29.11.2021

Еженедельный мониторинг рынка еврооблигаций

Обзор российского рынка

Информация о новом штамме коронавируса обрушила мировые рынки в конце прошлой недели. Российская кривая нарастила в доходности чуть более 20 б. п., что еще можно считать не самым печальным показателем на фоне, например, ЮАР и Турции, которая находилась под дополнительным давлением из-за разразившегося в стране валютного кризиса.

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

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

В условиях довольно волатильного рынка российские эмитенты на прошлой неделе воздержались от выхода на первичный рынок евробондов. На вторичке всё было окрашено в красный цвет, многие бумаги просели в цене до своих 12М минимумов.

Лидеры и аутсайдеры (19 – 26 ноября 2021 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максималь-ная цена за 12М, %
GEOPRO 7 3/4 06/18/24	0.7	101.7	103.4
BORFIN 6 1/2 04/07/22	0.4	100.9	104.0
POGLN 8 1/8 11/14/22	0.3	102.8	105.5
GLPRLI 6 1/2 09/22/23	0.1	109.0	110.9
HYDRRM 6.8 11/25/24	0.0	94.1	103.3

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минималь-ная цена за 12М, %
SOVCOM 7 3/4 PERP	-2.8	99.4	99.4
SOVCOM 8 04/07/30	-2.6	103.1	103.1
RUSSIA 5 7/8 09/16/43	-2.3	133.0	126.2
GAZPRU 7.288 08/16/37	-2.3	131.5	130.7
RUSSIA 12 3/4 06/24/28	-2.2	160.5	160.5

На прошлой неделе президент США Джо Байден выдвинул кандидатуру нынешнего главы ФРС Джерома Пауэлла на второй срок на этом посту. При этом Лейл Брейнард выдвинута на должность его заместителя. Ожидается, что

голосование за его кандидатуру в Сенате пройдет без проблем при значительной поддержке республиканцев, и Джером Пауэлл будет утвержден в должности до истечения его нынешнего срока в феврале следующего года.

Recommendation list (российский риск)

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

Эмитент	Торговый код облигации	Валюта	Цена, %	Дюрация, лет	Доходность к погашению (оферте)	ISIN
Суверенный сегмент (USD)						
Минфин РФ	RUSSIA 28	Долл.	160,5	5,0	2,7%	XS0088543193
Корпораты (USD)						
«Норникель»	GMKNRM 25	Долл.	99,3	3,5	2,7%	XS2134628069
МКБ	CRBKMO 25	Долл.	102,3	3,1	3,9%	XS2099763075
Группа ПИК	PIKCOR 26	Долл.	99,1	4,4	5,8%	XS2010026560
Выпуски в евро						
Минфин РФ	RUSSIA 27	Евро	98,6	6,0	1,4%	RU000A102CK5
«РЖД»	RURAIL 27	Евро	104,7	5,1	1,3%	XS1843437036
«Газпром»	GAZPRU perp	Евро	101,4	3,8	3,4% (call)	XS2243636219

RUSSIA 28

В отличие от корпоративных бумаг при продаже (погашении) суверенных еврооблигаций доход в виде курсовой разницы полностью освобожден от уплаты НДФЛ. Иными словами, с точки зрения налогообложения еврооблигации **Минфина РФ** вполне сопоставимы с прямым инвестированием в доллары или евро, при том, что держатель евробонда получает еще и купон. В этой связи отметим уровень доходности данной бумаги (2,7%), что выглядит интересно в сравнении со ставками по долларовым депозитам в банках. Из-за минимального уровня номинала среди еврооблигаций Минфина ($ 10 тыс. против $ 200 тыс. у других бумаг), RUSSIA 28 является самым ликвидным выпуском на Мосбирже в линейке евробондов Минфина РФ. Из-за американских санкций Минфин РФ с 2020 г. не размещает новые долларовые евробонды, что создает дефицит бумаг с российским суверенным риском по мере погашения выпусков. Отметим, что данный выпуск, благодаря своей очень высокой ставке купона (12,75% годовых), предлагает интересный уровень

текущей доходности - отношение купонных выплат, ожидающихся в течение ближайших 12 месяцев, к текущей рыночной цене.

GMKNRM 25

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

CRBKMO 25

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

PIKCOR 26

Среди недавно размещенных бумаг, сочетание риска и доходности которых заслуживает, на наш взгляд, внимания, выделим дебютный долларовый евробонд **Группы ПИК**. 5-летний евробонд объемом $ 525 млн размещен 15 ноября этого года. Доходность выпуска на уровне 5,8% выглядит очень конкурентоспособно на фоне международных бумаг с рейтингом ‘BB-‘.

RUSSIA 27 (EUR)

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

RURAIL 27 (EUR)

Как и другие евробонды в единой европейской валюте, выпуск «**РЖД**» с погашением в 2027 г. пока не достиг своих ценовых уровней, отмечавшихся в канун пандемии. Мы связываем перспективы его восстановления прежде всего с тем, что данный евробонд является «зеленым» выпуском, спрос на который предъявляют так называемые ESG-фонды. Собственно, он стал первой облигацией такого типа, размещенной российской компанией на внешнем рынке. Отметим, что данный сегмент облигационного рынка является одним из самых быстрорастущих в мире.

GAZPRU perp (EUR)

После того, как в октябре 2020 г. «**Газпром**» разместил дебютный «вечный» выпуск в единой европейской валюте, инвесторы получили номинированный в евро высокодоходный инструмент от надежного эмитента с российским риском. Отметим, что текущая величина кредитной премии выпуска (340 б. п.), на наш взгляд, вполне достаточна для компенсации потенциального «рефляционного» роста доходности безрискового актива в евро – среднесрочных немецких гособлигаций (Bunds). Впрочем, принимая во внимание последние по времени сигналы ЕЦБ, для этого сейчас не видится весомых оснований. Важным моментом является то, что в отличие от бессрочников от эмитентов из финансового сектора, которые могут быть списаны или конвертированы в акции в случае критического снижения достаточности капитала эмитента, вечный выпуск «Газпрома» не подвержен такому риску. Отметим, что выпуск смотрится очень интересно на фоне глобальных аналогов – бессрочников компаний нефинансового сектора. Бессрочный характер бумаги довольно щедро премируется и на российском рынке. Купон (3,897%) выплачивается раз в год. Купоны могут быть отложены по усмотрению эмитента (что не повлечёт его техдефолта). Отложенные купонные выплаты накапливаются кумулятивно. В случае выплат дивидендов купоны также должны быть выплачены. Первый колл-опцион по выпуску предусмотрен 26 октября 2025 г. по номиналу (100%).

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению(оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	101.1	1.3	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	106.2	1.4	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	109.9	2.4	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	108.2	2.7	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	160.5	2.7	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	110.1	2.8	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	114.3	1.9	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	116.4	3.5	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	128.0	3.7	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	133.0	3.7	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	124.7	3.7	5.25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций

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

Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	105.5	2.0	4.65
ALRSRU 27	«Алроса»	Ст.необесп.	XS2010030919	101.3	2.8	3.1
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	104.2	1.1	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	102.5	2.2	3.15
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	101.6	0.7	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	102.3	1.3	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	108.5	3.0	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	108.2	3.3	4.95
GAZPRU 27N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2196334671	98.1	3.4	3
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	107.9	3.5	4.95
GAZPRU 29	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2291819980	95.2	3.7	2.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	96.4	3.8	3.25
GAZPRU 31	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2363250833	96.4	4.0	3.5
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	139.6	4.4	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	131.6	4.5	7.288
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	104.7	1.2	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	100.2	2.2	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	102.7	1.7	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	102.6	2.4	3.375
GMKNRM 25	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2134628069	99.3	2.7	2.55
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	102.8	1.3	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	103.9	1.7	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	108.6	2.9	4.75
LUKOIL 30	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS2159874002	102.5	3.5	3.875
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	105.3	2.0	4.375

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	104.8	1.4	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	105.8	1.7	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	108.6	2.6	4.7
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	103.4	1.1	4.422
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	102.6	1.7	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	102.1	2.3	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	100.7	1.6	4.199
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	101.6	1.0	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	106.2	1.6	4.375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	102.3	1.5	4.375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	108.0	1.9	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	103.8	1.7	4.125
SIBUR 25	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS2199713384	100.9	2.7	2.95

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

Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению(о ферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	100.9	3.9	6.5
BORFIN 26	Borets Finance	Ст.необесп.	XS2230649225	103.2	5.2	6
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	102.3	3.6	4.5
HCDNDA 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	102.2	3.2	5.075
HCDNDA 28	Группа DME	Ст.необесп.	XS2278534099	104.1	4.6	5.35
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	106.8	2.1	5.5
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	104.2	2.1	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	106.0	2.3	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	101.7	7.0	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	101.2	-0.9	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	109.1	1.4	6.5
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	105.4	2.9	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	107.6	3.6	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	104.1	3.9	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	102.0	4.2	4.65
GTLKOA 28	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2249778247	102.2	4.4	4.8
IMHRUS 25	«КОКС»	Ст.необесп.	XS2232013263	105.2	4.4	5.9
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	104.7	1.8	5
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	104.2	2.6	4.125
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	101.1	1.4	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	103.9	1.9	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	105.1	1.9	4.7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	102.8	4.0	8.125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	100.2	4.0	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	103.0	3.2	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	101.8	3.3	4.85

Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B- (продолжение)

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	105.5	1.7	5.375
SCFRU 28	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS2325559396	102.4	3.4	3.85
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	100.6	4.2	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	103.0	2.9	4
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	101.7	0.8	7.5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	106.1	2.8 (1.9)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	104.8	1.9	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	105.6	2.7 (2.4)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	102.6	3.2 (3.1)	4

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже BB+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	103.1	0.9	4.767
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	100.8	2.0	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	102.5	2.3	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	104.4	2.2	5.25
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	102.5	1.8	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	106.9	2.3	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	115.2	2.7	6.8
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	114.0	4.8	6.25

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	102.7	3.5	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	100.9	5.8 (5.7)	5.95
ALFARU 31^	Альфа-банк	Суборд.	XS2333280571	100.5	5.6 (5.4)	5.5
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	103.1	2.9	5.55
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	109.2	3.4	7.121
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	102.2	3.9	4.7
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	100.2	6.8 (7.2)	7.5
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	111.5	2.2	8.5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	99.3	3.6	3.4
SOVCOM 25	Совкомбанк	Ст.необесп.	XS2291914971	103.0	7.0	8
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	102.7	3.8	6.95
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	102.7	3.5	8

Карта доходности российских долларовых бессрочников

Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Текущая доход-ность, %	Дата ближ. колла	Доходность к ближайше-му коллу, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8.000	99.6	8.0	2/3/2022	10.0
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6.950	101.9	6.8	4/30/2023	5.5
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10.000	32.9	6.1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9.500	104.2	9.1	12/6/2022	5.2
Газпром	NR	Суборд.	XS2243631095	4.599	101.9	4.5	1/26/2026	4.1
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8.875	99.4	8.9	11/10/2022	9.6
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS2392969395	7.625	94.6	8.1	4/4/2027	8.9
СКБ	NR	Мл. суборд.	XS2113968148	7.750	99.3	7.8	5/6/2025	8.0
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9.250	103.7	8.9	9/15/2022	4.5
ХКБ	NR	Мл. суборд.	XS2075963293	8.800	102.6	8.6	2/7/2025	7.9

Российские долларовые конвертируемые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Объем в обращении $ млн	ISIN	Цена бонда, %	Доход-ность, %	Купон, %	Цена акции для конверта-ции, $	Текущая цена акции, $
YNDX 0 3/4 03/03/25	YANDEX NV	1250.0	XS2126193379	126.8	-6.5	0.750	60.075	70.640
MAILLI 1 5/8 10/01/25	MAIL RU GROUP LTD	400.0	XS2239639433	93.9	3.3	1.625	39.900	15.980
POGLN 8 1/4 07/03/24	PETROPAV LOVSK 2010 LTD	94.6	XS1843433555	214.7	-22.9	8.250	0.135	0.203
OZON 1 7/8 02/24/26	OZON HOLDING PLC	750.0	XS2304902443	88.2	5.0	1.875	86.648	40.675

Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в евро

Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	108.4	0.7	2.875
RUSSIA 27	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A102CK5	98.6	1.4	1.125
RUSSIA 32	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A102CL3	98.5	2.0	1.85
RUSSIA 36	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A1034K8	100.2	2.6	2.65
ABHFIN 23	ABH Financial	Ст.необесп.	XS2183144810	101.2	1.9	2.7
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	105.1	2.7	5.15
CRBKMO 26	МКБ	Ст.необесп.	XS2281299763	97.9	3.7	3.1
GAZPRU PERP	"Газпром"	Суборд.	XS2243636219	101.4	3.5	3.897
GAZPRU 23'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	104.9	0.6	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	104.7	0.8	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	103.6	1.0	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	110.5	1.1	4.364
GAZPRU 25'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2157526315	105.5	1.3	2.95
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	103.9	1.5	2.5
GAZPRU 27	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2301292400	98.7	1.8	1.5
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS2346922755	99.8	1.5	1.45
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	105.1	0.6	4.6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	104.7	1.3	2.2
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	103.4	1.2	4.032

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

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Валюта	ISIN	Цена	Доход-ность к погаш-ению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0385518086	101.6	1.2	2.875
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0374882816	101.2	0.3	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0404311711	101.1	0.5	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS1592279522	104.8	2.2	4.25
GAZPRU 27 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH1120085688	99.0	1.7	1.54
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0379268748	103.3	0.3	2.1
RURAIL 26 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0522690715	100.3	0.8	0.84
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS0609017917	133.1	3.3	7.487
RURAIL PERP (CHF)	"РЖД"	Суборд	Швейц. франк	CH1100259816	98.6	3.4	3.125
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0248531110	103.0	3.0	4.0725

Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в рублях

Российские еврооблигации, номинированные в рублях

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	99.9	9.27	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	99.9	9.42	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	91.5	9.75	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	109.5	12.91	16.50
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	100.0	8.71	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	99.1	9.25	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	93.5	9.35	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	100.5	8.21	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	99.7	9.40	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	99.3	9.35	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	96.2	9.44	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	98.4	9.31	8.80
RURAIL 26	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843431690	93.1	9.50	7.68
VIP 25	Veon	Ст.необесп.	XS2184900186	90.3	9.60	6.30
VIP 25N	Veon	Ст.необесп.	XS2226716392	90.4	9.60	6.50

Аналитическое управление ГК «ФИНАМ»

wr@corp.finam.ru

Аристакесян Михаил, руководитель
Инвестиционные стратегии и модельные портфели

Отдел анализа акций

Малых Наталья, руководитель
Рынок акций, Сектор электроэнергетики

Делицын Леонид, руководитель направления IPO
ТМТ сектор

Додонов Игорь, заместитель руководителя
Финансовый сектор, ТМТ сектор

Калачев Алексей, старший аналитик
Сырьевой сектор

Кауфман Сергей, аналитик
Нефтегазовый сектор и возобновляемая энергетика

Ковалев Александр, аналитик
Сектор электроэнергетики, здравоохранение

Пырьева Наталия, младший аналитик
Промышленный сектор

Лапшина Ксения, аналитик
ТМТ сектор

Саидова Зарина, старший аналитик
Сектор здравоохранения

Отдел макроэкономического анализа

Беленькая Ольга, руководитель
Макроэкономика, Стратегии

Зайцева Анна, старший аналитик
Валютные и товарные рынки

Ковалев Алексей, аналитик
Долговой рынок

Маслов Андрей, младший аналитик
Валютные и товарные рынки

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

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения подготовлены специалистами ГК «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ГК «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ГК «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ГК «ФИНАМ» категорически запрещено.