

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



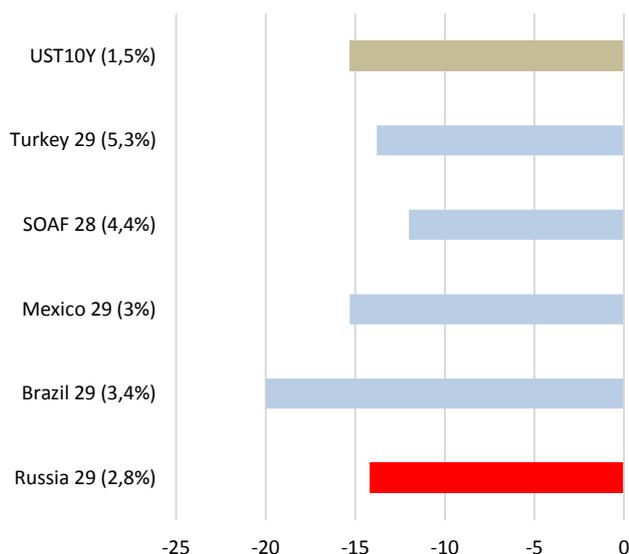
Финам



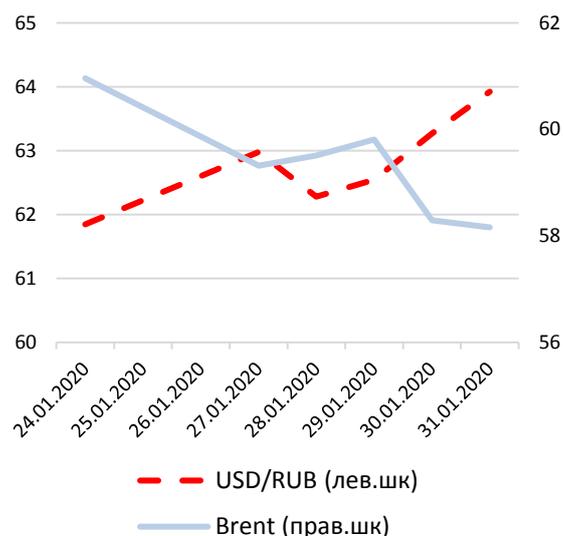
Обзор российского рынка

Как будто не замечая довольно динамично дешевеющую нефть, российские суверенные евробонды провели одну из самых сильных недель за последние месяцы, сбросив в доходности вдоль кривой 15 б. п. Впрочем, долларовые обязательства других крупных ЕМ не отставали, показав схожую с Россией динамику.

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



Нефть марки Brent и курс доллара



Совкомбанк разместил бессрочные евробонды на 300 млн долл. под 7,75% годовых. Размещение прошло более чем удачно: первоначальный ориентир доходности составлял 8,25%, размещение прошло с переподпиской более чем в 6 раз. **"ТМК"** нанял банки для организации размещения предположительно 5-7-летних евробондов в долларах.

Лидеры и аутсайдеры (24 – 31 января 2020 г.)

| Выпуск | Изм. цены за период, п. п. | Цена, % | Доходность, % |
|-------------|----------------------------|---------|---------------|
| «Россия»-43 | 3,2 | 138,2 | 3,5 |
| «Россия»-42 | 3,0 | 133,9 | 3,4 |
| «Россия»-29 | 1,2 | 112,9 | 2,8 |
| «Россия»-28 | 1,1 | 173,8 | 2,8 |
| МКБ (перп.) | 1,0 | 98,2 | 9,6 |

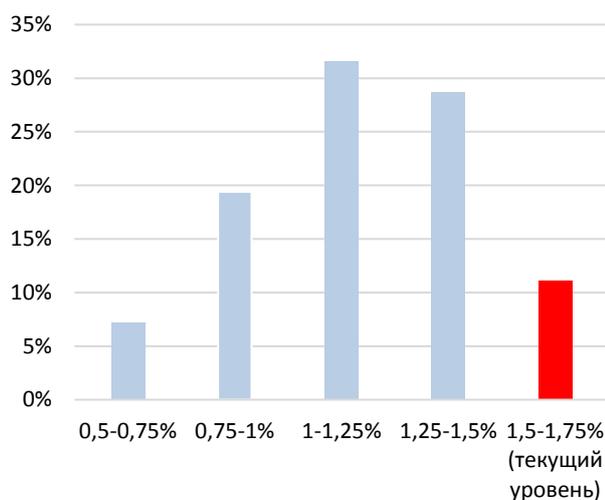
| Выпуск | Изм. цены за период, п. п. | Цена, % | Доходность, % |
|--------------------|----------------------------|---------|---------------|
| Северсталь (конв.) | -9,0 | 176,9 | -40,9 |
| RUSB-22 | -1,3 | 16,4 | 115,8 |
| КОКС-22 | -0,8 | 104,5 | 5,3 |
| Тинькофф (перп.) | -0,3 | 106,3 | 6,6 |
| ГПБ (перп.) | -0,3 | 102,6 | -1,8 |

Рейтинговые действия (27 – 31 января 2020 г.)

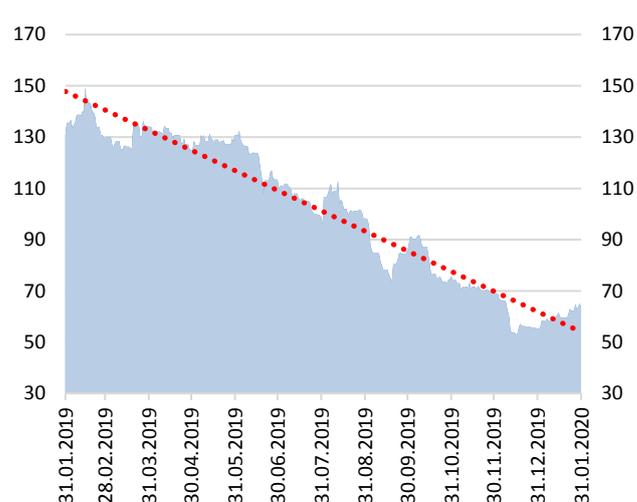
| Эмитент | Агентство | Дата | Новый | Старый | Прогноз |
|---------|-----------|------------|-------|--------|------------|
| «ТМК» | S&P | 29.01.2020 | BB- | B+ | Стабильный |

Рынок фьючерсов оценивает вероятность оставления без изменения ставки ФРС на ближайшем заседании 18.03.2020 г. в 74%. Вероятность того, что ставка будет понижена на горизонте 12 месяцев, составляет 90%.

Вероятность ставки ФРС на горизонте 12 месяцев (рынок фьючерсов)



5-летняя CDS-премия на Россию (б. п.)



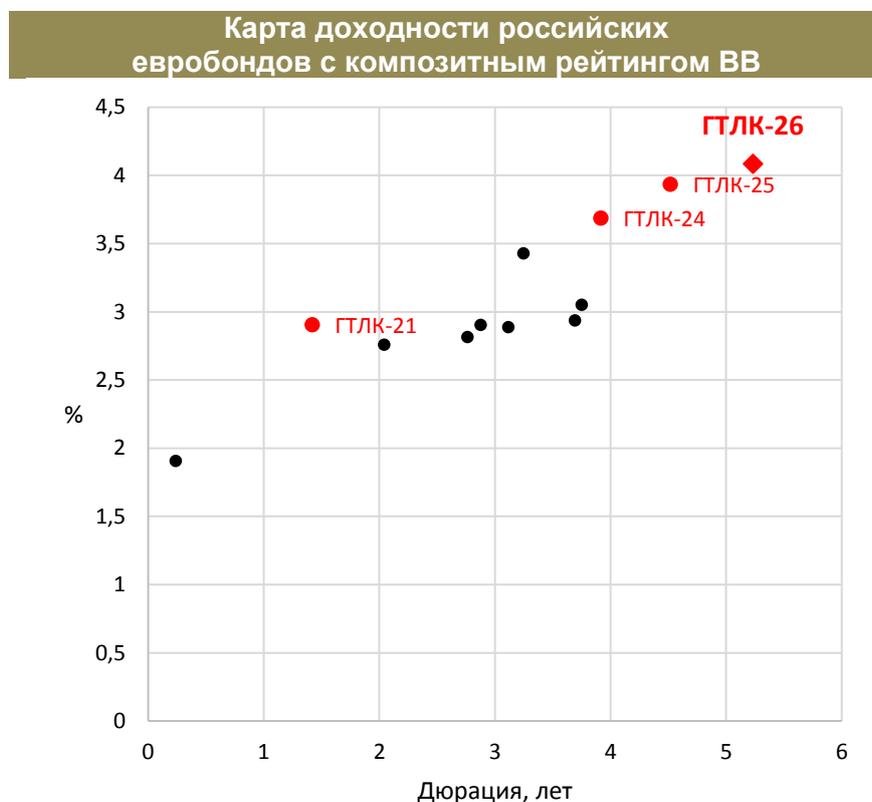
Уровень пятилетних кредитно-дефолтных свопов (CDS), отражающий стоимость пятилетней страховки от риска дефолта РФ по долгам, пытается стабилизироваться в диапазоне 60-65 б. п.

В условиях стабильных риск-премий подорожание UST "потянуло" за собой доходности суверенных евробондов развивающихся стран, включая Россию. Данная ситуация во многом напомнила прошлый год. В этом контексте отметим рост рыночных ожиданий по дальнейшему снижению базовой ставки ФРС США.

Инвестиционные идеи (российские евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг вы-плат | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюра-ция, лет | Цена | Доход-ность к погаше-нию (оферте), % | Купон |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------|--------------------------------------|--------|
| GTLKOA 26 | XS2010044381 | Ст. не-обесп. | Ba2/-/BB+ | 5,2 | 104,6 | 4,0 | 4,949% |

На прошлой неделе ЦБ РФ включил в ломбардный список два евробонда «ГТЛК» с погашениями в 2025 и 2026 гг. Данный эмитент имеет 4 размещенных евробондов, и теперь Центробанк предоставляет рефинансирование под все эти выпуски. Мы отмечаем самую дальнюю бумагу в линейке евробондов компании (с дюрацией около 5 лет), по которой еще можно зафиксировать 4%-ю доходность.



Старший выпуск «ГТЛК» объемом 550 млн долл. размещен в сентябре прошлого года под 4,949% годовых. Опций по досрочному отзыву и/или изменению уровня купона не предусмотрено. Минимальный лот по бумаге составляет 200 тыс. долл. Евробонд находится на обслуживании в НРД и доступен только для квалифицированных инвесторов.

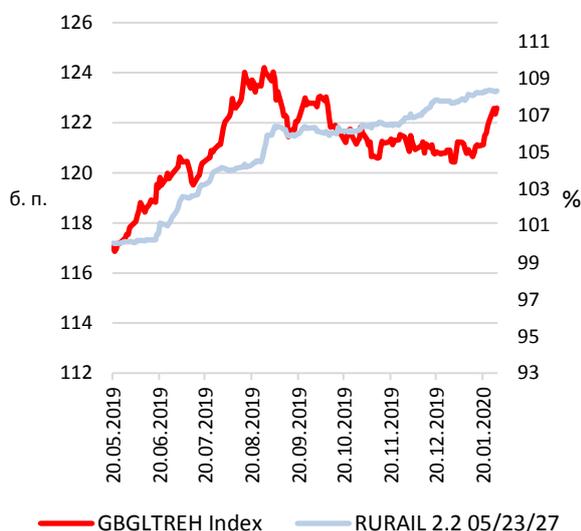
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

| Торговый код облигации | ISIN | Ранг выплаты | Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch) | Дюрация, лет | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------|-------|------------------------------------|-------|
| RURAIL 27 (green) | XS1843437036 | Ст. необесп.. | Baa2-/BBB | 6,5 | 108,3 | 0,9 | 2,2% |

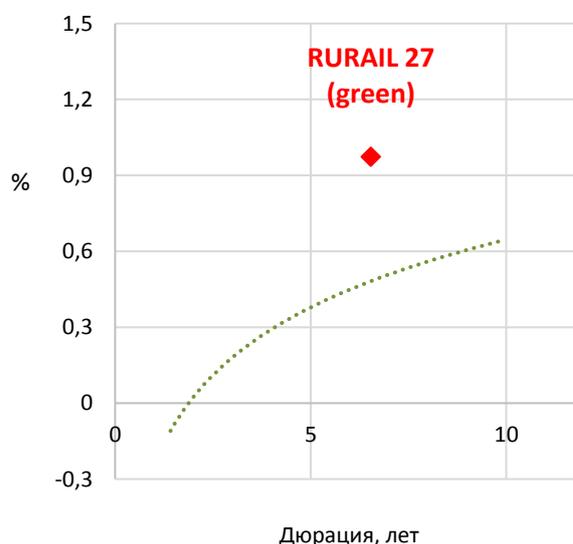
На фоне растущего спроса глобальных инвесторов на «зеленые» бонды мы обращаем внимание на единственный подобный инвалютный инструмент с российским риском. Речь идет о размещенном в мае прошлого года евровом выпуске «РЖД» с погашением в 2027 г. Выделение средств было сертифицировано внешним рецензентом с ежегодным отчетом об их использовании. Также эмитент отметил, что следует рекомендациям Исполнительного комитета принципов "зеленых" облигаций (Executive Committee of the Green Bond Principles) от 2018 г. при поддержке Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Markets Association) и инициативы по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative). Размещение евробондов в евро прошло по ставке 2,2% годовых, своих покупателей нашли бумаги на полмиллиарда евро.

Отметим, что даже с учетом динамичного ценового роста выпуск торгуется с выраженной премией в доходности относительно глобальных «зеленых» бумаг схожего кредитного качества.

Динамика цены RURAIL 27 на фоне глобального «зеленого» индекса



Кривая «зеленых» евробондов в евро с рейтингом triple B

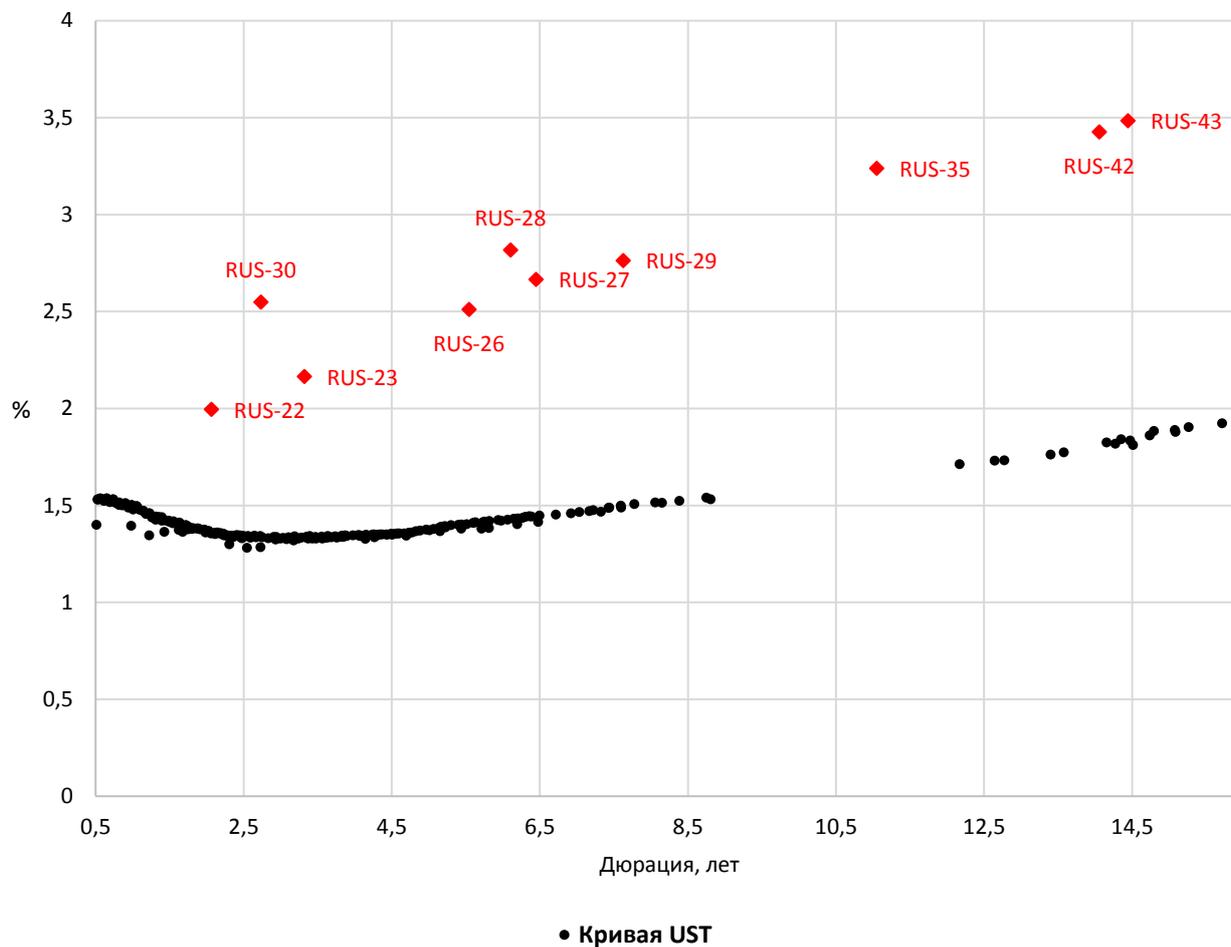


Старший необеспеченный выпуск «РЖД» с погашением в мае 2027 г. рейтингуется агентствами Moody's и Fitch на уровне Baa2 и BBB, соответственно. Рынок эмиссии — Еврозона. Минимальный лот по бумаге составляет 100 тыс. евро. Бумага находится на обслуживании в НРД. Обращаем внимание, что выпуск доступен и для неквалифицированных инвесторов.

Отдельные долларовые еврооблигации, по которым прошел прайсинг на прошлой неделе

| Дата оценки | ISIN | Эмитент | Погашение | Объем, млн долл. | Композитный рейтинг | Дюрация, лет | Доходность, % |
|-------------------|---------------------|---------------------------------|--------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 28.01.2020 | USP19189AE26 | CAMPOSOL SA | 03.02.2027 | 350 | NR | 5,1 | 5,7 |
| 28.01.2020 | USG42045AC15 | GRUPO AVAL LTD | 04.02.2030 | 1000 | NR | 8,0 | 4,2 |
| 28.01.2020 | US907818FH61 | UNION PACIFIC CORP | 05.02.2030 | 750 | BBB+ | 8,8 | 2,3 |
| 28.01.2020 | US907818FK90 | UNION PACIFIC CORP | 05.02.2050 | 1000 | BBB+ | 19,3 | 3,2 |
| 28.01.2020 | US907818FL73 | UNION PACIFIC CORP | 05.02.2070 | 750 | BBB+ | 23,2 | 3,6 |
| 28.01.2020 | US446150AS35 | HUNTINGTON BANCSHARES | 04.02.2030 | 750 | #N/A N/A | 8,7 | 2,5 |
| 28.01.2020 | US31677QBR92 | FIFTH THIRD BANK | 01.02.2027 | 600 | A- | 6,4 | 2,2 |
| 28.01.2020 | US907818FJ28 | UNION PACIFIC CORP | 05.02.2027 | 500 | BBB+ | 6,4 | 2,0 |
| 28.01.2020 | US31677QBS75 | FIFTH THIRD BANK | 30.01.2023 | 650 | A- | 2,8 | 1,7 |
| 28.01.2020 | US44644MAA99 | HUNTINGTON NATIONAL BANK | 03.02.2023 | 500 | #N/A N/A | 2,9 | 1,7 |
| 29.01.2020 | US747262AY90 | QVC INC | 15.02.2027 | 575 | BB+ | 6,1 | 4,5 |
| 29.01.2020 | USU2403JAA26 | DEALER TIRE LLC/DT ISSR | 01.02.2028 | 350 | NR | 4,6 | 7,7 |
| 30.01.2020 | XS2113968148 | SOVCOMBANK (SOVCOM CAPT) | Перп. | 300 | #N/A N/A | #N/A N/A | #N/A N/A |
| 30.01.2020 | USP1000TAB37 | ALPHA HOLDING SA | 10.02.2025 | 400 | NR | 4,1 | 8,8 |
| 29.01.2020 | US539439AV19 | LLOYDS BANKING GROUP PLC | 05.02.2026 | 1000 | A- | 4,7 | 2,3 |
| 30.01.2020 | USU84688AE75 | SPRINT CORP | 01.02.2028 | 1000 | B+ | 6,2 | 7,4 |

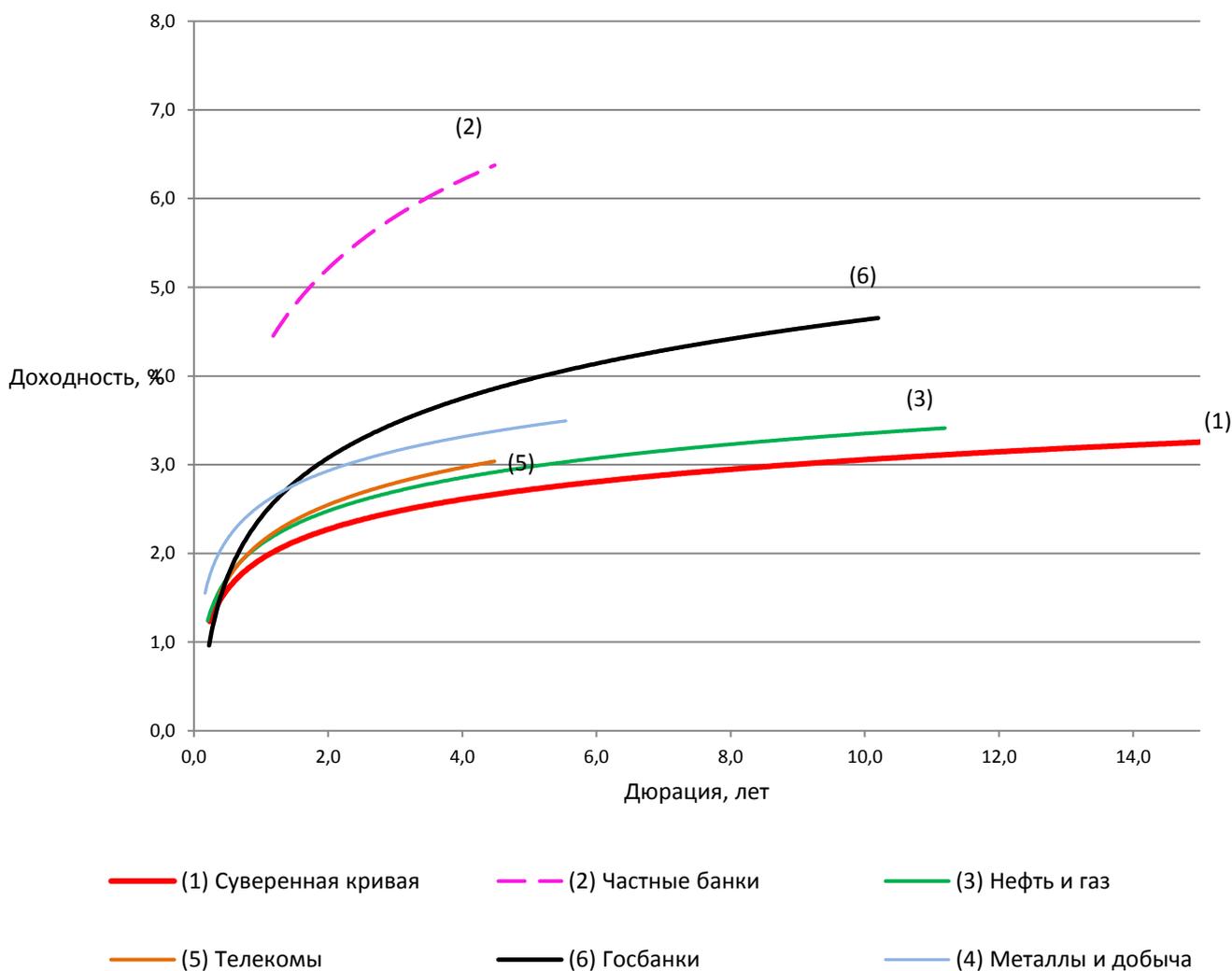
Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasuries



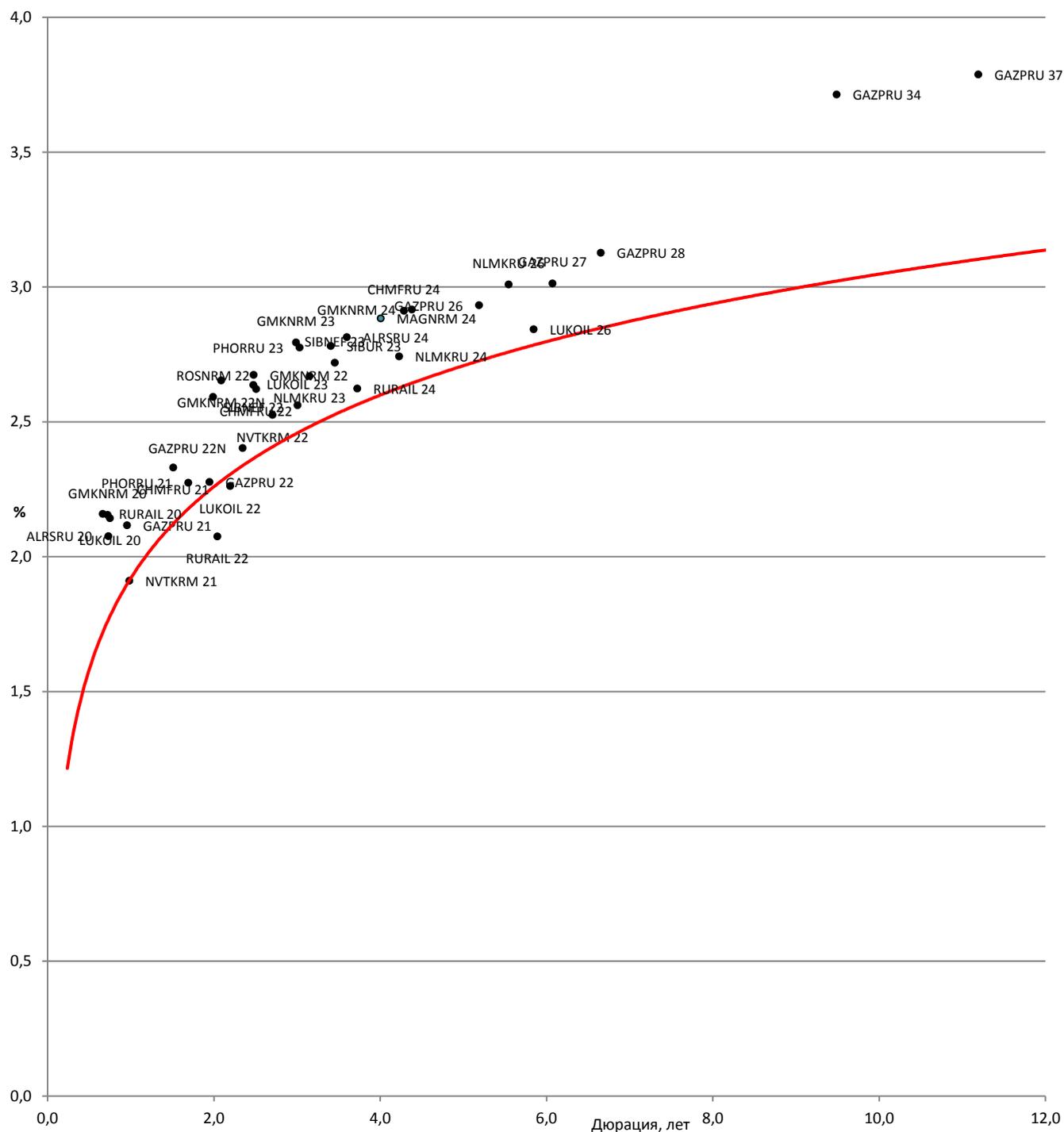
Российские суверенные долларовые еврооблигации

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| Russia-20 | РФ | Ст.необесп. | XS0504954347 | 100,8 | 1,6 | 5 |
| Russia-22 | РФ | Ст.необесп. | XS0767472458 | 105,3 | 2,0 | 4,5 |
| Russia-23 | РФ | Ст.необесп. | XS0971721450 | 109,5 | 2,1 | 4,875 |
| Russia-26 | РФ | Ст.необесп. | RU000A0JWHA4 | 113,1 | 2,5 | 4,75 |
| Russia-27 | РФ | Ст.необесп. | RU000A0JXTS9 | 110,6 | 2,7 | 4,25 |
| Russia-28 | РФ | Ст.необесп. | XS0088543193 | 173,9 | 2,8 | 12,75 |
| Russia-29 | РФ | Ст.необесп. | RU000A0ZYYN4 | 112,9 | 2,8 | 4,375 |
| Russia-30 | РФ | Ст.необесп. | XS0114288789 | 113,8 | 2,5 | 7,5 |
| Russia-35 | РФ | Ст.необесп. | RU000A1006S9 | 122,1 | 3,2 | 5,1 |
| Russia-42 | РФ | Ст.необесп. | XS0767473852 | 134,0 | 3,4 | 5,625 |
| Russia-43 | РФ | Ст.необесп. | XS0971721963 | 138,3 | 3,5 | 5,875 |
| Russia-47 | РФ | Ст.необесп. | RU000A0JXU14 | 130,8 | 3,5 | 5,25 |

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



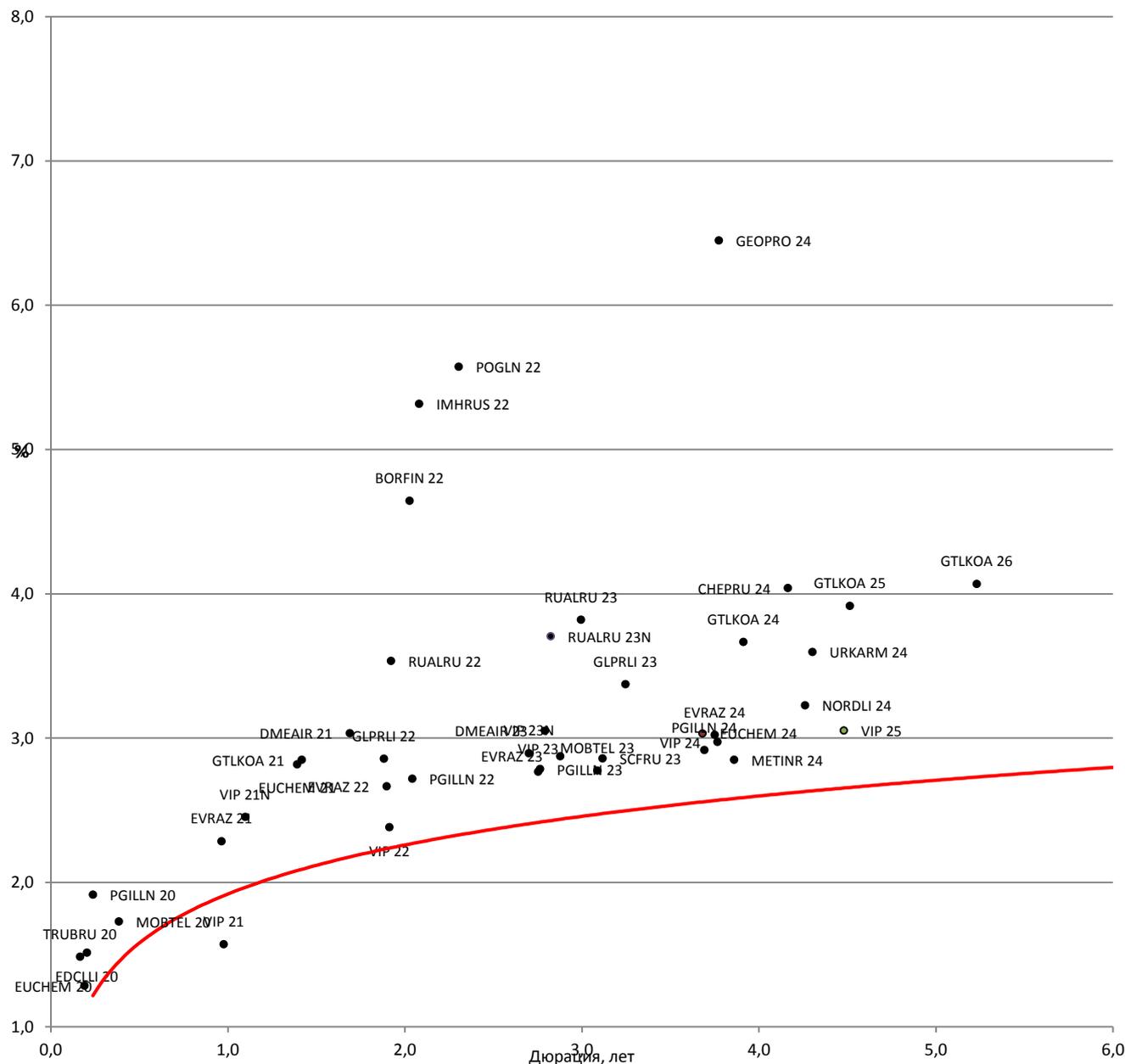
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|--------------|------------------|--------------|-------|--|-------------|
| ALRSRU 20 | «Алроса» | Ст.необесп. | XS0555493203 | 104,2 | 2,1 | 7,75 |
| ALRSRU 24 | «Алроса» | Ст.необесп. | XS1843441731 | 106,8 | 2,8 | 4,65 |
| CHMFRU 21 | «Северсталь» | Ст.необесп. | XS1567051443 | 102,3 | 2,3 | 3,85 |
| CHMFRU 22 | «Северсталь» | Ст.необесп. | XS0841671000 | 108,5 | 2,6 | 5,9 |
| CHMFRU 24 | «Северсталь» | Ст.необесп. | XS2046736919 | 101,0 | 2,9 | 3,15 |
| GAZPRU 20N | «Газпром» | Ст.необесп. | XS0885733153 | 100,1 | -10,5 | 3,85 |
| GAZPRU 21 | «Газпром» | Ст.необесп. | XS0708813810 | 103,7 | 2,1 | 5,999 |
| GAZPRU 22 | «Газпром» | Ст.необесп. | XS0290580595 | 108,6 | 2,3 | 6,51 |
| GAZPRU 22N | «Газпром» | Ст.необесп. | XS0805570354 | 106,0 | 2,4 | 4,95 |
| GAZPRU 26 | «Газпром» | Ст.необесп. | XS1951084471 | 112,2 | 2,9 | 5,15 |
| GAZPRU 27 | «Газпром» | Ст.необесп. | XS1585190389 | 112,3 | 3,0 | 4,95 |
| GAZPRU 28 | «Газпром» | Ст.необесп. | XS0885736925 | 112,8 | 3,1 | 4,95 |
| GAZPRU 34 | «Газпром» | Ст.необесп. | XS0191754729 | 153,9 | 3,7 | 8,625 |
| GAZPRU 37 | «Газпром» | Ст.необесп. | XS0316524130 | 144,5 | 3,8 | 7,288 |
| GMKNRM 20 | «Норникель» | Ст.необесп. | XS0982861287 | 102,5 | 2,2 | 5,55 |
| GMKNRM 22 | «Норникель» | Ст.необесп. | XS1298447019 | 110,2 | 2,7 | 6,625 |
| GMKNRM 22N | «Норникель» | Ст.необесп. | XS1622146758 | 102,5 | 2,7 | 3,849 |
| GMKNRM 23 | «Норникель» | Ст.необесп. | XS1589324075 | 103,9 | 2,8 | 4,1 |
| GMKNRM 24 | «Норникель» | Ст.необесп. | XS2069992258 | 102,0 | 2,9 | 3,375 |
| LUKOIL 20 | «Лукойл» | Ст.необесп. | XS0554659671 | 103,0 | 2,1 | 6,125 |
| LUKOIL 22 | «Лукойл» | Ст.необесп. | XS0304274599 | 110,0 | 2,3 | 6,656 |
| LUKOIL 23 | «Лукойл» | Ст.необесп. | XS0919504562 | 106,1 | 2,6 | 4,563 |
| LUKOIL 26 | «Лукойл» | Ст.необесп. | XS1514045886 | 111,6 | 2,8 | 4,75 |
| MAGNRM 24 | «ММК» | Ст.необесп. | XS1843434959 | 106,1 | 2,9 | 4,375 |
| NLMKRU 23 | «НЛМК» | Ст.необесп. | XS1405775617 | 105,8 | 2,7 | 4,5 |
| NLMKRU 24 | «НЛМК» | Ст.необесп. | XS1577953174 | 105,4 | 2,7 | 4 |
| NLMKRU 26 | «НЛМК» | Ст.необесп. | XS1843435337 | 109,7 | 3,0 | 4,7 |
| NVTKRM 21 | «НОВАТЭК» | Ст.необесп. | XS0588433267 | 104,6 | 1,9 | 6,604 |
| NVTKRM 22 | «НОВАТЭК» | Ст.необесп. | XS0864383723 | 105,2 | 2,5 | 4,422 |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|---------------------|------------------|--------------|-------|--|-------------|
| PHORRU 21 | «ФосАгро» | Ст.необесп. | XS1599428726 | 102,9 | 2,3 | 3,95 |
| PHORRU 23 | «ФосАгро» | Ст.необесп. | XS1752568144 | 103,6 | 2,8 | 3,949 |
| ROSNRM 22 | «Роснефть» | Ст.необесп. | XS0861981180 | 103,2 | 2,6 | 4,199 |
| RURAIL 20 | «РЖД» | Ст.необесп. | XS1501561739 | 100,9 | 2,2 | 3,45 |
| RURAIL 22 | «РЖД» | Ст.необесп. | XS0764220017 | 107,6 | 2,1 | 5,7 |
| RURAIL 24 | «РЖД» | Ст.необесп. | XS1574068844 | 106,7 | 2,6 | 4,375 |
| SIBNEF 22 | «Газпром- нефть» | Ст.необесп. | XS0830192711 | 104,4 | 2,6 | 4,375 |
| SIBNEF 23 | «Газпром- нефть» | Ст.необесп. | XS0997544860 | 111,8 | 2,7 | 6 |
| SIBUR 23 | «СИБУР» | Ст.необесп. | XS1693971043 | 104,7 | 2,8 | 4,125 |
| TMENRU 20 | «РН-Холдинг» | Ст.необесп. | XS0484209159 | 100,2 | -25,5 | 7,25 |

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



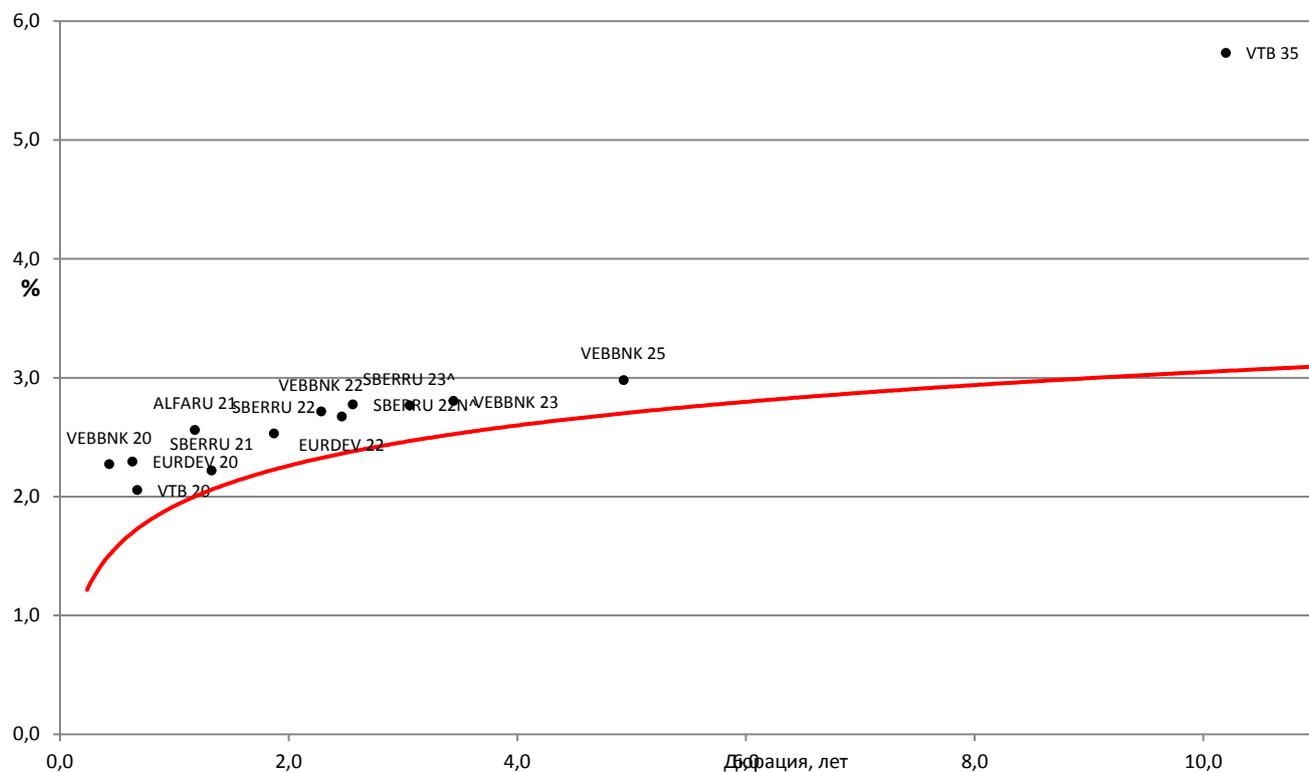
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплат | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-------------------------|-------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| BORFIN 22 | Borets Finance | Ст.необесп. | XS1596115409 | 103,8 | 4,6 | 6,5 |
| CHEPRU 24 | Чер Pipe | Ст.необесп. | XS2010044548 | 101,9 | 4,0 | 4,5 |
| DMEAIR 21 | Группа DME | Ст.необесп. | XS1516324321 | 104,9 | 3,0 | 5,875 |
| DMEAIR 23 | Группа DME | Ст.необесп. | XS1772800204 | 105,8 | 3,1 | 5,075 |
| EDCLLI 20 | EDC Finance | Ст.необесп. | XS0918604496 | 100,7 | 1,5 | 4,875 |
| EUCHEM 20 | «Еврохим» | Ст.необесп. | XS1495632298 | 100,5 | 1,3 | 3,8 |
| EUCHEM 21 | «Еврохим» | Ст.необесп. | XS1632225154 | 101,6 | 2,8 | 3,95 |
| EUCHEM 24 | «Еврохим» | Ст.необесп. | XS1961080501 | 109,5 | 3,0 | 5,5 |
| EVRAZ 21 | «ЕВРАЗ» | Ст.необесп. | XS1319822752 | 105,8 | 2,3 | 8,25 |
| EVRAZ 22 | «ЕВРАЗ» | Ст.необесп. | XS1405775377 | 107,9 | 2,7 | 6,75 |
| EVRAZ 23 | «ЕВРАЗ» | Ст.необесп. | XS1533915721 | 107,4 | 2,9 | 5,375 |
| EVRAZ 24 | «ЕВРАЗ» | Ст.необесп. | XS1843443273 | 108,6 | 3,0 | 5,25 |
| EVRAZ 24 | «ЕВРАЗ» | Ст.необесп. | XS1843443273 | 104,9 | 6,5 | 7,75 |
| GEOPRO 24 | GeoPro | Ст.необесп. | XS2008618501 | 107,7 | 2,9 | 6,872 |
| GLPRLI 23 | Global Ports | Ст.необесп. | XS1405775450 | 110,6 | 3,4 | 6,5 |
| GTLKOA 21 | «ГТЛК» | Ст.необесп. | XS1449458915 | 104,4 | 2,9 | 5,95 |
| GTLKOA 24 | «ГТЛК» | Ст.необесп. | XS1577961516 | 105,8 | 3,7 | 5,125 |
| GTLKOA 25 | «ГТЛК» | Ст.необесп. | XS1713473608 | 109,5 | 3,9 | 5,95 |
| GTLKOA 26 | «ГТЛК» | Ст.необесп. | XS2010044381 | 104,7 | 4,1 | 4,949 |
| HOLGRO 21 conv | Abigrove («Северсталь») | Ст.необесп. | XS1403868398 | 173,6 | -39,6 (-39,6) | 0,5 |
| IMHRUS 22 | «КОКС» | Ст.необесп. | XS1600695974 | 104,6 | 5,3 | 7,5 |
| METINR 24 | «Металлоинвест» | Ст.необесп. | XS1603335610 | 107,9 | 2,9 | 4,85 |
| MOBTEL 20 | «МТС» | Ст.необесп. | XS0513723873 | 102,6 | 1,7 | 8,625 |
| MOBTEL 23 | «МТС» | Ст.необесп. | XS0921331509 | 107,0 | 2,8 | 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 20 | «Полюс» | Ст.необесп. | XS0922301717 | 100,9 | 1,9 | 5,625 |
| PGILLN 22 | «Полюс» | Ст.необесп. | XS1405766384 | 104,1 | 2,7 | 4,699 |
| PGILLN 23 | «Полюс» | Ст.необесп. | XS1533922933 | 107,1 | 2,8 | 5,25 |
| PGILLN 24 | «Полюс» | Ст.необесп. | XS1713474325 | 106,7 | 2,9 | 4,7 |
| POGLN 20 | Petrovavlovsk | Ст.необесп. | XS1711554102 | 105,9 | 5,6 | 8,125 |
| RUALRU 22 | «РУСАЛ» | Ст.необесп. | XS1533921299 | 103,0 | 3,5 | 5,125 |
| RUALRU 23 | «РУСАЛ» | Ст.необесп. | XS1577964965 | 104,5 | 3,8 | 5,3 |
| RUALRU 23N | «РУСАЛ» | Ст.необесп. | XS1759468967 | 103,2 | 3,7 | 4,85 |
| SCFRU 23 | «Совкомфлот» | Ст.необесп. | XS1433454243 | 108,0 | 2,9 | 5,375 |
| TRUBRU 20 | «ТМК» | Ст.необесп. | XS0911599701 | 100,9 | 1,5 | 6,75 |
| URKARM 24 | «Уралкалий» | Ст.необесп. | XS2010040397 | 101,7 | 3,6 | 4 |
| VIP 20 | VimpelCom | Ст.необесп. | XS1400710999 | 100,1 | 5,5 (-2,2) | 6,25 |
| VIP 21 | VimpelCom | Ст.необесп. | XS0587031096 | 106,1 | 1,6 | 7,748 |
| VIP 21N | VimpelCom | Ст.необесп. | XS1625994022 | 101,6 | 2,7 (2,5) | 3,95 |
| VIP 22 | VimpelCom | Ст.необесп. | XS0643183220 | 110,3 | 2,4 | 7,5043 |
| VIP 23N | VimpelCom | Ст.необесп. | XS1400710726 | 112,3 | 3,2 (2,9) | 7,25 |
| VIP 23 | VimpelCom | Ст.необесп. | XS0889401724 | 109,2 | 2,8 | 5,95 |
| VIP 24 | VimpelCom | Ст.необесп. | XS1625994618 | 107,6 | 3,1 (3) | 4,95 |
| VIP 25 | VimpelCom | Ст.необесп. | XS2058691663 | 104,3 | 3,1 (3,1) | 4 |

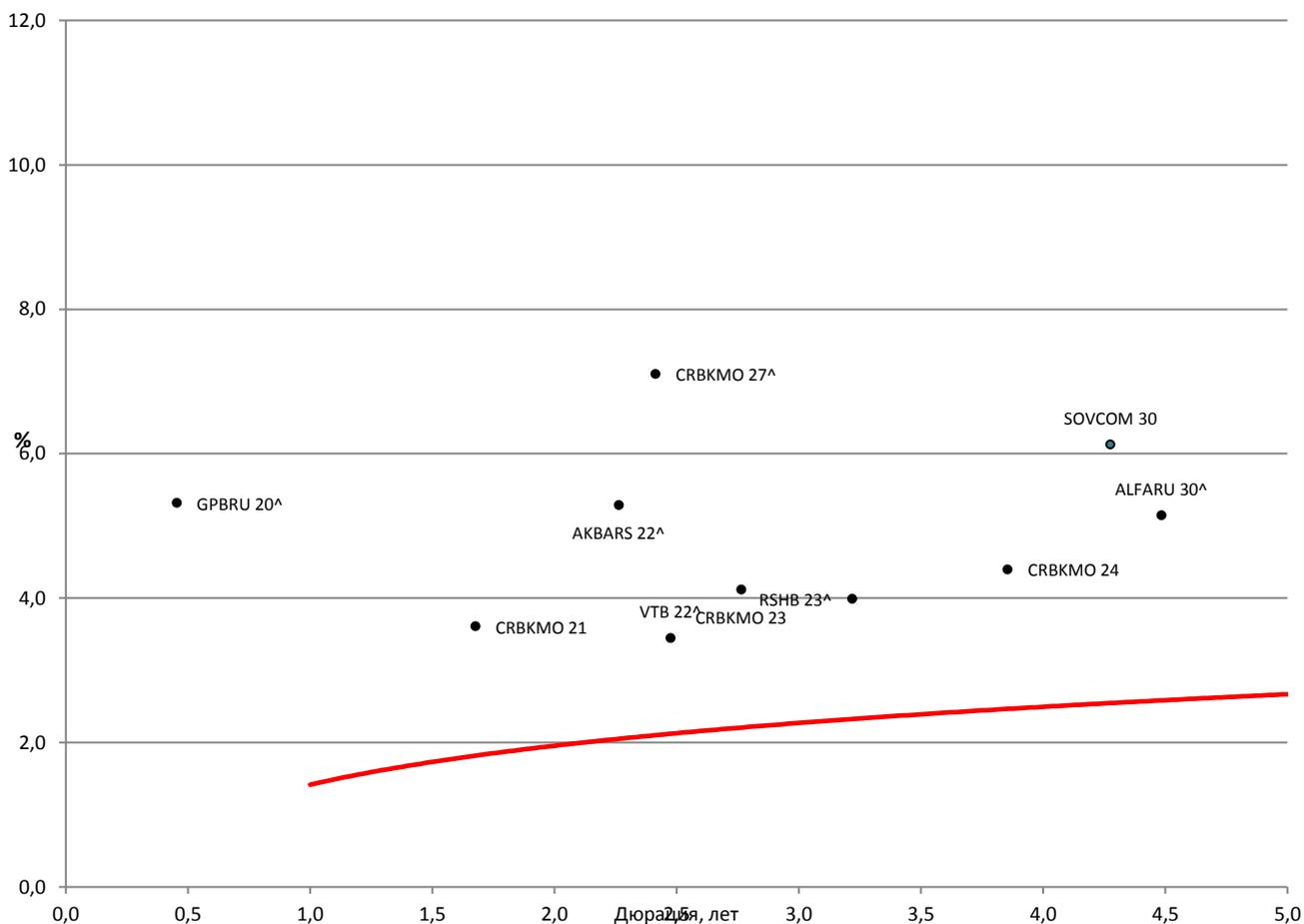
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------|------------------|--------------|-------|--|-------------|
| ALFARU 21 | Альфа-банк | Ст.необесп. | XS0620695204 | 106,3 | 2,6 | 7,75 |
| EURDEV 20 | ЕАБР | Ст.необесп. | XS0972645112 | 101,7 | 2,3 | 5 |
| EURDEV 22 | ЕАБР | Ст.необесп. | XS0831571434 | 105,3 | 2,7 | 4,767 |
| SBERRU 21 | Сбербанк | Ст.необесп. | XS0638572973 | 104,7 | 2,2 | 5,717 |
| SBERRU 22 | Сбербанк | Ст.необесп. | XS0743596040 | 107,0 | 2,5 | 6,125 |
| SBERRU 22N^ | Сбербанк | Суборд. | XS0848530977 | 106,1 | 2,8 | 5,125 |
| SBERRU 23^ | Сбербанк | Суборд. | XS0935311240 | 107,8 | 2,8 | 5,25 |
| VEBBNK 20 | ВЭБ.РФ | Ст.необесп. | XS0524610812 | 102,0 | 2,3 | 6,902 |
| VEBBNK 22 | ВЭБ.РФ | Ст.необесп. | XS0800817073 | 107,7 | 2,7 | 6,025 |
| VEBBNK 23 | ВЭБ.РФ | Ст.необесп. | XS0993162683 | 111,2 | 2,8 | 5,942 |
| VEBBNK 25 | ВЭБ.РФ | Ст.необесп. | XS0559915961 | 120,2 | 3,0 | 6,8 |
| VTB 20 | ВТБ | Ст.необесп. | XS0548633659 | 103,1 | 2,1 | 6,551 |
| VTB 35 | ВТБ | Ст.необесп. | XS0223715920 | 105,2 | 5,7 | 6,25 |

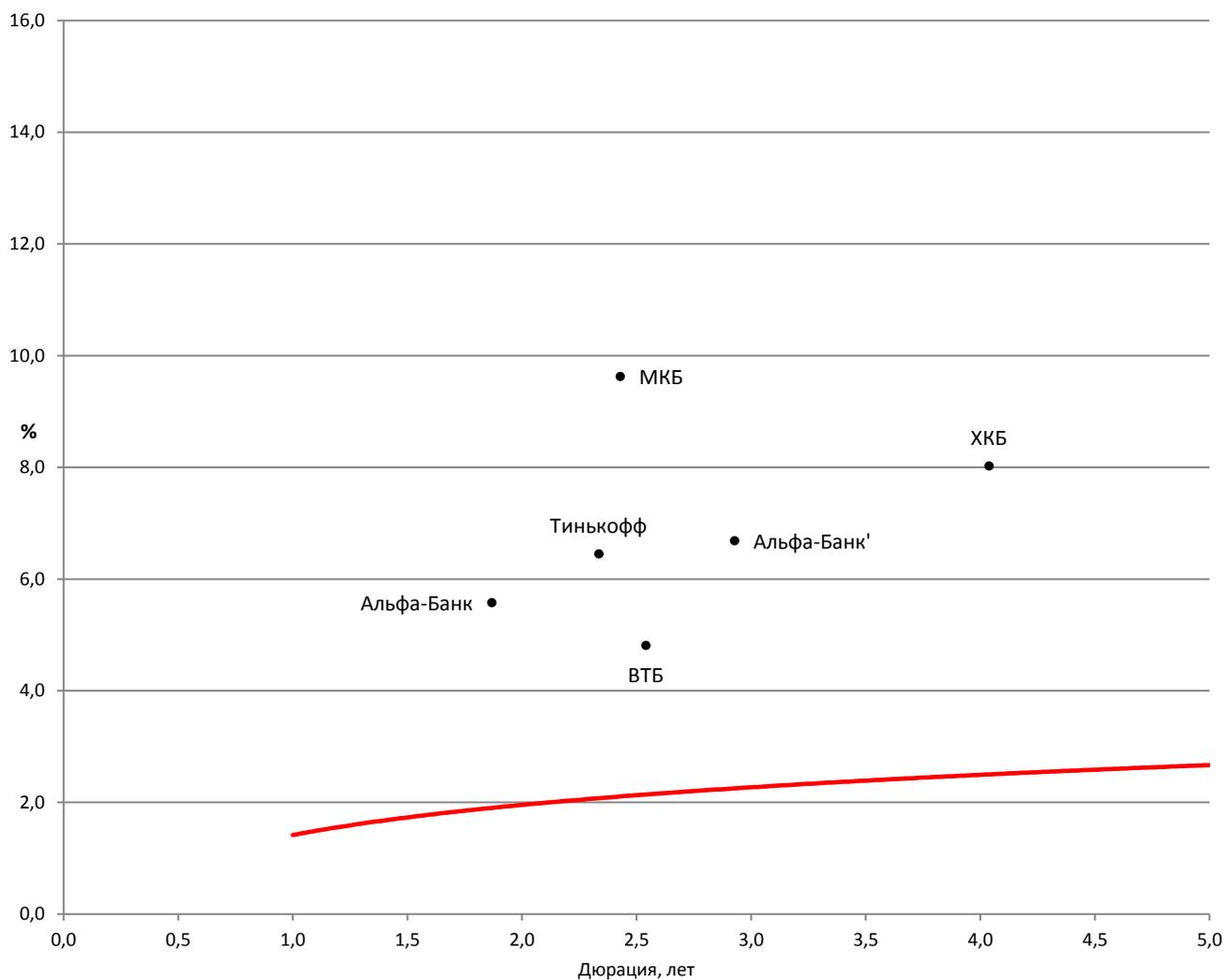
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|----------------------------|------------------|--------------|-------|--|-------------|
| AKBARS 22 | «АК БАРС» | Обеспеч. | XS0805131439 | 106,1 | 5,3 | 8 |
| ALFARU 25 [^] | Альфа-банк | Суборд. | XS1135611652 | 100,5 | 9,1 (-2,1) | 9,5 |
| ALFARU 30 [^] | Альфа-банк | Суборд. | XS2063279959 | 103,6 | 5,5 (5,1) | 5,95 |
| CRBKMO 21 | «Кредитный банк Москвы» | Ст.необесп. | XS1510534677 | 103,8 | 3,6 | 5,875 |
| CRBKMO 23 | «Кредитный банк Москвы» | Ст.необесп. | XS1759801720 | 104,0 | 4,1 | 5,55 |
| CRBKMO 24 | «Кредитный банк Москвы» | Ст.необесп. | XS1964558339 | 110,8 | 4,4 | 7,121 |
| CRBKMO 27 [^] | «Кредитный банк Москвы» | Суборд. | XS1589106910 | 100,9 | 6,9 (7,1) | 7,5 |
| GPBRU 20 [^] | Газпромбанк | Суборд. | XS0954024617 | 100,5 | 5,3 | 6,5 |
| RSHB 23 [^] | Россель- хозбанк | Суборд. | XS0979891925 | 115,4 | 4,0 | 8,5 |
| SOVCOM 30 [^] | Совкомбанк | Суборд. | XS2010043656 | 108,2 | 6,1 | 8 |
| VTB 22 [^] | ВТБ | Суборд. | XS0842078536 | 109,0 | 3,4 | 6,95 |

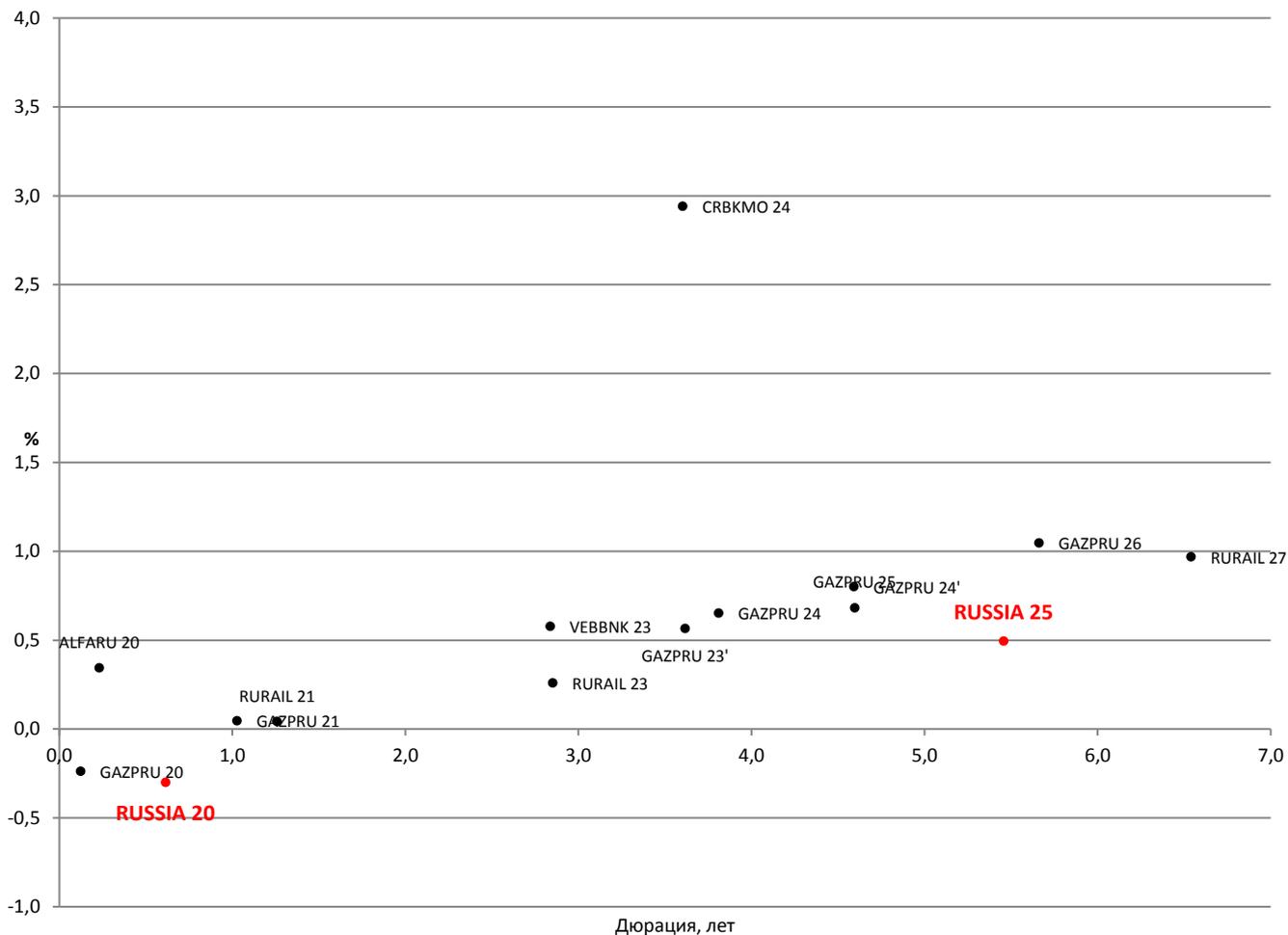
Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



Российские долларовые бессрочные еврооблигации

| Эмитент | Ком- позит- ный рей- тинг | Ранг выплат | ISIN | Ку- пон, % | Цена | Теку- щая до- ход- ность, % | Дата ближ. колла | До- ход- ность к бли- жай- шему коллу, % |
|-------------------|---------------------------------------|------------------|--------------|------------------|-------|--|------------------------|---|
| Альфа-Банк | NR | Мл. суборд. | XS1513741311 | 8,0 | 104,6 | 7,7 | 03.02.2022 | 5,6 |
| Альфа-Банк' | B | Мл. суб- орд. | XS1760786340 | 6,95 | 100,8 | 6,9 | 30.04.2023 | 6,7 |
| Вост. Экспресс | NR | Суборд. | XS0973219495 | 10,0 | 45,1 | 22,2 | - | - |
| ВТБ | NR | Суборд. | XS0810596832 | 9,5 | 112,3 | 8,5 | 06.12.2022 | 4,8 |
| Газпромбанк | NR | Суборд. | XS0848137708 | 9,835 | 102,7 | 9,6 | 25.04.2020 | -1,9 |
| МКБ | NR | Мл. суб- орд. | XS1601094755 | 8,875 | 98,2 | 9,0 | 10.11.2022 | 9,6 |
| Тинькофф | NR | Мл. суб- орд. | XS1631338495 | 9,25 | 106,7 | 8,7 | 15.09.2022 | 6,4 |
| ХКБ | NR | Мл. суб- орд. | XS2075963293 | 8,8 | 103,2 | 8,5 | 07.02.2025 | 8,0 |

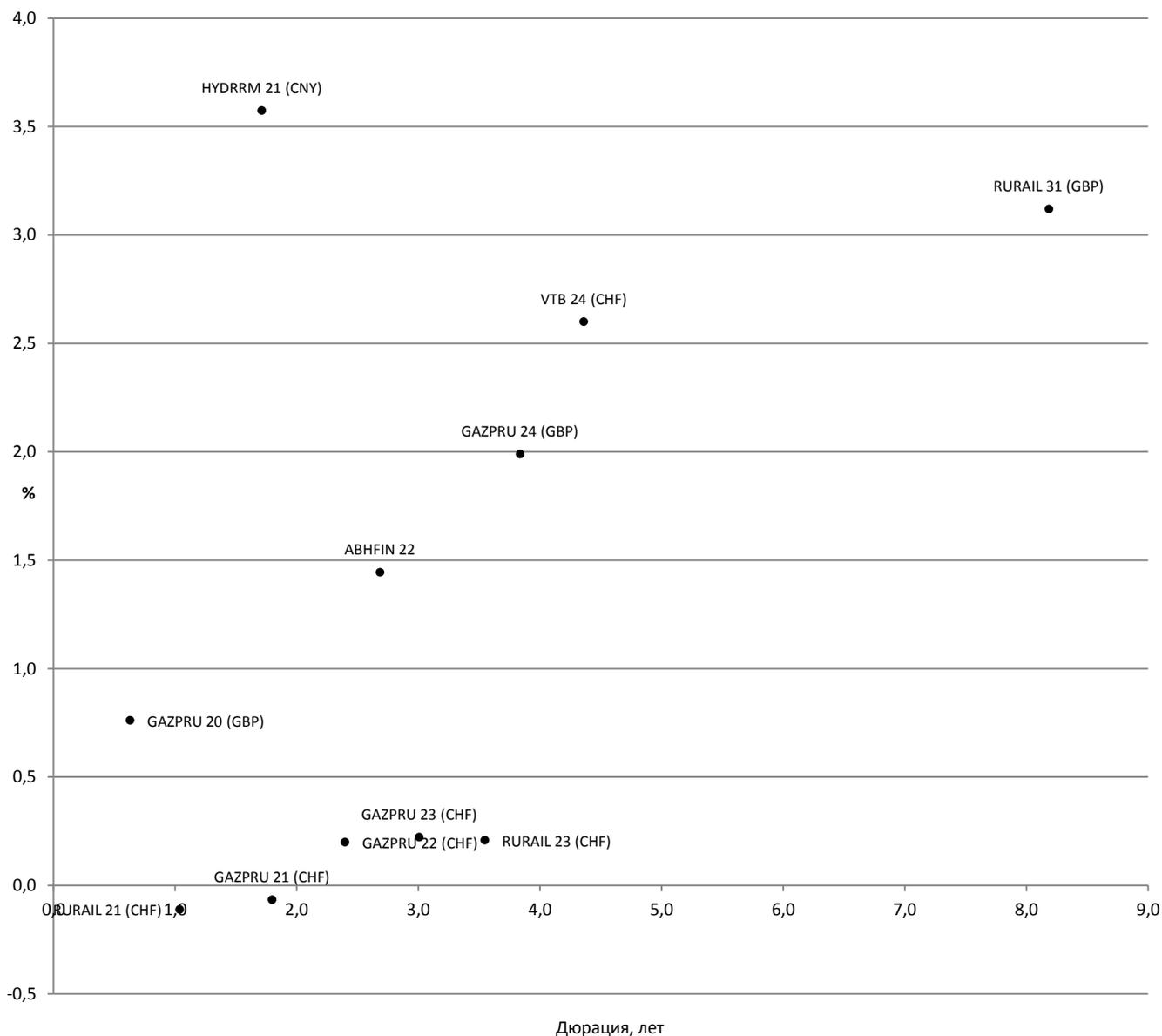
Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



Российские еврооблигации, номинированные в евро

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------|------------------|--------------|-------|--|-------------|
| ALFARU 20 | Альфа-Банк | Ст.необесп. | XS1588061694 | 100,5 | 0,3 | 2,626 |
| CRBKMO 24 | МКБ | Ст.необесп. | XS1951067039 | 108,3 | 2,9 | 5,15 |
| GAZPRU 20 | "Газпром" | Ст.необесп. | XS0906946008 | 100,4 | -0,2 | 3,389 |
| GAZPRU 21 | "Газпром" | Ст.необесп. | XS1038646078 | 103,8 | 0,0 | 3,6 |
| GAZPRU 23 | "Газпром" | Ст.необесп. | XS1521039054 | 109,6 | 0,6 | 3,125 |
| GAZPRU 24 | "Газпром" | Ст.необесп. | XS1911645049 | 109,0 | 0,7 | 2,949 |
| GAZPRU 24' | "Газпром" | Ст.необесп. | XS1721463500 | 106,8 | 0,8 | 2,25 |
| GAZPRU 25 | "Газпром" | Ст.необесп. | XS0906949523 | 118,5 | 0,7 | 4,364 |
| GAZPRU 26 | "Газпром" | Ст.необесп. | XS1795409082 | 108,6 | 1,0 | 2,5 |
| RURAIL 21 | "РЖД" | Ст.необесп. | XS0919581982 | 104,3 | 0,0 | 3,3744 |
| RURAIL 23 | "РЖД" | Ст.необесп. | XS1041815116 | 113,3 | 0,3 | 4,6 |
| RURAIL 27 (green) | "РЖД" | Ст.необесп. | XS1843437036 | 108,4 | 1,0 | 2,2 |
| RUSSIA 20 | "Россия" | Ст.необесп. | XS0971722342 | 102,4 | -0,3 | 3,625 |
| RUSSIA 25 | "Россия" | Ст.необесп. | RU000A0ZZVE6 | 113,7 | 0,5 | 2,875 |
| VEBBNK 23 | ВЭБ.РФ | Ст.необесп. | XS0893212398 | 110,4 | 0,6 | 4,032 |

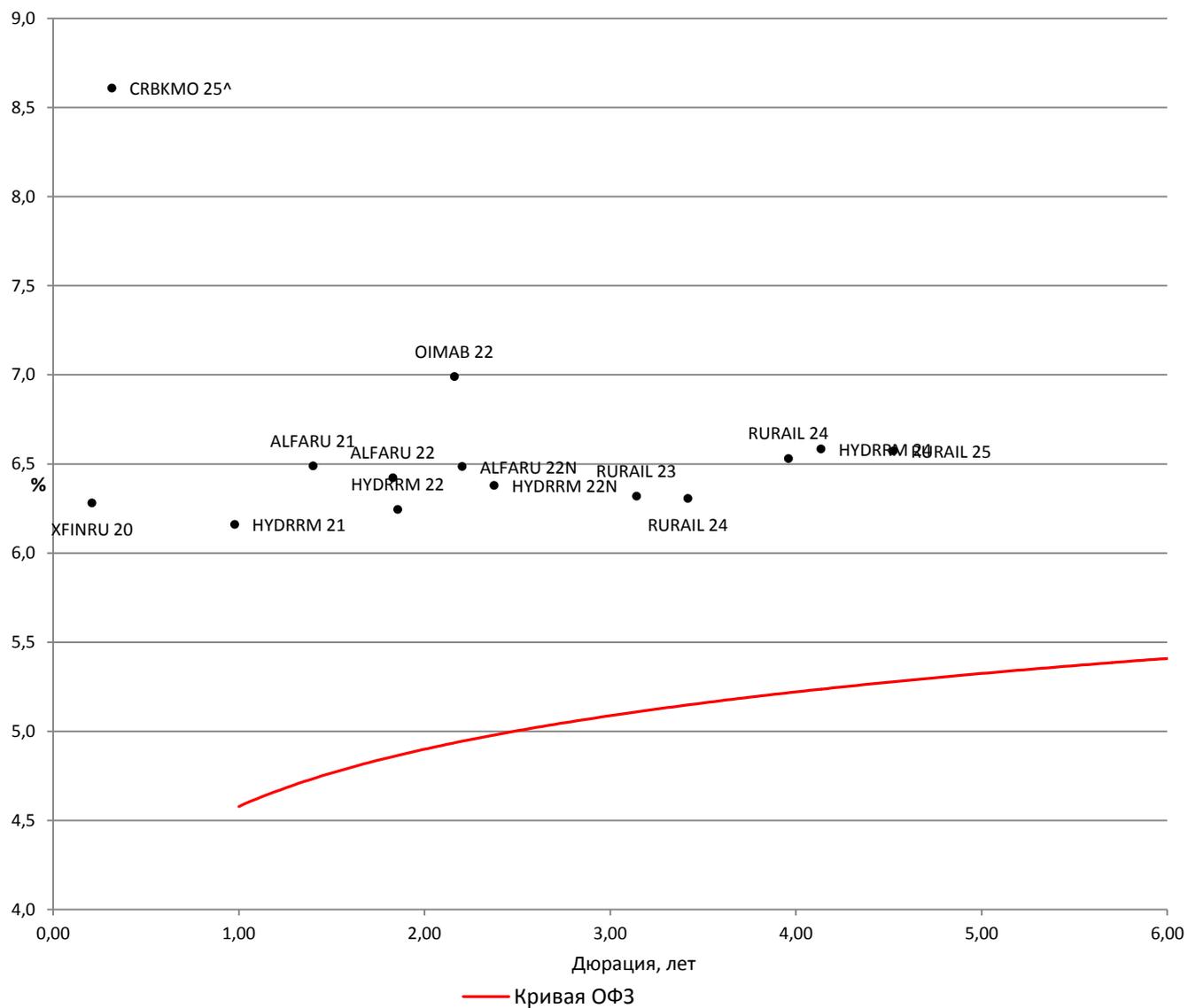
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Валюта | ISIN | Цена | Доход- ность к погаше- нию (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|------------|------------------|-----------------|--------------|-------|---|-------------|
| ABHFIN 22 (CHF) | Альфа-Банк | Ст.не- обесп. | Швейц. франк | CH0385518086 | 103,8 | 1,4 | 2,875 |
| GAZPRU 20 (GBP) | "Газпром" | Ст.не- обесп. | Брит. фунт | XS0974126186 | 102,9 | 0,8 | 5,338 |
| GAZPRU 21 (CHF) | "Газпром" | Ст.не- обесп. | Швейц. франк | CH0346828400 | 105,1 | -0,1 | 2,75 |
| GAZPRU 22 (CHF) | "Газпром" | Ст.не- обесп. | Швейц. франк | CH0374882816 | 105,0 | 0,2 | 2,25 |
| GAZPRU 23 (CHF) | "Газпром" | Ст.не- обесп. | Швейц. франк | CH0404311711 | 103,8 | 0,2 | 1,45 |
| GAZPRU 24 (GBP) | "Газпром" | Ст.не- обесп. | Брит. фунт | XS1592279522 | 109,0 | 2,0 | 4,25 |
| HYDRRM 21 (CNY) | "РусГидро" | Ст.не- обесп. | Юань | XS1912655054 | 104,4 | 3,6 | 6,125 |
| RURAIL 21 (CHF) | "РЖД" | Ст.не- обесп. | Швейц. франк | CH0205819441 | 103,0 | -0,1 | 2,73 |
| RURAIL 23 (CHF) | "РЖД" | Ст.не- обесп. | Швейц. франк | CH0379268748 | 106,9 | 0,2 | 2,1 |
| RURAIL 31 (GBP) | "РЖД" | Ст.не- обесп. | Брит. фунт | XS0609017917 | 140,8 | 3,1 | 7,487 |
| VTB 24 (CHF) | ВТБ | Ст.не- обесп. | Швейц. франк | CH0248531110 | 106,5 | 2,6 | 4,0725 |

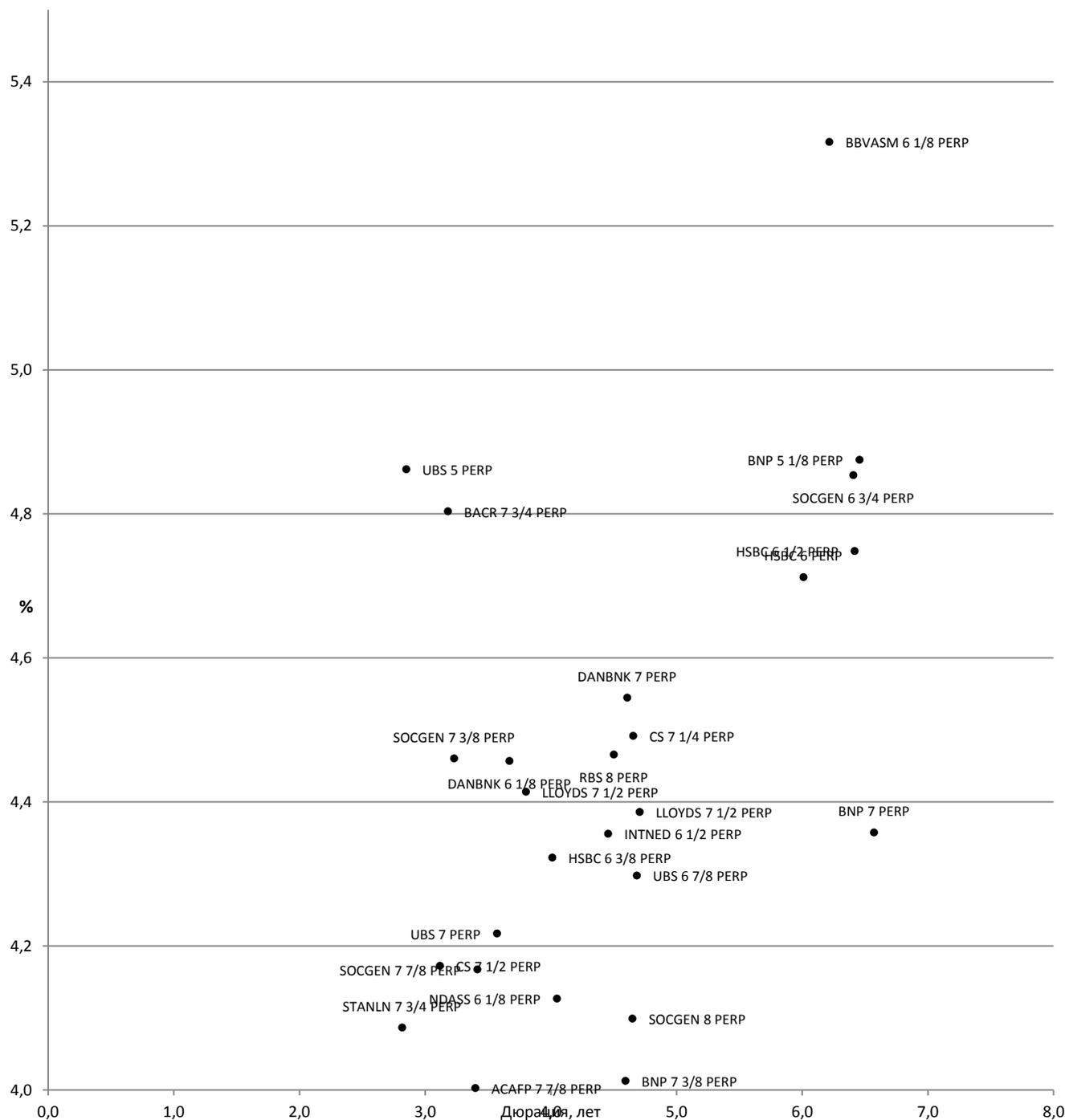
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



Российские еврооблигации, номинированные в рублях

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплаты | ISIN | Цена | Доходность к погашению (оферте), % | Купон, % |
|------------------------|-----------------|--------------|--------------|-------|------------------------------------|----------|
| ALFARU 21 | Альфа-Банк | Ст.необесп. | XS1648266788 | 103,3 | 6,49 | 8,90 |
| ALFARU 22 | Альфа-Банк | Ст.необесп. | XS1567117566 | 105,3 | 6,42 | 9,25 |
| ALFARU 22N | Альфа-Банк | Ст.необесп. | XS1946883342 | 106,5 | 6,48 | 9,35 |
| CRBKMO 25^ | МКБ | Суборд. | XS1143363940 | 102,3 | 15,8 (8,6) | 16,50 |
| HYDRRM 21 | "РусГидро" | Обесп. | XS1769724755 | 101,2 | 6,16 | 7,40 |
| HYDRRM 22 | "РусГидро" | Ст.необесп. | XS1912654677 | 105,0 | 6,24 | 8,98 |
| HYDRRM 22N | "РусГидро" | Обесп. | XS1691350455 | 104,2 | 6,38 | 8,13 |
| HYDRRM 24 | "РусГидро" | Ст.необесп. | XS2082937967 | 100,8 | 6,58 | 6,80 |
| OIMAB 22 | Открытие | Ст.необесп. | XS0795156719 | 104,8 | 6,99 | 9,00 |
| RURAIL 23 | "РЖД" | Ст.необесп. | XS1502188375 | 109,3 | 6,32 | 9,20 |
| RURAIL 24 | "РЖД" | Ст.необесп. | XS1574787294 | 109,5 | 6,31 | 8,99 |
| RURAIL 24 | "РЖД" | Ст.необесп. | XS1701384494 | 105,5 | 6,53 | 7,90 |
| RURAIL 25 | "РЖД" | Ст.необесп. | XS1843442465 | 110,4 | 6,57 | 8,80 |
| XFINRU 20 | X5 Retail Group | Ст.необесп. | XS1598697412 | 100,6 | 6,28 | 9,25 |

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



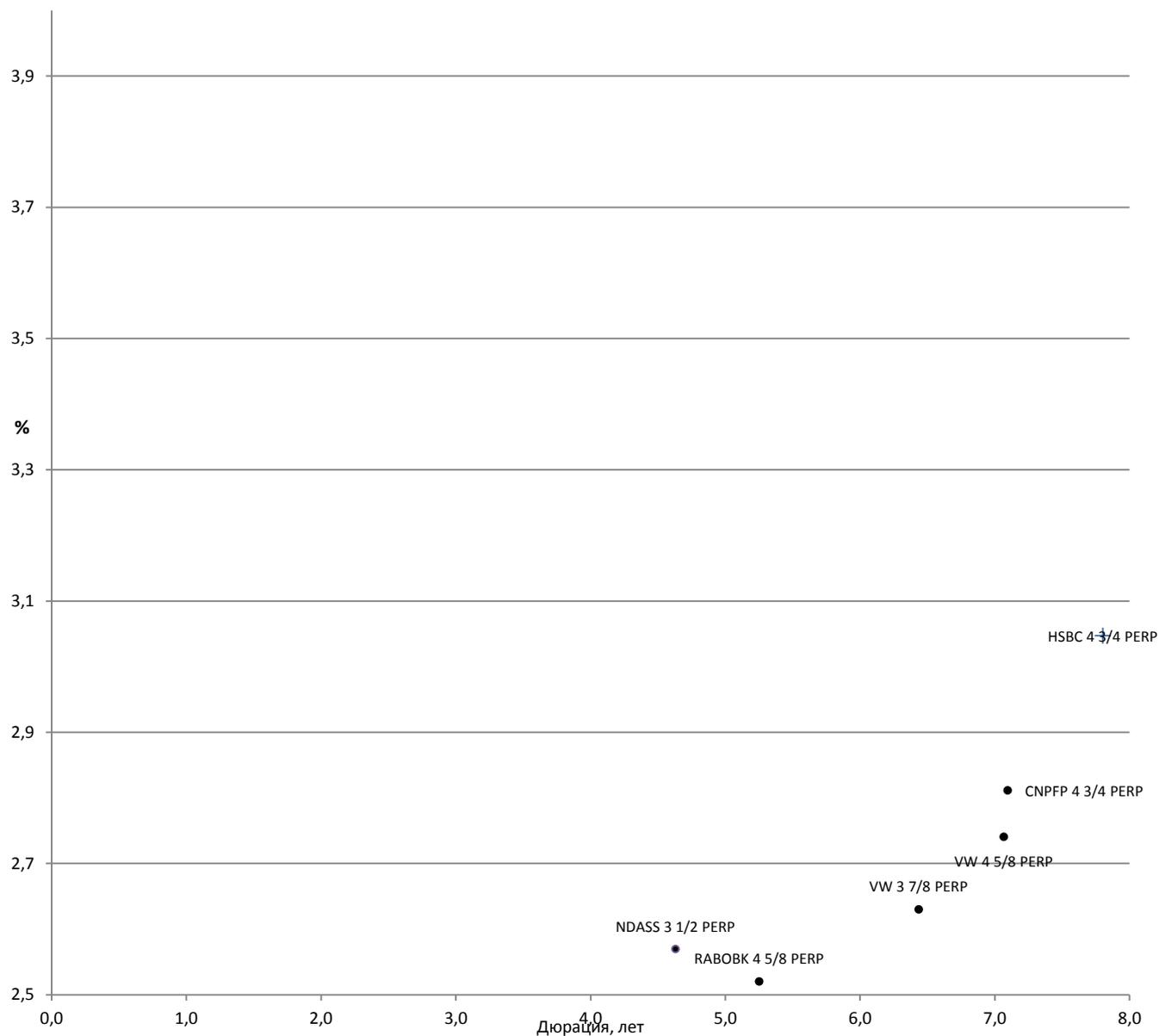
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Компо- зит- ный рей- тинг | ISIN | Цена | Теку- щая до- ход- ность, % | До- ход- ность к бли- жай- шему колл у, % |
|------------------------|------------------------------------|---------------|---------------------------|--------------|-------|-----------------------------|---|
| ACAAP 7 7/8 PERP | Credit Agricole SA | Мл.су борд. | BBB- | USF22797RT78 | 114,0 | 6,9 | 4,0 |
| BACR 6.278 PERP | Barclays Bank PLC | Мл.су борд. | BB | US06738C8284 | 119,0 | 5,3 | 4,5 |
| BACR 6.86 PERP | Barclays Bank PLC | Мл.су борд. | BB | XS0155141830 | 123,8 | 5,5 | 4,3 |
| BACR 7 3/4 PERP | Barclays PLC | Мл.су борд. | BB- | US06738EBA29 | 109,7 | 7,1 | 4,8 |
| BBVASM 6 1/8 PERP | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA | Мл.су борд. | BB | US05946KAF84 | 105,1 | 5,8 | 5,3 |
| BNP 5 1/8 PERP | BNP Paribas SA | Мл.су борд. | BB+ | USF1R15XK771 | 101,6 | 5,0 | 4,9 |
| BNP 7 3/8 PERP | BNP Paribas SA | Мл.су борд. | BB+ | USF1R15XK367 | 116,6 | 6,3 | 4,0 |
| BNP 7 PERP | BNP Paribas SA | Мл.су борд. | BB+ | USF1R15XK854 | 118,7 | 5,9 | 4,4 |
| BNP 7.195 PERP | BNP Paribas SA | Мл.су борд. | BBB- | USF1058YHX97 | 113,2 | 6,4 | 6,0 |
| CS 7 1/2 PERP | Credit Suisse Group AG | Мл.су борд. | BB- | USH3698DBW32 | 110,6 | 6,8 | 4,2 |
| CS 7 1/4 PERP | Credit Suisse Group AG | Мл.су борд. | BB- | USH3698DBZ62 | 113,5 | 6,4 | 4,5 |
| DANBNK 6 1/8 PERP | Danske Bank A/S | Мл.су борд. | BB+ | XS1586367945 | 106,3 | 5,8 | 4,5 |
| DANBNK 7 PERP | Danske Bank A/S | Мл.су борд. | BB+ | XS1825417535 | 111,6 | 6,3 | 4,5 |
| EDF 5 5/8 PERP | Electricite de France SA | Мл.су борд. | BB+ | USF2893TAM83 | 107,0 | 5,3 | 3,7 |
| HSBC 6 1/2 PERP | HSBC Holdings PLC | Мл.су борд. | BBB- | US404280BP39 | 111,7 | 5,8 | 4,7 |
| HSBC 6 3/8 PERP | HSBC Holdings PLC | Мл.су борд. | BBB- | US404280AS86 | 108,5 | 5,9 | 4,3 |
| HSBC 6 PERP | HSBC Holdings PLC | Мл.су борд. | BBB- | US404280BL25 | 107,9 | 5,6 | 4,7 |
| INTNED 6 1/2 PERP | ING Groep NV | Мл.су борд. | BB+ | US456837AF06 | 109,9 | 5,9 | 4,4 |

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

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг выплат | Композитный рейтинг | ISIN | Цена | Текущая доходность, % | Доходность к ближайшему коллу, % |
|------------------------|--|-------------|---------------------|--------------|-------|-----------------------|----------------------------------|
| LLOYDS 12 PERP | Lloyds Bank PLC | Мл.су борд. | BB+ | XS0474660676 | 122,5 | 9,8 | 6,5 |
| LLOYDS 6.413 PERP | Lloyds Banking Group PLC | Мл.су борд. | BB+ | USG5533WAA56 | 119,7 | 5,4 | 4,6 |
| LLOYDS 6.657 PERP | Lloyds Banking Group PLC | Мл.су борд. | BB+ | US539439AE93 | 122,8 | 5,4 | 4,7 |
| LLOYDS 7 1/2 PERP | Lloyds Banking Group PLC | Мл.су борд. | BB | US539439AU36 | 115,5 | 6,5 | 4,4 |
| LLOYDS 7 1/2 PERP | Lloyds Banking Group PLC | Мл.су борд. | BB | US539439AG42 | 112,3 | 6,7 | 4,4 |
| NDASS 6 1/8 PERP | Nordea Bank Abp | Мл.су борд. | BBB | US65557DAL55 | 108,3 | 5,7 | 4,1 |
| RBS 8 PERP | Royal Bank of Scotland Group PLC | Мл.су борд. | BB- | US780099CK11 | 117,1 | 6,8 | 4,5 |
| SOCGEN 6 3/4 PERP | Societe Generale SA | Мл.су борд. | BB | USF8586CBQ45 | 112,7 | 6,0 | 4,9 |
| SOCGEN 7 3/8 PERP | Societe Generale SA | Мл.су борд. | BB | USF84914CU62 | 109,8 | 6,7 | 4,5 |
| SOCGEN 7 7/8 PERP | Societe Generale SA | Мл.су борд. | BB | USF8586CRW49 | 113,1 | 7,0 | 4,2 |
| SOCGEN 8 PERP | Societe Generale SA | Мл.су борд. | BB | USF43628B413 | 119,5 | 6,7 | 4,1 |
| SRENVX 4 5/8 PERP | Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd | Суб-орд. | BBB | XS1640851983 | 102,6 | 4,5 | 3,5 |
| STANLN 7 3/4 PERP | Standard Chartered PLC | Мл.су борд. | BB | USG84228CX43 | 110,8 | 7,0 | 4,1 |
| STANLN 7.014 PERP | Standard Chartered PLC | Мл.су борд. | BB | US853254AC43 | 123,0 | 5,7 | 5,0 |
| UBS 5 PERP | UBS Group Funding Switzerland AG | Мл.су борд. | BB+ | CH0400441280 | 100,4 | 5,0 | 4,9 |
| UBS 6 7/8 PERP | UBS Group Funding Switzerland AG | Мл.су борд. | BB+ | CH0286864027 | 112,4 | 6,1 | 4,3 |
| UBS 7 PERP | UBS Group Funding Switzerland AG | Мл.су борд. | BB+ | USH4209UAT37 | 110,1 | 6,4 | 4,2 |

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



Бессрочные еврооблигации от западноевропейских заемщиков, номинированные в евро, с композитным инвестиционным рейтингом

| Торговый код облигации | Эмитент | Ранг вы- плат | Ком- по- зит- ный рей- тинг | ISIN | Цена | Теку- щая до- ход- ность, % | До- ход- ность к бли- жай- шему коллу , % |
|------------------------|----------------------------|---------------|-----------------------------|--------------|-------|-----------------------------|---|
| ACAFP 6 1/2 PERP | Credit Agricole SA | Мл.су борд. | BBB- | XS1055037177 | 107,6 | 6,0 | 1,0 |
| ACHMEA 4 1/4 PERP | Achmea BV | Мл.су борд. | BBB- | XS1180651587 | 110,5 | 3,8 | 2,0 |
| ASSGEN 4.596 PERP | Assicurazioni Generali SpA | Мл.су борд. | BBB- | XS1140860534 | 112,7 | 4,1 | 2,2 |
| CNPFP 4 3/4 PERP | CNP Assurances | Мл.су борд. | BBB- | FR0013336534 | 114,4 | 4,2 | 2,8 |
| GYCGR 2 1/2 PERP | Grand City Properties SA | Мл.су борд. | BBB- | XS1811181566 | 103,9 | 2,4 | 1,3 |
| GYCGR 2 3/4 PERP | Grand City Properties SA | Мл.су борд. | BBB- | XS1491364953 | 105,0 | 2,6 | 1,0 |
| HSBC 4 3/4 PERP | HSBC Holdings PLC | Мл.су борд. | BBB- | XS1640903701 | 113,8 | 4,2 | 3,0 |
| HSBC 5 1/4 PERP | HSBC Holdings PLC | Мл.су борд. | BBB- | XS1111123987 | 109,4 | 4,8 | 1,6 |
| HSBC 6 PERP | HSBC Holdings PLC | Мл.су борд. | BBB- | XS1298431104 | 115,8 | 5,2 | 1,5 |
| NDASS 3 1/2 PERP | Nordea Bank Abp | Мл.су борд. | BBB | XS1725580465 | 104,4 | 3,4 | 2,6 |
| NNGRNV 4 1/2 PERP | NN Group NV | Мл.су борд. | BBB- | XS1028950290 | 114,8 | 3,9 | 1,8 |
| OMVAV 6 1/4 PERP | OMV AG | Мл.су борд. | BBB | XS1294343337 | 126,8 | 4,9 | 1,4 |
| ORAFP 5 PERP | Orange SA | Мл.су борд. | BBB- | XS1115498260 | 122,0 | 4,1 | 1,5 |
| RABOBK 4 5/8 PERP | Cooperatieve Rabobank UA | Мл.су борд. | BBB- | XS1877860533 | 111,5 | 4,1 | 2,5 |
| ULFP 2 7/8 PERP | Unibail-Rodamco SE | Мл.су борд. | BBB+ | FR0013330537 | 106,8 | 2,7 | 1,7 |
| VW 2.7 PERP | Volkswagen International | Мл.су борд. | BBB- | XS1629658755 | 103,9 | 2,6 | 1,3 |
| VW 3 1/2 PERP | Volkswagen International | Мл.су борд. | BBB- | XS1206541366 | 105,9 | 3,3 | 2,8 |
| VW 3 3/8 PERP | Volkswagen International | Мл.су борд. | BBB- | XS1799938995 | 106,4 | 3,2 | 1,8 |
| VW 3 7/8 PERP | Volkswagen International | Мл.су борд. | BBB- | XS1629774230 | 108,2 | 3,6 | 2,6 |
| VW 4 5/8 PERP | Volkswagen International | Мл.су борд. | BBB- | XS1048428442 | 113,0 | 4,1 | 2,3 |
| VW 4 5/8 PERP | Volkswagen International | Мл.су борд. | BBB- | XS1799939027 | 113,9 | 4,1 | 2,7 |
| VW 5 1/8 PERP | Volkswagen International | Мл.су борд. | BBB- | XS0968913342 | 112,1 | 4,6 | 1,6 |

| | |
|---|---|
| Управление трейдинга | |
| Сергей Сосунов, руководитель | (+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru |
| Отдел продаж и консультирования | |
| Владимир Цыбенко, руководитель | (+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 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/euro-bonds/ (+7 495) 796 93 88 | 127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2 |

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