

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



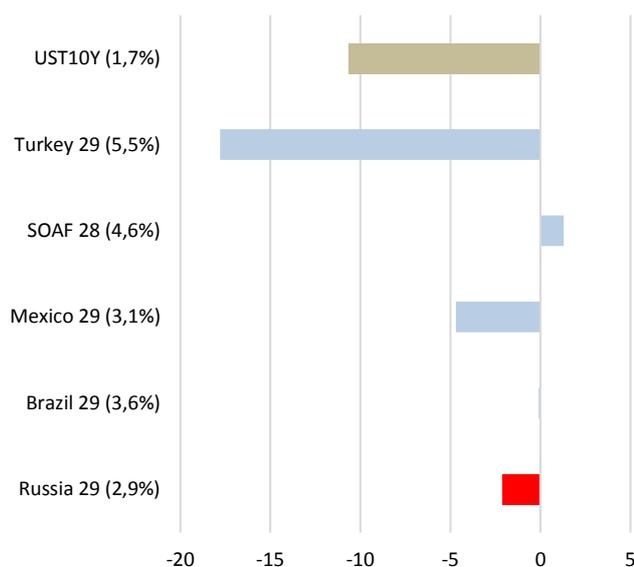
Финам



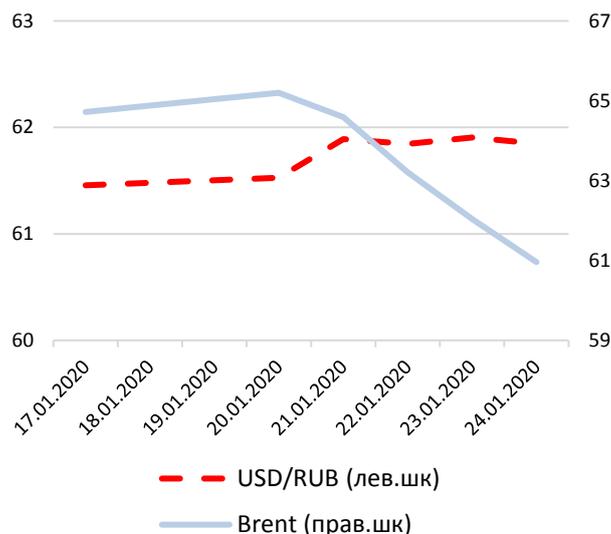
Обзор российского рынка

Рост спроса на UST на прошлой неделе не повлек за собой сильное расширение спредов – вслед за дорожающим базовым активом в целом росли в цене и долларовые долги ЕМ. Российская кривая сбросила в доходности 4 б. п. Вторую неделю подряд впечатляющий ценовой рост демонстрируют евробонды Турции.

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



Нефть марки Brent и курс доллара



Российские корпоративные бумаги в целом умеренно подорожали. Более трех фигур прибавил в цене «вечный» выпуск **МКБ**, чья доходность к ближайшему колл-опциону (в ноябре 2022 г.) достигла однозначных значений. Отметим, что этот эмитент на прошлой неделе разместил 5-летний старший долларовый выпуск под 4,7% годовых. Ждем размещения «вечных» бумаг **Совкомбанком**.

Лидеры и аутсайдеры (17 – 24 января 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
МКБ (перп.)	3,2	97,2	9,9
«Газпром» (16.08.2037)	1,2	143,5	3,9
O1 properties (27.09.2021)	1,0	48,4	62,1
«Россия» (16.09.2043)	0,9	135,0	3,7
«Россия» (04.04.2042)	0,9	130,9	3,6

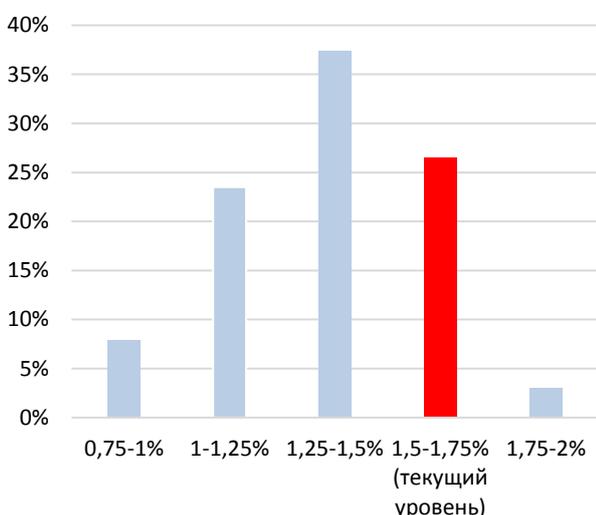
Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Цена, %	Доходность, %
«Северсталь» (29.04.2021)	-3,0	189,7	-44,8
Альфа-банк (18.02.2025)	-0,3	100,5	0,7
«МТС» (22.06.2020)	-0,2	102,8	1,5
EDC (17.04.2020)	-0,2	100,7	1,7
ВЭБ (09.07.2020)	-0,2	102,0	2,4

Рейтинговые действия (20 – 24 января 2020 г.)

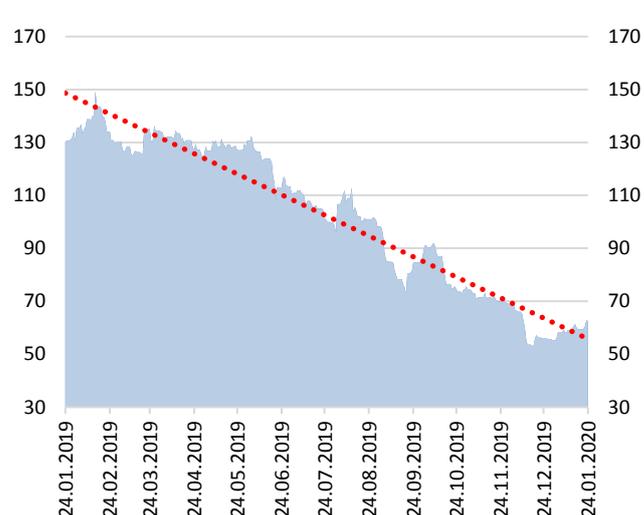
Эмитент	Агентство	Дата	Новый прогноз	Старый прогноз	Рейтинг агентства
«Русал»	Fitch	21.01.2020	Негативный	Стабильный	BB-
«ТМК»	Moody's	22.01.2020	Позитивный	Стабильный	B1
«Полюс»	S&P	23.01.2020	Позитивный	Стабильный	BB

Рынок фьючерсов оценивает вероятность оставления без изменения ставки ФРС на ближайшем заседании 29.01.2020 г. в 88%. Вероятность того, что ставка будет понижена на горизонте 12 месяцев, составляет 70%.

Вероятность ставки ФРС на горизонте 12 месяцев (рынок фьючерсов)



5-летняя CDS-премия на Россию (б. п.)



Уровень пятилетних кредитно-дефолтных свопов (CDS), отражающий стоимость пятилетней страховки от риска дефолта РФ по долгам, пытается стабилизироваться около отметки в 60 б. п. Напомним, что исторический минимум по этому показателю, достигнутый в июне 2007 г., составляет 43 б. п.

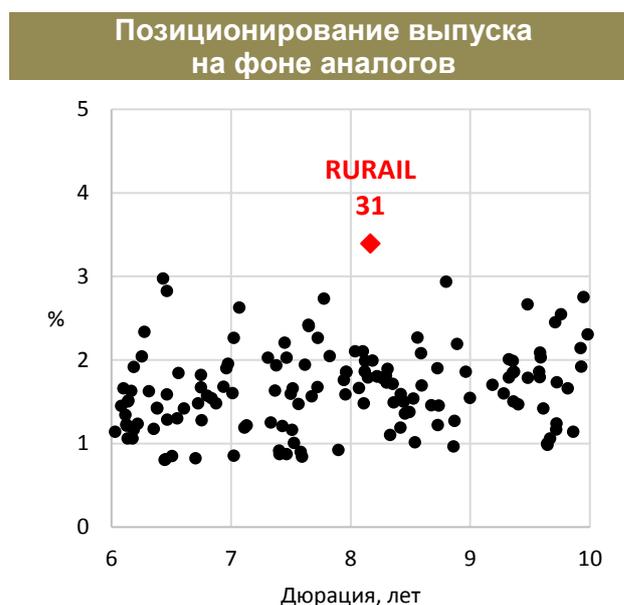
Процесс снижения ставок идет рука об руку с удлинением сроков заимствований, из-за чего на рынке появляется все больше «длинных» выпусков, включая «вечные» бумаги. Это обеспечивает инвесторов необходимым набором высокодоходных инструментов.

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
RURAIL 31 (GBP)	XS0609017917	Ст. не- обесп.	Baa2/BBB- /BBB	8,2	138,1	3,3	7,487%

Несмотря на впечатляющий ценовой рост (15 фигур) по итогам 2019 г., в наступившем году номинированный в британских фунтах евробонд «РЖД» с погашением в 2031 г. продолжил активно дорожать: так, с 31 декабря его цена выросла со 135,2% до текущих 138,1%. Столь бодрая динамика обусловлена не только высокой дюрацией данного выпуска, но и ожиданиями первого с сентября 2016 г. снижения ставки рефинансирования Банка Англии на заседании 30 января 2020 г. Сейчас вероятность такого решения, согласно рынку фьючерсов, составляет 55%.

Впрочем, даже после ралли доходность выпуска «РЖД» смотрится вне конкуренции среди международных бумаг сравнимого кредитного качества (см. график ниже). За последние 12 месяцев доходность евробонда снизилась на 180 б. п., из них снижение на 100 б. п. было обеспечено за счет сужения кредитного спреда.



Высокий уровень купона бумаги побуждает эмитента предпринимать попытки по ее выкупу. Так, в прошлом ноябре компания объявила оферту по цене 134,5% от номинала, выкупив евробондов на общую сумму 22,6 млн фунтов.

Старший 20-летний выпуск «РЖД» объемом 650 млн фунтов стерлингов размещен в марте 2011 г. под 7,487% годовых. Опций по досрочному отзыву и/или изменению уровня купона не предусмотрено. Минимальный лот составляет 100 тыс. фунтов. Евробонд находится на обслуживании в НРД и доступен только для квалифицированных инвесторов.

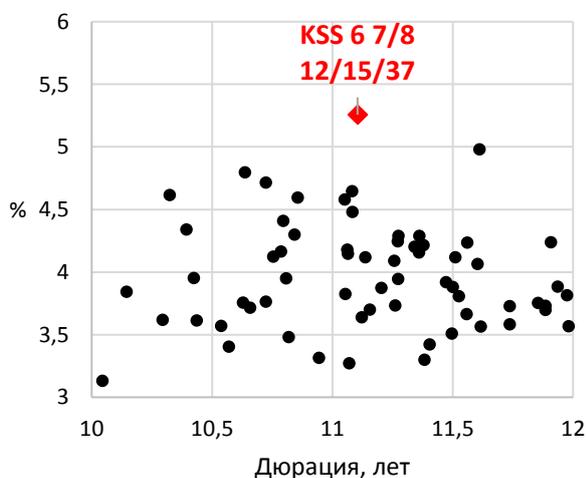
Инвестиционные идеи (иностраннные евробонды)

Торговый код облигации	ISIN	Ранг выплаты	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюрация, лет	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон
KSS 6 7/8 12/15/37	US500255AQ76	Ст. не-обесп..	Baa2/BBB/BBB	11,1	119,8	5,1	6,875%

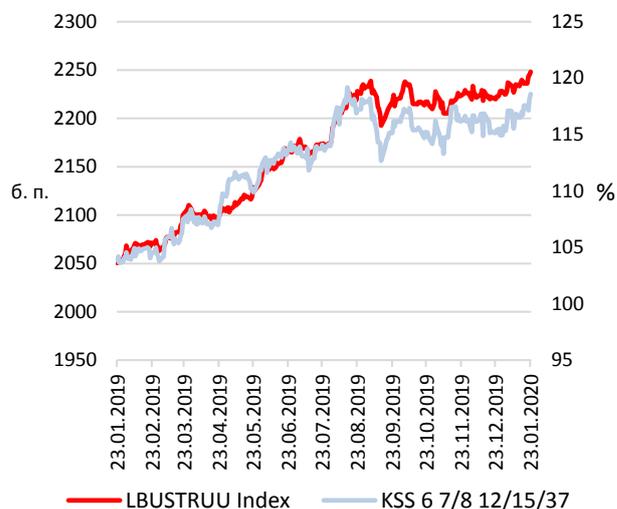
Среди зарубежных бумаг с инвестиционным рейтингом, предлагающих доходность не ниже 5%, обратим внимание на один из выпусков американского ритейлера – **Kohl's Corporation**. Эмитент управляет сетью универмагов, реализующих продукцию для всей семьи: одежду, обувь, аксессуары, постельное белье, домашнюю утварь. Сеть из 1150 универмагов покрывает всю территорию США, Kohl's также предлагает товары через интернет. В филиалах корпорации занято 34 тыс. чел. Акции эмитента торгуются на NYSE с текущей рыночной капитализацией около 7 млрд долл.

Отметим, что выпуск Kohl's с погашением в 2037 г. смотрится очень интересно на фоне бумаг сравнимого кредитного качества (см. график ниже). За последние 12 месяцев ценовая динамика данного выпуска в целом соответствует рынку. Отметим, что снижение доходности бумаги за этот период было обусловлено главным образом падением доходности UST, нежели сужением кредитного спреда.

KSS 6 7/8 12/15/37 на фоне аналогов



Индекс LBUSTRUU и цена KSS 6 7/8 12/15/37



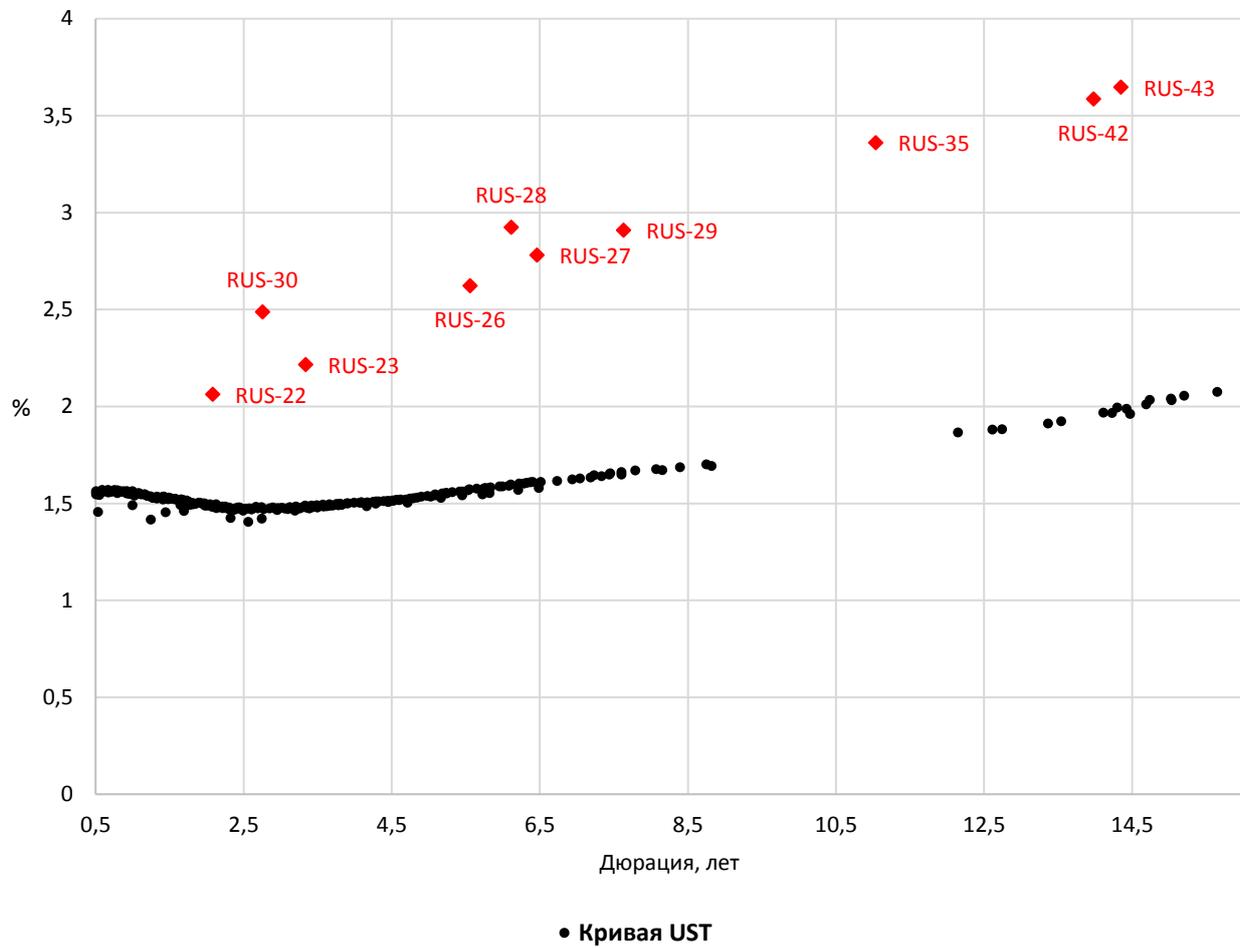
Все три агентства «большой тройки» держат «стабильный» прогноз по изменению рейтингов компании, которые находятся на «инвестиционном» уровне. Текущая вероятность дефолта эмитента в течение 5 лет по методологии Bloomberg составляет 1,9%.

Старший необеспеченный выпуск Kohl's Corporation с погашением в декабре 2037 г. объемом 350 млн долл. (в обращении остается бумаг на 101 млн долл.) размещен в сентябре 2007 г. Рынок эмиссии — мировой. Опций по пересмотру уровня купона (6,875% годовых) не предусмотрено. Номинал и минимальный лот по бумаге составляют соответственно 1 тыс. и 2 тыс. долл. Бумага находится на обслуживании в НРД.

Отдельные долларовые еврооблигации, по которым прошел прайсинг на прошлой неделе

Дата оценки	ISIN	Эмитент	Погашение	Объем, млн долл.	Композитный рейтинг	Дюрация, лет	Доходность, %
22.01.2020	US168863DN50	REPUBLIC OF CHILE	27.01.2032	750	A	10,4	2,6
21.01.2020	US3134GU5J58	FREDDIE MAC	20.01.2023	500	NR	2,9	1,9
21.01.2020	US195325DR36	REPUBLIC OF COLOMBIA	30.01.2030	1350	BBB-	8,7	3,1
23.01.2020	USP3579ECG00	DOMINICAN REPUBLIC	30.01.2060	1500	#N/A N/A	15,7	5,9
22.01.2020	XS2110692873	AUSTRIAN T-BILL	24.02.2020	500	#N/A N/A	#N/A N/A	#N/A N/A
23.01.2020	USP3579ECF27	DOMINICAN REPUBLIC	30.01.2030	1000	#N/A N/A	8,2	4,6
22.01.2020	US172967ML25	CITIGROUP INC	29.01.2031	2250	NR	8,8	2,6
22.01.2020	US00724PAA75	ADOBE INC	01.02.2023	500	NR	2,9	1,7
22.01.2020	US00724PAC32	ADOBE INC	01.02.2027	850	NR	6,4	2,1
23.01.2020	US961214EM13	WESTPAC BANKING CORP	04.02.2030	1500	NR	4,7	2,9
23.01.2020	US05968LAM46	BANCOLOMBIA SA	29.01.2025	950	BBB	4,7	3,0
22.01.2020	US00724PAB58	ADOBE INC	01.02.2025	500	NR	4,8	1,9
21.01.2020	US857477BG73	STATE STREET CORP	24.01.2030	750	A+	8,9	2,4
21.01.2020	US87612EBJ47	TARGET CORP	15.02.2030	750	A-	8,8	2,3
21.01.2020	US13607GLZ53	CANADIAN IMPERIAL BANK	28.01.2025	1000	A	4,8	2,2
22.01.2020	XS2099763075	CREDIT BANK OF MOSCOW	29.01.2025	600	NR	4,5	4,7

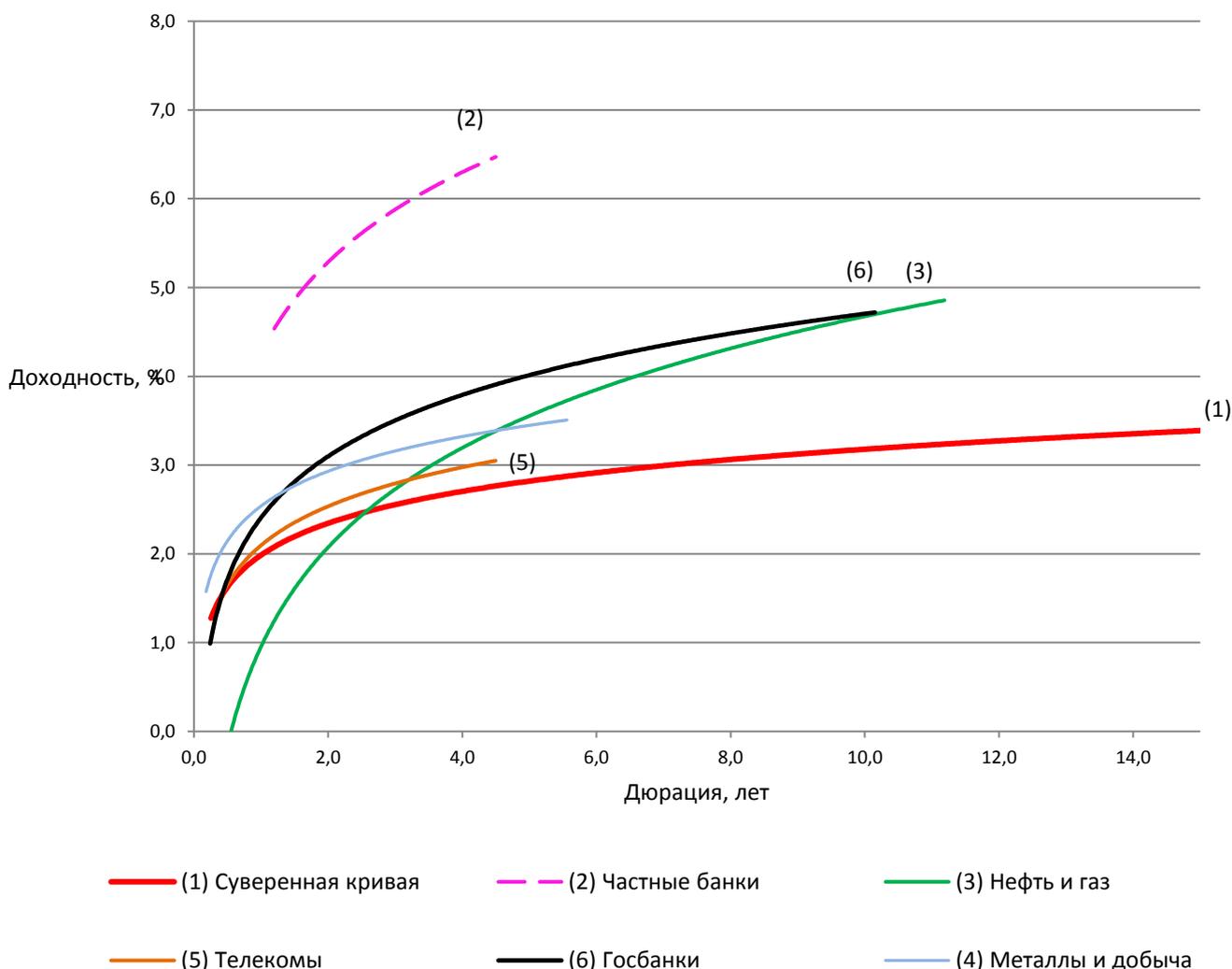
Карта доходности российских суверенных долларовых еврооблигаций и US Treasuries



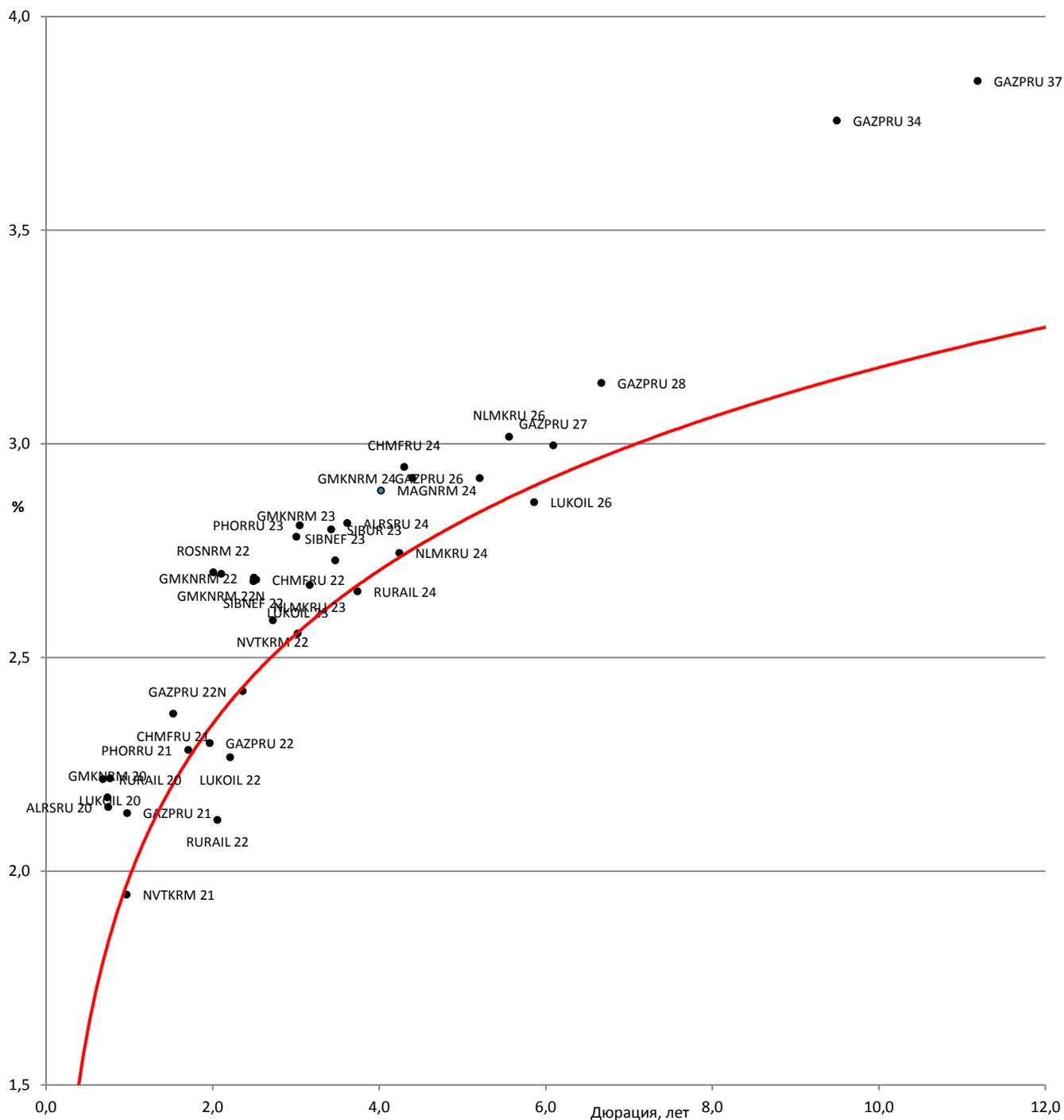
Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплаты	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-20	РФ	Ст.необесп.	XS0504954347	100,8	1,7	5
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105,2	2,1	4,5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	109,2	2,2	4,875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	112,3	2,6	4,75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	109,8	2,8	4,25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	172,8	2,9	12,75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	111,7	2,9	4,375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	114,0	2,5	7,5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	120,5	3,4	5,1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	131,0	3,6	5,625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	135,1	3,6	5,875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	127,6	3,6	5,25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



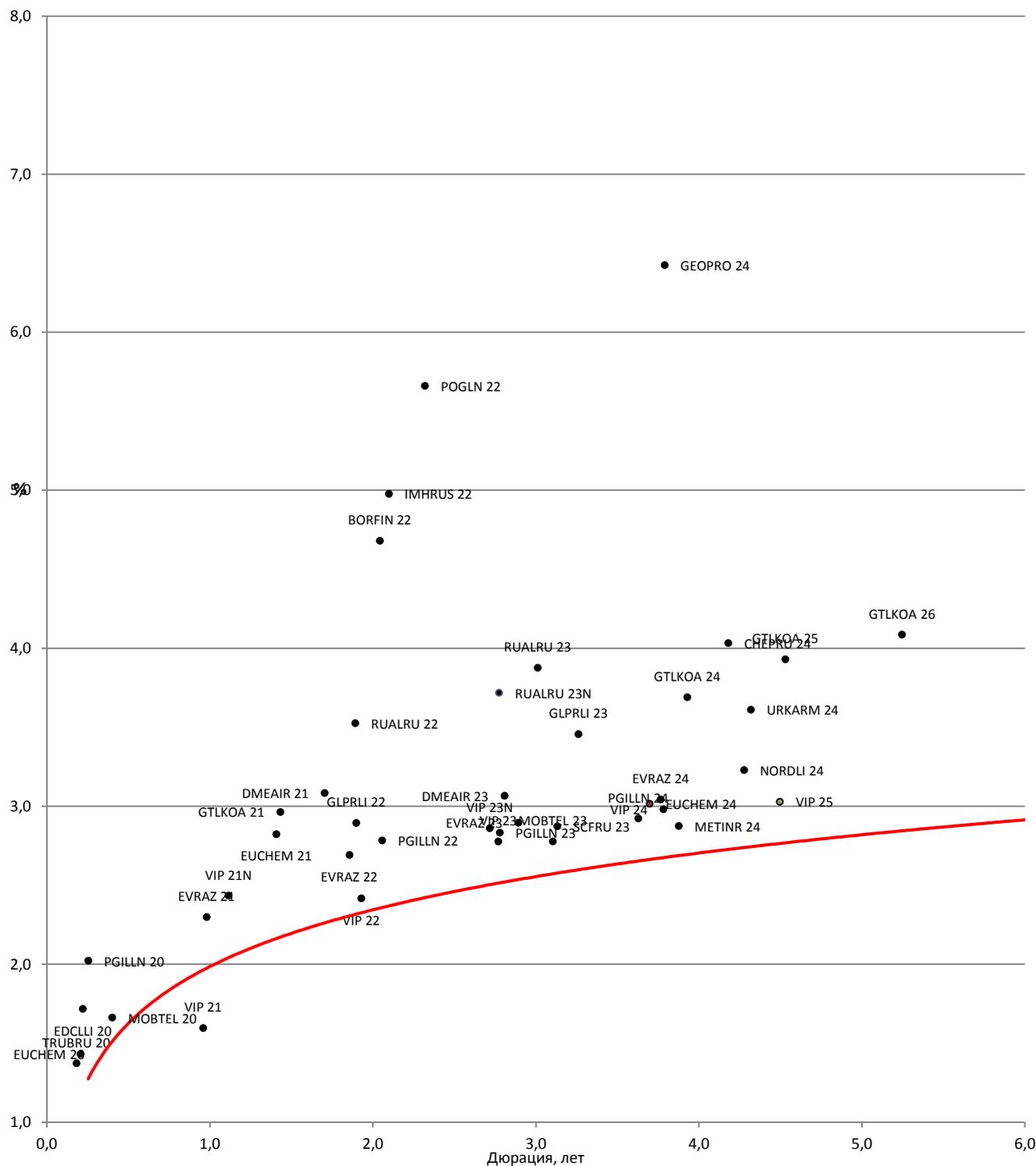
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	104,2	2,2	7,75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	106,8	2,8	4,65
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102,3	2,4	3,85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	108,4	2,7	5,9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	100,9	2,9	3,15
GAZPRU 20N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885733153	100,1	-1,1	3,85
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	103,7	2,1	5,999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	108,6	2,3	6,51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	106,0	2,4	4,95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	112,3	2,9	5,15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	112,5	3,0	4,95
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	112,7	3,1	4,95
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	153,3	3,8	8,625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	143,6	3,8	7,288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	102,5	2,2	5,55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	110,2	2,7	6,625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102,4	2,7	3,849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	104,0	2,8	4,1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	102,0	2,9	3,375
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	103,0	2,2	6,125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	110,0	2,3	6,656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	106,2	2,6	4,563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	111,5	2,9	4,75
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	106,1	2,9	4,375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	105,9	2,7	4,5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	105,4	2,7	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	109,6	3,0	4,7
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	104,7	1,9	6,604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	105,0	2,6	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	102,9	2,3	3,95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	103,5	2,8	3,949
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	103,0	2,7	4,199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100,8	2,2	3,45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	107,6	2,1	5,7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	106,6	2,7	4,375
SIBNEF 22	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	104,3	2,7	4,375
SIBNEF 23	«Газпром- нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	111,8	2,7	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	104,6	2,8	4,125
TMENRU 20	«РН-Холдинг»	Ст.необесп.	XS0484209159	100,2	-13,2	7,25

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



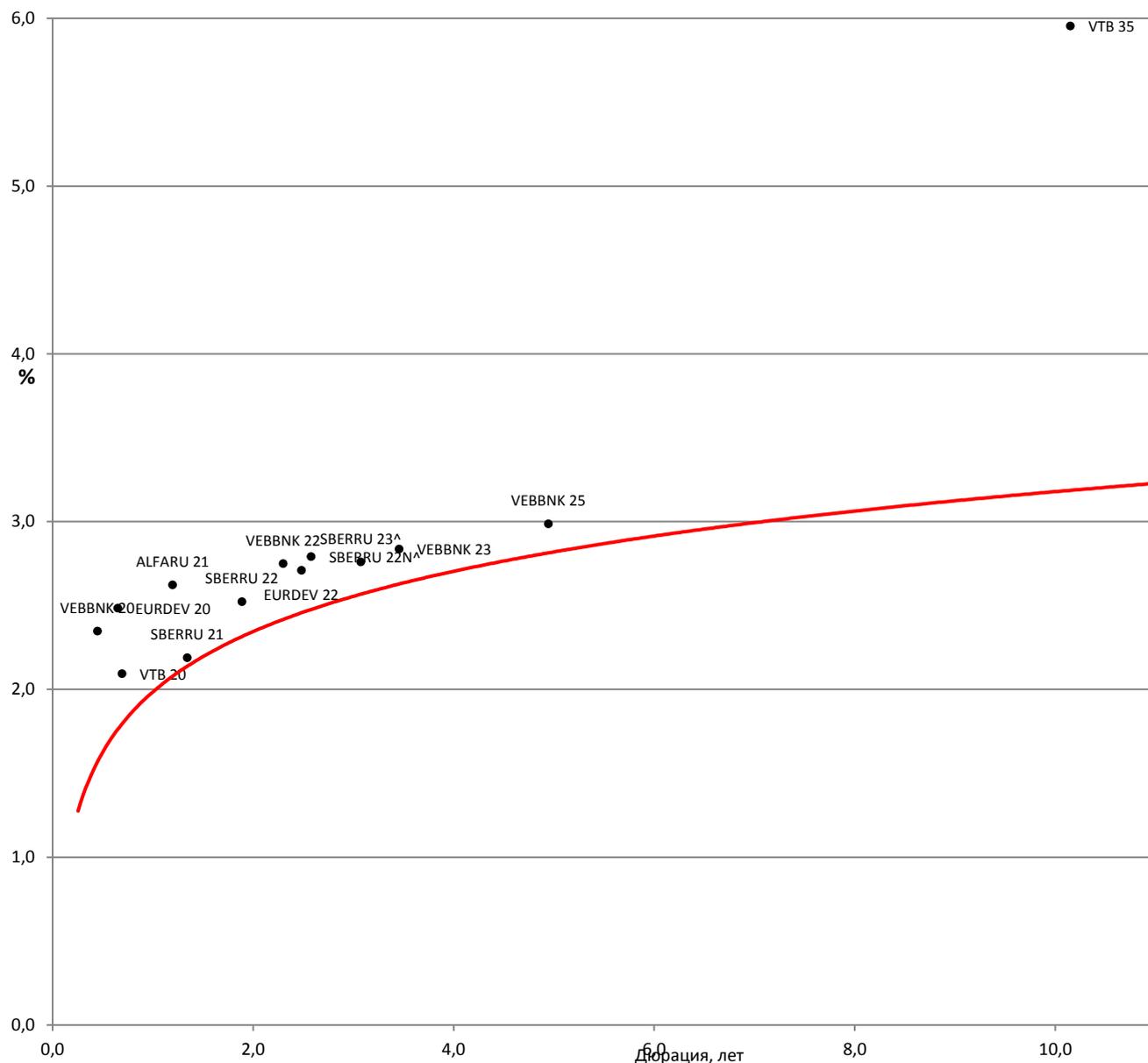
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	103,7	4,7	6,5
CHEPRU 24	Чеп Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	102,0	4,0	4,5
DMEAIR 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	104,8	3,1	5,875
DMEAIR 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	105,8	3,1	5,075
EDCLLI 20	EDC Finance	Ст.необесп.	XS0918604496	100,7	1,7	4,875
EUCHEM 20	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1495632298	100,5	1,4	3,8
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101,6	2,8	3,95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	109,6	3,0	5,5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	105,9	2,3	8,25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	107,9	2,7	6,75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	107,4	2,9	5,375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	108,6	3,0	5,25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	105,0	6,4	7,75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	107,6	2,9	6,872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	110,3	3,5	6,5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	104,3	3,0	5,95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	105,7	3,7	5,125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	109,4	3,9	5,95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	104,6	4,1	4,949
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	188,7	-44,5 (-44,5)	0,5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	105,3	5,0	7,5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	107,9	2,9	4,85
MOBTEL 20	«МТС»	Ст.необесп.	XS0513723873	102,8	1,7	8,625
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	107,0	2,8	5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	103,9	3,2	4,125
PGILLN 20	«Полюс»	Ст.необесп.	XS0922301717	100,9	2,0	5,625
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	104,0	2,8	4,699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	107,0	2,8	5,25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	106,7	2,9	4,7
POGLN 20	Petrovavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	105,8	5,7	8,125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	103,1	3,5	5,125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	104,3	3,9	5,3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	103,2	3,7	4,85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	108,0	2,9	5,375
TRUBRU 20	«ТМК»	Ст.необесп.	XS0911599701	101,0	1,4	6,75
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	101,7	3,6	4
VIP 20	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710999	100,1	5,7 (-1,4)	6,25
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	106,1	1,6	7,748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101,7	2,7 (2,4)	3,95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	110,3	2,4	7,5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	112,5	3,2 (2,9)	7,25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	109,2	2,8	5,95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	107,6	3,1 (3)	4,95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	104,4	3,1 (3)	4

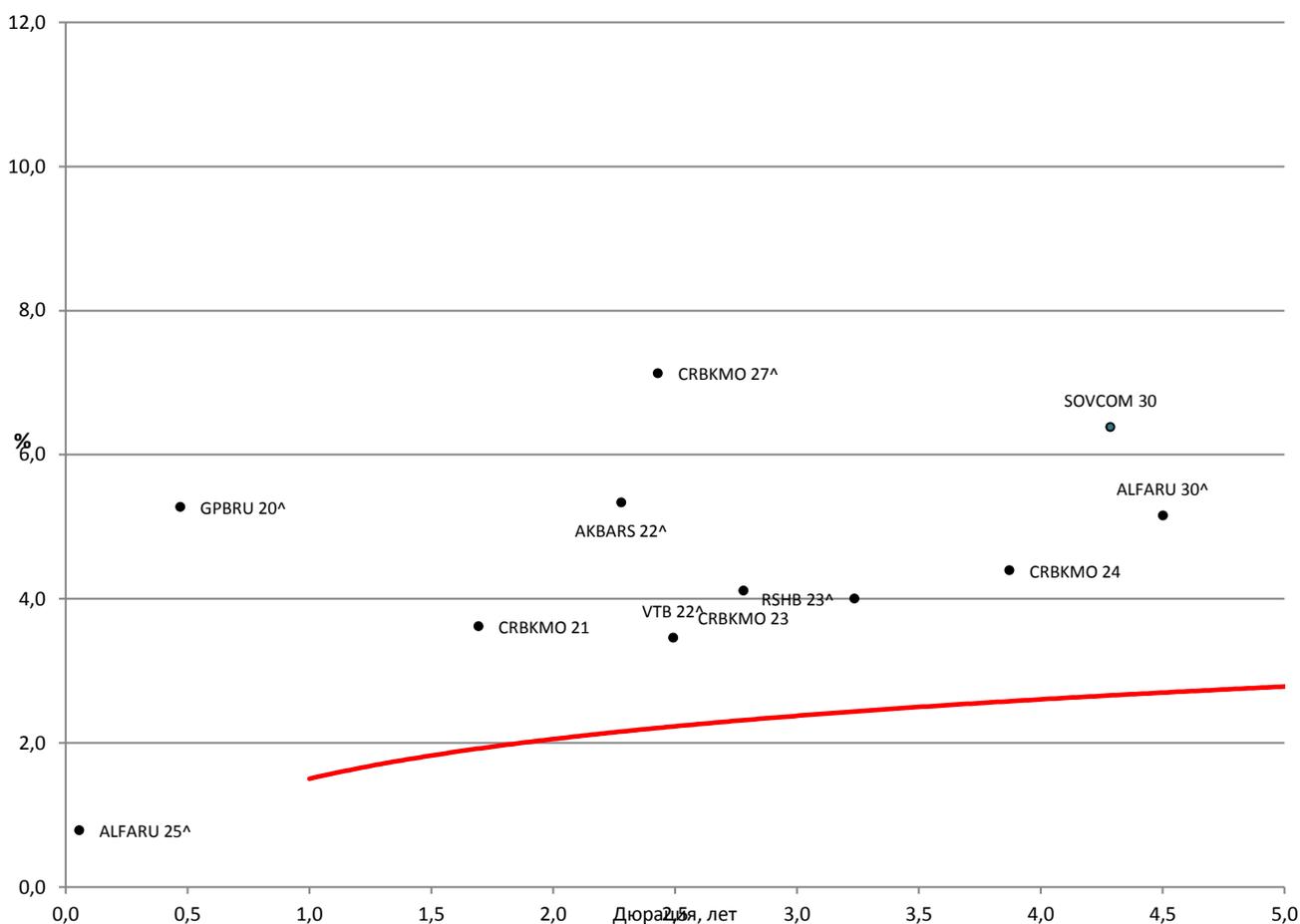
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	106,3	2,6	7,75
EURDEV 20	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0972645112	101,6	2,5	5
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	105,2	2,7	4,767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	104,8	2,2	5,717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	107,1	2,5	6,125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	106,1	2,8	5,125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	107,8	2,8	5,25
VEBBNK 20	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0524610812	102,0	2,3	6,902
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	107,7	2,7	6,025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	111,1	2,8	5,942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	120,2	3,0	6,8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	103,1	2,1	6,551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	102,9	6,0	6,25

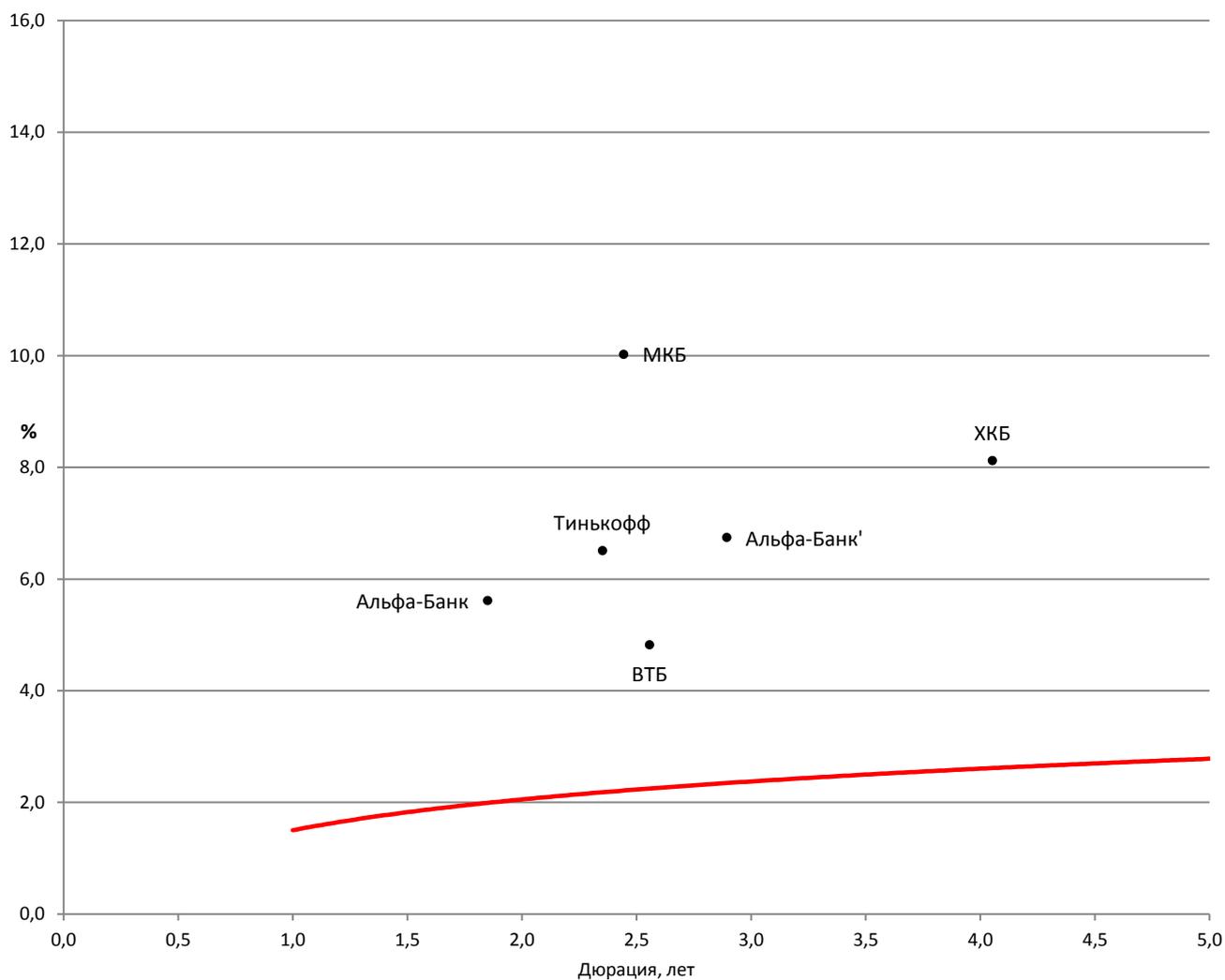
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



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	106,1	5,3	8
ALFARU 25 [^]	Альфа-банк	Суборд.	XS1135611652	100,5	9,3 (0,8)	9,5
ALFARU 30 [^]	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	103,6	5,5 (5,2)	5,95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	103,8	3,6	5,875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	104,1	4,1	5,55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	110,8	4,4	7,121
CRBKMO 27 [^]	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	100,9	7 (7,1)	7,5
GPBRU 20 [^]	Газпромбанк	Суборд.	XS0954024617	100,6	5,3	6,5
RSHB 23 [^]	Россель- хозбанк	Суборд.	XS0979891925	115,4	4,0	8,5
SOVCOM 30 [^]	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	107,0	6,4	8
VTB 22 [^]	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	109,0	3,5	6,95

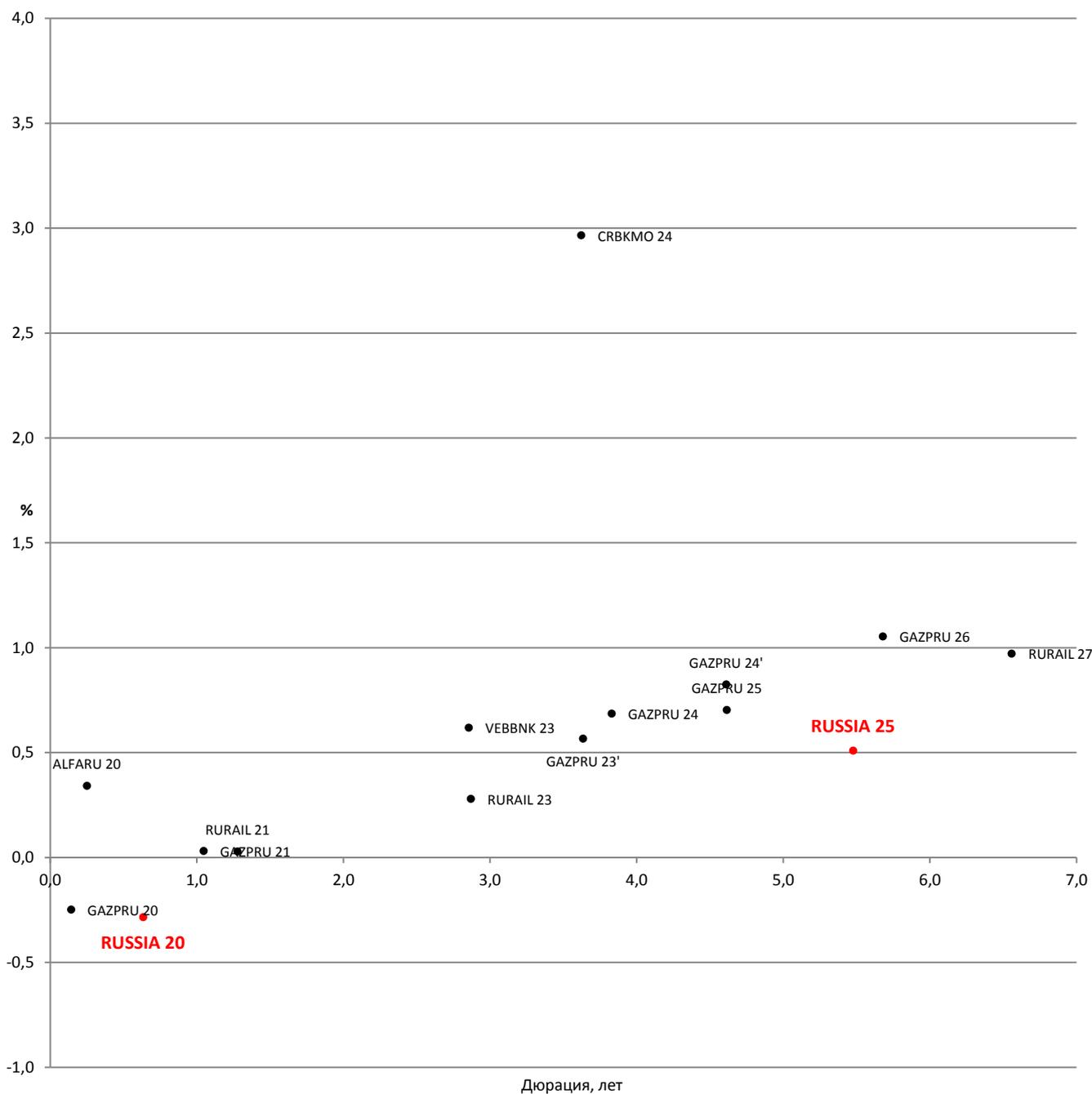
Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



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	104,5	7,7	03.02.2022	5,6
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	100,6	6,9	30.04.2023	6,7
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	45,2	22,1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	112,3	8,5	06.12.2022	4,8
Газпромбанк	NR	Суборд.	XS0848137708	9,835	102,9	9,6	25.04.2020	-1,9
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	97,2	9,1	10.11.2022	10,0
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	106,6	8,7	15.09.2022	6,5
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	102,8	8,6	07.02.2025	8,1

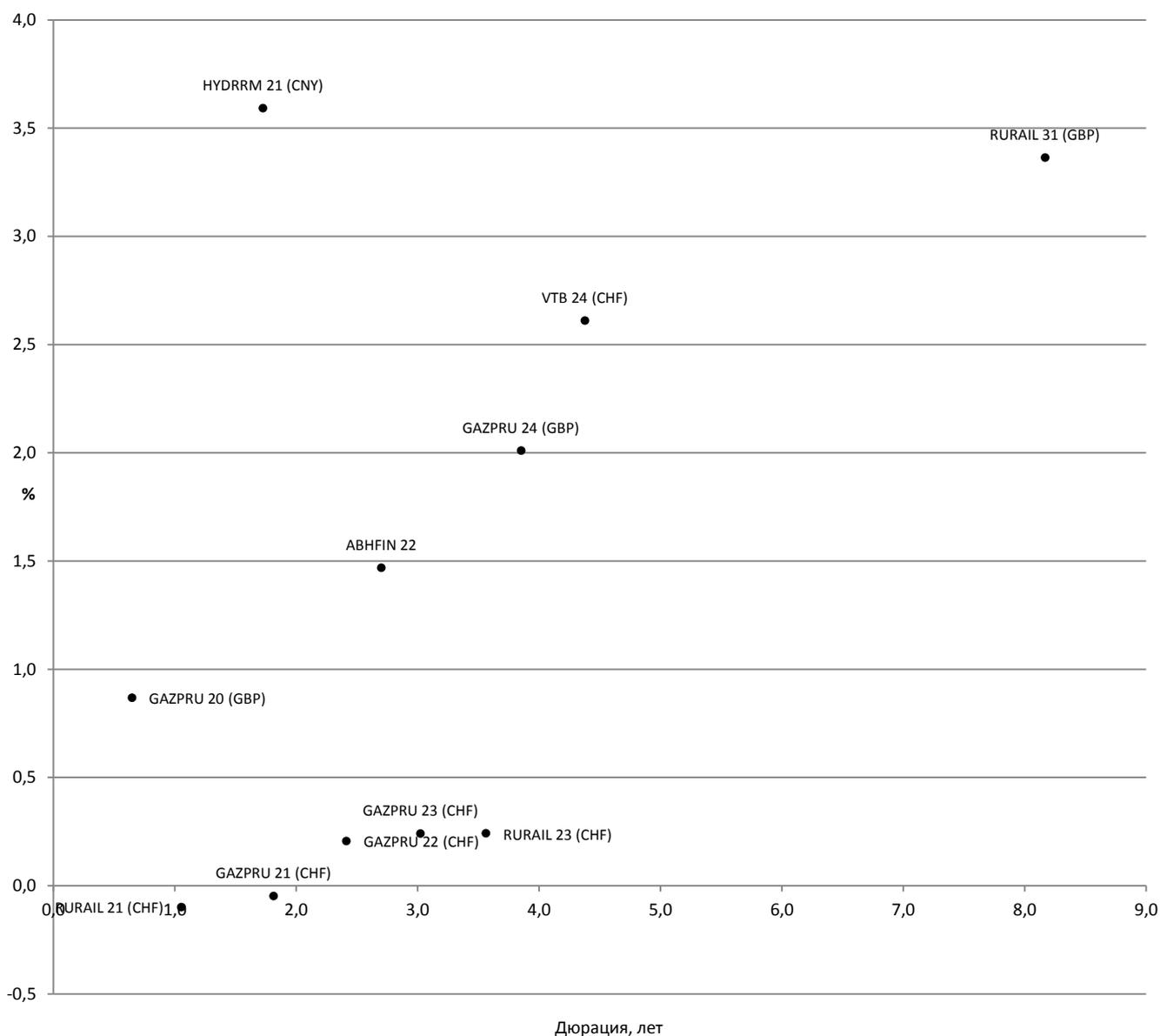
Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 20	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1588061694	100,6	0,3	2,626
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	108,2	3,0	5,15
GAZPRU 20	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906946008	100,5	-0,2	3,389
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	103,9	0,0	3,6
GAZPRU 23	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	109,6	0,6	3,125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	108,9	0,7	2,949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	106,7	0,8	2,25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	118,4	0,7	4,364
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	108,6	1,1	2,5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	104,4	0,0	3,3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	113,3	0,3	4,6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	108,4	1,0	2,2
RUSSIA 20	"Россия"	Ст.необесп.	XS0971722342	102,5	-0,3	3,625
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	113,6	0,5	2,875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	110,3	0,6	4,032

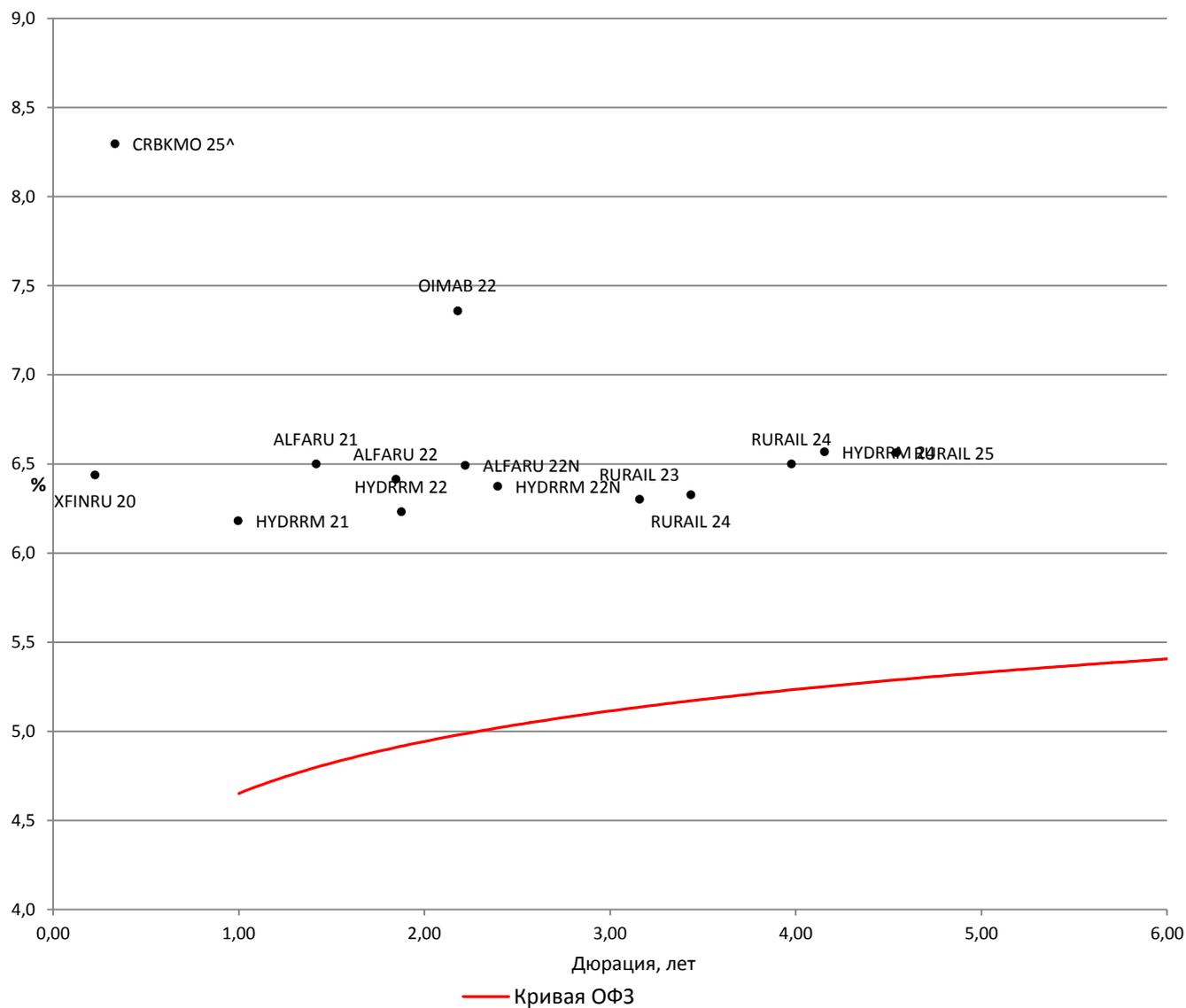
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0385518086	103,8	1,5	2,875
GAZPRU 20 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0974126186	102,9	0,9	5,338
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	105,1	0,0	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	103,7	0,2	1,45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	109,0	2,0	4,25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не- обесп.	Юань	XS1912655054	104,4	3,6	6,125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	103,1	-0,1	2,73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	106,8	0,2	2,1
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не- обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	138,1	3,4	7,487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не- обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	106,4	2,6	4,0725

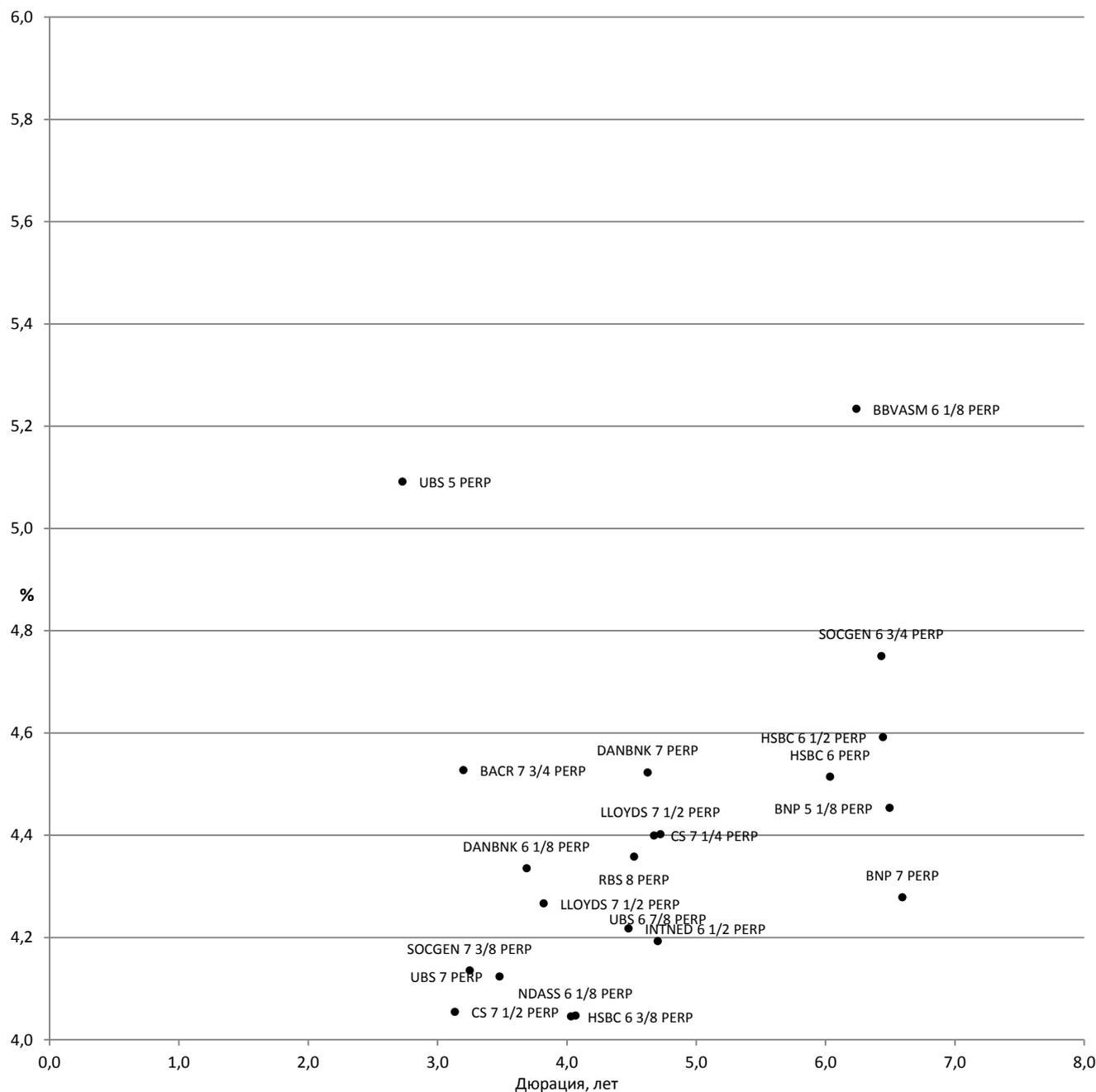
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях



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	103,3	6,50	8,90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	105,4	6,41	9,25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106,5	6,49	9,35
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	102,5	15,8 (8,3)	16,50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	101,2	6,18	7,40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	105,1	6,23	8,98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	104,2	6,37	8,13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	100,9	6,57	6,80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	104,1	7,36	9,00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	109,4	6,30	9,20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	109,5	6,33	8,99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	105,6	6,50	7,90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	110,5	6,56	8,80
XFINRU 20	X5 Retail Group	Ст.необесп.	XS1598697412	100,6	6,44	9,25

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



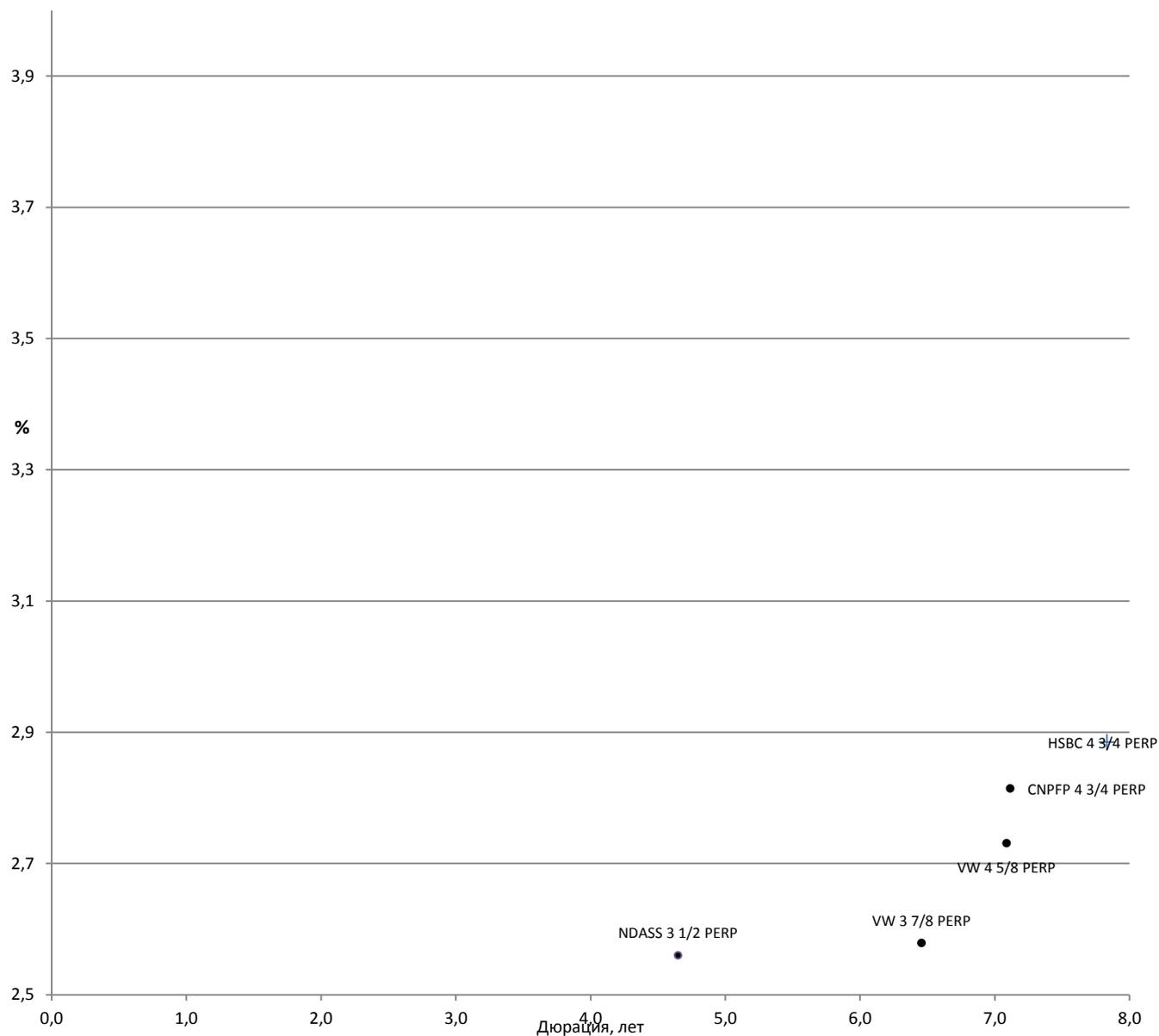
Бессрочные долларовые еврооблигации от западноевропейских заемщиков с композитным рейтингом не ниже ВВ-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг вы- плат	Компо- зит- ный рей- тинг	ISIN	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	До- ход- ность к бли- жай- шему колл у, %
ACAAP 7 7/8 PERP	Credit Agricole SA	Мл.су борд.	BBB-	USF22797RT78	114,9	6,9	3,8
BACR 6.278 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	US06738C8284	117,9	5,3	4,6
BACR 6.86 PERP	Barclays Bank PLC	Мл.су борд.	BB	XS0155141830	123,5	5,6	4,4
BACR 7 3/4 PERP	Barclays PLC	Мл.су борд.	BB-	US06738EBA29	110,7	7,0	4,5
BBVASM 6 1/8 PERP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Мл.су борд.	BB	US05946KAF84	105,7	5,8	5,2
BNP 5 1/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK771	104,4	4,9	4,5
BNP 7 3/8 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK367	117,0	6,3	3,9
BNP 7 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BB+	USF1R15XK854	119,3	5,9	4,3
BNP 7.195 PERP	BNP Paribas SA	Мл.су борд.	BBB-	USF1058YHX97	113,5	6,3	5,9
CS 7 1/2 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBW32	111,0	6,8	4,1
CS 7 1/4 PERP	Credit Suisse Group AG	Мл.су борд.	BB-	USH3698DBZ62	114,1	6,4	4,4
DANBNK 6 1/8 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1586367945	106,7	5,7	4,3
DANBNK 7 PERP	Danske Bank A/S	Мл.су борд.	BB+	XS1825417535	111,8	6,3	4,5
EDF 5 5/8 PERP	Electricite de France SA	Мл.су борд.	BB+	USF2893TAM83	107,1	5,3	3,7
HSBC 6 1/2 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BP39	112,9	5,8	4,6
HSBC 6 3/8 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280AS86	109,8	5,8	4,0
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	US404280BL25	109,2	5,5	4,5
INTNED 6 1/2 PERP	ING Groep NV	Мл.су борд.	BB+	US456837AF06	110,6	5,9	4,2

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	122,8	9,8	6,5
LLOYDS 6.413 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	USG5533WAA56	119,2	5,4	4,7
LLOYDS 6.657 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB+	US539439AE93	122,2	5,4	4,8
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AU36	115,5	6,5	4,4
LLOYDS 7 1/2 PERP	Lloyds Banking Group PLC	Мл.су борд.	BB	US539439AG42	112,9	6,6	4,3
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	117,8	6,8	4,4
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CBQ45	113,4	6,0	4,8
SOCGEN 7 3/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF84914CU62	111,0	6,6	4,1
SOCGEN 7 7/8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF8586CRW49	114,2	6,9	3,9
SOCGEN 8 PERP	Societe Generale SA	Мл.су борд.	BB	USF43628B413	120,1	6,7	4,0
SRENVX 4 5/8 PERP	Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd	Суб-орд.	BBB	XS1640851983	102,5	4,5	3,6
STANLN 7 3/4 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	USG84228CX43	111,6	6,9	3,8
STANLN 7.014 PERP	Standard Chartered PLC	Мл.су борд.	BB	US853254AC43	123,3	5,7	5,0
UBS 5 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0400441280	99,8	5,0	5,1
UBS 6 7/8 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	CH0286864027	113,0	6,1	4,2
UBS 7 PERP	UBS Group Funding Switzerland AG	Мл.су борд.	BB+	USH4209UAT37	110,5	6,3	4,1

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 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	108,0	6,0	0,8
ACHMEA 4 1/4 PERP	Achmea BV	Мл.су борд.	BBB-	XS1180651587	111,1	3,8	1,9
ASSGEN 4.596 PERP	Assicurazioni Generali SpA	Мл.су борд.	BBB-	XS1140860534	111,6	4,1	2,4
CNPFP 4 3/4 PERP	CNP Assurances	Мл.су борд.	BBB-	FR0013336534	114,4	4,2	2,8
GYCGR 2 1/2 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1811181566	104,0	2,4	1,3
GYCGR 2 3/4 PERP	Grand City Properties SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1491364953	105,0	2,6	1,1
HSBC 4 3/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1640903701	115,3	4,1	2,9
HSBC 5 1/4 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1111123987	110,1	4,8	1,3
HSBC 6 PERP	HSBC Holdings PLC	Мл.су борд.	BBB-	XS1298431104	116,8	5,1	1,3
NDASS 3 1/2 PERP	Nordea Bank Abp	Мл.су борд.	BBB	XS1725580465	104,5	3,4	2,6
NNGRNV 4 1/2 PERP	NN Group NV	Мл.су борд.	BBB-	XS1028950290	115,2	3,9	1,8
OMVAV 6 1/4 PERP	OMV AG	Мл.су борд.	BBB	XS1294343337	127,6	4,9	1,3
ORAFP 5 PERP	Orange SA	Мл.су борд.	BBB-	XS1115498260	122,4	4,1	1,5
RABOBK 4 5/8 PERP	Cooperatieve Rabobank UA	Мл.су борд.	BBB-	XS1877860533	111,8	4,1	2,5
ULFP 2 7/8 PERP	Unibail-Rodamco SE	Мл.су борд.	BBB+	FR0013330537	107,1	2,7	1,6
VW 2.7 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629658755	104,2	2,6	1,2
VW 3 1/2 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1206541366	106,3	3,3	2,8
VW 3 3/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799938995	106,9	3,2	1,7
VW 3 7/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1629774230	108,6	3,6	2,6
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1048428442	113,6	4,1	2,2
VW 4 5/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS1799939027	114,1	4,1	2,7
VW 5 1/8 PERP	Volkswagen International	Мл.су борд.	BBB-	XS0968913342	112,6	4,6	1,5

Управление трейдинга	
Сергей Сосунов, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 22-10 sosunov@corp.finam.ru
Отдел продаж и консультирования	
Владимир Цыбенко, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 40-10 ytsybenko@corp.finam.ru
Отдел по работе с Премиум Клиентами (консультации и сделки)	
Ирина Аكوпова, руководитель	(+7 495) 796 93 88, доб. 38-01/02 premium_Mos@corp.finam.ru
Аналитический отдел	
Алексей Ковалев	(+7 495) 796 93 88, доб. 28-04 akovalev@corp.finam.ru
Веб-сайт: www.finam.ru http://bonds.finam.ru/quotes/euro-bonds/ (+7 495) 796 93 88	127006, Москва, Настасьинский переулок, 7/2

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов АО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться и восприниматься как руководство к действию — ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Настоящий обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Представленная информация подготовлена на основе источников информационной системы Bloomberg, РТС и ЦБ РФ, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала частично или полностью без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.