

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



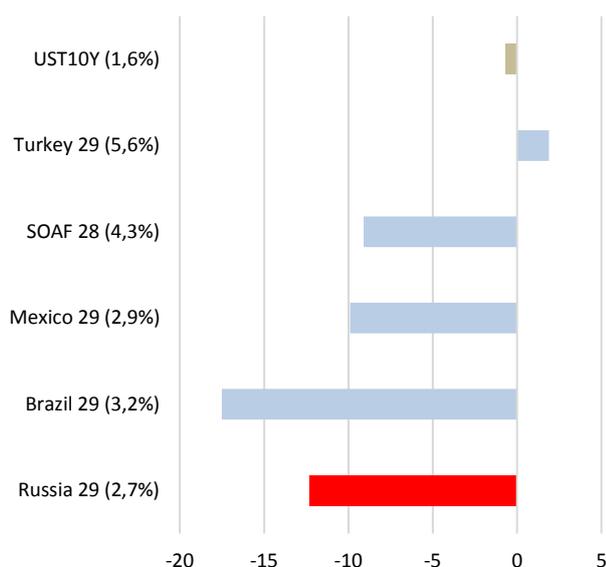
Финам



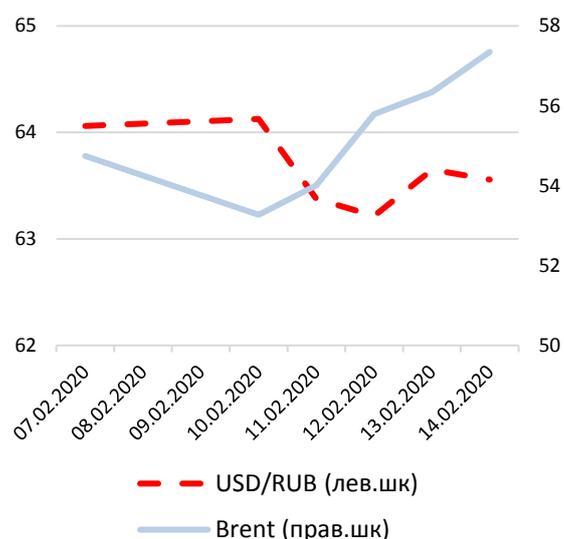
Обзор российского рынка

За исключением Турции, которая продолжает оставаться под давлением на фоне геополитики, долларовые долги развивающихся стран провели прошлую неделю довольно сильно. Российская суверенная кривая сдвинулась по доходности на 10 б. п. вниз.

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



Нефть марки Brent и курс доллара



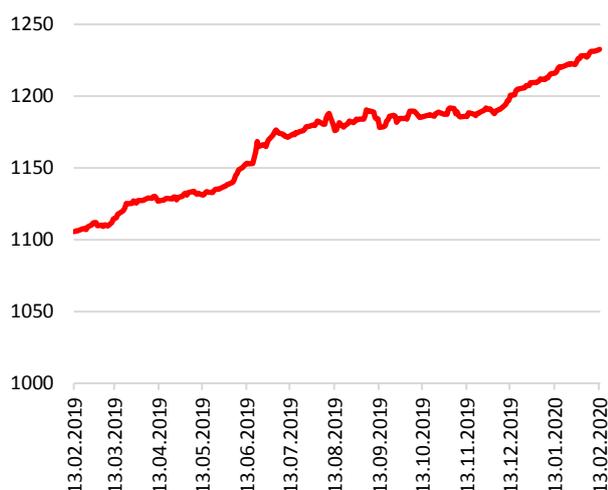
"Газпром" назначил Газпромбанк, JPMorgan и UniCredit организаторами роуд-шоу, по итогам которых компания может разместить 10 или 12-летние долларовые евробонды. Встречи с инвесторами пройдут в Бостоне, Нью-Йорке и Лондоне с 13 по 17 февраля. "Дальние" выпуски "Газпрома" негативно отреагировали на данную новость.

Лидеры и аутсайдеры (7 – 14 февраля 2020 г.)

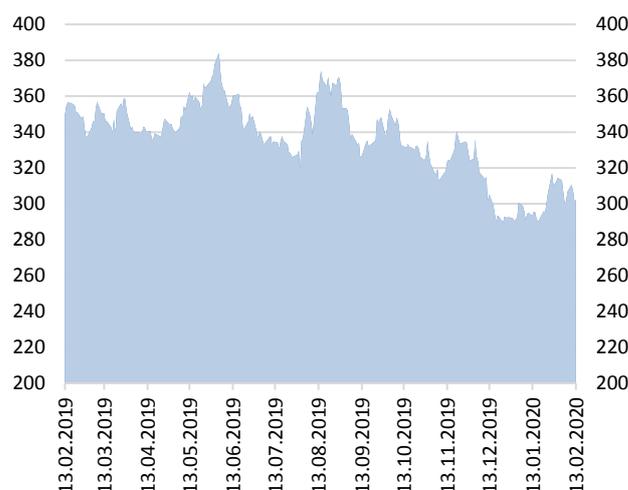
Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
«Россия»-43	2,7	138,6	3,5
«Россия»-42	2,5	134,3	3,4
«Россия»-29	1,0	113,5	2,7
Petrovlovsk-22	0,7	106,8	5,2
«Россия»-26	0,7	113,2	2,5

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
МКБ-перп.	-0,9	97,4	10,0
Север-сталь-21 (конв.)	-0,5	177,4	-42,3
«КОКС»-22	-0,5	103,9	5,6
МКБ-23	-0,5	103,5	4,3
«Газпром»-37	-0,3	143,0	3,9

Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index

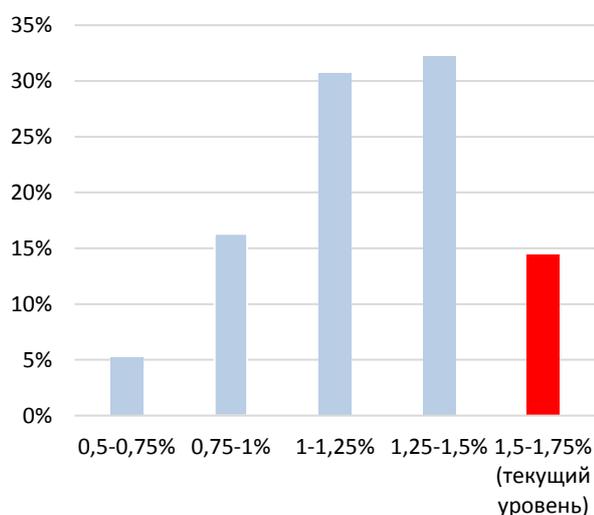


J.P. Morgan EMBI Diversified Sovereign Spread

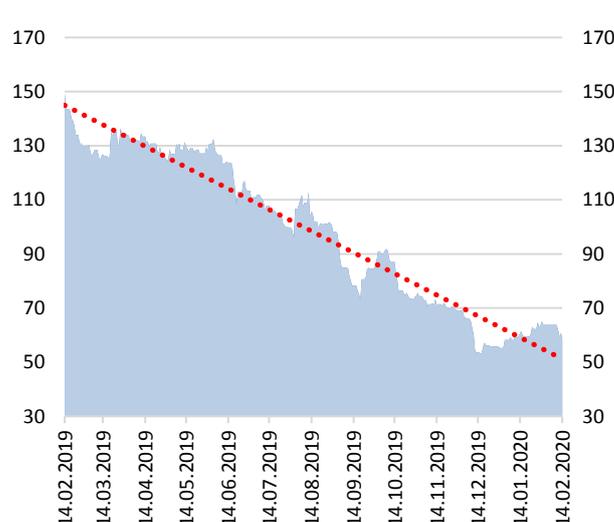


Рынок фьючерсов оценивает вероятность оставления без изменения ставки ФРС на ближайшем заседании 18.03.2020 г. в 91%. Вероятность того, что ставка будет понижена на горизонте ближайших 12 месяцев, составляет 86%.

Вероятность ставки ФРС на горизонте 12 месяцев (рынок фьючерсов)



5-летняя CDS-премия на Россию (б. п.)



На фоне стабильных UST ценовой рост евробондов РФ на прошлой неделе был обеспечен за счет сужения риск-премии. Как мы уже не раз замечали, потенциал дальнейшего сужения спреда не бесконечен.

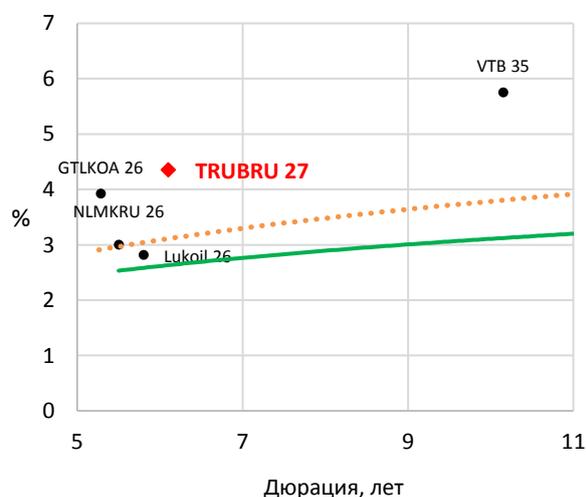
Инвестиционные идеи (российские евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
TRUBRU 27	XS2116222451	Ст. необесп..	B1/BB-/-	6,1	99,8	4,3	4,3%

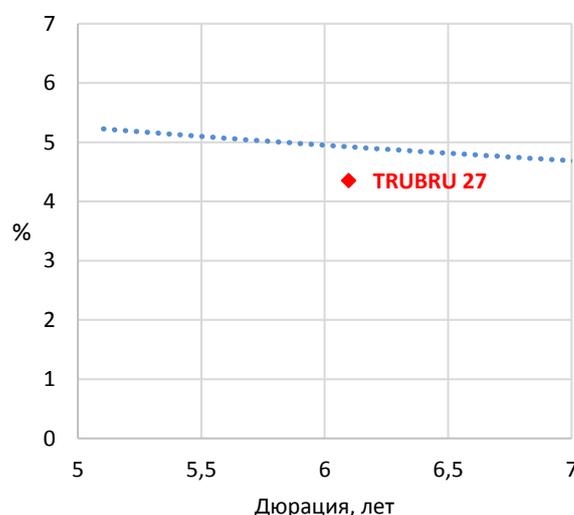
В преддверии размещения долларowego выпуска «Газпрома», который, предположительно, станет 10 или даже 12-летним, мы решили обратить внимание на «дальний» участок российской евробондовой кривой. Надо заметить, что до недавних пор выбор здесь был сравнительно невелик: так, если исключить линейку того же «Газпрома» и обязательства Минфина РФ, то корзина евробондов с дюрацией свыше 5 лет включала всего 4 выпуска.

Пятым стал размещенный в начале этого месяца выпуск «ТМК» с погашением в 2027 г. Отметим, что стремительное сужение кредитных спредов в российском евробондовом сегменте, произошедшее в 2019 г. (средний Z-спред отечественных корпоративных и банковских евробондов с рейтингом не ниже суверенного снизился за год с 239 до 95 б. п.), привело к ситуации, при которой «ТМК» разместился с дисконтом по доходности к кривой международных бумаг сравнимого качества (см. график ниже).

Российские долларовые выпуски



TRUBRU 27 и кривая международных евробондов с рейтингами BB-/B+



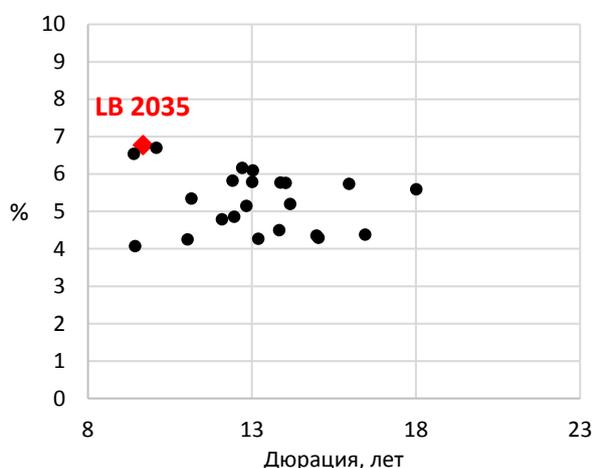
Старший необеспеченный выпуск «ТМК» объемом 500 млн долл. с погашением в феврале 2027 г. размещен под 4,3% годовых. Размещение прошло с премией в 274 б. п. к UST. Рынок эмиссии — «Евродоллар». Опций по досрочному отзыву и/или пересмотру уровня купона не предусмотрено. Выпуск рейтингуется на уровне B1 (Moody's) / BB- (S&P). Минимальный лот по бумаге составляет 200 тыс. долл.

Инвестиционные идеи (иностранные выпуски)

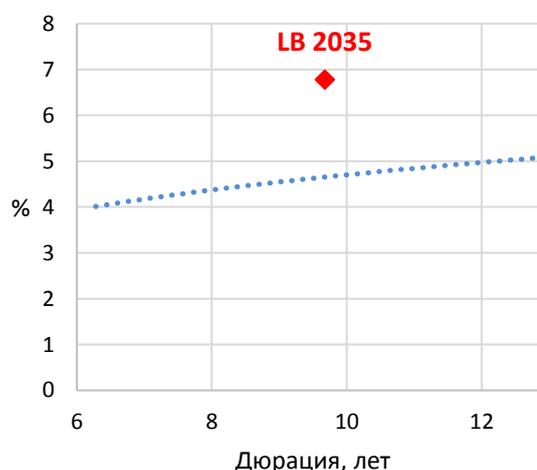
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
LB 6 7/8 11/01/35	US501797AL82	Ст. не-обесп..	Ba2/BB-/ -	9,7	100,8	6,7	6,875%

Среди зарубежных бумаг с интересной доходностью отметим один из евробондов американской компании **L Brands Inc.** с погашением в 2035 г. Даже после своего недавнего ценового спурта (см. ниже) выпуск торгуется с явно выраженной премией к кривой бумаг сравнимого кредитного качества, предлагая доходность на уровне 6,7%.

LB 2035 на фоне аналогов



LB 2035 и кривая бумаг с рейтингом BB-

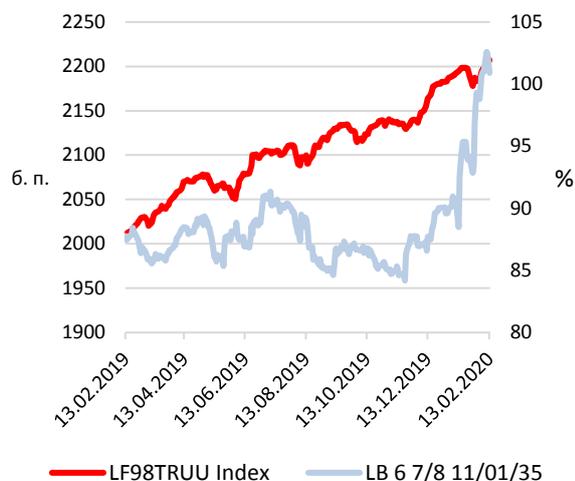


Основанная в 1963 г. L Brands Inc. владеет сетью из 2900 розничных магазинов в Северной Америке, Великобритании и КНР, предлагающих широкий ассортимент товаров, в том числе женскую одежду, женское белье, косметику и аксессуары, средства личной гигиены, ароматизированные товары для дома и пр. Флагманскими брендами компании являются Victoria's Secret, PINK и Bath & Body Works (BBW). По состоянию на февраль 2019 г. в L Brands Inc. было занято около 25 тыс. человек. Акции корпорации торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией 6,7 млрд долл.

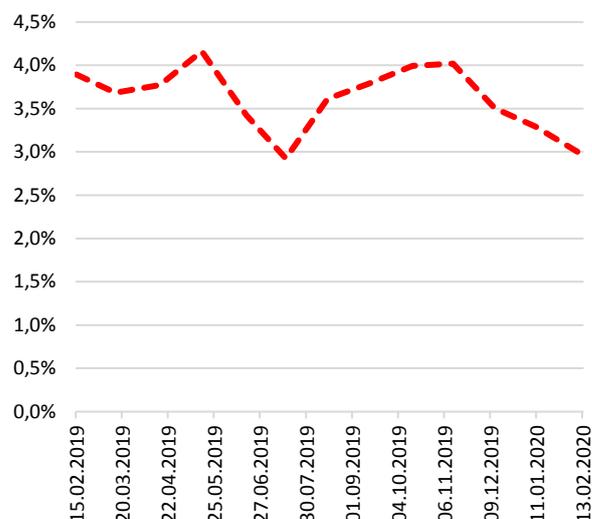
На фоне усиливающейся конкуренции в розничном сегменте североамериканского рынка L Brands Inc. столкнулся со снижением своих доходных показателей в последние годы. Наблюдается ухудшение и кредитных метрик компании (Net Debt/EBITDA превысил 3x).

Буквально на днях стало известно, что менеджмент L Brands Inc. ведет переговоры о продаже одного из основных брендов компании – Victoria's Secret, испытывающего в последние годы большие проблемы вследствие высокой конкуренции в своем сегменте. Потенциальным покупателем СМИ называют private equity фонд Sycamore Partners. Как сообщается, на выделении Victoria's Secret настаивают крупнейшие акционеры L Brands, которые считают, что компании следует сделать ставку на другой ее бренд - Bath & Body Works (BBW). На новости о сделке акции L Brands взлетели на 20%, а цена ее облигационного выпуска с погашением в 2035 г. достигла и превысила номинал (см. график ниже).

Индекс LF98TRUU и цена LB 2035



Вероятность дефолта эмитента в течение 5 лет по методологии Bloomberg



Как и многие американские корпорации, L Brands – довольно активный заемщик на публичном долговом рынке. В настоящее время в обращении находятся 13 выпусков облигаций эмитента на общую сумму 5,5 млрд долл. Отметим, что выпуск с погашением 01.11.2035 г. относится к числу наиболее ликвидных в линейке эмитента.

Старший необеспеченный выпуск объемом 1 млрд долл. размещен в феврале 2016 г. Рынок эмиссии — мировой. Опций по пересмотру уровня купона (6,875% годовых) не предусмотрено. Крупнейшими держателем евробонда, по данным Bloomberg, выступают TIAA-CREF (5,9%), Allianz SE (4,3%) и Blackrock (3,5%).

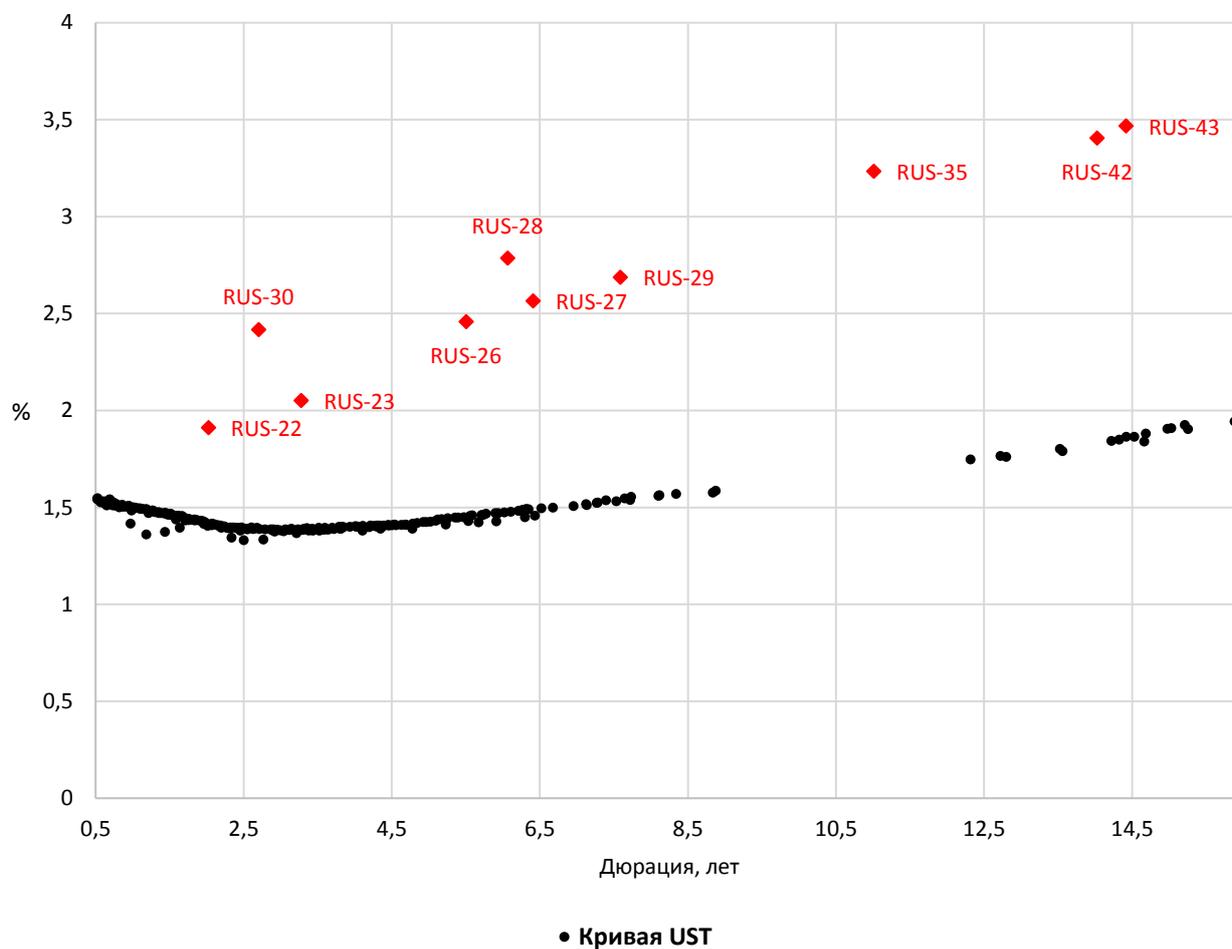
Выпуск рейтингуется агентствами Moody's и S&P на уровне Ba2 и BB-, соответственно. Рейтинги пересматривались в декабре и ноябре 2019 г.

Номинал и минимальный лот по выпуску составляют соответственно 1 и 2 тыс. долл. Бумага находится на обслуживании в НРД и доступна только для квалифицированных инвесторов.

Отдельные долларовые еврооблигации, по которым состоялся прайсинг на прошлой неделе

Дата оценки	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Композитный рейтинг	Дюрация, лет	Доходность, %
10.02.2020	US458140BK55	INTEL CORP	15.02.2060	1000	A+	23,1	3,1
10.02.2020	US89236TGU34	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	13.02.2030	750	AA-	9,0	2,2
10.02.2020	US05348EBG35	AVALONBAY COMMUNITIES	01.03.2030	700	A-	9,0	2,3
10.02.2020	US89236TGT60	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	13.02.2025	650	AA-	4,8	1,8
10.02.2020	US89236TGS87	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	13.08.2021	1100	AA-	0,2	1,7
10.02.2020	US3130AJ5K18	FEDERAL HOME LOAN BANK	10.02.2022	1350	AA+	0,0	1,7
12.02.2020	US3130AJ5X39	FEDERAL HOME LOAN BANK	20.02.2025	750	AA+	4,8	2,0
12.02.2020	US3130AJ6F14	FEDERAL HOME LOAN BANK	20.02.2025	500	AA+	4,8	2,0
12.02.2020	US3134GVCY22	FREDDIE MAC	28.02.2023	500	#N/A N/A	2,9	1,8
11.02.2020	US3130AJ5Q87	FEDERAL HOME LOAN BANK	14.02.2023	750	AA+	2,9	1,8
13.02.2020	US142339AJ92	CARLISLE COS INC	01.03.2030	750	BBB	8,8	2,9
13.02.2020	US3130AJ6P95	FEDERAL HOME LOAN BANK	21.02.2025	500	NR	4,8	2,0
13.02.2020	US3137EAEP09	FREDDIE MAC	12.02.2025	3000	#N/A N/A	4,8	1,5
11.02.2020	US66989HAS76	NOVARTIS CAPITAL CORP	14.08.2050	1250	A+	20,8	2,8
11.02.2020	US66989HAP38	NOVARTIS CAPITAL CORP	14.02.2025	1000	A+	4,7	1,7
11.02.2020	US66989HAR93	NOVARTIS CAPITAL CORP	14.08.2030	1500	A+	9,2	2,1

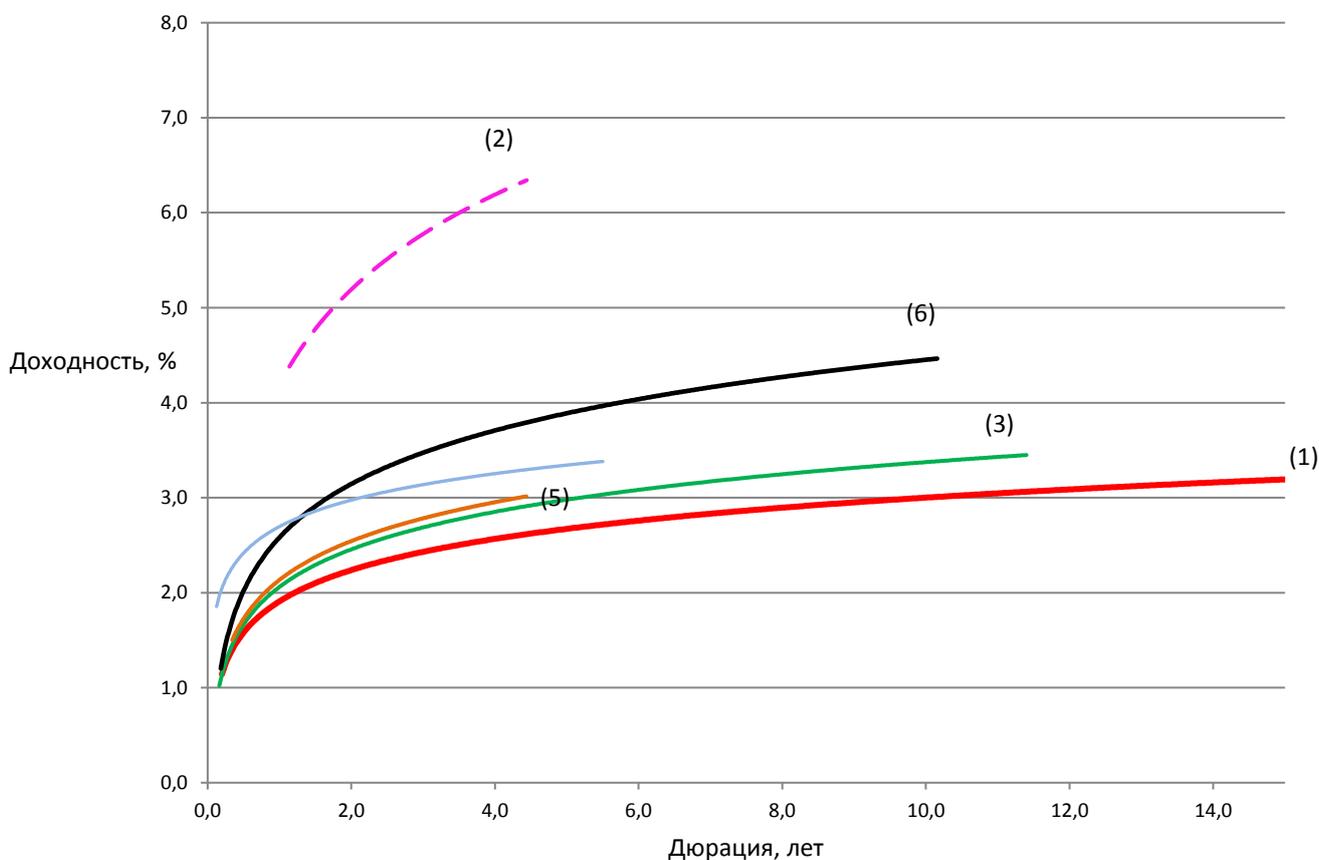
Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures



Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	100,7	1,5	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105,4	1,9	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109,7	2,1	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	113,2	2,5	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	111,2	2,6	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	173,8	2,8	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	113,5	2,7	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	113,9	2,4	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	122,2	3,2	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	134,3	3,4	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	138,6	3,5	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	131,2	3,5	5,25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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

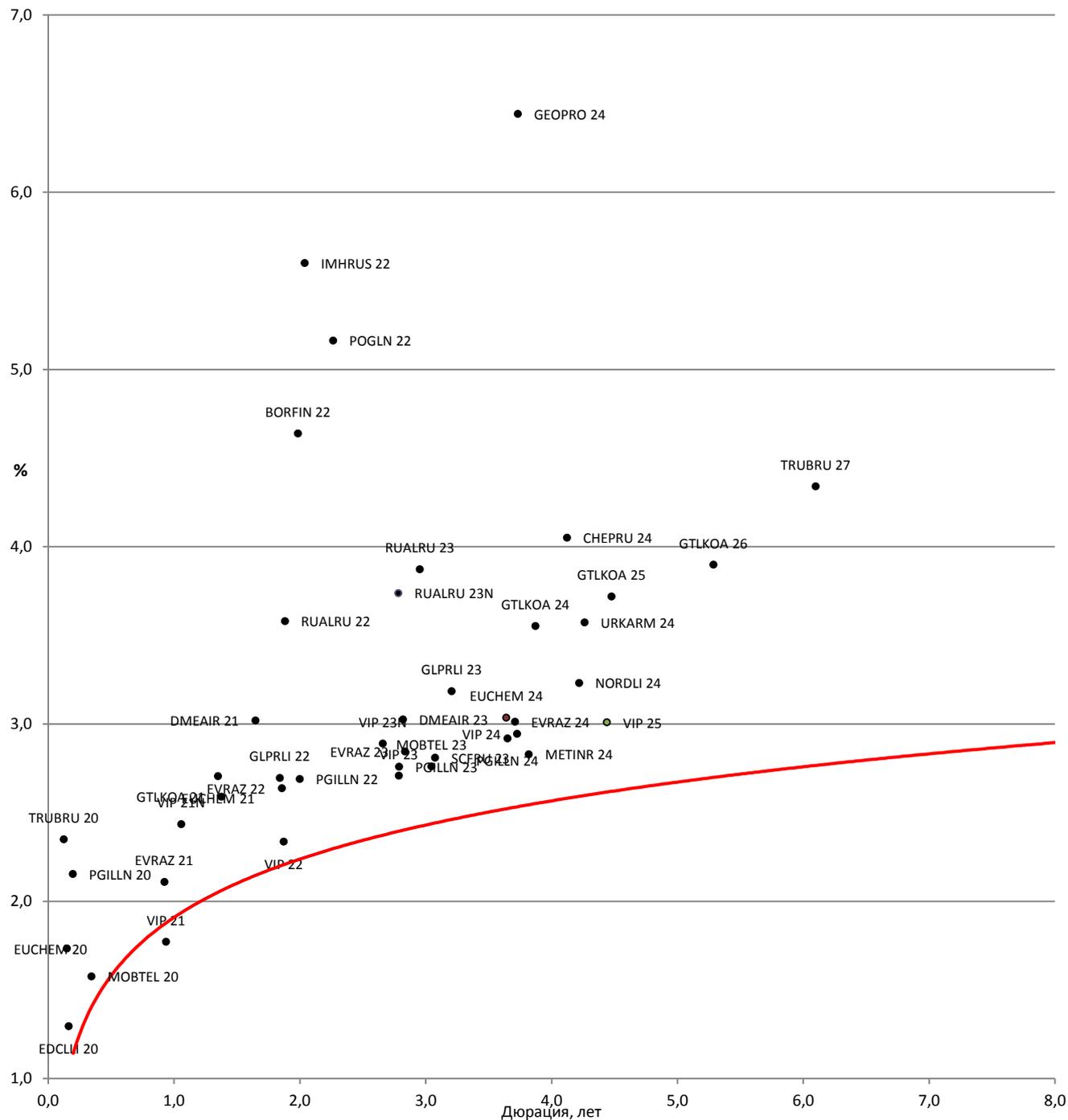
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	104,1	1,9	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	106,8	2,8	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102,4	2,2	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108,5	2,6	5,9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	100,8	3,0	3,15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	103,6	2,0	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	108,5	2,2	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	106,1	2,3	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	111,9	3,0	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	112,0	3,1	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	113,0	3,1	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	152,7	3,8	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	143,0	3,9	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	102,4	2,1	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	110,3	2,6	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102,6	2,6	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	104,1	2,7	4,1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	102,1	2,9	3,375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	102,9	2,0	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	109,8	2,2	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	106,1	2,6	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	111,8	2,8	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	106,2	2,8	4,375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	105,9	2,6	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	105,5	2,7	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	109,7	3,0	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	104,4	1,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	105,3	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	102,8	2,3	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	103,6	2,8	3,949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	100,6	2,9	3,05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	102,9	2,7	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100,6	2,4	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	107,4	2,1	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	106,6	2,6	4,375
SIBNEF 22	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	104,7	2,5	4,375
SIBNEF 23	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	111,9	2,7	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	104,7	2,8	4,125

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



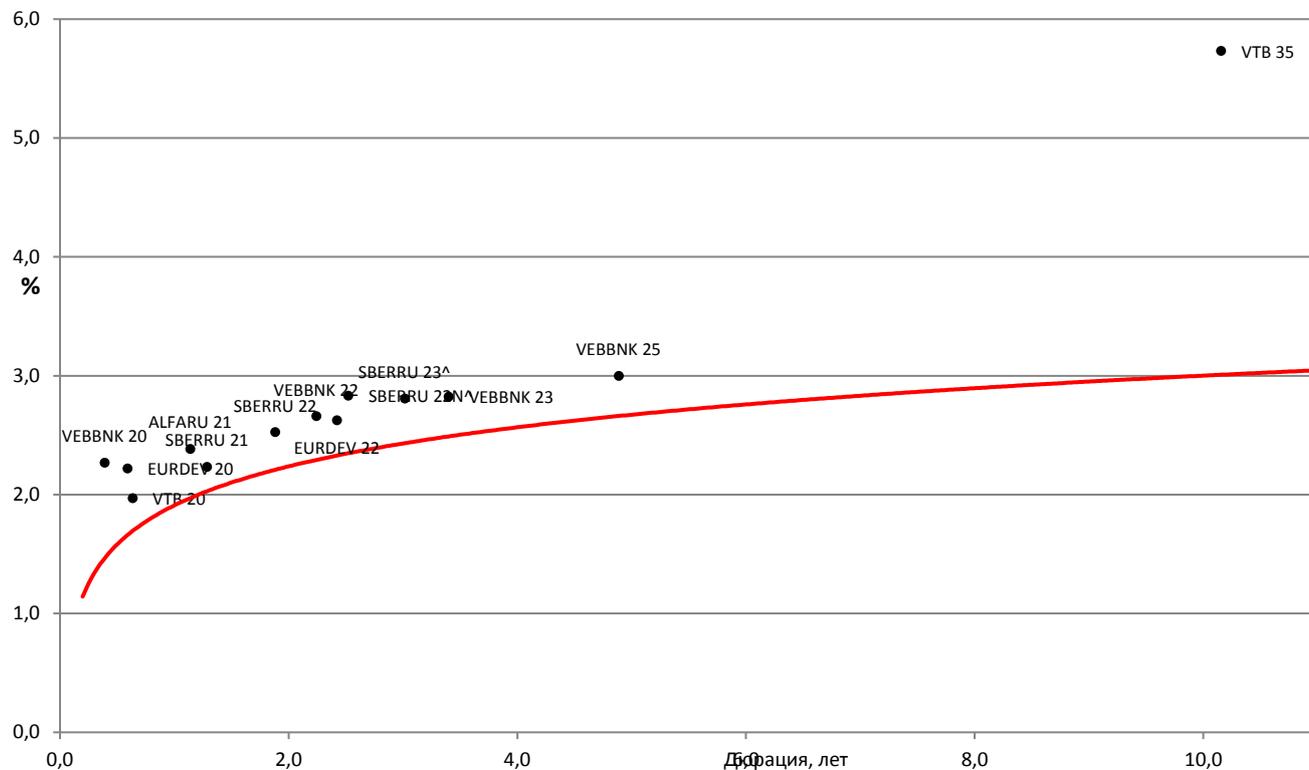
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	103,7	4,6	6,5
CHEPRU 24	Чер Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	101,9	4,1	4,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	104,8	3,0	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	105,8	3,0	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	100,6	1,3	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,3	1,7	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101,7	2,7	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	109,4	3,0	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	105,7	2,1	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	107,8	2,6	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	107,4	2,8	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	108,6	3,0	5,25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	104,9	6,4	7,75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	107,8	2,7	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	111,2	3,2	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	104,6	2,6	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	106,2	3,6	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	110,4	3,7	5,95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	105,6	3,9	4,949
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	177,0	-42,2 (-42,2)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	103,9	5,6	7,5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	107,9	2,8	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	102,4	1,6	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	103,8	3,2	4,125
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	100,7	2,2	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	104,1	2,7	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	107,0	2,8	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	106,6	2,9	4,7
POGLN 20	Petrovavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	106,8	5,2	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	102,9	3,6	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	104,3	3,9	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	103,1	3,7	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	108,1	2,8	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	100,5	2,3	6,75
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	99,8	4,3	4,3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	101,8	3,6	4
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710999	100,1	-2,3 (-2,3)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	105,6	1,8	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101,6	2,7 (2,4)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	110,2	2,3	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	112,2	3,2 (2,9)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	109,2	2,7	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	107,6	3 (2,9)	4,95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	104,5	3,1 (3)	4

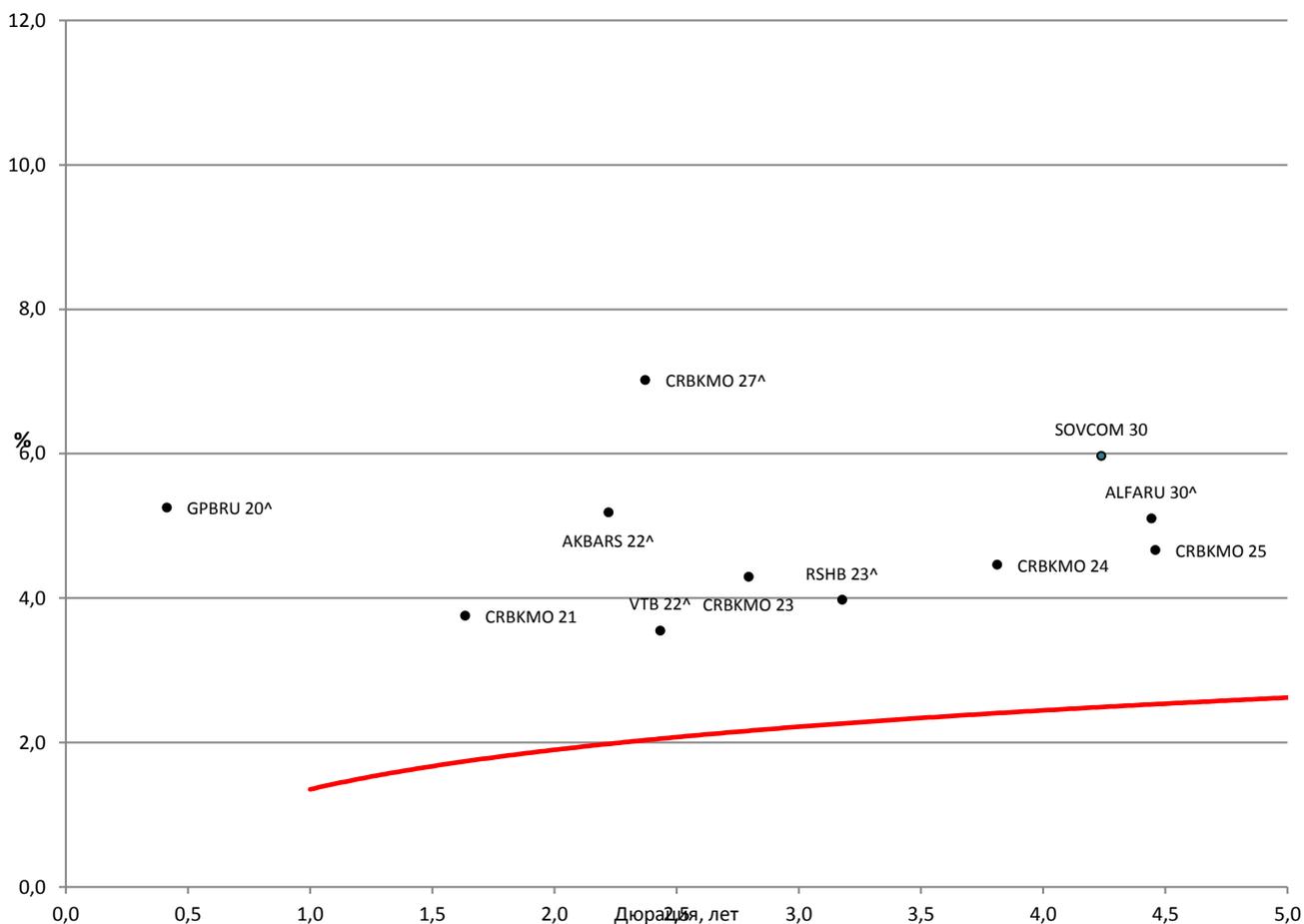
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	106,3	2,4	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	101,7	2,2	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	105,3	2,6	4,767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	104,5	2,2	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	106,9	2,5	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	105,9	2,8	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	107,6	2,8	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	101,8	2,3	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107,7	2,7	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	111,0	2,8	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	120,0	3,0	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	102,9	2,0	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	105,2	5,7	6,25

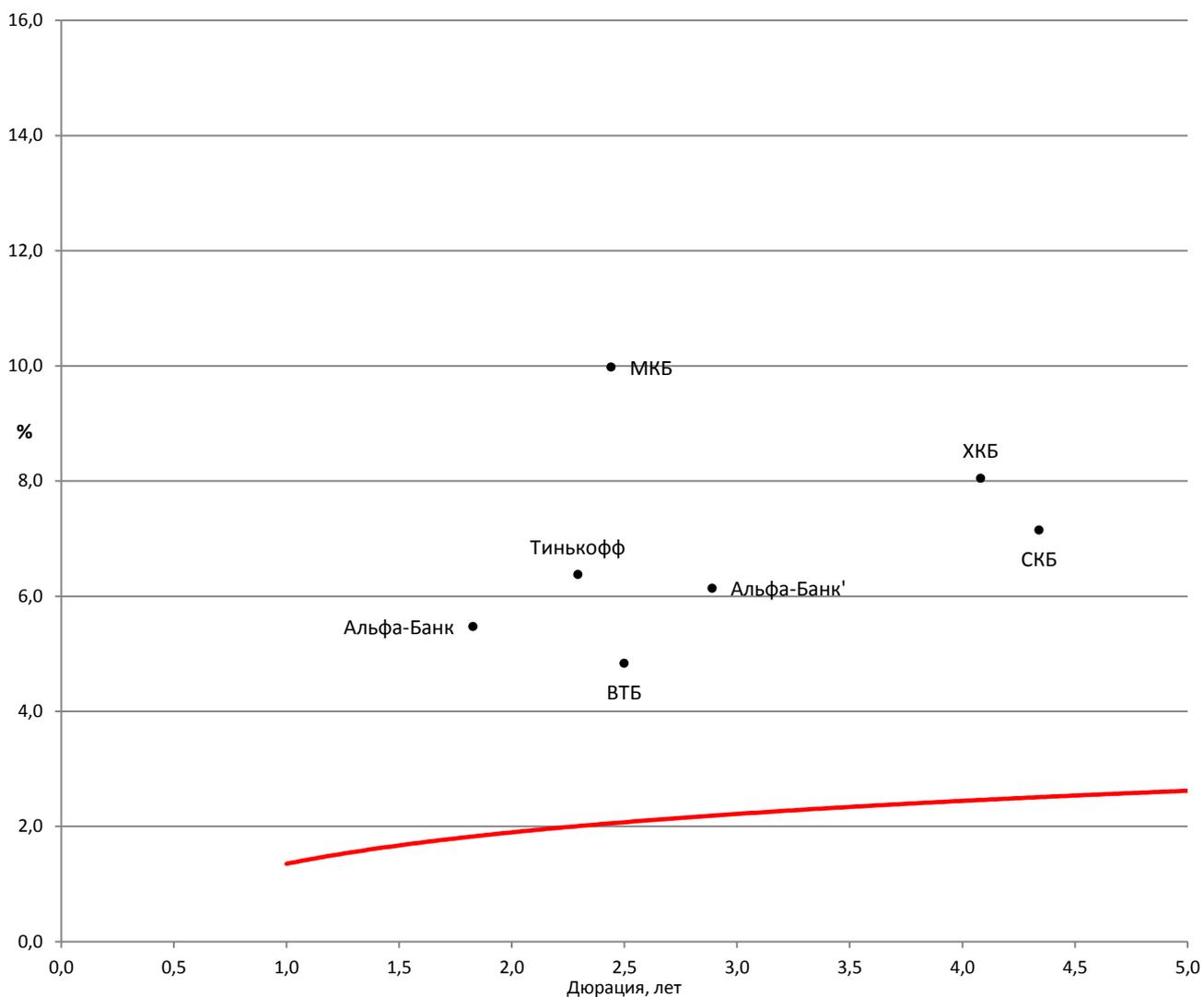
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



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	106,3	5,2	8
ALFARU 30 [^]	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	103,8	5,5 (5,1)	5,95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	103,5	3,8	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	103,5	4,3	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	110,4	4,5	7,121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	100,2	4,7	4,7
CRBKMO 27 [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	101,1	6,9 (7)	7,5
GPBRU 20 [^]	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,5	5,2	6,5
RSHB 23 [^]	Россель- хозбанк	Суборд.	XS0979891925	115,3	4,0	8,5
SOVCOM 30 [^]	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	108,9	6,0	8
VTB 22 [^]	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	108,6	3,5	6,95

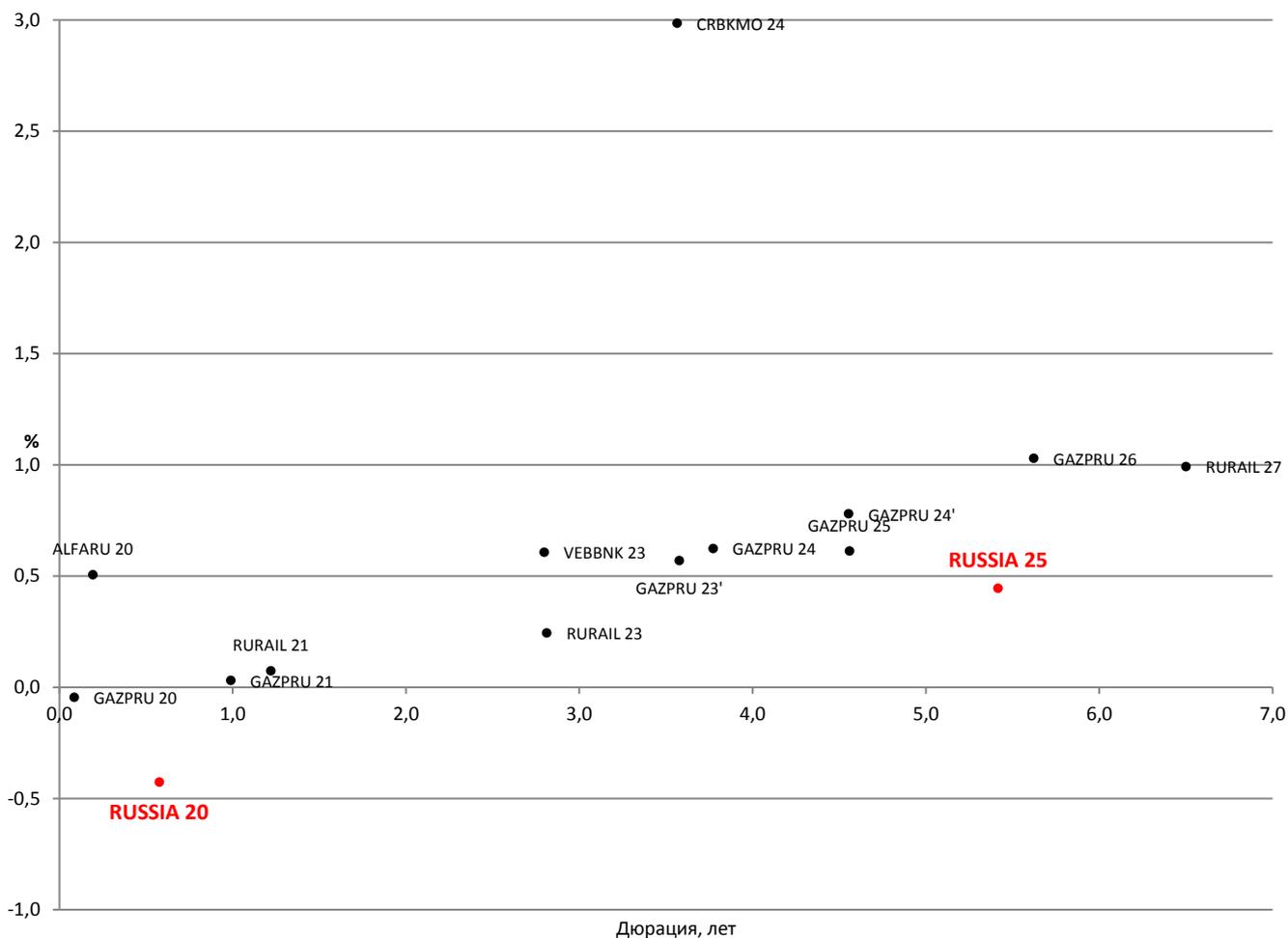
Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



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	104,7	7,6	03.02.2022	5,5
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	102,3	6,8	30.04.2023	6,1
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,0	22,2	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	112,1	8,5	06.12.2022	4,8
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	102,0	9,6	25.04.2020	-0,8
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	97,4	9,1	10.11.2022	10,0
СКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2113968148	7,75	102,6	7,6	06.05.2025	7,1
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	106,8	8,7	15.09.2022	6,4
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	103,1	8,5	07.02.2025	8,0

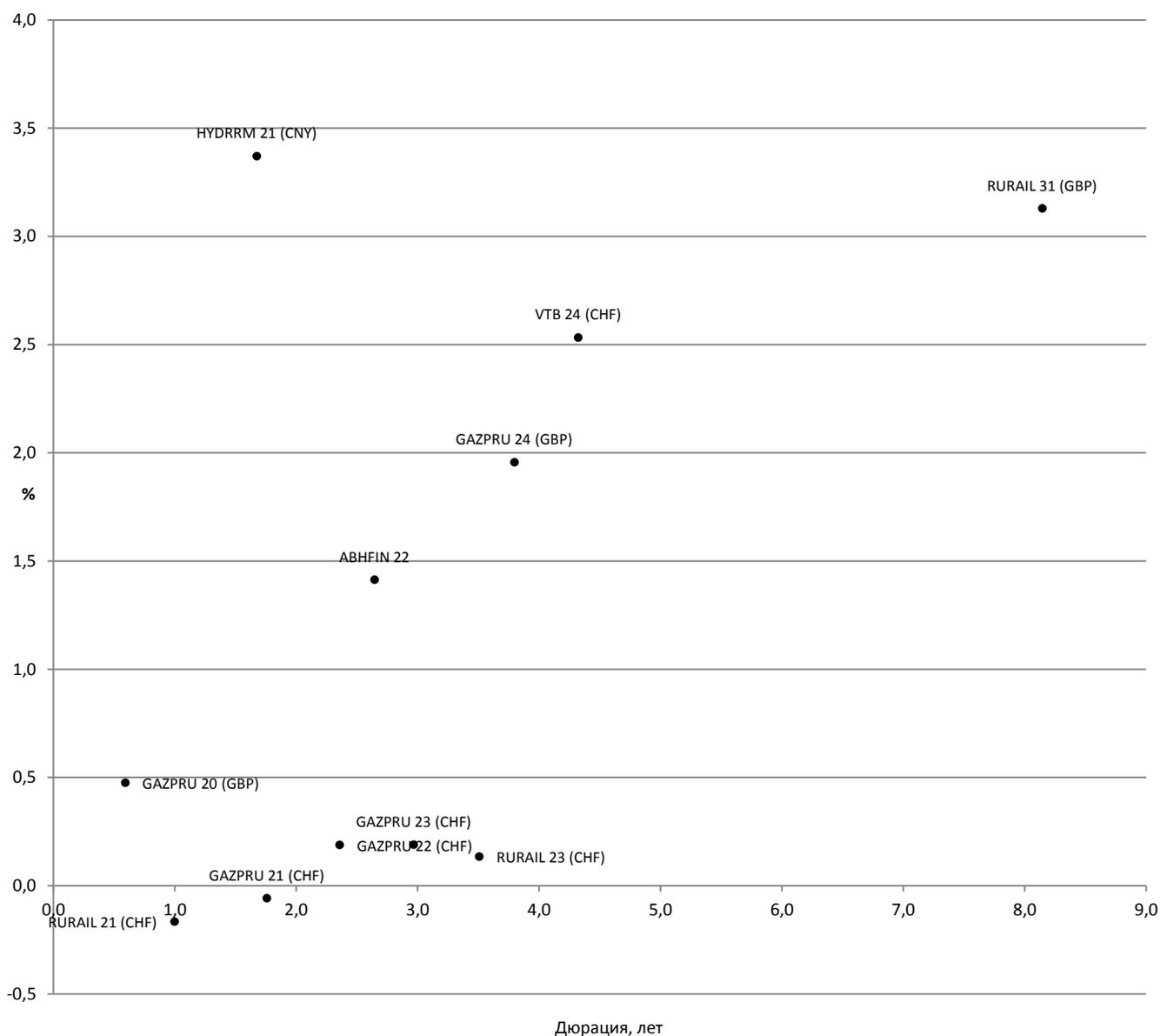
Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



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	100,4	0,5	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	108,1	3,0	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	100,3	0,0	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	103,6	0,0	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	109,4	0,6	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	109,0	0,6	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	106,8	0,8	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	118,7	0,6	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	108,6	1,0	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	104,1	0,1	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	113,2	0,2	4,6
RURAIL 27 (green)	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	108,1	1,0	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	102,3	-0,4	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	113,9	0,4	2,875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	110,2	0,6	4,032

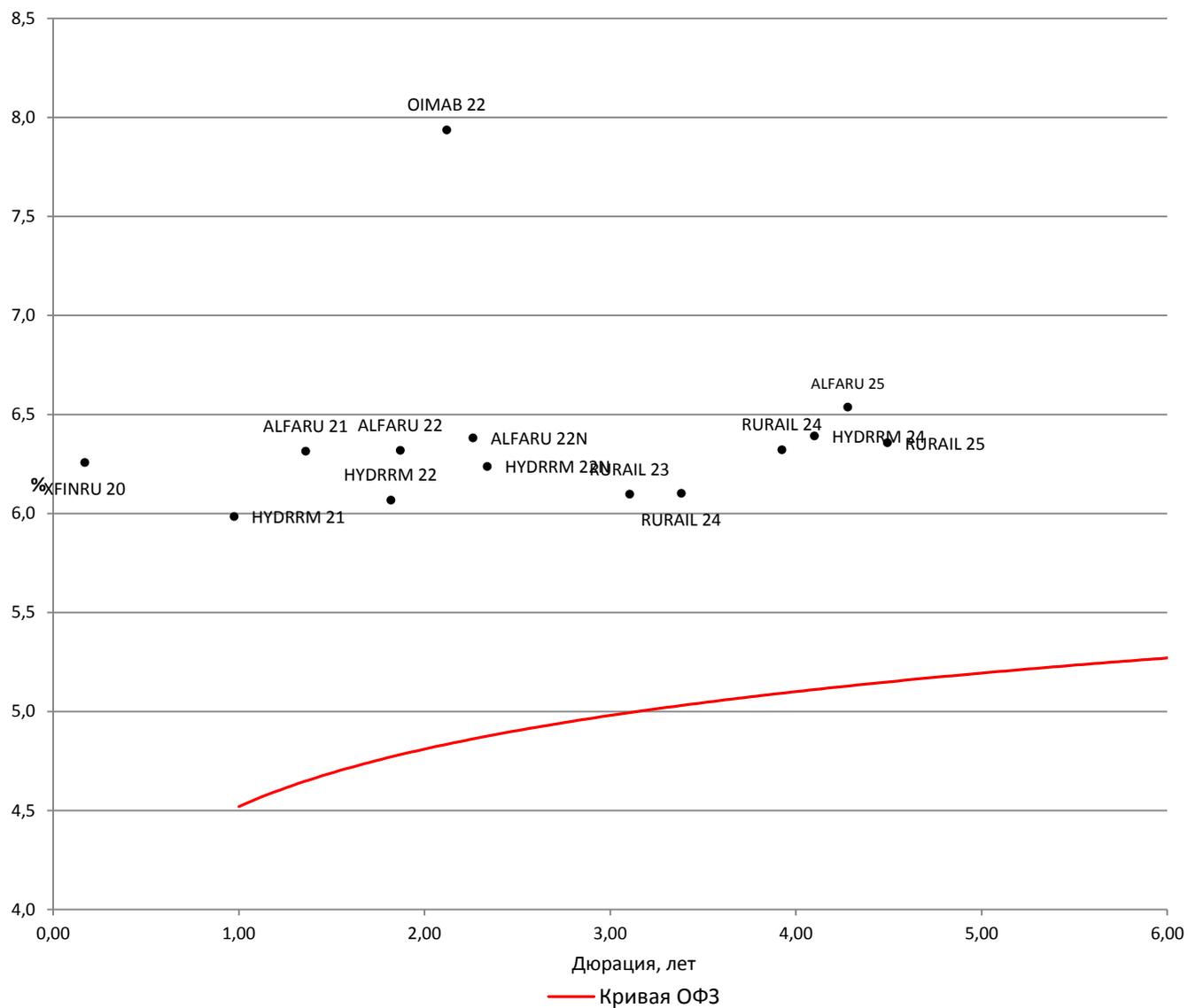
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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	103,9	1,4	2,875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	102,9	0,5	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	105,0	-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	109,1	2,0	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не- обесп.	Юань	XS1912655054	104,7	3,4	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	103,0	-0,2	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	107,1	0,1	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	140,6	3,1	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	106,7	2,5	4,0725

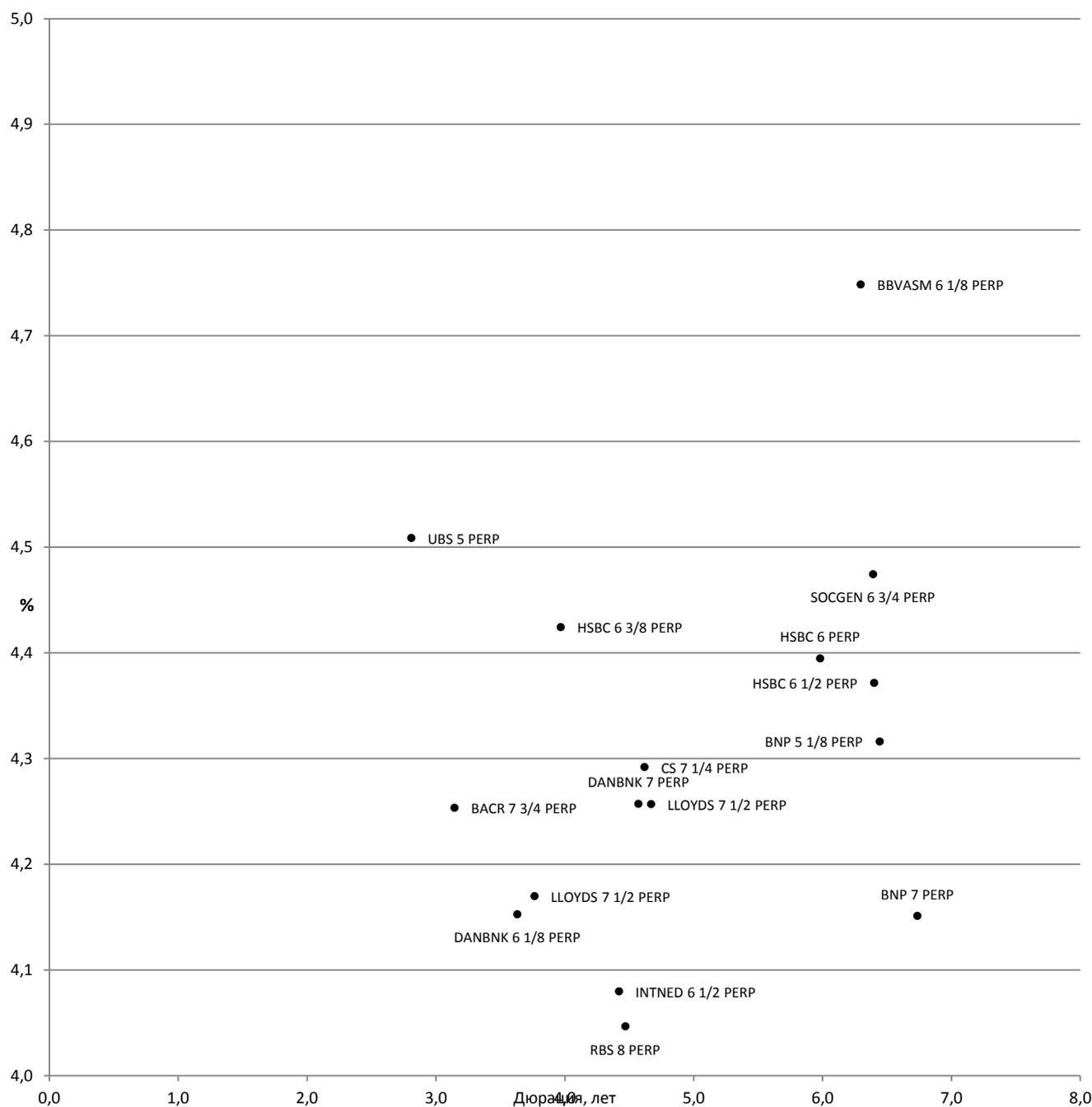
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



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	103,5	6,31	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	105,4	6,32	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106,7	6,38	9,35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	100,9	6,54	6,75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	103,5	15,5 (3,5)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	101,3	5,98	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	105,2	6,07	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	104,5	6,24	8,13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	101,6	6,39	6,80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	102,7	7,94	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	110,0	6,10	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	110,2	6,10	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	106,3	6,32	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	111,4	6,36	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100,5	6,26	9,25

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



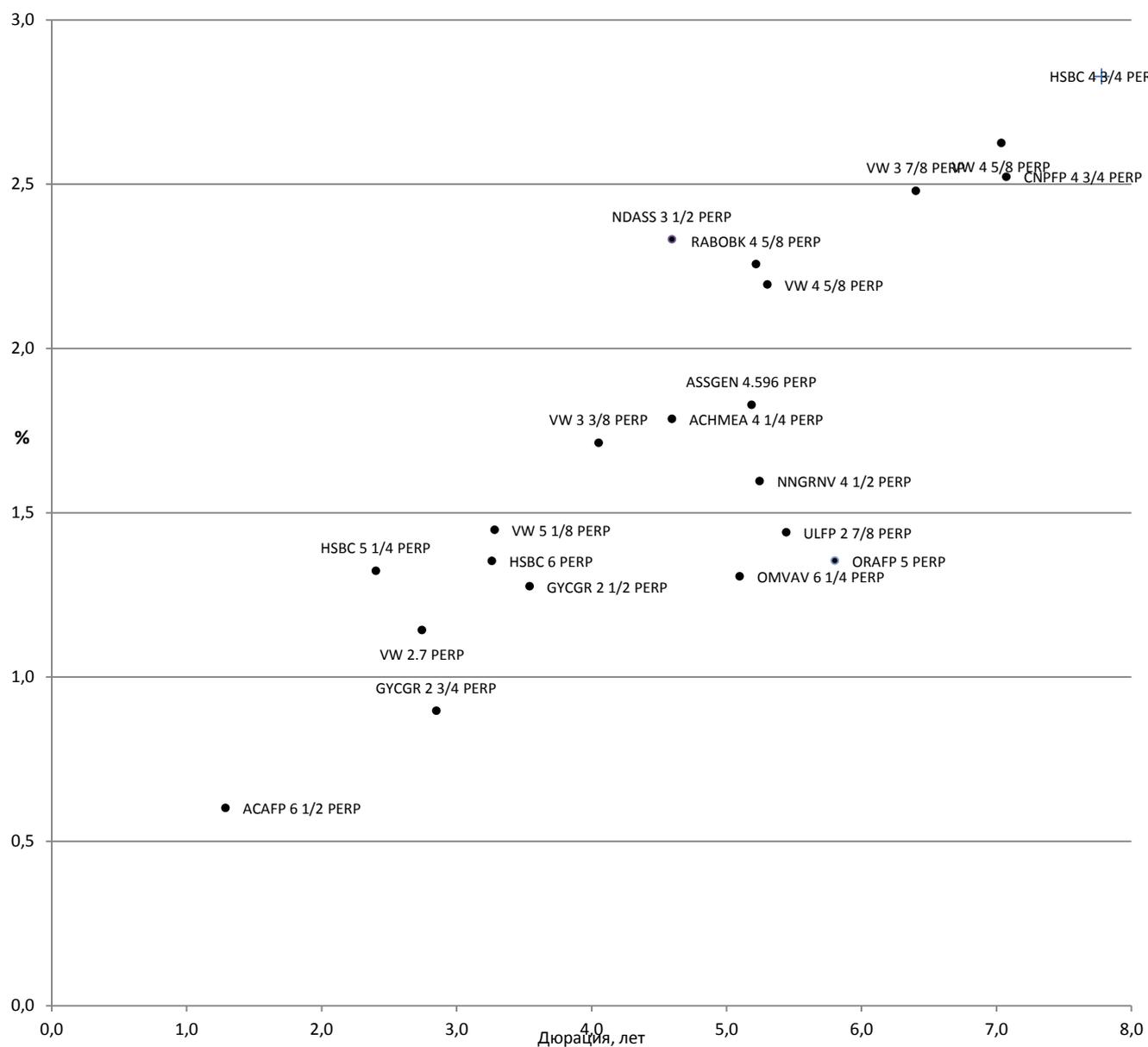
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

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	115,3	6,8	3,6
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	120,1	5,2	4,4
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	125,4	5,5	4,2
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	111,5	6,9	4,3
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	108,9	5,6	4,7
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	105,3	4,9	4,3
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	118,2	6,2	3,7
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	120,2	5,8	4,2
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	113,4	6,3	5,9
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	111,4	6,7	3,9
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	114,5	6,3	4,3
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	107,4	5,7	4,2
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	113,0	6,2	4,3
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	108,1	5,2	3,4
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	114,4	5,7	4,4
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	108,0	5,9	4,4
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	109,9	5,5	4,4
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	111,2	5,8	4,1

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	123,4	9,7	6,3
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	120,8	5,3	4,5
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	124,7	5,3	4,6
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	116,1	6,5	4,3
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	113,2	6,6	4,2
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	109,5	5,6	3,9
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	119,3	6,7	4,0
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	115,4	5,9	4,5
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	111,6	6,6	3,9
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	114,9	6,9	3,7
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	121,0	6,6	3,8
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	103,6	4,5	3,1
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	111,1	7,0	3,9
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	123,8	5,7	5,0
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	101,3	4,9	4,5
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	114,1	6,0	3,9
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	111,4	6,3	3,9

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 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	107,9	6,0	0,6
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	111,6	3,8	1,8
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	115,0	4,0	1,8
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	116,7	4,1	2,5
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	104,4	2,4	1,2
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	105,3	2,6	0,9
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	115,7	4,1	2,8
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	109,9	4,8	1,3
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	116,3	5,2	1,4
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	105,5	3,3	2,3
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	116,3	3,9	1,6
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	127,5	4,9	1,3
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	122,9	4,1	1,4
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	112,9	4,1	2,3
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	108,1	2,7	1,4
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	104,3	2,6	1,1
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	106,6	3,3	2,7
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	106,9	3,2	1,7
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	109,2	3,5	2,5
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	113,7	4,1	2,2
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	114,8	4,0	2,6
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	112,6	4,6	1,4



Управление трейдинга	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
Отдел продаж и консультирования	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 ytsybenko@corp.finam.ru
Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)	
Ирина Аكوпова, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02 premium_Mos@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/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.