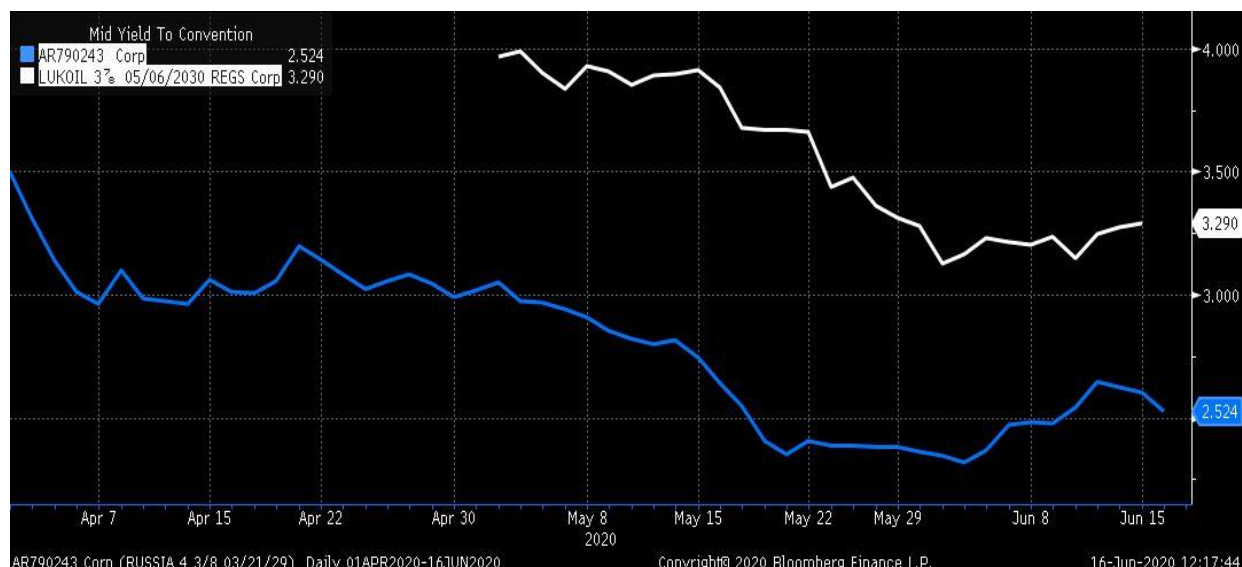


# Еврооблигации

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Долларовая еврооблигация Лукойла с погашением в 2030 году и RUS-29



В мае на Мосбирже начала обращаться новая десятилетняя еврооблигация Лукойла (LUK-30), в долларах США.

Компания впервые вышла на рынок евробондов с 2016 года. Книга заявок превысила объем выпуска (1.5 млрд долларов) более, чем в два раза.

Доходность к погашению, % год. (1)	3.248
Ставка купона, % год.	3.3875
Чистая ставка купона, % год.	3.248
Цена	105.26
Рейтинги выпуска	BBB/BBB+ (S&P/ Fitch)
Рейтинг эмитента	BBB/Baa2/BBB+ (S&P/Moody's/ Fitch)
Погашение	6 мая 2030

Еврооблигация торгуется на Московской бирже в режиме Т+, номинал 1000 USD. Ближайшая дата окончания купона – 6 ноября. Бумага подходит для ЛДВ (2).

В качестве альтернативы может выступать суверенная еврооблигация RUS-29:

Доходность к погашению, % год.	2.522
Ставка купона, % год.	4.375
Цена	114.475
Погашение	21 марта 2029

Несмотря на спред в доходности с RUS-29 (погашение в марте 2029, доходность 2,522%, купон 4,375%, ориентировочная цена 114.475), у суверенной еврооблигации есть свои преимущества:

- Отсутствие валютной переоценки: в отличие от корпоративных бумаг, при расчете дохода от суверенных еврооблигаций в целях налогообложения используется один и тот же курс ЦБ при переводе в рубли.
- Кроме того, по еврооблигациям Минфина купонный доход, полученный в этом году, освобождается от налогообложения. Ближайшее окончание купона RUS-29: 21 сентября.

- С учётом НДФЛ 13%. Купонный доход по облигации начнёт облагаться только с 2021 года, однако НДФЛ-льгота продолжает действовать в 2020 году. Цена и доходность указаны по состоянию на 16 июня 2020 г. 12:40 (мск).
- Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами (ЛДВ) - при удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере по 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобождён от НДФЛ на сумму 9 млн рублей. Получение вычета возможно при условии, что ценные бумаги обращаются на Московской или Санкт-Петербургской бирже. На вычет могут претендовать владельцы акций, облигаций, инвестиционных паев открытых ПИФов, российских управляющих компаний. АО «Россельхозбанк» не несёт ответственности в случае отказа в получении льготы.

Источники: Bloomberg, Cbonds, сайт Компании

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# Еврооблигации

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»  
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Долларовая еврооблигация Лукойла с погашением в 2030 году и RUS-29

- У RUS-29 лучше обстоят дела с ликвидностью, в то время как в случае с еврооблигациями Лукойла многие сделки являются внебиржевыми. Тем не менее, в плане номинала бумаги Лукойла являются более удобным инструментом – стоимость лота у еврооблигаций Минфина – 200 тысяч USD.

## Отчетность

В начале июня Лукойл опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1 квартал. Чистый убыток Лукойла за 1 квартал 2020 года составил 45,8 млрд руб. против прибыли в 149,8 млрд руб. за 1 квартал 2019.

- Чистый убыток стал результатом снижения EBITDA, роста амортизации в связи с вводом новых производственных мощностей, неденежного убытка по курсовым разницам в связи с резкой девальвацией рубля и обесценения активов.
- Выручка упала на 10% до 1,67 трлн руб., в основном из-за снижения цен на нефть и нефтепродукты.
- Показатель EBITDA сократился почти в два раза - до 150,8 млрд руб., операционная прибыль - в 4,8 раз до 40,1 млрд руб. Помимо упомянутого снижение цен, на показатель повлияли временные лаги по налогам.
- Капитальные затраты выросли на 33,7% до 130,2 млрд руб. по сравнению с 1 кварталом 2019 года в связи с работами на месторождениях и проектом Западная Курна-2 в Ираке.
- Свободный денежный поток упал на 69,9% до 55,5 млрд руб. по сравнению с первым кварталом 2019 года из-за низкого операционного денежного потока и высоких капитальных затрат.

В связи с соглашением ОПЕК+ с 1 мая Лукойл сократил добычу нефти в России примерно на 310 тыс. барр./сутки относительно среднесуточной добычи за 1 квартал 2020 года. Добыча нефти сократилась и по некоторым международным проектам.

**АО «Россельхозбанк»**

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)  
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».