Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций

ФИНАМ

Обзор российского рынка

На фоне мягкой риторики ФРС российские суверенные евробонды показали довольно бодрый рост на прошлой неделе, сбросив в доходности вдоль кривой 10 б. п. Оптимизм царил и на долларовых долговых площадках других развивающихся стран.

Нефть марки Brent и курс доллара

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

Корпоративный сегмент также довольно активно дорожал (рост цен в среднем составил около 20 б. п.). Доходность выпуска «**Газпрома**» с погашением в 2034 г., между тем, упала до 4,1%. Аутсайдерами оказались «вечные» бумаги **Альфа-банка**.

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

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	8,7	176,7	-37,3	1,4	0,5
«Россия» (04.04.2042)	Ст.необеспеч.	2,9	130,5	3,6	14,1	5,625
«Россия» (16.09.2043)	Ст.необеспеч.	2,7	134,3	3,7	14,4	5,875
«Газпром» (28.04.2034)	Ст.необеспеч.	1,3	148,4	4,1	9,5	8,625
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	1,0	138,4	4,2	11,2	7,288

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

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюрация, лет	Купон, %
Альфа-банк (перп.)	Субордин.	-0,2	98,8	7,4	3,0	6,95
Альфа-банк (перп.)'	Субордин.	-0,2	101,9	7,1	2,0	8
«Алроса» (03.11.2020)	Ст.необеспеч.	-0,2	104,9	2,1	0,9	7,75
Veon (26.04.2020)	Ст.необеспеч.	-0,1	100,5	1,6	0,1	6,25
«ТМК» (02.02.2020)	Ст.необеспеч.	-0,1	100,8	1,1	0,1	7,25

5-летняя риск-премия на "Россию" снизилась с 66 до 54 б. п.

5-летняя CDS-премия на Россию (б. п.)

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

Доходности продолжают падение. Например, самый длинный выпуск "Россия-47", начинавший этот год на отметке 5,7% по доходности, закончил прошлую неделю на уровне 3,7%. Такова цена разворота в политике ФРС, произошедшего в 2019 г.

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
RSHB 23^	XS0979891925	Суборд.	-/-/-	3,3	112,1	5,0	8,5%

На фоне размещения **Россельхозбанком (РСХБ)** «вечных» облигаций в евро, обратим внимание на его единственный евробонд с погашением в 2023 г. Эта бумага предлагает доходность около 5% и выглядит интересно на фоне других субординированных евробондов от отечественных эмитентов.

Карта доходности российских долларовых субордов

Россельхозбанк — госбанк, созданный в 2000 г. в целях развития национальной кредитно-финансовой системы агропромышленного сектора и сельских территорий РФ. Сегодня он является ключевым участником госпрограммы развития АПК, а также принимает участие в реализации национальных проектов. Кроме того, РСХБ является универсальным коммерческим банком, предоставляющим все виды банковских услуг. По итогам третьего квартала 2019 г. банк занял 5-е место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100». В РСХБ занято 30 тыс. человек.

Государство (100%-й акционер РСХБ) проводит его постоянную докапитализацию как для повышения возможностей по кредитованию АПК, так и для выполнения нормативов ЦБ. Капитал банка на 30.09.2019 г. по МСФО достиг 173 млрд руб., увеличившись с начала года на 13,9%. Рост этого показателя связан со взносом во II кв. 2019 г. средств федерального бюджета на сумму 15 млрд руб., а также с капитализацией прибыли за 9 месяцев

2019 г. в размере 4,3 млрд руб. До конца 2019 г. банк рассчитывает дополнительно привлечь в капитал из бюджета еще 14,6 млрд руб., в том числе 10 млрд руб., должны будут перенесены из бюджета 2020 г. Рейтинговые агентства Moody's, Fitch и ACRA держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов РСХБ.

	Изм. за 9М19 с начала года	Млрд руб.
Кредиты и авансы клиентам	8,5%	2 124
Итого активы	-0,8%	3 091
Средства клиентов	0,5%	2 434
Выпущенные облигации	21,2%	173
Субординированные обязательства	-4,9%	140
Капитал	13,9%	173

	Изм. за 9М19 (г/г)	Млрд руб.
Процентные доходы	5,3%	185,8
Процентные расходы	8,1%	131,4
Чистые процентные доходы	-1,0%	54,4
Прибыль	-	4,3
Коэффициент достаточности капитала	-0,2 п.п.	15%
Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня	0,3 п.п.	11%

Субординированный выпуск РСХБ с погашением 16.10.2023 г. объемом 500 млн долл. размещен в октябре 2013 г. Рынок эмиссии — Евродоллар. Опций по досрочному отзыву или пересмотру уровня купона до конца срока обращения бумаги не предусмотрено. Хотя старший долг эмитента имеет довольно высокие рейтинги от агентств «большой тройки» (Ba1 от Moody's, BBB- от Fitch), суборда (включая данный выпуск) остаются без рейтингов.

Отметим, что условия данного выпуска оговаривают возможность его списания в случае, если коэффициент достаточности капитала 1-го уровня банка упадет ниже 2% (на 01.10.2019 г. он составил 11%).

С начала года доходность выпуска снизилась на 340 б. п., что было вызвано главным образом сужением премии к UST. Отметим, что спред в доходности выпуска к субординированному евробонду Сбербанка с погашением в 2023 г. имеет тенденцию к некоторому расширению в последнее время.

Доходность RSHB 23^ и спред к базовому активу

Спред в доходности RSHB 23^ к SBERRU 23^ (б. п.)

Инвестиционные идеи (зарубежные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
TEN 5 07/15/26	US880349AR61	Ст. необесп.	B3/BB-/BB-	5,5	90,6	6,8 (13,3)	5,0%

В сегменте зарубежных бумаг отметим выпуск, о которой мы уже писали два месяца назад — старший евробонд компании **Tenneco** с погашением в 2026 г. С тех пор бумага подорожала более чем на 10 фигур. Тем не менее, ее доходность к погашению (6,8%) по-прежнему выглядит интересно как с точки зрения абсолютных значений, так и контексте международных бумаг аналогичного рейтинга.

TEN 5 07/15/26 на фоне аналогов

Эмитент относится к числу ведущих мировых производителей автокомплектующих. Специализируется на продуктах для регулирования выхлопа и управления ходом. Поставляет продукцию как для нужд крупнейших автоконцернов, так и продает ее самостоятельно под собственными брендами. В Tenneco Inc. занято 81 тыс. человек. Штаб-квартира расположена в Лейк-Форесте (штат Иллинойс, США). Акции компании торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 1,1 млрд долл.

Несмотря на довольно стабильную динамику финансовых результатов, инвесторы оказались разочарованы результатами M&A активности эмитента в последние годы, приведшей к значительному росту его долговой нагрузки. Это нашло отражение в падении биржевой капитализации компании и ухудшению ее кредитных рейтингов. Так, значение метрики «Чистый долг/EBITDA» составляет 3,2x, что видится повышенным. Впрочем, в последние месяцы положение компании несколько улучшилось, что отразилось и на стоимости ее долговых обязательств. Так, вероятность дефолта эмитента в течение 5 лет по методологии агентства Bloomberg, достигавшая в августе этого года 14%, сейчас упала до 8%.

млрд долл.	Год		
	2016	2017	2018
Выручка	8,6	9,3	11,8
EBITDA	0,8	0,9	1,1
Чистая прибыль	0,3	0,4	0,4
FCF	0,2	0,1	-0,1

Чистый долг (млрд долл.)

	30.09.2019
Net Debt/EBITDA 12M	3,2
EBIT/Процентные расходы	1,9
Доля краткосрочного долга	4%
Денежные ср-ва и эквива-ленты/Краткосрочный долг	1,5
Доступные кредитные линии (млрд долл.)	1,4
Наличные и эквиваленты (млрд долл.)	0,4

График погашения долга (млрд долл.)

Старший необеспеченный выпуск с погашением 15.07.2026 г. объемом 500 млн долл. размещен в июне 2016 г. Рынок эмиссии — мировой. По бумаге предусмотрено 5 колл-опционов, доходность к ближайшему из них (15.07.2021 г. по цене 102,5%) составляет 13,3%. Опций по пересмотру уровня купона не предусмотрено. Минимальный лот по бумаге составляет 2 тыс. долл. Евробонд находится на обслуживании в НРД.

Отдельные размещения долларовых еврооблигаций, произошедшие на прошлой неделе

Размещение	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Композитный рейтинг	Дюрация, лет	Доходность, %
09.12.2019	XS2078897928	GEELY AUTOMOBILE	#N/A Field Not Applicable	500	NR	4,6	4,1
10.12.2019	US05971BAE92	BANCO BTG PACTUAL/CAYMAN	10.01.2025	500	BB-	4,5	4,3
12.12.2019	XS2084421630	REC LIMITED	12.12.2024	500	BBB-	4,6	3,5
10.12.2019	XS2080206092	CN HUANENG GP HK TREASUR	10.12.2029	600	NR	8,7	2,9
09.12.2019	US11133TAD54	BROADRIDGE FINANCIAL SOL	01.12.2029	750	BBB+	8,7	2,9
09.12.2019	USU8882PAA58	TWITTER INC	15.12.2027	700	BB	6,9	3,9
11.12.2019	US858119BK53	STEEL DYNAMICS INC	15.04.2030	600	BBB-	8,6	3,4
10.12.2019	XS2080205797	CN HUANENG GP HK TREASUR	10.12.2024	500	NR	4,7	2,6
12.12.2019	XS2091666748	AT&T INC	01.03.2050	1265	BBB	4,7	4,0
09.12.2019	US90331HPF46	US BANK NA CINCINNATI	09.01.2023	800	A+	3,0	2,0
09.12.2019	US90520EAK73	MUFG UNION BANK NA	09.12.2022	700	A	2,9	2,1
09.12.2019	US90331HPG29	US BANK NA CINCINNATI	09.12.2022	600	A+	0,2	2,2
12.12.2019	XS2092164347	SKANDINAVISKA ENSKILDA	12.12.2022	500	AA-	0,2	2,4
09.12.2019	US89832Q7786	TRUIST FIN CORP	#N/A Field Not Applicable	750	NR	2,4	4,1
09.12.2019	US89832Q7604	TRUIST FIN CORP	#N/A Field Not Applicable	500	NR	6,7	5,1
12.12.2019	XS2092154033	SKANDINAVISKA ENSKILDA	12.12.2022	1250	AA-	2,9	2,2

Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	101,1	1,8	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105,4	2,1	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109,6	2,2	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	111,8	2,7	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	109,3	2,9	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	172,8	3,0	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	111,5	2,9	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	114,4	2,5	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	119,8	3,4	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	130,6	3,6	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	134,3	3,7	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	125,6	3,7	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 выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	104,9	2,1	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	106,6	2,9	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102,4	2,4	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108,5	2,7	5,9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	100,6	3,0	3,15
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885733153	100,3	1,6	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	104,2	2,1	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	108,8	2,4	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	106,0	2,5	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	110,8	3,2	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	110,2	3,4	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	110,8	3,4	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	148,6	4,1	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	138,6	4,2	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	102,9	2,2	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	110,5	2,7	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102,4	2,8	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	103,7	2,9	4,1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	101,8	3,0	3,375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	103,6	2,0	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	110,2	2,4	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	106,4	2,6	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	110,7	3,0	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	105,8	3,0	4,375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	105,7	2,8	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	105,0	2,9	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	108,5	3,2	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	105,2	1,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	105,0	2,7	4,422

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

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

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

Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	103,8	4,7	6,5
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	101,6	4,1	4,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	105,0	3,1	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	104,6	3,5	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	101,0	1,9	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,6	2,0	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101,4	3,0	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	109,2	3,2	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	106,5	2,3	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	108,1	2,8	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	107,6	2,9	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	108,6	3,1	5,25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	103,3	6,9	7,75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	107,6	3,1	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	110,1	3,6	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	104,5	3,0	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	104,5	4,0	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	108,4	4,2	5,95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	103,5	4,3	4,949
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	177,2	-37,4 (-37,4)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	102,3	6,4	7,5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	107,2	3,1	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	103,5	1,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	107,0	2,8	5

Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	103,1	3,4	4,125
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	101,3	1,9	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	104,2	2,8	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	107,1	2,9	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	106,5	3,0	4,7
POGLN 20	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	103,1	6,8	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	102,5	3,9	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	103,4	4,2	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	101,9	4,2	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	107,2	3,2	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	101,2	2,6	6,75
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	101,0	3,8	4
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710999	100,5	4,8 (1,6)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	106,7	1,7	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101,8	2,7 (2,5)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	110,3	2,7	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	112,6	3,3 (3)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	109,1	2,9	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	107,1	3,2 (3,1)	4,95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	104,2	3,1 (3,1)	4

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

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	106,6	2,8	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	101,9	2,5	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	104,6	3,0	4,767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	105,0	2,3	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	107,2	2,6	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	106,0	2,9	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	107,0	3,1	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	102,5	2,4	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107,9	2,8	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	111,2	2,9	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	119,3	3,2	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	103,6	2,1	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	102,9	6,0	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	106,1	5,4	8
ALFARU 25^	Альфа-банк	Суборд.	XS1135611652	101,7	9,2 (-0,4)	9,5
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	101,4	5,9 (5,6)	5,95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	103,9	3,7	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	103,8	4,2	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	109,1	4,8	7,121
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	96,4	7,9 (9)	7,5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,3	5,9	6,5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	112,1	5,0	8,5
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	104,6	6,9	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	109,0	3,6	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	101,9	7,9	03.02.2022	7,0
Альфа-Банк'	B	Мл. суб-орд.	XS1760786340	6,95	98,8	7,0	30.04.2023	7,4
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,2	22,1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	110,1	8,6	06.12.2022	5,7
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	103,0	9,6	25.04.2020	1,4
МКБ	NR	Мл. суб-орд.	XS1601094755	8,875	89,4	9,9	10.11.2022	13,3
Тинькофф	NR	Мл. суб-орд.	XS1631338495	9,25	105,5	8,8	15.09.2022	7,0
ХКБ	NR	Мл. суб-орд.	XS2075963293	8,8	100,6	8,7	07.02.2025	8,6

Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро

Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	101,0	0,0	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	107,1	3,3	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	100,9	-0,3	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	104,3	0,0	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	109,7	0,6	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	108,7	0,8	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	106,3	0,9	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	117,4	1,0	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	107,6	1,2	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	104,8	0,0	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	113,9	0,3	4,6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	107,3	1,1	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	102,9	-0,3	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	114,2	0,5	2,875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	110,9	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 выплат	Валюта	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0385518086	102,7	1,9	2,875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS0974126186	103,0	1,4	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0346828400	105,2	0,1	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0374882816	104,9	0,4	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0404311711	103,2	0,5	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS1592279522	108,6	2,1	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.необесп.	Юань	XS1912655054	104,3	3,8	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0205819441	103,2	0,0	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0379268748	106,2	0,4	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS0609017917	135,4	3,6	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0248531110	106,0	2,7	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	103,1	6,83	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	104,8	6,82	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	105,7	6,92	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	102,7	15,7 (10,1)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	101,2	6,33	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	104,8	6,51	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	103,8	6,59	8,13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	100,4	6,70	6,80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	103,7	7,62	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	109,0	6,49	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	108,4	6,66	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	104,6	6,75	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	109,5	6,80	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100,9	6,55	9,25

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

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	114,3	6,9	4,0
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	115,4	5,4	4,8
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	121,2	5,7	4,6
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	109,8	7,1	4,9
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	102,5	6,0	5,7
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	102,5	5,0	4,7
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	115,8	6,4	4,2
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	116,5	6,0	4,7
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	111,5	6,5	6,1
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	110,0	6,8	4,4
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	111,3	6,5	5,0
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	102,6	6,0	5,4
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	107,0	6,5	5,5
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	106,5	5,3	3,9
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	110,2	5,9	5,0
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	106,9	6,0	4,7
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	107,3	5,6	4,8
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	108,3	6,0	4,7

Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже BB- (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	121,5	9,9	6,8
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	116,2	5,5	4,9
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	119,2	5,6	5,0
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	111,1	6,7	5,3
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	110,7	6,8	4,9
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	106,6	5,7	4,6
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	115,6	6,9	4,8
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	110,5	6,1	5,2
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	109,4	6,7	4,6
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	112,7	7,0	4,4
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	117,9	6,8	4,5
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	102,5	4,5	3,6
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	110,9	7,0	4,2
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	120,0	5,8	5,3
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	98,3	5,1	5,6
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	111,0	6,2	4,6
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	109,6	6,4	4,4

Карта доходности бессрочных 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.суборд.	BBB-	XS1055037177	108,4	6,0	0,9
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.суборд.	BBB-	XS1180651587	111,5	3,8	1,9
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.суборд.	BBB-	XS1140860534	112,7	4,1	2,3
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.суборд.	BBB-	FR0013336534	112,6	4,2	3,1
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суборд.	BBB-	XS1811181566	103,5	2,4	1,5
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.суборд.	BBB-	XS1491364953	104,6	2,6	1,2
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суборд.	BBB-	XS1640903701	112,8	4,2	3,2
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суборд.	BBB-	XS1111123987	109,4	4,8	1,7
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.суборд.	BBB-	XS1298431104	115,8	5,2	1,7
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.суборд.	BBB	XS1725580465	101,9	3,4	3,1
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.суборд.	BBB-	XS1028950290	114,8	3,9	1,9
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.суборд.	BBB	XS1294343337	127,6	4,9	1,4
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.суборд.	BBB-	XS1115498260	121,7	4,1	1,6
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.суборд.	BBB-	XS1877860533	110,4	4,2	2,7
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.суборд.	BBB+	FR0013330537	106,3	2,7	1,8
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.суборд.	BBB-	XS1629658755	103,9	2,6	1,4
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.суборд.	BBB-	XS1206541366	106,1	3,3	2,8
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суборд.	BBB-	XS1799938995	106,9	3,2	1,8
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суборд.	BBB-	XS1629774230	108,7	3,6	2,6
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суборд.	BBB-	XS1048428442	114,1	4,1	2,2
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суборд.	BBB-	XS1799939027	113,2	4,1	2,9
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.суборд.	BBB-	XS0968913342	113,8	4,5	1,3

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 Акопова, 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.