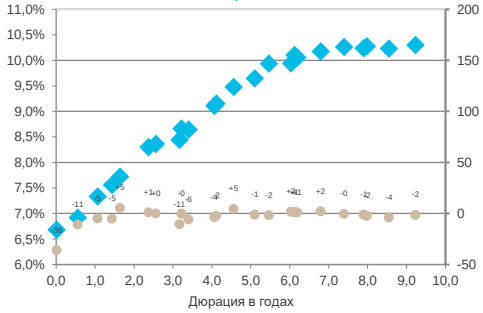
Ключевые индикаторы

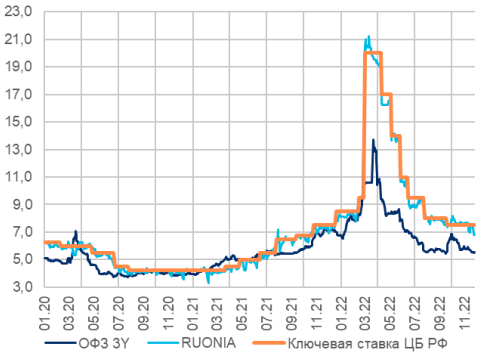
Данные по состоянию на 19.01.2023

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	68,8467	-0,04%	-4,35%
USD/RUB	68,86	-0,06%	-0,20%
EUR/RUB	74,3325	-0,23%	-2,19%
EUR/USD	1,083115	+0,37%	+1,19%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 251	+0,32%	+3,65%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	+0 б.п.	+0 б.п.
UST 10Y	3,39%	+2 б.п.	-49 б.п.
Russia 2047	6,13%	+19 б.п.	-11 б.п.
ОФЗ-26230	10,23%	-4 б.п.	+6 б.п.
Brent, $/баррель	86,16	+1,39%	+0,29%
Золото, $/тр. унцию	1 918,60	-0,11%	+5,78%
IMOEX	2 168,83	-1,25%	+0,68%
RTS	993,08	-1,32%	+2,32%
S&P 500	3 898,85	-0,76%	+1,55%
STOXX Europe 600	450,45	-1,55%	+6,02%
Shanghai Composite	3 240,28	+0,49%	+4,89%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ 26215	7,04%	+1 б.п.	+52 б.п.
ОФЗ 26229	8,43%	+6 б.п.	+11 б.п.
ОФЗ 26212	9,20%	+2 б.п.	+10 б.п.
ОФЗ 26230	10,27%	-0 б.п.	+9 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Сегежа Групп» серии 003Р-02R	27.01	G-curve на сроке 2.25 года + 330-350 б.п.	A+
«Группа ЛСР» серии 001Р-08	---	G-curve на сроке 3г. + не выше 425 б.п.	A
«АгроКубань-Ресурс» серии 001Р-01	---	G-curve на сроке 3 года + 350 б.п.	A-
«СГ-ТРАНС» 001Р-02	---	----	A+

Главное

- Агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО **«ТМК»** на уровне A+.ru со стабильным прогнозом. Подтверждение рейтинга скорее было ожидаемо, вместе с тем, считаем, что достаточно короткие выпуски эмитента, например, *ТМК БО-7* с доходностью порядка 9,7% годовых при дюрации 0,35 лет, выглядят достаточно интересно для включения в портфели (перейти)
- НКР подтвердило рейтинг **МТС-Банка** на уровне A.ru, прогноз – стабильный. Одновременно с этим АКРА присвоило МТС-Банку аналогичный рейтинг - A(RU), также со стабильным прогнозом. По сравнению с другими бумагами с рейтингом A…A+ бумаги МТС-Банка предлагают менее привлекательную доходность – рынок более благосклонно, чем рейтинговые агентства, оценивает силу экстраординарной поддержки (перейти)
- Книга заявок по «замещающим» облигациям «**Газпром капитал**» серии 3О26-1-Д будет открыта с 20 января по 31 января 2023 г. (перейти)
- Индекс **доллара** застрял в диапазоне 102,5–102 п., но потенциал ослабления пока сохраняется (перейти)
- **Рубль** сейчас поддерживают налоговый период, слабый импорт и бюджетное правило (перейти)

Российский рынок облигаций

Колебания котировок ОФЗ продолжаются в последнюю неделю вокруг сложившихся уровне с невысокой внутридневной волатильностью. В четверг средние ставки по гособлигациям снизились на 2 б.п. – достаточно равномерно по всей кривой срочности бумаг.

Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,11% до 614,02 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,16% до 498,84 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: -11 б.п. до 6,923% годовых,
- 10-летняя доходность: +2 б.п. до 9,944% годовых,
- 20-летняя доходность: -4 б.п. до 10,231% годовых,
- спред 1–10 лет: +13 б.п. до 302 б.п.

Корпоративный сектор

- **Агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ТМК»** на уровне A+.ru со стабильным прогнозом. «Долговая нагрузка ТМК существенно уменьшилась за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2022 г., благодаря росту OIBDA на фоне сокращения совокупного долга. Вместе с тем по-прежнему слабые показатели покрытия долга чистыми денежными потоками от операционной деятельности (менее 20% на 30.06.2022 г.) оказывают сдерживающее влияние на оценку долговой нагрузки. Запас прочности по обслуживанию долга немного снизился, но остаётся достаточно высоким, чтобы поддержать оценку финансового профиля: покрытие процентов по кредитам и займам OIBDA уменьшилось с 4,2 на 30.06.2021 г. до 3,2 на 30.06.2022 г. Ликвидность ТМК оценивается агентством как умеренно высокая: компания поддерживает существенные запасы ликвидных активов, которые покрывают около 80% текущих обязательств. Рентабельность ТМК сохраняется на высоком уровне, что позитивно влияет на финансовый профиль.

  Наш взгляд: Данные полугодовой отчетности за 1П2022 года полностью учитывали консолидацию приобретенной ранее ЧТПЗ и продемонстрировали стабилизацию балансовых показателей ТМК – как на уровне рентабельности, так и долговой нагрузки. Таким образом, подтверждение рейтинга скорее было ожидаемо. Вместе с тем, считаем, что достаточно короткие выпуски эмитента, например, *ТМК БО-7* с доходностью порядка 9,7% годовых при дюрации 0,35 лет, выглядят достаточно интересно для включения в портфели.

  Напомним, что рейтинг компании от агентства Эксперт РА находится на ступень ниже - ruA/Стаб., впрочем отметим, что его последний пересмотр состоялся еще в апреле 2022 года, до публикации полугодовой отчетности объединенной компании.

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,57%	+3 б.п.	+1 б.п.	-17 б.п.
DBR-31	1,97%	+6 б.п.	-11 б.п.	-29 б.п.
UKT-30	3,26%	-2 б.п.	-5 б.п.	-28 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	5,00%	+0 б.п.	+0 б.п.	+55 б.п.
UKRAIN-28	54,67%	+18 б.п.	-82 б.п.	+114 б.п.
BELRUS-30	28,94%	+1 б.п.	-64 б.п.	-65 б.п.
KAZAKS-25	3,44%	+13 б.п.	-1 б.п.	-8 б.п.
POLAND-35	4,86%	+0 б.п.	-4 б.п.	-1 б.п.
REPHUN-41	6,56%	-1 б.п.	-10 б.п.	-16 б.п.
BHRAIN-32	6,78%	-5 б.п.	-29 б.п.	-31 б.п.
EGYPT-30	10,82%	+12 б.п.	-89 б.п.	-366 б.п.
ISRAEL-30	4,05%	-0 б.п.	-22 б.п.	-9 б.п.
NGERIA-30	10,73%	+8 б.п.	-39 б.п.	-163 б.п.
OMAN-32	5,96%	-2 б.п.	-22 б.п.	-24 б.п.
QATAR-30	4,06%	-2 б.п.	-23 б.п.	-9 б.п.
AZERBJ-32	5,55%	-3 б.п.	-30 б.п.	-32 б.п.
SOAF-30	6,59%	+7 б.п.	-1 б.п.	-55 б.п.
TURKEY-31	9,26%	+3 б.п.	+7 б.п.	+9 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	30,84%	+122 б.п.	-398 б.п.	-556 б.п.
BRAZIL-30	5,54%	-1 б.п.	-21 б.п.	-53 б.п.
CHILE-31	4,55%	-5 б.п.	-29 б.п.	-27 б.п.
COLOM-31	6,73%	-5 б.п.	-37 б.п.	-58 б.п.
DOMREP-32	7,22%	-2 б.п.	-23 б.п.	-15 б.п.
COSTAR-31	6,57%	-4 б.п.	-10 б.п.	-2 б.п.
ELSALV-35	18,34%	-71 б.п.	-189 б.п.	-502 б.п.
MEX-31	4,92%	+0 б.п.	-33 б.п.	-43 б.п.
PANAMA-30	5,03%	+2 б.п.	-26 б.п.	-38 б.п.
PERU-31	5,07%	+3 б.п.	-15 б.п.	-20 б.п.
URUGUA-31	4,20%	-5 б.п.	-20 б.п.	-21 б.п.
VENZ-31	218,52%	n/a	+204 б.п.	n/a
ASIA				
CHINA-30	3,51%	+0 б.п.	-9 б.п.	-28 б.п.
INDON-31	4,55%	+0 б.п.	-13 б.п.	-8 б.п.
KOREA-29	4,17%	+38 б.п.	+24 б.п.	+17 б.п.
PHILIP-31	4,58%	-15 б.п.	-25 б.п.	-26 б.п.
SRILAN-30	31,90%	-29 б.п.	-264 б.п.	-418 б.п.

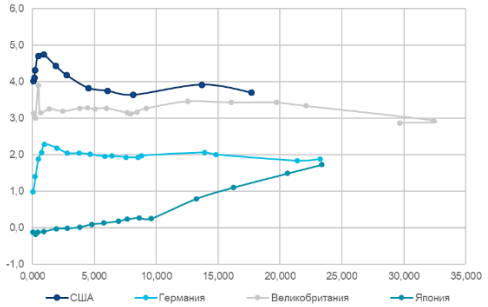
Размещения замещающих облигаций

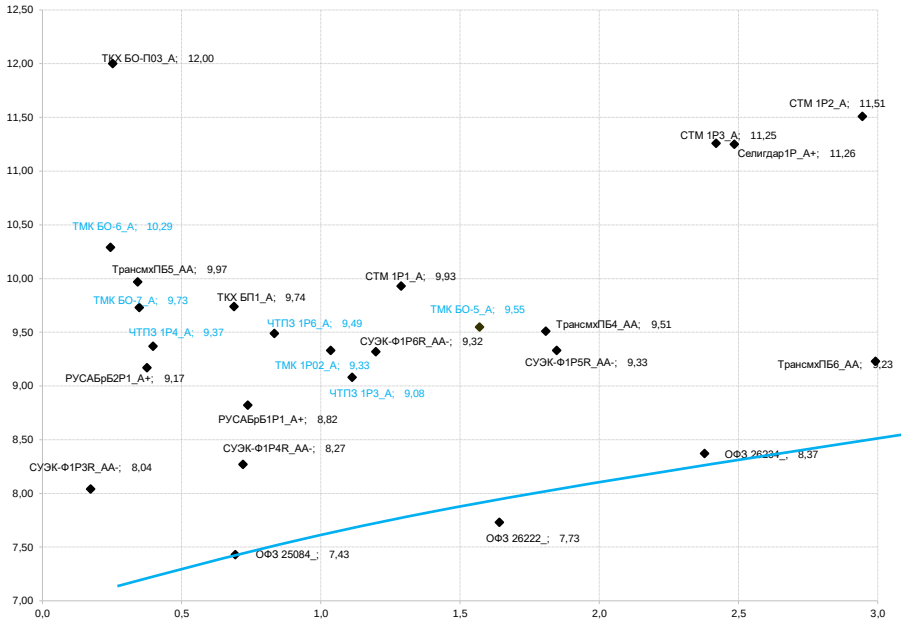
Компания	Замещающая облигация	Статус размещения
Газпром	ЗО26-1-Д	Книга заявок с 20.01.23 по 31.01.23
Газпром	ЗО28-1-Д	Книга заявок с 13.01.23 по 24.01.23
Газпром	ЗО37-1-Д	Книга заявок с 18.01.23 по 25.01.23
Газпром	БЗО26-1-Е	Книга заявок с 11.01.23 по 18.01.23
Газпром	БЗО26-1-Д	Книга заявок с 11.01.23 по 18.01.23
МКХ ЕвроХим	БО-001Р-09	Московская биржа зарегистрировала выпуск
СУЭК	001Р-07R	Московская биржа зарегистрировала выпуск

Голосование по еврооблигациям

Компания	Еврооблигация	Срок голосования
Газпром	CH0404311711	до 25.01.23
Газпром	XS0906949523	до 25.01.23
Газпром	XS1795409082	до 25.01.23

Суверенные доходности развитых стран





- **НКР подтвердило рейтинг МТС-Банка на уровне A.ru**, прогноз – стабильный. Одновременно с этим **АКРА присвоило МТС-Банку аналогичный рейтинг - A(RU),** также со стабильным прогнозом.

НКР отмечает рост за последний год запаса ликвидных активов, что улучшило оценки показателей фондирования и ликвидности. Снижение динамики бизнеса в 2022 г. сопровождалось ростом запасов капитала: нормативы достаточности капитала в среднем за 2022 год были в 1,4 раза выше средних значений 2021 года (среднее значение Н1.0 в 2021 составляло 13,0%). Хотя в целом за год рентабельность капитала продемонстрировала заметное снижение, уже в 3 квартале банк существенно улучшил динамику финансового результата. НКР ожидает возвращения рентабельности и достаточности капитала на уровень 2021 г. в течение следующих 12 месяцев.

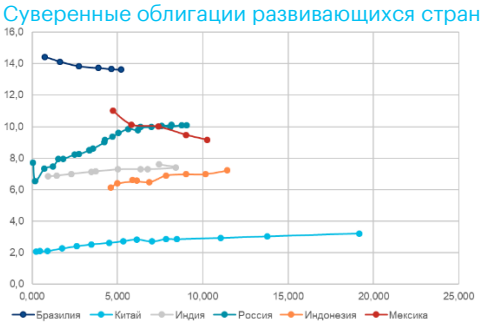
АКРА отмечает адекватный бизнес-профиль банка, сильную оценку достаточности капитала, удовлетворительную оценку фондирования и ликвидности при низкой оценке риск-профиля.

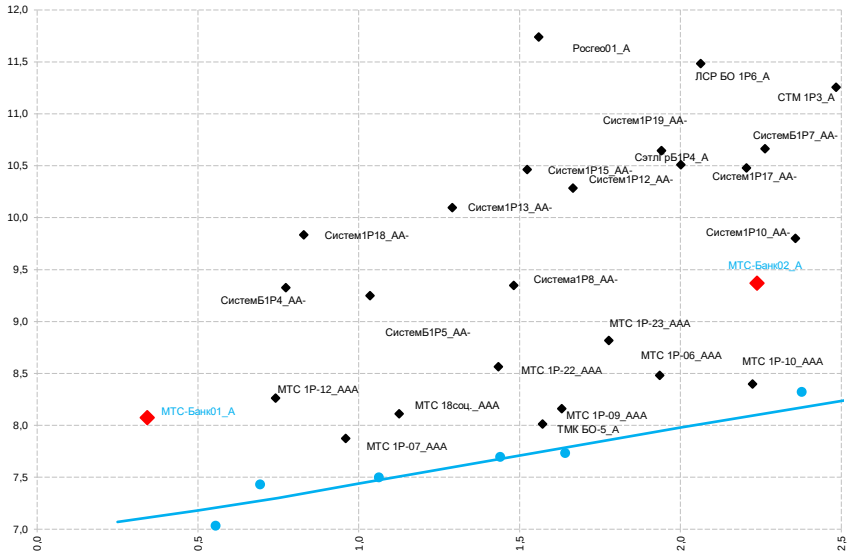
Наш взгляд: мы положительно оцениваем совпадение оценок кредитного качества МТС-Банка со стороны двух рейтинговых агентств. Отметим, что хотя финальный рейтинг от НКР и АКРА совпадают, его структура несколько отличается. Так, НКР оценивает собственную кредитоспособность (ОСК) банка на уровне bbb.ru, экстраординарная поддержка со стороны материнской организации оценивается как +3 ступени к ОСК. АКРА оценивает ОСК Банка более консервативно – на уровне bbb-, но более позитивно оценивает размер поддержки со стороны контролирующих собственников: +4 ступени к ОСК.

По сравнению с другими бумагами с рейтингом A…A+ бумаги МТС-Банка предлагают менее привлекательную доходность – 9,37% у облигаций с дюрацией 2,24 года и 8,08% у бумаг с дюрацией 0,34 года. Рынок, по сути, более благосклонно, чем рейтинговые агентства, оценивает силу экстраординарной поддержки со стороны материнской компании. Так, облигации МТС-Банка 01Р-02 при дюрации 2,24 года предлагают риск-премию 127 б.п., в то время бумаги МТС с дюрацией 2,22 года предлагают риск-премию 31 б.п., т.е. разница спреда составляет всего 96 б.п. – хотя рейтинги отличаются на 5 ступеней (A против AAA) Отметим, что у облигаций АФК Система с сопоставимой дюрацией риск-премия составляет от 164 до 255 б.п., что выше чем у бумаг МТС-Банка, при том, что кредитный рейтинг АФК Система на две ступени выше рейтинга МТС-Банка.

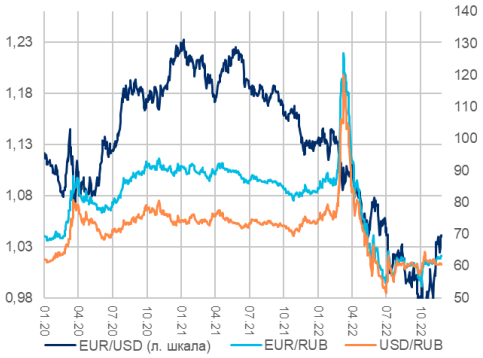
В таких условиях потенциал снижения риск-премии в бумагах МТС-Банка практически отсутствует. В тоже время, если рынок «прислушается» к мнению агентств относительно силы экстраординарной поддержки, то не исключено и расширение спреда. Так, в декабре 2022 риск-премия в бумагах МТС-Банка была примерно на 80 б.п. выше текущих значений.

Суверенные облигации развивающихся стран





Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	68,8467	-0,04%	-4,35%
USD/RUB	68,86	-0,06%	-0,20%
EUR/RUB	74,3325	-0,23%	-2,19%
CNY/RUB	10,132	-0,42%	+0,01%
RUB/KZT	6,76	-0,15%	+5,13%
UAH/USD	36,8007	+0,17%	-0,00%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	102,058	-0,30%	-1,41%
EUR/USD	1,083115	+0,37%	+1,19%
GBP/USD	1,238885	+0,40%	+2,50%
USD/CNY	6,7769	+0,43%	-1,76%
USD/JPY	128,4265	-0,34%	-2,16%
CHF/USD	0,91564	-0,13%	-0,97%
AUD/USD	0,691315	-0,35%	+1,54%
USD/CAD	1,346565	-0,25%	-0,54%
NZD/USD	0,63978	-0,50%	+0,79%
USD/SEK	10,32075	-0,18%	-1,11%
USD/NOK	9,902685	-0,23%	+1,07%
USD/ZAR	17,2673	+0,66%	+1,60%
USD/MXN	18,9854	+0,48%	-2,60%
USD/SGD	1,321965	+0,08%	-1,31%
USD/HKD	7,83087	+0,09%	+0,33%

Рынок Еврооблигаций

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США незначительно выросли в четверг.

- 2-летняя доходность: +3 б.п. до 4,09% годовых,
- 10-летняя доходность: +2 б.п. до 3,39% годовых,
- 30-летняя доходность: +3 б.п. до 3,57% годовых.

Новости локализации российских еврооблигаций

- Газпром: **Книга заявок по «замещающим» облигациям «Газпром капитал» серии ЗО26-1-Д** будет открыта с 20 января по 31 января 2023 г. Бумаги номинированы в долларах США, дата погашения – 11.02.2026 г.

Валютный рынок

Валюты стран G10

Индекс доллара с 12 января застрял в узком диапазоне 102,50–102,00 пункта. Несмотря на то, что в минувшую среду DXY был очень волатильным, сформировал максимум около 102,9 и минимум около 101,50, все закрытия торгового дня происходили в диапазоне 102,5–102. Это обусловлено тем, что курс EURUSD застрял в диапазоне 1,0770–1,0860, а курс USDJPY консолидируется преимущественно между 127,70 и 129,35.

Глава ЕЦБ Кристин **Лагард, выступая в четверг в Давосе, подчеркнула, что инфляция остается слишком высокой**, поэтому ЦБ Европы не ослабит своих усилий, направленных на возвращение инфляции под контроль. Статистика говорит о том, что потребительская инфляция в еврозоне замедляется, природный газ дешевеет, а экономика на фоне конфликта на Украине в целом оказалась более устойчивой, нежели предполагалось ранее. На этой неделе появились слухи о том, что в ЕЦБ обсуждают после повышения ставок на 50 б.п. в феврале переход в марте на шаг 25 б.п. Меж тем на фоне замедления общей потребительской инфляции, базовая инфляция в декабре выросла до нового рекордного уровня. Член совета управляющих ЕЦБ и глава ЦБ Нидерландов Клаас Кнот в четверг в интервью CNBC заявил, что инфляционная ситуация остается неудовлетворительной. Клаас Кнот сигнализирует, что рынок не прав, если ожидает в будущем только одного повышения ставок на 50 б.п. Таких повышений, по мнению чиновника, будет несколько. Политики ЕЦБ в настоящий момент сосредоточены на риски сделать слишком мало для того, чтобы взять инфляцию под контроль. Глава Банка Франции Франсуа Вильруа также в Давосе заявил, что еще слишком рано говорить о шаге повышения ставок в марте. Это также отсылка к недавним слухам о том, что ЕЦБ готов к переходу на шаг +25 б.п.

Меж тем спред между доходностью государственных облигаций США и Германии стабилизировался на уровнях октября 2020 года. Спред США/Япония находится на минимумах августа—сентября 2022 г. А вот периферийные спреды Италия/Германия и Испания/Германия обновили минимумы с апреля 2022 года.

Рынок свопов почти на 100% уверен в том, что ставка ЕЦБ будет в феврале повышена на 50 б.п., а вероятность аналогичного шага в марте составляет 70% (в начале этой неделе было 67%).

Пройдемся на недавним **комментариям чиновников ФРС**. Вице-председатель Федрезерва Лаэль Брейнард в четверг не высказала явного предпочтения в пользу повышения ставок в феврале на 25 б.п. или же 50 б.п. Также она не сказала, какую пиковую ставку ожидает в 2023 г. (декабрьские dot plot предполагают 5,1%, выше 5%, а денежный рынок сейчас закладывается на 4,9%, ниже 5%). Однако Брейнард сказал, что денежно-кредитная политика должна оставаться ограничительной в течение некоторого времени, чтобы гарантировать возвращение инфляции к цели 2%.

Глава ФРБ Нью-Йорка в четверг заявил, что ФРС не завершила свой агрессивный цикл повышения ставок. Его комментарии предполагают, что ставка, как может подняться выше 5%, так и то, что она может держаться на пиковом уровне до конца 2023 г. (рынок сейчас закладывается на снижение ставки до конца года минимум на 25 б.п. от пика).

Наш взгляд. Пока комбинация данных и заявлений высокопоставленных чиновников сигнализирует возможность ослабления доллара. Однако, если сырьевые цены возобновят уверенный рост и цены на газ в Европе (на этой неделе консолидируются между $600–700 за тыс. куб. м.) подскочат, или же Китайский Новый год (22 января-5 февраля) приведет к новой волне заражения Covid-19, доллар может начать коррекцию. Продолжаем видеть риски падения DXY до 100 пунктов. Потенциал возможной коррекции по индексу доллара — 104,60–105 пунктов.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Рубль в четверг незначительно ослаб к доллару и евро, но подорожал к китайскому юаню, поскольку ЦБ в рамках бюджетного правила с 13 января продолжает продавать юани, покупая ежедневно 3,2 млрд руб.

- Торговый объем в паре доллар/рубль (расчетами завтра) составил 64,8 млрд руб. против с 77,8 млрд руб. в предыдущий день.
- Торговый объем в паре евро/рубль (расчетами завтра) составил 33,5 млрд руб. против 41,6 млрд руб. в предыдущий день.
- Торговый объем в паре юань/рубль (расчетами завтра) составил 60 млрд руб. против 58,6 млрд руб. в предыдущий день.

Цены на нефть пытаются отменить негативный сигнал, который был сформирован фактом резкого снижения в среду, и не оставляют попытки закрепиться выше $85/барр. В то же время материковый и офшорный юань на этой неделе ослабли к доллару, поскольку ближайшие 2 недели в Китае будут праздновать Новый год.

Сезонно российский импорт в начале года слабый, поэтому поддержка рубля в рамках январского налогового периода более заметна.

Все это в совокупности означает более тесную взаимосвязь между ближайшей динамикой рубля и курсом доллара на международном рынке. Рубль пока должен оставаться ниже 70 за доллар, но может попытаться ослабнуть ближе к концу месяца, когда поддержка налогового периода станет менее ощутимой.

Накануне Банк России опубликовал «Обзор финансовых рынков» по итогам ноября—декабря 2022 г. ЦБ подтвердил то, что, в принципе, уже сигнализировали ранее обнародованные данные по предварительной оценке платежного баланса. В декабре предложение валютной выручки экспортеров резко снизилось: среднедневные чистые продажи валюты 29 крупнейших российских компаний-экспортеров снизились на 6% по сравнению с ноябрем 2022 г. преимущественно за счет снижения продаж у нефтегазового сектора. Во второй половине декабря объем среднедневных чистых продаж крупнейших экспортеров снижался и составил 37,7 млрд руб., что на 24% меньше, чем в первой половине декабря. При этом некоторые участники рынка демонстрировали высокий спрос на токсичную валюту. 68% всех покупок иностранной валюты в декабре пришлись на вторую половину месяца (386 млрд руб.). Помимо традиционных покупателей валюты (импортеры и физические лица, которые периодически переводят денежные средства на иностранные счета), спрос на «токсичную» валюту предъявляли клиенты, выкупающие бизнес у компаний из недружественных стран, вынужденных уйти с российского рынка из-за санкций, отметил ЦБ. Также в конце года ускорился процесс конвертации валютных депозитов в рублевые, что привело к росту спроса банков на иностранную валюту.

В январе повышенного необычного спроса на валюту нет. Остается слабый, как и в декабре экспорт, сезонно слабый импорт и бюджетное правило. Считаем равновесный курс пока в диапазоне 70–68 рублей за доллар.

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-06	RU000A0JXN21	17,00%	26.03.2027	05.04.2023	0,19	101,50	101,64	8,34%	161	ruAA-/-	15 000 000 000
АФК Система, 001P-15	RU000A1023K1	6,70%	26.08.2030	05.09.2024	1,52	94,82	94,87	10,46%	276	ruAA-/-	10 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		2,96	95,32	95,41	10,37%	189	ruA/-	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	1,01	97,05	97,85	9,12%	157	-/AA(RU)	15 000 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П09	RU000A103PT6	8,02%	19.09.2024		1,56	98,70	98,99	8,88%	122	-/AA(RU)	15 000 000 000
ГТЛК, 001P-03	RU000A0JXE06	11,00%	22.01.2032	06.02.2024	0,97	100,89	100,90	10,45%	304	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-08	RU000A0ZYR91	11,32%	18.01.2033	30.07.2027	3,52	100,22	100,30	11,71%	299	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,59	94,56	94,70	11,54%	388	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		1,67	99,61	99,65	8,53%	74	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A102RX6	9,05%	15.02.2024		1,01	98,10	98,21	11,14%	376	-/A-(RU)	10 400 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		1,47	97,50	97,56	11,33%	362	-/A-(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A104JQ3	12,70%	08.02.2028	14.02.2025	1,79	100,30	100,35	12,88%	504	-/A-(RU)	20 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A104YT6	13,25%	11.07.2025		2,15	103,26	103,27	12,23%	418	ruA-/A-(RU)	15 000 000 000
ЕАБР, 003P-001	RU000A1050H0	9,35%	29.07.2025		2,21	98,70	98,80	10,14%	208	-/AAA(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		1,13	96,04	96,20	11,02%	354	-/A+(RU)	13 000 000 000
МТС, 001P-22	RU000A1051T3	8,30%	02.08.2024		1,43	99,95	99,99	8,57%	91	ruAAA/-	20 000 000 000
Почта России, БО-002P-01	RU000A104V75	11,40%	26.05.2032	07.06.2027	3,55	106,75	106,85	9,67%	93	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РЖД, 001P-04R	RU000A0JXZB2	8,25%	29.07.2032	12.08.2025	2,27	98,72	99,59	8,03%	69	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		3,82	91,83	92,23	9,24%	42	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYVU5	7,30%	18.02.2028	28.02.2024	1,04	98,76	98,98	8,55%	111	ruAAA/-	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,33	99,94	99,97	7,48%	33	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		0,96	98,30	98,33	8,22%	82	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,32	96,73	96,82	8,32%	75	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		0,76	98,28	98,29	8,16%	86	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER22	RU000A102RQ0	6,90%	19.06.2023		0,41	99,70	99,72	7,77%	61	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		0,70	99,14	99,20	7,96%	73	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		0,52	99,63	99,65	8,12%	95	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		0,79	100,50	100,55	8,22%	93	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 002P-05R	RU000A1053P7	10,75%	30.07.2037	17.02.2026	2,58	100,37	100,44	10,85%	259	ruA+/-	10 000 000 000
ТМК, БО-07	RU000A0JXSF8	7,60%	21.05.2027	01.06.2023	0,35	99,22	99,49	9,72%	259	-/-	10 000 000 000

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.12.22)*

Российские ОФЗ

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Изменение цены, 1 д., б.п.	Изменение доходности, 1 д., б.п.	В обращении, млрд руб.
					спрос	предложение				
Россия, 25084	RU000A101FA1	5,30%	04.10.2023	0,69	98,71	98,72	7,30%	4 б.п.	-5 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,40	98,84	98,93	8,65%	19 б.п.	-6 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,12	92,40	92,45	9,16%	9 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,56	100,03	100,10	6,92%	6 б.п.	-11 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,04	93,02	93,10	9,94%	-9 б.п.	2 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,17	98,26	98,36	8,44%	31 б.п.	-11 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	6,80	85,89	85,90	10,17%	-10 б.п.	2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,64	99,22	99,28	7,72%	-8 б.п.	5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,06	99,16	99,25	7,33%	5 б.п.	-5 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,10	88,00	88,12	9,65%	5 б.п.	-1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,40	81,50	81,57	10,26%	2 б.п.	-0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,22	98,31	98,46	8,66%	0 б.п.	-0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,44	99,96	99,97	7,56%	7 б.п.	-5 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,47	89,44	89,51	9,93%	9 б.п.	-2 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,57	97,40	97,40	8,36%	0 б.п.	0 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,55	81,77	81,85	10,23%	27 б.п.	-4 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	7,90	72,52	72,60	10,24%	7 б.п.	-1 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,38	91,95	91,96	8,30%	-1 б.п.	1 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,20	78,38	78,40	10,05%	-4 б.п.	1 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,56	85,30	85,39	9,48%	-16 б.п.	5 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	4,93	87,25	87,33	9,68%	7 б.п.	-2 б.п.	419 119 019 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,23	75,48	75,50	10,30%	10 б.п.	-2 б.п.	167 244 297 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,12	83,15	83,21	10,10%	-6 б.п.	1 б.п.	499 999 994 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	7,98	77,78	77,84	10,28%	14 б.п.	-2 б.п.	370 916 282 000
Россия, 46012	RU0002868001	9,50%	05.09.2029	4,74	101,50	103,50	6,52%	-287 б.п.	61 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,64	78,46	78,58	10,22%	-24 б.п.	4 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,50	99,70	99,82	6,21%	1 б.п.	-2 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,46	101,00	101,97	6,94%	1 б.п.	-1 б.п.	295 000 000 000

*** ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (базы 01.07.22)*

Otkritie © 2022

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

открытие | Инвестиции

Ближайший офис: http://open-broker.ru/offices/
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры
http://private.open-broker.ru/
+7 (495) 777-34-87

Инвестиционные консультанты
https://pb.open.ru/finance-capital/
8 800 222-02-22

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты
https://open-broker.ru/investing/structural-products/

Управление анализа рынков
research@open.ru
Алексей Павлов, PhD
Начальник управления
Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор
Иван Авсейко
Ведущий аналитик, российские акции
Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, электроэнергетика
Алексей Корнилов, CFA
Главный аналитик, рынок акций
Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций
Марат Беришев
Технический аналитик
Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка
Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, облигации
Осман Алистанов
Младший аналитик, облигации
Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований
Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования
Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки
Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования