

10.01.2022

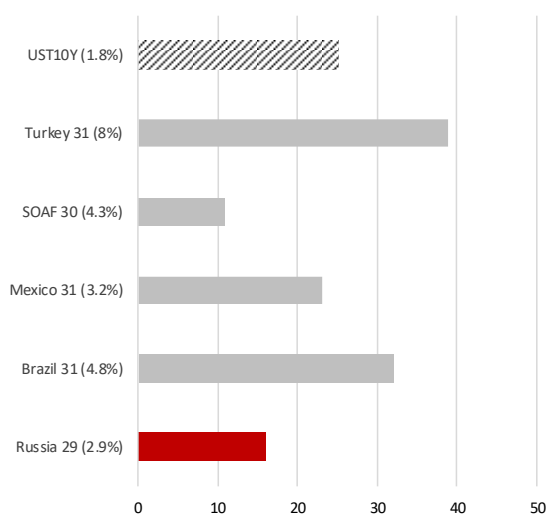
Еженедельный мониторинг рынка еврооблигаций



Обзор российского рынка

Рынки долларового госдолга развивающихся стран не смогли не среагировать на негативную динамику цен базовых активов (US Treasuries), сформировавшуюся на фоне ожиданий более скорого повышения процентных ставок Федеральным резервом США. Российская кривая нарастила в доходности 20 б. п., что является относительно скромным результатом на фоне других ЕМ. Тем не менее самые дальние российские суверенные еврооблигации потеряли в цене 5 фигур.

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



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



В корпоративном сегменте победителей не было, все было окрашено в красный цвет. В среднем бумаги потеряли 30 б. п. Относительно небольшая просадка объясняется невысокой дюрацией российского евробондового рынка – так, для корпоративных бумаг в среднем она составляет всего 2,5 года.

Лидеры и аутсайдеры (31 декабря 2021 г. – 7 января 2022 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максимальная цена за 12М, %
ALFARU 8 PERP	0.3	100.0	104.3
GAZPRU 1.45 03/06/23	0.1	100.5	101.4
CRBKMO 7 1/2 10/05/27	0.1	99.9	104.0
SCFRU 5 3/8 06/16/23	0.1	104.9	107.6
GAZPRU 2 1/4 07/19/22	0.0	100.8	102.4

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минимальная цена за 12М, %
RUSSIA 5 1/4 06/23/47	-5.2	121.6	118.1
RUSSIA 5 5/8 04/04/42	-5.2	126.1	121.8
RUSSIA 5 7/8 09/16/43	-5.0	132.0	126.2
RUSSIA 5.1 03/28/35	-2.9	115.6	130.7
RUSSIA 12 3/4 06/24/28	-1.6	156.7	156.7

Несмотря на довольно активную понижающую переоценку в первую неделю года, в целом перспективы сектора российских евробондов на ближайшие месяцы представляются нам интересными. Как видно на графике ниже, доходности 5- и 7-летних US Treasuries уже достигли своих предковидных значений. Это вполне справедливо и для российских еврооблигаций, например, доходность индекса Bloomberg Emerging Markets Russia Total Return сейчас составляет 3,3%, что соответствует средним значениям декабря 2019 г., когда ни о какой пандемии еще не было и речи. Иными словами, у инвесторов в долларовый долг с российским риском сейчас имеются неплохие шансы увидеть положительный результат по своим позициям по итогам 2022 года.: они получают купоны по своим облигационным портфелям при отсутствии их негативной переоценки.

Доходности UST-5 и UST-7



Доходность индекса Bloomberg Emerging Markets Russia Total Return



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.	156,7	4,9	3,0%	XS0088543193
Корпораты (USD)						
«Норникель»	GMKNRM 25	Долл.	98,3	3,5	3,1%	XS2134628069
МКБ	CRBKMO 25	Долл.	101,0	3,0	4,3%	XS2099763075
Группа ПИК	PIKCOR 26	Долл.	99,6	4,4	5,7%	XS2010026560
Выпуски в евро						
Минфин РФ	RUSSIA 27	Евро	99,1	6,0	1,3%	RU000A102CK5
«РЖД»	RURAIL 27	Евро	103,8	5,1	1,4%	XS1843437036
«Газпром»	GAZPRU perp	Евро	101,1	3,8	3,6% (call)	XS2243636219

RUSSIA 28

В отличие от корпоративных бумаг при продаже (погашении) суверенных еврооблигаций доход в виде курсовой разницы полностью освобожден от уплаты НДФЛ. Иными словами, с точки зрения налогообложения еврооблигации **Минфина РФ** вполне сопоставимы с прямым инвестированием в доллары или евро, при том, что держатель евробонда получает еще и купон. В этой связи отметим уровень доходности данной бумаги (3,0%), что выглядит интересно в сравнении со ставками по долларовым депозитам в банках. Из-за минимального уровня номинала среди еврооблигаций Минфина (\$ 10 тыс. против \$ 200 тыс. у других бумаг), RUSSIA 28 является самым ликвидным выпуском на Мосбирже в линейке евробондов Минфина РФ. Из-за американских санкций Минфин РФ с 2020 г. не размещает новые долларовые евробонды, что создает дефицит бумаг с российским суверенным риском по мере погашения выпусков. Отметим, что данный выпуск, благодаря своей очень высокой ставке купона (12,75% годовых), предлагает интересный уровень текущей доходности - отношение купонных выплат, ожидающихся в течение ближайших 12 месяцев, к текущей рыночной цене.

GMKNRM 25

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

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 5,7% выглядит очень конкурентоспособно на фоне международных бумаг с рейтингом 'BB-'.

RUSSIA 27 (EUR)

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

RURAIL 27 (EUR)

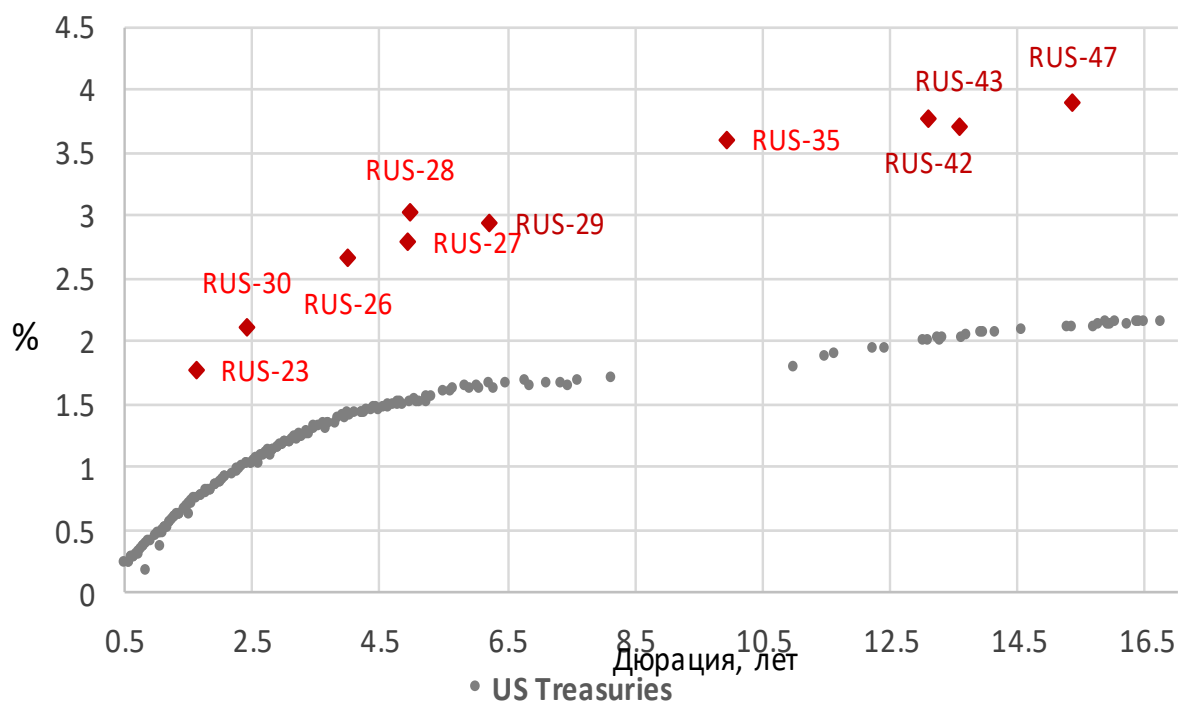
Данный евробонд относится к числу немногих «зеленых» российских выпусков (собственно, он стал первой облигацией такого типа, размещенной российской компанией на внешнем рынке). Спрос на такие бумаги предъявляют так называемые ESG-фонды. Отметим, что данный сегмент облигационного рынка является одним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

GAZPRU perp (EUR)

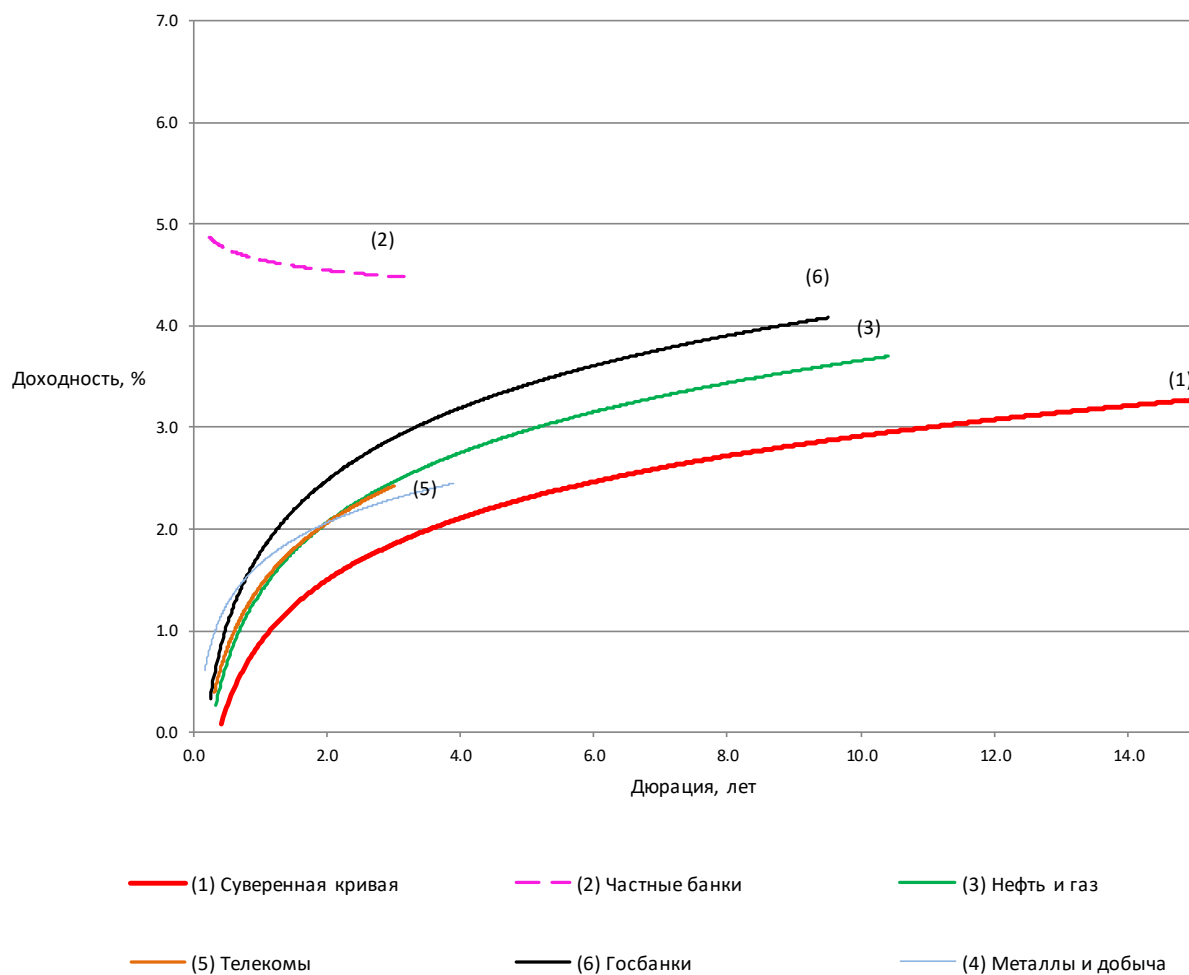
После того, как в октябре 2020 г. «Газпром» разместил дебютный «вечный» выпуск в единой европейской валюте, инвесторы получили номинированный в евро высокодоходный инструмент от надежного эмитента с российским риском. Отметим, что текущая величина кредитной премии выпуска (350 б. п.), на наш взгляд, вполне достаточна для компенсации потенциального «рефляционного» роста доходности безрискового актива в евро – среднесрочных немецких гособлигаций (Bunds). Впрочем, принимая во внимание последние по времени сигналы ЕЦБ, для этого сейчас не видится весомых оснований. Важным моментом является то, что в отличие от бессрочников от эмитентов из финансового сектора, которые могут быть списаны или конвертированы в акции в случае критического снижения достаточности капитала эмитента, вечный выпуск «Газпрома» не подвержен такому риску. Отметим, что выпуск смотрится очень интересно на фоне глобальных аналогов – бессрочников компаний нефинансового сектора. Бессрочный характер бумаги довольно щедро премируется и на российском рынке. Купон (3,897%) выплачивается раз в год. Купоны могут быть отложены по усмотрению эмитента (что не повлечёт его техдефолта). Отложенные купонные выплаты накапливаются кумулятивно. В случае выплат дивидендов купоны также должны быть выплачены. Первый колл-опцион по выпуску предусмотрен 26 октября 2025 г. по номиналу (100%).

Российские суверенные долларовые еврооблигации

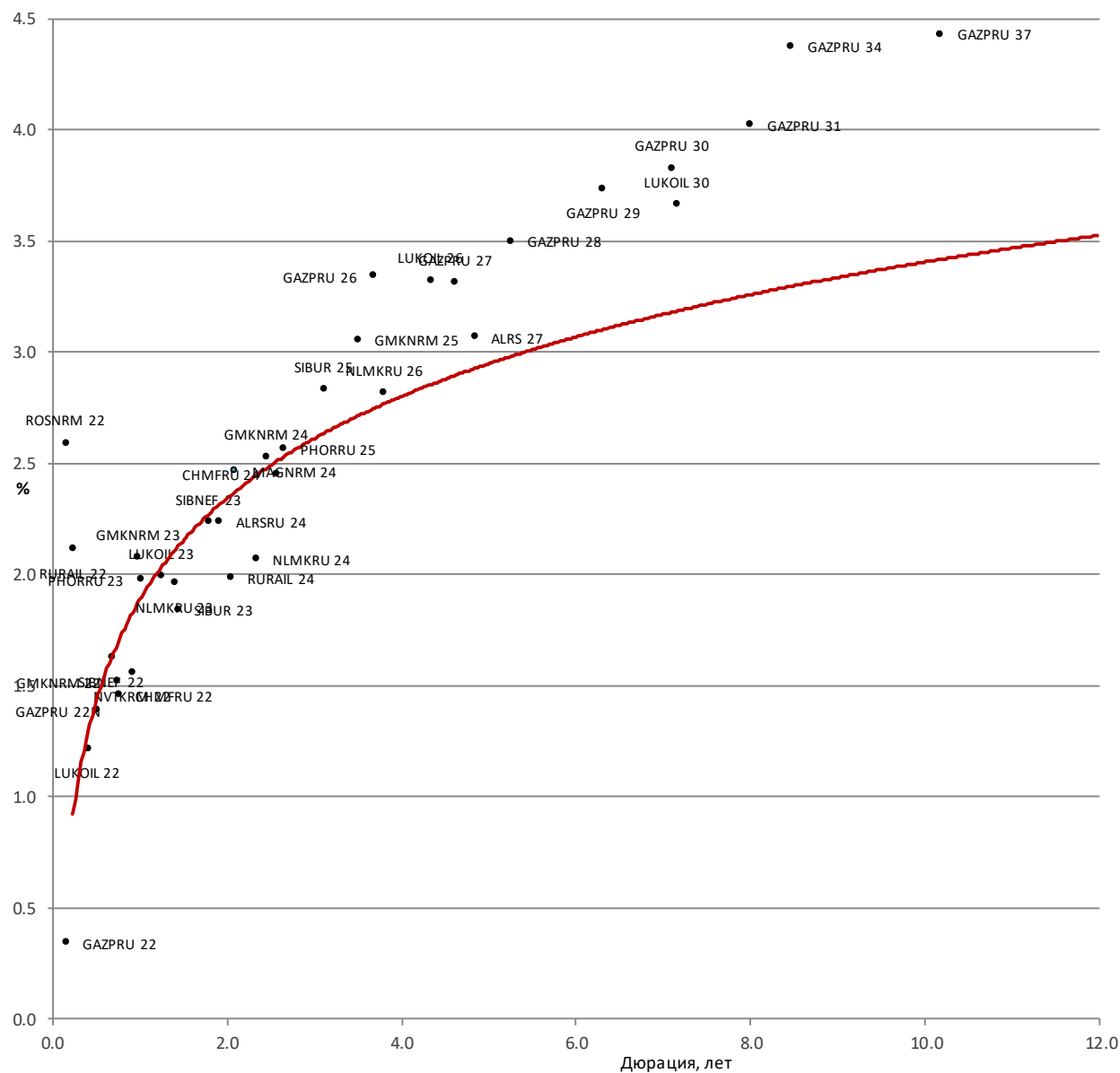
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	100.7	1.4	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	105.1	1.8	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	108.6	2.7	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	107.4	2.8	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	156.7	3.0	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	109.3	2.9	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	113.1	2.1	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	115.6	3.6	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	126.1	3.8	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	132.0	3.7	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	121.6	3.9	5.25



Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



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



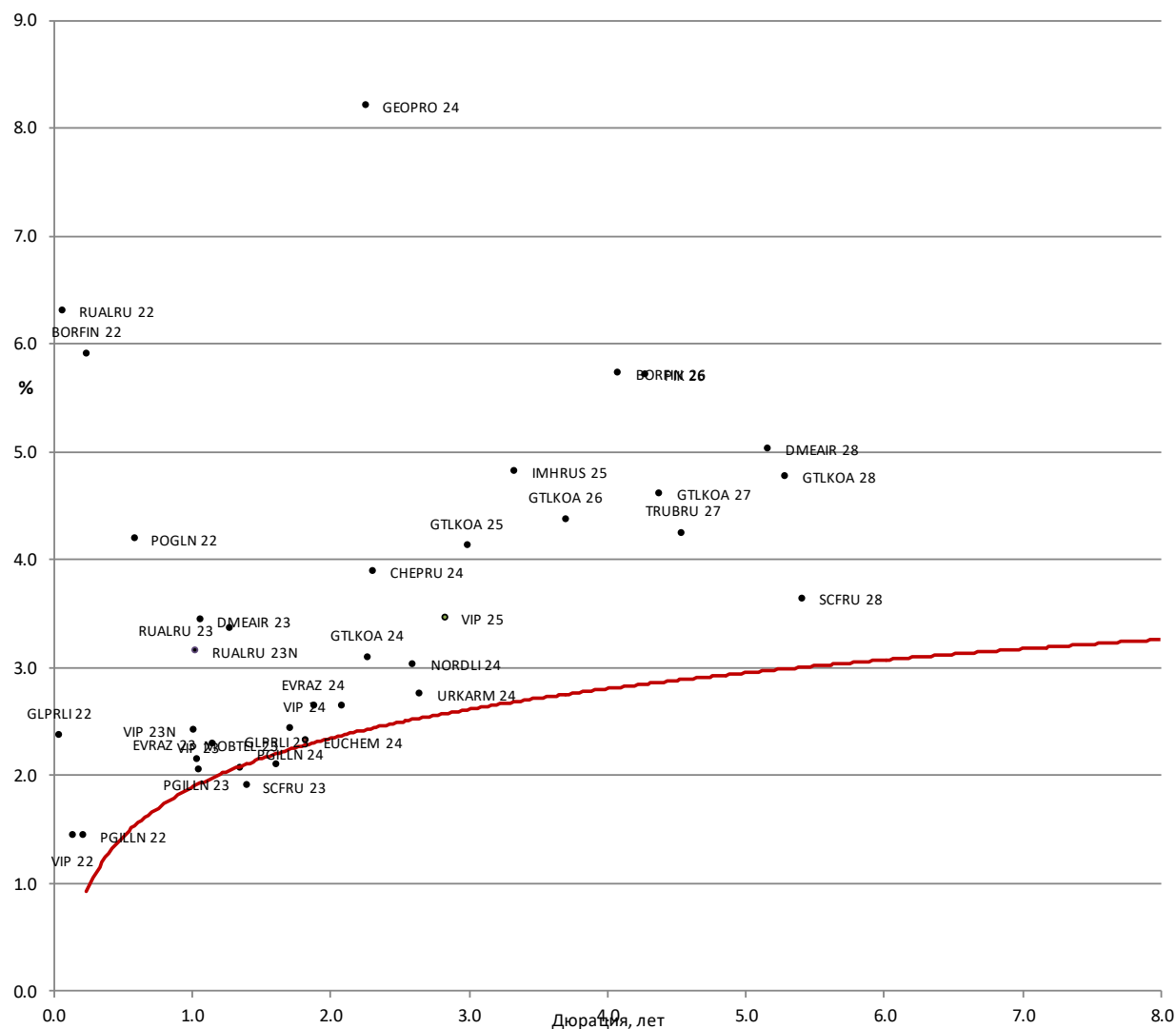
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	104.7	2.2	4.65
ALRSRU 27	«Алроса»	Ст.необесп.	XS2010030919	100.2	3.1	3.1
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	103.4	1.5	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	101.8	2.5	3.15
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	101.0	0.3	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	101.8	1.4	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	106.8	3.3	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	107.8	3.3	4.95
GAZPRU 27N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2196334671	98.0	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	96.0	3.8	3.25
GAZPRU 31	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2363250833	95.9	4.0	3.5
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	140.0	4.4	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	131.9	4.4	7.288
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	103.8	1.5	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	100.1	2.4	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	102.0	2.1	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	102.1	2.5	3.375
GMKNRM 25	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2134628069	98.2	3.1	2.55
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	102.2	1.2	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	103.2	2.0	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	106.3	3.3	4.75
LUKOIL 30	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS2159874002	101.5	3.7	3.875
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	104.0	2.5	4.375

Российские долларové 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	103.6	2.0	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	104.6	2.1	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	107.3	2.8	4.7
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	102.6	1.6	4.422
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	102.0	2.0	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	101.3	2.6	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	100.2	2.6	4.199
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	100.8	2.1	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	105.0	2.0	4.375
SIBNEF 22	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	101.9	1.6	4.375
SIBNEF 23	«Газпромнефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	106.9	2.2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	103.3	1.8	4.125
SIBUR 25	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS2199713384	100.4	2.8	2.95

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



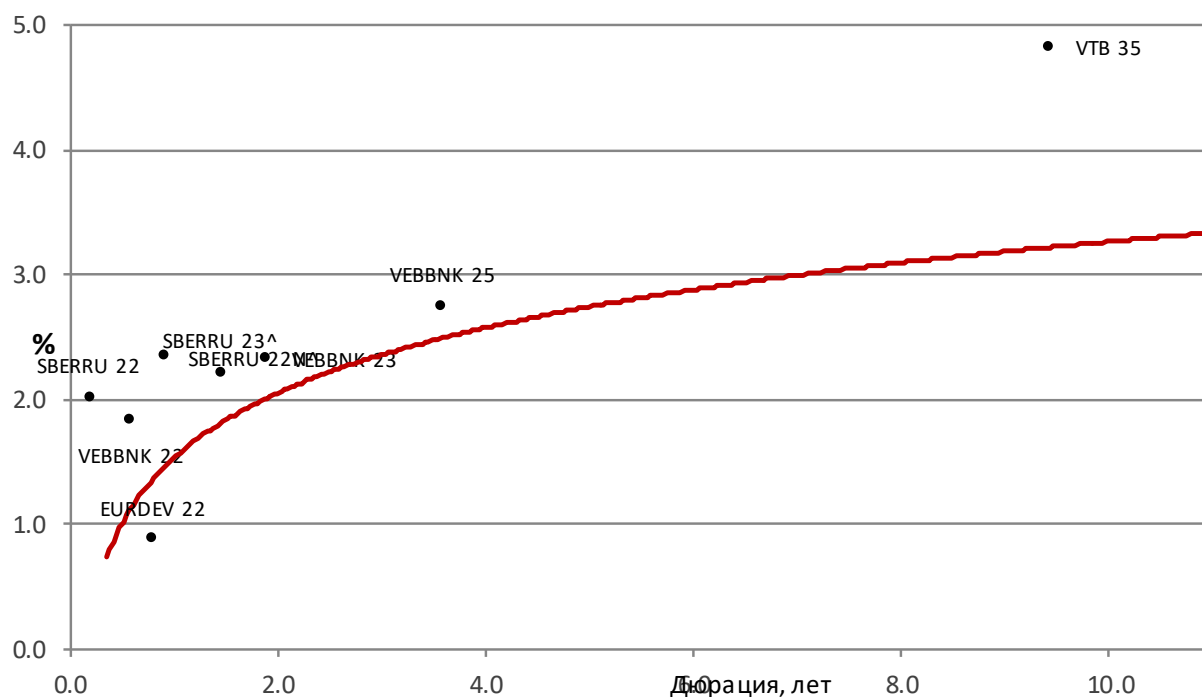
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом BB+/B-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению(оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	100.1	5.9	6.5
BORFIN 26	Borets Finance	Ст.необесп.	XS2230649225	101.1	5.7	6
CHEPRU 24	Cher Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	101.4	3.9	4.5
HCDNDA 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	101.7	3.4	5.075
HCDNDA 28	Группа DME	Ст.необесп.	XS2278534099	101.7	5.0	5.35
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	106.0	2.3	5.5
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	103.6	2.3	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	105.0	2.6	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	99.0	8.2	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	100.2	2.4	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	107.3	2.1	6.5
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	104.6	3.1	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	105.5	4.1	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	102.2	4.4	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	100.1	4.6	4.65
GTLKOA 28	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2249778247	100.1	4.8	4.8
IMHRUS 25	«КОКС»	Ст.необесп.	XS2232013263	103.6	4.8	5.9
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	104.0	2.1	5
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	102.8	3.0	4.125
PIKCOR 26	ПИК	Ст.необесп.	XS2010026560	99.6	5.7	5.625
PGILLN 22	«Полус»	Ст.необесп.	XS1405766384	100.7	1.4	4.699
PGILLN 23	«Полус»	Ст.необесп.	XS1533922933	103.3	2.1	5.25
PGILLN 24	«Полус»	Ст.необесп.	XS1713474325	104.0	2.4	4.7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	102.3	4.2	8.125

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

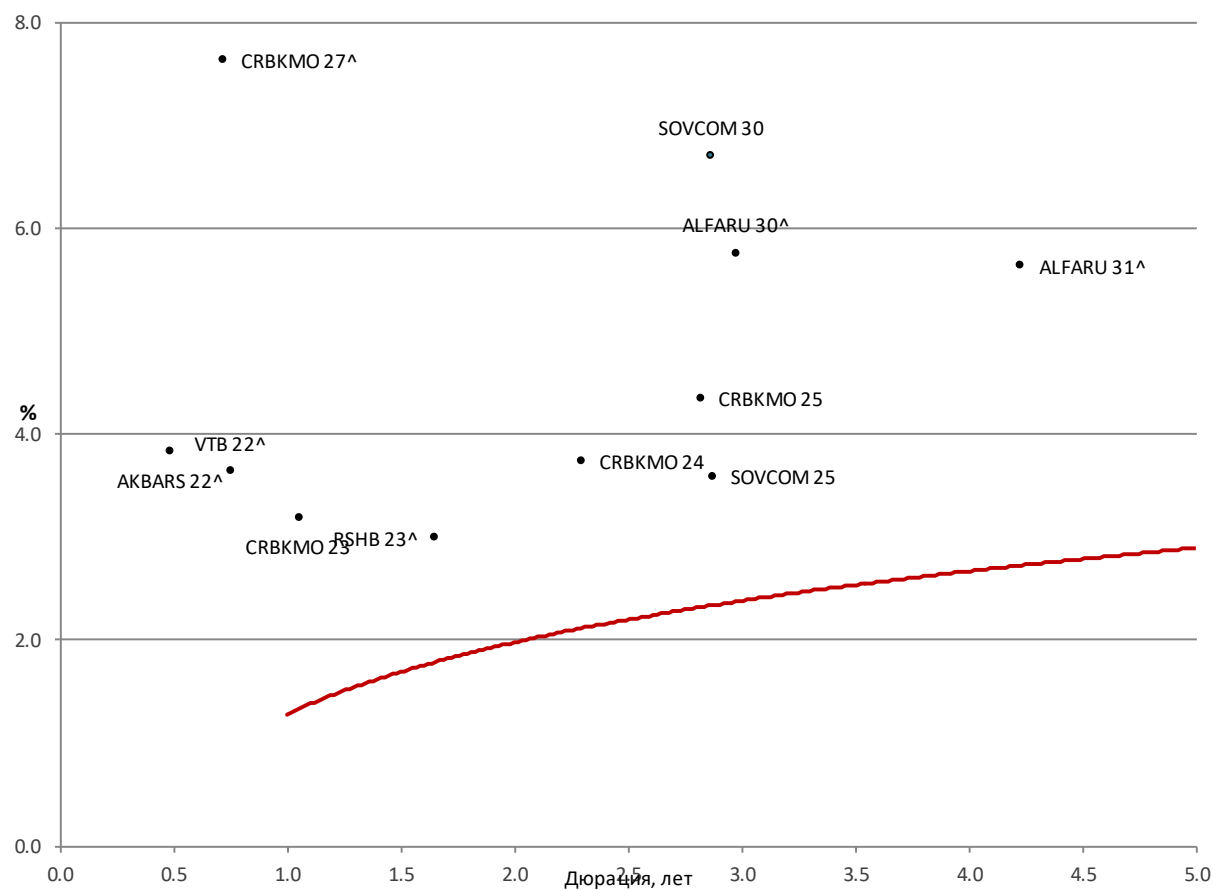
Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	99.9	6.3	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	102.5	3.4	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	101.7	3.2	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	104.9	1.9	5.375
SCFRU 28	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS2325559396	101.1	3.6	3.85
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	100.2	4.2	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	103.3	2.8	4
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	100.8	1.4	7.504 3
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	104.9	3.3 (2.4)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	104.2	2.1	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	104.8	2.9 (2.7)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	101.5	3.5 (3.5)	4

Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+



Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	102.3	1.4	4.767
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	100.3	1.5	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	102.0	2.6	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	103.3	2.8	5.25
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	101.3	3.2	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	105.2	3.0	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	112.7	3.3	6.8
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	114.3	4.8	6.25

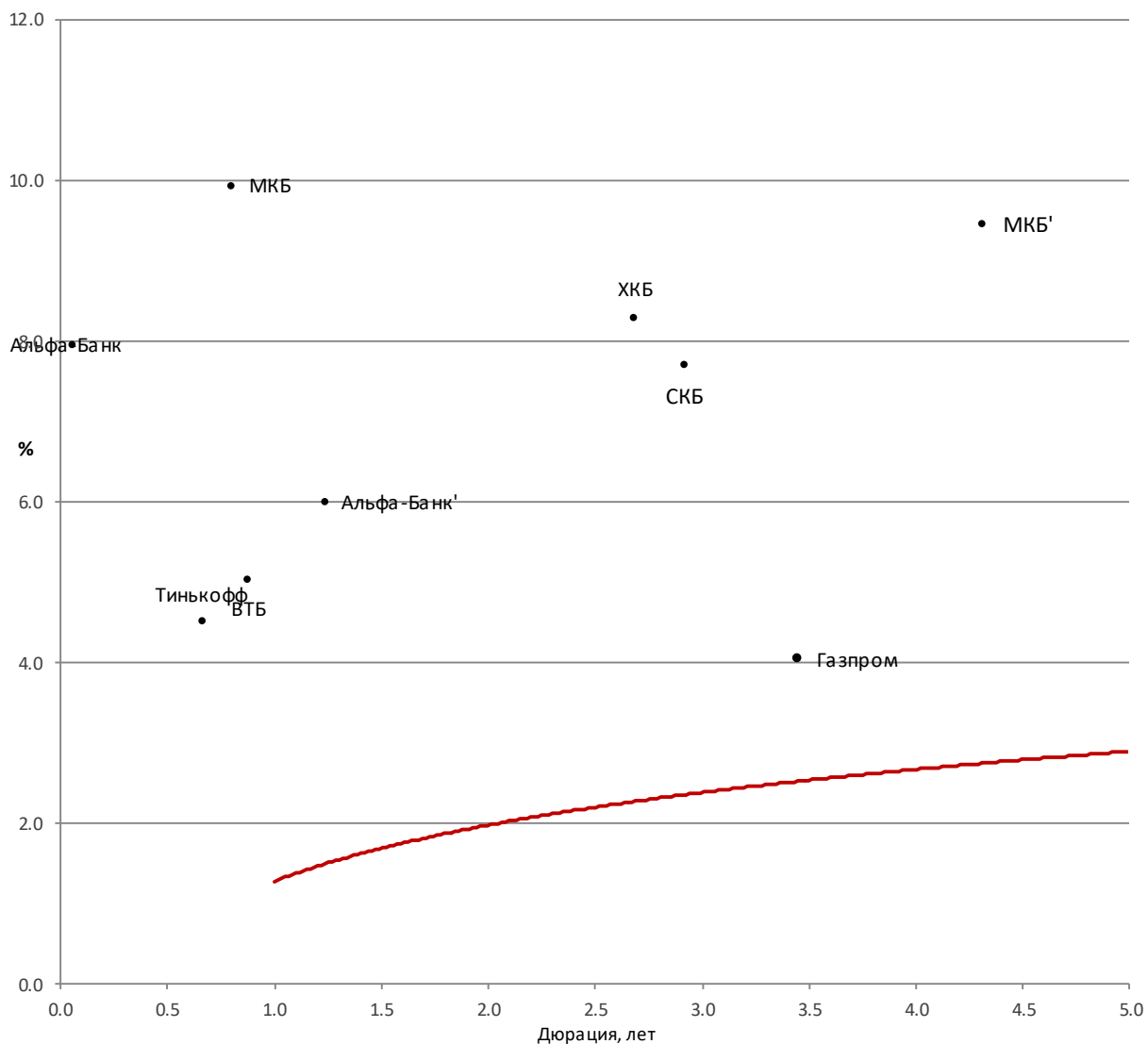
Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



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	102.1	3.8	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	100.5	5.9 (5.8)	5.95
ALFARU 31^	Альфа-банк	Суборд.	XS2333280571	99.4	5.8 (5.6)	5.5
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	102.5	3.2	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	107.9	3.7	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	101.0	4.4	4.7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	99.9	7.1 (7.6)	7.5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	109.4	3.0	8.5
SOVCOM 25	Совкомбанк	Ст.необесп.	XS2291914971	99.4	3.6	3.4
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	103.7	6.7	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	102.5	3.6	6.95

Карта доходности российских долларовых бессрочников



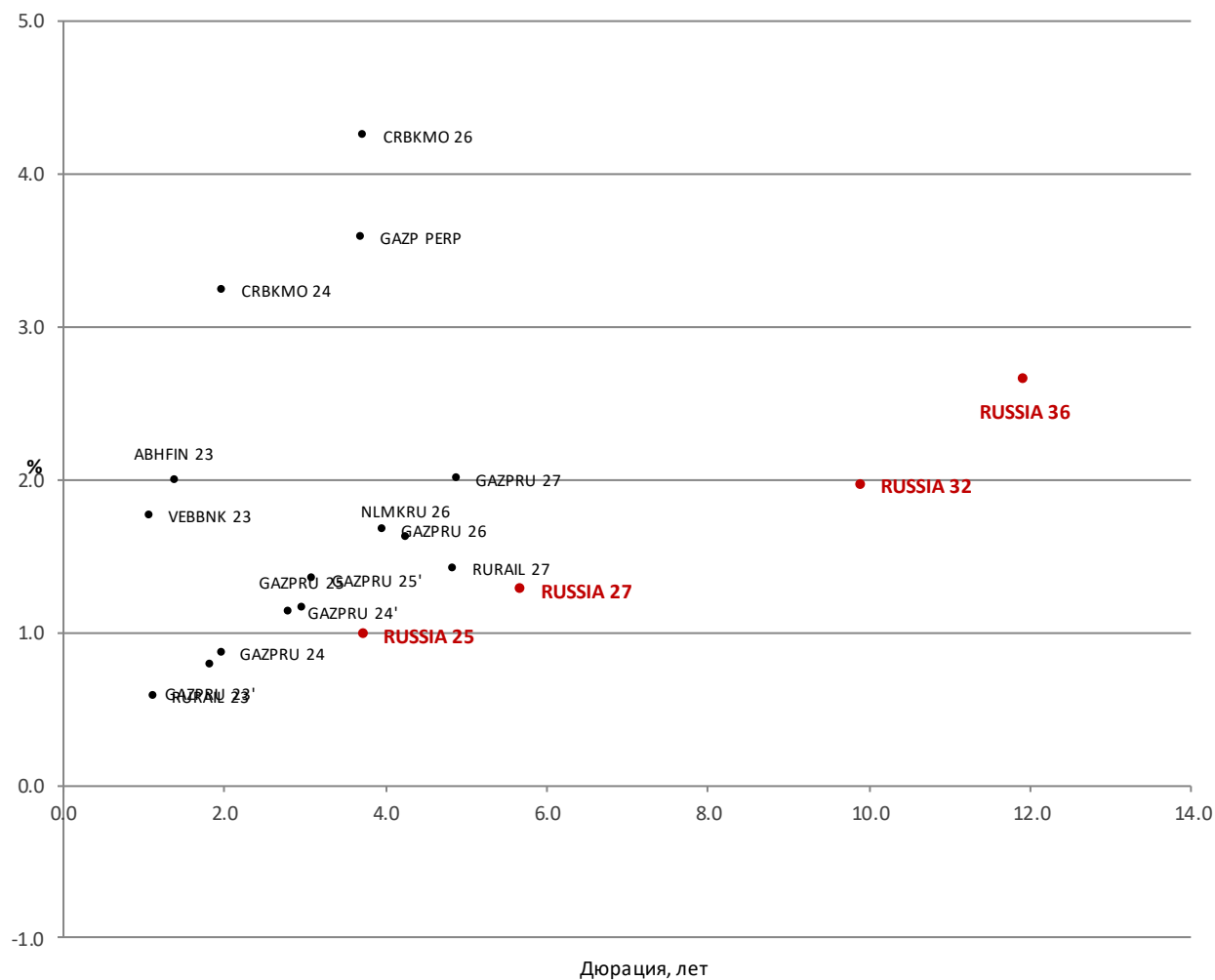
Российские долларовые бессрчные еврооблигации

Эмитент	Композитный рейтинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Текущая доходность, %	Дата ближ. колла	Доходность к ближайшему колла, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8.000	100.0	8.0	2/3/2022	8.0
Альфа-Банк'	B	Мл. суборд.	XS1760786340	6.950	101.2	6.9	4/30/2023	6.0
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10.000	52.5	3.8	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9.500	103.9	9.1	12/6/2022	5.0
Газпром	NR	Суборд.	XS2243631095	4.599	101.9	4.5	1/26/2026	4.0
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS1601094755	8.875	99.2	9.0	11/10/2022	9.9
МКБ	NR	Мл. суборд.	XS2392969395	7.625	92.4	8.2	4/4/2027	9.5
СКБ	NR	Мл. суборд.	XS2113968148	7.750	100.1	7.7	5/6/2025	7.7
Тинькофф	NR	Мл. суборд.	XS1631338495	9.250	103.1	9.0	9/15/2022	4.5
ХКБ	NR	Мл. суборд.	XS2075963293	8.800	101.3	8.7	2/7/2025	8.3

Российские долларовые конвертируемые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Объем в обращении \$ млн	ISIN	Цена бонда, %	Доходность, %	Купон, %	Цена акции для конвертации, \$	Текущая цена акции, \$
YNDX 0 3/4 03/03/25	YANDEX NV	1250.0	XS2126193379	109.3	-2.1	0.750	60.075	54.640
MAILLI 1 5/8 10/01/25	MAIL RU GROUP LTD	400.0	XS2239639433	89.0	4.9	1.625	39.900	10.310
POGLN 8 1/4 07/03/24	PETROPAV LOVSK 2010 LTD	94.6	XS1843433555	196.6	-20.6	8.250	0.135	0.183
OZON 1 7/8 02/24/26	OZON HOLDING PLC	750.0	XS2304902443	80.0	7.6	1.875	86.648	27.130

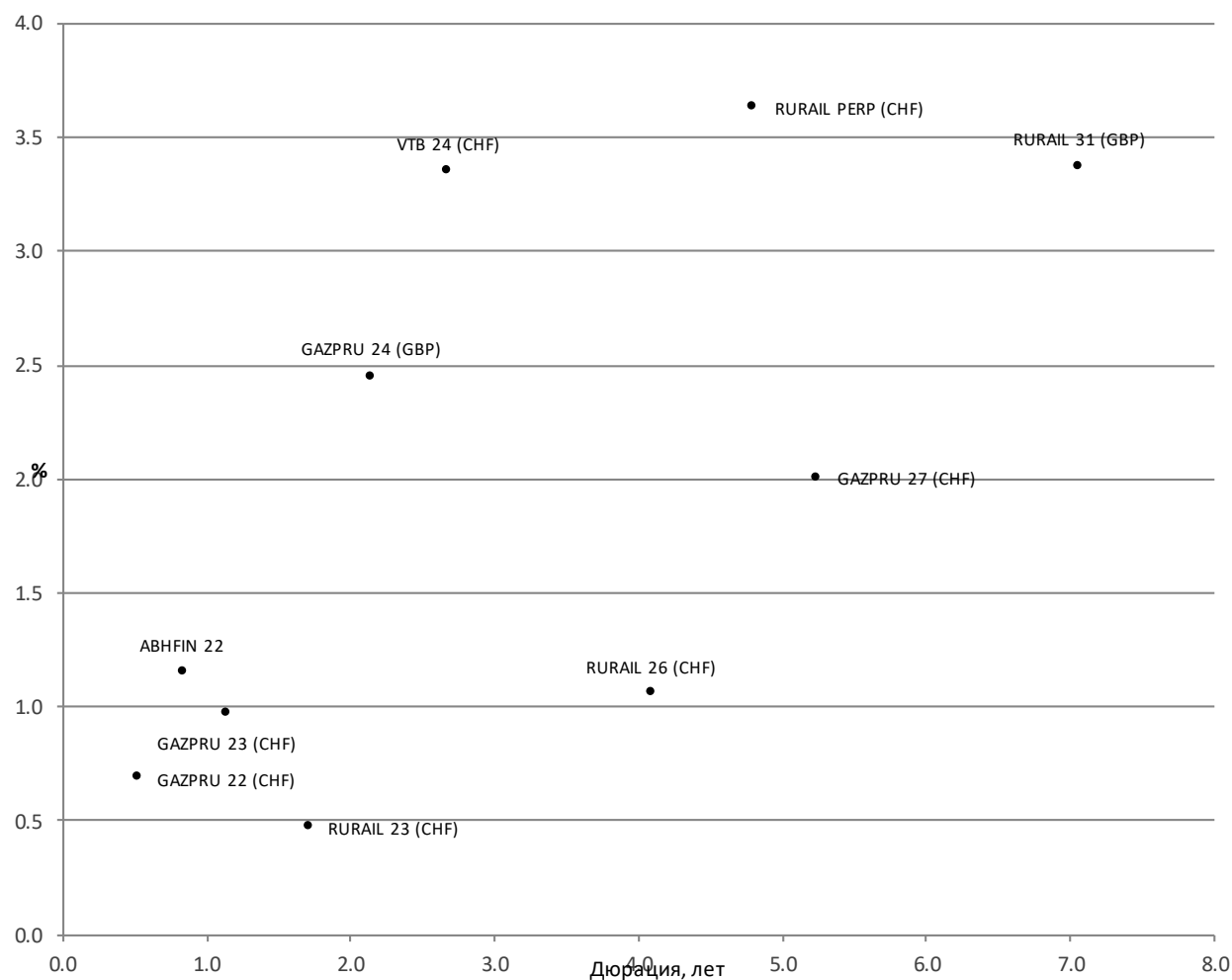
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в евро



Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	107.2	1.0	2.875
RUSSIA 27	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A102CK5	99.1	1.3	1.125
RUSSIA 32	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A102CL3	98.9	2.0	1.85
RUSSIA 36	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A1034K8	100.0	2.6	2.65
ABHFIN 23	ABH Financial	Ст.необесп.	XS2183144810	101.0	2.0	2.7
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	103.8	3.2	5.15
CRBKMO 26	МКБ	Ст.необесп.	XS2281299763	95.8	4.3	3.1
GAZPRU PERP	"Газпром"	Суборд.	XS2243636219	101.1	3.6	3.897
GAZPRU 23'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	104.3	0.8	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	104.2	0.9	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	103.1	1.1	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	110.0	1.2	4.364
GAZPRU 25'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2157526315	105.1	1.4	2.95
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	103.3	1.7	2.5
GAZPRU 27	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2301292400	97.6	2.0	1.5
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS2346922755	99.3	1.6	1.45
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	104.6	0.6	4.6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	103.8	1.4	2.2
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	102.5	1.8	4.032

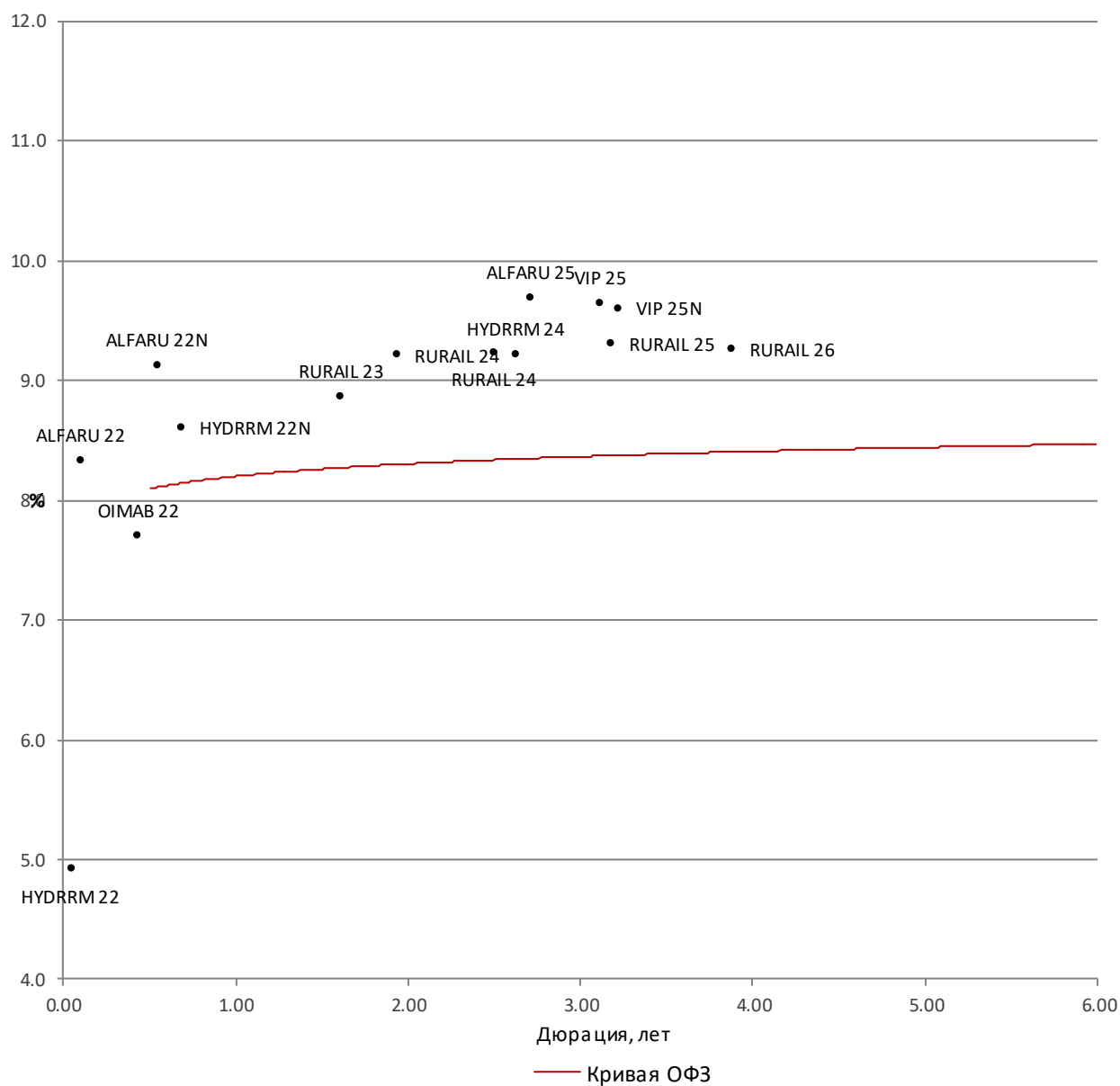
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	Валюта	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 22 (CHF)	Альфа-Банк	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0385518086	101.4	1.2	2.875
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0374882816	100.8	0.7	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0404311711	100.5	1.0	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS1592279522	103.9	2.5	4.25
GAZPRU 27 (CHF)	"Газпром"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH1120085688	97.6	2.0	1.54
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0379268748	102.8	0.5	2.1
RURAIL 26 (CHF)	"РЖД"	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0522690715	99.1	1.1	0.84
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.необесп.	Брит. фунт	XS0609017917	132.3	3.4	7.487
RURAIL PERP (CHF)	"РЖД"	Суборд	Швейц. франк	CH1100259816	97.6	3.6	3.125
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.необесп.	Швейц. франк	CH0248531110	101.9	3.4	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	100.0	9.28	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	100.0	9.35	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	92.1	9.69	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	111.9	12.00	16.50
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	100.0	8.47	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	99.5	8.81	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	93.5	9.42	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	100.5	8.01	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	100.2	9.09	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	99.3	9.32	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	96.4	9.40	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	98.2	9.39	8.80
RURAIL 26	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843431690	93.8	9.35	7.68
VIP 25	Veon	Ст.необесп.	XS2184900186	90.1	9.76	6.30
VIP 25N	Veon	Ст.необесп.	XS2226716392	90.2	9.72	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

TMT сектор

Додонов Игорь, заместитель руководителя

Финансовый сектор, TMT сектор

Буйлакова Анна, аналитик

Потребительский сектор

Калачев Алексей, старший аналитик

Сырьевой сектор

Кауфман Сергей, аналитик

Нефтегазовый сектор и возобновляемая энергетика

Ковалев Александр, аналитик

Сектор электроэнергетики

Лапшина Ксения, аналитик

TMT сектор

Пырьева Наталия, младший аналитик

Промышленный сектор

Саидова Зарина, старший аналитик

Сектор здравоохранения

Отдел макроэкономического анализа

Беленькая Ольга, руководитель

Макроэкономика, Стратегии

Ковалев Алексей, аналитик

Долговой рынок

Маслов Андрей, младший аналитик

Валютные и товарные рынки

Потавин Александр, ведущий аналитик

Валютные и товарные рынки

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