,6	5,0	12,75
Russia-29	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0ZYYN4	94,9	5,0	4,375
Russia-30	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0114288789	109,4	4,4	7,5
Russia-42	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0767473852	103,0	5,4	5,625
Russia-43	РФ	Ст.не-обесп.	да	XS0971721963	106,1	5,4	5,875
Russia-47	РФ	Ст.не-обесп.	да	RU000A0JXU14	94,8	5,6	5,25



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



Источник: Bloomberg



Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.не-обесп.	да	XS0555493203	106,0	4,8	7,75
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	нет	XS1567051443	96,5	5,1	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.не-обесп.	да	XS0841671000	102,2	5,3	5,9
GAZPRU 19	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0424860947	103,4	4,1	9,25
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885733153	99,3	4,3	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0708813810	103,0	4,7	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0290580595	104,6	5,1	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0805570354	99,6	5,1	4,95
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS1585190389	95,1	5,7	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0885736925	95,0	5,6	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0191754729	123,0	6,3	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.не-обесп.	да	XS0316524130	110,9	6,3	7,288
GMKNRM 20	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS0982861287	101,6	4,7	5,55
GMKNRM 22	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	да	XS1298447019	104,1	5,5	6,625
GMKNRM 22N	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1622146758	94,7	5,5	3,849
GMKNRM 23	ГМК «Норильский никель»	Ст.не-обесп.	нет	XS1589324075	93,8	5,6	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0461926569	103,8	4,0	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0554659671	103,7	4,4	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	да	XS0304274599	106,5	4,8	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS0919504562	98,3	5,0	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.не-обесп.	нет	XS1514045886	97,0	5,2	4,75



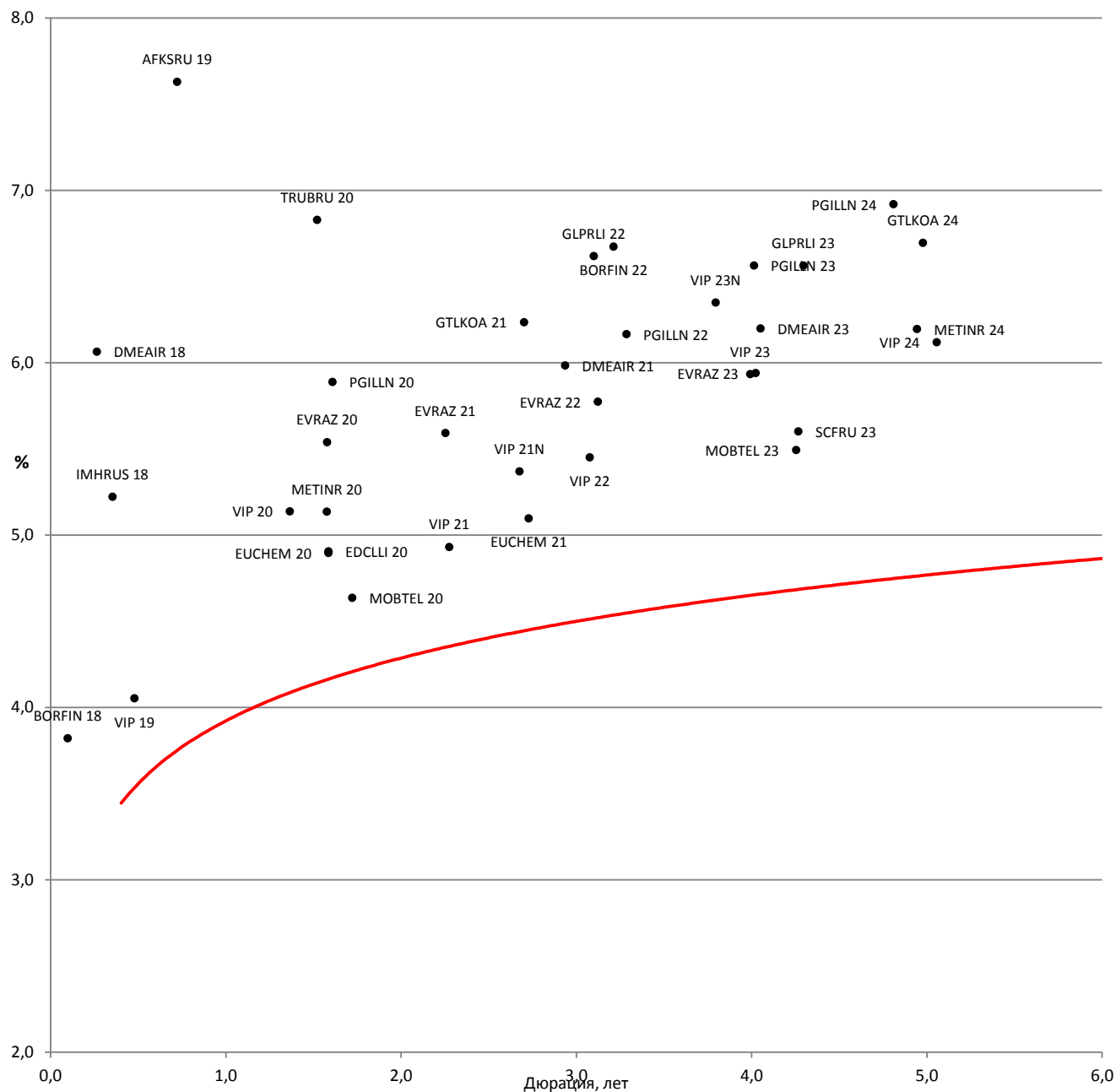
Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 19	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0783934325	101,0	4,0	4,95
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	да	XS1405775617	95,3	5,6	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1577953174	91,2	5,7	4
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0588433267	104,3	4,7	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.не-обесп.	да	XS0864383723	97,8	5,0	4,422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	да	XS1599428726	95,6	5,5	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.не-обесп.	нет	XS1752568144	91,6	6,0	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0861981180	96,7	5,2	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1501561739	98,0	4,4	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.не-обесп.	да	XS0764220017	102,5	4,9	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.не-обесп.	нет	XS1574068844	97,1	5,0	4,375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0830192711	96,6	5,3	4,375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.не-обесп.	да	XS0997544860	102,4	5,5	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.не-обесп.	нет	XS1693971043	94,2	5,4	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.не-обесп.	нет	XS0484209159	104,1	4,3	7,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»



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



Источник: Bloomberg



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AFKSRU 19	АФК «Система»	Ст.не-обесп.	да	XS0783242877	99,5	7,6	6,95
BORFIN 18	Borets Finance	Ст.не-обесп.	нет	XS0974469206	100,4	3,8	7,625
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.не-обесп.	да	XS1596115409	99,4	6,7	6,5
DMEAIR 18	Группа DME	Ст.не-обесп.	да	XS0995845566	100,0	6,1	6
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1516324321	99,7	6,0	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.не-обесп.	нет	XS1772800204	95,7	6,2	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.не-обесп.	да	XS0918604496	99,9	4,9	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495632298	98,3	4,9	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.не-обесп.	нет	XS1632225154	97,0	5,1	3,95
EVRAZ 20	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	да	XS0808638612	101,5	5,5	6,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1319822752	106,0	5,6	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405775377	103,0	5,8	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533915721	97,8	5,9	5,375
GLPRLI 22	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1319813769	100,8	6,6	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Не-обесп.	нет	XS1405775450	99,7	6,6	6,5
GTLKOA 21	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1449458915	99,2	6,2	5,95
GTLKOA 24	GTLK EUROPE LTD	Ст.не-обесп.	да	XS1577961516	92,6	6,7	5,125
HOLGRO 21conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.не-обесп.	нет	XS1403868398	148,6	-13,8	0,5
IMHRUS 18	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1255387976	101,9	5,2	10,75
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.не-обесп.	нет	XS1600695974	98,1	8,1	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	да	XS0918297382	100,8	5,1	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.не-обесп.	нет	XS1603335610	93,6	6,2	4,85



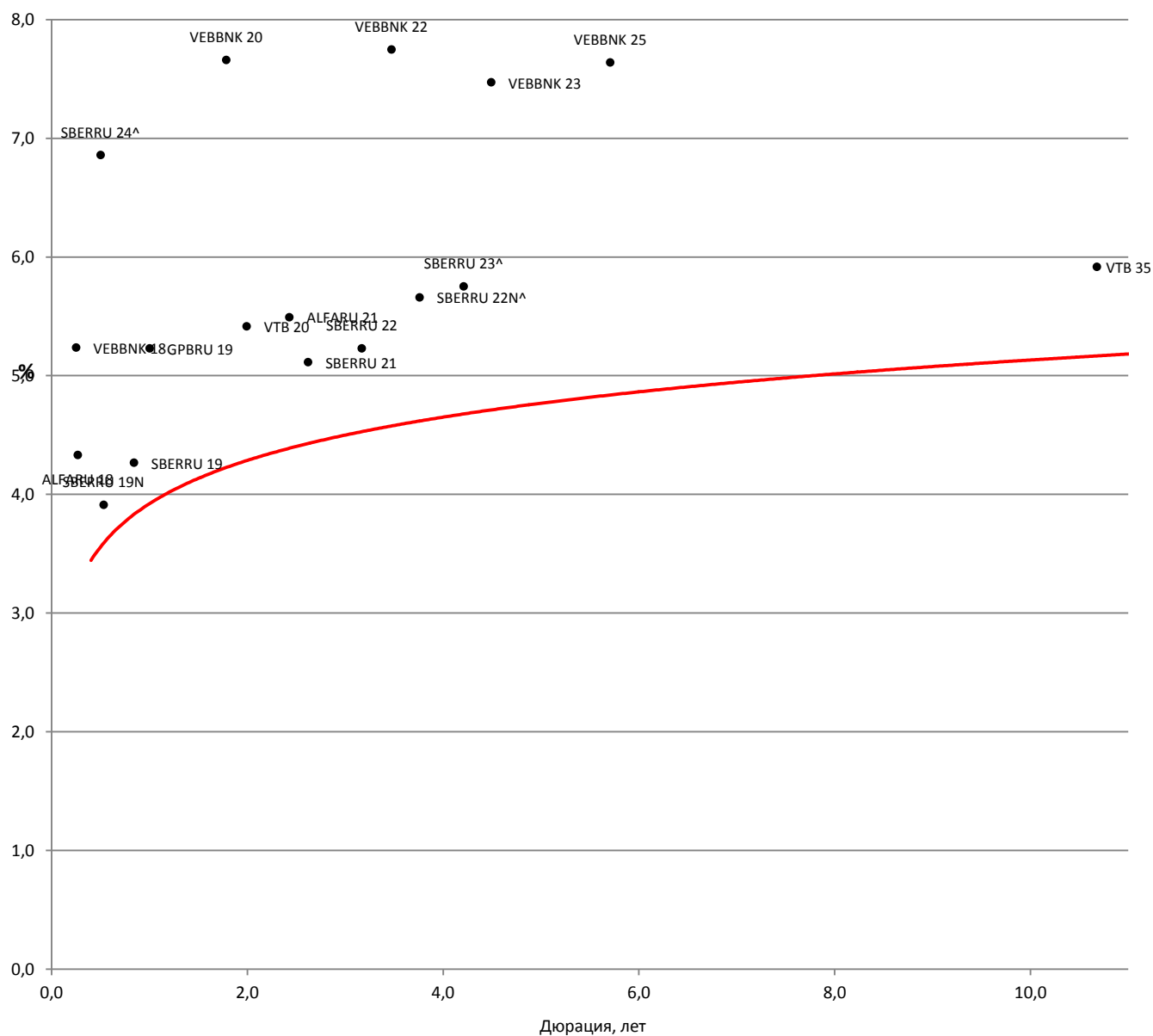
Российские корпоративные еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
MOBTTEL 20	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0513723873	106,9	4,6	8,625
MOBTTEL 23	«МТС»	Ст.не-обесп.	да	XS0921331509	97,9	5,5	5
OPRORU 21	«O1 Properties»	Ст.не-обесп.	нет	XS1495585355	66,2	24,4	8,25
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.не-обесп.	да	XS0922301717	99,6	5,9	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1405766384	95,3	6,2	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1533922933	95,0	6,6	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.не-обесп.	нет	XS1713474325	90,1	6,9	4,7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.не-обесп.	нет	XS1711554102	81,0	14,2	8,125
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.не-обесп.	нет	XS1433454243	99,0	5,6	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.не-обесп.	да	XS0911599701	99,9	6,8	6,75
VIP 19	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS0889401054	100,5	4,1	5,2
VIP 20	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710999	101,5	5,1	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0587031096	106,4	4,9	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994022	96,3	5,4	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0643183220	106,5	5,5	7,504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1400710726	103,5	6,3	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.не-обесп.	да	XS0889401724	100,1	5,9	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.не-обесп.	нет	XS1625994618	94,4	6,1	4,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»



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



Источник: Bloomberg



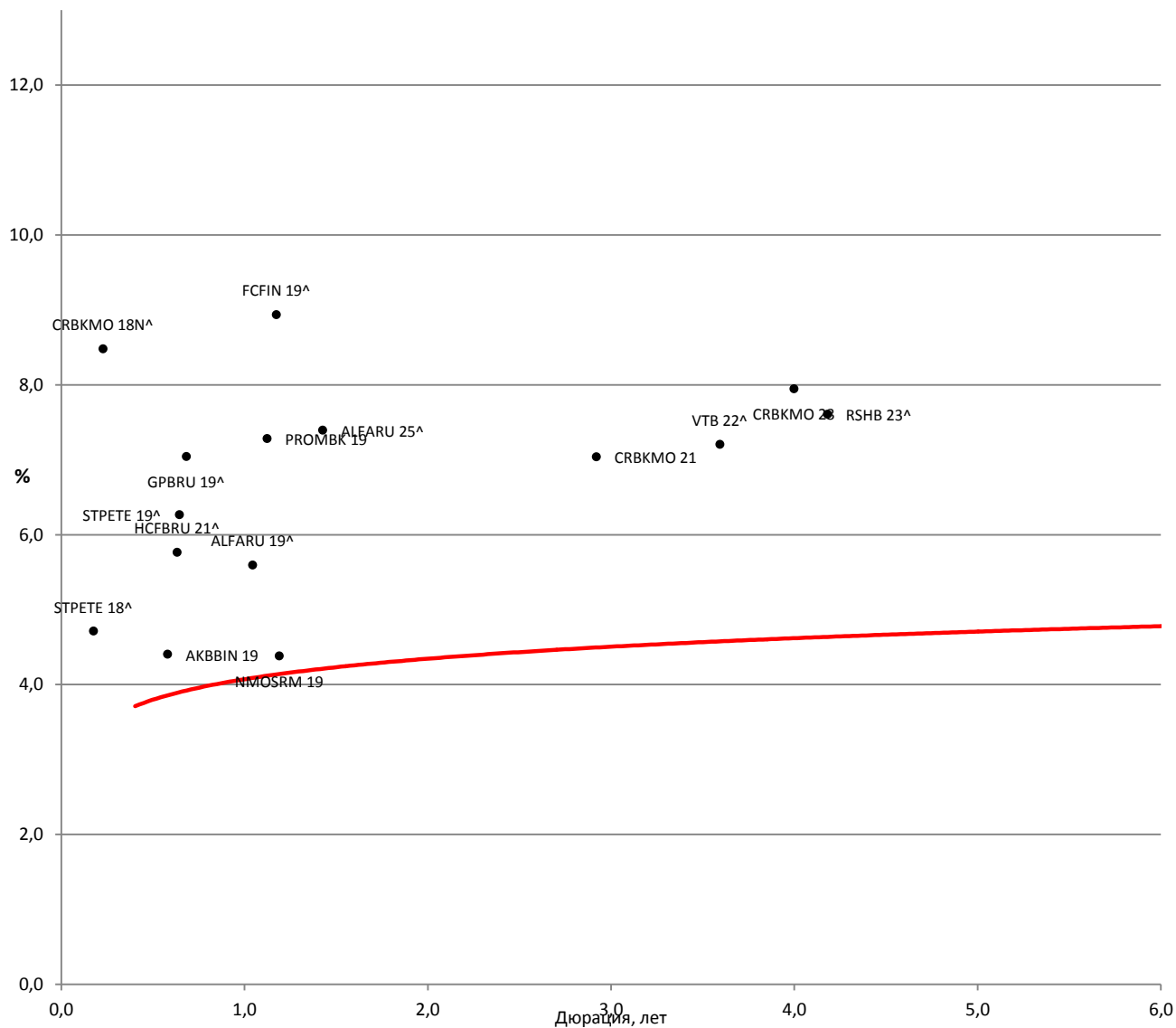
Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 18	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1324216768	100,2	4,3	5
ALFARU 21	«Альфа-банк»	Ст.не-обесп.	да	XS0620695204	105,6	5,5	7,75
GPBRU 19	«Газпромбанк»	Ст.не-обесп.	да	XS1040726587	99,7	5,2	4,96
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0799357354	100,8	4,3	5,18
SBERRU 19N	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS1043519567	100,1	3,9	4,15
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0638572973	101,6	5,1	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.не-обесп.	да	XS0743596040	102,8	5,2	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0848530977	98,0	5,7	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS0935311240	97,9	5,7	5,25
SBERRU 24^	Сбербанк	Суб-орд.	нет	XS1032750165	99,3	6,9	5,5
VEBBNK 18	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162170	99,7	5,2	4,224
VEBBNK 20	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0524610812	98,7	7,7	6,902
VEBBNK 22	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0800817073	94,3	7,7	6,025
VEBBNK 23	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0993162683	93,5	7,5	5,942
VEBBNK 25	«ВЭБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0559915961	95,4	7,6	6,8
VTB 20	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0548633659	102,3	5,4	6,551
VTB 35	«ВТБ»	Ст.не-обесп.	да	XS0223715920	103,5	5,9	6,25

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»



Карта доходности российских еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ВВ-/В- к российской суверенной кривой



Источник: Bloomberg



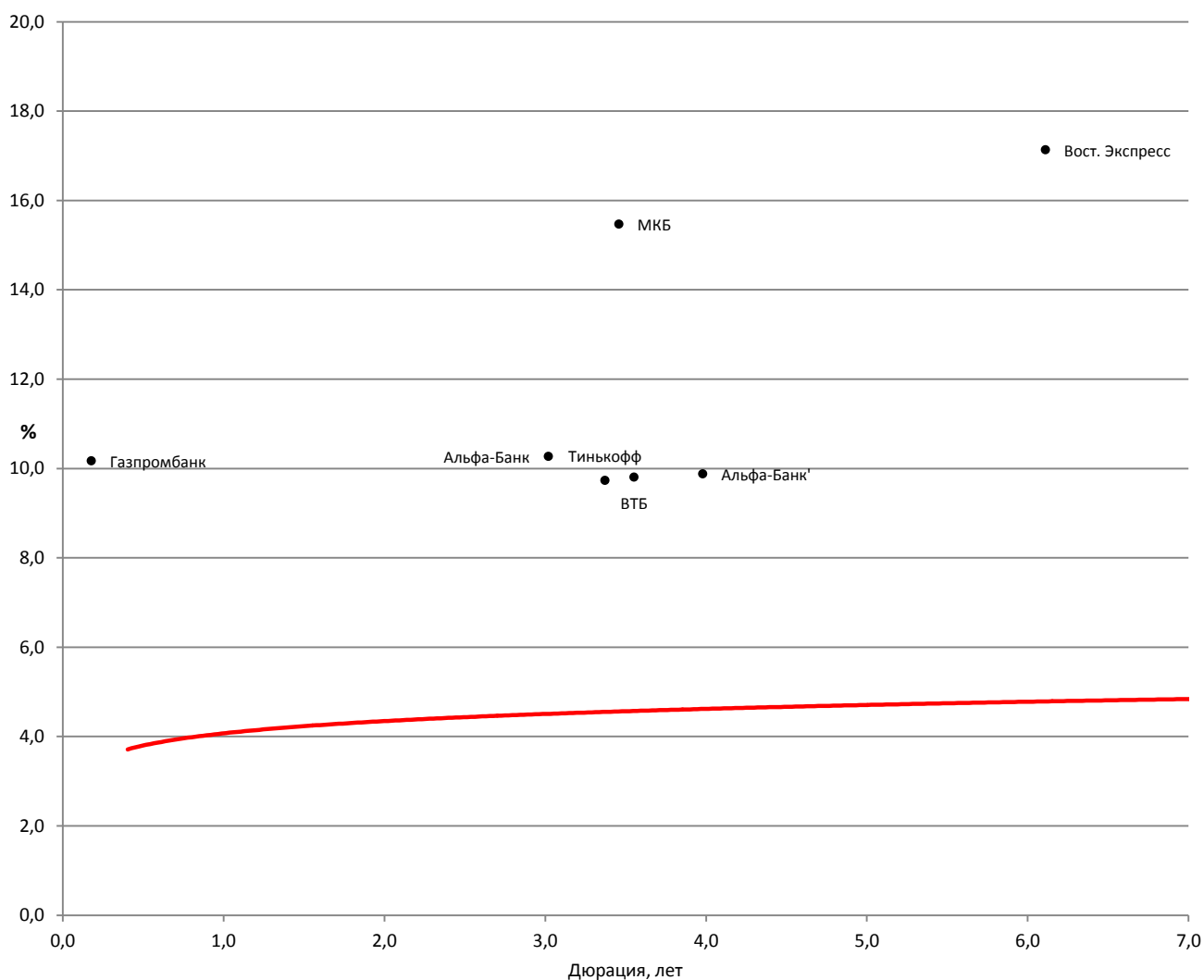
Российские еврооблигации банковского сектора с рейтингом ВВ-/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Ломбард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBBIN 19	«БИНБАНК»	Ст.не-обесп.	нет	XS1379311761	102,4	4,4	8,5
ALFARU 19^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS0832412505	102,0	5,6	7,5
ALFARU 25^	«Альфа-банк»	Суб-орд.	нет	XS1135611652	102,9	7,4	9,5
CRBKMO 18N^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS0924078453	100,0	8,5	8,7
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1510534677	96,7	7,0	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.не-обесп.	нет	XS1759801720	91,1	7,9	5,55
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суб-орд.	нет	XS1589106910	79,9	14,1	7,5
FCFIN 19^	Credit Europe Bank	Суб-орд.	нет	XS0854763355	99,5	8,9	8,5
GPBRU 19^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0779213460	100,1	7,0	7,25
GPBRU 23^	«Газпромбанк»	Суб-орд.	нет	XS0975320879	98,0	13,3	7,496
HCFBRU 21^	Home credit	Суб-орд.	нет	XS0981028177	103,0	5,8	10,5
NMOSRM 19	«Банк «Открытие»	Ст.не-обесп.	нет	XS1503160571	100,1	4,4	4,5
PROMBK 19	«Промсвязьбанк»	Ст.не-обесп.	нет	XS1506500039	97,8	7,3	5,25
STPETE 18^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0848163456	101,1	4,7	11
STPETE 19^	«Банк Санкт-Петербург»	Суб-орд.	нет	XS0954673934	102,9	6,3	10,75
VTB 22^	«ВТБ»	Суб-орд.	нет	XS0842078536	99,1	7,2	6,95

Источник: Bloomberg, ИК «ФИНАМ»



Карта доходности российских бессрочных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

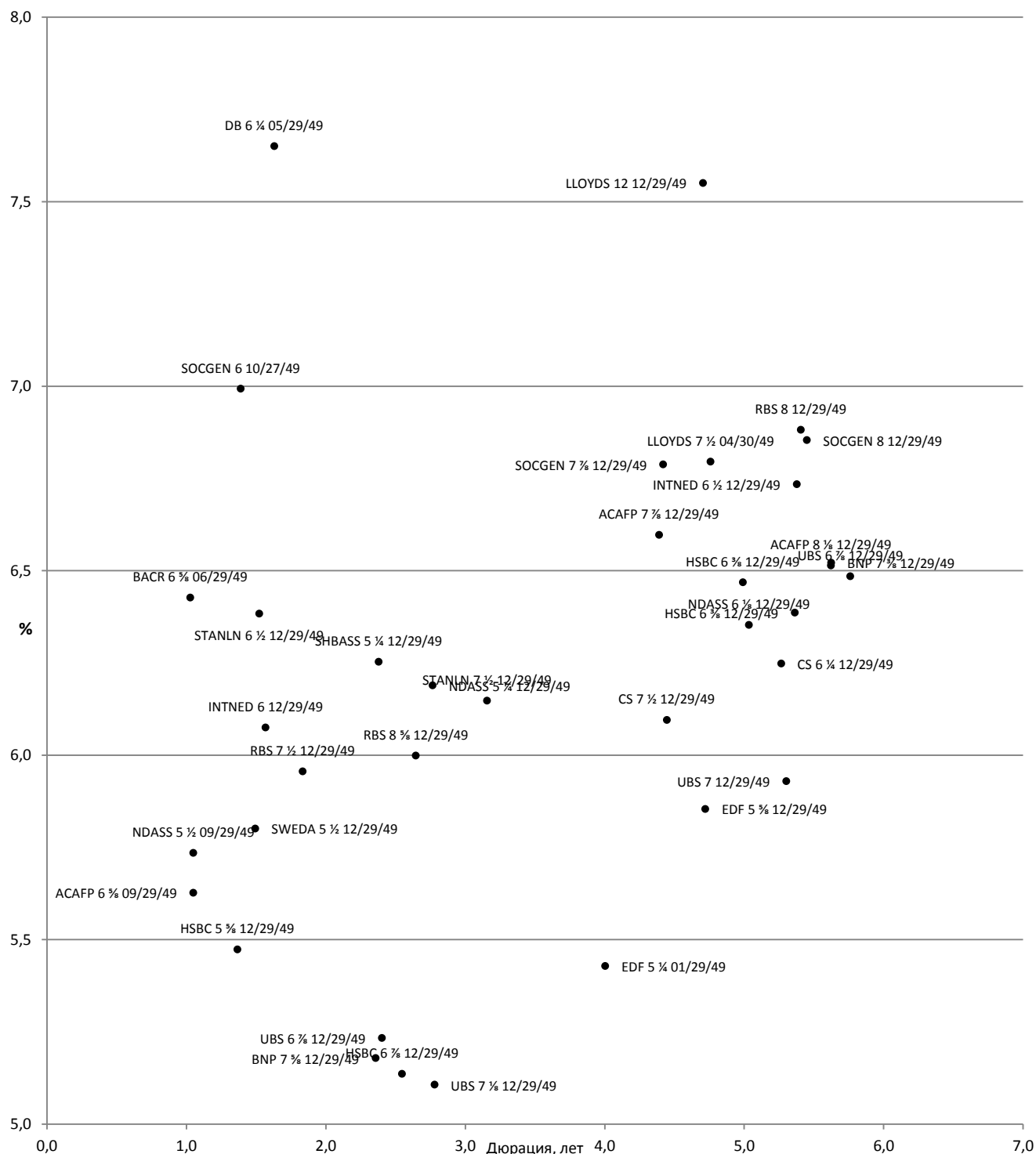


Российские бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплаты	Лом-бард. список ЦБ	ISIN	Цена	Доходность к оферте, %	Купон, %
ВТБ	NR	Суборд.	нет	XS0810596832	98,9	9,8	9,5
МКБ	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1601094755	79,8	15,5	8,875
Газпромбанк	NR	Суборд.	нет	XS0848137708	96,8	10,2	9,835
Тинькофф	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1631338495	98,4	9,7	9,25
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	нет	XS0973219495	58,3	17,1	10
Альфа-Банк	NR	Мл. суб-орд.	нет	XS1513741311	93,5	10,3	8
Альфа-Банк'	B	Мл. суб-орд.	нет	XS1760786340	89,1	9,9	6,95



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



Источник: Bloomberg



Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
AXASA 6.379 12/29/49	AXA	Мл.су борд.	BBB	USF0609NAQ19	106,6	5,3	6,379
BACR 8 ¼ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAA38	101,5	3,4	8,25
BACR 6 ½ 06/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	US06738EAB11	100,2	6,4	6,625
BACR 6.278 12/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	104,4	5,0	6,278
BACR 6.86 09/29/49	Barclays Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0155141830	109,9	5,0	6,86
BNP 7 ½ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	104,7	6,5	7,375
BNP 7 ½ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK441	105,9	5,2	7,625
BNP 7.195 06/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	104,0	5,7	7,195
ACAFF 6 ½ 09/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797YK86	101,0	5,6	6,625
ACAFF 7 ½ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF22797RT78	105,8	6,6	7,875
ACAFF 8 ½ 12/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	USF2R125CD54	109,3	6,5	8,125
CS 7 ½ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS0989394589	106,3	6,1	7,5
CS 6 ¼ 12/29/49	Credit Suisse Group	Мл.су борд.	BB	XS1076957700	100,0	6,2	6,25
DB 7 ½ 12/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	US251525AN16	93,6	8,2	7,5
DB 6 ¼ 05/29/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	XS1071551474	93,0	7,7	6,25
EDF 5 ½ 12/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	98,9	5,9	5,625
EDF 5 ¼ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAF33	99,3	5,4	5,25
HSBC 6 ½ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280BC26	104,4	5,1	6,875
HSBC 6 ½ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AT69	99,9	6,4	6,375
HSBC 6 ½ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	99,5	6,5	6,375
HSBC 5 ½ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	US404280AR04	100,2	5,5	5,625
HSBC 10.176 12/29/49	HSBC Capital Funding	Мл.су борд.	BBB	USG4637HAB45	150,7	4,6	10,176



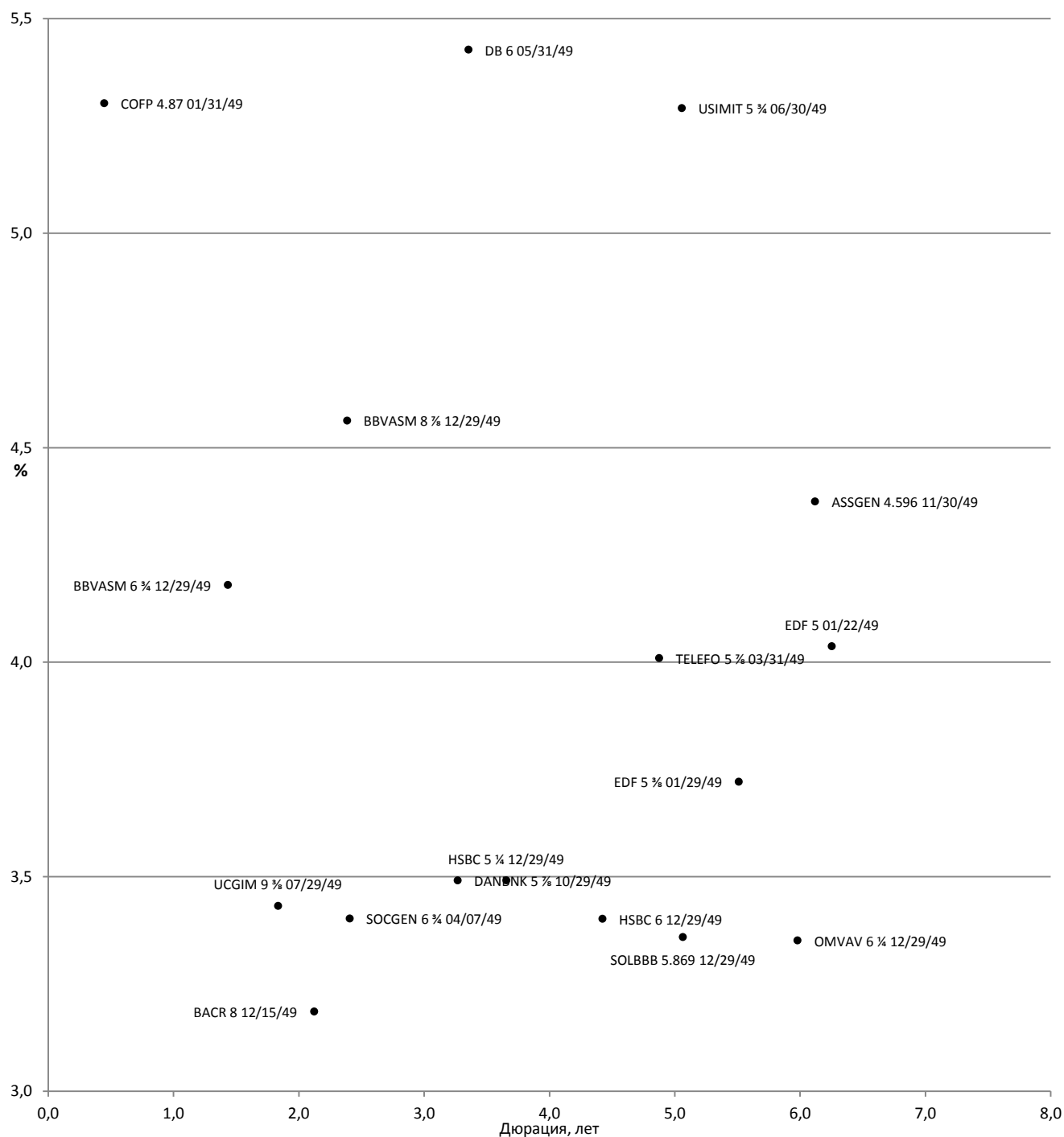
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
INTNED 6 ½ 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	98,8	6,7	6,5
INTNED 6 12/29/49	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AE31	99,9	6,1	6
LLOYDS 7 ½ 04/30/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	103,4	6,8	7,5
LLOYDS 12 12/29/49	Lloyds Bank	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	122,0	7,6	12
LLOYDS 6.657 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	US539439AE93	104,3	5,3	6,657
LLOYDS 6.413 01/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.су борд.	BB	USG5533WAA56	104,6	5,1	6,413
NDASS 5 ¼ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	XS1202090947	96,5	6,2	5,25
NDASS 6 ⅛ 12/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	97,9	6,4	6,125
NDASS 5 ½ 09/29/49	Nordea Bank	Мл.су борд.	BBB+	US65557DAM39	99,8	5,7	5,5
RBS 6.425 12/29/49	RBS Capital Trust II	Мл.су борд.	B+	US74927PAA75	118,1	4,5	6,425
RBS 8 ⅝ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780097BB64	107,1	6,0	8,625
RBS 7 ½ 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CJ48	102,9	6,0	7,5
RBS 8 12/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	US780099CK11	106,1	6,9	8
RBS 7.648 08/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	BB	US780097AH44	124,7	4,9	7,648
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134317	77,0	2,6	2
SANTAN 2 03/29/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418133426	77,0	2,6	2
SANTAN 2 03/29/49	Banco Santander	Мл.су борд.	BB	XS0418031778	82,8	2,4	2
SOCGEN 8 ¼ 09/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867614595	101,1	3,9	8,25
SOCGEN 6 10/27/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CXG25	98,0	7,0	6
SOCGEN 7 ⅞ 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	104,8	6,8	7,875
SOCGEN 8 12/29/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	106,4	6,9	8

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
STANLN 7.014 07/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB+	US853254AC43	104,0	5,7	7,014
STANLN 6 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CE61	100,2	6,4	6,5
STANLN 7 ½ 12/29/49	Standard Chartered	Мл.су борд.	BB	USG84228CQ91	104,3	6,1	7,5
SHBASS 5 ¼ 12/29/49	Svenska Handelsbanken	Мл.су борд.	BBB	XS1194054166	97,1	6,3	5,25
SWEDA 5 ½ 12/29/49	Swedbank	Мл.су борд.	BBB	XS1190655776	99,5	5,8	5,5
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0331455318	105,4	5,1	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0317921697	103,8	5,2	6,875
UBS 7 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428317	103,0	5,0	7,125
UBS 6 ⅞ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	102,1	6,5	6,875
UBS 7 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428333	105,6	5,9	7

Карта доходности бессрчных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в евро, с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg



Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ABNANV 5 ¾ 12/29/49	ABN AMRO Bank	Мл.су борд.	BB	XS1278718686	106,6	2,5	5,75
ACAAP 6 ½ 04/29/49	Credit Agricole	Мл.су борд.	BB+	XS1055037177	110,1	2,8	6,5
ASSGEN 4.596 11/30/49	Generali Finance	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	99,2	4,4	4,596
BACR 6 ½ 12/29/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1068574828	103,8	2,9	6,5
BACR 8 12/15/49	Barclays	Мл.су борд.	BB-	XS1002801758	110,7	3,2	8
BBVASM 6 ¾ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1190663952	103,7	4,2	6,75
BBVASM 8 ⅞ 12/29/49	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Мл.су борд.	BB	XS1394911496	110,7	4,6	8,875
BKIR 7 ⅞ 12/29/49	Bank of Ireland	Мл.су борд.	B+	XS1248345461	108,1	2,8	7,375
BNP 6 ⅞ 12/29/49	BNP Paribas	Мл.су борд.	BB+	XS1247508903	111,2	3,0	6,125
COFP 4.87 01/31/49	Casino Guichard Perrachon	Мл.су борд.	BB-	FR0011606169	77,2	5,3	4,87
DANBNK 5 ¾ 10/31/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1044578273	104,3	3,0	5,75
DANBNK 5 ⅞ 10/29/49	Danske Bank	Мл.су борд.	BB+	XS1190987427	108,0	3,5	5,875
DB 6 05/31/49	Deutsche Bank	Мл.су борд.	B+	DE000DB7XHP3	94,7	5,4	6
DB 8 05/29/49	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	Мл.су борд.	BB-	DE000A0TU305	100,1	0,0	8
EDF 5 01/22/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011697028	106,0	4,0	5
EDF 5 ⅞ 01/29/49	Electricite de France	Мл.су борд.	BB+	FR0011401751	109,3	3,7	5,375
HSBC 5 ¼ 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	106,6	3,5	5,25
HSBC 6 12/29/49	HSBC Holdings	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	112,1	3,4	6
ISPIM 7 12/29/49	Intesa Sanpaolo	Мл.су борд.	B+	XS1346815787	102,0	6,1	7
KBCBB 5 ⅞ 03/29/49	KBC Group	Мл.суб-орд.	BB	BE0002463389	101,5	2,9	5,625
LLOYDS 6 ⅞ 06/27/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043545059	106,8	2,6	6,375
NYKRE 6 ¼ 12/29/49	Nykredit Realkredit	Мл.суб-орд.	BB+	XS1195632911	107,6	2,6	6,25

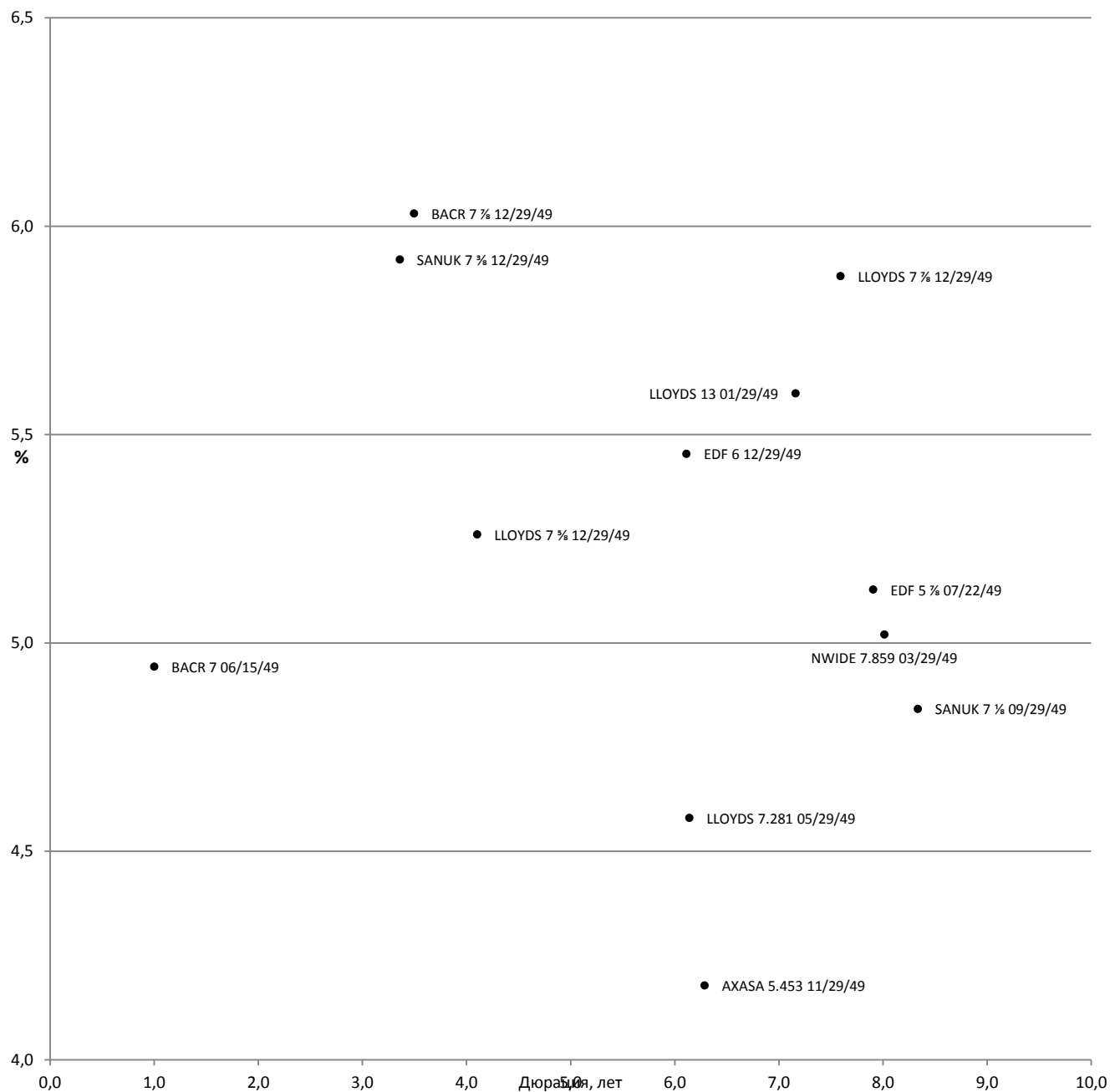


Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
OMVAV 6 ¼ 12/29/49	OMV	Мл.су борд.	BBB-	XS1294343337	118,5	3,4	6,25
RABOBK 6 ⅝ 12/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1400626690	113,1	1,9	6,625
RABOBK 5 ½ 01/22/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS1171914515	107,0	1,7	5,5
RBS 5 ½ 11/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	B+	XS0205935470	101,0	-3,5	5,5
RBS 5 ¼ 06/29/49	Royal Bank of Scotland Group	Мл.су борд.	B+	DE000A0E6C37	100,9	-3,2	5,25
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418135041	56,7	3,5	2
SANTAN 2 03/18/49	Santander Finance Capital	Мл.су борд.	BB	XS0418134663	84,3	2,4	2
SOCGEN 6 ¾ 04/07/49	Societe Generale	Мл.су борд.	BB	XS0867620725	108,3	3,4	6,75
SOLBBB 5.869 12/29/49	Solvay Finance	Мл.су борд.	BB	XS1323897725	113,0	3,4	5,869
TELEFO 5 ⅞ 03/31/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS1050461034	109,2	4,0	5,875
UBS 5 ¾ 12/29/49	UBS Group	Мл.су борд.	BB+	CH0271428309	110,4	2,6	5,75
UCGIM 9 ⅜ 07/29/49	UniCredit	Мл.су борд.	B+	XS0527624059	110,8	3,4	9,375
UCGIM 8 ⅞ 12/29/49	UniCredit International Bank Luxembourg	Мл.су борд.	B+	XS0470937243	106,8	2,7	8,125
USIMIT 5 ¾ 06/30/49	UnipolSai	Мл.су борд.	NR	XS1078235733	97,5	5,3	5,75



Карта доходности бессрчных западноевропейских еврооблигаций, номинированных в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В-



Источник: Bloomberg



Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4%

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
ACAFP 7.589 01/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010575654	107,1	2,5	7,589
ACAFP 8 1/8 10/29/49	Credit Agricole	Мл.суб-орд.	BB+	FR0010814418	106,5	2,5	8,125
AXASA 5.453 11/29/49	AXA	Мл.суб-орд.	BBB	XS1134541561	108,1	4,2	5,453
ASSGEN 6.269 06/29/49	Assicurazioni Generali	Мл.суб-орд.	BBB-	XS0257010206	101,7	3,9	6,269
BACR 7 7/8 12/29/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1274156097	106,6	6,0	7,875
BACR 7 06/15/49	Barclays	Мл.суб-орд.	BB-	XS1068561098	102,1	4,9	7
BACR 5.3304 03/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0248675364	102,5	4,0	5,3304
BACR 6 07/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0150052388	102,3	3,2	6
BACR 9 10/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	GB0000870369	126,6	3,3	9
BACR 9 11/29/49	Barclays Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0046132014	125,7	3,5	9
CLMD 7 3/8 11/29/49	Clerical Medical Finance	Мл.суб-орд.	BBB+	XS0103961743	104,6	3,4	7,375
CYBGLN 8 12/29/49	CYBG	Мл.суб-орд.	B+	XS1346644799	102,5	7,3	8
DB 7 1/8 05/30/49	Deutsche Bank	Мл.суб-орд.	B+	XS1071551391	92,8	6,6	7,125
EDF 6 12/29/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011401728	103,3	5,5	6
EDF 5 7/8 07/22/49	Electricite de France	Мл.суб-орд.	BB+	FR0011700293	100,3	5,1	5,875
LLOYDS 7 7/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552261	115,9	5,9	7,875
LLOYDS 7 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043550307	103,2	3,2	7
LLOYDS 7.754 03/29/49	Bank of Scotland Capital Funding	Мл.суб-орд.	BB+	XS0109139344	111,3	3,5	7,754
LLOYDS 7 5/8 12/29/49	Lloyds Banking Group	Мл.суб-орд.	BB	XS1043552188	110,1	5,3	7,625
LLOYDS 13 01/29/49	Lloyds Bank	Мл.суб-орд.	BB+	XS0408620721	172,4	5,6	13
LLOYDS 11 3/4 10/29/49	Cheltenham & Gloucester	Мл.суб-орд.	BBB-	GB0001905362	221,3	5,3	11,75



Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в британских фунтах, с композитным рейтингом не ниже В- и с доходностью не ниже 4% (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Доходность к худшему, %	Купон, %
LLOYDS 8 ¾ 06/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0000395102	124,5	3,4	8,75
LLOYDS 9 ¾ 03/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB-	GB0005242879	164,8	5,7	9,375
LLOYDS 7.881 12/29/49	HBOS Sterling Finance Jersey	Мл.су борд.	BB+	GB0058327924	144,5	3,6	7,881
LLOYDS 7.281 05/29/49	Bank of Scotland	Мл.су борд.	BBB	XS0125686229	117,5	4,6	7,281
NWIDE 6 ¾ 12/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BB+	XS1043181269	103,0	3,2	6,875
NWIDE 7.859 03/29/49	Nationwide Building Society	Мл.су борд.	BBB-	GB0001777886	124,6	5,0	7,859
RABOBK 6.91 06/29/49	Cooperatieve Rabobank	Мл.су борд.	BBB-	XS0368541032	145,5	3,7	6,91
RBS 5 ¾ 06/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0138939854	108,8	4,0	5,625
RBS 5 ¾ 09/29/49	Royal Bank of Scotland	Мл.су борд.	BB	XS0154144132	104,8	3,5	5,625
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	GB0006210255	172,4	6,3	11,5
RBS 11 ½ 12/29/49	National Westminster Bank	Мл.су борд.	BB-	XS0041078535	174,8	6,2	11,5
RWE 7 03/29/49	RWE	Мл.су борд.	BB	XS0652913988	102,9	1,9	7
SANUK 7 ¾ 12/29/49	Santander UK Group Holdings	Мл.су борд.	BB-	XS1244538523	105,0	5,9	7,375
SANUK 10.062 10/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB	XS0060837068	164,5	6,1	10,0625
SANUK 7.037 08/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BB+	XS0124569566	122,2	3,6	7,037
SANUK 7 ¾ 09/29/49	Santander UK	Мл.су борд.	BBB-	XS0117973429	116,3	4,8	7,125
SLLN 6 ¾ 07/29/49	Standard Life	Мл.су борд.	A-	XS0151267878	132,6	2,6	6,75
STANLN 7 ¾ 10/29/49	Standard Chartered Bank	Мл.су борд.	BBB-	XS0119816402	118,0	2,3	7,75
TELEFO 6 ¾ 11/29/49	Telefonica Europe	Мл.су борд.	BB	XS0997326441	107,7	3,2	6,75



<u>Управление трейдинга</u>	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
<u>Отдел продаж и консультирования</u>	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vtsybenko@corp.finam.ru
<u>Аналитический отдел</u>	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/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 ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников информационной системы Bloomberg, РТС и ЦБ РФ, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.