

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



Финам

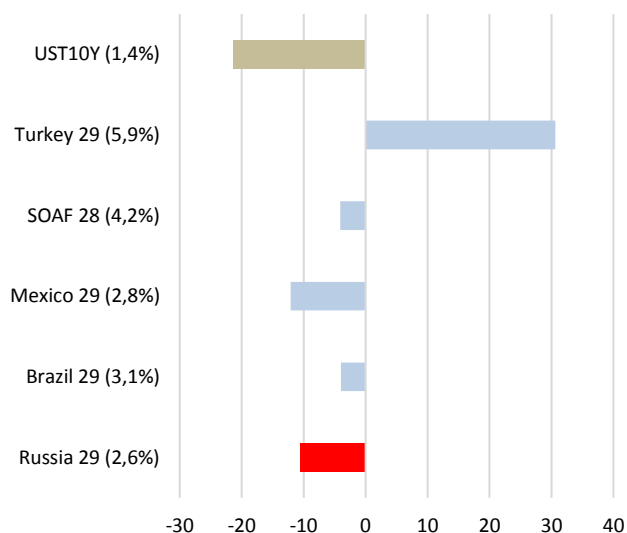




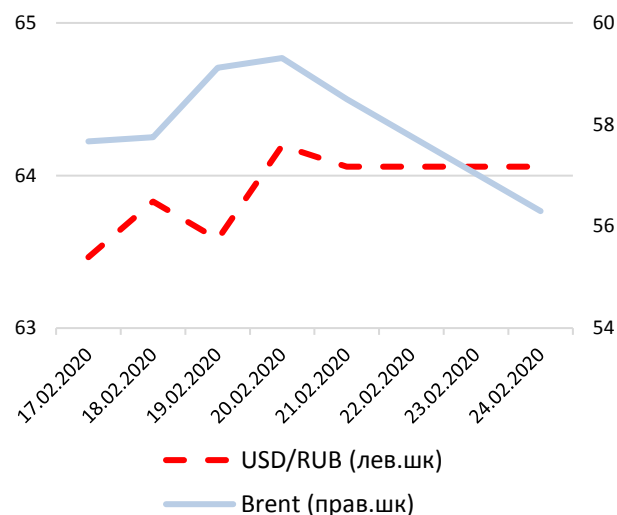
Обзор российского рынка

В то время как Турцию продолжает лихорадить, долларовые долги ЕМ провели очередную неделю в целом в «зеленой» зоне. Российская суверенная кривая сдвинулась по доходности на 15 б. п. вниз.

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



Нефть марки Brent и курс доллара



После почти годового перерыва «Газпром» вернулся на рынок евробондов, разместив 10-летний выпуск под 3,25% годовых, что стало минимальным уровнем за все время работы компании на международном публичном долговом рынке. Объем выпуска составил 2 млрд долл., что также стало рекордом для эмитента. Из новостей недели отметим снижение рейтингов **O1 Properties Ltd** агентством S&P до CCC с «негативным» прогнозом. Отметим, что рейтинг старшего долларового евробонда эмитента с погашением 27.09.2021 г. понижен еще ниже — до CC.

Лидеры и аутсайдеры (18 – 25 февраля 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
МКБ-перп.	3,0	100,6	8,6
Газпром-37	1,1	144,6	3,8
МКБ-27	0,9	102,6	6,4
Россия-26	0,8	114,0	2,3
Россия-28	0,5	174,7	2,7

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
Россия-30	-0,7	113,4	2,5
Новатэк-21	-0,1	104,3	1,9
Алроса-20	-0,1	103,9	1,9
РусАл-23	-0,1	103,0	3,8
ВЭБ-20	-0,1	101,7	2,3

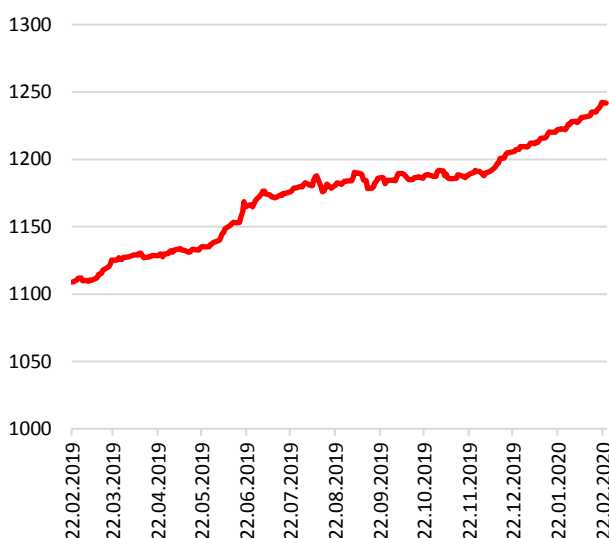


Рейтинговые действия (18 – 25 февраля 2020 г.)

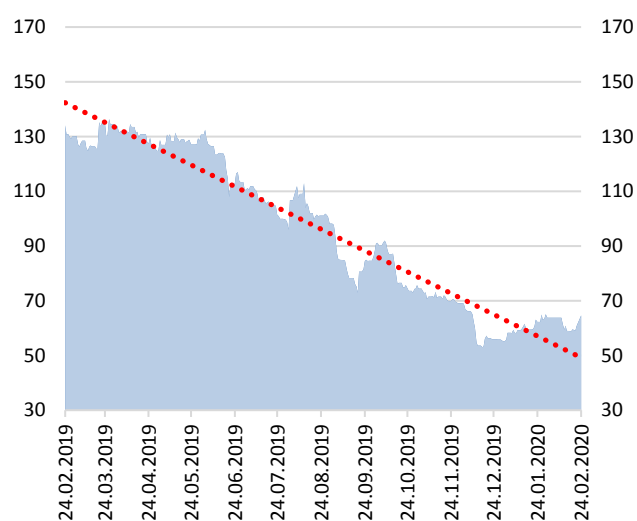
Эмитент	Агентство	Дата	Новый рейтинг	Старый рейтинг	Прогноз агентства
O1 Properties Ltd.	S&P	19.02.2020	CCC-	CCC	Негативный

Рынок фьючерсов предполагает, что ФРС США еще, как минимум, дважды понизит ставку на горизонте ближайших 12 месяцев.

Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index



5-летняя CDS-премия на Россию (б.п.)



В настоящий момент мы имеем возможность наблюдать повторение ситуации 2019 года: дорожающие treasuries (в этот раз не из-за действий ФРС, а на фоне коронавируса) «тянут» за собой доходности в сегменте долларового долга ЕМ. В результате, российские суверенные евробонды обновляют исторические минимумы по доходности.

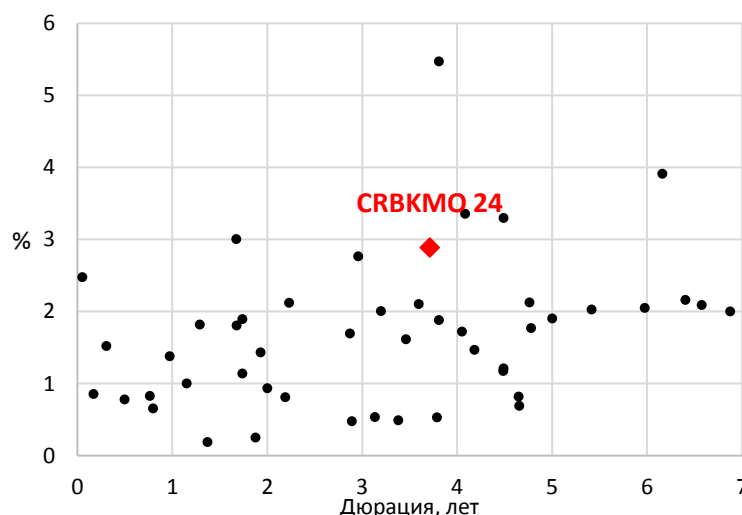


Инвестиционные идеи (российские евробонды)

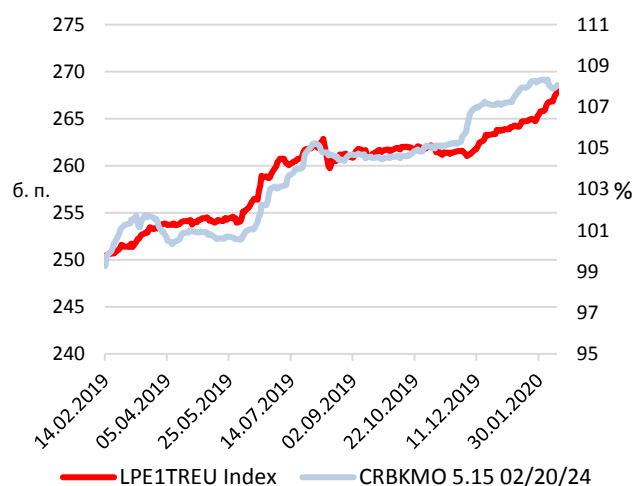
Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
CRBKMO 24 (евро)	XS1951067039	Ст. не-обесп..	-/BB-/BB	3,7	108,5	2,9	5,15%

На фоне повышенного спроса на суборда **МКБ** на прошлой неделе обратим внимание на старший выпуск этого эмитента, номинированный в евро. Цена данного выпуска (с погашением в 2024 г.) в настоящее время переписывает свои исторические максимумы (бумага размещена ровно год назад). Между тем, на фоне отрицательной доходности бенчмарка (сравнимая по дюрации Bunds торгуется с доходностью минус 0,7%) предлагаемая выпуском МКБ доходность (2,9%) выглядит очень интересно не только с точки зрения абсолютных значений, но и выделяется на фоне аналогов (см. график ниже).

CRBKMO 24 на фоне старших выпусков с рейтингом BB- от агентства S&P



Индекс LPE1TREU и цена CRBKMO 24



Доходность выпуска

12 месяцев назад 5,1%

Сейчас 2,9%

Изменение доходности за счет

Кредитного спреда -193 б. п.

Динамики Bunds -28 б. п.

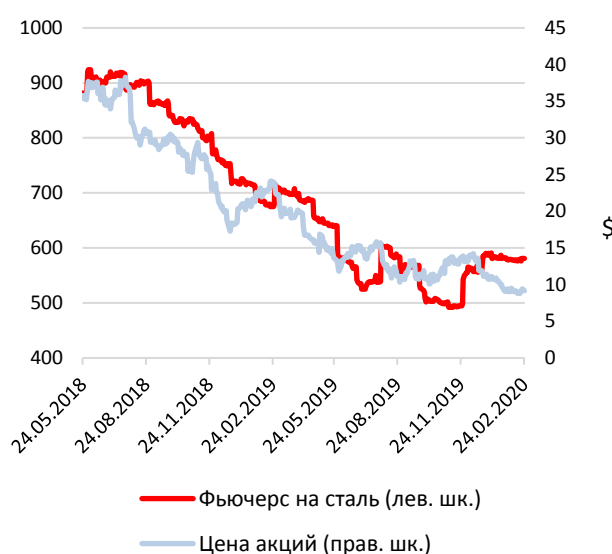
Инвестиционные идеи (иностранные выпуски)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
X 6 7/8 08/15/25	US912909AM02	Ст. не-обесп.	B3/B/B+	4,6	92,3	8,7	6,875%

15 февраля **United States Steel Corporation** представила данные за 2019 г., подтвердившие, что вторая по величине сталелитейная компания в США переживает нелегкие времена. Если выручка в годовом выражении сократилась только на 9%, то EBITDA – обвалилась на 55%, а чистая прибыль ушла в область отрицательных значений (-320 млн долл.) впервые с 2016 г. Замедление финансовых результатов компании стало следствием ухудшившейся ценовой конъюнктуры в секторе – так, фьючерс на индекс рулонной стали горячего проката производства США Midwest Domestic снизился на треть со своих максимумов середины 2018 г. (см. график ниже).

Млрд долл.	2017	2018	2019
Выручка	12,3	14,2	12,9
EBITDA	1,1	1,6	0,7
Чистая прибыль	0,3	0,8	-0,3
FCF	0,3	-0,1	-0,6

Биржевая цена акций US Steel и фьючерс на индекс рулонной стали горячего проката производства США



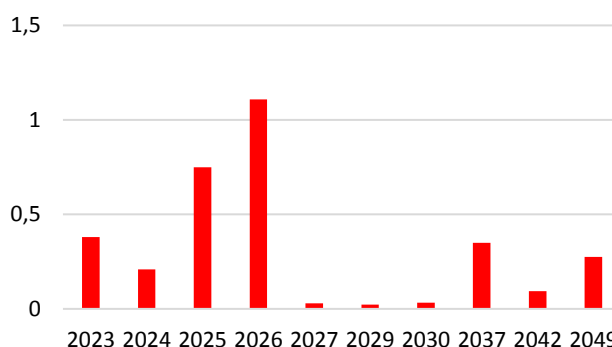
На фоне снижения доходных показателей ухудшилось и кредитное качество эмитента. Долговая позиция выросла за 2019 г. на 63% – до 3,9 млрд долл., метрика «Чистый долг»/EBITDA по состоянию на 31.12.2019 г. составила 4,2. Тем не менее, график погашения долга не выглядит критическим – так, первые крупные выплаты ожидаются не ранее 2023 г., а средневзвешенный срок заимствований составляет 9,4 лет.

Ослабление кредитных метрик U.S. Steel было отмечено агентствами «большой тройки». В сентябре 2019 г. агентство Moody's понизило рейтинг старшего необеспеченного долга компании до B3. Хотя у агентства S&P рейтинг компании на одну ступень выше (B), агентство держит «негативный» прогноз по изменению рейтинга. Отметим, что вероятность дефолта компании в течение ближайших 5 лет по методологии Bloomberg достигает сравнительно высокие 6,2%.



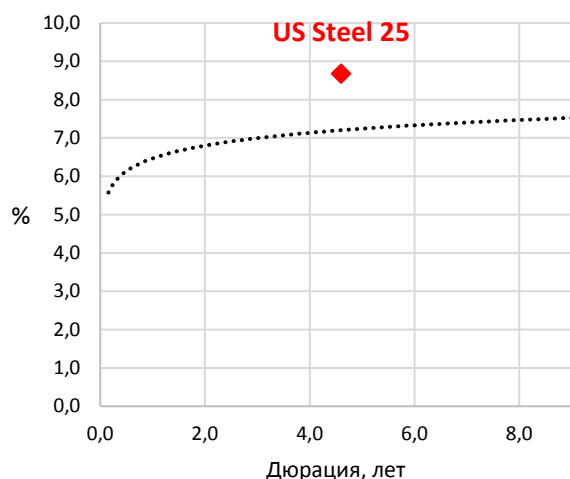
	31.12.2019
Доля краткосрочного долга	2%
Денежные средства/ Краткосрочный долг	8,8
Объем доступных кредит- ных линий (млрд долл.)	1,5
Денежные средства (млрд долл.)	0,7

График погашения долга

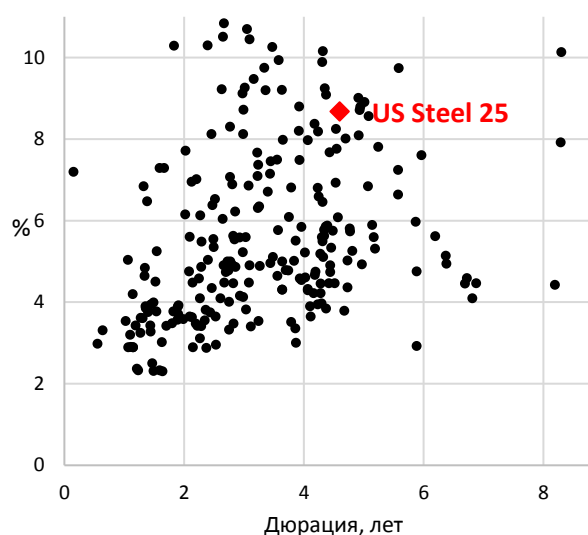


Негативный сентимент вокруг компании привел к тому, что ее долговые обязательства (в частности, выпуск с погашением в 2025 г.) торгуются с выраженной премией в доходности к сопоставимым по кредитному качеству бумагам (см. график ниже).

US Steel 25 и кривая международных евробондов с рейтингом B-



US Steel 25 на фоне бумаг с рейтингами B/B- и минимальным лотом



Старший необеспеченный выпуск U.S. Steel объемом 750 млн долл. размещен в августе 2017 г. Рынок эмиссии — мировой. По выпуску предусмотрено три колл-опциона, доходность ближайшего из них (15.08.2020 г. по цене 103,438%) составляет 33%. Евробонд находится на обслуживании в НРД. Номинал и минимальный лот по бумаге составляют 1 тыс. долл. Отметим, что бумага смотрится весьма интересно на фоне международных бумаг сравнимого кредитного качества, характеризующихся минимальным лотом.

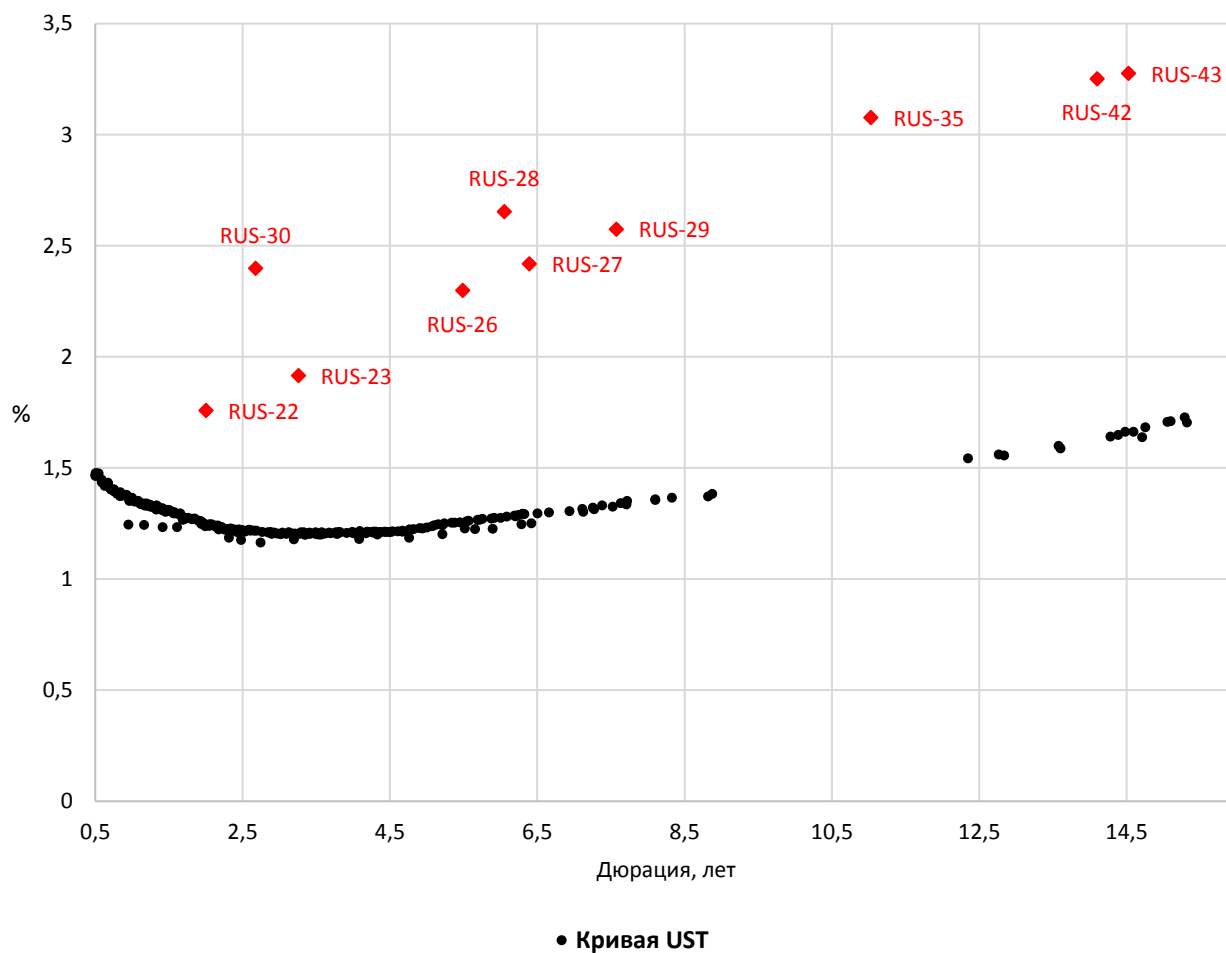


Отдельные долларовые еврооблигации, по которым состоялся прайсинг на прошлой неделе

Дата оценки	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Композитный рейтинг	Дюрация, лет	Доходность, %
18.02.2020	US202795JS00	COMMONWEALTH EDISON CO	01.03.2050	650	A	19,8	3,0
18.02.2020	US760759AV21	REPUBLIC SERVICES INC	01.03.2030	600	BBB	8,8	2,3
18.02.2020	US337932AL12	FIRSTENERGY CORP	01.03.2030	600	BBB-	8,7	2,6
18.02.2020	US337932AM94	FIRSTENERGY CORP	01.03.2050	850	BBB-	18,9	3,3
18.02.2020	US031162CS70	AMGEN INC	21.02.2050	1250	BBB+	19,0	3,3
18.02.2020	US606822BR40	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	25.02.2030	1150	A	8,9	2,4
18.02.2020	US031162CV00	AMGEN INC	21.02.2025	500	BBB+	4,7	1,8
18.02.2020	US031162CT53	AMGEN INC	21.02.2027	750	BBB+	6,4	2,1
18.02.2020	US031162CR97	AMGEN INC	21.02.2040	1250	BBB+	14,7	3,1
18.02.2020	XS2120069047	RIYAD SUKUK LIMITED	25.02.2030	1500	NR	4,7	3,0
18.02.2020	US60687YBC21	MIZUHO FINANCIAL GROUP	25.05.2024	1100	A	0,3	2,3
18.02.2020	USF1R15XL274	BNP PARIBAS	#N/A Field Not Applicable	1750	BB+	8,2	4,5
18.02.2020	US60687YBD04	MIZUHO FINANCIAL GROUP	25.05.2026	750	A	5,0	2,2
18.02.2020	US60687YBE86	MIZUHO FINANCIAL GROUP	25.05.2031	500	A	9,1	2,5
18.02.2020	XS2124187571	GAZPROM PJSC (GAZ FN)	25.02.2030	2000	NR	8,6	3,2
18.02.2020	USU49493AA44	KKR GROUP FINANCE CO VII	25.02.2050	500	NR	18,4	3,6



Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasures



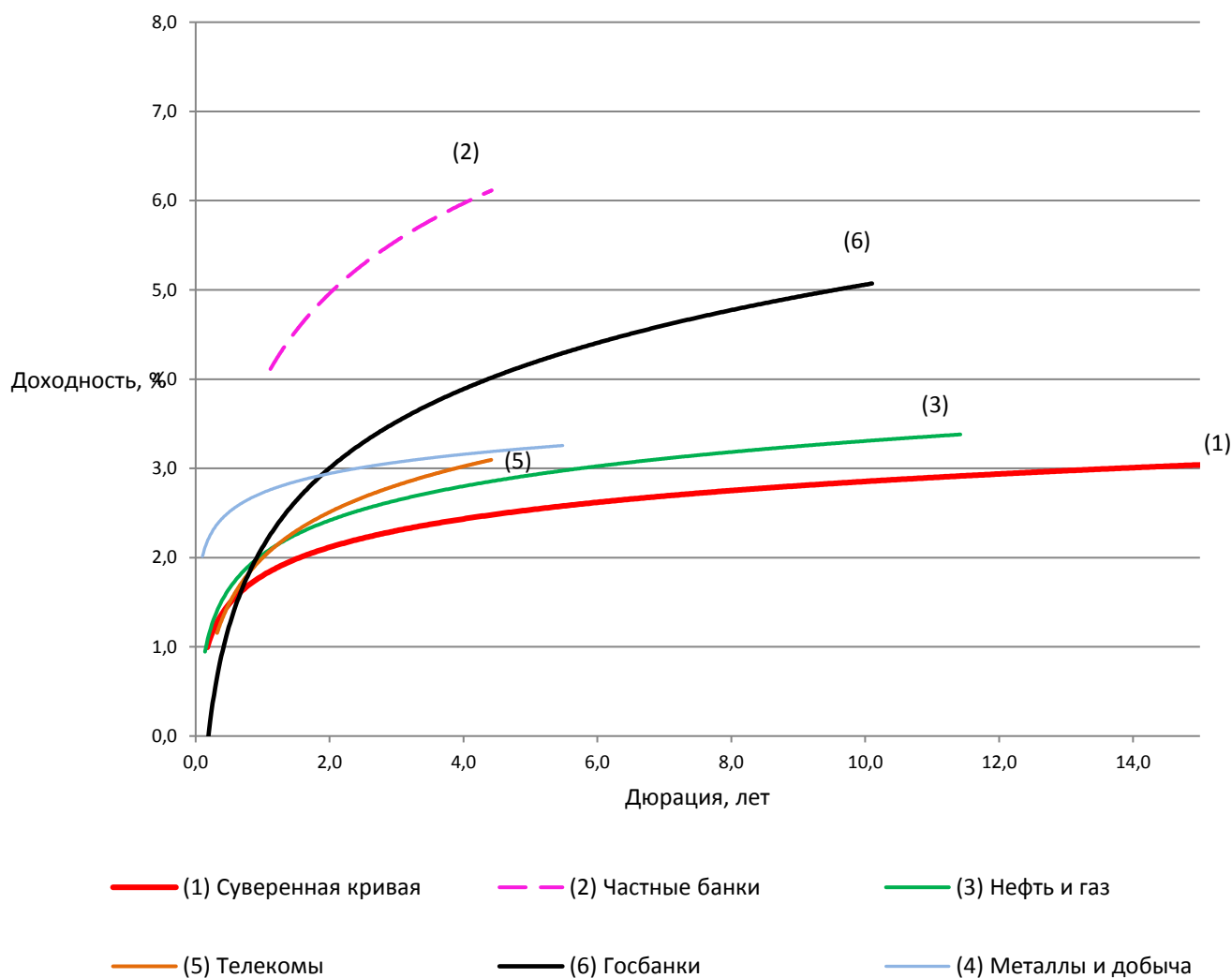


Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	100,6	1,4	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105,6	1,8	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	110,1	1,9	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	114,2	2,3	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	112,2	2,4	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	175,0	2,6	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	114,5	2,6	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	113,9	2,4	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	124,3	3,1	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	137,2	3,3	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	142,5	3,3	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	134,7	3,3	5,25

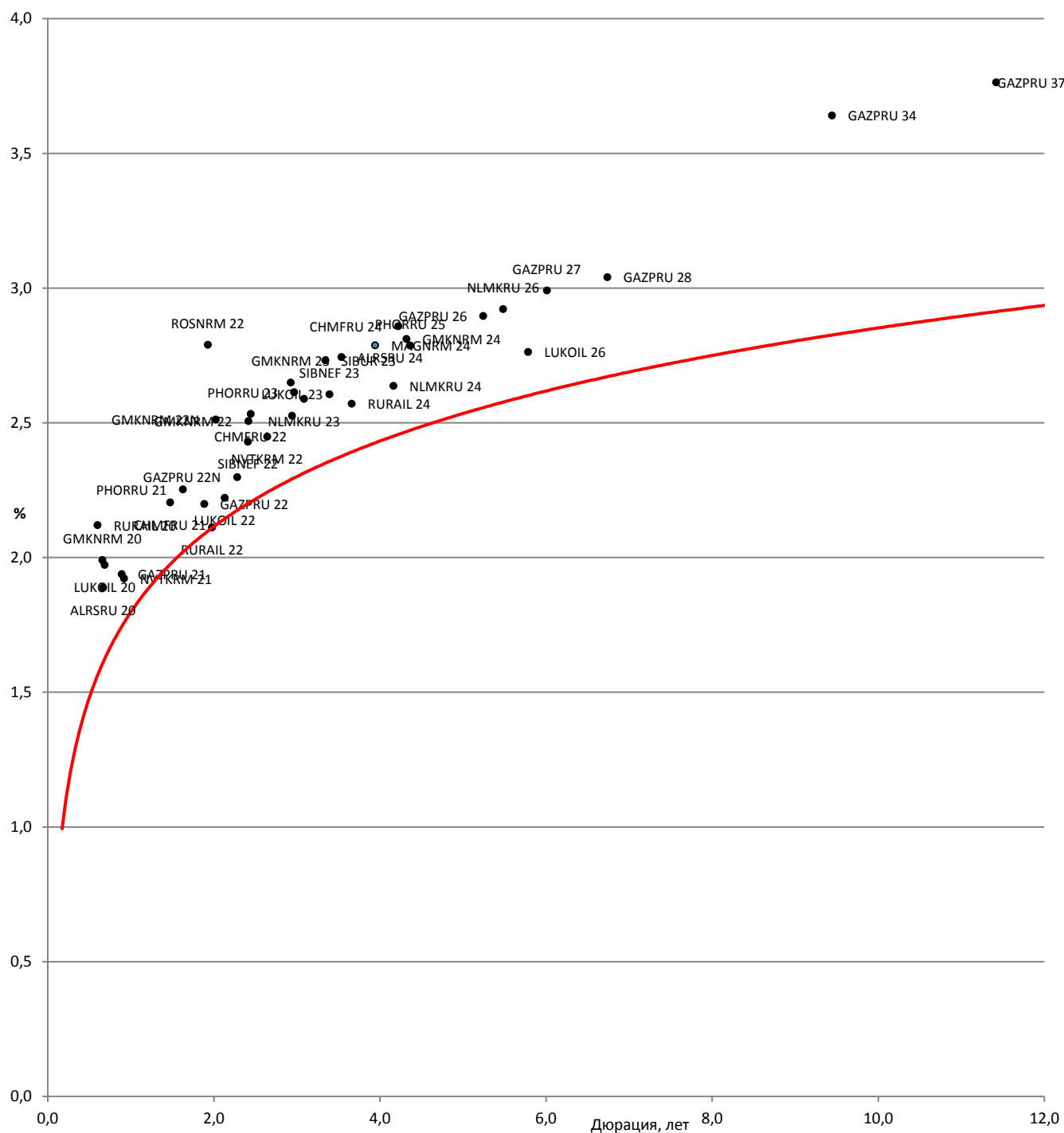


Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций





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 выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	104,0	1,9	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	106,9	2,7	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102,4	2,2	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108,5	2,5	5,9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	101,2	2,9	3,15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	103,6	1,9	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	112,2	2,9	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	112,4	3,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	113,4	3,0	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	154,8	3,6	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	144,8	3,8	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	102,4	2,0	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	110,4	2,5	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102,7	2,5	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	104,3	2,7	4,1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	102,4	2,8	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	2,5	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	112,0	2,8	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	106,4	2,8	4,375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	106,0	2,6	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	105,8	2,6	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	110,1	2,9	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	104,3	1,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	105,3	2,4	4,422

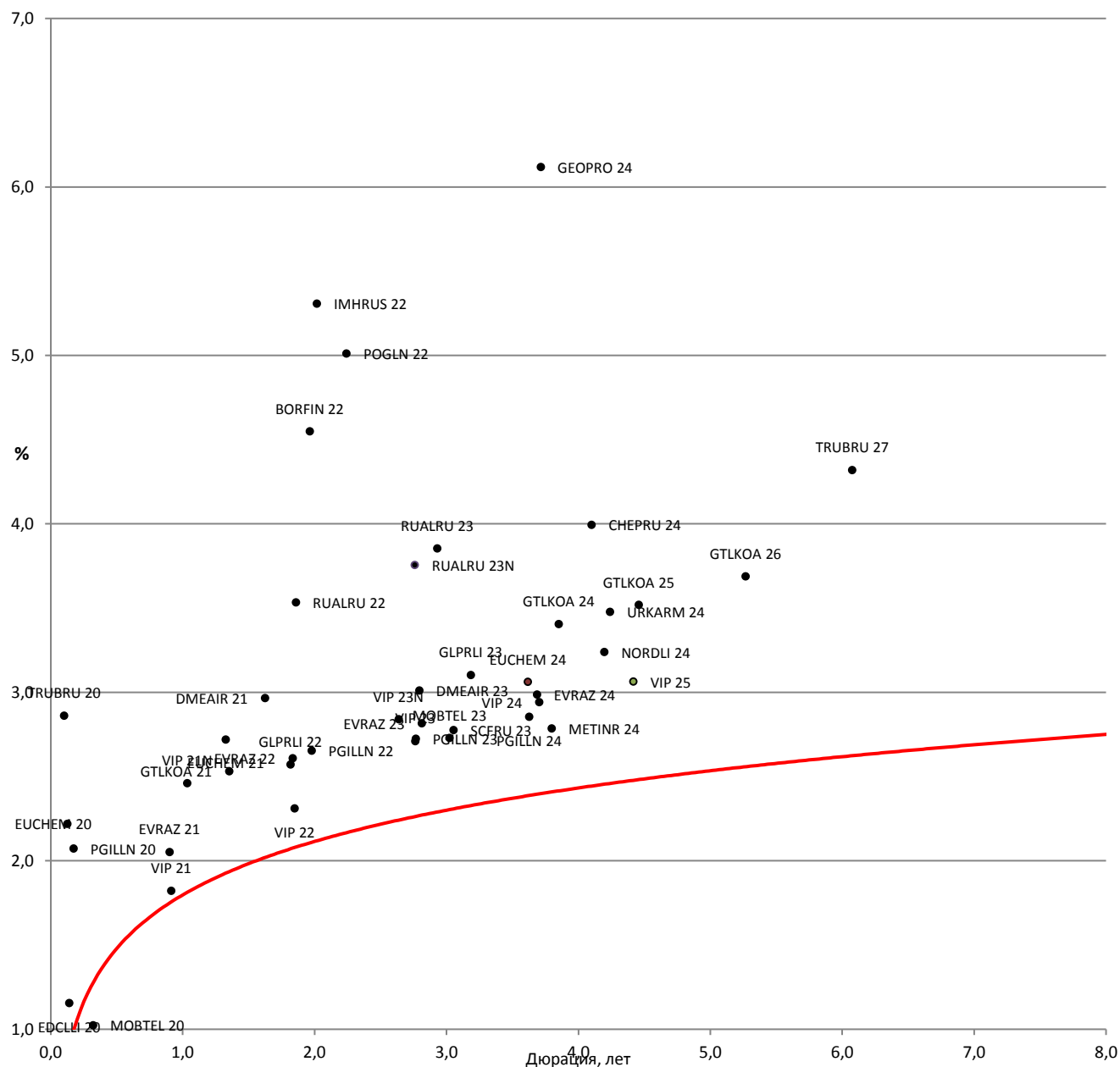


Российские долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	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	104,0	2,6	3,949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	101,1	2,8	3,05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	102,8	2,8	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100,8	2,1	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	107,3	2,1	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	106,8	2,6	4,375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	104,8	2,4	4,375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	112,0	2,6	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	104,8	2,7	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	103,9	4,5	6,5
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	102,1	4,0	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	100,5	1,2	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,2	2,2	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101,6	2,7	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	109,2	3,1	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	105,6	2,1	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	107,7	2,6	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	107,5	2,8	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	108,7	3,0	5,25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	106,1	6,1	7,75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	108,0	2,6	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	111,4	3,1	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	104,7	2,5	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	106,8	3,4	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	111,3	3,5	5,95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	106,7	3,7	4,949
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	164,6	-37,9 (-37,9)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	104,5	5,3	7,5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	108,1	2,8	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	102,4	1,0	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	107,0	2,7	5

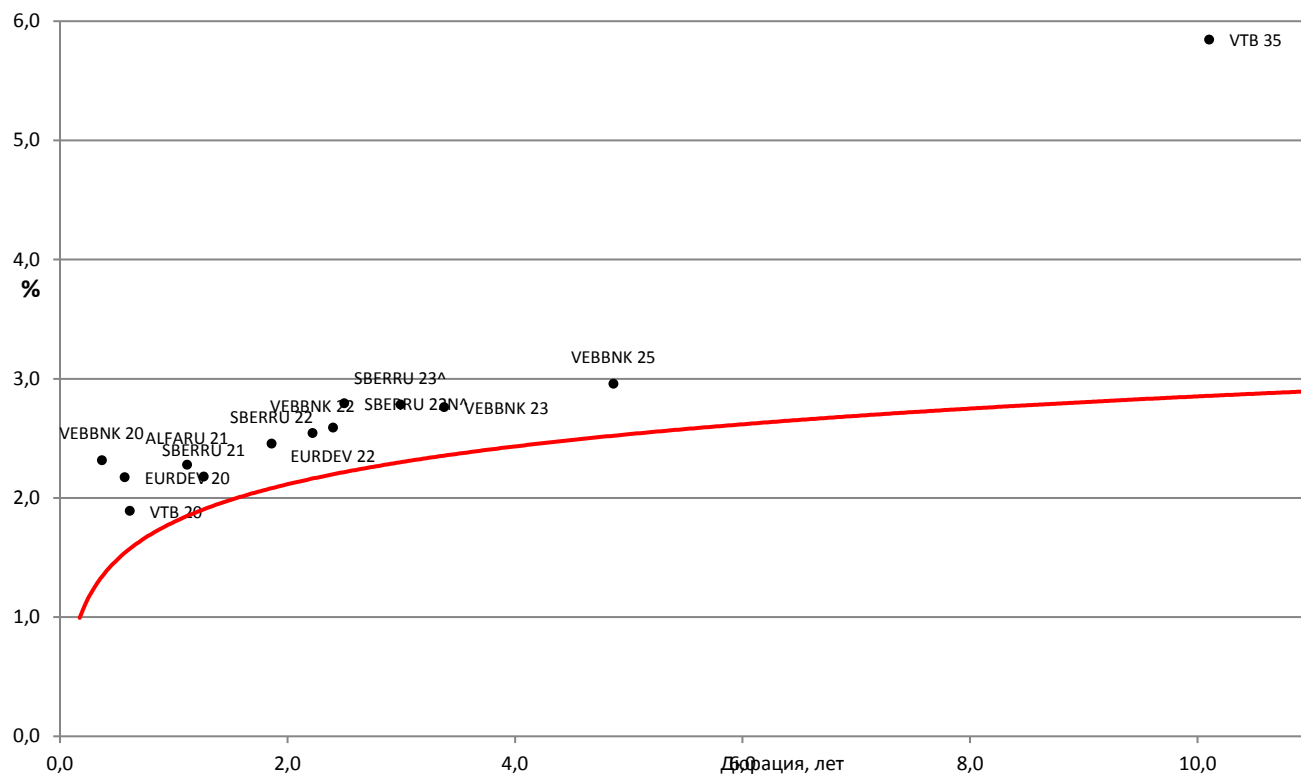


Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В- (продолжение)

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	100,6	2,1	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	104,1	2,7	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	107,1	2,7	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	106,8	2,9	4,7
POGLN 20	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	107,1	5,0	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	102,9	3,5	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	104,3	3,9	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	103,0	3,8	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	108,1	2,8	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	100,4	2,9	6,75
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	99,9	4,3	4,3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	102,2	3,5	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	105,4	1,8	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101,5	2,7 (2,5)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	110,1	2,3	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	112,2	3,2 (2,8)	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	104,2	3,1 (3,1)	4



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



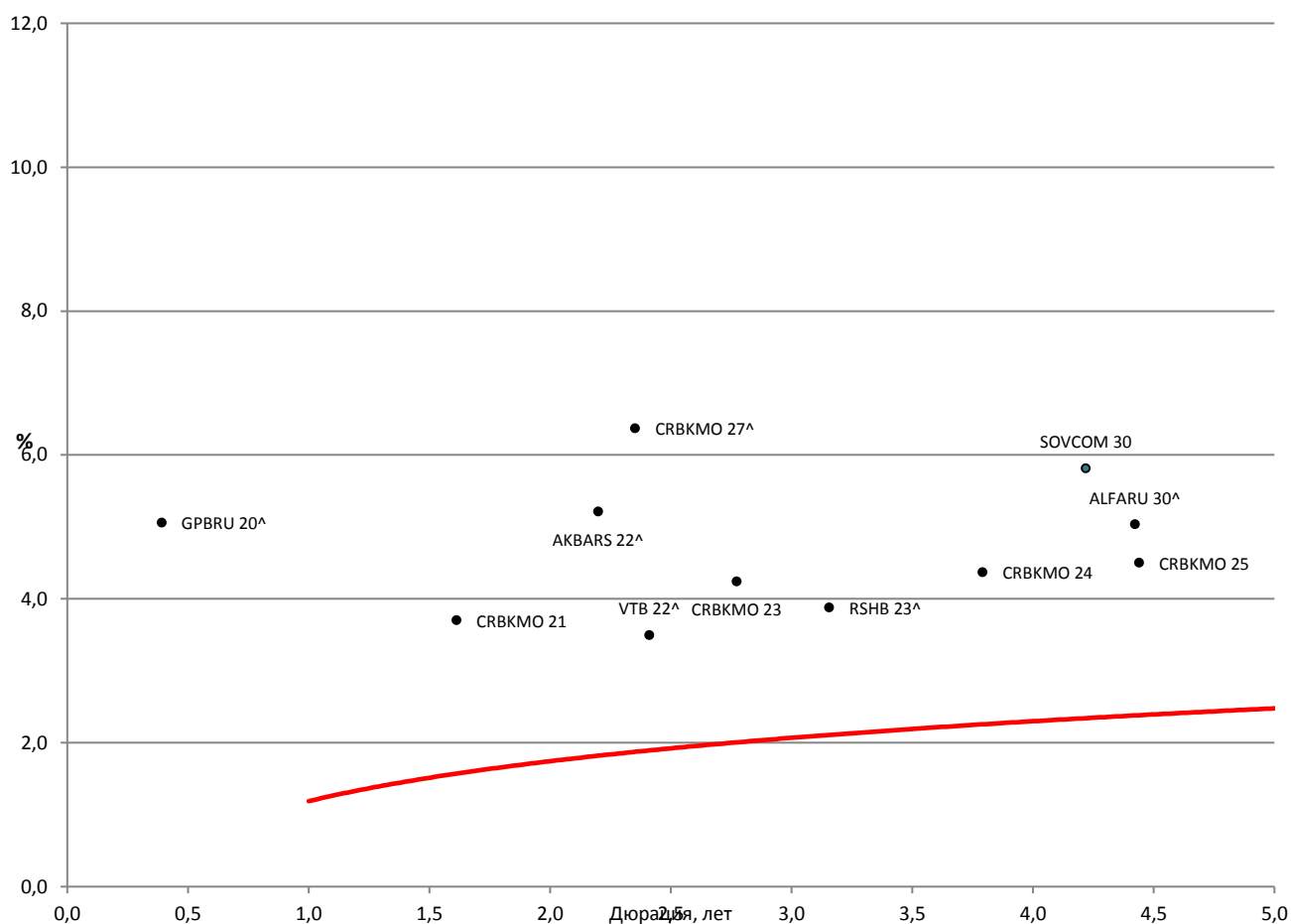


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	106,3	2,3	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	101,6	2,2	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	105,4	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	106,0	2,8	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	107,6	2,8	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	101,7	2,3	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107,9	2,5	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	111,2	2,8	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	120,1	3,0	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	102,9	1,9	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	104,0	5,8	6,25



Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



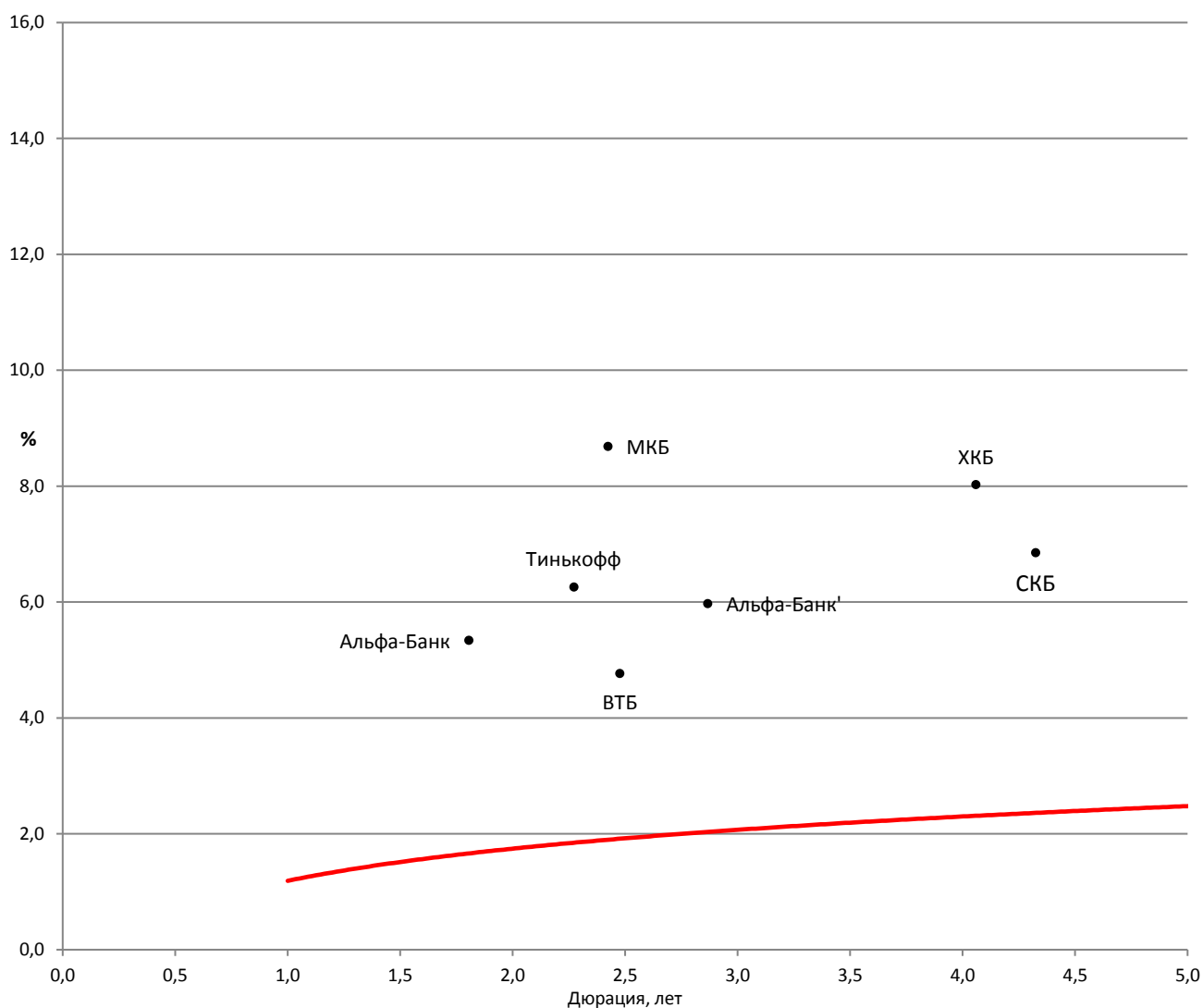


Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	106,1	5,2	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	104,1	5,3 (5)	5,95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	103,5	3,7	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	103,6	4,2	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	110,7	4,4	7,121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	100,9	4,5	4,7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	102,7	6,5 (6,4)	7,5
GPBRU 20^	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,5	5,1	6,5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	115,5	3,9	8,5
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	109,5	5,8	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	108,6	3,5	6,95



Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



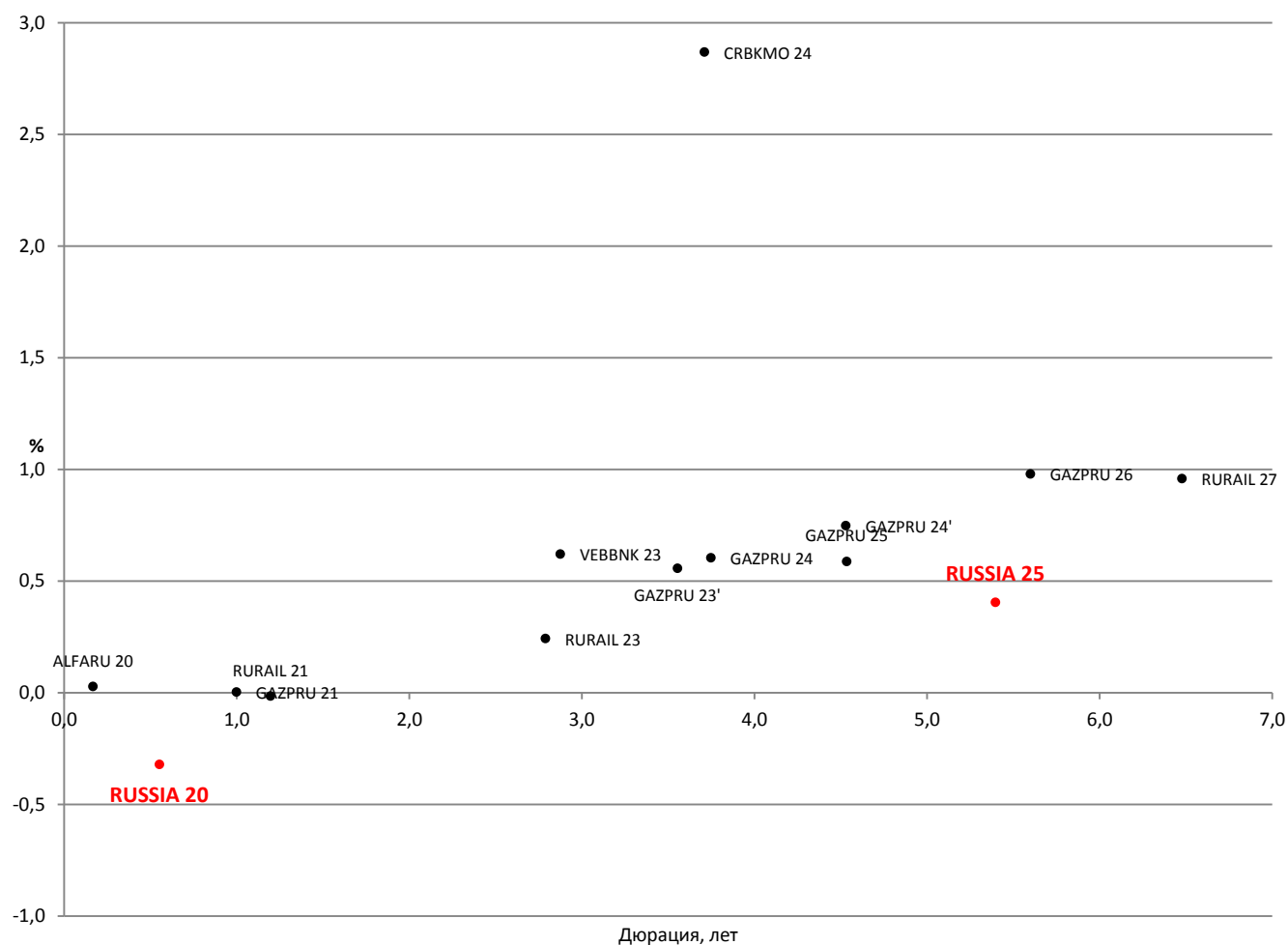


Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком- позит- ный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Ку- пон, %	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Дата ближ. колл	До- ход- ность к бли- жай- шему коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	104,9	7,6	03.02.2022	5,3
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	102,8	6,8	30.04.2023	6,0
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,1	22,2	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	112,2	8,5	06.12.2022	4,8
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	102,4	9,6	25.04.2020	-4,5
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	100,5	8,8	10.11.2022	8,7
СКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2113968148	7,75	103,9	7,5	06.05.2025	6,8
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	107,0	8,6	15.09.2022	6,3
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	103,1	8,5	07.02.2025	8,0



Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



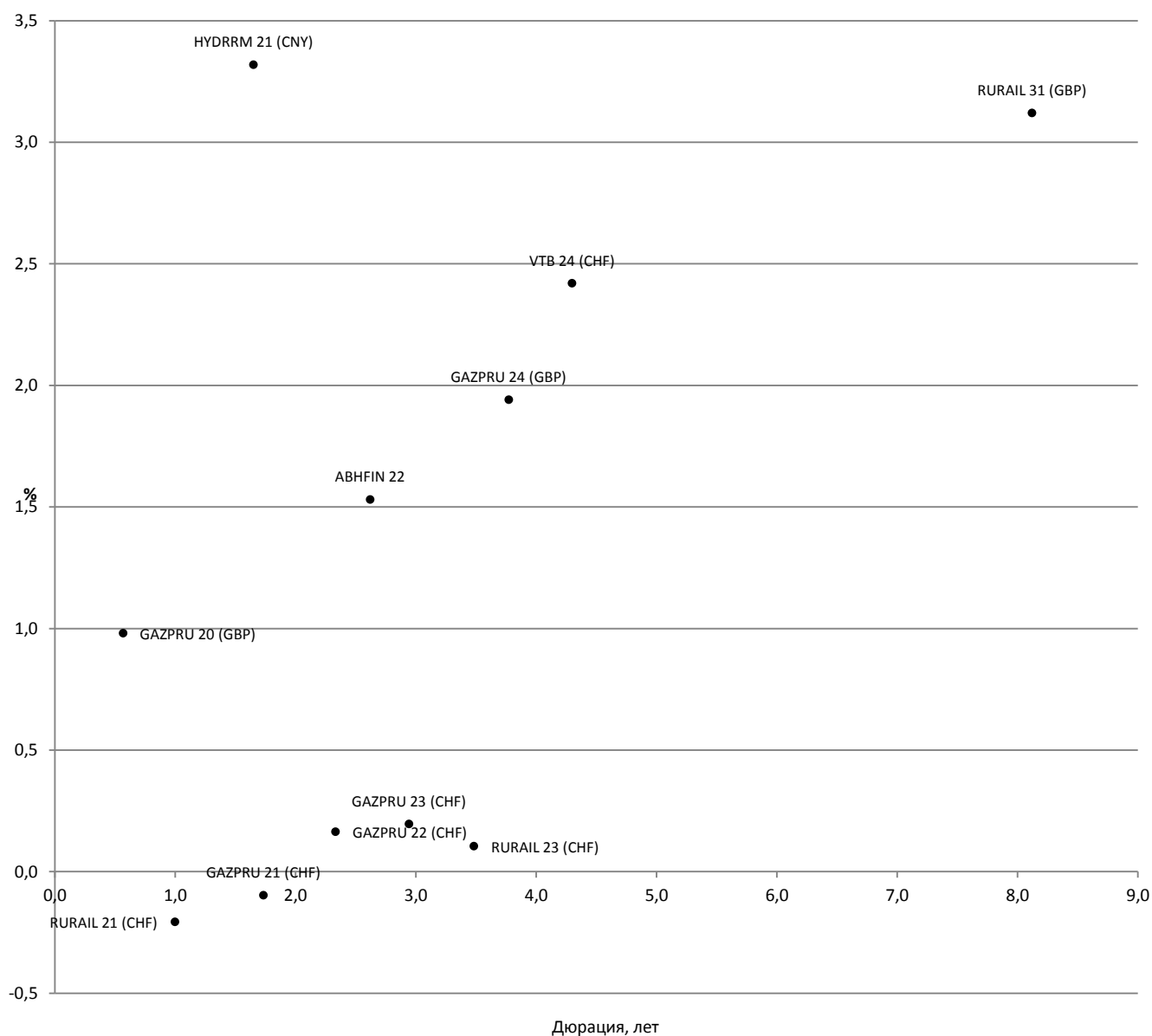


Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	100,4	0,0	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	108,5	2,9	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	100,3	-1,6	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	107,0	0,7	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	118,8	0,6	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	108,9	1,0	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	104,2	0,0	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	113,1	0,2	4,6
RURAIL 27 (green)	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	108,4	1,0	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	102,2	-0,3	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	114,1	0,4	2,875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	110,1	0,6	4,032



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



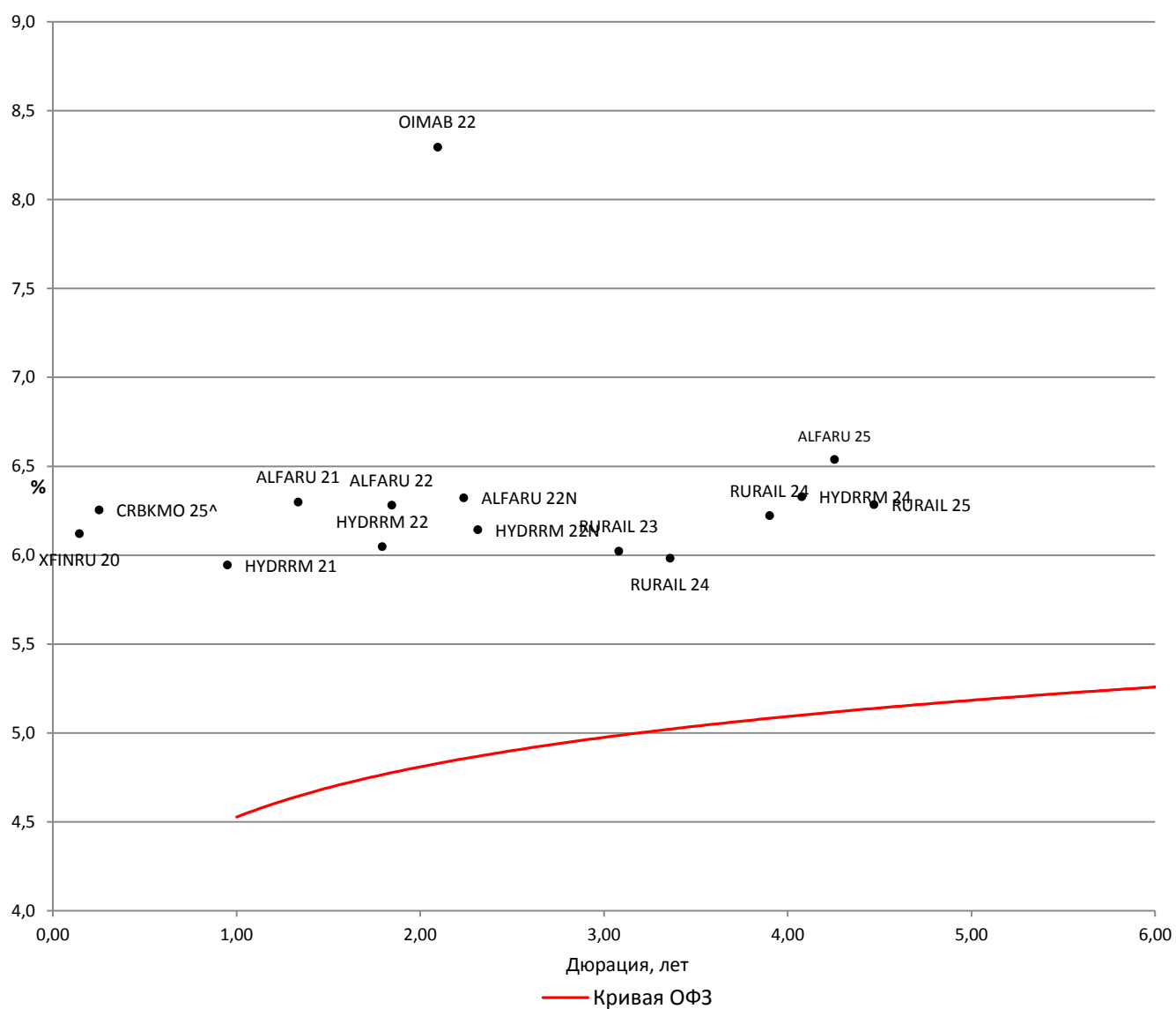


Российские еврооблигации, номинированные в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Валюта	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	103,5	1,5	2,875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	102,5	1,0	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	1,9	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	104,7	3,3	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	102,9	-0,2	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	107,2	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	107,2	2,4	4,0725



Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



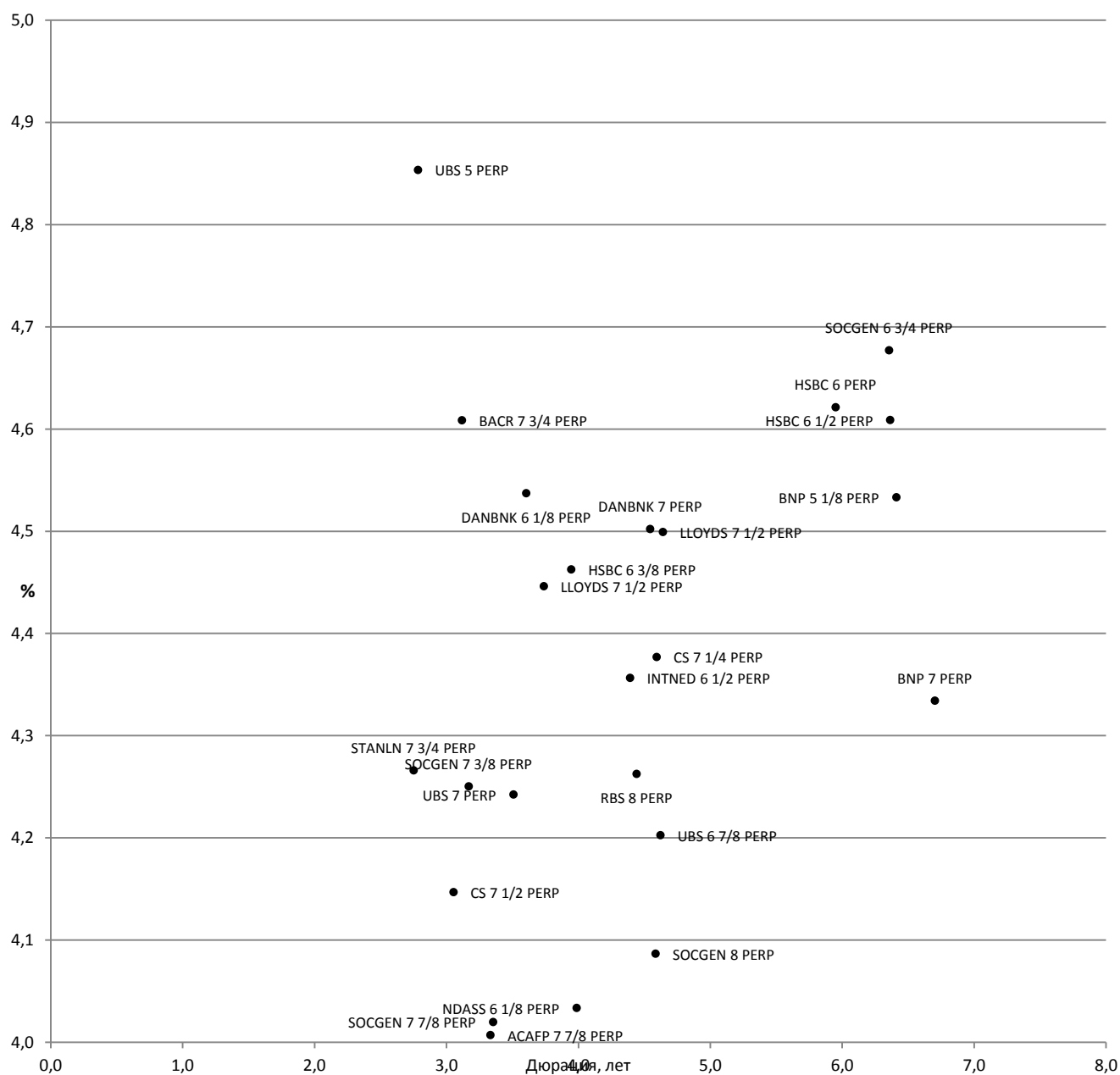


Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	103,4	6,30	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	105,4	6,28	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106,7	6,32	9,35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	100,9	6,54	6,75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	102,4	15,8 (6,3)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	101,3	5,94	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	105,2	6,05	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	104,7	6,14	8,13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	101,9	6,33	6,80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	101,9	8,29	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	110,2	6,02	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	110,6	5,98	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	106,7	6,22	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	111,7	6,28	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100,4	6,12	9,25



Карта доходности бессрчных 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	113,8	6,9	4,0
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	120,2	5,2	4,4
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	125,5	5,5	4,2
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	110,2	7,0	4,6
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	106,0	5,8	5,2
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	103,8	4,9	4,5
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	116,6	6,3	4,0
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	118,7	5,9	4,3
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	113,2	6,4	6,0
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	110,5	6,8	4,1
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	114,0	6,4	4,4
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	105,9	5,8	4,5
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	111,7	6,3	4,5
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	108,4	5,2	3,3
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	112,6	5,8	4,6
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	107,8	5,9	4,5
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	108,4	5,5	4,6
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	109,8	5,9	4,4

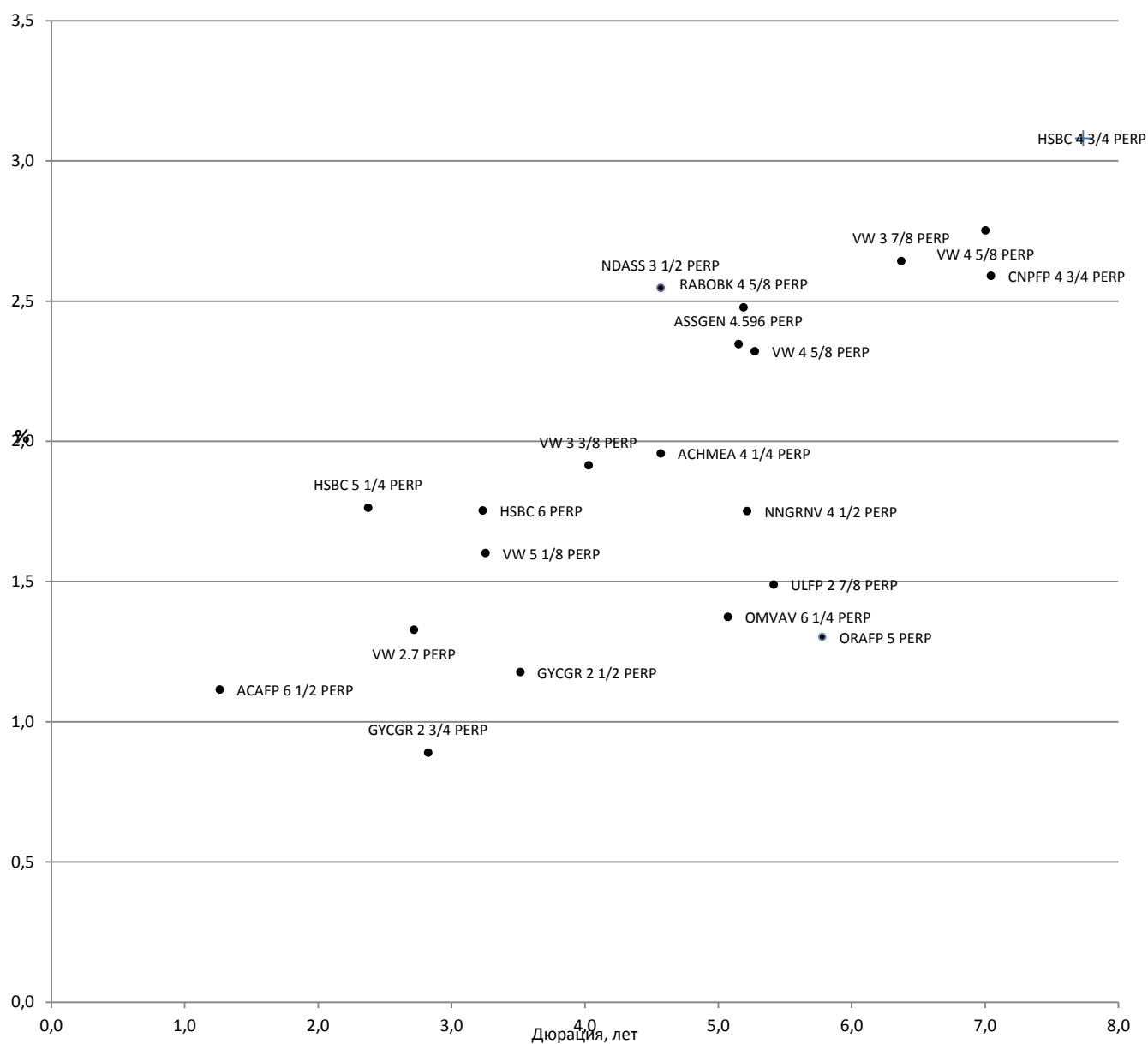


Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже BB- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	Композитный рейтинг	ISIN	Цена	Текущая доходность, %	Доходность к ближайшему коллу, %
LLOYDS 12 PERP	Lloyds Bank PLC	Мл.су борд.	BB+	XS0474660676	122,8	9,8	6,4
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	120,7	5,3	4,5
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	124,8	5,3	4,6
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	114,7	6,5	4,5
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	112,0	6,7	4,4
NDASS 6 1/8 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	US65557DAL55	108,7	5,6	4,0
RBS 8 PERP	Royal Bank of Scotland Group PLC	Мл.су борд.	BB-	US780099CK11	118,0	6,8	4,3
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	113,9	5,9	4,7
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	110,3	6,7	4,3
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	113,5	6,9	4,0
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	119,4	6,7	4,1
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	103,4	4,5	3,2
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	110,0	7,0	4,3
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	124,0	5,7	4,9
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	100,4	5,0	4,9
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	112,7	6,1	4,2
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	109,9	6,4	4,2



Карта доходности бессрчных 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	107,0	6,1	1,1
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	110,7	3,8	2,0
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	111,9	4,1	2,3
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	116,1	4,1	2,6
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	104,7	2,4	1,1
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	113,5	4,2	3,1
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	108,7	4,8	1,8
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	114,7	5,2	1,8
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	104,5	3,4	2,5
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	115,3	3,9	1,8
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	126,9	4,9	1,4
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	123,2	4,1	1,3
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	111,6	4,1	2,5
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	107,8	2,7	1,5
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	103,7	2,6	1,3
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	105,7	3,3	2,8
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	106,0	3,2	1,9
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	108,1	3,6	2,6
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	112,9	4,1	2,3
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	113,8	4,1	2,8
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	112,0	4,6	1,6



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 vtstybenko@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.