

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



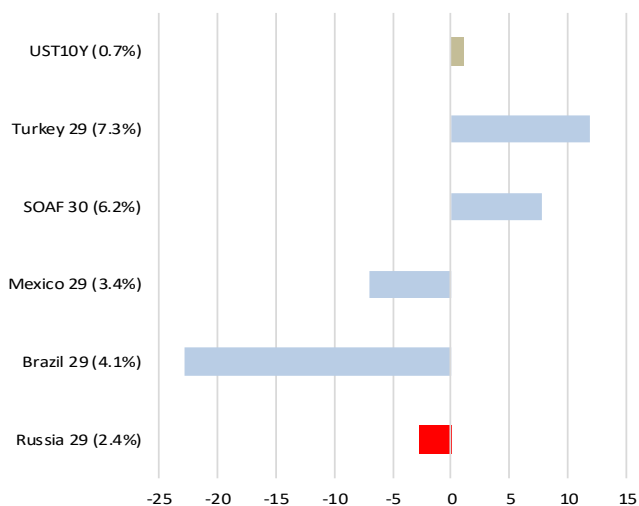
Финам



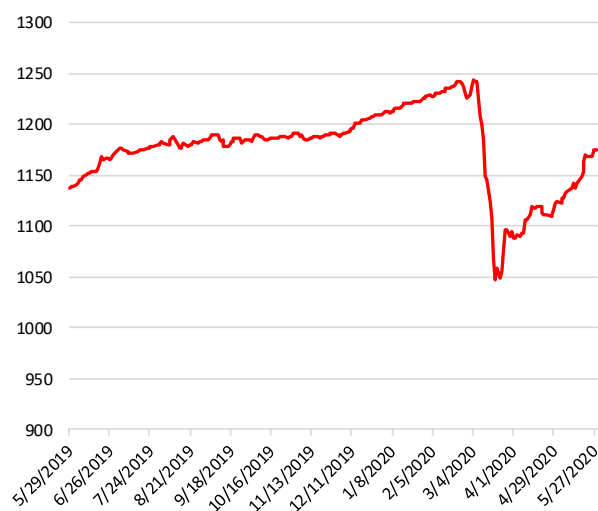
Обзор российского рынка

Аппетит к риску оставался волатильным на прошлой неделе, в результате чего долларовые долги ЕМ показали смешанную динамику. Тем не менее, даже в этих условиях российская суверенная кривая смогла показать ценовой рост, скинув в доходности очередные 5 б. п.

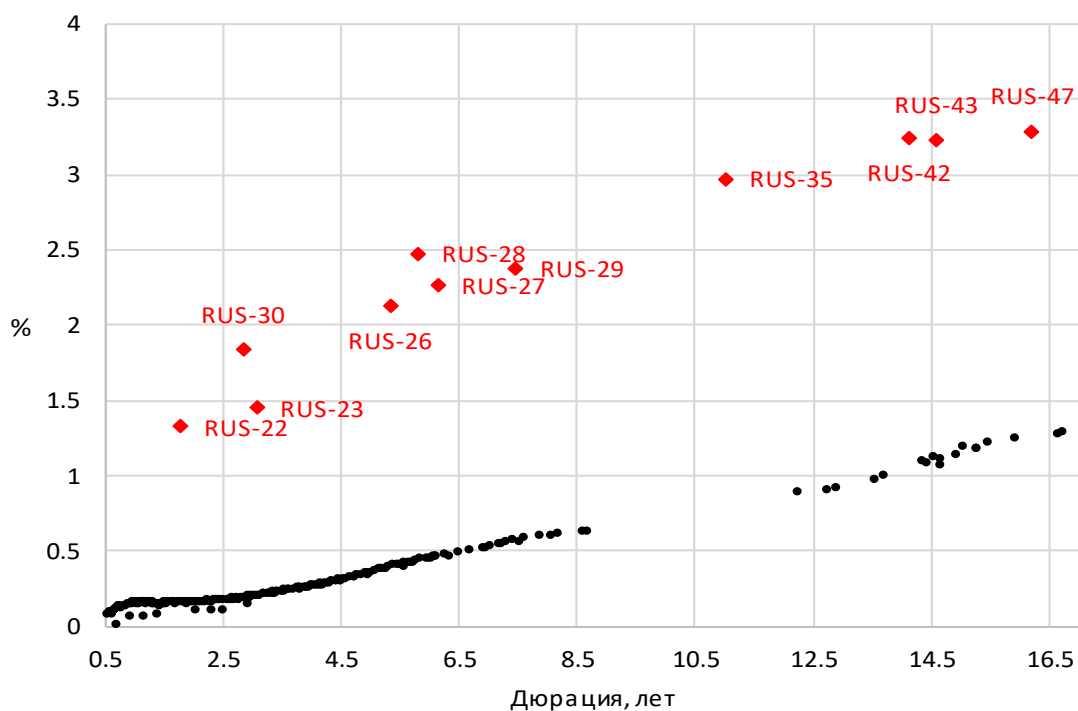
Динамика доходности 10-летних
долларовых евробондов за прошлую
неделю (базисные пункты)



Bloomberg Barclays EM USD
Aggregate Total Return Index



Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures



• Кривая UST

На фоне настоящего ралли в суверенных евробондах в последнее время российский корпоративный сектор оставался несколько в тени, и теперь инвесторы спешно бросились отыгрывать расширившиеся спреды в доходности.

Лидеры и аутсайдеры (22 – 29 мая 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максимальная цена за 12М, %
Тинькофф (перп.)	8.6	96.5	107.0
Газпром-37	2.4	144.6	144.9
Газпром-34	2.3	153.8	154.9
Металлоин-24	1.7	108.5	108.5
РФ-47	1.6	134.9	135.6

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минимальная цена за 12М, %
Veon-23	-0.4	111.2	102.0
Петроп-22	-0.1	104.2	89.0
ВЭБ-20	-0.2	100.6	99.8
Veon-21	-0.1	104.1	101.4
АК Барс-22	-0.1	103.9	98.9



Как видно на графике выше, к суверенному сегменту и старшему долгу госбанков с точки зрения выхода на «доковидные» ценовые уровни на прошлой неделе присоединился и сектор еврооблигаций от заемщиков 1-го эшелона.

Инвестиционные идеи (зарубежные выпуски)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к оферте, %	Купон
VW 4 ½ PERP (EUR)	XS1799939027	Мл. суб-орд.	Baa2/BBB-/BBB-	6,7	103,1	4,2	4,625%

На фоне околонулевых депозитных ставок в евро естественный интерес вызывает сегмент еврооблигаций от высоконадежных эмитентов. Наивысшую доходность здесь предлагают так называемые «вечные» выпуски, однако, если исключить эмитентов из банковского сектора, то в фокусе внимания сразу оказывается линейка евробондов одного из крупнейших мировых автопроизводителей – компании **Volkswagen AG**.

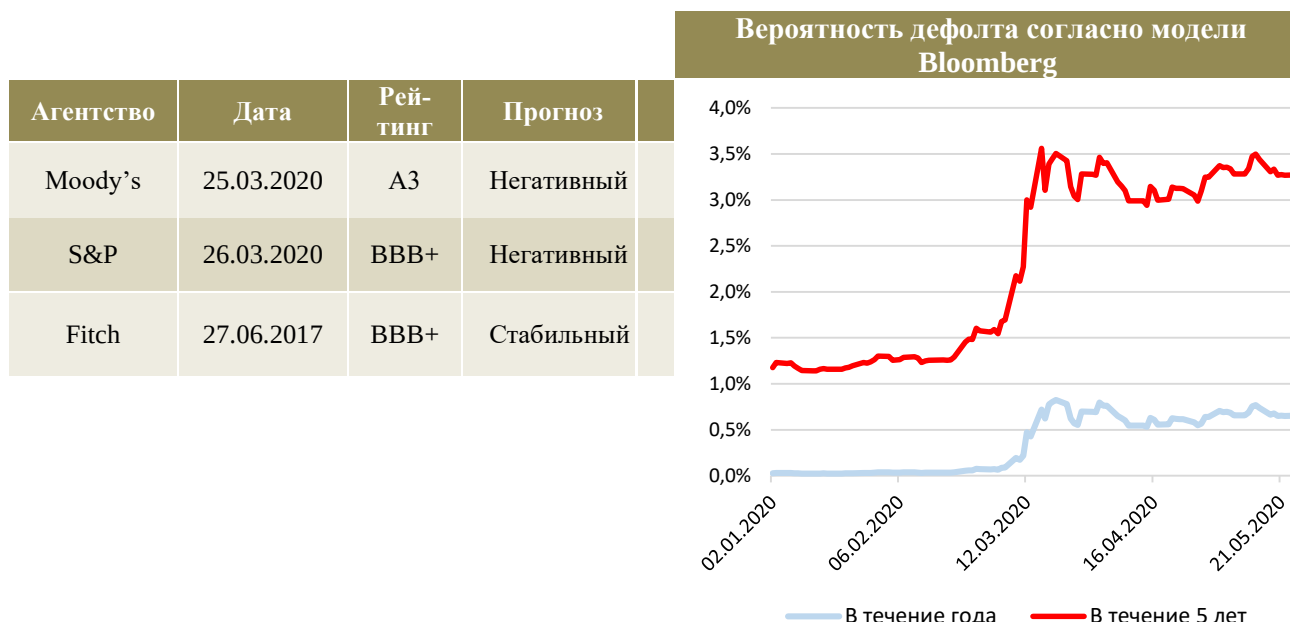
Биржевая капитализация Volkswagen AG сильно пострадала в ходе текущего кризиса. 20 марта 2020 г. цена акций концерна снизилась до 100 евро за штуку, тогда как, например, в январе этого года она составляла 180 евро. Впрочем, к текущему моменту отыграна примерно половина мартовских потерь. Несмотря на текущий отскок, компания ожидает весьма существенное снижение своих доходных показателей из-за кризиса. Однако в отличие от, например, американских автопроизводителей и несмотря на широкое присутствие в Китае, менеджмент Volkswagen AG не ждет ухода чистого операционного денежного потока в отрицательную область. Отметим, что текущие прогнозы рынка предполагают довольно активное восстановление финансовых показателей автоконцерна в 2021 г. (см. таблицу ниже).

Млрд евро	2019	2020П	2021П
Выручка	252.6	218.6	236.5
EBITDA	39.0	29.1	36.5
Чистая прибыль	13.6	5.2	10.9
Свободный денежный поток	3.8	1.1	3.5



У компании отрицательный чистый долг и весьма комфортное покрытие процентов – на уровне 4,2 - даже с учетом прогнозируемого из-за кризиса снижения операционной прибыли по итогам 2020 г. (с 14,6 млрд до 7,9 млрд евро). В 2020-2021 гг. VW предстоит погасить долг в размере 13,0 млрд и 18,7 млрд евро соответственно, тогда как по состоянию на 31.03.2020 г. объем денежных средств и эквивалентов на балансе составил 44,9 млрд евро. Кроме того, объем открытых компании кредитных линий достигает 11,9 млрд евро.

Впрочем, международные кредитные агентства в самый разгар пандемии ухудшили свои прогнозы по рейтингам компании, которые тем не менее остаются на «инвестиционном» уровне (см. таблицу ниже). Несколько увеличилась и вероятность дефолта Volkswagen AG, рассчитываемая Bloomberg. Например, вероятность дефолта в течение 5 ближайших лет выросла с 1,2% до 3,2%. Тем не менее, даже возросшее значение выглядит, на наш взгляд, вполне умеренно.



Volkswagen AG является активным эмитентом «вечных» бумаг. С 2013 г. компания разместила 10 выпусков (все – в евро), один из которых был в 2018 г. отозван по коллу. Общий объем находящихся сейчас в обращении «вечных» бумаг VW составляет 12,5 млрд евро.

Одной из таких бумаг является младший субординированный евробонд, размещенный в июне 2018 г. объемом 1,5 млрд евро и купоном 4,625% годовых. Эмитентом выступила «дочка» концерна – компания Volkswagen International Finance N.V. Вместе с тем оговаривается, что облигации выпуска безоговорочно и окончательно гарантируются на субординированной основе компанией Volkswagen Group. По сравнению со старшим долгом «вечный» выпуск имеет рейтинги на две ступени ниже, что, впрочем, пока позволяет ему соответствовать «инвестиционной» категории.

Как и по большинству евровых облигаций, купон по данному выпуску выплачивается один раз в год (27 июня). Ближайший колл-опцион по бумаге запланирован на июнь 2028 г., в дальнейшем коллы будут следовать раз в год вплоть до 2168 г. Если оценивать вероятность реализации ближайшего колл-опциона в 2028 г., то стоит заметить, что единственный из пока погашенных «вечных» евробондов VW был отозван по первому же коллу. Согласно текущему графику погашения, в 2028 г. компании предстоит погасить долг в размере 2,0 млрд евро (что является наименьшим значением в период начиная с 2020 г.) и погашение еще и «вечной» бумаги объемом 1,5 млрд евро с этой точки зрения не должно создать каких-либо проблем. Отметим, что в случае неотзыва бумаги по первому колл-опциону уровень купона по ней будет пересчитан по формуле = 10-летний процентный своп в евро + маржа (премия) в размере 398,2 б. п. Если бы новый купон пересчитывался сейчас, то он бы составил 3,87% годовых (сейчас 4,625%).

Поскольку евробонд является «бессрочным», основной связанный с ним риск имеет прямое отношение к выплате купонов. Дело в том, что данная облигация является «гибридной», т. е. обладающей качествами как процентных (долговых), так и долевых ценных бумаг. В результате, такие облигации позволяют заемщикам отсрочивать оплату процентов без нарушения своих обязательств (иными словами, невыплата купона не влечет за собой техдефолта эмитента). Отложенные проценты по выпуску являются накопительными. Отметим, что в отличие от «вечных» евробондов, эмитированных банками, по выпуску VW возможность списания для компенсации убытков не предусмотрена.

Сейчас евробонд можно приобрести с доходностью 4,2% к ближайшему коллу в июне 2028 г. Отметим, что уровень текущей доходности бумаги (отношение купонных платежей в течение ближайших 12 месяцев к текущей цене) составляет 4,5%.

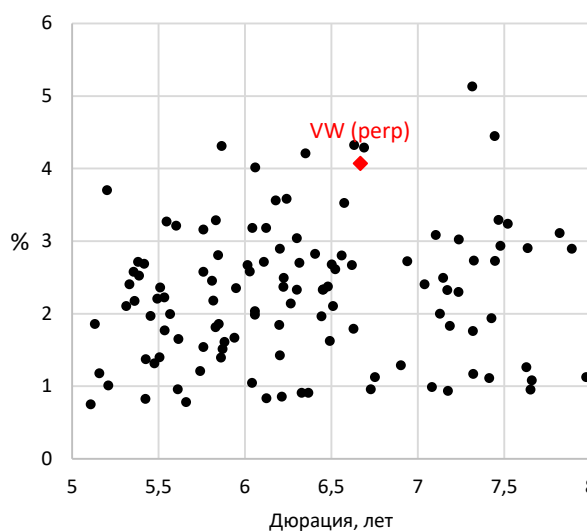


По сравнению с уровнями конца февраля текущая цена выпуска VW (perp) ниже примерно на 10 фигур. Отметим, что индекс LBEATREU (отслеживающий еврооблигации «инвестиционного» рейтинга, номинированные в евро) и снизился во время кризиса гораздо меньше и восстанавливается активнее. Повышенная по сравнению с индексом волатильность «вечного» выпуска VW связана как с отраслевой принадлежностью эмитента (автомобильная промышленность оказалась в числе отраслей, наиболее пострадавших в ходе текущего кризиса), так и с его младшим субординированным рангом. Тем не менее, как видно на графике выше, в результате активного сужения спреда в доходности к бенчмарку (гособлигациям Германии) к концу февраля 2020 г. цена выпуска VW (perp) достигла своих исторических максимумов. Интересно заметить, что текущая премия в доходности к бенчмарку (470 б. п.) соответствует значению, зафиксированному ровно год назад.

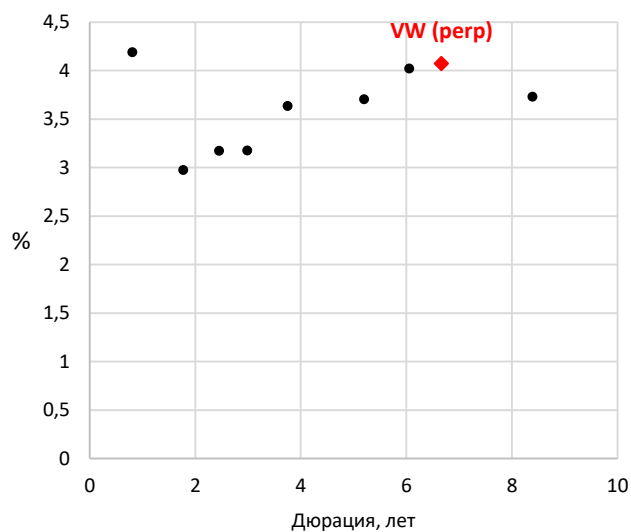
Впрочем, выпуск VW (perp) сейчас предлагает один из самых высоких уровней доходности среди бумаг «инвестиционного» рейтинга, номинированных в евро (см. график ниже). Доходность на уровне 4% выглядит очень интересно на фоне околонулевых депозитных ставок в евро.

Выпуск VW (perp) находится на обслуживании в НРД и доступен только для квалифицированных инвесторов. Минимальный лот по евробонду равен номиналу (100 тыс. евро).

VW (perp) на фоне глобальных аналогов



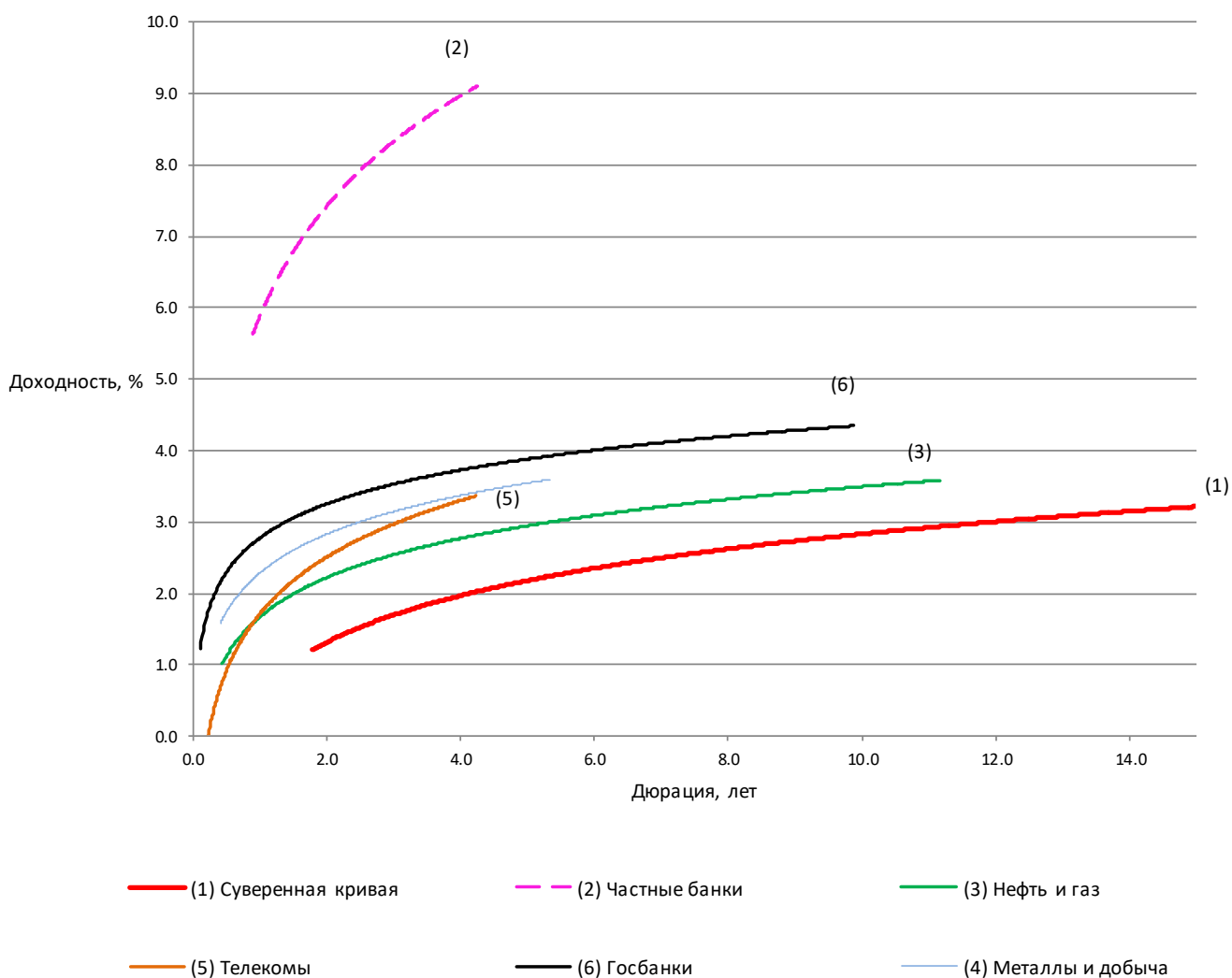
Выпуск на фоне «вечных» евробондов VW



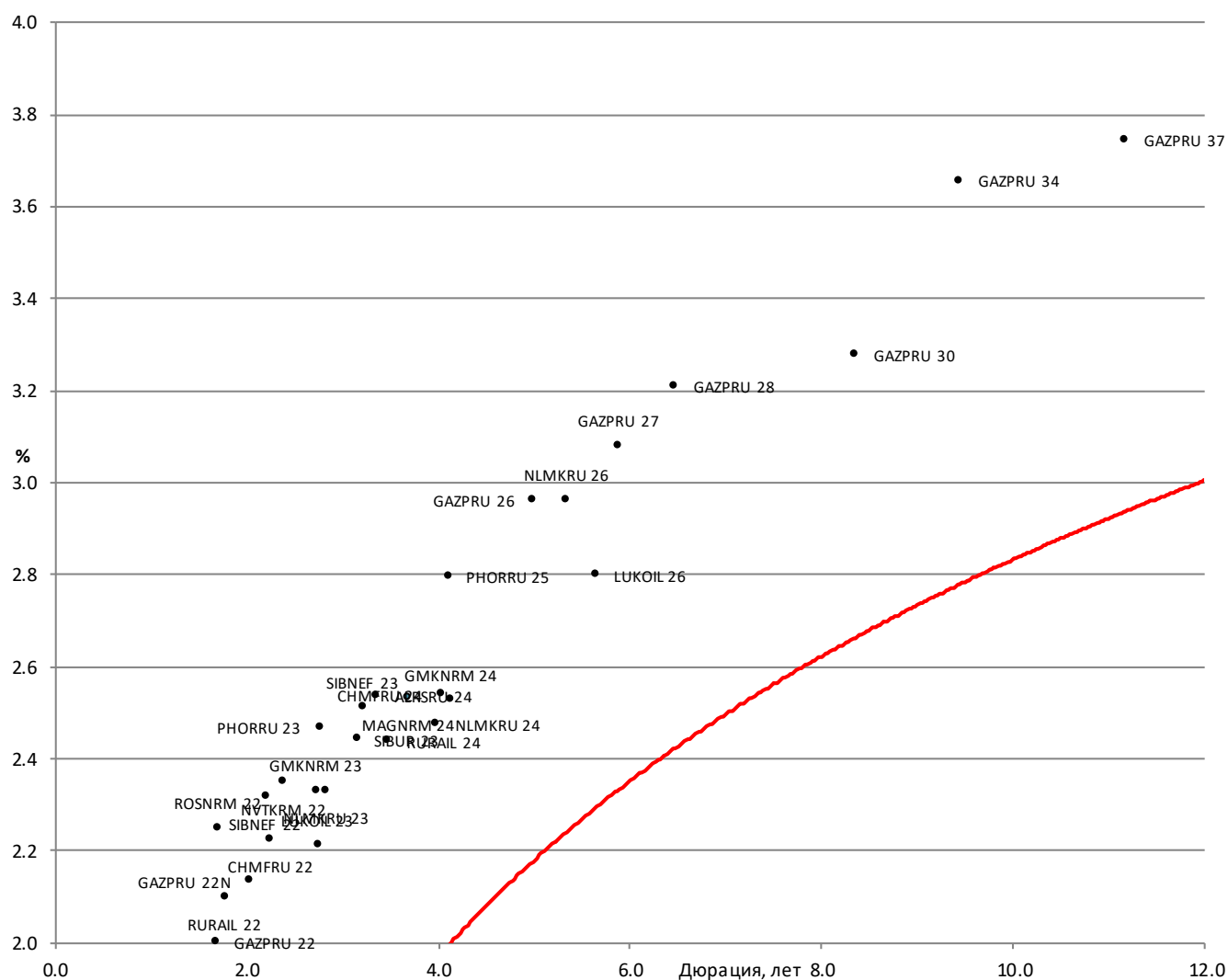
Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105.7	1.3	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	110.9	1.5	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	114.7	2.1	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	112.8	2.3	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	174.7	2.5	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	115.8	2.4	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	116.3	1.8	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	125.3	3.0	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	137.0	3.2	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	143.0	3.2	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	134.9	3.3	5.25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



Российские корпоративные долларové 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	102.8	1.1	7.75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	107.2	2.5	4.65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102.4	1.9	3.85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108.5	2.2	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	102.5	2.5	3.15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	102.9	1.5	5.999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	107.8	2.0	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	105.8	2.1	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	111.4	3.0	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	111.4	3.1	4.95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	111.7	3.2	4.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	99.8	3.3	3.25
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	153.8	3.7	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	144.6	3.7	7.288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	101.8	1.1	5.55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	110.7	2.0	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	103.5	1.9	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	104.9	2.3	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	103.5	2.5	3.375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	102.2	1.1	6.125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	109.2	2.0	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	106.6	2.2	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	111.4	2.8	4.75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	107.0	2.5	4.375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	106.3	2.3	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	106.2	2.5	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	109.5	3.0	4.7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	103.4	1.4	6.604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	105.1	2.3	4.422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	103.0	1.8	3.95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	104.1	2.5	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	101.0	2.8	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	103.3	2.3	4.199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100.7	1.4	3.45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	106.5	2.1	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	106.9	2.4	4.375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	104.6	2.3	4.375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	111.6	2.5	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	105.4	2.4	4.125

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



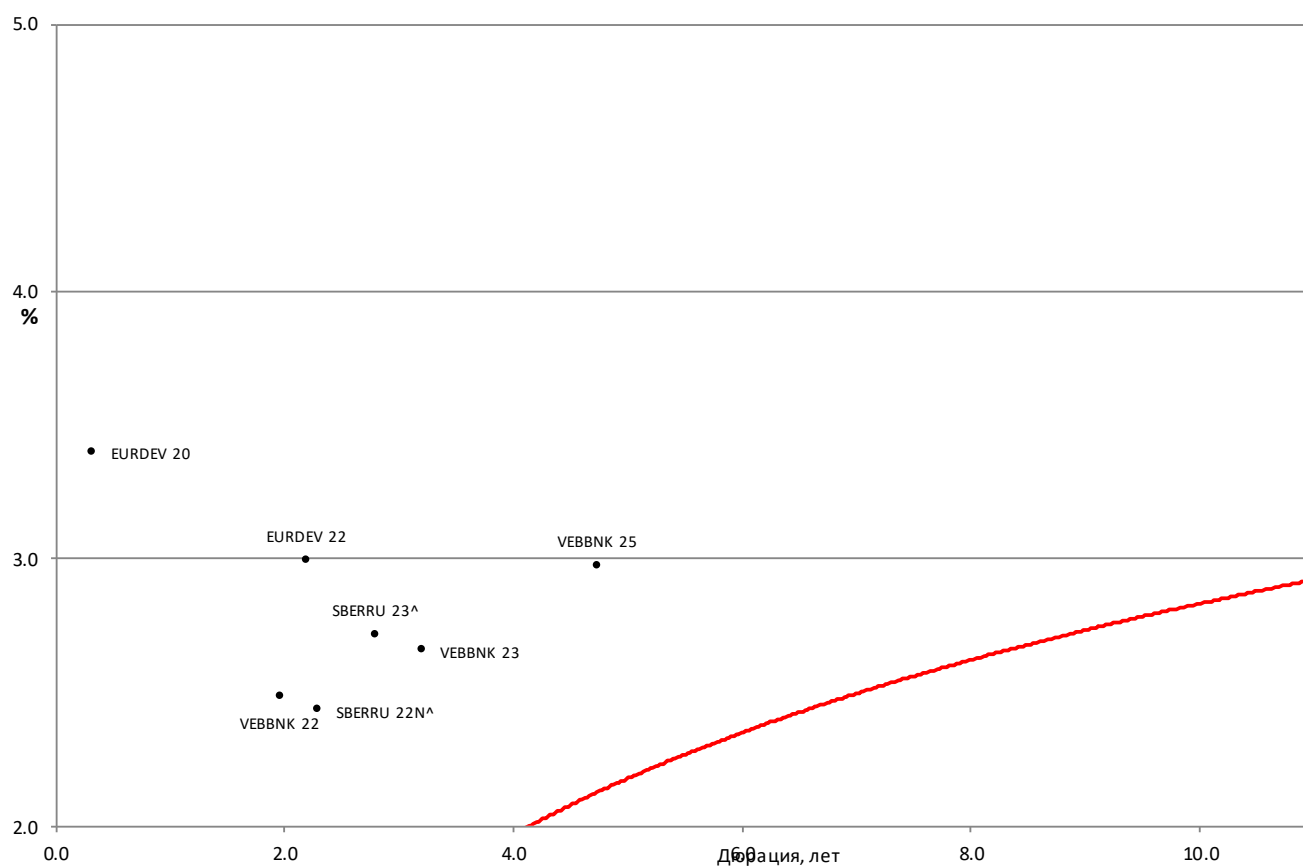
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	97.1	8.2	6.5
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	100.0	4.5	4.5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	96.0	8.9	5.875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	94.8	7.2	5.075
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101.8	2.3	3.95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	109.8	2.8	5.5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	104.4	1.5	8.25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	106.9	2.5	6.75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	107.3	2.7	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	109.0	2.8	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	101.6	7.3	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	104.5	4.0	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	107.6	4.0	6.5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	103.0	3.2	5.95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	103.9	4.1	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	105.4	4.7	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	100.3	4.9	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	97.8	5.0	4.65
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	159.3	-44.8 (-44.8)	0.5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	100.4	7.3	7.5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	108.5	2.6	4.85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	100.6	-1.9	8.625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	106.9	2.6	5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	103.9	3.2	4.125
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	104.4	2.2	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	107.3	2.4	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	107.3	2.6	4.7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	104.1	6.1	8.125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	101.3	4.3	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	101.9	4.6	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	100.8	4.5	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	106.4	3.1	5.375
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	94.5	5.3	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	103.6	3.1	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	104.1	1.6	7.748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101.6	2.4 (1.9)	3.95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	108.3	2.6	7.5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	111.2	3.2 (2.8)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	108.2	2.8	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	107.3	3 (2.9)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	104.1	3.1 (3)	4

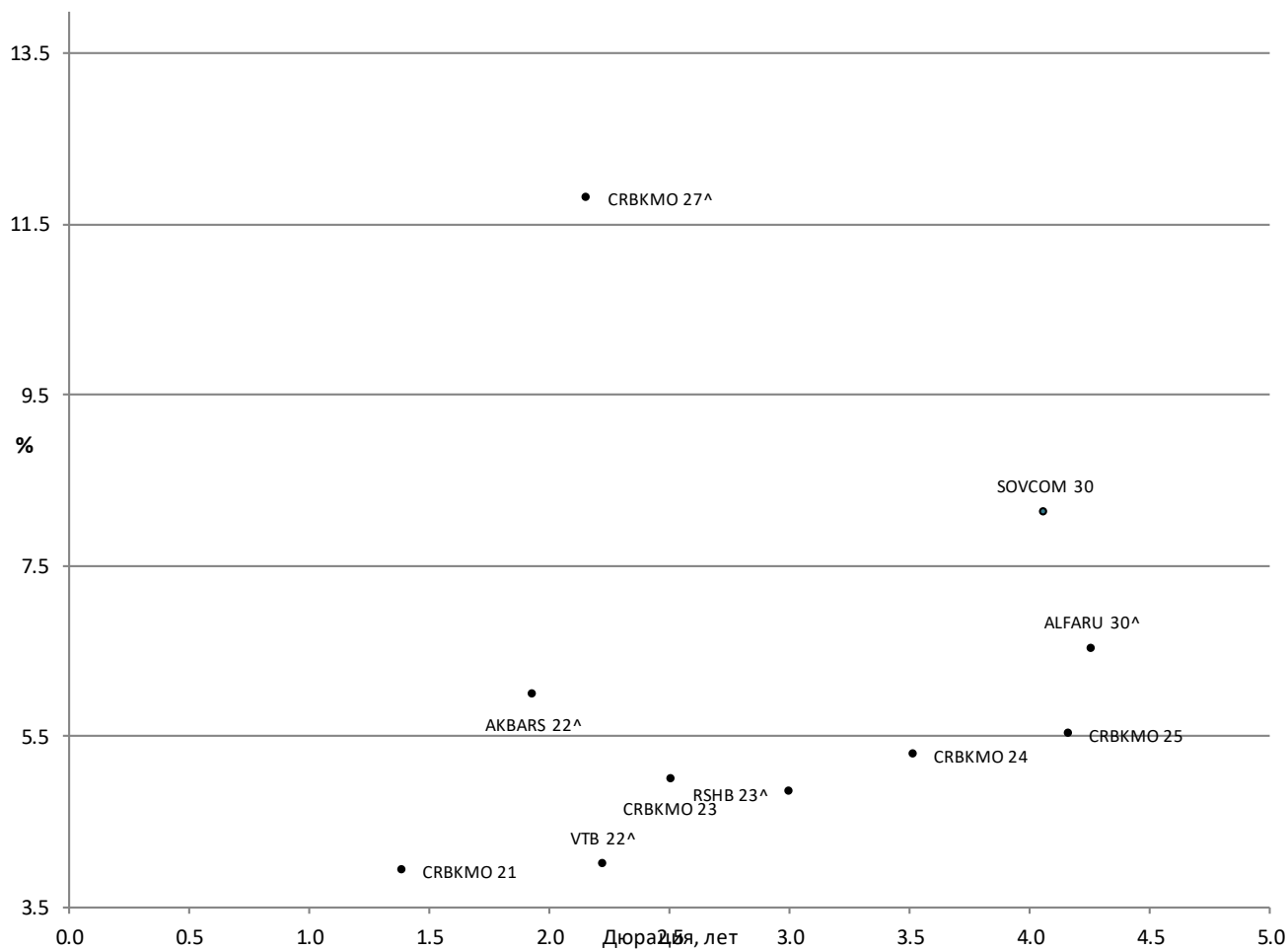
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	105.3	1.8	7.75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	100.5	3.4	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	103.9	3.0	4.767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	104.2	1.6	5.717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	107.0	1.9	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	106.3	2.4	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	107.2	2.7	5.25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	100.6	0.6	6.902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107.2	2.5	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	110.8	2.7	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	119.2	3.0	6.8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	102.0	1.1	6.551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	105.0	5.7	6.25

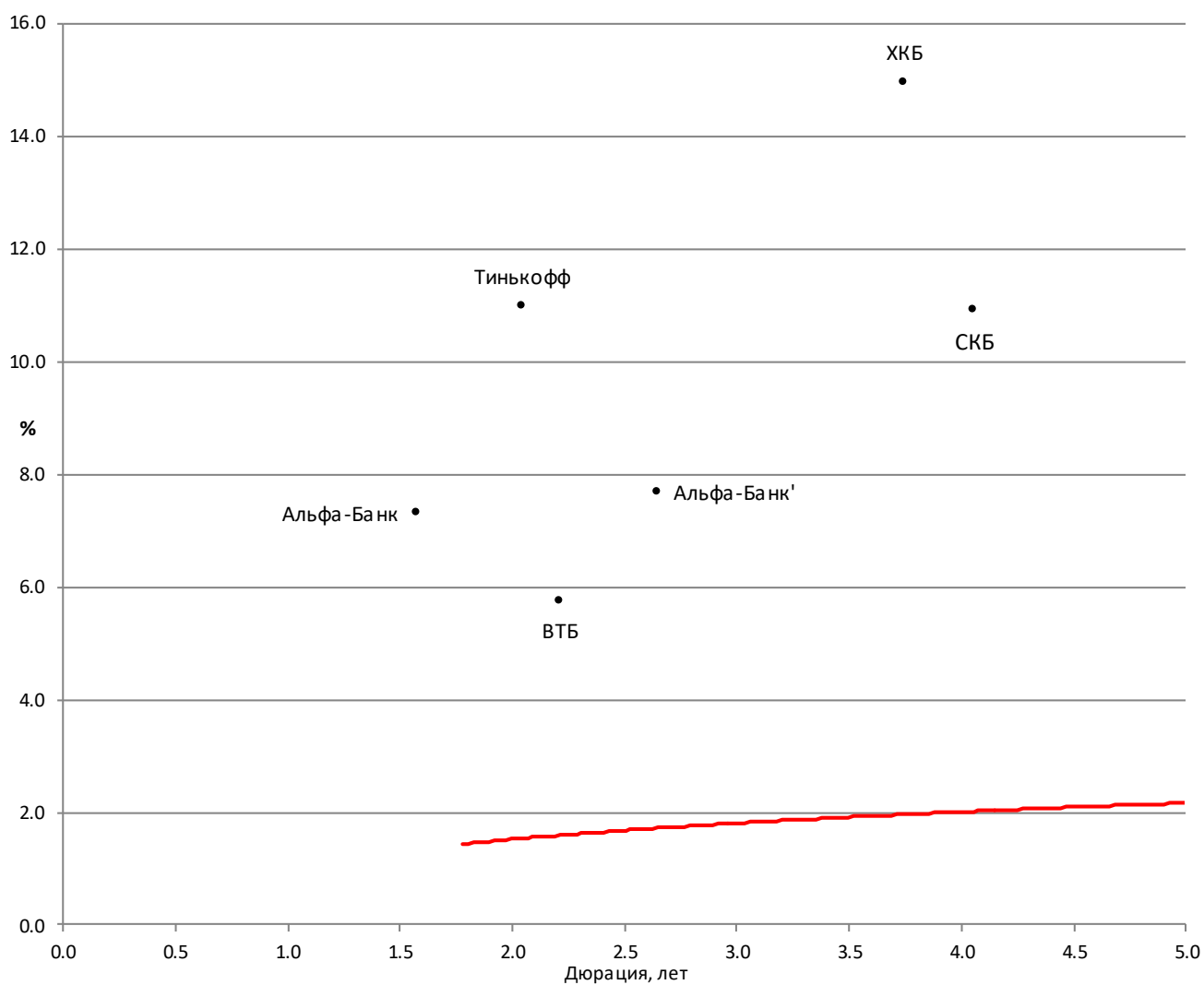
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	103.9	6.0	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	97.6	5.8 (6.5)	5.95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	102.7	3.9	5.875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	101.3	5.0	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	106.6	5.3	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	96.6	5.5	4.7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	91.4	8 (11.8)	7.5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100.5	2.6	6.5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	111.2	4.8	8.5
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	99.5	8.1	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106.6	4.0	6.95

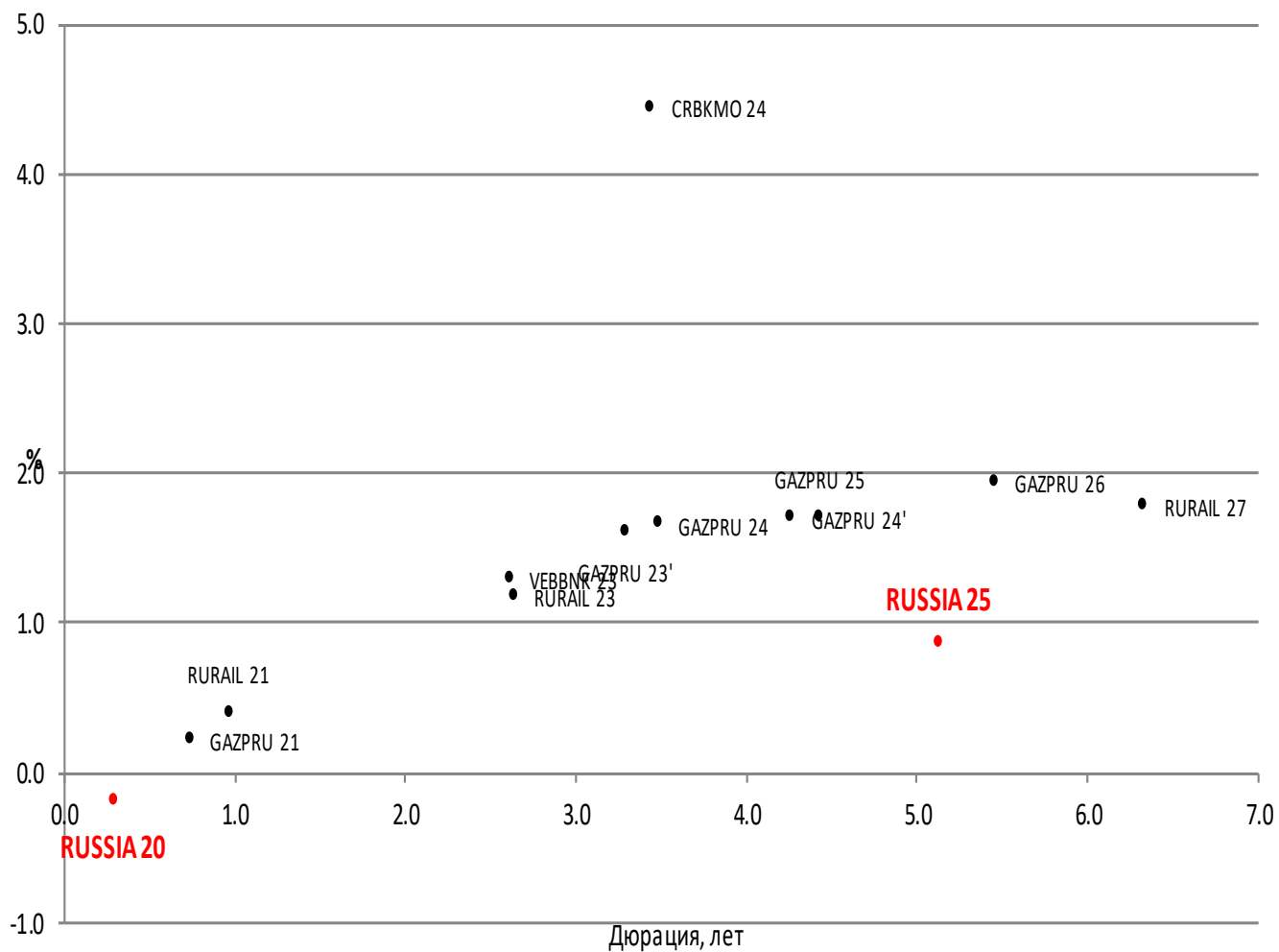
Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



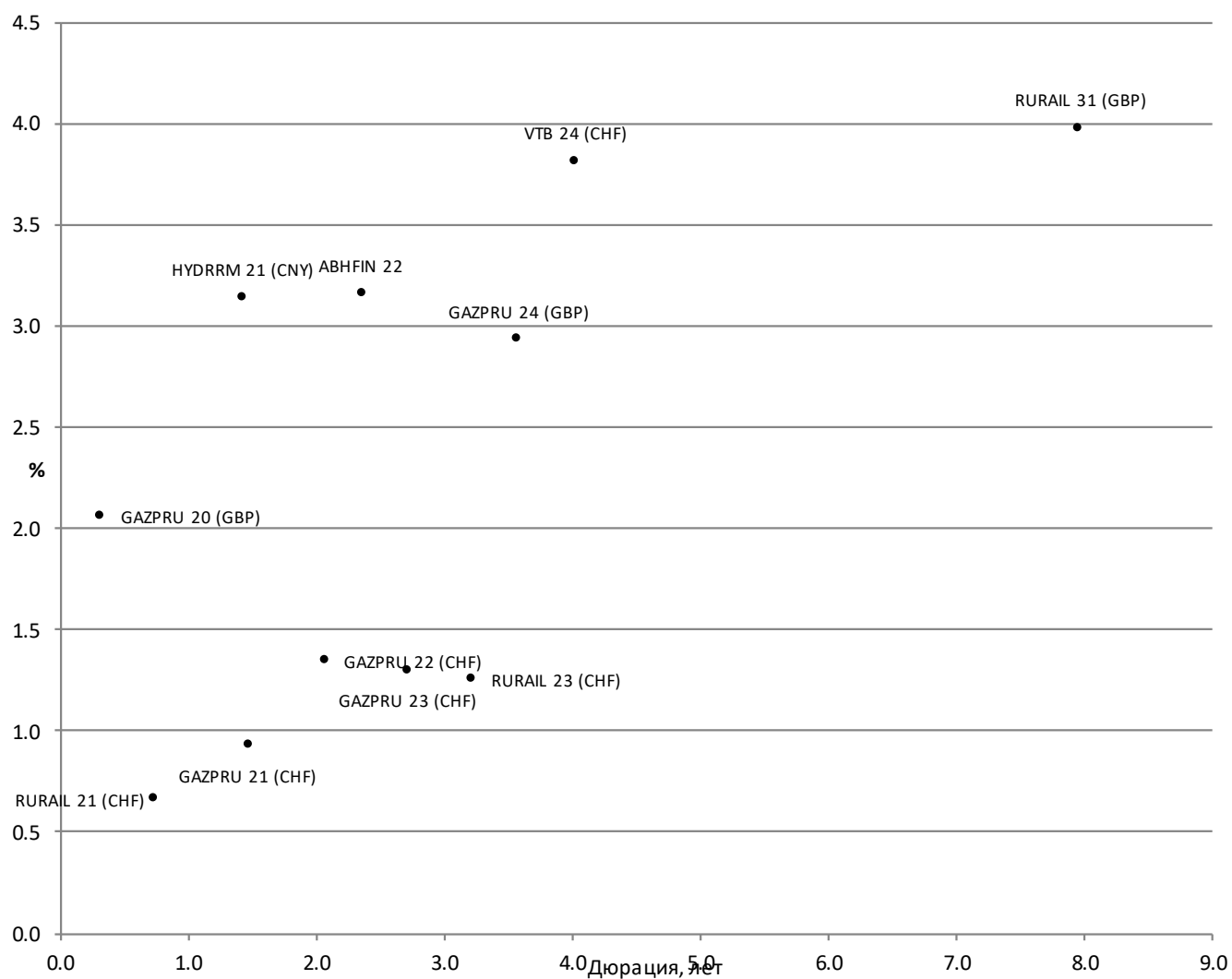
Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком- позит- ный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Дата ближ. колл	Доход- ность к бли- жай- шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	101.1	7.9	03.02.2022	7.3
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	98.1	7.1	30.04.2023	7.7
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	47.4	21.1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	108.7	8.7	06.12.2022	5.7
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	83.3	10.7	10.11.2022	17.4
СКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2113968148	7,75	88.0	8.8	06.05.2025	10.9
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	96.5	9.6	15.09.2022	11.0
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	79.5	11.1	07.02.2025	15.0

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



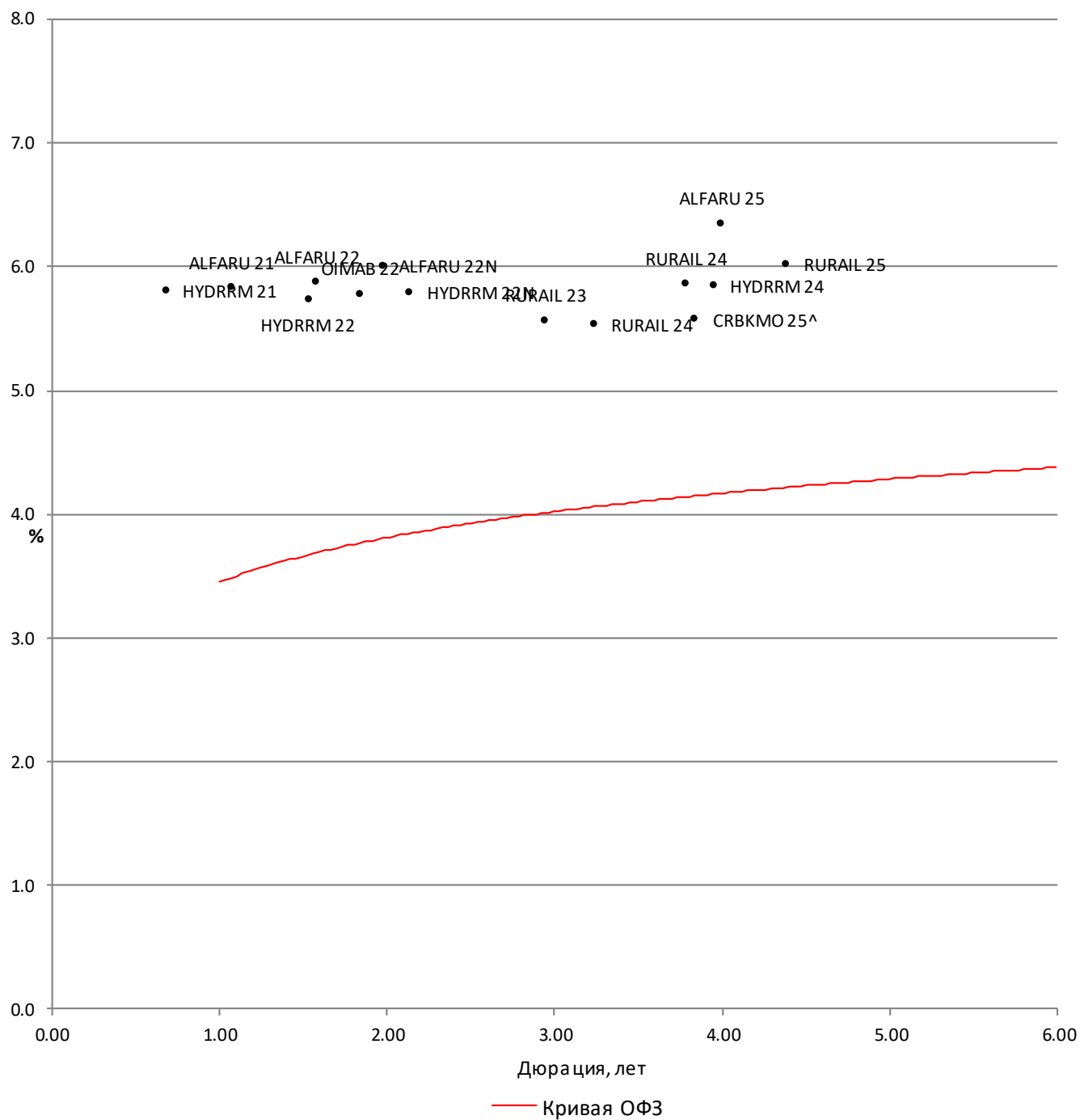
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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	99.3	3.2	2.875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	101.0	2.1	5.338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	102.7	0.9	2.75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	101.9	1.4	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	100.4	1.3	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	104.7	2.9	4.25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	104.2	3.1	6.125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	101.5	0.7	2.73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	102.7	1.3	2.1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	130.5	4.0	7.487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	101.0	3.8	4.0725

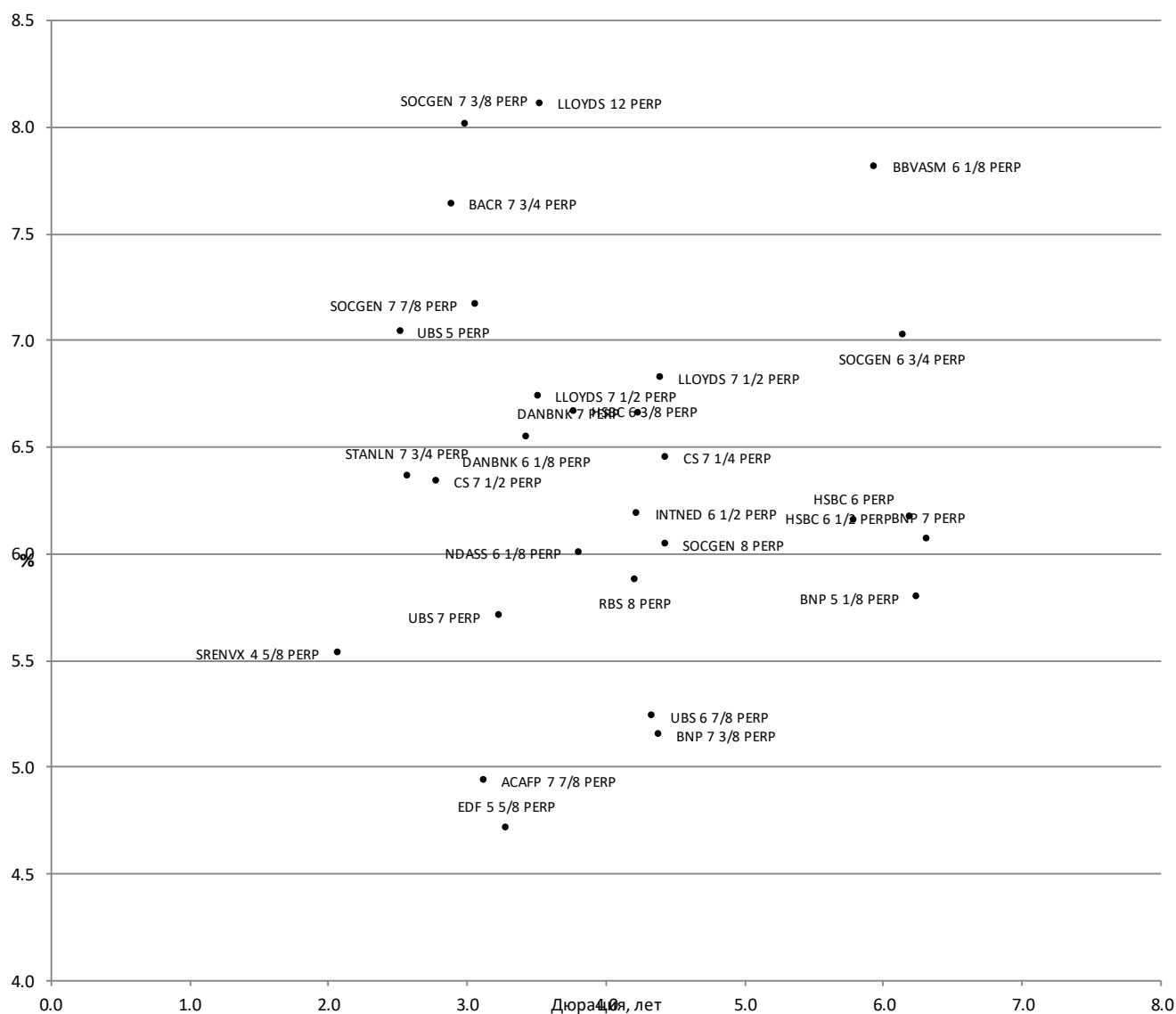
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



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	103.3	5.83	8.90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	105.4	5.87	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106.7	6.01	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	101.6	6.35	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	147.0	5.57	16.50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	101.1	5.81	7.40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	105.0	5.74	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	105.0	5.79	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	103.7	5.84	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	106.6	5.78	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	110.9	5.57	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	111.6	5.53	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	107.8	5.86	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	112.5	6.02	8.80

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



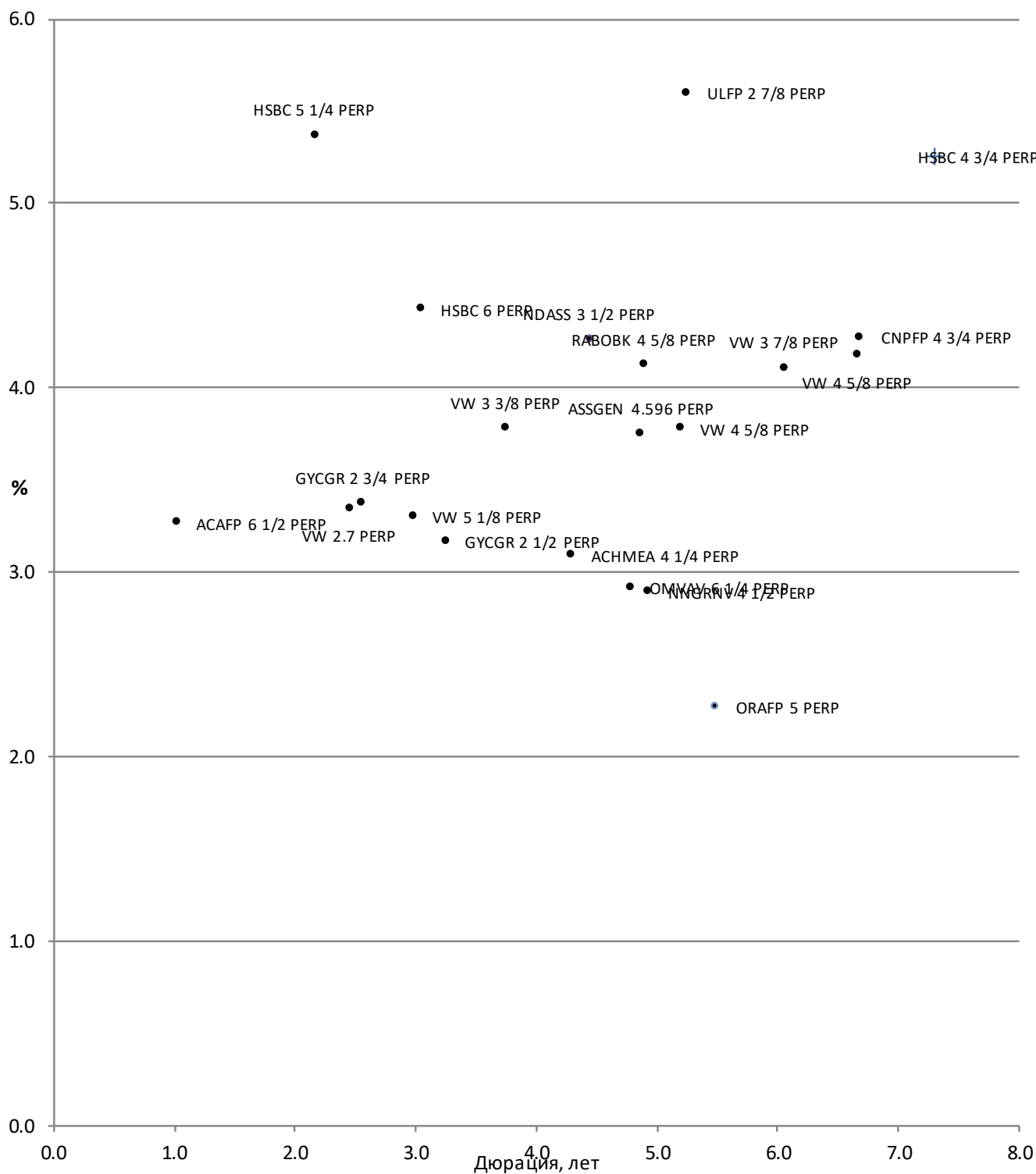
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рей- тинг	ISIN	Цена	Теку- щая доход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шему колл у, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	109.5	7.2	4.9
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	122.0	5.6	4.5
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	100.3	7.7	7.6
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	90.5	6.8	7.8
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	96.0	5.3	5.8
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	110.0	6.7	5.2
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	106.0	6.6	6.1
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	107.5	6.7	6.5
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	103.2	7.3	6.3
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	103.5	7.0	6.5
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	98.6	6.2	6.5
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	101.4	6.9	6.7
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	103.0	5.5	4.7
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	102.0	6.4	6.2
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	98.9	6.4	6.7
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	US404280BL25	99.1	6.1	6.2
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 выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему колу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.суб орд.	BB+	XS0474660676	114.5	10.5	8.1
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB+	USG5533WAA56	106.4	6.0	5.8
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB+	US539439AE93	111.0	6.0	5.6
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB	US539439AU36	103.0	7.3	6.8
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.суб орд.	BB	US539439AG42	102.7	7.3	6.7
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суб орд.	BBB	US65557DAL55	100.4	6.1	6.0
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.суб орд.	BB-	US780099CK11	109.3	7.3	5.9
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF8586CBQ45	98.3	6.9	7.0
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF84914CU62	98.1	7.5	8.0
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF8586CRW49	102.2	7.7	7.2
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.суб орд.	BB	USF43628B413	108.8	7.4	6.0
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	98.1	4.7	5.5
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.суб орд.	BB	USG84228CX43	103.5	7.5	6.4
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.суб орд.	BB	US853254AC43	108.1	6.5	6.2
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.суб орд.	BB+	CH0400441280	95.2	5.3	7.0
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.суб орд.	BB+	CH0286864027	107.2	6.4	5.2
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.суб орд.	BB+	USH4209UAT37	104.2	6.7	5.7

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.суб орд.	BBB-	XS1055037177	103.3	6.3	3.3
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1180651587	104.9	4.0	3.1
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1140860534	104.1	4.4	3.7
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.суб орд.	BBB-	FR0013336534	103.2	4.6	4.3
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1811181566	97.9	2.6	3.2
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1491364953	98.4	2.8	3.4
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1640903701	96.4	4.9	5.3
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1111123987	99.7	5.3	5.4
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суб орд.	BBB-	XS1298431104	104.8	5.7	4.4
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суб орд.	BBB	XS1725580465	96.8	3.6	4.3
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.суб орд.	BBB-	XS1028950290	108.2	4.2	2.9
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.суб орд.	BBB	XS1294343337	116.7	5.4	2.9
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1115498260	115.9	4.3	2.3
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.суб орд.	BBB-	XS1877860533	102.5	4.5	4.1
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.суб орд.	BBB+	FR0013330537	87.1	3.3	5.6
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629658755	98.4	2.7	3.3
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1206541366	97.6	3.6	3.8
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799938995	98.5	3.4	3.8
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1629774230	98.6	3.9	4.1
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1048428442	104.3	4.4	3.8
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS1799939027	103.0	4.5	4.2
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суб орд.	BBB-	XS0968913342	105.5	4.9	3.3

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/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.