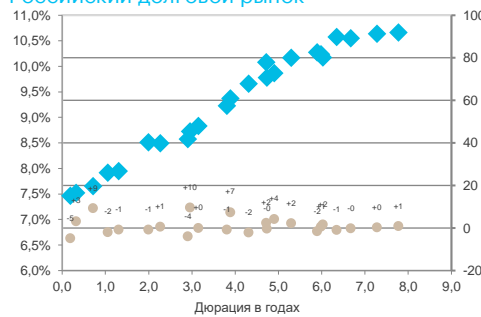


Ключевые индикаторы

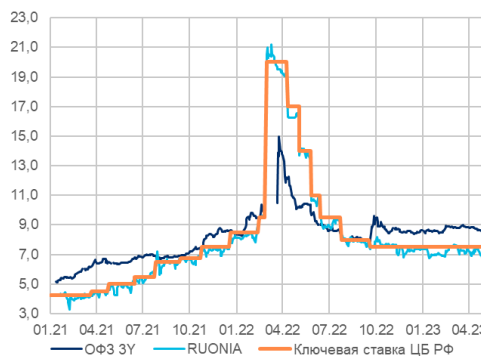
Данные по состоянию на 07.06.2023

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	81,4581	+0,26%	+13,17%
USD/RUB	81,5275	+0,00%	+18,16%
EUR/RUB	86,815	+0,00%	+14,23%
EUR/USD	1,06985	+0,06%	-0,05%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	5 126	+0,13%	+24,97%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	+0 б.п.	+0 б.п.
UST 10Y	3,79%	+9 б.п.	-9 б.п.
Russia 2047	6,89%	+0 б.п.	+65 б.п.
ОФЗ-26230	10,74%	-0 б.п.	+57 б.п.
Brent, \$/баррель	76,95	+0,87%	-10,43%
Золото, \$/тр. унцию	1 967,35	+0,52%	+8,47%
IMOEX	2 694,69	+0,50%	+25,09%
RTS	1 035,93	-0,22%	+6,73%
S&P 500	4 267,52	-0,38%	+11,15%
STOXX Europe 600	460,80	-0,19%	+8,45%
Shanghai Composite	3 197,76	+0,08%	+3,51%

Российский долговой рынок



Выпуск (до погаш-я)	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ 26223 (1г.)	7,65%	+9 б.п.	+64 б.п.
ОФЗ 26229 (3г.)	8,49%	+1 б.п.	+18 б.п.
ОФЗ 26212 (5л.)	9,37%	+7 б.п.	+27 б.п.
ОФЗ 26221 (10л.)	10,55%	-0 б.п.	+52 б.п.
ОФЗ 26230 (15л.)	10,74%	-0 б.п.	+57 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
МБЭС 002P-01	08.06	G-curve 3 года + не более 260 б.п.	AAA
«Кировский завод» серии 01 (вторичное)	09.06	Цена не ниже 100% от номинала	BVB-
«РЕСО-Лизинг» БО-П-22	14.06	G-curve на 3 года + 275 б.п.	A+
«Балтийский лизинг» БО-П08	20.06	купон 11,40%	A+
«ПР-Лизинг» 002P-02	20.06	купон 12,50%	BVB+
«ЛК «Европлан» 001P-06	Июнь	G-curve на сроке 1,8 лет + 250 б.п.	AA
«ТД РКС» 002P-03	Июнь	Купон 15,00-15,25%	BVB-
«Башкирская содовая компания» серии 001P-03	Июнь	G-curve 2,5 года + 250 б.п.	A+

Главное

- Сразу несколько эмитентов из сегмента **лизинговых компаний** планируют размещение новых выпусков своих облигаций в июне. Облигации Балтийский Лизинг и Европлан, по нашему мнению, в целом сохраняют перспективу для снижения доходности, в то время как размещаемый выпуск РЕСО-Лизинг предлагает премию к уже торгующимся займам эмитента:
- Книга заявок по облигациям «РЕСО-Лизинг» серии БО-П-22 на 10 млрд рублей откроется 14 июня ([перейти](#))
- Книга заявок по облигациям «Балтийский лизинг» серии БО-П08 объемом от 5 млрд предварительно откроется 20 июня ([перейти](#))
- Книга заявок по облигациям ЛК «Европлан» серии 001P-06 объемом не менее 5 млрд рублей предварительно откроется во второй половине июня ([перейти](#))

Российский рынок облигаций

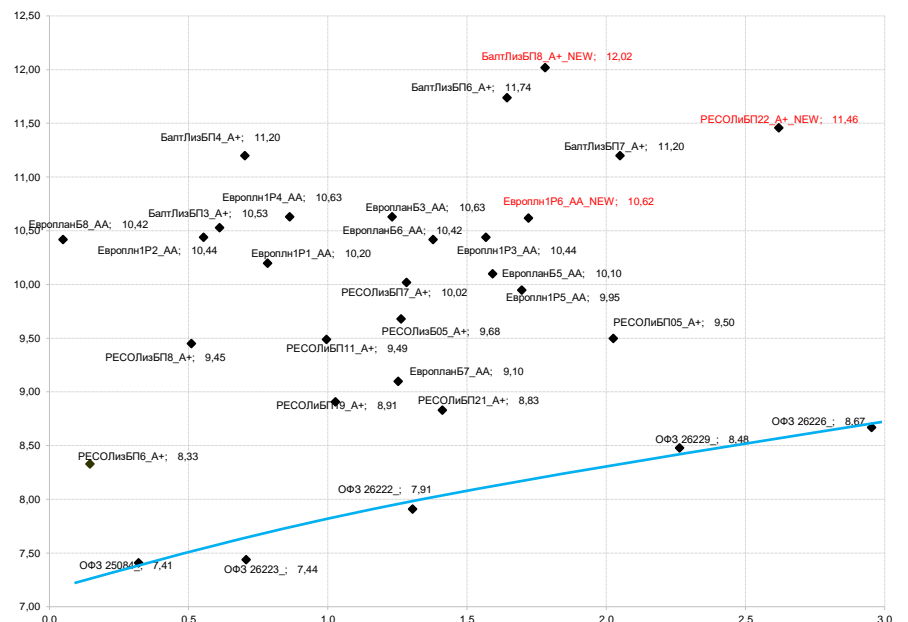
Средняя доходность **ОФЗ** выросла на 1 б.п. достаточно равномерно по всей кривой срочности облигаций на фоне опубликованной статистики о недельном приросте инфляции в России. Так, сообщается, что рост цен с 30 мая по 5 июня составила 0,21% после 0,08% с 23 по 29 мая, 0,04% с 16 по 22 мая. Некоторое усиление инфляционного давления, вряд ли толкнет Банк России к ужесточению денежно кредитной политики на завтрашнем заседании, однако и не будет способствовать смягчению риторики, что может оказать некоторое давление на цены госбумаг.

Индикативные доходности **ОФЗ** в большинстве :

- 1-летняя доходность: +9 б.п. до 7,652% годовых,
- 10-летняя доходность: -0 б.п. до 10,553% годовых,
- 15-летняя доходность: -0 б.п. до 10,741% годовых,
- спред 1–10 лет: -10 б.п. до 290 б.п.

Корпоративный сектор

- Сразу несколько эмитентов из сегмента **лизинговых компаний** планируют размещение новых выпусков своих облигаций в июне. Каждый займ считаем в определенной степени интересным для инвестора: отметим, что облигации Балтийский Лизинг и Европлан, по нашему мнению, в целом сохраняют перспективу для снижения доходности, в то время как размещаемый выпуск РЕСО-Лизинг предлагает премию к уже торгующимся займам эмитента.



## Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
<b>GLOBAL</b>				
UST-31	3,95%	+8 б.п.	+11 б.п.	+10 б.п.
DBR-31	2,37%	+7 б.п.	+20 б.п.	+13 б.п.
UKT-30	4,20%	+5 б.п.	+14 б.п.	+45 б.п.
<b>CEEMEA</b>				
RUSSIA-29	5,83%	+0 б.п.	+0 б.п.	n/a
UKRAIN-28	61,70%	+0 б.п.	+11 б.п.	-764 б.п.
BELRUS-30	25,07%	+1 б.п.	+16 б.п.	-16 б.п.
KAZAKS-25	3,69%	+2 б.п.	+1 б.п.	+10 б.п.
POLAND-35	4,92%	+0 б.п.	-2 б.п.	+29 б.п.
REPHUN-41	6,60%	+1 б.п.	-2 б.п.	+22 б.п.
BHRAIN-32	7,21%	-2 б.п.	-20 б.п.	+2 б.п.
EGYPT-30	16,25%	+0 б.п.	+1 б.п.	+20 б.п.
ISRAEL-30	4,65%	+1 б.п.	+6 б.п.	+21 б.п.
NGERIA-30	11,78%	+5 б.п.	-1 б.п.	-160 б.п.
OMAN-32	6,10%	-0 б.п.	-7 б.п.	+22 б.п.
QATAR-30	4,21%	-3 б.п.	-1 б.п.	+23 б.п.
AZERBJ-32	5,84%	+2 б.п.	+4 б.п.	+28 б.п.
SOAF-30	7,52%	-1 б.п.	-29 б.п.	+32 б.п.
TURKEY-31	8,81%	+3 б.п.	-75 б.п.	-27 б.п.
<b>LATAM</b>				
ARGENT-30	43,22%	-191 б.п.	-364 б.п.	-328 б.п.
BRAZIL-30	5,83%	+2 б.п.	-5 б.п.	-1 б.п.
CHILE-31	4,53%	-1 б.п.	+2 б.п.	+15 б.п.
COLOM-31	7,27%	-2 б.п.	-28 б.п.	-30 б.п.
DOMREP-32	7,14%	-15 б.п.	-23 б.п.	+17 б.п.
COSTAR-31	6,19%	-0 б.п.	+1 б.п.	+7 б.п.
ELSALV-35	16,46%	-39 б.п.	-102 б.п.	-191 б.п.
MEX-31	5,37%	-1 б.п.	+12 б.п.	+20 б.п.
PANAMA-30	5,46%	+2 б.п.	+14 б.п.	+6 б.п.
PERU-31	5,10%	-3 б.п.	+6 б.п.	+5 б.п.
URUGUA-31	4,52%	+4 б.п.	+8 б.п.	+18 б.п.
<b>ASIA</b>				
CHINA-30	3,74%	-3 б.п.	+3 б.п.	+18 б.п.
INDON-31	4,75%	+0 б.п.	+3 б.п.	+25 б.п.
KOREA-29	4,10%	+0 б.п.	+19 б.п.	+46 б.п.
PHILIP-31	4,83%	+1 б.п.	+4 б.п.	+17 б.п.
SRILAN-30	31,54%	-7 б.п.	-28 б.п.	-286 б.п.

## Валютные курсы

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	81,4581	+0,26%	+13,17%
USD/RUB	81,5275	+0,00%	+18,16%
EUR/RUB	86,815	+0,00%	+14,23%
CNY/RUB	11,4163	+0,24%	+12,69%
RUB/KZT	5,51	-0,18%	-14,31%
UAH/USD	36,92215	-0,09%	+0,33%

## Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	104,099	-0,02%	+0,56%
EUR/USD	1,06985	+0,06%	-0,05%
GBP/USD	1,243735	+0,12%	+2,91%
USD/CNY	7,1298	+0,14%	+3,36%
USD/JPY	140,176	+0,38%	+6,79%
CHF/USD	0,910185	+0,27%	-1,56%
AUD/USD	0,6653	-0,28%	-2,28%
USD/CAD	1,337155	-0,23%	-1,24%
NZD/USD	0,60375	-0,67%	-4,89%
USD/SEK	10,8917	-0,28%	+4,36%
USD/NOK	11,0442	-0,49%	+12,72%
USD/ZAR	19,10295	-0,53%	+12,40%
USD/MXN	17,3597	-0,15%	-10,94%
USD/SGD	1,34874	+0,03%	+0,69%
USD/HKD	7,84229	-0,01%	+0,48%

- **Книга заявок по облигациям «РЕСО-Лизинг»** серии БО-П-22 на 10 млрд рублей откроется 14 июня. Срок обращения выпуска – 10 лет (3 640 дней), по выпуску предусмотрена оферта через 3 года. Купонный период – 182 дня. Ориентир по доходности – не выше значения G-curve на 3 года + 275 б.п.

**Наш взгляд:** Значение КБД на сроке 3 года на 8 июня составляло 8,71%, что транслируется в ориентир доходности займа 11,46% годовых при его дюрации порядка 2,62 года. Если ориентироваться на доходности обращающихся займов эмитента, озвученный ориентир по новому выпуску предполагает премию порядка 85 б.п. Вместе с тем, исходя из доходности облигаций других лизинговых компаний сопоставимого рейтинга, мы оцениваем справедливую доходность займа «РЕСО-Лизинг» БО-П-22 на уровне порядка 11,00% годовых, и соответственно премию согласно ориентиру – около 50 б.п. Напомним, что агентство Эксперт РА подтвердило рейтинг компании на уровне ruA+/Стаб. в апреле 2023 года.

- **Книга заявок по облигациям «Балтийский лизинг»** серии БО-П08 объемом от 5 млрд предварительно откроется 20 июня. Срок обращения – 10 лет (3630 дней), по выпуску предусмотрена оферта через 24 месяца. Купонный период – 30 дней. Ориентир ставки 1-го купона – не выше 11.40% годовых, доходности к оферте – не выше 12.02% годовых. Индикативная дюрация – 1,78 лет.

**Наш взгляд:** Облигации «Балтийский Лизинг» предлагают наиболее высокий спред к кривой ОФЗ среди займов лизинговых компаний с рейтингом А+ и выше. Ориентир по новому займу предполагает премию к G-curve на отрезке 2 года порядка 380 б.п. При этом отметим, что рейтинг компании был подтвержден агентством Эксперт РА на уровне ruA+ / Стаб. в октябре 2022 года, и, согласно опубликованной компанией отчетности за год, мы не видим предпосылок для изменения данной оценки при следующем пересмотре. С другой стороны, отметим, что обращающийся выпуск эмитента БалтЛизБП6 близкой дюрации (1,64 года) торгуется с доходностью около 11,74% годовых, что лишь на 28 б.п. ниже, чем ориентир по новому займу, а доходность более короткого выпуска БалтЛизБП4 дюрации 0,7 лет составляет 11,20% годовых. Таким образом, с одной стороны, считаем облигации Балтийский Лизинг в целом достаточно интересными для включения в портфели инвестором со средним риск-аппетитом, с другой стороны, можно говорить, что премия по новому займу относительно других бумаг эмитента – минимальна.

- **Книга заявок по облигациям ЛК «Европлан»** серии 001P-06 объемом не менее 5 млрд рублей предварительно откроется во второй половине июня. Срок обращения – 2 года. По выпуску предусмотрена амортизация по 50% в дату окончания 7-го и 8-го купонов (в дату погашения). Индикативная дюрация – около 1.8 года. Купонный период – 91 день. Ориентир по доходности – не выше значения G-curve на сроке 1,8 лет + 250 б.п.

**Наш взгляд:** Значение КБД на сроке 1,8 года на 8 июня составляло 8,12%, что транслируется в ориентир доходности займа 10,62% годовых при дюрации (по нашим расчетам 1,72 г.). Напомним, что в мае 2023 года агентство Эксперт РА присвоило компании рейтинг на уровне ruAA, который является самым высоким среди оценок российских лизинговых компаний. На фоне этой новости мы ожидали сужения спреда облигаций эмитента с 200-300 б.п. на тот момент до 150-200 б.п. В настоящий момент, премия по облигациям Европлан сузилась по различным бумагам на 30-50 б.п., и, на наш взгляд, сохраняет потенциал для дальнейшего сокращения. Вместе с тем, стоит отметить, что ориентир по новому займу компании Европлан1P6 практически не предусматривает премии к уже обращающимся займам эмитента – как сопоставимой, так и более короткой дюрации. Таким образом, мы сохраняем позитивный взгляд на облигации Европлан, однако отмечаем, что вложения именно в новый займ практически не несет инвесторам дополнительных преимуществ.

## Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США выросли в среду.

- 2-летняя доходность: +5 б.п. до 4,56% годовых,
- 10-летняя доходность: +9 б.п. до 3,79% годовых,
- 30-летняя доходность: +8 б.п. до 3,95% годовых.

## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой РФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-11	RU000A100N12	9,40%	16.07.2029	27.07.2023	0,13	99,93	100,05	10,03%	194	ruAA-/	10 000 000 000
Автодор, БО-003P-02	RU000A104XR2	10,65%	01.07.2027		3,30	101,92	102,00	10,29%	145	ruAA+/AA(RU)	30 513 100 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		2,64	96,52	96,55	10,04%	152	ruA+/	24 650 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		0,50	98,89	98,96	8,30%	74	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-K400	RU000A104HT1	9,25%	18.10.2023		0,36	100,33	100,34	8,03%	43	-/-	13 863 444 000
Газпром Капитал, БО-001P-02	RU000A100LL8	7,80%	11.07.2024		1,04	99,55	99,56	8,38%	60	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,40%	30.09.2023		0,32	99,85	99,90	7,82%	30	-/AA+(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П09	RU000A102RX6	9,05%	15.02.2024		0,67	99,95	99,98	9,25%	160	-/A(RU)	10 400 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П10	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		1,15	98,98	99,00	10,42%	259	-/A(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П11	RU000A104JQ3	12,70%	08.02.2028	14.02.2025	1,52	102,69	102,71	11,17%	318	-/A(RU)	20 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П12	RU000A104YT6	13,25%	11.07.2025		1,84	105,85	105,90	10,50%	235	Withdrawn/A(RU)	15 000 000 000
МТС, 001P-22	RU000A1051T3	8,30%	02.08.2024		1,11	99,82	99,98	8,58%	84	ruAAA/-	20 000 000 000
ПИК-Корпорация, 001P-04	RU000A103C46	8,20%	30.06.2023		0,06	99,95	99,97	9,23%	146	ruA+/	10 000 000 000
Почта России, БО-002P-03	RU000A104W33	10,15%	08.06.2032	16.06.2028	3,89	101,38	101,58	10,04%	87	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РОСБАНК, БО-002P-09	RU000A103DU0	7,60%	15.07.2023		0,10	99,91	99,96	8,03%	68	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Роснефть, 002P-03	RU000A02YLG5	9,30%	09.12.2027	16.12.2025	2,20	100,05	101,00	9,04%	95	ruAAA/AAA(RU)	30 000 000 000
Роснефть, 002P-05	RU000A02YVU5	7,30%	18.02.2028	28.02.2024	0,70	99,20	99,26	8,54%	90	ruAAA/AAA(RU)	20 000 000 000
Роснефть, 002P-06	RU000A1008P1	8,70%	23.03.2029	03.04.2024	0,78	99,90	100,42	9,13%	106	ruAAA/AAA(RU)	10 000 000 000
Роснефть, БО-05	RU000A0JUCS1	8,40%	11.12.2023		0,49	100,01	100,12	8,32%	80	ruAAA/AAA(RU)	20 000 000 000
Роснефть, БО-06	RU000A0JUCR3	8,40%	11.12.2023		0,49	100,14	100,15	8,27%	63	ruAAA/AAA(RU)	20 000 000 000
Ростелеком, 001P-03R	RU000A02YGS2	9,20%	09.11.2027	14.11.2025	2,22	100,26	100,40	9,28%	92	-/AA+(RU)	10 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		0,61	98,78	98,84	8,40%	78	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		0,39	99,06	99,10	8,20%	64	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		0,33	99,52	99,58	8,04%	56	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		0,16	99,89	99,92	7,87%	37	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER33	RU000A103WV8	9,00%	15.11.2024		1,38	100,42	100,44	8,85%	93	-/AAA(RU)	82 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		0,43	100,28	100,30	8,21%	62	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Синара-Транспортные Машины, БО-01	RU000A103G00	8,70%	22.07.2026		2,71	95,33	95,40	10,73%	218	Withdrawn/A(RU)	10 000 000 000
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,30%	16.10.2024		0,84	98,78	99,38	8,21%	87	-/-	10 000 000 000
ХК Новотранс, 001P-03	RU000A105CM4	11,70%	26.10.2027		2,90	103,45	103,49	10,91%	226	ruA+/	28 500 000 000

\* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 01.03.23)

## Российские РФЗ

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, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,06	99,67	99,67	7,92%	6 б.п.	-2 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,31	99,10	99,16	7,95%	8 б.п.	-1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,63	99,86	99,99	8,32%	0 б.п.	3 б.п.	295 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,00	92,75	92,77	8,51%	2 б.п.	-1 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,27	97,46	97,47	8,49%	-3 б.п.	1 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	2,91	98,12	98,15	8,58%	-4 б.п.	-4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	2,96	98,41	98,44	8,73%	16 б.п.	10 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,15	98,47	98,52	8,83%	-3 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	3,89	92,04	92,08	9,37%	-26 б.п.	7 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,31	85,51	85,53	9,66%	1 б.п.	-2 б.п.	500 000 000 000
Россия, 46012	RU0002868001	9,50%	05.09.2029	4,35	101,05	102,20	5,99%	0 б.п.	9 б.п.	40 000 000 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	4,90	87,82	87,98	9,87%	1 б.п.	4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26242	RU000A105RV3	9,00%	29.08.2029	4,72	96,10	96,10	10,08%	-5 б.п.	2 б.п.	227 323 088 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	4,73	87,39	87,40	9,78%	-15 б.п.	-0 б.п.	419 119 019 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,30	88,91	88,99	10,17%	-1 б.п.	2 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	5,90	91,49	91,50	10,28%	2 б.п.	-2 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	5,99	83,00	83,14	10,24%	-6 б.п.	1 б.п.	499 999 994 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,03	78,60	78,63	10,17%	1 б.п.	2 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26241	RU000A105FZ9	9,50%	17.11.2032	6,35	95,19	95,20	10,58%	-5 б.п.	-1 б.п.	609 558 887 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	6,68	84,19	84,20	10,55%	-2 б.п.	-0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,28	79,85	79,85	10,64%	5 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,51	76,16	76,20	10,71%	-0 б.п.	-0 б.п.	117 213 252 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	7,78	70,80	70,80	10,67%		1 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	7,86	75,28	75,29	10,77%	-1 б.п.	-1 б.п.	499 999 993 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,43	78,82	78,85	10,74%	5 б.п.	-0 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,07	72,29	72,30	10,85%	-2 б.п.	0 б.п.	411 842 931 000

\*\* РФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (база 01.04.23)

Otkritie © 2023

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 подобному 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.

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](mailto: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](mailto:research@open.ru)

Алексей Павлов, PhD

Начальник управления

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA

Главный аналитик, рынок акций

Марат Беришев

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования