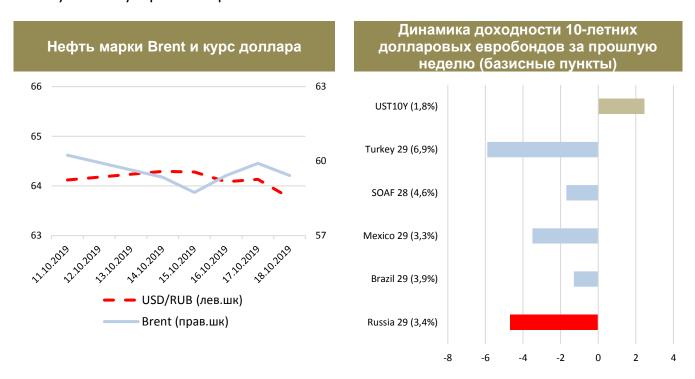






Обзор российского рынка

Как и другие EM, российский долларовый госдолг на прошлой неделе умеренно дорожал, снижение доходности вдоль кривой составило 4 б. п. Доходность базового актива при этом немного подросла, т. е. рост цен в сегменте развивающихся рынков происходил за счет сужения суверенных премий.



Российский корпоративный сегмент подорожал в среднем на 10 б. п. На рынок евробондов вернулся «**Уралкалий»**, разместивший долларовый выпуск с погашением в 2024 г. под 4,0% годовых.

Лидеры ценового роста (11 – 18 октября 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за пе- риод, п.п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
O1 Properties (погашение 27.09.2021)	Ст.необеспеч.	1,7	58,4	41,7	1,8	8,25
«Газпром» (16.08.2037)	Ст.необеспеч.	1,1	133,5	4,5	11,2	7,288
АК Барс (13.07.2022)	Обеспеч.	0,8	105,5	5,8	2,5	8
МКБ (14.02.2023)	Ст.необеспеч.	0,7	100,6	5,3	3,0	5,55
Petropavlovsk (14.11.2022)	Ст.необеспеч.	0,7	100,1	8,1	2,7	8,125



Лидеры ценового снижения (11 – 18 октября 2019 г.)

Выпуск	Ранг Выплат	Изм. цены за пе- риод, п.п.	Цена, %	Доходность к погашению (оферте), %	Дюра- ция, лет	Купон, %
«Северсталь» (погашение 29.04.2021)	Ст.необеспеч.	-3,1	159,1	-28,0	1,5	0,5
«Русал» (03.05.2023)	Ст.необеспеч.	-0,1	102,7	4,5	3,2	5,3
«Русал» (01.02.2023)	Ст.необеспеч.	-0,1	101,4	4,4	3,0	4,85
«Лукойл» (05.11.2019)	Ст.необеспеч.	-0,1	100,4	-2,5	0,0	7,25
«TMK» (03.04.2020)	Ст.необеспеч.	-0,1	101,7	2,9	0,4	6,75

5-летняя риск-премия на "Россию" уменьшилась на солидные 10 б. п. по итогам недели.



Прошлая неделя показала, что долги ЕМ могут реализовывать потенциал роста цены за счет сужения премий к базовому активу. Отметим, что определенные резервы в этом отношении еще имеются: так, текущий уровень по 5-летней CDS на «Россию» превышает исторический минимум на 40 б. п.

ΜΑΗΝΦ www.finam.ru 2



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, %
RUSSIA 28	XS0088543193	Ст. не- обесп.	Baa3/BBB-/ BBB	6,1	169,6	3,4	12,75

Бум на рынке первичных размещений пока никак не затрагивает сегмент российских суверенных евробондов. Это объясняется тем, что отечественный Минфин уже с запасом выполнил программу по нерублевым заимствованиям в 2019 г. Кроме того, свою роль играют и недавно наложенные в отношении российского суверенного долларового долга санкции со стороны США. Впрочем, любые ограничения ведут к дефициту бумаг, а интерес к обязательствам России, учитывая ее сильный кредитный профиль, весьма высок.

Напомним, что в отличие от корпоративных евробондов валютная переоценка и НКД по обязательствам Минфина РФ не облагаются НДФЛ. Особого внимания заслуживает выпуск с погашением в 2028 г., который благодаря своей двузначной ставке купона предлагает наивысшую текущую доходность (отношение купонных выплат, ожидающихся в течение ближайших 12 месяцев, к текущей рыночной цене) во всем сегменте.

Торговый код облигации	ISIN	Купон, %	Цена, %	Текущая доходность
Russia-20	XS0504954347	5	101,6	4,9%
Russia-22	XS0767472458	4,5	105,4	4,3%
Russia-23	XS0971721450	4,875	109,4	4,5%
Russia-26	RU000A0JWHA4	4,75	109,2	4,3%
Russia-27	RU000A0JXTS9	4,25	106,6	4,0%
Russia-28	XS0088543193	12,75	169,6	7,5%
Russia-29	RU000A0ZYYN4	4,375	107,4	4,1%
Russia-30	XS0114288789	7,5	113,7	6,6%
Russia-35	RU000A1006S9	5,1	113,3	4,5%
Russia-42	XS0767473852	5,625	123,3	4,6%
Russia-43	XS0971721963	5,875	127,3	4,6%
Russia-47	RU000A0JXU14	5,25	119,1	4,4%



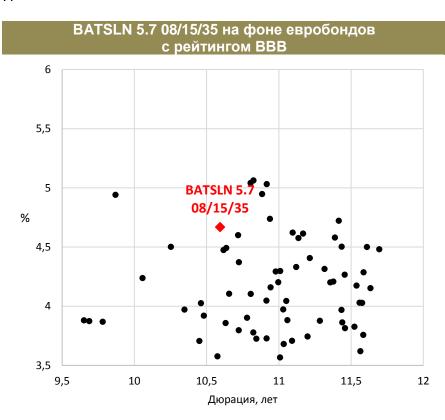
Инвестиционные идеи (иностранные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра- ция, лет	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
BATSLN 5.7 08/15/35	US761713BA36	Ст. не- обесп.	Baa2/BBB+ /BBB	10,6	111,2	4,7 (4,7)	5,7

В сегменте сравнительно высокорейтинговых бумаг отметим один из евробондов второго по величине производителя табачных изделий в США компании Reynolds American Inc. Эмитент владеет такими марками, как Camel, Pall Mall, Kent и Winston. В компании занято 5,5 тыс. человек. В 2017 г. Reynolds American Inc. была полностью выкуплена **British** American Tobacco (BAT), текущая рыночная капитализация которой составляет 79 млрд долл. ВАТ является вторым по величине производителем табачных изделий в мире, уступая только Philip Morris International.

Старший необеспеченный выпуск с погашением 15.08.2035 г. объемом 750 млн долл. размещен в июне 2015 г. Рынок эмиссии — мировой. По бумаге предусмотрен один коллопцион за полгода до погашения. Опций по пересмотру уровня купона (5,7% годовых) не предусмотрено. Номинал и минимальный лот по бумаге составляют соответственно 1 тыс. и 2 тыс. долл.

Отметим, что BATSLN 5.7 08/15/35 смотрится весьма конкурентоспособно на фоне бумаг сравнимого кредитного качества.



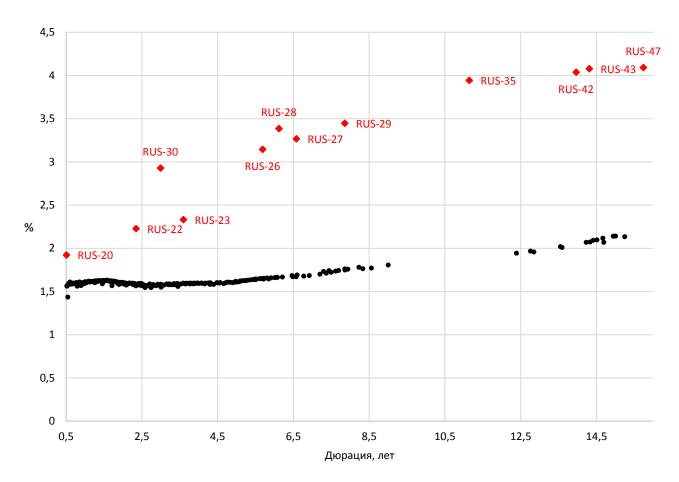


Отдельные размещения долларовых еврооблигаций, произошедшие на прошлой неделе

Размеще- ние	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Компо- зитный рейтинг	Дюра- ция, лет	Доход- ность, %
17.10.2019	US465410BZ07	REPUBLIC OF ITALY	17.10.2049	2500	#N/A N/A	17,5	4,2
17.10.2019	US465410BY32	REPUBLIC OF ITALY	17.10.2029	2000	#N/A N/A	8,7	3,2
17.10.2019	US465410BX58	REPUBLIC OF ITALY	17.10.2024	2500	#N/A N/A	4,7	2,6
17.10.2019	US88323AAE29	THAIOIL TRSRY CENTER	17.10.2049	565	BBB+	18,6	3,6
15.10.2019	US064159SH06	BANK OF NOVA SCOTIA	15.11.2022	1000	A+	3,0	2,1
17.10.2019	US471048CF32	JPN BANK FOR INT'L COOP	17.10.2029	1000	A+	9,1	2,2
18.10.2019	US045167EQ26	ASIAN DEVELOPMEN T BANK	18.10.2024	3000	AAA	4,8	1,7
16.10.2019	US45950KCR95	INTL FINANCE CORP	16.10.2024	2000	AAA	4,8	1,7
17.10.2019	XS2066372777	IND & COM B C/DUBAI DIFC	17.10.2022	500	NR	0,2	2,6
17.10.2019	US471048CB28	JPN BANK FOR INT'L COOP	17.10.2022	1000	A+	2,9	1,9
17.10.2019	US471048CD83	JPN BANK FOR INT'L COOP	17.10.2024	1000	A+	4,8	2,0
18.10.2019	US3135G0W660	FANNIE MAE	15.10.2024	2000	#N/A N/A	4,8	1,6
16.10.2019	XS2065581212	BNG BANK NV	16.10.2024	1000	#N/A N/A	4,8	1,7
17.10.2019	XS2066376760	IND & COM B C/DUBAI DIFC	17.10.2024	500	NR	0,2	2,7
17.10.2019	US65562QBM69	NORDIC INVESTMENT BANK	17.10.2022	1000	AAA	2,9	1,6
17.10.2019	US3134GUJN11	FREDDIE MAC	17.10.2022	1000	AAA	0,2	2,1



Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures



• US Treasures

6 ΜΑΗΝΦ www.finam.ru

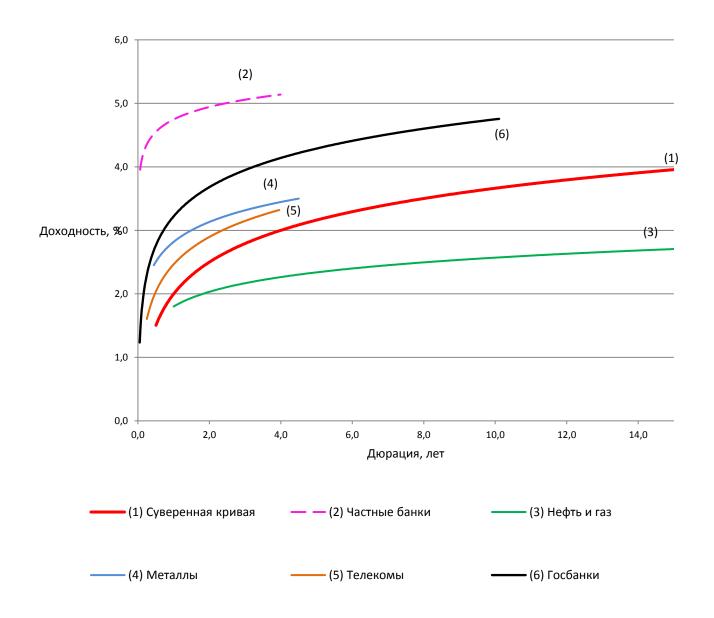


Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	101,6	1,9	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105,4	2,2	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109,4	2,3	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	109,5	3,1	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	106,6	3,3	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	169,8	3,4	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	107,4	3,4	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	113,7	2,9	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	113,2	3,9	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	123,3	4,0	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	127,2	4,1	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	119,0	4,1	5,25



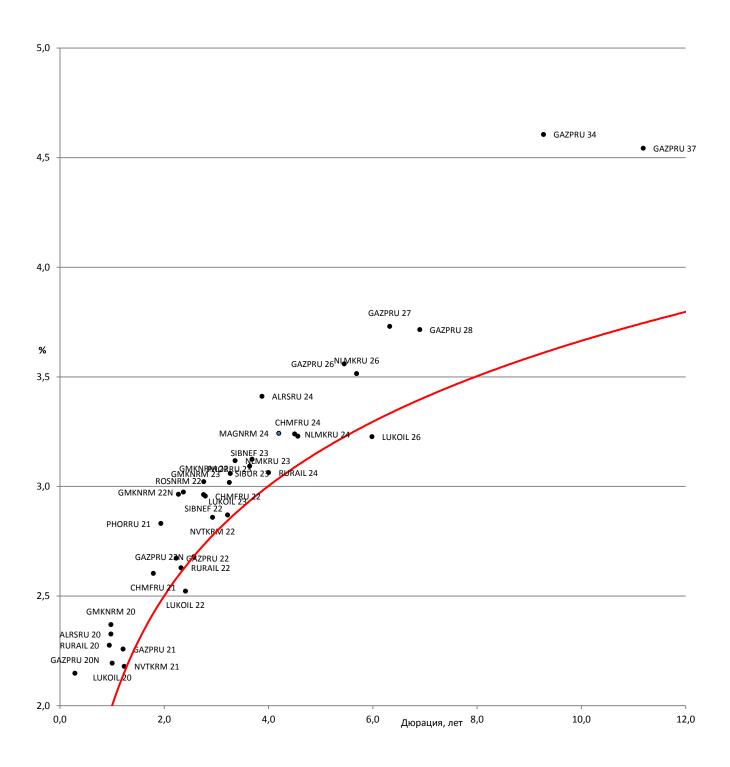
Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



ФИНАМ www.finam.ru 8



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



ФИНАМ www.finam.ru 9



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	105,5	2,3	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	104,8	3,4	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102,2	2,6	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108,3	3,0	5,9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	99,6	3,2	3,15
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885733153	100,5	2,1	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	104,6	2,3	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	108,8	2,7	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	106,0	2,7	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	108,9	3,6	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	107,8	3,7	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	108,7	3,7	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	142,2	4,6	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	133,3	4,5	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	103,2	2,4	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	110,2	3,0	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102,1	3,0	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	103,4	3,1	4,1
LUKOIL 19	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0461926569	100,3	-2,9	7,25
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	104,0	2,2	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	110,4	2,5	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	105,6	2,9	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	109,5	3,2	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	104,8	3,2	4,375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	104,7	3,1	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	103,4	3,2	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	106,9	3,5	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	105,5	2,2	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	104,7	2,9	4,422

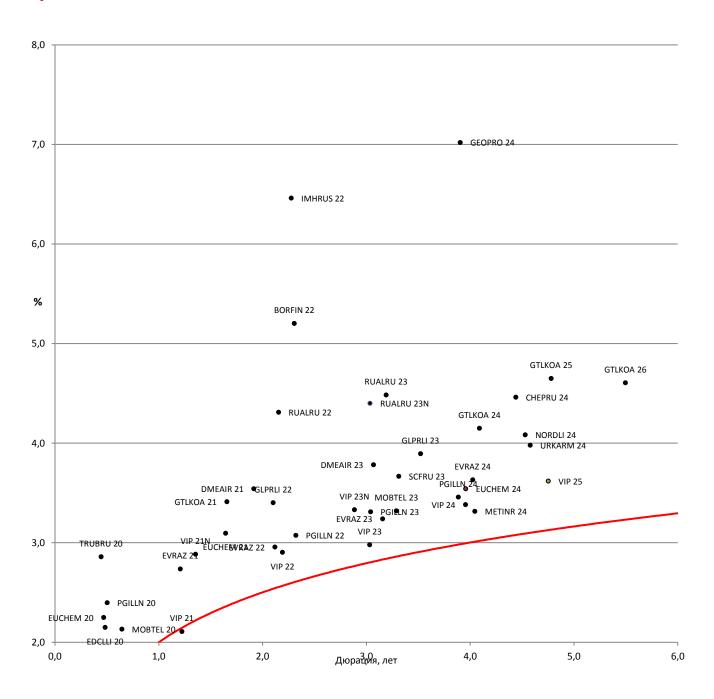


Российские долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	102,2	2,8	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	103,1	3,0	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	102,8	3,0	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	101,1	2,3	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	107,2	2,6	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	105,3	3,1	4,375
SIBNEF 22	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	103,9	3,0	4,375
SIBNEF 23	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	111,1	3,1	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	103,7	3,1	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	XS0484209159	101,5	1,8	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 ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	103,0	5,2	6,5
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	100,2	4,5	4,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	104,6	3,5	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	104,0	3,8	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	101,3	2,1	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,7	2,2	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101,4	3,1	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	107,9	3,5	5,5
EVRAZ 21	«EBPA3»	Ст.необесп.	XS1319822752	106,8	2,7	8,25
EVRAZ 22	«EBPA3»	Ст.необесп.	XS1405775377	108,3	3,0	6,75
EVRAZ 23	«EBPA3»	Ст.необесп.	XS1533915721	106,8	3,2	5,375
EVRAZ 24	«EBPA3»	Ст.необесп.	XS1843443273	106,6	3,6	5,25
EVRAZ 24	«EBPA3»	Ст.необесп.	XS1843443273	102,8	7,0	7,75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	107,5	3,4	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	109,4	3,9	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	104,2	3,4	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	104,0	4,2	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	106,2	4,6	5,95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	101,9	4,6	4,949
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	159,5	-28,2 (-28,2)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	102,4	6,5	7,5
METINR 20	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS0918297382	101,4	19,1	5,625
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	106,4	3,3	4,85
MOBTEL 20	«MTC»	Ст.необесп.	XS0513723873	104,3	2,1	8,625
MOBTEL 23	«MTC»	Ст.необесп.	XS0921331509	105,7	3,3	5

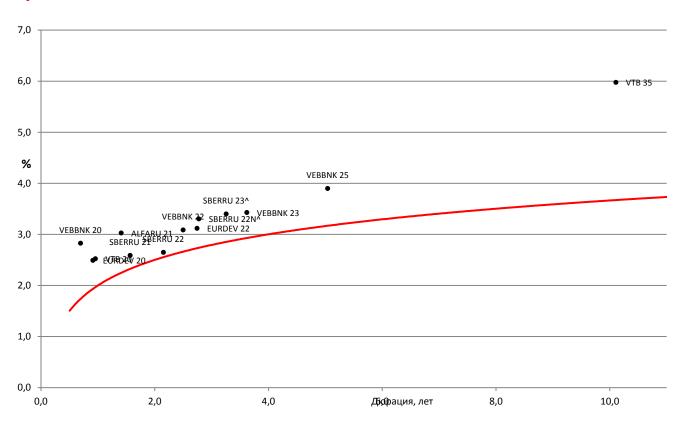


Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	100,2	4,1	4,125
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	101,6	2,4	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	103,8	3,1	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	106,0	3,3	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	104,9	3,5	4,7
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	101,7	4,3	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	102,6	4,5	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	101,3	4,4	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	105,8	3,7	5,375
TRUBRU 20	«TMK»	Ст.необесп.	XS0911599701	101,7	2,9	6,75
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	100,1	4,0	4
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710999	101,2	3,9 (1,8)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	107,1	2,1	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101,5	3 (2,9)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	110,4	2,9	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	112,0	3,6 (3,3)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	109,3	3,0	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	106,4	3,5 (3,4)	4,95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	101,8	3,6 (3,6)	4



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



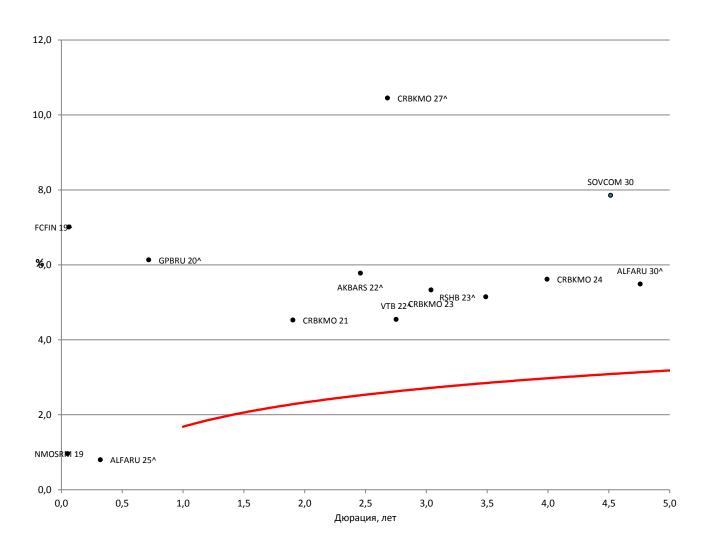


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	106,9	3,0	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	102,3	2,5	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	104,5	3,1	4,767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	105,0	2,6	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	107,7	2,6	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	105,2	3,3	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	106,2	3,4	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	102,8	2,8	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107,5	3,1	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	109,5	3,4	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	115,6	3,9	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	103,8	2,5	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	102,7	6,0	6,25



Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



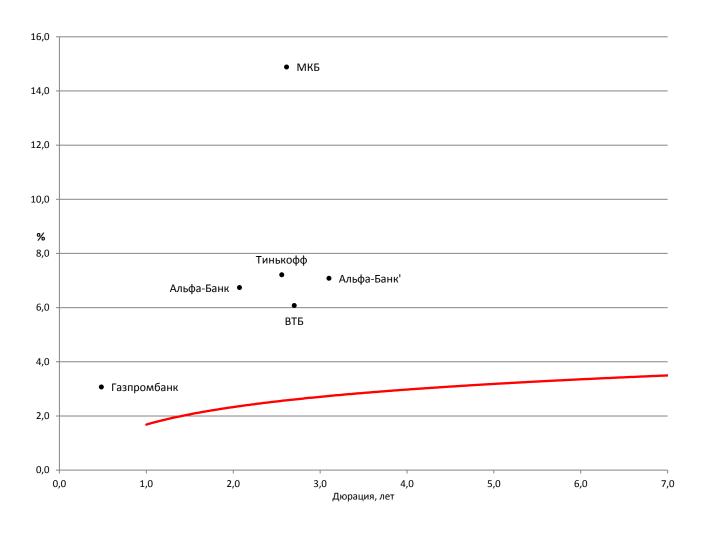


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	105,5	5,8	8
ALFARU 25^	Альфа-банк	Суборд.	XS1135611652	102,8	8,7 (0,8)	9,5
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	102,2	5,7 (5,5)	5,95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	102,6	4,5	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	100,7	5,3	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	106,1	5,6	7,121
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	92,7	8,5 (10,5)	7,5
FCFIN 19 [^]	Credit Europe Bank	Суборд.	XS0854763355	100,1	7,0	8,5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,2	6,1	6,5
NMOSRM 19	Банк «Открытие»	Ст.необесп.	XS1503160571	100,2	1,0	4,5
RSHB 23 [^]	Россель- хозбанк	Суборд.	XS0979891925	111,9	5,1	8,5
SOVCOM 30	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	100,6	7,9	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106,6	4,5	6,95



Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



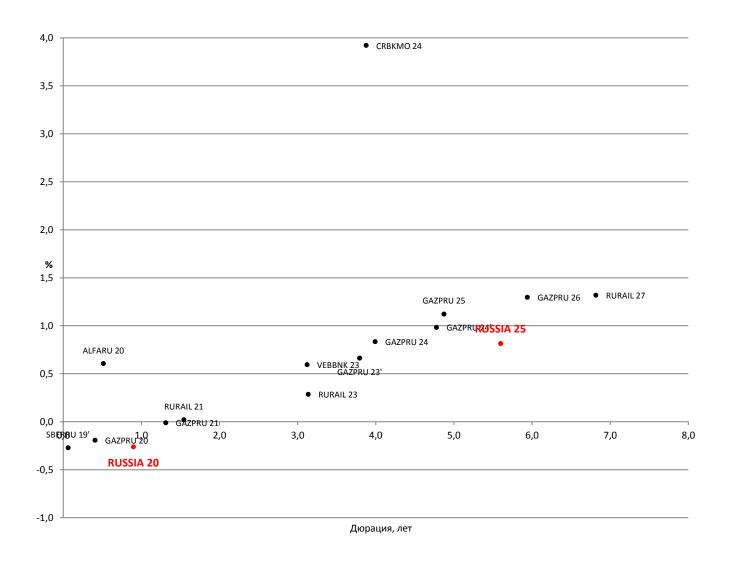


Российские долларовые бессрочные еврооблигации

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	102,6	7,8	03.02.22	6,7
Альфа-Банк'	В	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	99,6	7,0	30.04.23	7,1
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,3	22,1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	109,6	8,7	06.12.22	6,1
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	103,4	9,5	25.10.19	3,1
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	85,5	10,4	10.11.22	14,9
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	105,3	8,8	15.09.22	7,2



Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



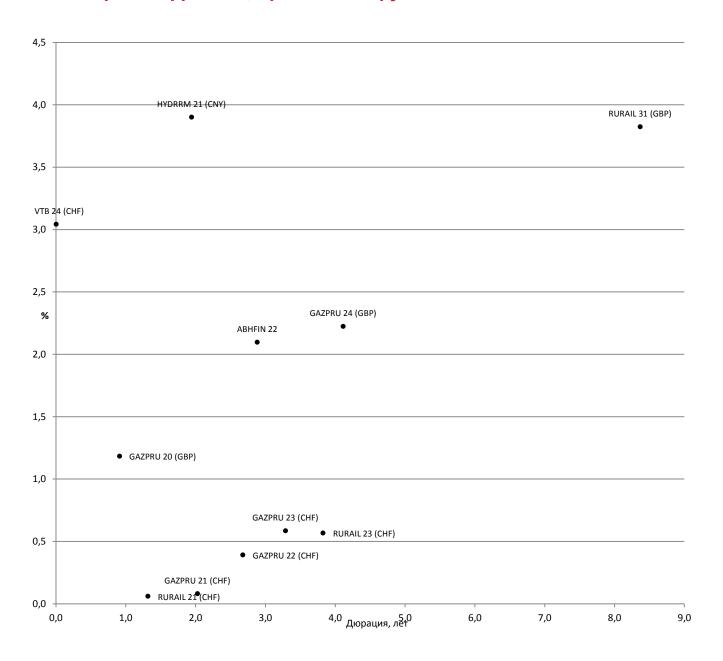


Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	101,0	0,6	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	104,8	3,9	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	101,5	-0,2	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	104,9	0,0	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	109,9	0,7	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	108,8	0,8	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	106,3	1,0	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	116,9	1,1	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	107,4	1,3	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	105,3	0,0	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	114,4	0,3	4,6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	106,1	1,3	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	103,5	-0,3	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	112,2	0,8	2,875
SBERRU 19	Сбербанк	Ст.необесп.	XS1082459568	100,2	-0,3	3,3524
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	111,3	0,6	4,032



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



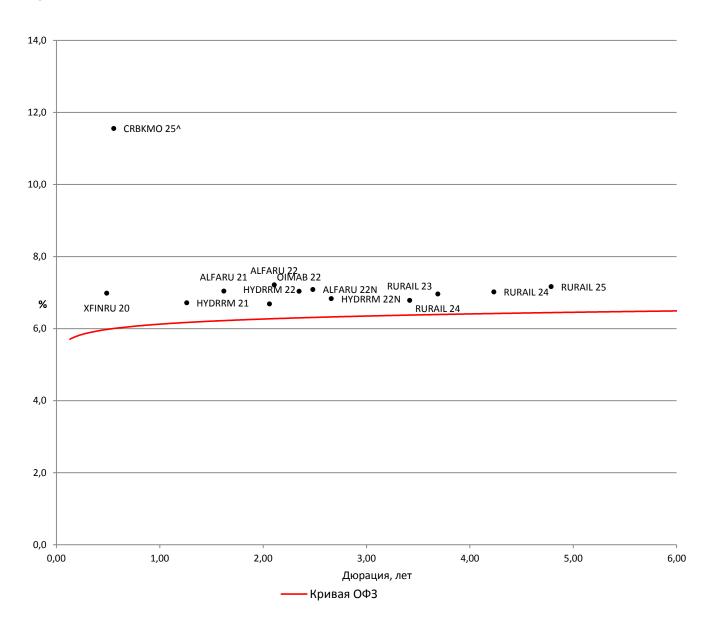


Российские еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Валюта	ISIN	Цена	Доход- ность к погаше- нию (оферте), %	Ку- пон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	102,3	2,1	2,875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	103,8	1,2	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	105,6	0,1	2,75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	105,1	0,4	2,25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	102,9	0,6	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	108,5	2,2	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не- обесп.	Юань	XS1912655054	104,4	3,9	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	103,6	0,1	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	106,0	0,6	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	133,6	3,8	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	104,7	3,0	5



Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



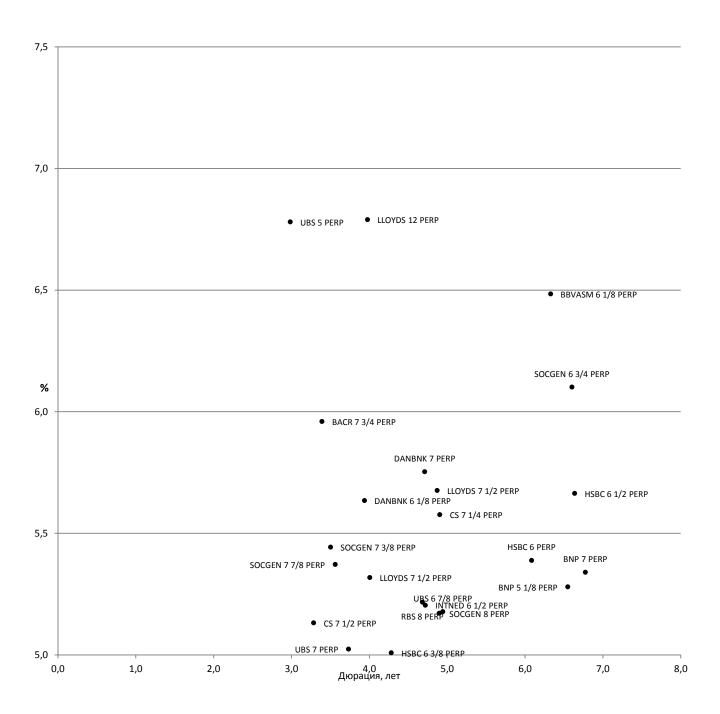


Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	103,0	7,04	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	104,3	7,21	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	105,6	7,08	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	102,7	15,7 (11,6)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	100,8	6,71	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	104,7	6,68	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	103,4	6,83	8,13
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	105,3	7,03	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	108,3	6,78	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	107,5	6,96	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	103,7	7,02	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	107,8	7,16	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	101,1	6,98	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, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	113,0	7,0	4,5
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	110,0	5,7	5,3
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	116,9	5,9	5,0
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	106,2	7,3	6,0
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	ВВ	US05946KAF84	97,8	6,3	6,5
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	99,0	5,2	5,3
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	112,9	6,5	4,8
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	111,5	6,3	5,3
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	112,2	6,4	6,1
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	107,9	6,9	5,1
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	108,3	6,7	5,6
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	101,9	6,0	5,6
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	106,0	6,6	5,8
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	104,4	5,4	4,5
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	105,5	6,2	5,7
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	105,9	6,0	5,0
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	103,8	5,8	5,4
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	106,1	6,1	5,2

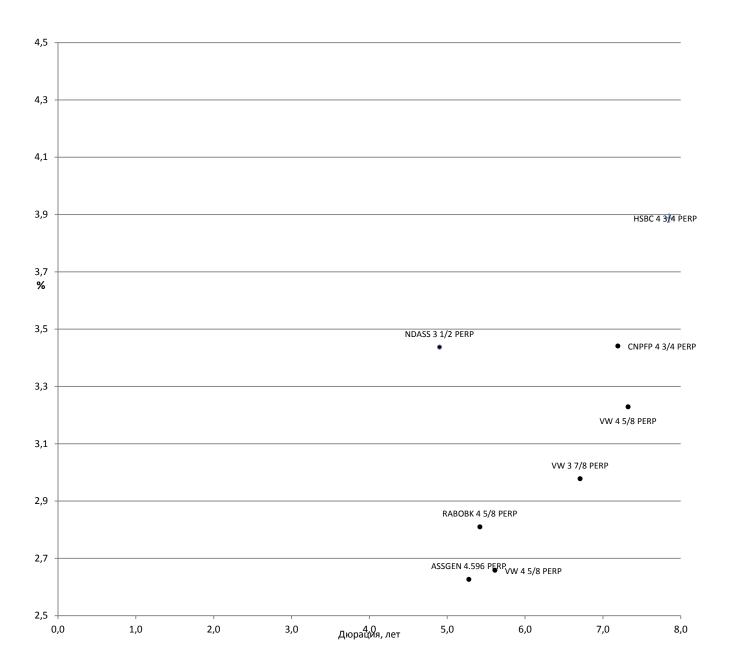


Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зитный рей- тинг	ISIN	Цена	Теку- щая доход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шему колл у, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	122,3	9,8	6,8
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	108,4	5,9	5,6
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	111,8	6,0	5,6
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	109,1	6,9	5,7
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	109,0	6,9	5,3
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	105,7	5,8	4,8
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	113,8	7,0	5,2
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	ВВ	USF8586CBQ45	104,2	6,5	6,1
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	ВВ	USF84914CU62	106,8	6,9	5,4
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	ВВ	USF8586CRW49	109,2	7,2	5,4
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	ВВ	USF43628B413	114,3	7,0	5,2
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Neth- erlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-	BBB	XS1640851983	102,5	4,5	3,7
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	108,9	7,1	4,9
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	116,2	6,0	5,6
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzer- land AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	94,9	5,3	6,8
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzer- land AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	108,3	6,3	5,2
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Swit- zerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	107,5	6,5	5,0



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	108,8	6,0	1,1
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	109,4	3,9	2,3
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	110,9	4,1	2,6
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	109,7	4,3	3,4
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	101,9	2,5	2,0
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	103,3	2,7	1,7
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	106,9	4,4	3,9
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	108,2	4,9	2,3
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	114,4	5,2	2,2
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	100,3	3,5	3,4
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	112,5	4,0	2,3
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	127,4	4,9	1,5
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	121,4	4,1	1,7
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	110,2	4,2	2,8
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	106,5	2,7	1,8
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	103,4	2,6	1,6
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	102,3	3,4	3,2
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	105,4	3,2	2,1
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	106,0	3,7	3,0
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	111,5	4,1	2,7
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	110,4	4,2	3,2
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	112,3	4,6	1,8





Управление	трейдинга
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
Отдел продаж и ко	онсультирования
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 vtsybenko@corp.finam.ru
Отдел по работе с Премиум Клис	ентами (консультации и сделки)
Ирина Акопова, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02 premium_Mos@corp.finam.ru
Аналитичес	кий отдел
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 <u>akovalev@corp.finam.ru</u>
Веб-сайт: <u>www.finam.ru</u> http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/ (+7 495) 796 93 88	127006, Москва, Настасьинский пере- улок, 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 частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.

ФИНАМ www.finam.ru 32