

24.01.2022

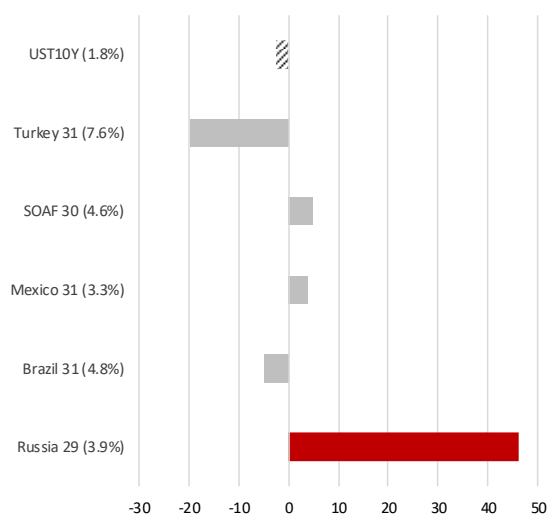
# Еженедельный мониторинг рынка еврооблигаций



## Обзор российского рынка

Рассинхронизация российского рынка с другими крупными ЕМ на прошлой неделе продолжилась. На фоне эскалации рисков геополитики доходность индекса российских еврооблигаций выросла уже на 1 п. п. с начала года, оторвавшись от динамики мировых рынков, которые, надо сказать, тоже находятся в определенной турбулентности в преддверии первого поднятия ставки ФРС в этом цикле.

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



Индекс долларового долга ЕМ (Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index)



В корпоративном сегменте едва набралось полдюжины бумаг, которые показали хоть какой-то рост по итогам прошлой недели.

### Лидеры и аутсайдеры (14 – 21 января 2022 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максимальная цена за 12М, %
BORFIN 6 1/2 04/07/22	0.4	99.5	104.0
VIP 7.5043 03/01/22	0.3	100.4	106.8
RUALRU 4.85 02/01/23	0.2	100.5	103.6
ALFARU 8 PERP	0.1	100.0	104.3
RUSSIA 4 1/2 04/04/22	0.1	100.5	104.3

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минимальная цена за 12М, %
CRBKMO 7 1/2 10/05/27	-5.0	93.0	93.0
CRBKMO 8 7/8 PERP	-4.6	92.5	92.5
CRBKMO 7.121 06/25/24	-3.7	102.1	102.0
CRBKMO 4.7 01/29/25	-3.6	95.3	95.3
GTLKOA 4.8 02/26/28	-3.5	94.7	94.7

Сейчас с точки зрения доходностей из-за геополитических рисков российские еврооблигации отброшены в середину 2019 г. Так, доходность индекса российских еврооблигаций превышает 4%, тогда в 2021 г. в среднем она составляла 2,5%. То есть, по сути все основные вызовы 2022 г. – нормализация ДКП, поднятие базовых процентных ставок – из-за обострения геополитики уже запрайсены в текущем рынке.

## Recommendation list (российский риск)

Ниже приведены наиболее интересные, на наш взгляд, текущие идеи в российском сегменте еврооблигаций с точки зрения сочетания риска и доходности.

Эмитент	Торговый код облигации	Валюта	Цена, %	Дюрация, лет	Доходность к погашению (оферте)	ISIN
<i>Суверенный сегмент (USD)</i>						
Минфин РФ	RUSSIA 28	Долл.	150,4	4,9	3,8%	XS0088543193
<i>Корпораты (USD)</i>						
«Норникель»	GMKNRM 25	Долл.	95,6	3,5	3,9%	XS2134628069
МКБ	CRBKMO 25	Долл.	95,3	3,0	6,4%	XS2099763075
Группа ПИК	PIKCOR 26	Долл.	96,0	4,4	6,6%	XS2010026560
<i>Выпуски в евро</i>						
Минфин РФ	RUSSIA 27	Евро	94,2	6,0	2,2%	RU000A102CK5
«РЖД»	RURAIL 27	Евро	98,3	5,1	2,5%	XS1843437036
«Газпром»	GAZPRU regp	Евро	96,8	3,8	4,9% (call)	XS2243636219

## RUSSIA 28

В отличие от корпоративных бумаг при продаже (погашении) суверенных еврооблигаций доход в виде курсовой разницы полностью освобожден от уплаты НДФЛ. Иными словами, с точки зрения налогообложения еврооблигации **Минфина РФ** вполне сопоставимы с прямым инвестированием в доллары или евро, при том, что держатель евробонда получает еще и купон. В этой связи отметим уровень доходности данной бумаги (3,8%), что выглядит интересно в сравнении со ставками по долларовым депозитам в банках. Из-за минимального уровня номинала среди еврооблигаций Минфина (\$ 10 тыс. против \$ 200 тыс. у других бумаг), RUSSIA 28 является самым ликвидным выпуском на Мосбирже в линейке евробондов Минфина РФ. Из-за американских санкций Минфин РФ с 2020 г. не размещает новые долларовые евробонды, что создает дефицит бумаг с российским суверенным риском по мере погашения выпусков. Отметим, что данный выпуск, благодаря своей очень высокой ставке купона (12,75% годовых), предлагает интересный уровень текущей доходности - отношение купонных выплат, ожидающихся в течение ближайших 12 месяцев, к текущей рыночной цене.

## GMKNRM 25

Данный выпуск имеет листинг на Мосбирже, в то время как обращение на организованном рынке дает возможность держателям бумаги получить налоговый вычет (напомним, что кроме купона налогом по корпоративным и банковским еврооблигациям облагается и валютная переоценка). При удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере до 3 млн руб. в год за каждый полный год по истечении трех лет. Тем не менее, льгота на долгосрочное владение не распространяется на купонный доход, поэтому стоит отдавать предпочтение выпускам со сравнительно невысоким купоном, к которым относится и выпуск **«Норникеля»** с погашением в 2025 г. (он размещен под 2,55% годовых). Отметим, что по данному выпуску предусмотрен *takewhole* колл-опцион. Данный тип колла позволяет заемщику отозвать выпуск раньше наступления срока погашения, выплатив за это держателю определенную компенсацию, которая выражается в виде заранее установленной премии в доходности к базовой бумаге (для долларовых бумаг используется сравнимая по сроку погашения UST). Если бы «Норникель» решил сейчас отозвать данный евробонд по *takewhole* колл-опциону, то он мог бы это сделать по цене 104,3% от номинала.

## CRVKMO 25

Среди бумаг, позиция в которых позволит обогнать инфляцию, мы выделяем старший выпуск **Московского кредитного банка** с погашением в 2025 г. «Большая тройка» держит рейтинг ВВ по эмитенту. Отметим, что выпуск с погашением в 2025 г. торгуется с премией по доходности примерно в 50 б. п. к глобальным аналогам. Данный выпуск имеет листинг на Мосбирже, и его держатели имеют право на получение налогового вычета. В контексте налогообложения отметим и сравнительно невысокий (4,7%) купон по бумаге. Выпуск торгуется на Мосбирже с минимальным лотом 1 штука (номинал бумаги \$ 1 тыс.).

## PIKCOR 26

Среди недавно размещенных бумаг, сочетание риска и доходности которых заслуживает, на наш взгляд, внимания, выделим дебютный долларовый евробонд **Группы ПИК**. 5-летний евробонд объемом \$ 525 млн размещен 15 ноября этого года. Доходность выпуска на уровне 6,6% выглядит очень конкурентоспособно на фоне международных бумаг с рейтингом 'BB-'.

## RUSSIA 27 (EUR)

В условиях низких доходностей валютная переоценка весьма негативно сказывается на уровне доходов инвесторов в российские еврооблигации. Естественной возможностью избежать этого является выбор в качестве объектов для инвестирования тех бумаг, в отношении которых применяется льготный режим налогообложения – еврооблигаций Минфина РФ. Мы предлагаем обратить внимание на недавно размещенные евровые бумаги – в частности, на **суверенный выпуск с погашением в 2027 г.** Отметим его сравнительно невысокий купон (1,125%) - что опять-таки примечательно с точки зрения налогообложения.

## RURAIL 27 (EUR)

Данный евробонд относится к числу немногих «зеленых» российских выпусков (собственно, он стал первой облигацией такого типа, размещенной российской компанией на внешнем рынке). Спрос на такие бумаги предъявляют так называемые ESG-фонды. Отметим, что данный сегмент облигационного рынка является одним из самых быстрорастущих в мире.

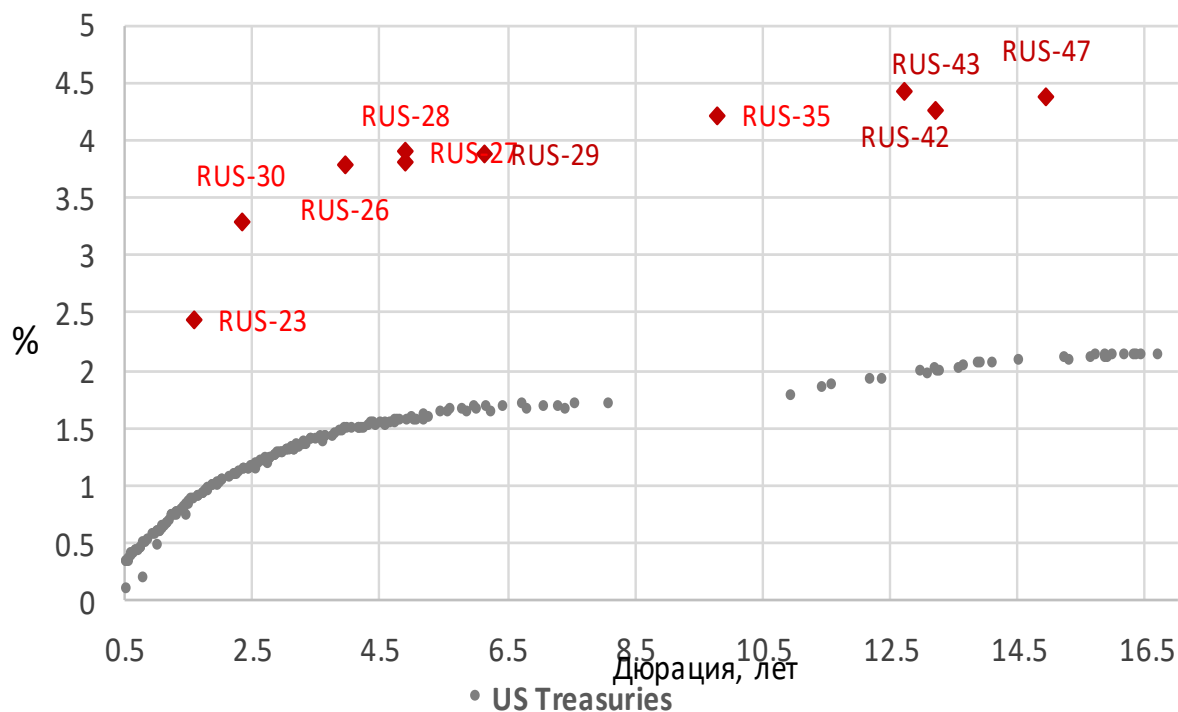
## GAZPRU perp (EUR)

После того, как в октябре 2020 г. «Газпром» разместил дебютный «вечный» выпуск в единой европейской валюте, инвесторы получили номинированный в евро высокодоходный инструмент от надежного эмитента с российским риском. Отметим, что текущая величина кредитной премии выпуска (>480 б. п.), на наш взгляд, вполне достаточна для компенсации потенциального «рефляционного» роста доходности безрискового актива в евро – среднесрочных немецких гособлигаций (Bunds). Впрочем, принимая во внимание последние по времени сигналы ЕЦБ, для этого сейчас не видится весомых оснований. Важным моментом является то, что в отличие от бессрочников от эмитентов из финансового сектора, которые могут быть списаны или конвертированы в акции в случае критического снижения достаточности капитала эмитента, вечный выпуск «Газпрома» не подвержен такому риску. Отметим, что выпуск смотрится очень интересно на фоне глобальных аналогов – бессрочников компаний нефинансового сектора. Бессрочный характер бумаги довольно щедро премируется и на российском рынке. Купон (3,897%) выплачивается раз в год. Купоны могут быть отложены по усмотрению эмитента (что не повлечёт его техдефолта). Отложенные купонные выплаты накапливаются кумулятивно. В случае выплат дивидендов купоны также должны быть выплачены. Первый колл-опцион по выпуску предусмотрен 26 октября 2025 г. по номиналу (100%).

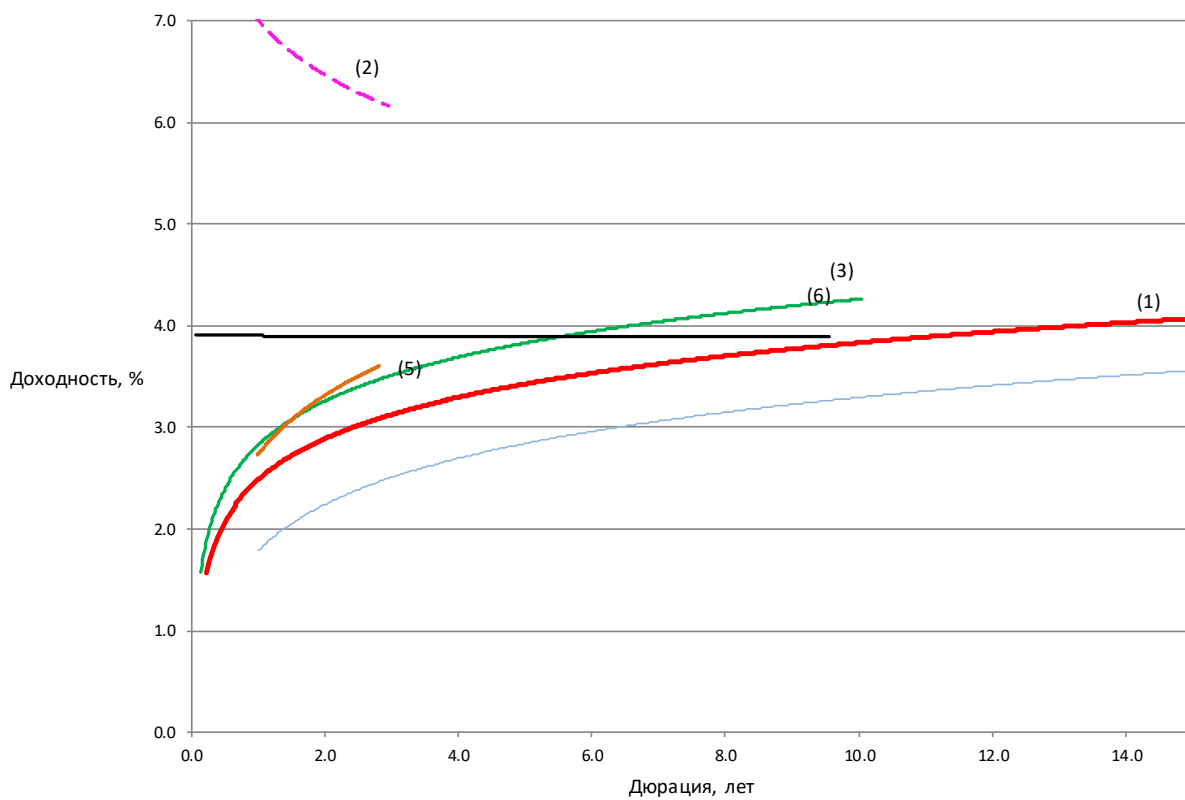


## Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению(оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	100.5	1.9	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	103.9	2.4	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	103.8	3.8	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	101.7	3.9	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	150.4	3.8	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	103.1	3.9	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	109.8	3.3	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	108.9	4.2	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	115.9	4.4	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	122.5	4.3	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	113.2	4.4	5.25



## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



— (1) Суверенная кривая

— (2) Частные банки

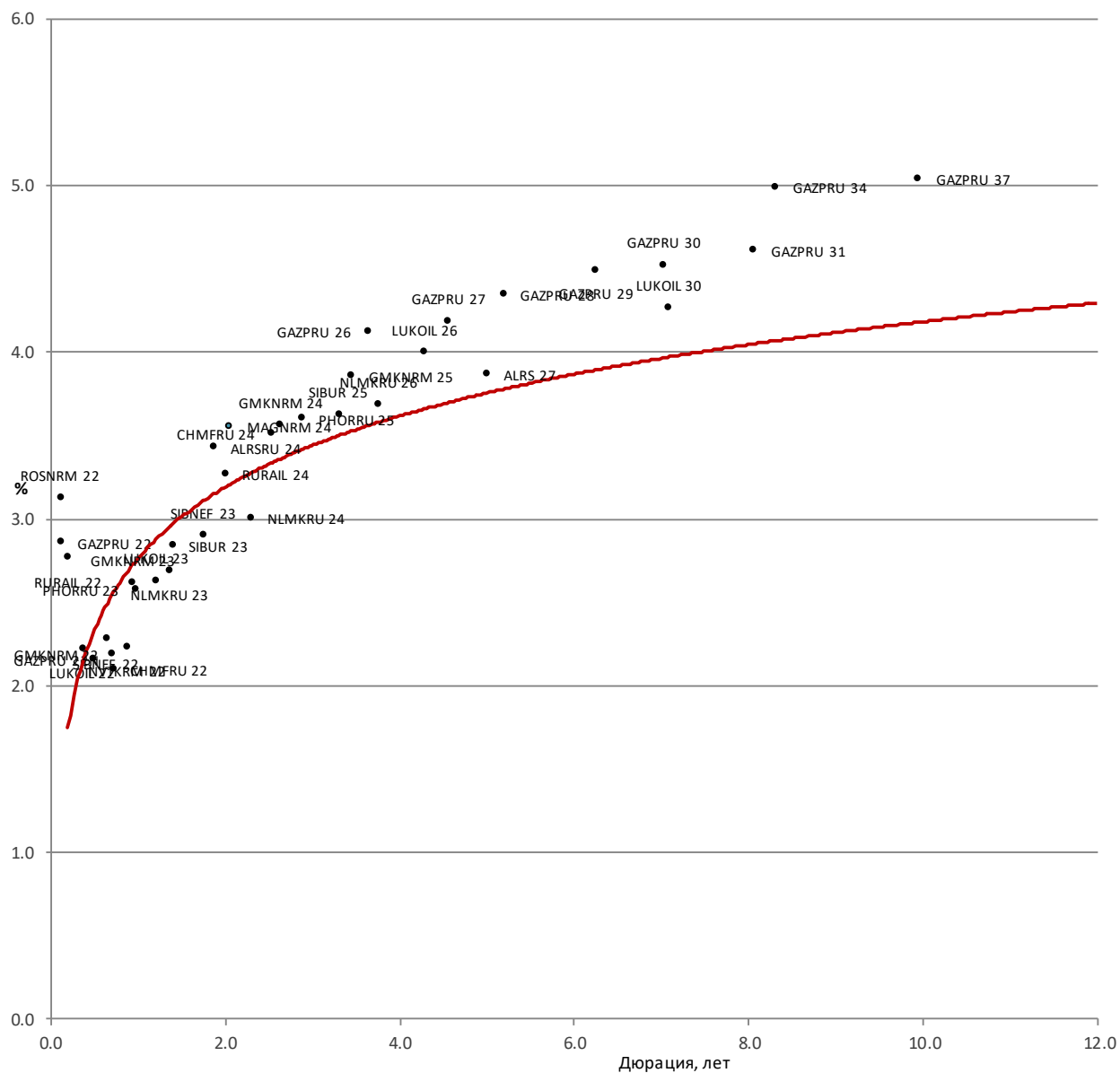
— (3) Нефть и газ

— (5) Телекомы

— (6) Госбанки

— (4) Металлы и добыча

## Карта доходности российских долларовых еврооблигаций нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного





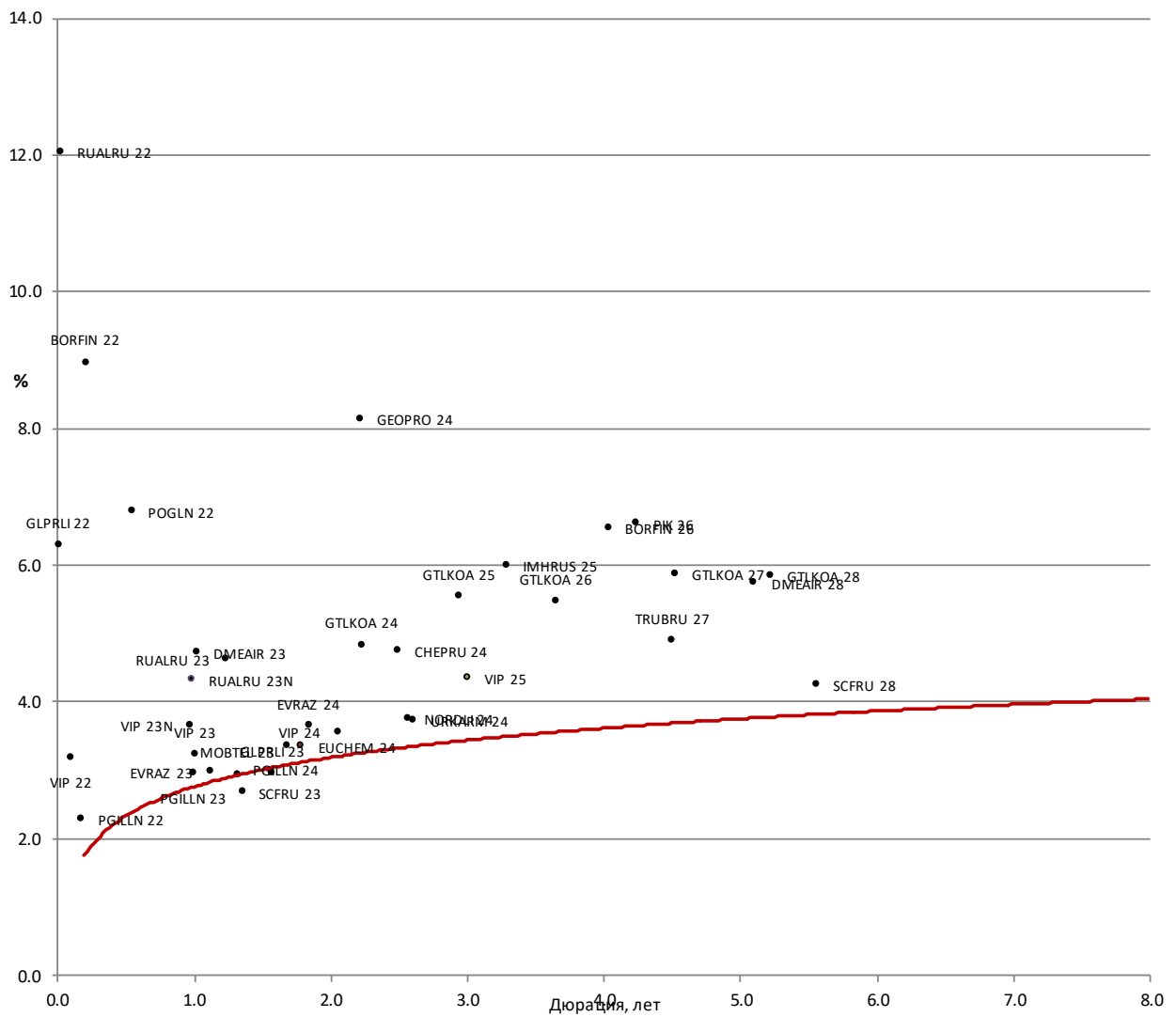
## Российские корпоративные долларové еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	102.3	3.4	4.65
ALRSRU 27	«Алроса»	Ст.необесп.	XS2010030919	96.3	3.9	3.1
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	102.7	2.1	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	99.1	3.5	3.15
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	100.4	2.9	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	101.3	2.2	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	103.8	4.1	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	103.5	4.2	4.95
GAZPRU 27N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2196334671	93.9	4.3	3
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	103.2	4.3	4.95
GAZPRU 29	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2291819980	90.8	4.5	2.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	91.5	4.5	3.25
GAZPRU 31	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2363250833	91.6	4.6	3.5
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	133.0	5.0	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	124.0	5.0	7.288
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	103.1	2.2	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	100.1	2.9	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	101.4	2.6	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	99.5	3.6	3.375
GMKNRM 25	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2134628069	95.6	3.9	2.55
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	101.6	2.2	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	102.4	2.6	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	103.2	4.0	4.75
LUKOIL 30	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS2159874002	97.3	4.3	3.875
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	101.7	3.6	4.375

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	102.4	2.7	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	102.3	3.0	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	103.8	3.7	4.7
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	101.9	2.2	4.422
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	101.3	2.6	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	98.4	3.6	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	100.1	3.1	4.199
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	100.6	2.8	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	102.2	3.3	4.375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	101.3	2.3	4.375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	105.5	2.9	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	101.8	2.8	4.125
SIBUR 25	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS2199713384	97.8	3.6	2.95

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



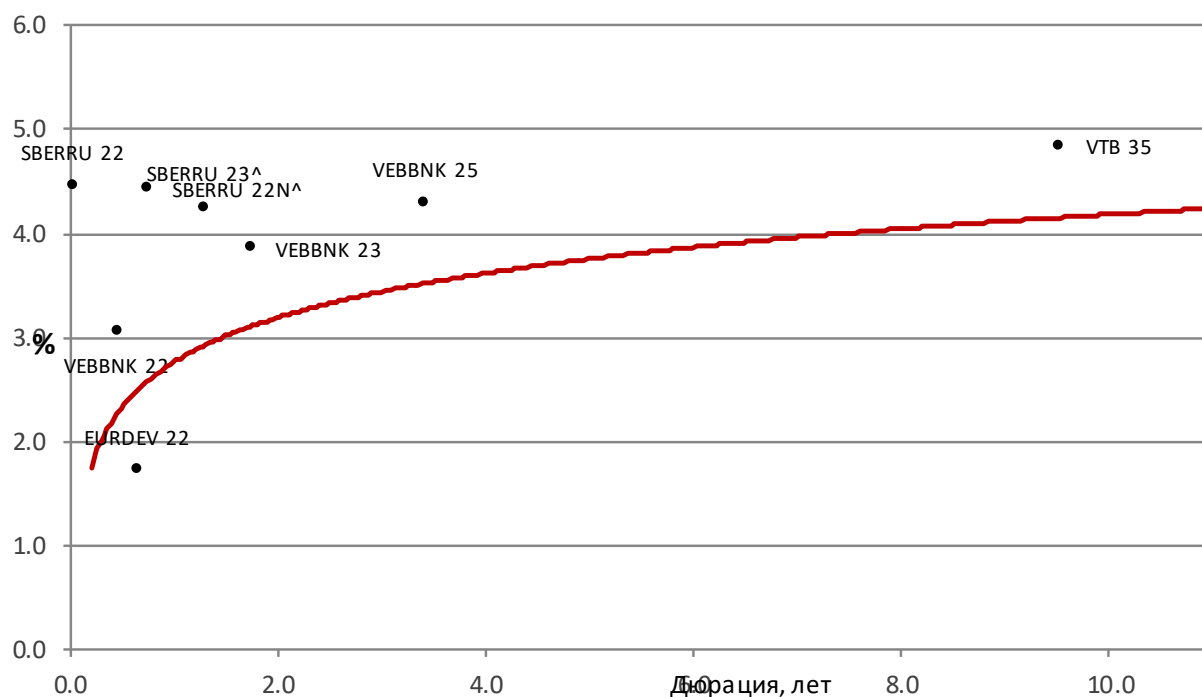
## Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению(оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	99.5	9.0	6.5
BORFIN 26	Borets Finance	Ст.необесп.	XS2230649225	97.8	6.6	6
CHEPRU 24	Чер Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	99.4	4.8	4.5
HCDNDA 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	100.4	4.7	5.075
HCDNDA 28	Группа DME	Ст.необесп.	XS2278534099	98.0	5.7	5.35
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	103.9	3.4	5.5
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	102.7	3.0	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	103.0	3.7	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	99.1	8.2	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	100.0	6.3	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	105.7	3.0	6.5
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	100.6	4.8	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	101.2	5.5	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	98.1	5.5	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	94.6	5.9	4.65
GTLKOA 28	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2249778247	94.7	5.9	4.8
IMHRUS 25	«КОКС»	Ст.необесп.	XS2232013263	99.6	6.0	5.9
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	102.7	2.9	5
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	100.9	3.8	4.125
PIKCOR 26	ПИК	Ст.необесп.	XS2010026560	96.0	6.6	5.625
PGILLN 22	«Полос»	Ст.необесп.	XS1405766384	100.4	2.3	4.699
PGILLN 23	«Полос»	Ст.необесп.	XS1533922933	102.3	3.0	5.25
PGILLN 24	«Полос»	Ст.необесп.	XS1713474325	102.3	3.4	4.7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	100.7	6.8	8.125

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	99.9	12.0	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	100.8	4.6	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	100.5	4.3	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	103.6	2.7	5.375
SCFRU 28	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS2325559396	97.7	4.3	3.85
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	97.3	4.9	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	100.7	3.7	4
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	100.4	3.2	7.504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	103.5	4.3 (3.7)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	102.8	3.2	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	102.8	3.7 (3.6)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	98.9	4.4 (4.4)	4

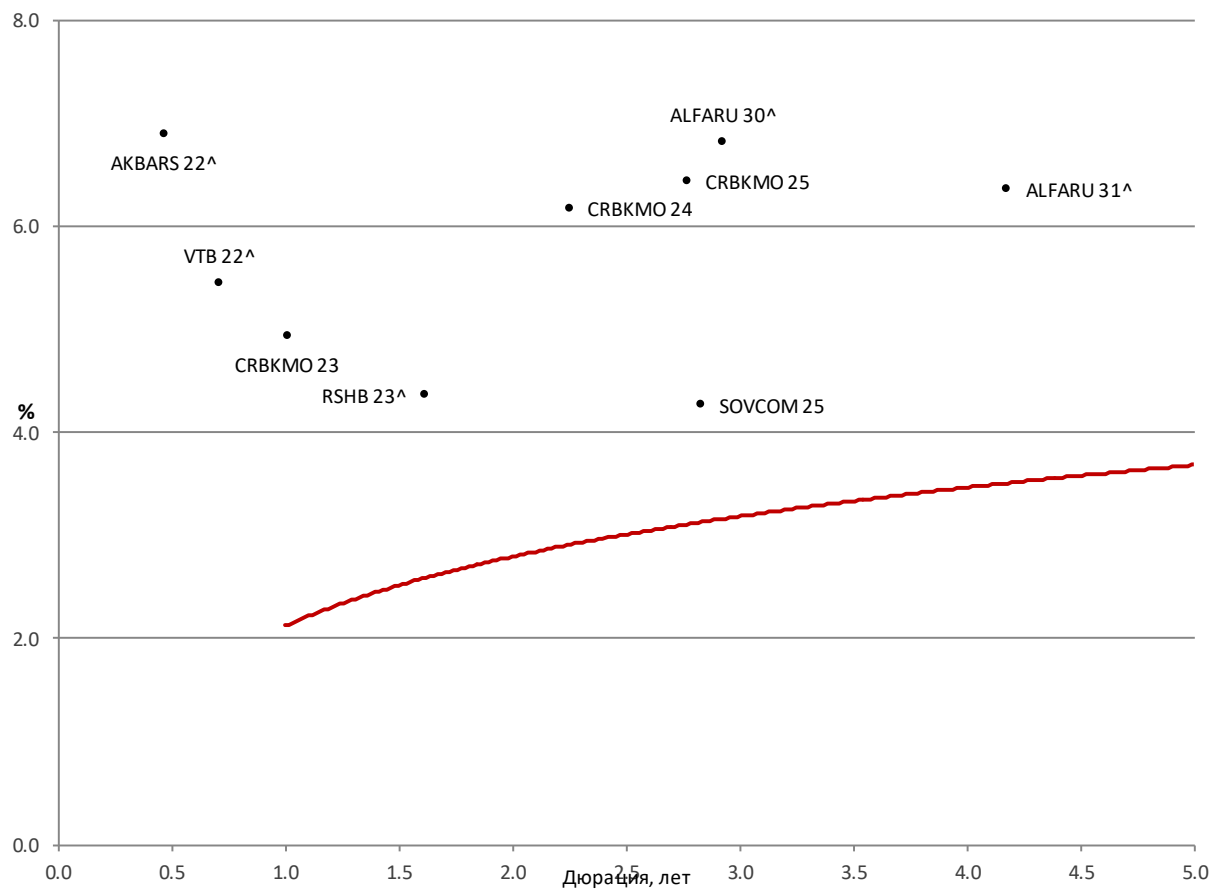
## Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+



Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	102.0	1.7	4.767
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	100.1	4.5	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	100.5	4.4	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	101.3	4.3	5.25
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	101.3	3.1	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	103.6	3.9	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	108.7	4.3	6.8
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	113.7	4.9	6.25



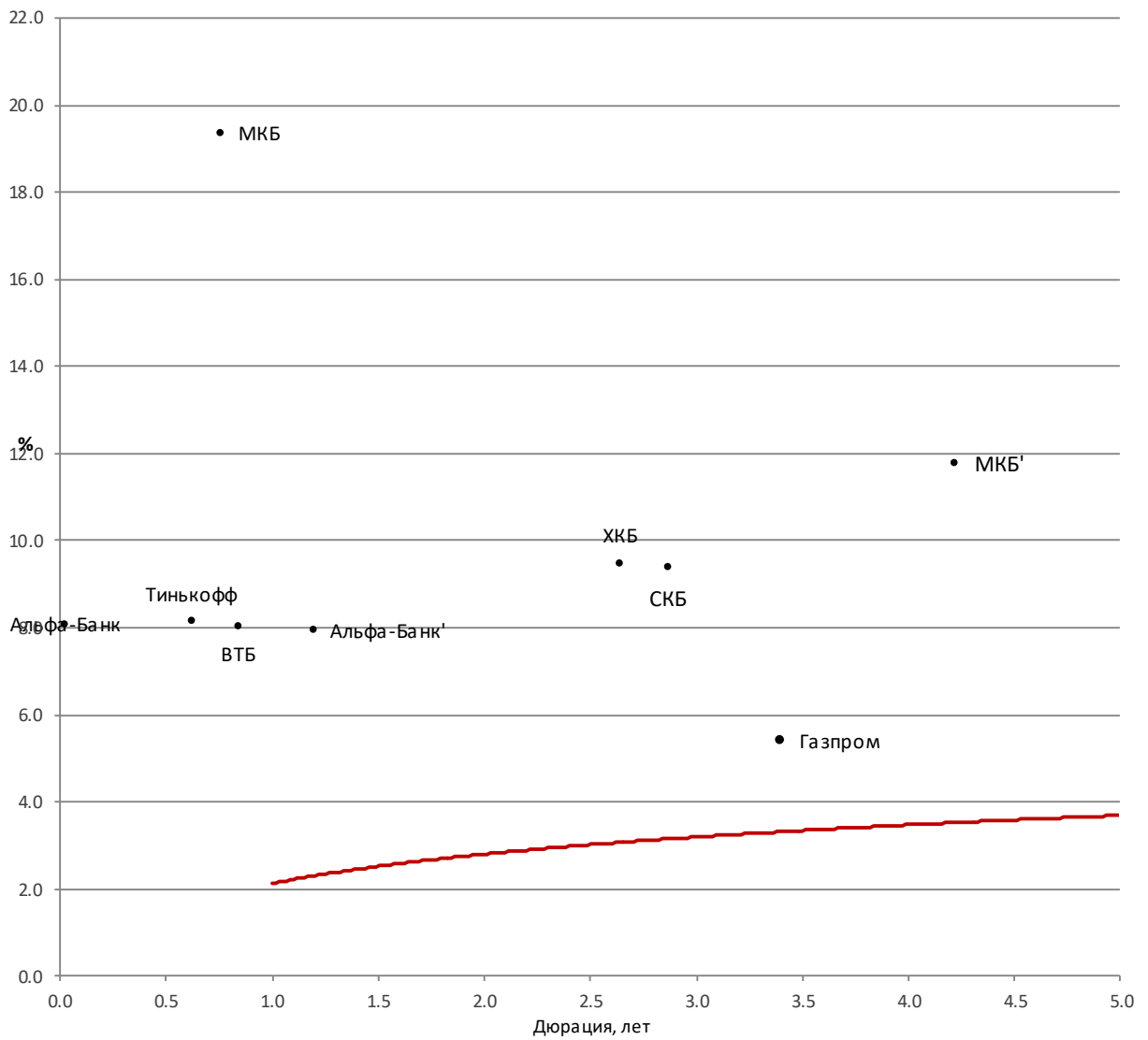
## Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



## 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	100.5	6.9	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	97.5	6.5 (6.8)	5.95
ALFARU 31^	Альфа-банк	Суборд.	XS2333280571	96.5	6.3 (6.4)	5.5
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	100.6	4.9	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	102.1	6.2	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	95.3	6.4	4.7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	93.0	8.7 (18.7)	7.5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	106.8	4.4	8.5
SOVCOM 25	Совкомбанк	Ст.необесп.	XS2291914971	97.6	4.3	3.4
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	99.9	8.0	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	101.0	5.4	6.95

## Карта доходности российских долларовых бессрочников



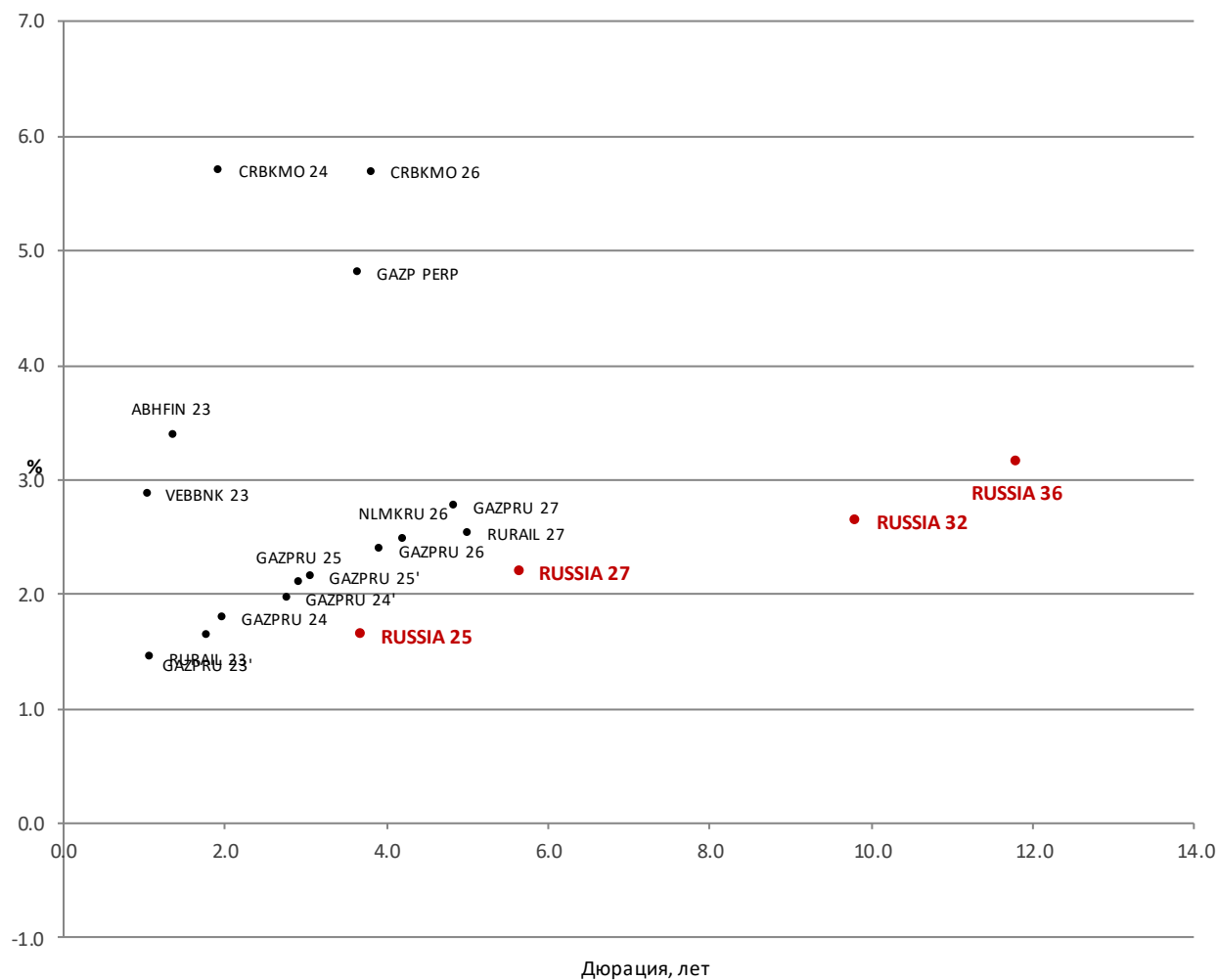
## Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Текущая доходность, %	Дата ближ. колла	Доходность к ближайшему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8.000	100.0	8.0	2/3/2022	8.1
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6.950	98.8	7.0	4/30/2023	8.0
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10.000	59.9	3.3	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9.500	101.2	9.4	12/6/2022	8.0
Газпром	NR	Суборд.	XS2243631095	4.599	97.3	4.7	1/26/2026	5.4
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8.875	92.5	9.6	11/10/2022	19.4
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS2392969395	7.625	83.9	9.1	4/4/2027	11.8
СКБ	NR	Мл. суборд.	XS2113968148	7.750	95.4	8.1	5/6/2025	9.4
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9.250	100.7	9.2	9/15/2022	8.1
ХКБ	NR	Мл. суборд.	XS2075963293	8.800	98.2	9.0	2/7/2025	9.5

## Российские долларовые конвертируемые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Объем в обращении \$ млн	ISIN	Цена бонда, %	Доходность, %	Купон, %	Цена акции для конвертации, \$	Текущая цена акции, \$
YNDX 0 3/4 03/03/25	YANDEX NV	1250.0	XS2126193379	98.9	1.1	0.750	60.075	45.935
MAILLI 1 5/8 10/01/25	MAIL RU GROUP LTD	400.0	XS2239639433	88.5	5.1	1.625	39.900	8.510
POGLN 8 1/4 07/03/24	PETROPAV LOVSK 2010 LTD	94.6	XS1843433555	169.0	-14.7	8.250	0.135	0.155
OZON 1 7/8 02/24/26	OZON HOLDING PLC	750.0	XS2304902443	74.6	9.5	1.875	86.648	18.330

## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в евро

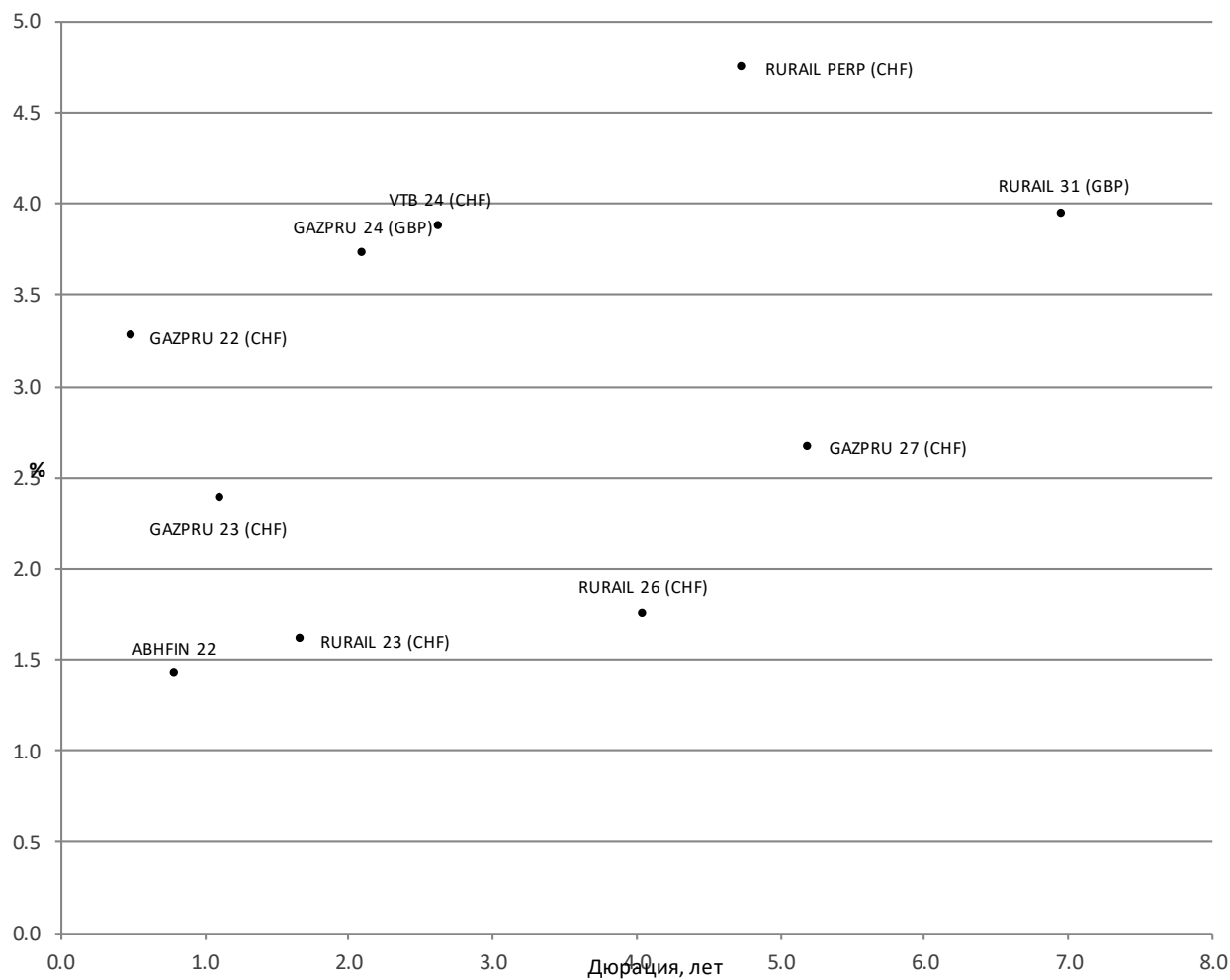




## Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	104.6	1.6	2.875
RUSSIA 27	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A102CK5	94.2	2.2	1.125
RUSSIA 32	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A102CL3	92.7	2.6	1.85
RUSSIA 36	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A1034K8	94.2	3.2	2.65
ABHFIN 23	ABH Financial	Ст.необесп.	XS2183144810	99.1	3.4	2.7
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	98.9	5.7	5.15
CRBKMO 26	МКБ	Ст.необесп.	XS2281299763	91.0	5.7	3.1
GAZPRU PERP	"Газпром"	Суборд.	XS2243636219	96.8	4.8	3.897
GAZPRU 23'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	102.6	1.6	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	102.2	1.8	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	100.8	2.0	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	106.8	2.1	4.364
GAZPRU 25'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2157526315	102.4	2.2	2.95
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	100.4	2.4	2.5
GAZPRU 27	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2301292400	94.0	2.8	1.5
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS2346922755	95.8	2.5	1.45
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	103.4	1.4	4.6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	98.3	2.5	2.2
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	101.2	2.9	4.032

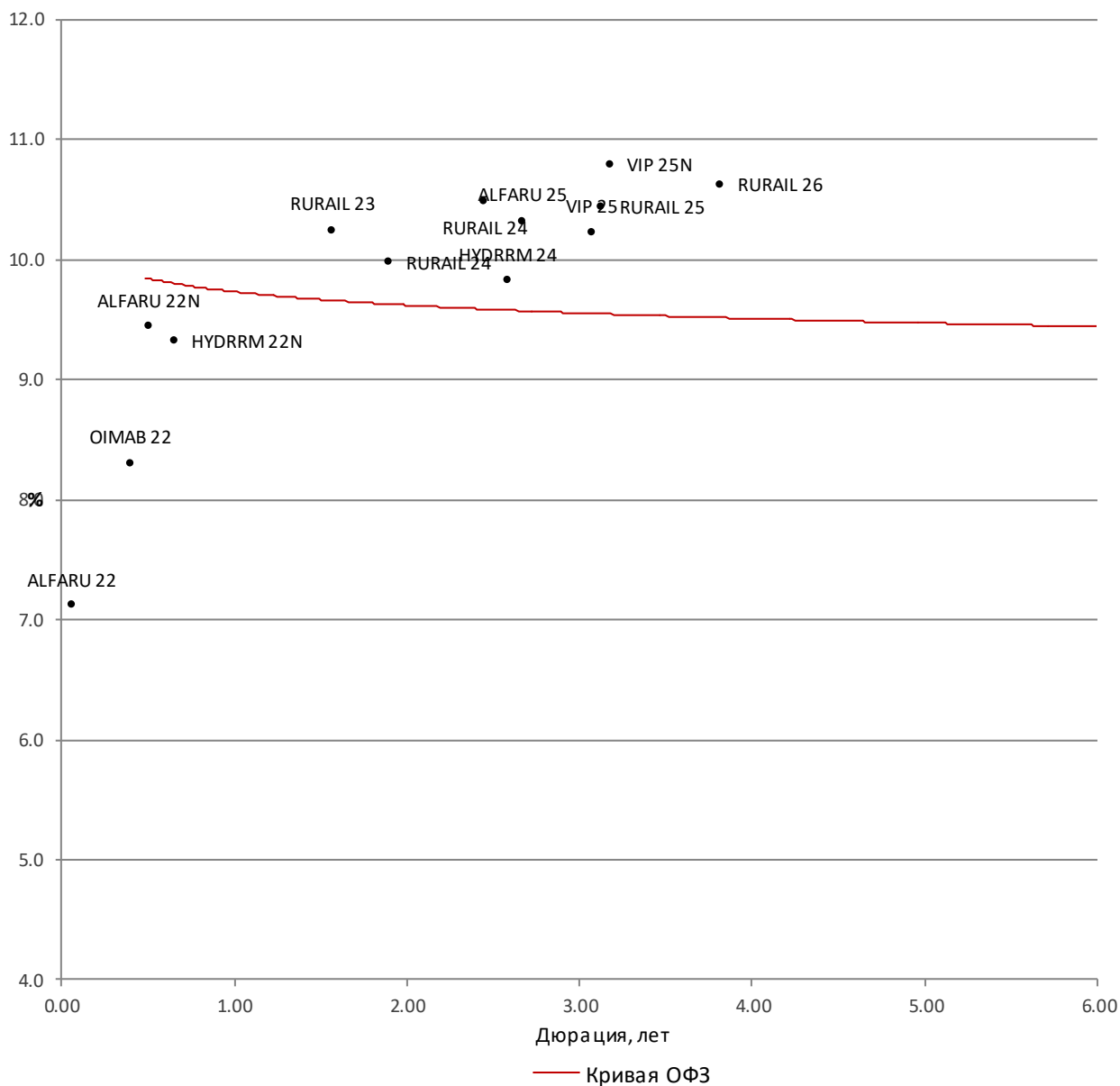
## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



## 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	101.1	1.4	2.875
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0374882816	99.5	3.3	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0404311711	99.0	2.4	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS1592279522	101.1	3.7	4.25
GAZPRU 27 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH1120085688	94.4	2.7	1.54
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0379268748	100.8	1.6	2.1
RURAIL 26 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0522690715	96.4	1.8	0.84
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS0609017917	127.0	3.9	7.487
RURAIL PERP (CHF)	"РЖД"	Суборд	Швейц. франк	CH1100259816	92.7	4.7	3.125
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0248531110	100.5	3.9	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 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	99.9	10.63	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	99.7	9.99	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	90.4	10.32	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	108.4	13.20	16.50
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	99.9	23.94	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	98.8	9.95	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	92.1	10.07	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	100.2	8.61	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	97.7	10.70	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	97.4	10.39	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	93.5	10.71	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	94.7	10.57	8.80
RURAIL 26	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843431690	89.1	10.73	7.68
VIP 25	Veon	Ст.необесп.	XS2184900186	88.0	10.59	6.30
VIP 25N	Veon	Ст.необесп.	XS2226716392	87.2	10.86	6.50

## Аналитическое управление ГК «ФИНАМ»

[wr@corp.finam.ru](mailto:wr@corp.finam.ru)

**Аристакесян Михаил, руководитель**  
Инвестиционные стратегии и модельные портфели

### Отдел анализа акций

**Малых Наталья, руководитель**  
Рынок акций, Сектор электроэнергетики

**Делицын Леонид, руководитель направления IPO**  
TMT сектор

**Додонов Игорь, заместитель руководителя**  
Финансовый сектор, TMT сектор

Буйлакова Анна, аналитик  
Потребительский сектор

Калачев Алексей, старший аналитик  
Сырьевой сектор

Кауфман Сергей, аналитик  
Нефтегазовый сектор и возобновляемая энергетика

Ковалев Александр, аналитик  
Сектор электроэнергетики

Лапшина Ксения, аналитик  
TMT сектор

Пырьева Наталия, младший аналитик  
Промышленный сектор

Саидова Зарина, старший аналитик  
Сектор здравоохранения

### Отдел макроэкономического анализа

**Беленькая Ольга, руководитель**  
Макроэкономика, Стратегии

Ковалев Алексей, аналитик  
Долговой рынок

Маслов Андрей, младший аналитик  
Валютные и товарные рынки

Потавин Александр, ведущий аналитик  
Валютные и товарные рынки

Брокерские и консультационные услуги оказывает АО «ФИНАМ». 127006, г. Москва, пер. Настасьинский, д. 7, стр. 2, комн. 33. Более подробную информацию об услугах ГК «ФИНАМ» на российском и международных рынках вы можете получить на сайте [Finam.ru](http://Finam.ru) или у своего менеджера.

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения подготовлены специалистами ГК «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, 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 ГК «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 ГК «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 ГК «ФИНАМ» категорически запрещено.