

# Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



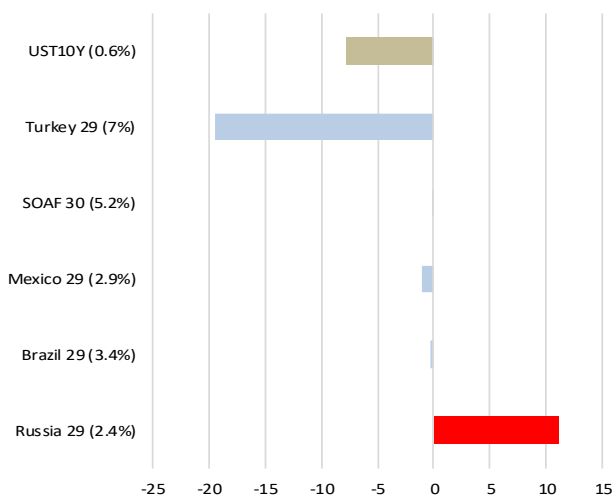
**Финам**



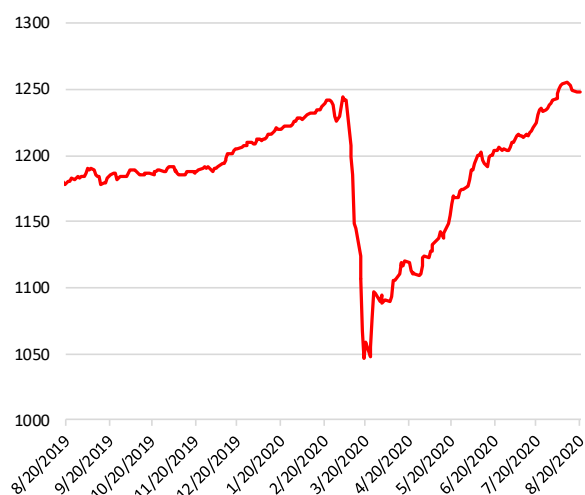
## Обзор российского рынка

Прошлую неделю российский рынок евробондов провел в красной зоне. Суверенная кривая нарастила в доходности около 15 б. п. Определенные коррекционные настроения наблюдались и в целом на EM (см., например, динамику индекса Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index). На глобальный аппетит к риску повлиял вышедший протокол июльского заседания Федрезерва, который оказался далеким от позитивного.

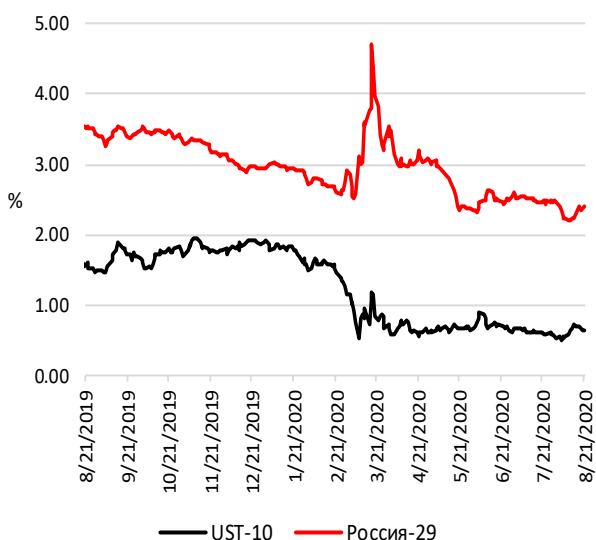
Динамика доходности 10-летних долларовых евробондов за прошлую неделю (базисные пункты)



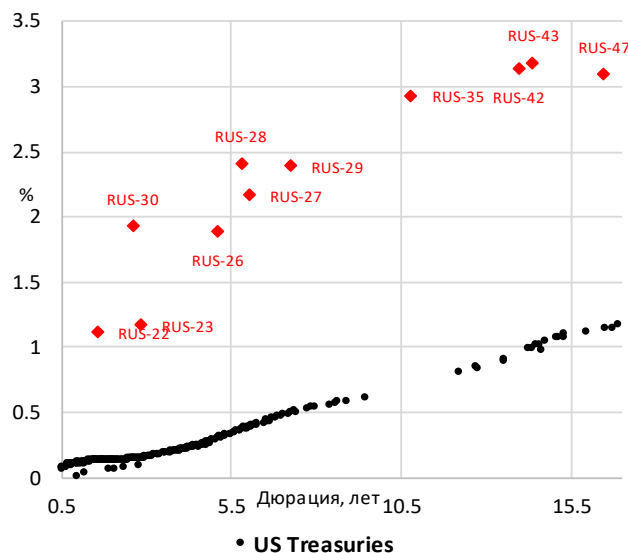
Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



Динамика доходности выпуска «Россия-29» и 10-летней UST



Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasuries



Умеренно снижался в цене (в среднем на 10 б. п.) и корпоративный сегмент. Впрочем, даже на таком рынке нашлись бумаги, закончившие неделю на подъеме. Например, евро-выпуск **МКБ** с погашением в 2024 г., который хотя и подорожал на прошлой неделе, но по-прежнему на 3 фигуры ниже своих доковидных уровней (см. таблицу ниже).

### Лидеры и аутсайдеры (14 – 21 августа 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максимальная цена за 12М, %
МКВ (perp)	0.4	94.8	100.6
МКВ-24 (EUR)	0.4	105.3	108.5
RUSAL-23	0.3	103.0	104.5
SIBUR-23	0.2	105.6	105.6
GLPRLI-23	0.2	108.6	111.5

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минимальная цена за 12М, %
RUS-43	-3.3	143.5	110.6
RUS-47	-3.1	138.3	101.4
RUS- 42	-3.1	138.6	107.4
ALFARU-30	-1.4	101.1	84.4
OPRORU-21	-1.3	36.4	21.7

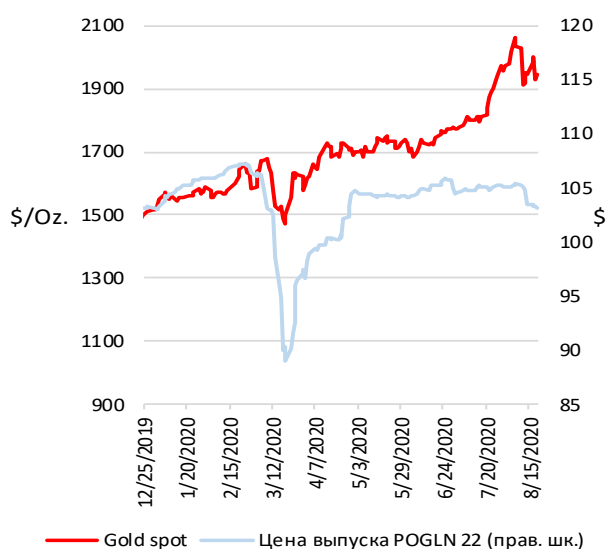
***Хотя на прошлой неделе спред в доходности между российскими суверенными евробондами и treasuries немного расширился, он соответствует среднему значению за последние 12 месяцев.***

## Инвестиционные идеи (российские выпуски)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация	Цена	Доходность	Купон, %
POGLN 22	XS1711554102	Ст. необесп.	-/B/B	1,8 лет	103,1	6,4% (6,6%)	8,125

17 августа агентство Fitch повысило рейтинги дефолта эмитента золотодобывающей компании **Petropavlovsk Plc** и его старшего необеспеченного долга с B- до B. Прогноз рейтинга – «стабильный». Как отмечают аналитики Fitch, повышение рейтинга обусловлено существенным усилением финансового профиля Petropavlovsk благодаря улучшению операционных результатов, высоким ценам на золото, а также некоторому снижению долговой нагрузки компании. Со своей стороны заметим, что в конце июня этого года свой рейтинг по эмитенту улучшило и агентство S&P – также с B- до B со «стабильным» прогнозом.

Цена золота и динамика евробонда Petropavlovsk с погашением в 2022 г.



Доходность	20.02.2020 г.	5,0%	
	сейчас	6,4%	
Z-спред выпуска (б. п.)	20.02.2020 г.	365	
	сейчас	626	
Общее изменение доходности с 20.02.2020 г. (б. п.)		137	
за счет изменения z-спреда		261	
за счет изменения UST		-125	

Корпоративный конфликт в Petropavlovsk Plc пока не позволяет его евробонду с погашением в ноябре 2022 г. даже приблизиться к своим февральским уровням, несмотря на ралли на рынке золота. Как отмечает в своем пресс-релизе Fitch: «Частые и происходящие в данный момент изменения в структуре акционеров, совете директоров и менеджменте компании ограничивают видимость ее будущей стратегии и финансовой политики, и это ограничивает рейтинг компании». Между тем, заметим, что сейчас по выпуску можно зафиксировать доходность на уровне выше 6%, тогда как, согласно риск-модели Bloomberg, вероятность дефолта евробонда компании в течение оставшегося до погашения срока составляет менее 2%.

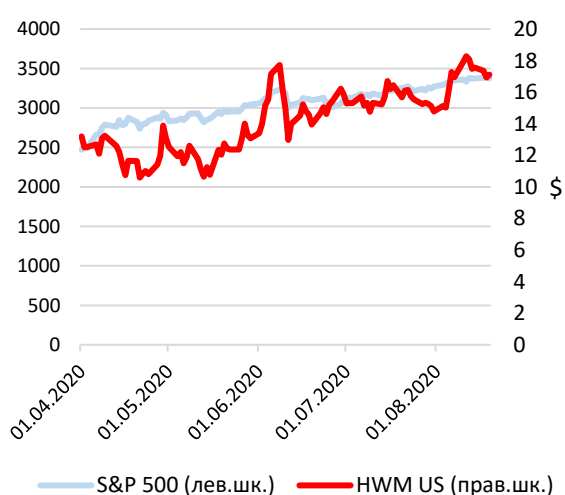
## Инвестиционные идеи (зарубежные выпуски)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация	Цена	Доходность (к оферте)	Купон, %
HWM 5.95 02/01/37	US013817AK77	Ст. не-обесп.	Ba3/BBB- /BBB-	11,0 лет	113,7	4,7%	5,95

Проходящий сейчас сезон отчетности представляет особый интерес с той точки зрения, что компании представляют данные за 2-й квартал – оказавшийся очень турбулентным из-за пандемии. Для американской компании **Howmet Aerospace** отчетность за 2 квартал 2020 г. вдвойне интересна, поскольку это первый квартал после ее реорганизации. 1 апреля 2020 г. производитель алюминиевой продукции **Arconic Inc.** завершил разделение своего бизнеса на две отдельные компании. Подразделение по производству прокатных изделий, алюминиевых профилей и строительных систем получило название **Arconic Corp.** Остальные операции, включая производство компонентов реактивных двигателей, деталей для авиа- и оборонной промышленности, остались закреплены за существующей компанией, которая была переименована в **Howmet Aerospace**.

Реорганизация компании не позволяет проводить прямое сопоставление текущих данных с результатами прошлых лет, однако, можно заметить (см. табл. ниже), что рынок не ожидает ухода свободного денежного потока Howmet Aerospace в отрицательную область по итогам текущего года. Этому будут способствовать программа по сокращению издержек на 100 млн долл., отказ от выплаты дивидендов и двукратное снижение CAPEX.

Цена акций Howmet и динамика индекса S&P 500

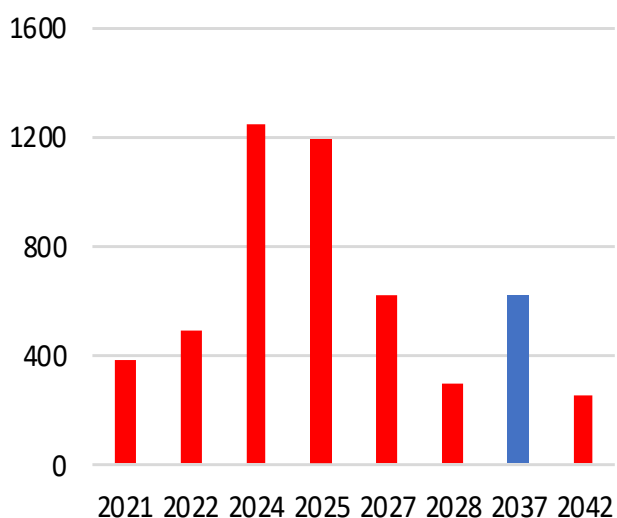


Млрд долл.	2019	2020П	2021П
Выручка	14,2	5,2	5,4
ЕБИТДА	2,5	1,0	1,1
Чистая прибыль	1,4	0,3	0,3
FCF	-0,2	0,0	0,4

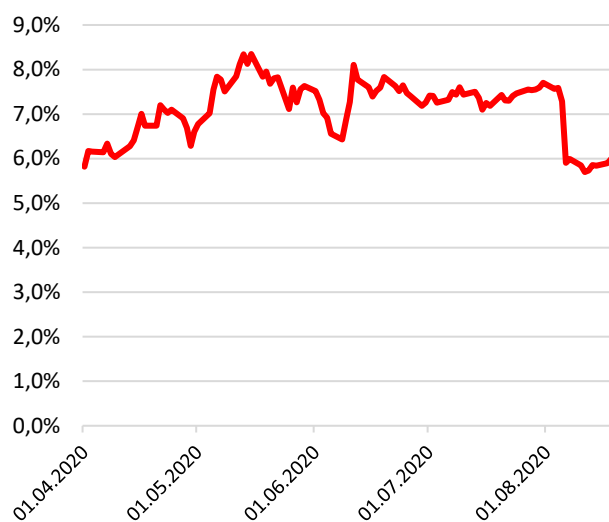
Во втором квартале объем процентных платежей Howmet Aerospace (включая пенсионные корректировки) составил 169 млн долл., тогда как скорректированный операционный денежный поток оказался лишь немногим больше – 200 млн долл. Впрочем, необходимо сделать определенную поправку на особые условия 2-го квартала 2020 г., когда часть производств компании была фактически закрыта из-за разворачивающейся пандемии.

По состоянию на 30.06.2020 г. Howmet Aerospace отразил кэш на своем балансе в размере 1,3 млрд долл. Кроме того, компании открыта кредитная линия (revolver credit) объемом 1,0 млрд долл., которая потенциально может покрыть дефицит ликвидности. Что касается графика погашения долга, то первые крупные выплаты (1,2 млрд долл.) ожидаются только в 2024 г. (см. график ниже). Средневзвешенный срок погашения долга Howmet Aerospace составляет 6,5 лет.

График погашения долга (млн долл.)



Вероятность дефолта в течение ближайших 5 лет согласно модели Bloomberg



Тем не менее, из-за порожденной текущим кризисом неопределенности кредитные агентства значительно расходятся в своих оценках кредитного качества Howmet Aerospace. Если агентства S&P и Fitch держат по эмитенту и его обязательствам «инвестиционный» рейтинг, то агентство Moody's – на целых три ступени ниже (Ba3). Более того, агентство Moody's даже имеет «негативный» прогноз по своему рейтингу. Отметим, что «большая тройка» пересматривала свои прогнозы в апреле по уже разделенной компании. И хотя вероятность дефолта Howmet Aerospace в течение ближайшего года, согласно риск-модели Bloomberg, составляет всего 1%, вероятность дефолта в течение ближайших 5 лет (6%) выглядит великоватой для компании, имеющей «инвестиционные» рейтинги.

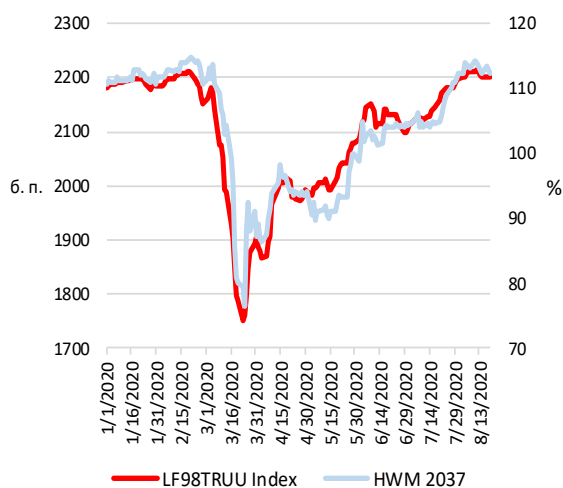
Поскольку капитализация Howmet Aerospace составляет примерно 75% неразделенной компании Arconic Inc., бóльшая часть обязательств Arconic Inc. (включая евробонд с погашением в 2037 г.) перешла к Howmet Aerospace.

Старший необеспеченный евробонд компании с погашением в феврале 2037 г. объемом 625 млн долл. размещен в январе 2007 г. на мировом рынке. Крупнейшим держателем евробонда, по данным Bloomberg, является Allianz SE (3,3%).

Классические колл-опционы по данному выпуску не предусмотрены, однако, прописан makewhole колл-опцион. Напомним, что 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 (используется сравнимая по сроку погашения UST). Если бы эмитент решил сейчас отозвать данный евробонд по makewhole колл-опциону, то он мог бы это сделать по цене 173% от номинала.

Опций по пересмотру уровня купона (5,95% годовых) не предусмотрено. Купон выплачивается дважды в год: 1 февраля и 1 августа.

Как видно на графике ниже, динамика цены евробонда в целом соответствует индексу американских корпоративных облигаций второго-третьего эшелонов (LF98TRUU). Отметим, что дальнейшему сужению кредитного спреда выпуска может способствовать нормализация ситуации в экономике, и, в частности, в американском самолётостроении.

**Индекс LF98TRUU и цена HWM 2037**


<b>Доходность</b>	12 месяцев назад	5,3%	
	сейчас	4,8%	
<b>Z-спред (б. п.)</b>	12 месяцев назад	322	
	сейчас	342	
<b>Общее изменение доходности за 12 месяцев (б. п.)</b>		<b>-45</b>	
за счет изменения z-спреда		20	
за счет изменения UST		-65	

Минимальный лот по выпуску соответствует номиналу и составляет 1 тыс. долл. Евробонд находится на обслуживании в НРД и доступен только для квалифицированных инвесторов. Отметим, что данный выпуск входит в наш портфель **Рантье-Глобал**.

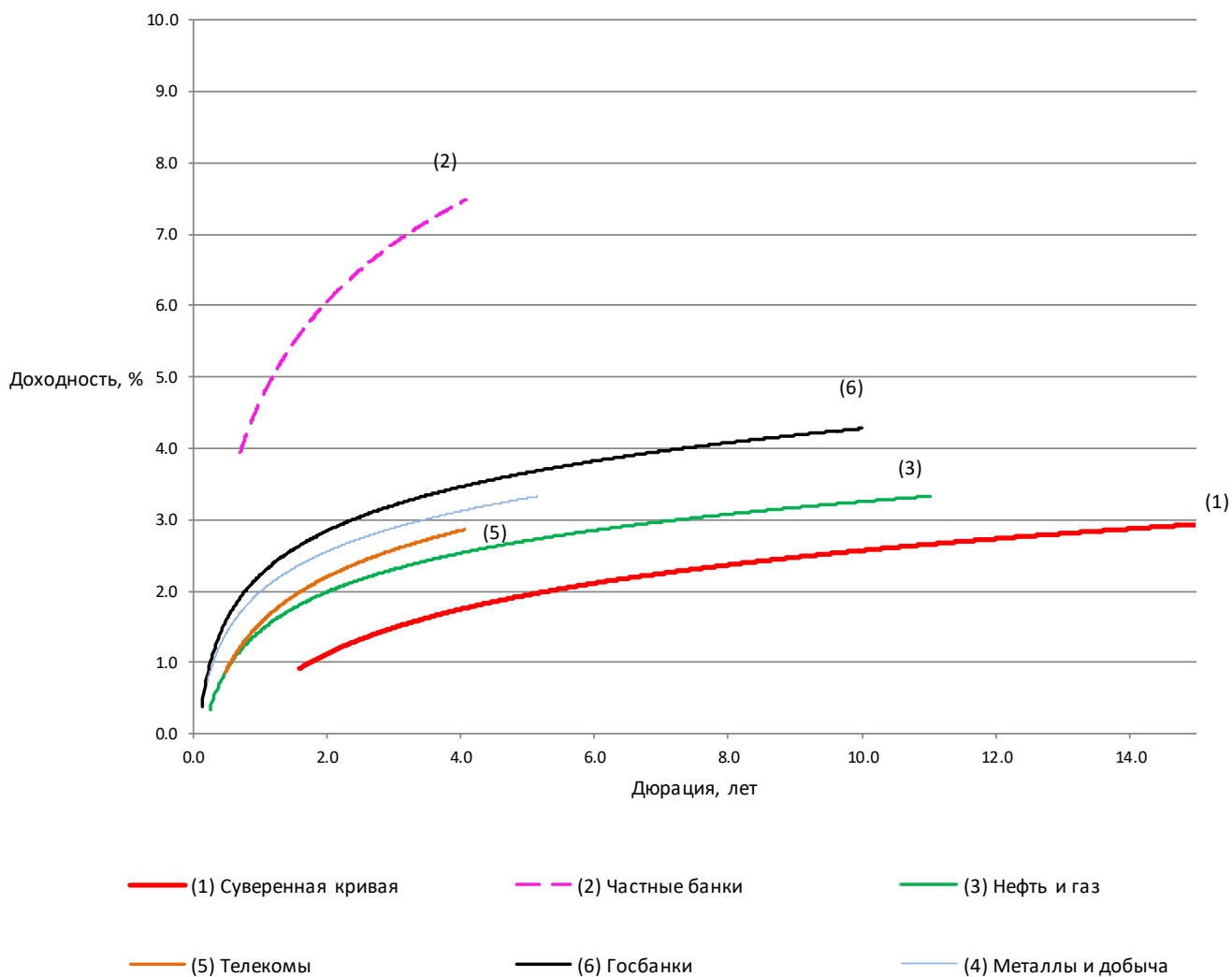


## Российские суверенные долларовые еврооблигации

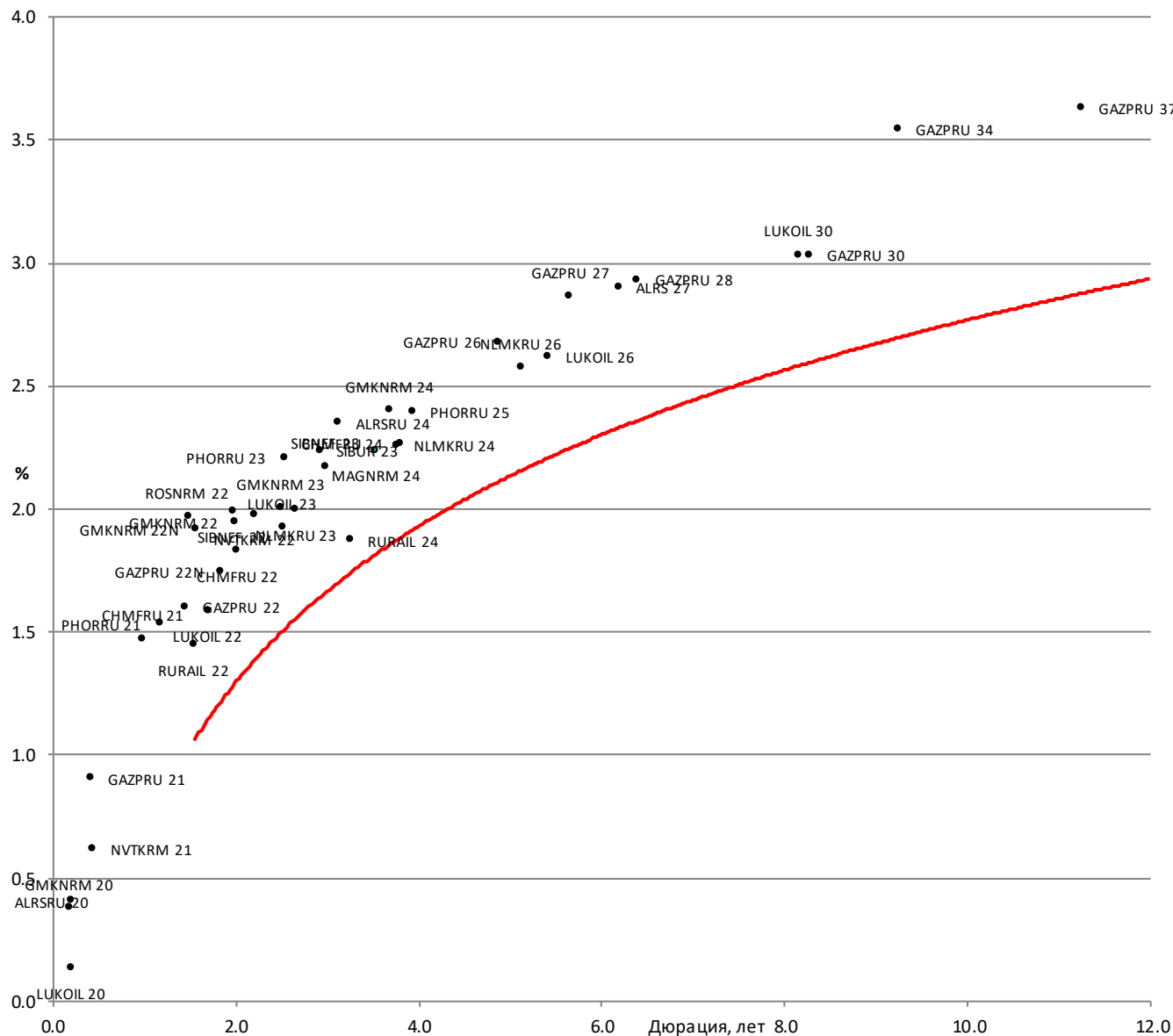
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погаше- нию (оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105.3	1.2	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	111.0	1.2	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	115.4	1.9	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	113.0	2.2	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	173.0	2.4	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	115.2	2.4	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	114.8	1.9	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	125.4	2.9	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	138.5	3.2	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	143.5	3.2	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	138.3	3.1	5.25



## Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



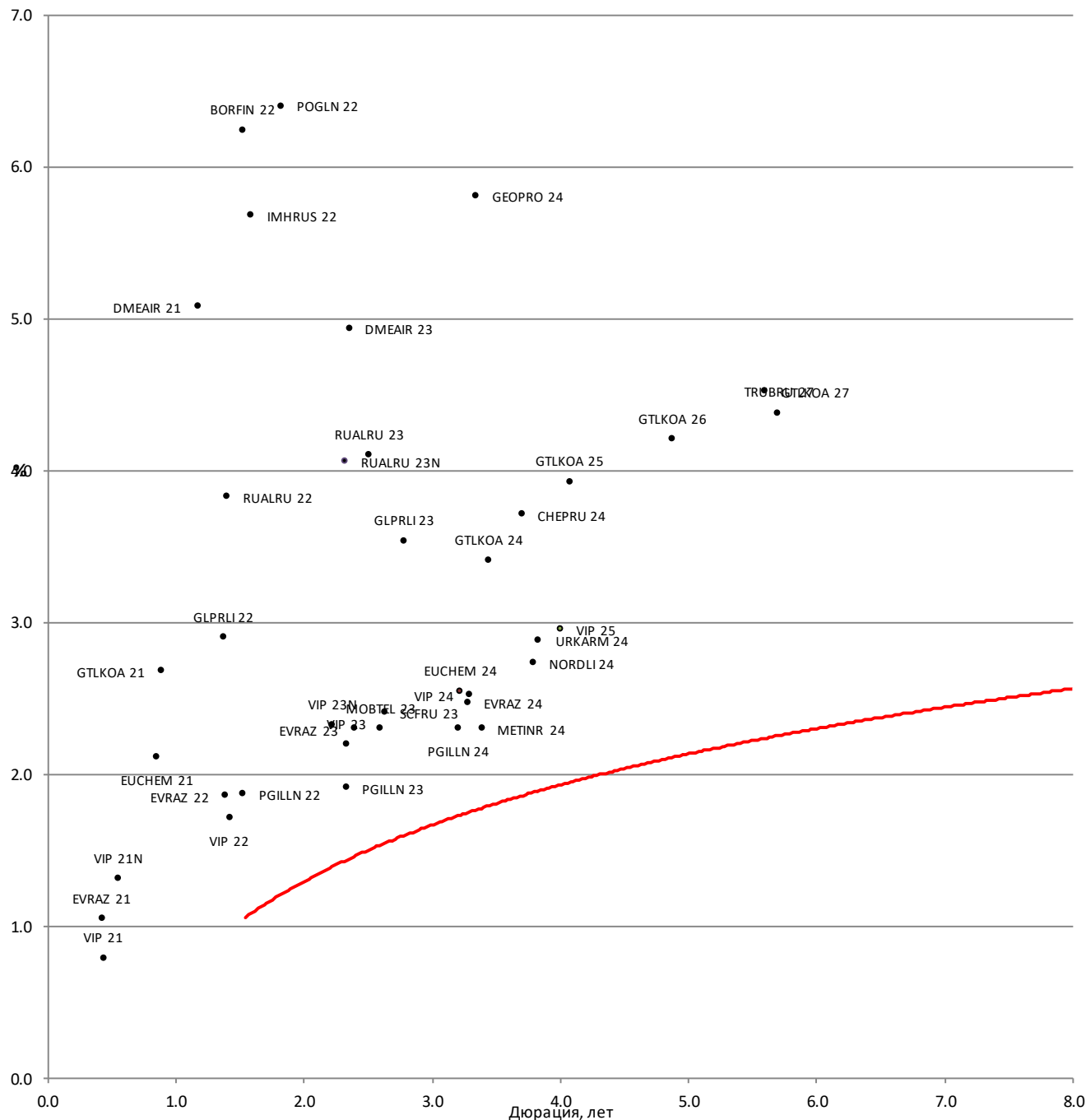
## Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	101.4	0.4	7.75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	107.4	2.4	4.65
ALRSRU 27	«Алроса»	Ст.необесп.	XS2010030919	101.2	2.9	3.1
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102.4	1.5	3.85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108.5	1.8	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	103.4	2.3	3.15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	102.1	0.9	5.999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	107.4	1.6	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	106.0	1.7	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	112.5	2.7	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	112.4	2.9	4.95
GAZPRU 27N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2196334671	100.6	2.9	3
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	113.4	2.9	4.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	101.8	3.0	3.25
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	154.6	3.5	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	146.0	3.6	7.288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	100.9	0.4	5.55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	109.7	1.9	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	103.1	1.9	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	105.3	2.0	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	103.6	2.4	3.375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	101.2	0.1	6.125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	108.9	1.6	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	106.8	1.9	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	112.1	2.6	4.75
LUKOIL 30	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS2159874002	107.0	3.0	3.875
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	107.7	2.2	4.375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	106.8	2.0	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	106.7	2.3	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	111.3	2.6	4.7

## 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, %
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	102.6	0.6	6.604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	105.5	2.0	4.422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	102.8	1.5	3.95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	104.5	2.2	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	102.6	2.4	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	103.3	2.0	4.199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100.5	-0.5	3.45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	106.7	1.4	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	108.5	1.9	4.375
SIBNEF 22	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	104.8	2.0	4.375
SIBNEF 23	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	112.0	2.2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	105.6	2.2	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-

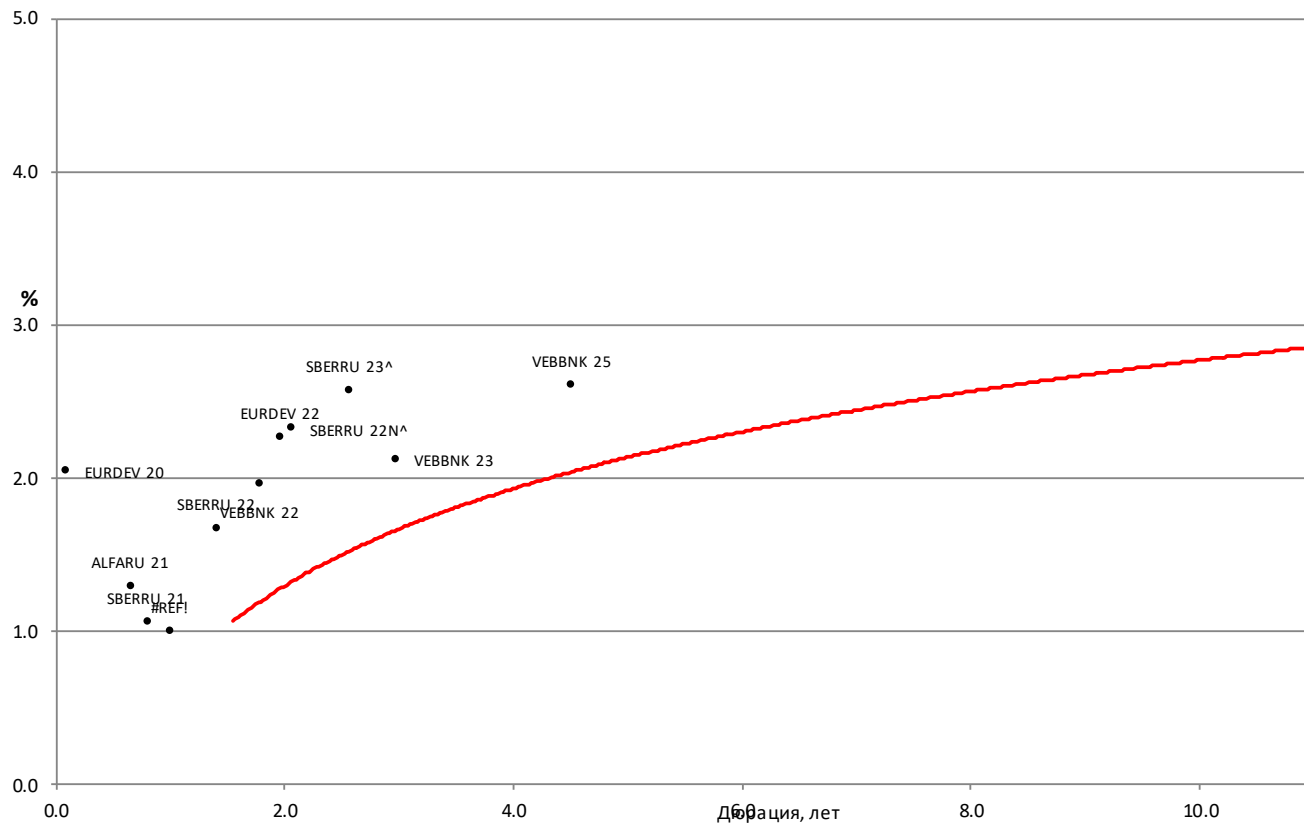
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	100.4	6.2	6.5
CHEPRU 24	Чер Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	102.9	3.7	4.5
HCDNDA 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	100.9	5.1	5.875
HCDNDA 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	100.3	4.9	5.075
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101.6	2.1	3.95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	110.0	2.5	5.5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	103.0	1.1	8.25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	106.9	1.9	6.75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	107.6	2.3	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	109.5	2.5	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	106.5	5.8	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	105.5	2.9	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	108.5	3.5	6.5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	102.9	2.7	5.95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	106.0	3.4	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	108.5	3.9	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	103.6	4.2	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	100.7	4.5	4.65
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	165.5	-61.7 (-61.7)	0.5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	102.9	5.7	7.5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	108.9	2.3	4.85
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	107.2	2.3	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	105.4	2.7	4.125
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	104.4	1.9	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	107.9	1.9	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	107.8	2.3	4.7
POGLN 22	Petrovavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	103.1	6.4	8.125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	101.8	3.8	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	103.0	4.1	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	101.8	4.1	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	108.0	2.4	5.375
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	99.5	4.4	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	104.3	2.9	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	103.0	0.8	7.748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101.5	2.1 (1.3)	3.95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	108.6	1.7	7.5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	111.5	2.7 (2.3)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	109.0	2.2	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	108.2	2.7 (2.5)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	104.2	3 (3)	4



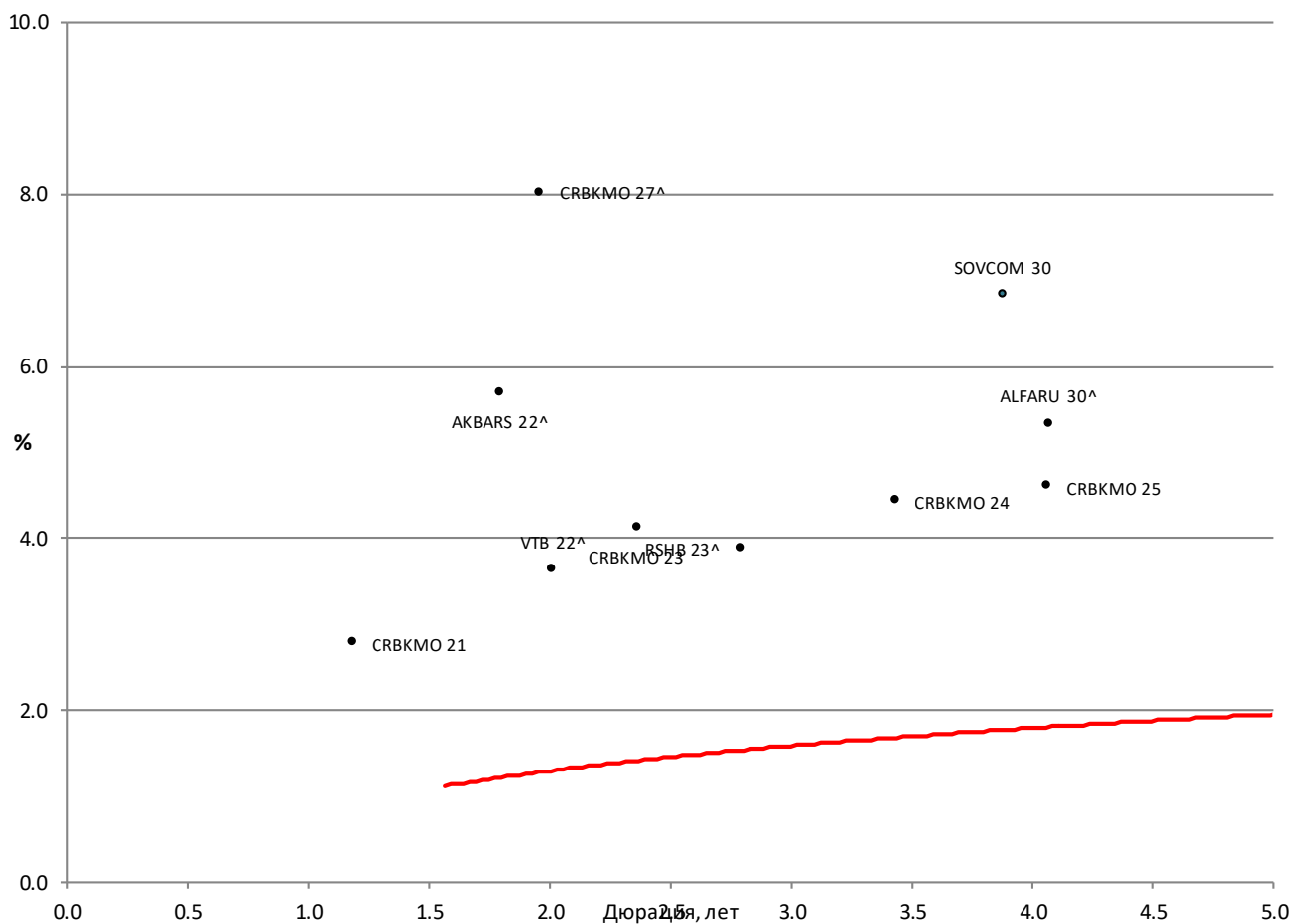
## Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



## 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	104.3	1.3	7.75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	100.3	2.0	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	105.0	2.3	4.767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	103.7	1.1	5.717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	106.3	1.7	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	105.9	2.3	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	107.1	2.6	5.25
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107.4	2.0	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	111.9	2.1	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	120.4	2.6	6.8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	101.1	-1.3	6.551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	107.3	5.5	6.25

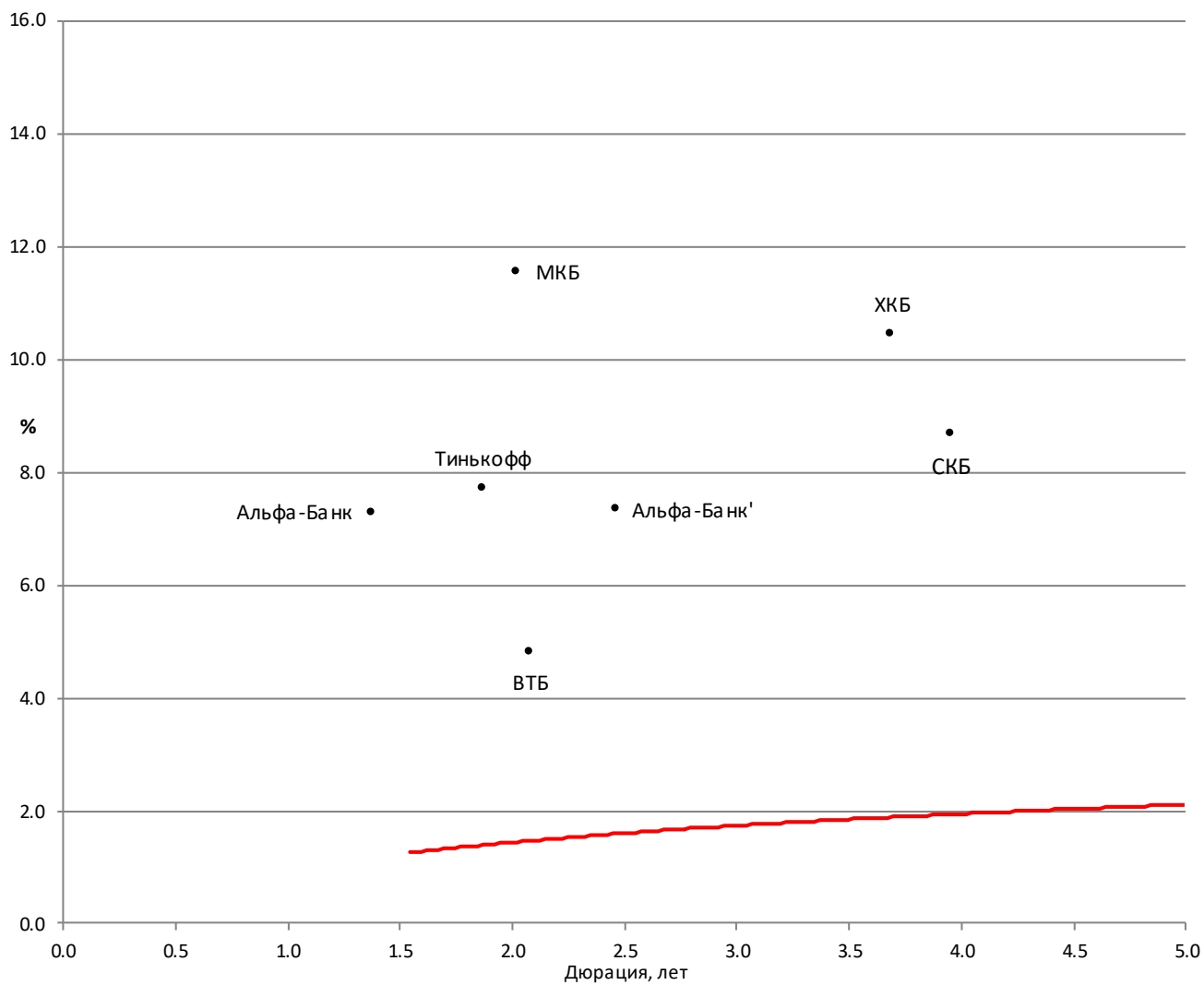
## Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



## 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	102.9	6.3	8
ALFARU 30 <sup>^</sup>	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	101.1	5.3 (5.7)	5.95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	103.8	2.7	5.875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	103.5	4.0	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	109.6	4.4	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	100.7	4.5	4.7
CRBKMO 27 <sup>^</sup>	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	98.9	6.5 (8.1)	7.5
RSHB 23 <sup>^</sup>	Россель- хозбанк	Суборд.	XS0979891925	113.6	3.9	8.5
SOVCOM 30 <sup>^</sup>	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	103.4	7.1	8
VTB 22 <sup>^</sup>	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	107.0	3.5	6.95

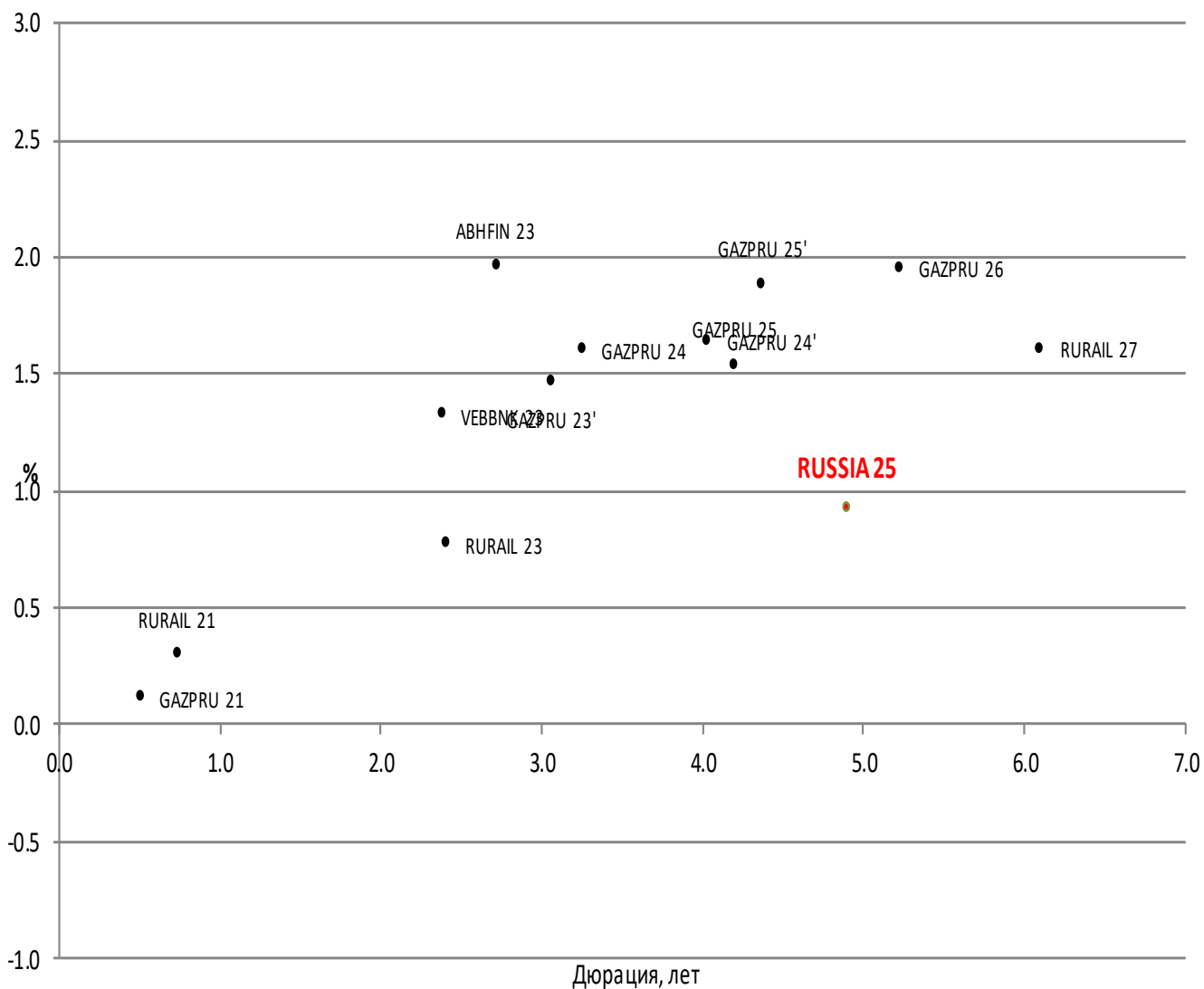
## Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



## 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	100.9	7.9	03.02.2022	7.3
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	99.1	7.0	30.04.2023	7.3
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	47.4	21.1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	110.0	8.6	06.12.2022	4.8
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	94.8	9.4	10.11.2022	11.5
СКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2113968148	7,75	96.4	8.0	06.05.2025	8.7
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	102.8	9.0	15.09.2022	7.7
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	94.1	9.3	07.02.2025	10.5

### Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро

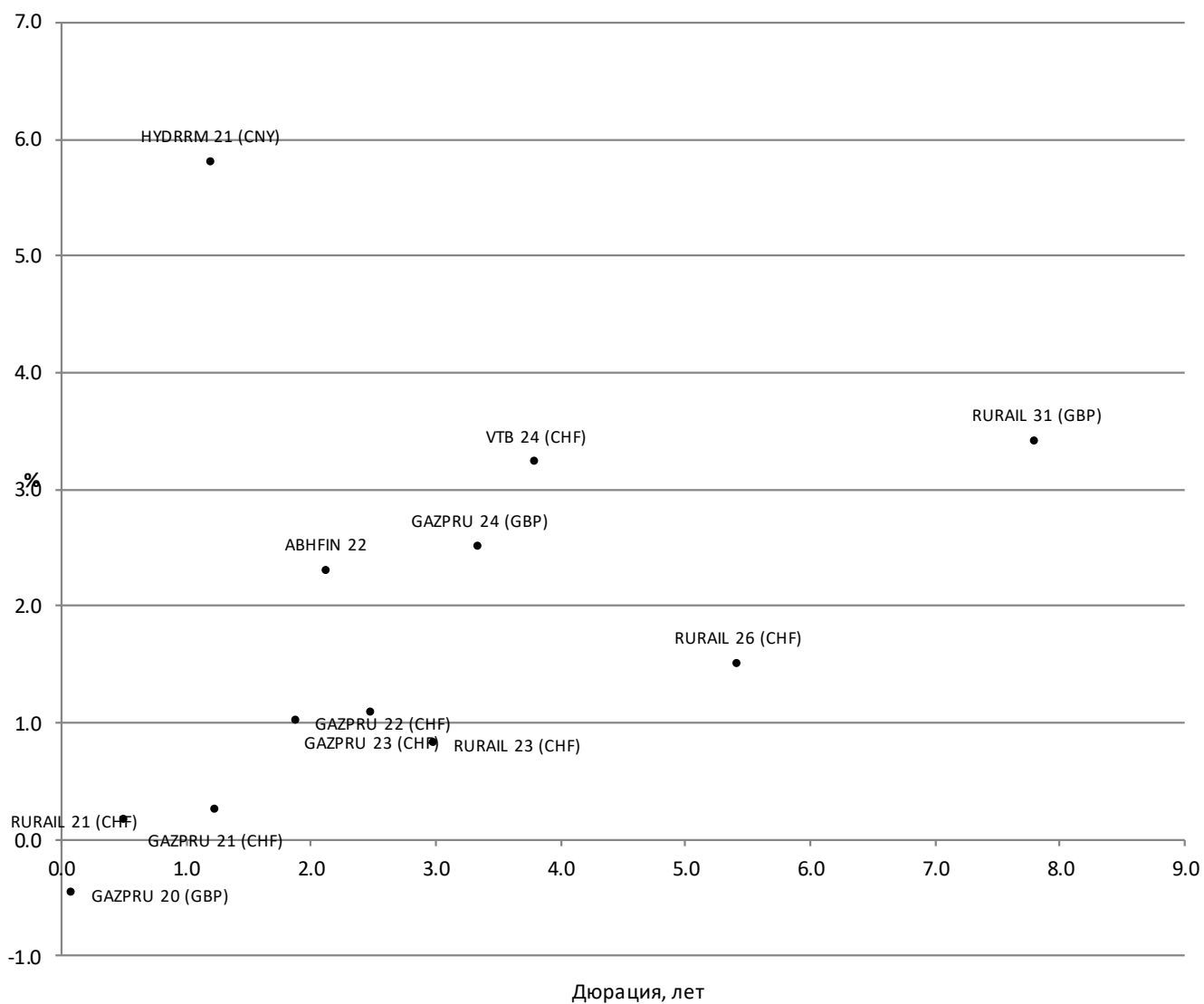




## Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 23	ABH Financial	Ст.необесп.	XS2183144810	102.0	2.0	2.7
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	105.3	3.5	5.15
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	101.8	0.1	3.6
GAZPRU 23'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	105.2	1.5	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	104.4	1.6	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	102.5	1.6	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	112.4	1.5	4.364
GAZPRU 25'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2157526315	104.7	1.9	2.95
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	102.8	2.0	2.5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	102.3	0.3	3.3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	109.5	0.8	4.6
RURAIL 27	"РЖД"	0	XS1843437036	103.6	1.6	2.2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	100.3	-1.1	3.625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	110.0	0.9	2.875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	106.6	1.3	4.032

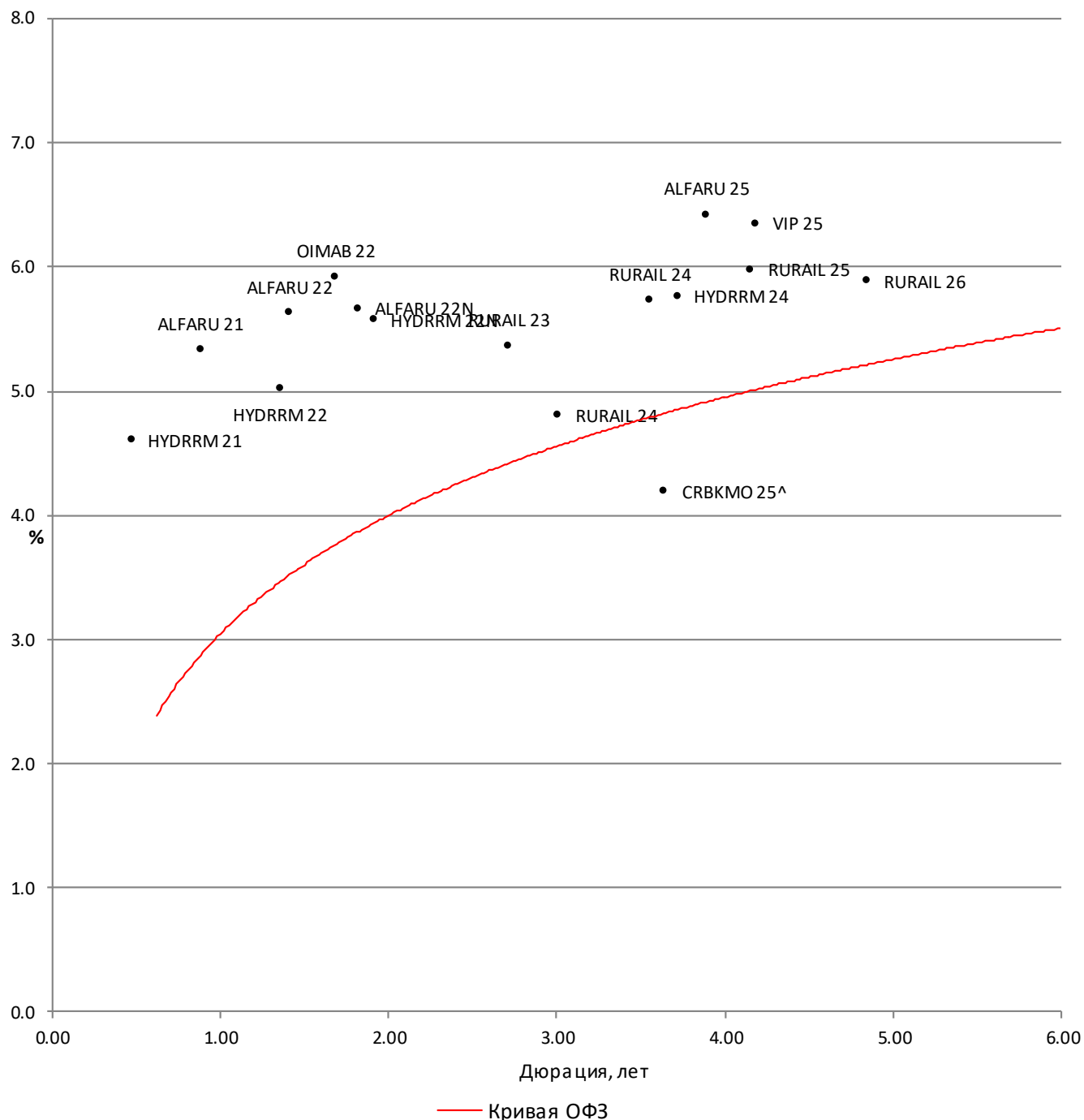
## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Валюта	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	101.2	2.3	2.875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	100.5	-0.5	5.338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	103.1	0.3	2.75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	102.3	1.0	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	100.9	1.1	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	106.0	2.5	4.25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	100.4	5.8	6.125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	101.3	0.2	2.73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	103.9	0.8	2.1
RURAIL 26 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0522690715	96.5	1.5	0.84
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	136.0	3.4	7.487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	103.2	3.2	4.0725

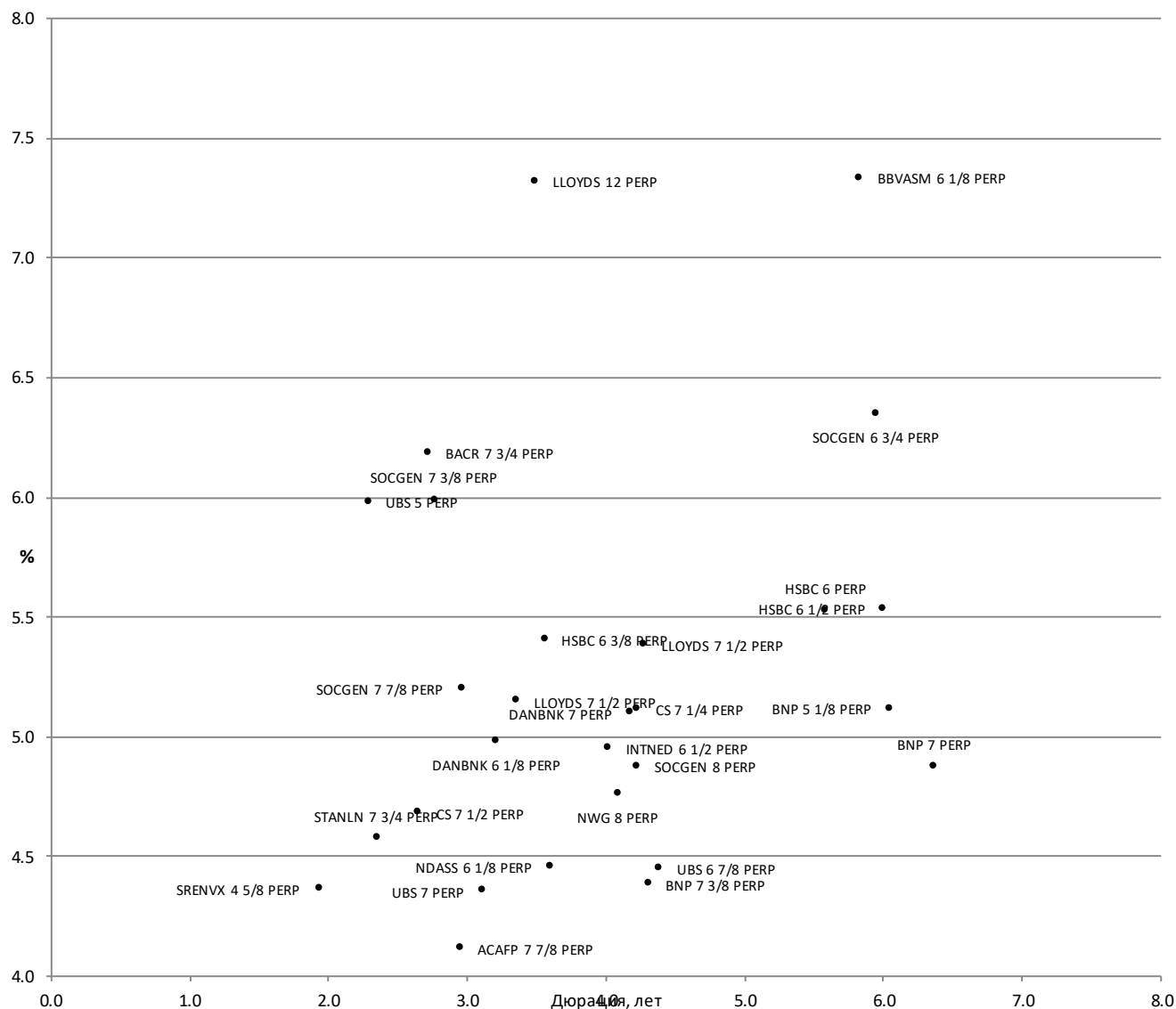
## Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



## 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	103.0	5.43	8.90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	104.8	5.83	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106.5	5.75	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	100.8	6.43	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	152.1	4.19	16.50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	101.1	4.91	7.40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	105.1	5.18	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	104.8	5.65	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	103.4	5.87	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	105.4	6.04	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	110.6	5.46	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	112.7	5.00	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	107.5	5.84	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	111.9	6.04	8.80
RURAIL 26	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843431690	108.4	5.99	7.68
VIP 25	Veon	Ст.необесп.	XS2184900186	99.6	6.39	6.30

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



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

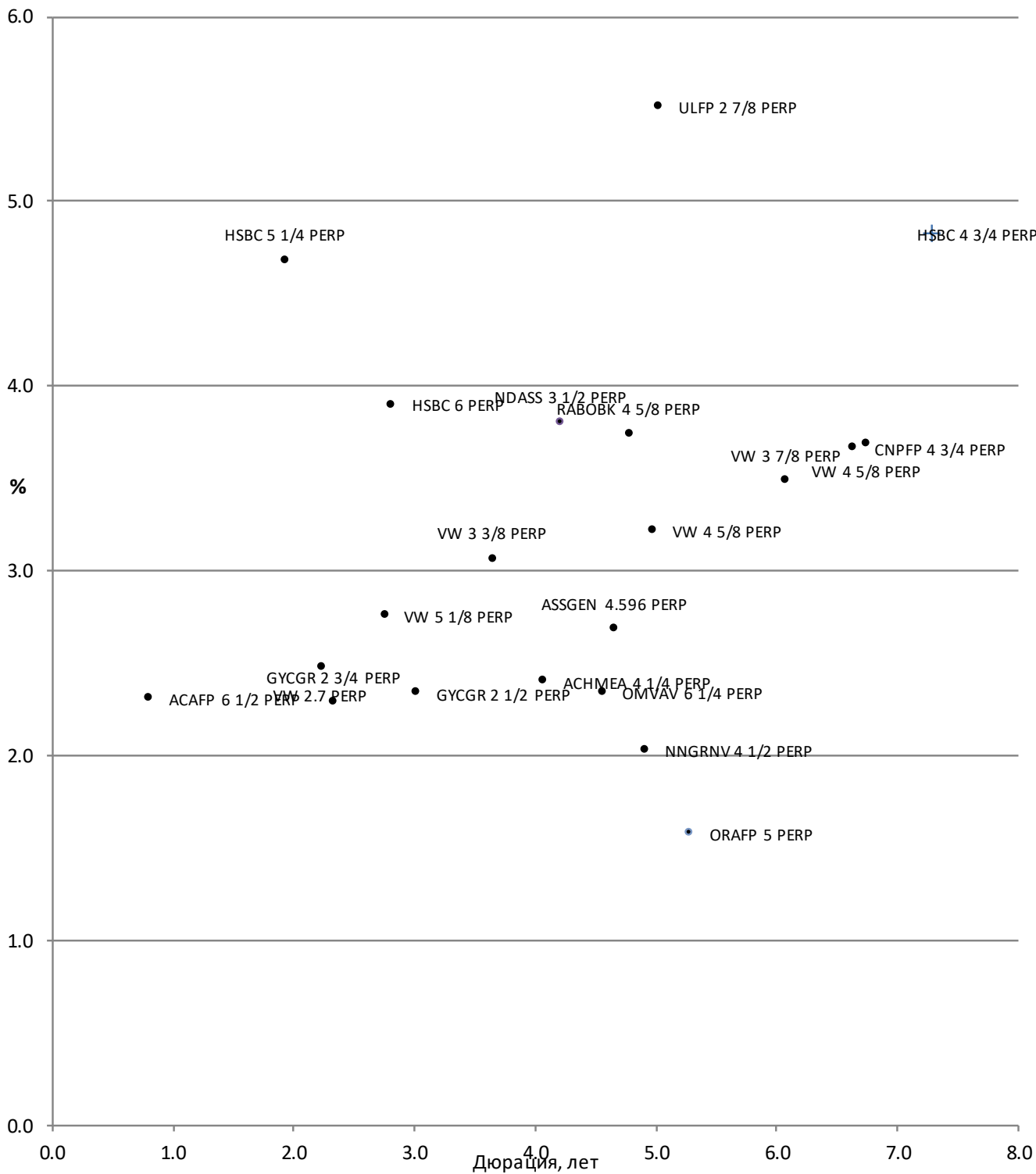
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
ACAFP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	111.7	7.0	4.1
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	111.3	5.6	5.1
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	125.9	5.4	4.1
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	104.3	7.4	6.2
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	93.2	6.6	7.3
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	100.0	5.1	5.1
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	113.3	6.5	4.4
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	113.9	6.1	4.9
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	108.9	6.6	6.3
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	107.5	7.0	4.7
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	109.4	6.6	5.1
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	103.7	5.9	5.0
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	108.0	6.5	5.1
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	106.5	5.3	3.6
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	105.9	6.1	5.5
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	103.5	6.2	5.4
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	102.6	5.8	5.5
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	106.3	6.1	5.0



## 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	117.0	10.3	7.3
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	113.5	5.6	5.1
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	119.8	5.6	4.9
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	109.4	6.9	5.4
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	108.1	6.9	5.1
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	106.1	5.8	4.5
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	114.0	7.0	4.8
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	102.4	6.6	6.4
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	103.9	7.1	6.0
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	108.0	7.3	5.2
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	113.9	7.0	4.9
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	100.5	4.6	4.4
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	107.7	7.2	4.6
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	115.1	6.1	5.6
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	97.8	5.1	6.0
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	110.5	6.2	4.5
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	108.3	6.5	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.су борд.	BBB-	XS1055037177	103.4	6.3	2.3
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	107.7	3.9	2.4
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	109.2	4.2	2.7
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	107.3	4.4	3.7
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	100.5	2.5	2.3
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	101.1	2.7	2.3
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	99.5	4.8	4.8
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	101.1	5.2	4.7
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	106.1	5.7	3.9
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	98.7	3.5	3.8
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	112.5	4.0	2.0
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	119.2	5.2	2.3
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	119.7	4.2	1.6
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	104.2	4.4	3.7
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	87.9	3.3	5.5
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	100.5	2.7	2.5
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	98.3	3.6	3.7
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	101.1	3.3	3.1
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	102.3	3.8	3.5
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	107.1	4.3	3.2
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	106.3	4.4	3.7
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	106.8	4.8	2.8

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