

Weekly: еженедельный обзор рынка еврооблигаций



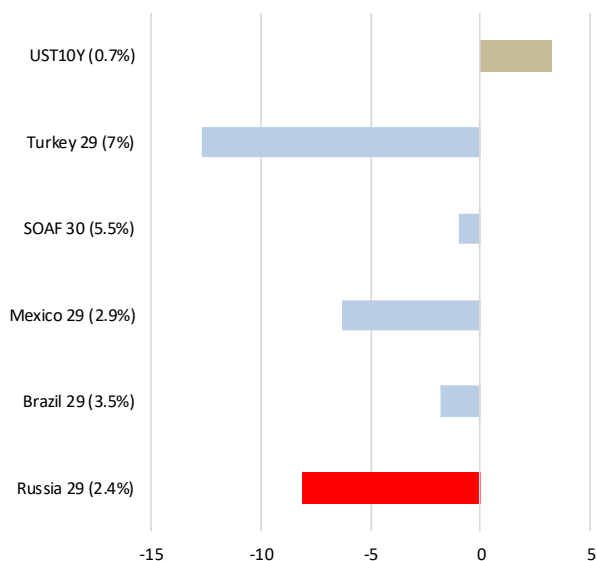
Финам



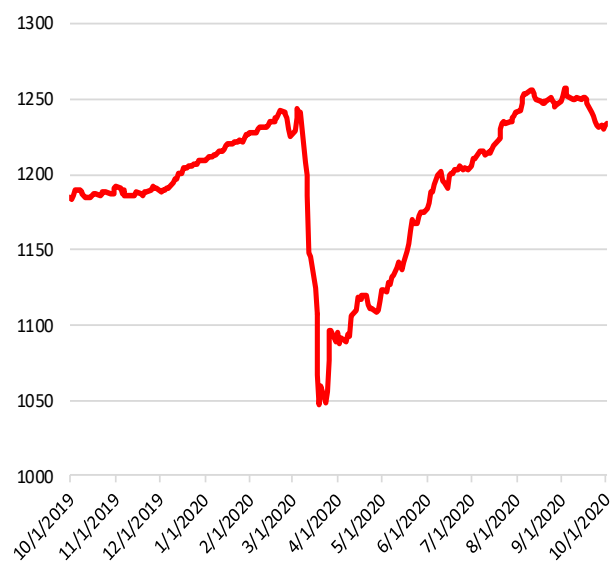
Обзор российского рынка

Долларовый долг EM провел достаточно волатильную неделю, хотя завершил ее все же в «зеленой» зоне. Upside фактором послужило одобрение Палатой представителей Конгресса США пакета экономических стимулов объемом 2,2 трлн долл. Доходности вдоль российской кривой немного отскочили вниз от своих 3-месячных максимумов.

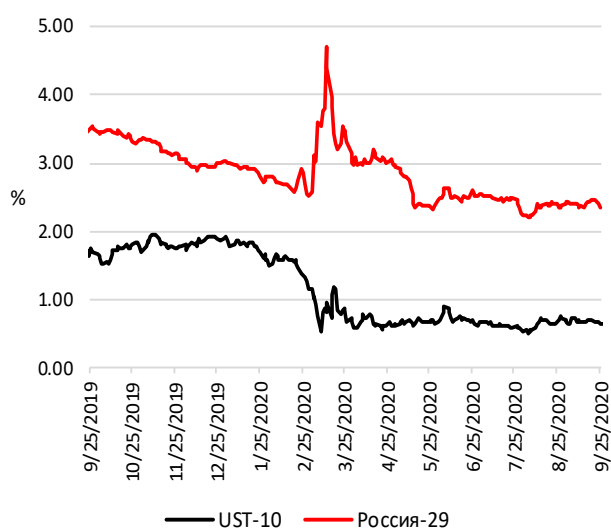
Динамика доходности 10-летних
долларовых евробондов за прошлую
неделю (базисные пункты)



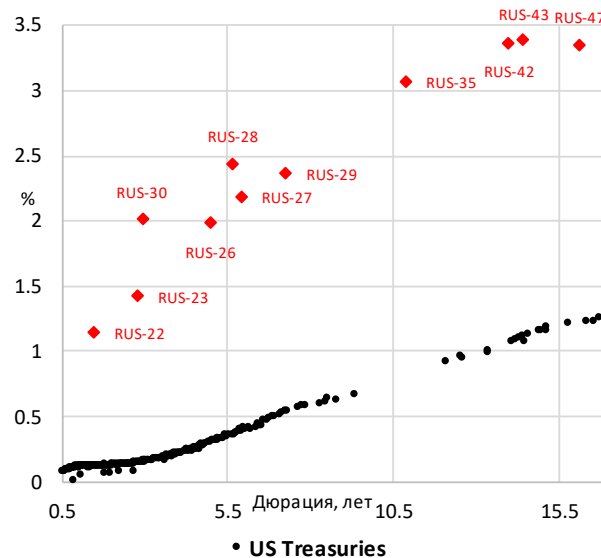
Bloomberg Barclays EM USD
Aggregate Total Return Index



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



Карта доходности российских
суверенных долларовых еврооблигаций и US
Treasuries



И снова неделя обошлась без новых размещений, что неудивительно с учетом текущей конъюнктуры. Впрочем, объем размещений с начала года уже вполне сопоставим со всем прошлым годом, оказавшимся очень удачным для мировых долговых рынков. Правда, в этом году на первичный внешний рынок не выходил российский Минфин (из-за наложенных летом прошлого года санкций со стороны США). В пояснительной записке к проекту бюджета РФ, который был на прошлой неделе внесен в Госдуму, говорится, что в 2021-2023 гг. планируется размещение облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации на международных и российском рынках капитала в объеме, эквивалентном 3 млрд долл. ежегодно. По-видимому, выбор будет сделан в пользу евровых бумаг, что было бы весьма кстати, учитывая, что после недавнего погашения в обращении остается всего один суверенный российский выпуск, номинированный в этой валюте.

Лидеры и аутсайдеры (25 сентября – 2 октября 2020 г.)

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Максимальная цена за 12М, %
RUS 30	1.9	116.1	116.4
RUS 43	1.1	139.4	149.3
RUS 42	1.0	134.4	143.9
RUS 47	1.0	133.3	144.4
RUS 29	0.7	115.3	117.0

Выпуск	Изм. цены за период, п. п.	Текущая цена, %	Минимальная цена за 12М, %
МКВ 27	-1.0	96.4	70.2
МКВ (perp)	-0.5	93.9	67.2
HCDNDA 21	-0.4	100.5	94.0
OPRORU 21	-0.4	34.8	21.7
VEB 25	-0.4	119.5	104.2

Рейтинговые действия (25 сентября – 2 октября 2020 г.)

Эмитент	Агентство	Дата	Новый прогноз	Прежний Прогноз	Рейтинг
Tinkoff	Fitch	30.09.2020	«Стабильный»	-	BB (Д/с дефолт эмитента)
Home credit	Fitch	29.09.2020	«Стабильный»	-	BB- (Д/с дефолт эмитента)

На прошлой неделе рынки смогли прервать падение с постковидных максимумов. Посмотрим, какой из факторов на этой неделе окажется сильнее – накалывающаяся вторая волна пандемии или пакет новых стимулов в США.

Инвестиционные идеи (зарубежные выпуски)

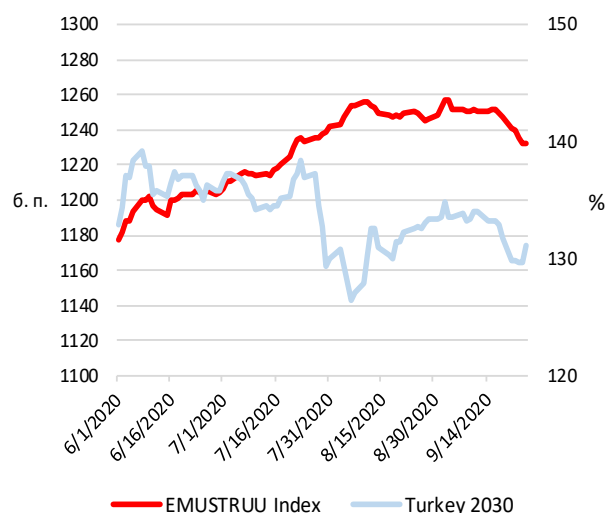
Торговый код облигации	ISIN	Ранг вы- плат	Рейтинг (Moody's /S&P/ Fitch)	Дюра- ция, лет	Цена	Доходность, %	Купон
TURKEY 30	US900123AL40	Ст.не- обесп.	B2/-/BB-	6,2	132,0	7,1	11,875%

На фоне роста глобального аппетита к риску в 2019 г. старший необеспеченный **суверенный евробонд Турции с погашением в 2030 г.** довольно активно дорожал вместе с другими ЕМ. Однако на пике распродаж, захлестнувших глобальные торговые площадки в первой декаде марта 2020 г., доходность выпуска взлетала почти до двузначных значений. По мере стабилизации ситуации на мировых рынках к началу июня доходность бумаги скорректировалась к началу июня 2020 г. до 6,4%. Казалось бы, самое время направиться (вместе с другими ЕМ) на покорение уровней, отмечавшихся в канун пандемии (5,5%), однако, этого не произошло.

Доходность выпуска Turkey 2030

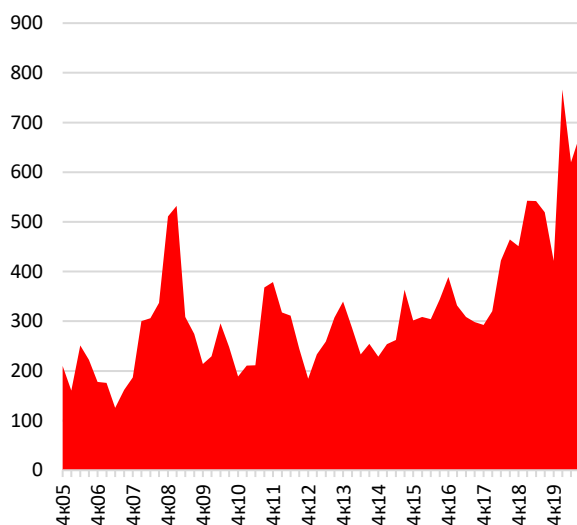


Цена выпуска Turkey 2030 и индекс долларо-
вого долга ЕМ

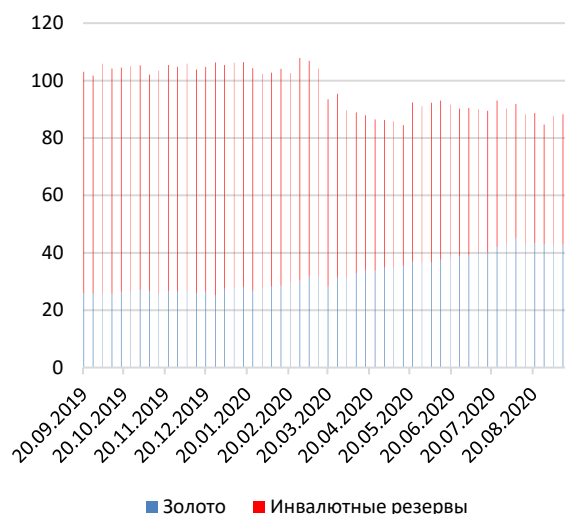


То, что бумага торгуется на уровнях, на первый взгляд, не слишком и далеких от своих доковидных, может создать обманчивое впечатление ее относительной благополучности. Действительно, такую умеренную недооценку, например, можно было бы списать на то, что глобальный спрос на риск еще полностью не восстановился в отдельных именах. Однако более показательным является не доходность выпуска, а его кредитный спред, который сейчас находится на максимумах за последние 15 лет (см. график ниже). Дело в том, что текущий кризис не только обнажил не слишком высокое кредитное качество эмитента, но и ухудшил его. Надо сказать, что инвесторы, предъявляя повышенный спрос на риск развивающихся стран в прошлом году, это, по-видимому, вполне осознавали, однако, в погоне за высокой доходностью рынок во многом закрывал на это глаза. Сейчас же в условиях еще не до конца восстановившегося глобального аппетита к риску ухудшение кредитного качества эмитента уже трудно не принимать во внимание. Кроме того, инвесторы вынуждены учитывать и достаточно волатильный в последнее время геополитический фон вокруг эмитента. Это обусловило рост премии за инвестирование в данный инструмент и его соответствующую понижающую переоценку.

Z-спред выпуска Turkey 2030

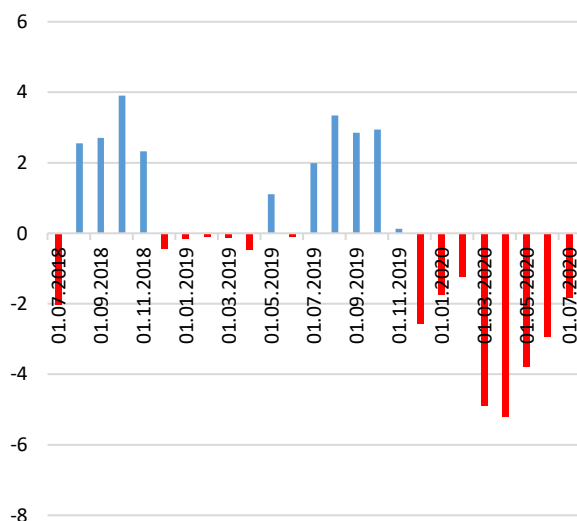


Золотовалютные резервы Турции (млрд долл.)

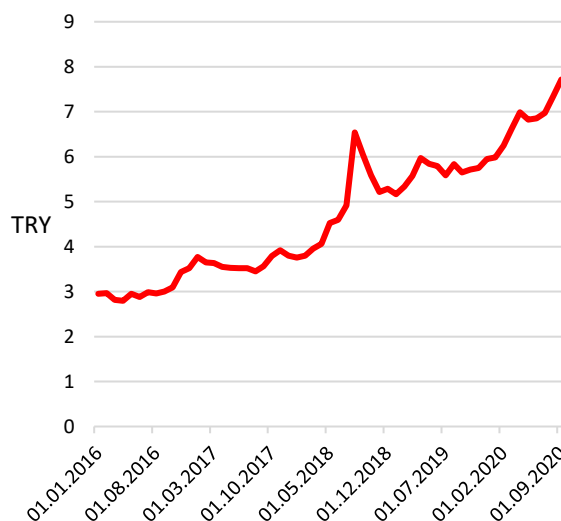


Говоря об ухудшающемся кредитном положении эмитента, в первую очередь отметим ситуацию с инвалютными резервами, которые с начала 2020 г. сократились на 35 млрд долл. Правда, это снижение было в некоторой степени компенсировано ростом резервов золота. Однако в условиях стабильного ухода в 2020 г. сальдо текущего счета платежного баланса в отрицательную область, Турции приходится тратить резервы на поддержание лиры, в результате чего ее ЗВР сократились примерно на 20% (20 млрд долл.) за последние полгода. При этом с учетом, например, негативного влияния пандемии на туристическую отрасль, сальдо текущих операций может продолжать оставаться отрицательным, что означает дальнейшее давление на резервы.

Сальдо текущего счета платежного баланса Турции (млрд долл.)



Курс доллара к турецкой лире



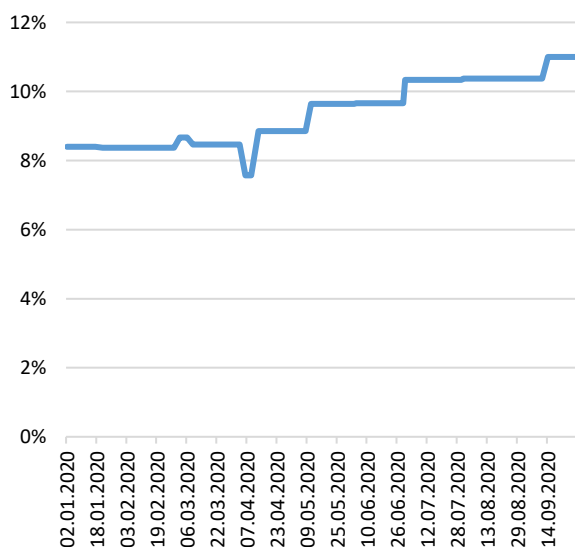
Надо сказать, что и финансовый счет платежного баланса Турции находится под давлением в 2020 г. В попытке сдержать отток капитала Центробанк даже недавно пошел на весьма нетривиальный в текущем глобальном макроэкономическом контексте шаг – повысил ставку 1-нед репо сразу на 200 б. п. до 10,25%. Аргументировано это было превышением инфляции над ожиданиями, однако, в действительности это больше похоже на

попытку сдерживания валютного кризиса. В результате попыток поддержать экономику дешевыми деньгами (ставка была снижена с 12% на конец 2019 г. до 8,25% в мае 2020 г.) при двухзначных темпах инфляции реальная процентная ставка в Турции ушла в глубоко отрицательную зону (-3,75 п. п.). В сочетании с достаточно большим внешним долгом и отрицательным сальдо по текущим операциям это оказывало давление на валютный рынок (курс турецкой лиры к доллару с начала года упал более чем на 20%), а попытки монетарных властей сдержать этот процесс с помощью валютных интервенций приводили лишь к истощению инвалютных резервов. Впрочем, даже после резкого повышения ставки реальная процентная ставка в Турции остается в отрицательной зоне, что создает риски для финансовой стабильности.

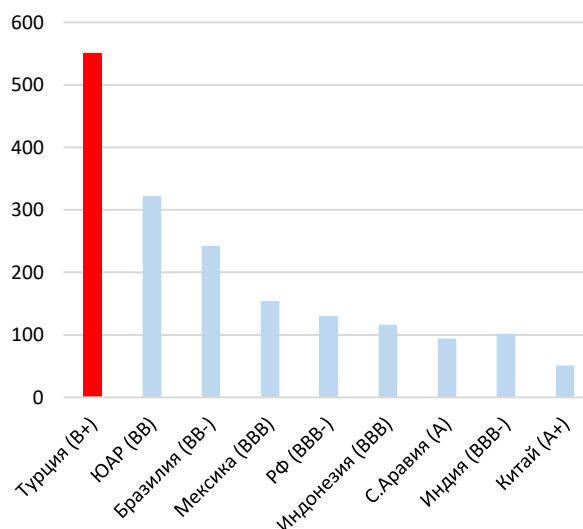
Ухудшение кредитного положения эмитента не укрылось от внимания крупнейших международных рейтинговых агентств. В августе 2020 г. агентство Fitch ухудшило прогноз по рейтингу Турции со «стабильного» на «негативный», сохранив его на уровне BB-. 11 сентября 2020 г. агентство Moody's не только снизило рейтинг турецкого суверенного долга в инвалюте до минимального уровня с начала 1990-х гг. – B2, но и сохранило «негативный» прогноз по нему. Аналитики Moody's ожидают кризиса платежного баланса Турции, что может побудить правительство в попытке сохранить ЗВР ввести ограничения на отток иностранной валюты, что, по мнению агентства, затронет и интересы держателей суверенного инвалютного долга республики.

Рост кредитных рисков вокруг Турции привел в 2020 г. к двукратному увеличению страховки от дефолта (5-летней CDS) — до 550 б. п. По этому показателю Турция является своеобразным лидером среди крупнейших развивающихся экономик. Текущий кризис привел к переоценке риска наступления дефолта эмитента на 3-4 п. п. вверх. Отметим, в соответствии с риск-моделью Bloomberg, основные риски для эмитента сконцентрированы на отрезке до 5 лет. Так, вероятность дефолта Турции в течение ближайших 5 лет сейчас составляет 23%, тогда как выпуск с погашением в 2030 г. окажется в дефолте с вероятностью 24%.

**Вероятность дефолта Турции
в течение ближайшего года**

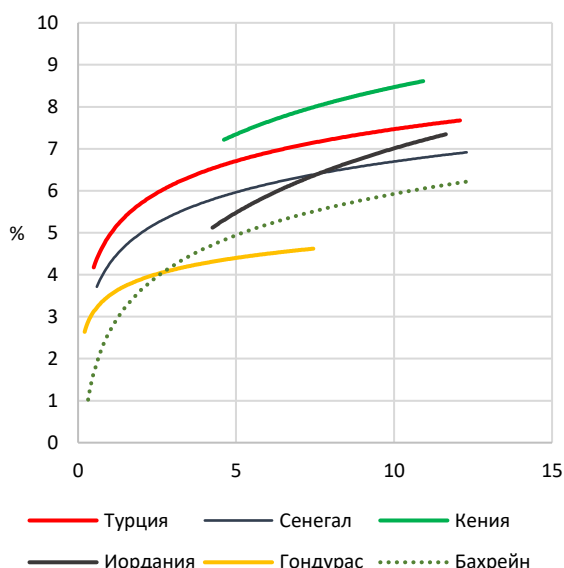


5-летние CDS крупнейших ЕМ

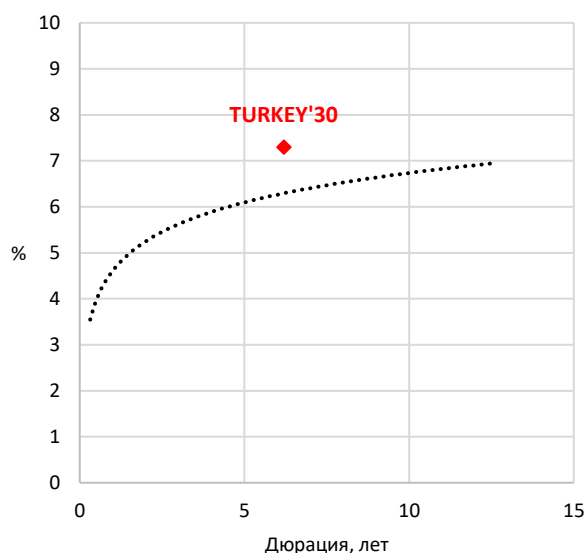


Как видно на графике ниже, за исключением Кении суверенная кривая Турции торгуется выше по доходности своих аналогов по рейтингу. Что касается выпуска с погашением в 2030 г., то он также торгуется с выраженной премией (примерно 1 п. п.) в доходности относительно глобальных бумаг с рейтингом B+.

Карта доходности госбондов с рейтингом B+

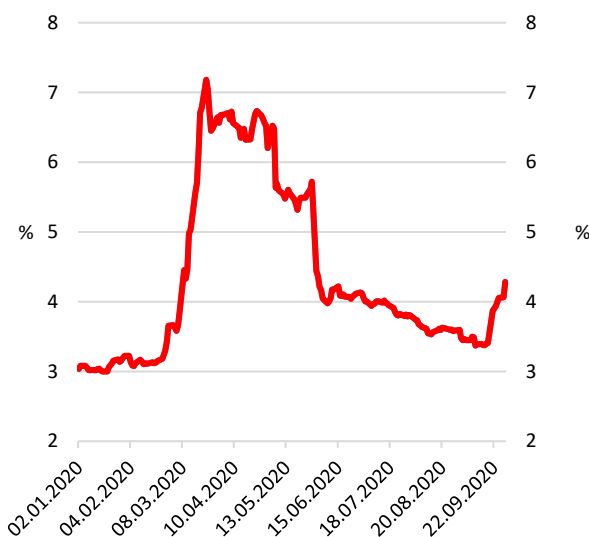


Turkey 2030 и кривая глобальных евробондов с рейтингом B+



Таким образом, в связи с ростом как кредитных, так и геополитических рисков вокруг эмитента, евробонд Turkey 2030 значительно отстал от рынка в 2020 г. Отметим, что общее расширение z-спреда выпуска со своих февральских уровней достигает 250 б. п. Конечно, у аналогов – номинированных в долларах еврооблигаций развивающихся стран – z-спред также увеличился в текущий кризис. Так, как следует из графика ниже, средний z-спред евробондов, входящих в индекс EMUSTRUU, расширился за последние 7 месяцев примерно на 100 б. п. Иными словами, увеличение z-спреда выпуска Turkey 2030 было частично обусловлено общими рисками развивающихся стран – а именно ростом закладываемых инвесторами премий в доходности при оценке этих активов.

Z-спред индекса EMUSTRUU



Доходность

12 месяцев назад	5,6%
сейчас	7,2%

Z-спред
(б. п.)

12 месяцев назад	414
сейчас	663

Общее изменение доходности за
12 месяцев (б. п.)

Общее изменение доходности за 12 месяцев (б. п.)	156
за счет изменения z-спреда	249
за счет изменения UST	-93

Если же говорить о перспективах бумаги с точки зрения ее собственного кредитного качества, то, например, агентство Moody's в этом отношении настроено весьма пессимистично, отмечая, что изменение прогноза на «позитивный» (не говоря уже о повышении рейтинга) очень маловероятны в среднесрочной перспективе. Тем не менее, отмечается, что прогноз по рейтингу Moody's может измениться на «стабильный», если фискальная и монетарная политики станут более последовательными в предотвращении дальнейшего ухудшения состояния платежного баланса. Как отмечает агентство, улучшению восприятия риска Турции могут способствовать и внешняя финансовая поддержка, а также снижение напряженности в отношениях с США и ЕС.

Мы также полагаем, что инвесторам следует особо следить за динамикой ЗВР Турции, а также за состоянием текущего и финансового счетов ее платежного баланса. Впрочем, первичный внешний рынок остается открытым для республики, и риски рефинансирования, хотя и являются далеко не нулевыми, но на текущий момент видятся вполне управляемыми.

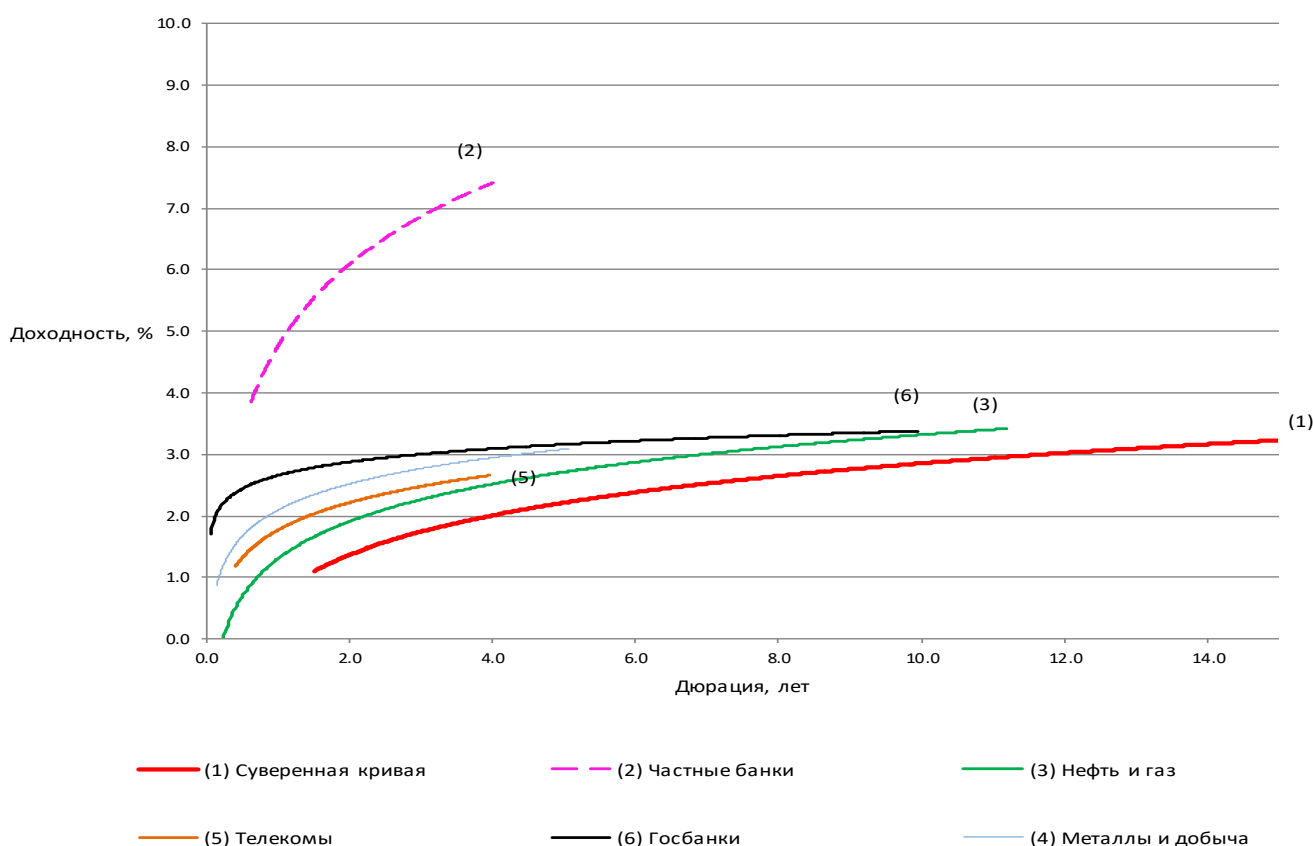
Если резюмировать, то суверенный долларовый евробонд Турции с погашением в 2030 г. является довольно интересным выбором в сегменте высокодоходных инструментов, принимая во внимание его выраженную премию в доходности к аналогам и перспективы восстановления глобального спроса на риск по мере нормализации ситуации в мировой экономике. Между тем, кредитное положение Турции пока не показывает признаков улучшения, кроме того, не исключены дальнейшие понижительные действия со стороны крупнейших рейтинговых агентств в отношении эмитента. Сейчас по данному инвестиционному инструменту можно зафиксировать доходность на уровне 7%, при том, что вероятность его дефолта до конца срока обращения составляет 24%. Таким образом, по соотношению «риск/доходность» данный евробонд можно было бы рекомендовать инвесторам с высокой толерантностью к риску.

Отметим, что евробонд Turkey 2030 является довольно ликвидной бумагой на глобальном рынке. Важной особенностью выпуска является то, что минимальный лот по нему равен номиналу и составляет всего 1 тыс. долл. Опций по досрочному отзыву и/или пересмотру уровня купона не предусмотрено. Купон выплачивается дважды в год: 15 июля и 15 января. Выпуск находится на обслуживании в НРД. *Обращаем внимание, что данный евробонд является маржинальным в ИГ «Финам», вследствие чего его доходность можно увеличить.*

Российские суверенные долларовые еврооблигации

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
Russia-22	РФ	Ст.необесп.	XS0767472458	105.0	1.1	4.5
Russia-23	РФ	Ст.необесп.	XS0971721450	110.0	1.4	4.875
Russia-26	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JWHA4	114.8	2.0	4.75
Russia-27	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXTS9	112.8	2.2	4.25
Russia-28	РФ	Ст.необесп.	XS0088543193	172.1	2.4	12.75
Russia-29	РФ	Ст.необесп.	RU000A0ZYYN4	115.4	2.4	4.375
Russia-30	РФ	Ст.необесп.	XS0114288789	116.1	2.0	7.5
Russia-35	РФ	Ст.необесп.	RU000A1006S9	123.6	3.1	5.1
Russia-42	РФ	Ст.необесп.	XS0767473852	134.4	3.4	5.625
Russia-43	РФ	Ст.необесп.	XS0971721963	139.4	3.4	5.875
Russia-47	РФ	Ст.необесп.	RU000A0JXU14	133.4	3.3	5.25

Отраслевая карта российского рынка долларовых облигаций



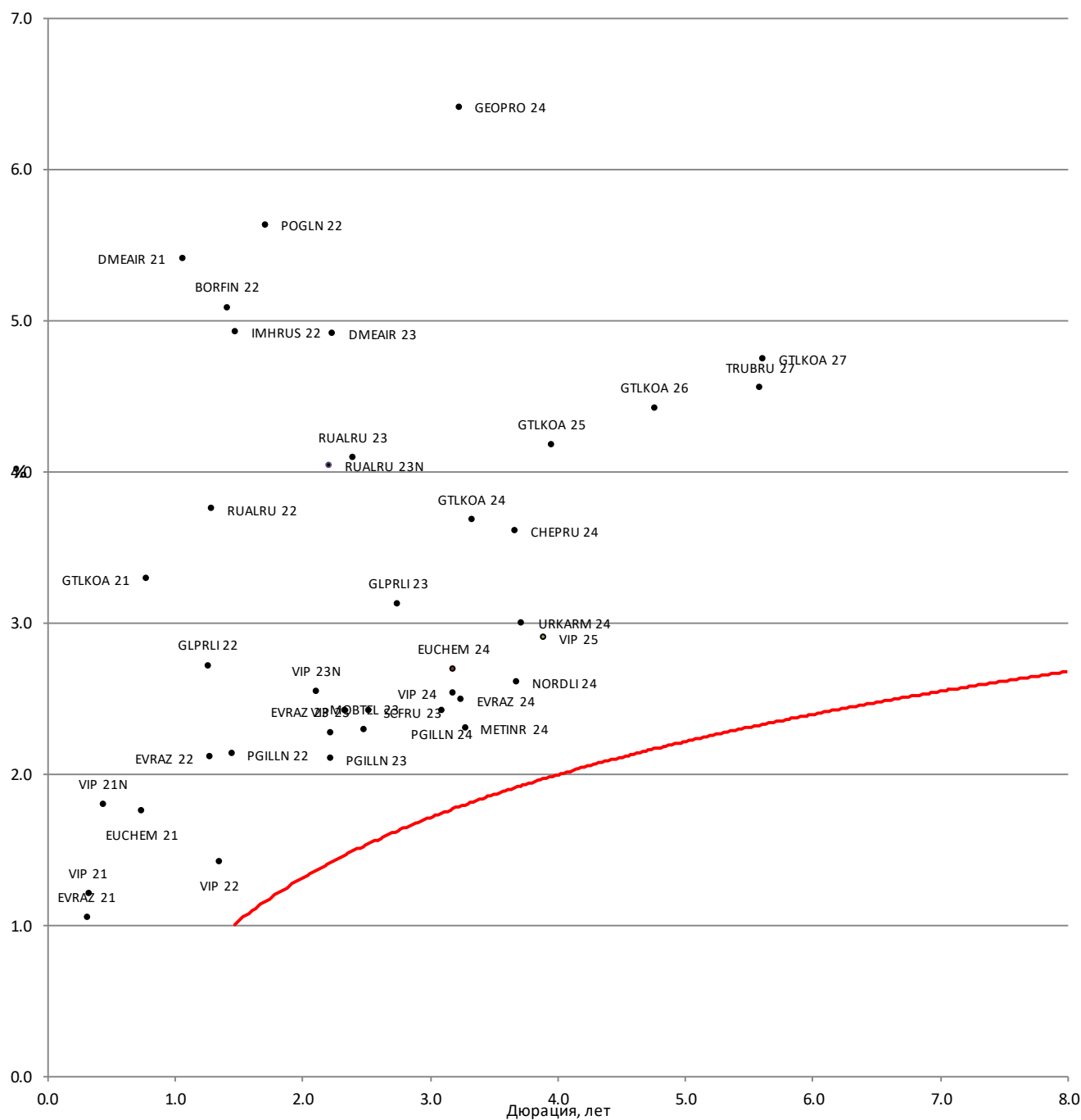
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом не ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALRSRU 20	«Алроса»	Ст.необесп.	XS0555493203	101.1	-7.1	7.75
ALRSRU 24	«Алроса»	Ст.необесп.	XS1843441731	106.7	2.5	4.65
ALRSRU 27	«Алроса»	Ст.необесп.	XS2010030919	100.5	3.0	3.1
CHMFRU 21	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS1567051443	102.1	1.4	3.85
CHMFRU 22	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS0841671000	107.6	2.1	5.9
CHMFRU 24	«Северсталь»	Ст.необесп.	XS2046736919	103.0	2.4	3.15
GAZPRU 21	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0708813810	101.6	0.8	5.999
GAZPRU 22	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0290580595	106.5	1.8	6.51
GAZPRU 22N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0805570354	105.3	1.9	4.95
GAZPRU 26	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1951084471	111.8	2.8	5.15
GAZPRU 27	«Газпром»	Ст.необесп.	XS1585190389	111.7	3.0	4.95
GAZPRU 27N	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2196334671	100.2	3.0	3
GAZPRU 28	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0885736925	112.1	3.1	4.95
GAZPRU 30	«Газпром»	Ст.необесп.	XS2124187571	100.4	3.2	3.25
GAZPRU 34	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0191754729	151.1	3.8	8.625
GAZPRU 37	«Газпром»	Ст.необесп.	XS0316524130	142.1	3.9	7.288
GMKNRM 20	«Норникель»	Ст.необесп.	XS0982861287	100.3	1.2	5.55
GMKNRM 22	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1298447019	108.7	2.2	6.625
GMKNRM 22N	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1622146758	102.8	2.0	3.849
GMKNRM 23	«Норникель»	Ст.необесп.	XS1589324075	104.4	2.3	4.1
GMKNRM 24	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2069992258	103.0	2.5	3.375
GMKNRM 25	«Норникель»	Ст.необесп.	XS2134628069	100.1	2.5	2.55
LUKOIL 20	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0554659671	100.6	-0.7	6.125
LUKOIL 22	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0304274599	108.3	1.6	6.656
LUKOIL 23	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS0919504562	106.6	1.9	4.563
LUKOIL 26	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS1514045886	111.6	2.7	4.75
LUKOIL 30	«Лукойл»	Ст.необесп.	XS2159874002	105.9	3.2	3.875
MAGNRM 24	«ММК»	Ст.необесп.	XS1843434959	107.3	2.3	4.375
NLMKRU 23	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1405775617	106.4	2.0	4.5
NLMKRU 24	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1577953174	106.4	2.3	4
NLMKRU 26	«НЛМК»	Ст.необесп.	XS1843435337	110.8	2.6	4.7

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NVTKRM 21	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0588433267	101.8	1.1	6.604
NVTKRM 22	«НОВАТЭК»	Ст.необесп.	XS0864383723	105.3	1.9	4.422
PHORRU 21	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1599428726	102.6	1.5	3.95
PHORRU 23	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS1752568144	104.1	2.3	3.949
PHORRU 25	«ФосАгро»	Ст.необесп.	XS2099039542	102.5	2.4	3.05
ROSNRM 22	«Роснефть»	Ст.необесп.	XS0861981180	103.0	2.0	4.199
RURAIL 20	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1501561739	100.1	-39.4	3.45
RURAIL 22	«РЖД»	Ст.необесп.	XS0764220017	106.3	1.4	5.7
RURAIL 24	«РЖД»	Ст.необесп.	XS1574068844	108.0	1.9	4.375
SIBNEF 22	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0830192711	104.7	1.9	4.375
SIBNEF 23	«Газпром-нефть»	Ст.необесп.	XS0997544860	111.6	2.2	6
SIBUR 23	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS1693971043	106.2	2.0	4.125
SIBUR 25	«СИБУР»	Ст.необесп.	XS2199713384	101.7	2.6	2.95

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



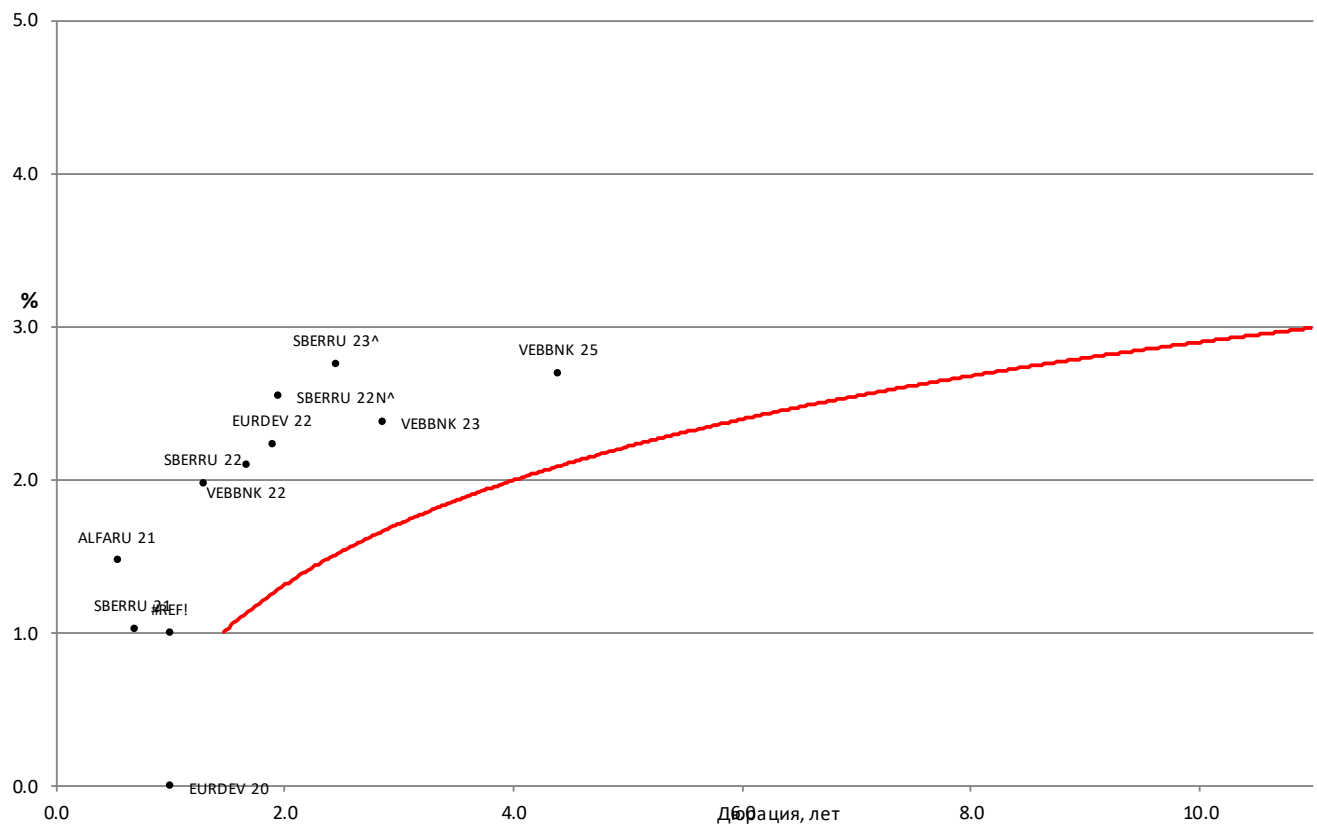
Российские корпоративные долларовые еврооблигации нефинансового сектора с рейтингом ВВ+/В-

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
BORFIN 22	Borets Finance	Ст.необесп.	XS1596115409	102.0	5.1	6.5
CHEPRU 24	Chep Pipe	Ст.необесп.	XS2010044548	103.2	3.6	4.5
HCDNDA 21	Группа DME	Ст.необесп.	XS1516324321	100.5	5.4	5.875
HCDNDA 23	Группа DME	Ст.необесп.	XS1772800204	100.3	4.9	5.075
EUCHEM 21	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1632225154	101.6	1.8	3.95
EUCHEM 24	«Еврохим»	Ст.необесп.	XS1961080501	109.2	2.7	5.5
EVRAZ 21	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1319822752	102.2	1.1	8.25
EVRAZ 22	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1405775377	106.0	2.1	6.75
EVRAZ 23	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1533915721	107.0	2.4	5.375
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	109.2	2.5	5.25
EVRAZ 24	«ЕВРАЗ»	Ст.необесп.	XS1843443273	104.3	6.4	7.75
GEOPRO 24	GeoPro	Ст.необесп.	XS2008618501	105.3	2.7	6.872
GLPRLI 23	Global Ports	Ст.необесп.	XS1405775450	109.5	3.1	6.5
GTLKOA 21	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1449458915	102.0	3.3	5.95
GTLKOA 24	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1577961516	104.9	3.7	5.125
GTLKOA 25	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS1713473608	107.3	4.2	5.95
GTLKOA 26	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2010044381	102.5	4.4	4.949
GTLKOA 27	«ГТЛК»	Ст.необесп.	XS2131995958	99.4	4.7	4.65
HOLGRO 21 conv	Abigrove («Северсталь»)	Ст.необесп.	XS1403868398	166.7	-72.5 (-72.5)	0.5
IMHRUS 22	«КОКС»	Ст.необесп.	XS1600695974	103.9	4.9	7.5
METINR 24	«Металлоинвест»	Ст.необесп.	XS1603335610	108.7	2.3	4.85
MOBTEL 23	«МТС»	Ст.необесп.	XS0921331509	106.9	2.3	5

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

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
NORDLI 24	Nordgold	Ст.необесп.	XS2060792236	106.0	2.6	4.125
PGILLN 22	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1405766384	104.2	1.9	4.699
PGILLN 23	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1533922933	107.7	1.9	5.25
PGILLN 24	«Полюс»	Ст.необесп.	XS1713474325	107.6	2.3	4.7
POGLN 22	Petropavlovsk	Ст.необесп.	XS1711554102	104.6	5.5	8.125
RUALRU 22	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1533921299	101.7	3.8	5.125
RUALRU 23	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1577964965	103.4	3.9	5.3
RUALRU 23N	«РУСАЛ»	Ст.необесп.	XS1759468967	102.1	3.9	4.85
SCFRU 23	«Совкомфлот»	Ст.необесп.	XS1433454243	108.1	2.3	5.375
TRUBRU 27	«ТМК»	Ст.необесп.	XS2116222451	99.3	4.4	4.3
URKARM 24	«Уралкалий»	Ст.необесп.	XS2010040397	104.0	3.0	4
VIP 21	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0587031096	102.5	0.9	7.748
VIP 21N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994022	101.3	2.2 (1.3)	3.95
VIP 22	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0643183220	108.6	1.5	7.5043
VIP 23N	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1400710726	111.0	2.8 (2.4)	7.25
VIP 23	VimpelCom	Ст.необесп.	XS0889401724	108.8	2.2	5.95
VIP 24	VimpelCom	Ст.необесп.	XS1625994618	108.3	2.6 (2.5)	4.95
VIP 25	VimpelCom	Ст.необесп.	XS2058691663	104.2	3 (2.9)	4

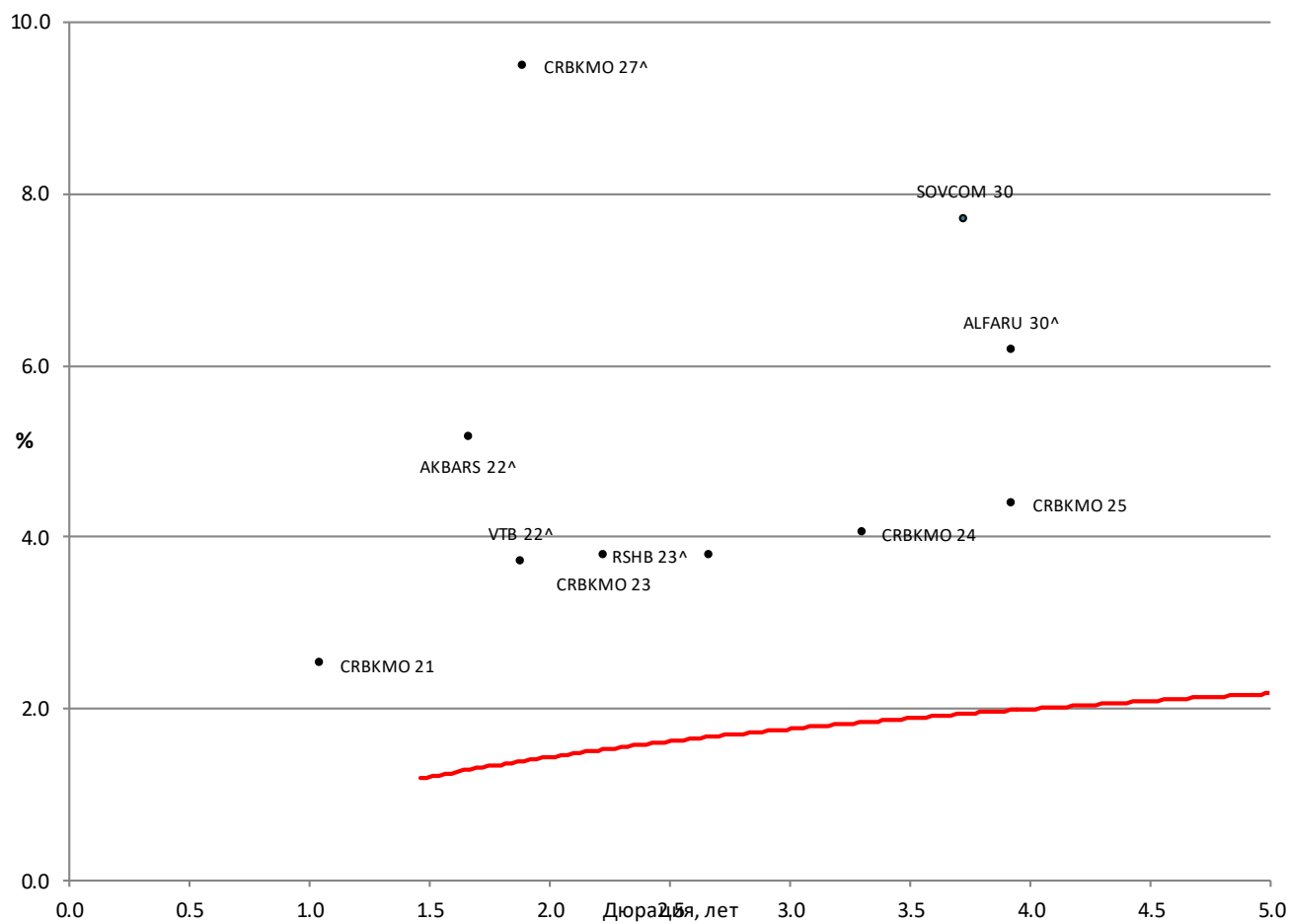
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+ к российской суверенной кривой



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом не ниже ВВ+

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ALFARU 21	Альфа-банк	Ст.необесп.	XS0620695204	103.5	1.5	7.75
EURDEV 22	ЕАБР	Ст.необесп.	XS0831571434	104.8	2.2	4.767
SBERRU 21	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0638572973	103.2	1.0	5.717
SBERRU 22	Сбербанк	Ст.необесп.	XS0743596040	105.4	2.0	6.125
SBERRU 22N^	Сбербанк	Суборд.	XS0848530977	105.1	2.5	5.125
SBERRU 23^	Сбербанк	Суборд.	XS0935311240	106.3	2.8	5.25
VEBBNK 22	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0800817073	106.7	2.1	6.025
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0993162683	110.7	2.4	5.942
VEBBNK 25	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0559915961	119.5	2.7	6.8
VTB 20	ВТБ	Ст.необесп.	XS0548633659	100.2	-4.2	6.551
VTB 35	ВТБ	Ст.необесп.	XS0223715920	106.4	5.6	6.25

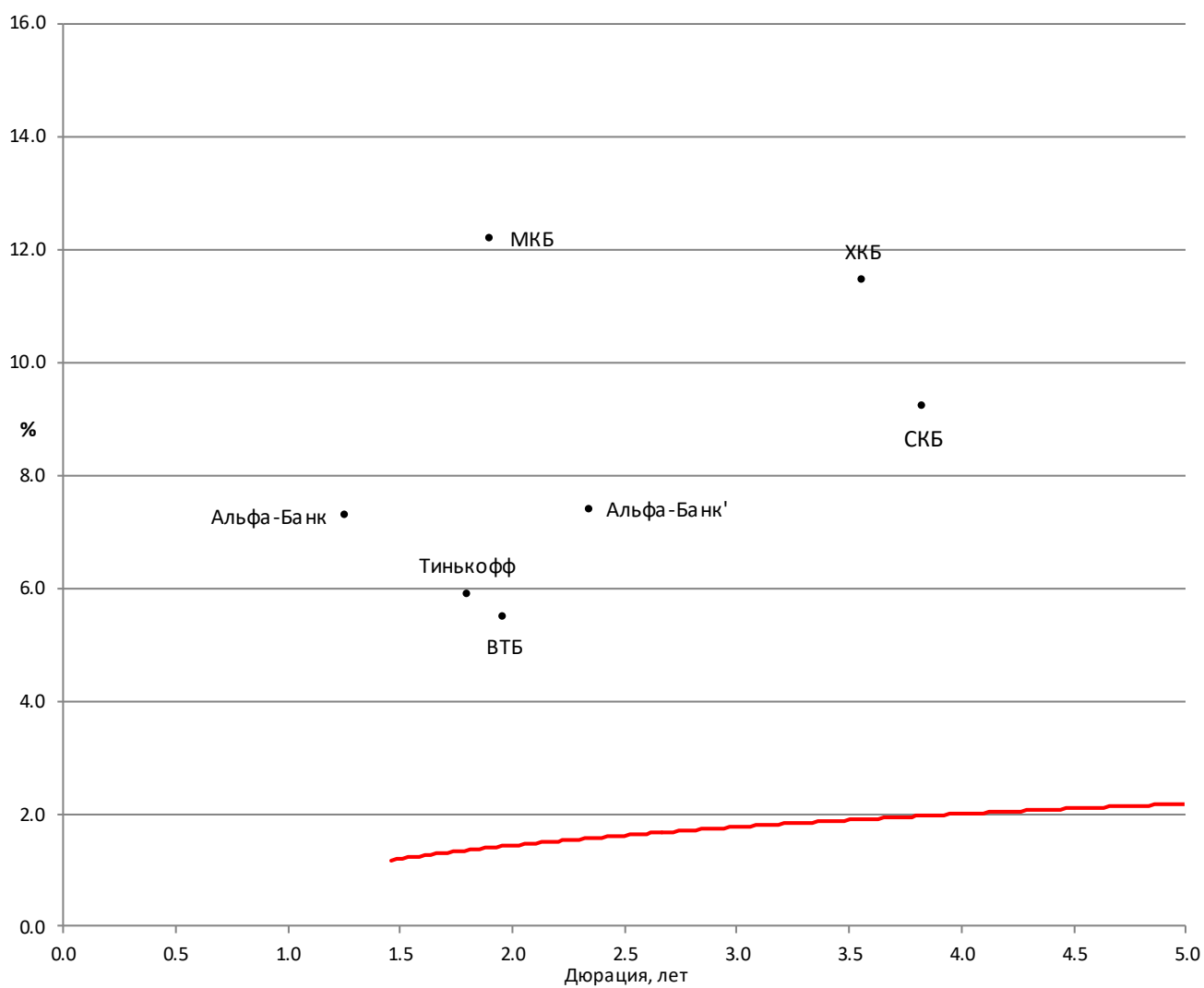
Карта доходности российских долларовых еврооблигаций банковского сектора с рейтингом ниже суверенного



Российские долларовые еврооблигации банковского сектора с рейтингом ниже суверенного

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
AKBARS 22	«АК БАРС»	Обеспеч.	XS0805131439	104.7	5.2	8
ALFARU 30^	Альфа-банк	Суборд.	XS2063279959	99.1	5.6 (6.2)	5.95
CRBKMO 21	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1510534677	103.6	2.5	5.875
CRBKMO 23	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1759801720	103.9	3.8	5.55
CRBKMO 24	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS1964558339	110.5	4.0	7.121
CRBKMO 25	«Кредитный банк Москвы»	Ст.необесп.	XS2099763075	101.2	4.4	4.7
CRBKMO 27^	«Кредитный банк Москвы»	Суборд.	XS1589106910	96.4	7 (9.5)	7.5
RSHB 23^	Россельхозбанк	Суборд.	XS0979891925	113.3	3.8	8.5
SOVCOM 30^	Совкомбанк	Суборд.	XS2010043656	101.0	7.7	8
VTB 22^	ВТБ	Суборд.	XS0842078536	106.2	3.7	6.95

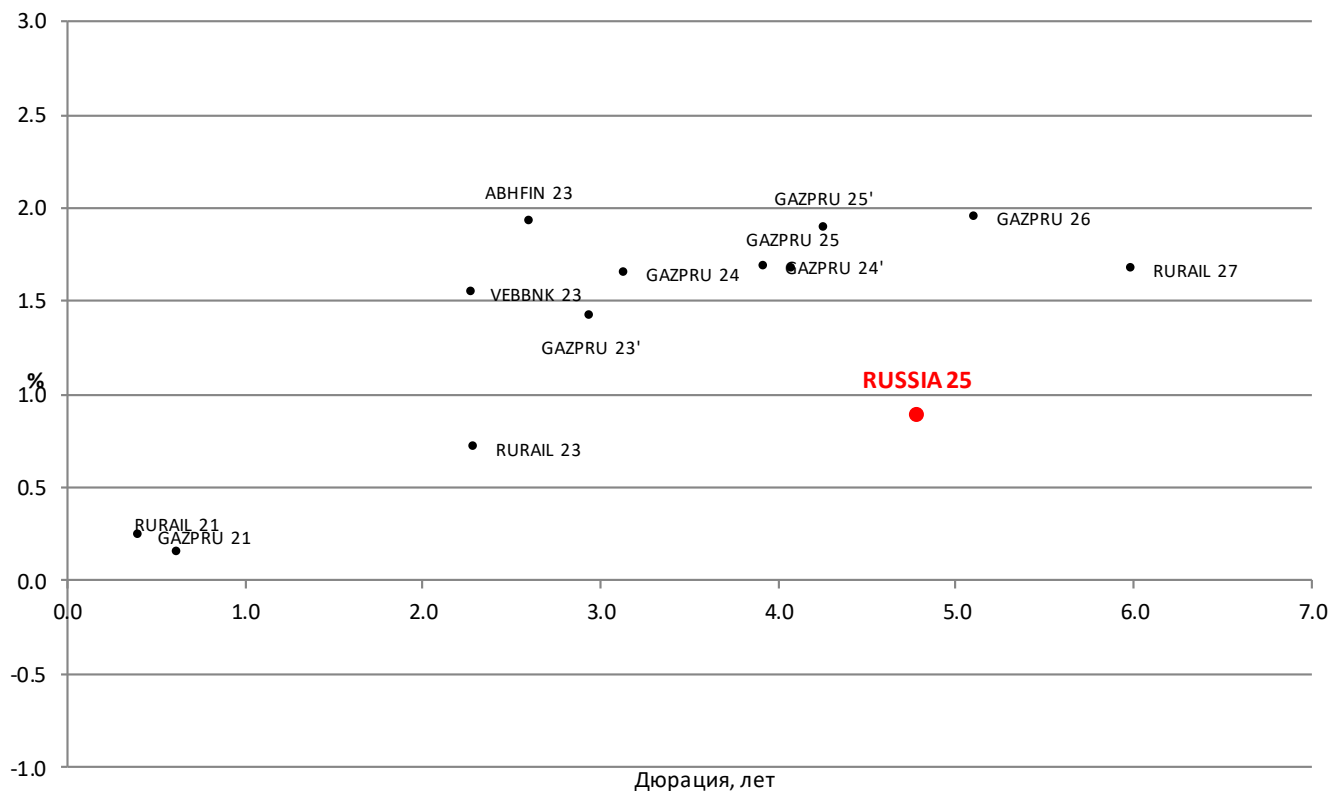
Карта доходности российских бессрочных долларовых евробондов



Российские долларовые бессрочные еврооблигации

Эмитент	Ком- позит- ный рей- тинг	Ранг выплат	ISIN	Купон, %	Цена	Теку- щая до- ход- ность, %	Дата ближ. колла	Доход- ность к бли- жай- шему колла, %
Альфа-Банк	NR	Мл. суборд.	XS1513741311	8,0	100.9	7.9	03.02.2022	7.3
Альфа-Банк'	B	Мл. суб- орд.	XS1760786340	6,95	99.0	7.0	30.04.2023	7.4
Вост. Экспресс	NR	Суборд.	XS0973219495	10,0	47.4	21.1	-	-
ВТБ	NR	Суборд.	XS0810596832	9,5	108.1	8.8	06.12.2022	5.5
МКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS1601094755	8,875	94.0	9.4	10.11.2022	12.2
СКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2113968148	7,75	94.6	8.2	06.05.2025	9.2
Тинькофф	NR	Мл. суб- орд.	XS1631338495	9,25	106.1	8.7	15.09.2022	5.9
ХКБ	NR	Мл. суб- орд.	XS2075963293	8,8	91.1	9.7	07.02.2025	11.4

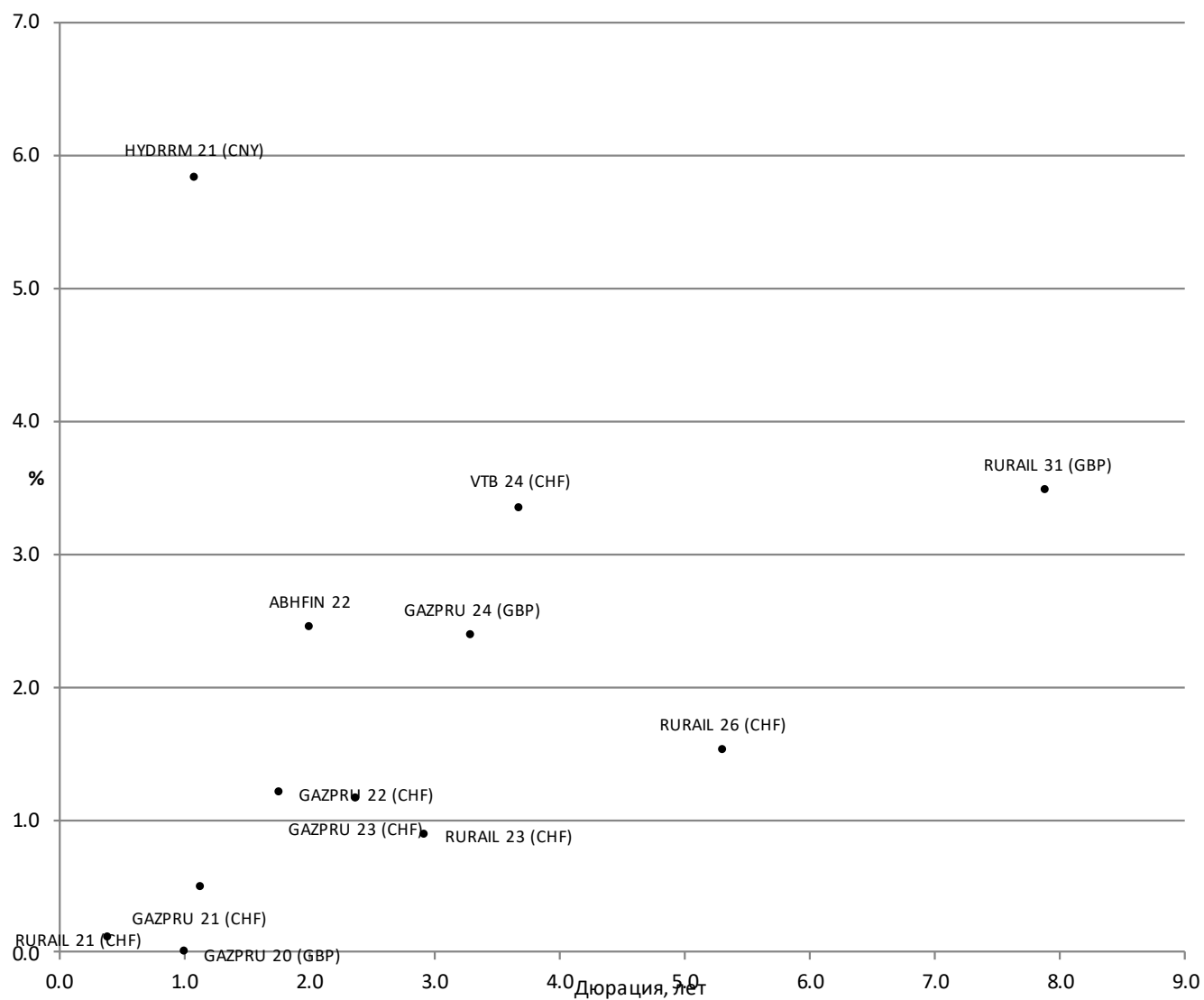
Карта доходности российских евробондов, номинированных в евро



Российские еврооблигации, номинированные в евро

Торговый код облигации	Эмитент	Ранг выплат	ISIN	Цена	Доходность к погашению (оферте), %	Купон, %
ABHFIN 23	ABN Financial	Ст.необесп.	XS2183144810	102.0	1.9	2.7
CRBKMO 24	МКБ	Ст.необесп.	XS1951067039	106.5	3.1	5.15
GAZPRU 21	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1038646078	101.3	0.2	3.6
GAZPRU 23'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1521039054	105.2	1.4	3.125
GAZPRU 24	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1911645049	104.1	1.7	2.949
GAZPRU 24'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1721463500	102.2	1.7	2.25
GAZPRU 25	"Газпром"	Ст.необесп.	XS0906949523	111.4	1.7	4.364
GAZPRU 25'	"Газпром"	Ст.необесп.	XS2157526315	104.5	1.9	2.95
GAZPRU 26	"Газпром"	Ст.необесп.	XS1795409082	102.8	2.0	2.5
RURAIL 21	"РЖД"	Ст.необесп.	XS0919581982	102.0	0.2	3.3744
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1041815116	109.3	0.7	4.6
RURAIL 27	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843437036	103.2	1.7	2.2
RUSSIA 25	"Россия"	Ст.необесп.	RU000A0ZZVE6	109.9	0.9	2.875
VEBBNK 23	ВЭБ.РФ	Ст.необесп.	XS0893212398	105.8	1.5	4.032

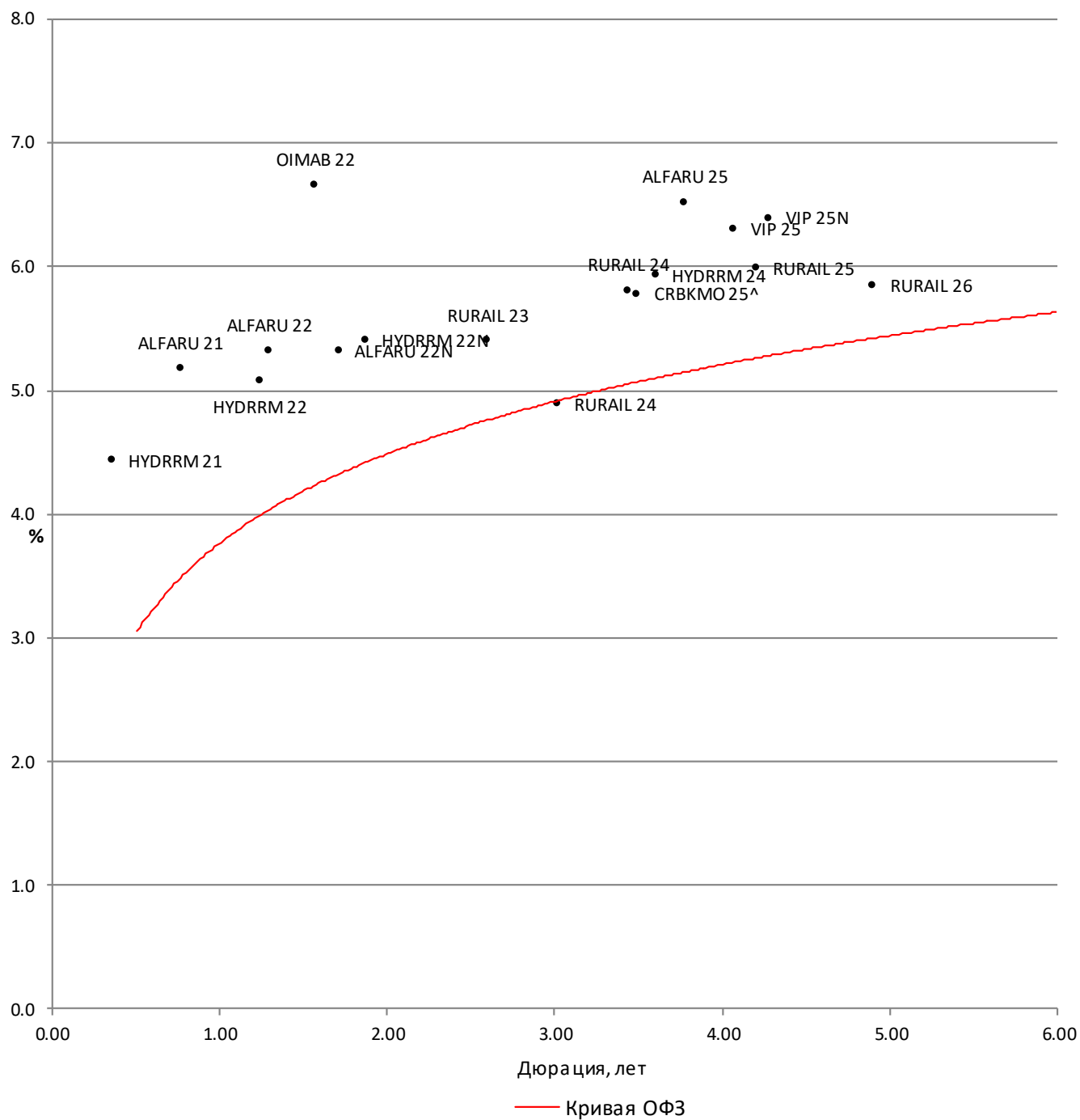
Карта доходности российских еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках, британских фунтах и китайских юанях



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	100.9	2.4	2.875
GAZPRU 21 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0346828400	102.6	0.5	2.75
GAZPRU 22 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0374882816	101.8	1.2	2.25
GAZPRU 23 (CHF)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0404311711	100.7	1.2	1.45
GAZPRU 24 (GBP)	"Газпром"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS1592279522	106.2	2.4	4.25
HYDRRM 21 (CNY)	"РусГидро"	Ст.не-обесп.	Юань	XS1912655054	100.3	5.8	6.125
RURAIL 21 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0205819441	101.0	0.1	2.73
RURAIL 23 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0379268748	103.5	0.9	2.1
RURAIL 26 (CHF)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0522690715	96.5	1.5	0.84
RURAIL 31 (GBP)	"РЖД"	Ст.не-обесп.	Брит. фунт	XS0609017917	134.9	3.5	7.487
VTB 24 (CHF)	ВТБ	Ст.не-обесп.	Швейц. франк	CH0248531110	102.7	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 21	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1648266788	102.7	5.31	8.90
ALFARU 22	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1567117566	104.8	5.56	9.25
ALFARU 22N	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS1946883342	106.6	5.51	9.35
ALFARU 25	Альфа-Банк	Ст.необесп.	XS2107554896	100.5	6.52	6.75
CRBKMO 25^	МКБ	Суборд.	XS1143363940	142.7	5.78	16.50
HYDRRM 21	"РусГидро"	Обесп.	XS1769724755	100.9	4.82	7.40
HYDRRM 22	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS1912654677	104.7	5.19	8.98
HYDRRM 22N	"РусГидро"	Обесп.	XS1691350455	104.8	5.52	8.13
HYDRRM 24	"РусГидро"	Ст.необесп.	XS2082937967	102.8	6.01	6.80
OIMAB 22	Открытие	Ст.необесп.	XS0795156719	103.9	6.76	9.00
RURAIL 23	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1502188375	110.1	5.49	9.20
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1574787294	112.2	5.05	8.99
RURAIL 24	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1701384494	107.3	5.84	7.90
RURAIL 25	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843442465	111.8	6.04	8.80
RURAIL 26	"РЖД"	Ст.необесп.	XS1843431690	108.7	5.92	7.68
VIP 25	Veon	Ст.необесп.	XS2184900186	99.7	6.37	6.30
VIP 25N	Veon	Ст.необесп.	XS2226716392	100.1	6.47	6.50

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.