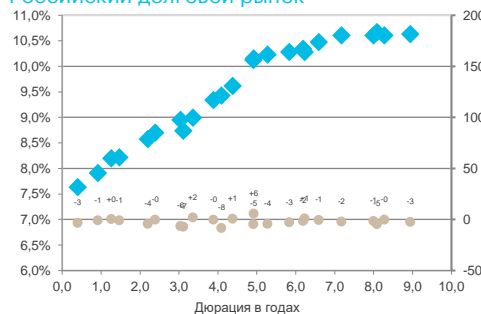


**Ключевые индикаторы**

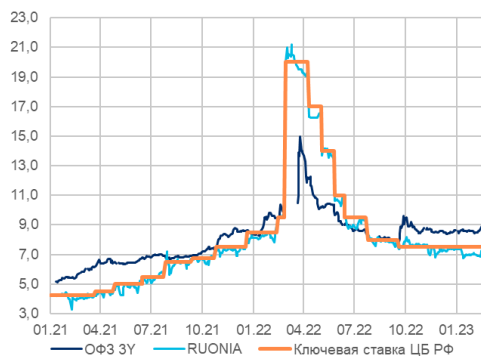
Данные по состоянию на 23.03.2023

|                        | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|------------------------|-----------|----------|----------|
| Курс ЦБ USDRUB         | 76,3072   | -0,84%   | +6,01%   |
| USD/RUB                | 76,0275   | -1,06%   | +10,19%  |
| EUR/RUB                | 82,5525   | -0,59%   | +8,62%   |
| EUR/USD                | 1,083205  | -0,22%   | +1,20%   |
| Золото ЦБ РФ, руб./гр. | 4 782     | -1,00%   | +16,60%  |
| Ключевая ставка ЦБ     | 7,50%     | +0 б.п.  | +0 б.п.  |
| UST 10Y                | 3,38%     | -10 б.п. | -50 б.п. |
| Russia 2047            | 6,18%     | +0 б.п.  | -6 б.п.  |
| ОФЗ-26230              | 10,61%    | -0 б.п.  | +43 б.п. |
| Brent, \$/баррель      | 75,91     | -1,02%   | -11,64%  |
| Золото, \$/тр. унцию   | 1 977,95  | +1,47%   | +9,05%   |
| IMOEX                  | 2 388,35  | -0,23%   | +10,87%  |
| RTS                    | 989,43    | +0,96%   | +1,94%   |
| S&P 500                | 3 948,72  | +0,30%   | +2,84%   |
| STOXX Europe 600       | 446,22    | -0,21%   | +5,02%   |
| Shanghai Composite     | 3 286,65  | +0,64%   | +6,39%   |

**Российский долговой рынок**



| Выпуск (до погаш-я) | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|---------------------|-----------|----------|----------|
| ОФЗ 26223 (1г.)     | 7,91%     | -1 б.п.  | +90 б.п. |
| ОФЗ 26229 (3г.)     | 8,70%     | -0 б.п.  | +39 б.п. |
| ОФЗ 26212 (5л.)     | 9,43%     | -8 б.п.  | +33 б.п. |
| ОФЗ 26221 (10л.)    | 10,48%    | -1 б.п.  | +44 б.п. |
| ОФЗ 26230 (15л.)    | 10,61%    | -0 б.п.  | +43 б.п. |



**Предстоящие размещения**

| Выпуск                           | Книга       | Ориентир                     | Рейтинг |
|----------------------------------|-------------|------------------------------|---------|
| "Южуралзолото" 001P-02 (юань)    | 30.03       | купона – 5,75%               | AA-     |
| «ВИС ФИНАНС» БО-П03              | 30.03       | G-curve 3 г. + 475 б.п.      | A       |
| РОСБАНК БО-003P-01               | Март        | G-Curve на 3 года + 150 б.п. | AAA     |
| «Балтийский лизинг» серии БО-П07 | Март-Апрель | купон – 11-11,4%             | A+      |
| "Селигдар" GOLD01                | Март-Апрель | купон – 5,5%                 | A+      |
| Трансконтейнер ПБО-02            | ---         | ---                          | AA-     |

**Главное**

- ООО «ЭнергоТехСервис» (ruA-, стаб) опубликовал отчетность за 2022 в формате РСБУ. Выручка увеличилась г/г на 2,9%, но чистая прибыль сократилась на 38,4% ([перейти](#))
- Книга заявок по дополнительному выпуску «замещающих» облигаций «Газпром капитал» серии ЗО34-1-Д открыта с 24 марта по 6 апреля ([перейти](#))
- ВТБ планирует осуществить выплаты по четырем выпускам еврооблигаций держателям, чьи права на долговые бумаги учитываются иностранными депозитариями, на рублевые счета, открытые в банке ([перейти](#))
- Курс CNYRUB повторил рекорд декабря и февраля — 4 дня подряд внутрисдневные объемы выше 100 млрд руб. ([перейти](#))

**Российский рынок облигаций**

Средняя доходность по ОФЗ снизилась на 2 б.п. по итогам торгов в четверг. Ставки по коротким и длинным выпускам сократились на 1 б.п., по среднесрочным – на 3 б.п. Текущие движения пока рассматриваем как колебания вокруг сложившихся уровней.

Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,12% до 616 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,10% до 502,57 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: -1 б.п. до 7,911% годовых,
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 10,477% годовых,
- 15-летняя доходность: -0 б.п. до 10,606% годовых,
- спред 1–10 лет: +1 б.п. до 257 б.п.

**Корпоративный сектор**

- ООО «ЭнергоТехСервис» (ruA-, стаб) опубликовал отчетность за 2022 в формате РСБУ. Компания осуществляет деятельность в области строительства и эксплуатации малых объектов генерации. Выручка за год увеличилась на 2,9% до 7,4 млрд руб., но, благодаря снижению себестоимости на 7,3%, валовая прибыль и прибыль от продаж увеличились на 28,5% и 32,4% до 2,6 млрд руб. и 1,7 млрд руб. соответственно. Тем не менее, рост финансовых расходов и отрицательное сальдо прочих доходов и расходов обусловили снижение чистой прибыли г/г на 38,4% до 392 млн руб.

Совокупные активы увеличились на 32% до 11,9 млрд руб. Совокупный долг увеличился на 1,1 млрд руб. до 8,2 млрд руб. Долг состоит из кредитов и займов в размере 5,96 млрд руб. и арендных обязательств в размере 2,2 млрд руб. Почти 55% финансового долга приходится на долю краткосрочных обязательства. Денежные средства на балансе уменьшились до 42,8 млн руб. и покрывают около 1,3% краткосрочного финансового долга.

**Наш взгляд:** ключевой для компании риск – зависимость от поставщиков из недружественных стран. Ранее, основным поставщиком компании являлось INNIO (GE Distributed Power) с долей около 23% от общего объема закупок, двигатели которой являются «сердцем» генераторных установок, собираемых компанией. В примечаниях к годовой отчетности ЭнергоТехСервис сообщает, что «все заключенные контракты на поставку запасных частей и комплектующих для оборудования импортного производства действуют, поставки не прекращаются, но имеет место усложнение и удорожание международной логистики импортного ЗИП, а также увеличение сроков доставки». Мы предполагаем, что компании в настоящее время удастся решать вопросы с поставками комплектующих и риск прекращения деятельности из-за дефицита тех или иных компонентов в краткосрочной перспективе отсутствует.

Компания в 2022 г. перешла на применение ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды». Мы видим, что значения баланса на 31.12.2021 и 31.12.2022 приведены в соответствии с ФСБУ 25/2018, но значения показателей из Отчета о прибылях и убытках за предыдущий отчетный период, как мы понимаем, не были пересчитаны. Поэтому в явном виде показатели

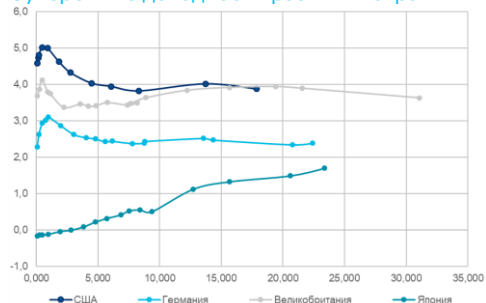
### Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

| Sovereign Benchmarks | Доходность % | Δ 1день  | Δ 1неделя | Δ 1месяц  |
|----------------------|--------------|----------|-----------|-----------|
| <b>GLOBAL</b>        |              |          |           |           |
| UST-31               | 3,66%        | -2 б.п.  | -5 б.п.   | -28 б.п.  |
| DBR-31               | 2,11%        | -16 б.п. | -10 б.п.  | -35 б.п.  |
| UKT-30               | 3,23%        | -13 б.п. | -6 б.п.   | -35 б.п.  |
| <b>CEEMEA</b>        |              |          |           |           |
| RUSSIA-29            | 4,95%        | +0 б.п.  | +25 б.п.  | +33 б.п.  |
| UKRAIN-28            | 64,47%       | -89 б.п. | -1 б.п.   | +233 б.п. |
| BELRUS-30            | 30,59%       | +1 б.п.  | -37 б.п.  | -45 б.п.  |
| KAZAKS-25            | 3,80%        | -1 б.п.  | +2 б.п.   | +32 б.п.  |
| POLAND-35            | 4,73%        | -15 б.п. | -30 б.п.  | -55 б.п.  |
| REPHUN-41            | 6,53%        | -10 б.п. | -10 б.п.  | -21 б.п.  |
| BHRAIN-32            | 7,05%        | -5 б.п.  | -5 б.п.   | +1 б.п.   |
| EGYPT-30             | 16,03%       | -26 б.п. | +17 б.п.  | +440 б.п. |
| ISRAEL-30            | 4,33%        | -10 б.п. | -10 б.п.  | -22 б.п.  |
| NGERIA-30            | 13,62%       | -34 б.п. | -3 б.п.   | +49 б.п.  |
| OMAN-32              | 6,19%        | -7 б.п.  | -8 б.п.   | +8 б.п.   |
| QATAR-30             | 4,18%        | -8 б.п.  | -17 б.п.  | -32 б.п.  |
| AZERBJ-32            | 5,90%        | -4 б.п.  | -7 б.п.   | +10 б.п.  |
| SOAF-30              | 7,14%        | -18 б.п. | -20 б.п.  | -30 б.п.  |
| TURKEY-31            | 8,73%        | -7 б.п.  | -17 б.п.  | -114 б.п. |
| <b>LATAM</b>         |              |          |           |           |
| ARGENT-30            | 42,40%       | +4 б.п.  | +171 б.п. | +613 б.п. |
| BRAZIL-30            | 5,83%        | -14 б.п. | -22 б.п.  | -57 б.п.  |
| CHILE-31             | 4,60%        | -11 б.п. | -2 б.п.   | -34 б.п.  |
| COLOM-31             | 7,58%        | -16 б.п. | -23 б.п.  | -48 б.п.  |
| DOMREP-32            | 7,34%        | -14 б.п. | -21 б.п.  | -1 б.п.   |
| COSTAR-31            | 6,35%        | -7 б.п.  | -26 б.п.  | -39 б.п.  |
| ELSALV-35            | 20,94%       | +26 б.п. | +5 б.п.   | +37 б.п.  |
| MEX-31               | 5,31%        | -5 б.п.  | -3 б.п.   | -31 б.п.  |
| PANAMA-30            | 5,46%        | -15 б.п. | +2 б.п.   | -18 б.п.  |
| PERU-31              | 5,12%        | -7 б.п.  | -7 б.п.   | -40 б.п.  |
| URUGUA-31            | 4,47%        | -3 б.п.  | -3 б.п.   | -40 б.п.  |
| VENZ-31              | 137,55%      | +0 б.п.  | -28 б.п.  | n/a       |
| <b>ASIA</b>          |              |          |           |           |
| CHINA-30             | 3,54%        | -13 б.п. | -2 б.п.   | -47 б.п.  |
| INDON-31             | 4,63%        | -12 б.п. | -10 б.п.  | -37 б.п.  |
| KOREA-29             | 3,83%        | -25 б.п. | -16 б.п.  | -60 б.п.  |
| PHILIP-31            | 4,94%        | -5 б.п.  | -8 б.п.   | -26 б.п.  |
| SRILAN-30            | 31,28%       | +1 б.п.  | -56 б.п.  | -94 б.п.  |

### Размещения замещающих облигаций

| Компания   | Замещающая облигация | Статус размещения                |
|------------|----------------------|----------------------------------|
| Газпром    | 3034-1-Д             | Книга заявок                     |
| Газпром    | 3023-1-Е             | Регистрация доп. выпуска         |
| Газпром    | 3028-1-Е             | Регистрация доп. выпуска         |
| Газпром    | 3024-1-Е             | Регистрация доп. выпуска         |
| Газпром    | 3024-2-Е             | Регистрация доп. выпуска         |
| Совкомфлот | 30-2028              | Утвердил условия доп. размещения |

### Суверенные доходности развитых стран

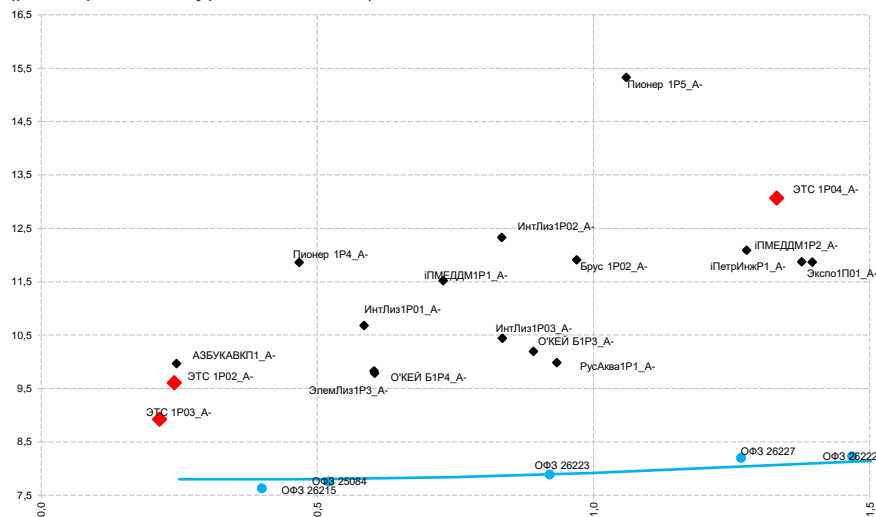


операционной прибыли и EBITDA за 2021 и 2022 не совсем сопоставимы: в результатах 2022 г. лизинговые платежи «расщепляются» на проценты и амортизационную часть (и проценты по аренде учитываются в составе финансовых расходов), а в результатах за 2021 г. такого «расщепления» не было.

EBITDA по итогам 2022 года по нашим оценкам составила 3,0 млрд руб. (2021:1,87 млрд руб. без расщепления лизинговых платежей). Соотношение чистого долга к EBITDA на конец 2022 г. составило 2,7х, покрытие процентных расходов на уровне 3,5х. Эксперт РА в февральском пресс-релизе указывал, что «ввиду сохраняющейся неопределенности на рынке компания не планирует расширять свою инвестиционную программу, поэтому объем долга будет снижаться и чистый левэридж на горизонте 12 месяцев может улучшиться до 2,0х». Но при этом компания подписала соглашения по строительству второй очереди Тюменского завода энергетического оборудования, срок окончания строительства – 3 кв. 2025 и как именно будет фондироваться этот проект – пока не понятно.

Мы умеренно-негативно оцениваем слабые показатели ликвидности баланса, в частности – существенный рост краткосрочных финансовых обязательств, которые за год увеличились на 2,6 млрд до 3,2 млрд руб. Учитывая наличие у компании существенного портфеля заказов и наличие возможностей по их исполнению, мы не ожидаем в краткосрочной перспективе возникновения проблем с рефинансированием долга.

Среди выпусков облигаций эмитента наиболее привлекательным для инвесторов с повышенным риск-аппетитом считаем выпуск ЭТС 1P04, который при дюрации 1,33 года предлагает доходность на уровне 13,07% (риск-премия на уровне 502 б.п.).



## Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США снизились в четверг.

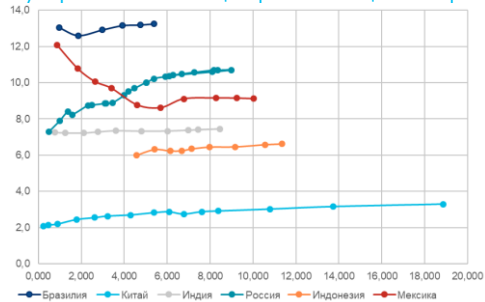
- 2-летняя доходность: -20 б.п. до 3,76% годовых,
- 10-летняя доходность: -10 б.п. до 3,38% годовых,
- 30-летняя доходность: -2 б.п. до 3,66% годовых.

### Корпоративный сектор

#### Новости локализации российских еврооблигаций

- ГАЗПРОМ:** Книга заявок по дополнительному выпуску «замещающих» облигаций «Газпром капитал» серии 3034-1-Д открыта с 24 марта по 06 апреля (либо до даты размещения последней облигации, если это будет более ранняя дата).
- ВТБ:** ВТБ планирует осуществить выплаты по четырем выпускам еврооблигаций держателям, чьи права на долговые бумаги учитываются иностранными депозитариями, на рублевые счета, открытые в банке. Сбор заявок от инвесторов, являющихся резидентами РФ или стран, не входящих в список недружественных государств, будет проходить с 23 марта по 10 апреля включительно. ВТБ планирует выплатить указанной категории инвесторов купоны по долларovým евробондам с погашением в 2035 году, по бессрочным долларovým евробондам и по еврооблигациям, номинированным в швейцарских франках. Кроме того, будут выплачены купонный доход и номинальная стоимость по выпуску долларových евробондов, подлежавших погашению в 2022 году.

## Суверенные облигации развивающихся стран



## Курс рубля



|                | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|----------------|-----------|----------|----------|
| Курс ЦБ USDRUB | 76,3072   | -0,84%   | +6,01%   |
| USD/RUB        | 76,0275   | -1,06%   | +10,19%  |
| EUR/RUB        | 82,5525   | -0,59%   | +8,62%   |
| CNY/RUB        | 11,1662   | +0,10%   | +10,22%  |
| RUB/KZT        | 5,99      | +0,00%   | -6,84%   |
| UAH/USD        | 36,7804   | -0,44%   | -0,06%   |

## Глобальные валюты Forex

|         | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|---------|-----------|----------|----------|
| DXY     | 102,532   | +0,18%   | -0,96%   |
| EUR/USD | 1,083205  | -0,22%   | +1,20%   |
| GBP/USD | 1,228675  | +0,17%   | +1,66%   |
| USD/CNY | 6,8199    | -0,88%   | -1,14%   |
| USD/JPY | 130,8895  | -0,46%   | -0,28%   |
| CHF/USD | 0,91664   | -0,07%   | -0,86%   |
| AUD/USD | 0,66857   | +0,05%   | -1,80%   |
| USD/CAD | 1,3714    | -0,12%   | +1,29%   |
| NZD/USD | 0,62494   | +0,47%   | -1,55%   |
| USD/SEK | 10,3328   | +0,24%   | -0,99%   |
| USD/NOK | 10,4013   | -0,58%   | +6,16%   |
| USD/ZAR | 18,07545  | -1,11%   | +6,36%   |
| USD/MXN | 18,57415  | -0,27%   | -4,71%   |
| USD/SGD | 1,32645   | -0,27%   | -0,97%   |
| USD/HKD | 7,849555  | +0,02%   | +0,57%   |

## Валютный рынок

### Рубль и другие валюты Emerging Markets

**Итоги четверга.** Доллар подешевел на 106 копеек до 76 руб. Евро снизился на 55,7 копейки до 82,64 руб. Евро к рублю поднимался до 83,885 — новый максимум за 11 месяцев. Китайский юань потерял 8 копеек до 11,105 руб.

Торговый объем в основных валютных парах выросли относительно показателей среды.

- Торговый объем в паре доллар/рубль (расчетами завтра) составил 90,6 млрд руб. против 83,8 млрд руб. в предыдущий день.
- Торговый объем в паре евро/рубль (расчетами завтра) составил 55,2 млрд руб. против 48 млрд руб. в предыдущий день.
- Торговый объем в паре юань/рубль (расчетами завтра) составил 139,7 млрд руб. (максимум с 22 февраля) против 112,7 млрд руб. в предыдущий день.

Пожалуй, наиболее примечательным событием минувшего дня стали не масштабы укрепления рубля (в процентном изменении здесь мы не увидели ярких рекордов), а торговые объемы в паре юань/рубль. Здесь внутридневной объем выше 100 млрд рублей уже 4-й день подряд. Аналогичную по продолжительности серию мы наблюдали в конце декабря 2022 г., а также в период с 17 по 22 февраля (CNYRUB расчетами «завтра»). Возможно, если бы 23 февраля не был праздничным днем, у нас в прошлом месяце могла быть сформирована более продолжительная серия объемов выше 100 млрд руб. И все-таки пока 4 дня подряд — это рекорд.

Как мы отмечали ранее, рынок валютных свопов не подает сигналов дефицита ликвидности в долларах, евро или юанях. При этом на рынке свопов никакого экстраординарного увеличения объемов не наблюдается. Поэтому мы по-прежнему склоняемся к тому, что рост объемов обеспечивает увеличение предложения валютной выручки со стороны экспортеров, формирующих рублевую ликвидность под предстоящие платежи в бюджет.

Также отметим, что среди основных конкурентов из стран с развивающимися экономиками рубль является аутсайдером, поскольку подешевел с начала года на 8,7%. При этом на своих худших уровнях (77,76) в понедельник, 20 марта, рубль с начала года терял к доллару более 11%. Если посчитать от начала ноября 2022 г., то на пике 20 марта доллар прибавлял к рублю за почти пятимесячный период 27%. Соответственно, на фоне появления оферов экспортеров перед уплатой в конце марта налогов, могли активизироваться спекулятивные участники рынка, пожелавшие зафиксировать прибыль от коротких позиций в российской валюте.

**Краткосрочные перспективы рубля.** В последний торговый день текущей недели верхняя граница в паре USDRUB может быть ограничена отметкой 76,50. В конце месяца видим условия для проверки на прочность психологической отметки 75,00. Соответственно, в пятницу курс может снова попытаться закрепиться ниже 76 рублей за доллар.

## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

| Облигация                       | ISIN         | Ставка купона | Дата       |            | Дюрация, лет | Цена   |             | Доходность к погашению / оферте | Спред к кривой РФ3, 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 |            | #ЗНАЧИ       | 100,14 | 100,17      | Нет данных                      | Нет данных               | ruAA/-                            | 15 000 000 000         |
| АФК Система, 001P-15            | RU000A1023K1 | 6,70%         | 26.08.2030 | 05.09.2024 | 1,40         | 95,13  | 95,30       | 10,53%                          | 252                      | ruAA/-                            | 10 000 000 000         |
| Аэрофлот, П01-БО-01             | RU000A103943 | 8,35%         | 11.06.2026 |            | 2,84         | 95,68  | 95,70       | 10,31%                          | 153                      | ruA/-                             | 24 650 000 000         |
| Банк ФК Открытие, БО-П07        | RU000A102R73 | 6,25%         | 06.02.2026 | 14.02.2024 | 0,87         | 97,43  | 97,99       | 9,58%                           | 131                      | -/AA(RU)                          | 15 000 000 000         |
| Банк ФК Открытие, БО-П09        | RU000A103P76 | 8,02%         | 19.09.2024 |            | 1,44         | 98,33  | 98,60       | 9,32%                           | 125                      | -/AA(RU)                          | 15 000 000 000         |
| ГТЛК, 001P-03                   | RU000A0JXE06 | 11,00%        | 22.01.2032 | 06.02.2024 | 0,82         | 100,23 | 100,33      | 11,00%                          | 321                      | -/AA-(RU)                         | 10 000 000 000         |
| ГТЛК, 001P-08                   | RU000A0ZYR91 | 11,32%        | 18.01.2033 | 30.07.2027 | 3,44         | 99,92  | 99,96       | 11,82%                          | 277                      | -/AA-(RU)                         | 10 000 000 000         |
| ГТЛК, 001P-15                   | RU000A100Z91 | 7,69%         | 21.10.2025 |            | 1,45         | 95,58  | 95,61       | 11,24%                          | 315                      | -/AA-(RU)                         | 25 000 000 000         |
| Газпромбанк, БО-17              | RU000A0ZYEE5 | 8,15%         | 31.10.2024 |            | 1,50         | 98,94  | 99,02       | 8,98%                           | 90                       | ruAA+/AA+(RU)                     | 10 000 000 000         |
| Группа компаний Самолет, БО-П09 | RU000A102RX6 | 9,05%         | 15.02.2024 |            | 0,88         | 99,30  | 99,35       | 10,04%                          | 219                      | -/A(RU)                           | 10 400 000 000         |
| Группа компаний Самолет, БО-П10 | RU000A103L03 | 9,15%         | 21.08.2024 |            | 1,33         | 97,49  | 97,50       | 11,54%                          | 349                      | -/A(RU)                           | 15 000 000 000         |
| Группа компаний Самолет, БО-П11 | RU000A104JQ3 | 12,70%        | 08.02.2028 | 14.02.2025 | 1,72         | 100,39 | 100,40      | 12,83%                          | 460                      | -/AA(RU)                          | 20 000 000 000         |
| Группа компаний Самолет, БО-П12 | RU000A104YT6 | 13,25%        | 11.07.2025 |            | 1,98         | 103,29 | 103,30      | 12,11%                          | 375                      | Withdrawn/A(RU)                   | 15 000 000 000         |
| ЕАБР, 003P-001                  | RU000A1050H0 | 9,35%         | 29.07.2025 |            | 2,14         | 98,58  | 98,89       | 10,14%                          | 177                      | -/AAA(RU)                         | 10 000 000 000         |
| ЛК Европлан, 001P-01            | RU000A102RU2 | 7,10%         | 13.08.2024 |            | 0,98         | 96,80  | 96,95       | 10,70%                          | 287                      | -/A+(RU)                          | 13 000 000 000         |
| МТС, 001P-22                    | RU000A1051T3 | 8,30%         | 02.08.2024 |            | 1,29         | 99,61  | 99,65       | 8,88%                           | 83                       | ruAAA/-                           | 20 000 000 000         |
| Почта России, БО-002P-01        | RU000A104V75 | 11,40%        | 26.05.2032 | 07.06.2027 | 3,37         | 105,21 | 105,35      | 10,04%                          | 104                      | -/AAA(RU)                         | 10 000 000 000         |
| РЖД, 001P-04R                   | RU000A0JXZB2 | 8,25%         | 29.07.2032 | 12.08.2025 | 2,19         | 98,05  | 98,50       | 9,50%                           | 81                       | -/AAA(RU)                         | 15 000 000 000         |
| РЖД, 001P-21R                   | RU000A102QP4 | 6,85%         | 11.06.2027 |            | 3,64         | 91,80  | 91,89       | 9,56%                           | 28                       | -/AAA(RU)                         | 20 000 000 000         |
| Роснефть, 002P-05               | RU000A0ZYVU5 | 7,30%         | 18.02.2028 | 28.02.2024 | 0,91         | 98,97  | 99,16       | 8,41%                           | 65                       | ruAAA/AAA(RU)                     | 20 000 000 000         |
| Сбербанк России, 001P-06R       | RU000A0ZZ117 | 7,20%         | 19.05.2023 |            | 0,16         | 99,91  | 99,94       | 7,64%                           | -7                       | -/AAA(RU)                         | 40 000 000 000         |
| Сбербанк России, 001P-SBER15    | RU000A101C89 | 6,30%         | 22.01.2024 |            | 0,82         | 98,29  | 98,39       | 8,49%                           | 69                       | -/AAA(RU)                         | 35 000 000 000         |
| Сбербанк России, 001P-SBER16    | RU000A101QW2 | 5,65%         | 31.05.2024 |            | 1,15         | 96,59  | 96,64       | 8,89%                           | 90                       | -/AAA(RU)                         | 20 000 000 000         |
| Сбербанк России, 001P-SBER17    | RU000A1025U5 | 5,70%         | 29.10.2023 |            | 0,59         | 98,52  | 98,55       | 8,37%                           | 58                       | -/AAA(RU)                         | 40 000 000 000         |
| Сбербанк России, 001P-SBER22    | RU000A102RQ0 | 6,90%         | 19.06.2023 |            | 0,24         | 99,80  | 99,81       | 7,79%                           | 1                        | -/AAA(RU)                         | 15 000 000 000         |
| Сбербанк России, 001P-SBER24    | RU000A102RS6 | 6,65%         | 06.10.2023 |            | 0,52         | 99,08  | 99,23       | 8,56%                           | 64                       | -/AAA(RU)                         | 41 000 000 000         |
| Сбербанк России, 001P-SBER32    | RU000A103G75 | 7,30%         | 04.08.2023 |            | 0,37         | 99,66  | 99,77       | 8,39%                           | 44                       | -/AAA(RU)                         | 30 000 000 000         |
| Сбербанк России, 002P-01        | RU000A103YM3 | 8,80%         | 10.11.2023 |            | 0,61         | 100,21 | 100,31      | 8,60%                           | 70                       | -/AAA(RU)                         | 25 000 000 000         |
| Севежа Групп, 002P-05R          | RU000A1053P7 | 10,75%        | 30.07.2037 | 17.02.2026 | 2,54         | 99,14  | 99,28       | 11,35%                          | 274                      | ruA+/-                            | 10 000 000 000         |
| ТМК, БО-07                      | RU000A0JXSf8 | 7,60%         | 21.05.2027 | 01.06.2023 | 0,18         | 99,51  | 99,76       | 9,10%                           | 206                      | -/                                | 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     | 0,52         | 98,81  | 98,87       | 7,69%                           | 6 б.п.                     | -2 б.п.                          | 151 476 252 000        |
| Россия, 26207 | RU000A0JUSW6 | 8,15%         | 03.02.2027     | 3,36         | 97,93  | 97,98       | 8,99%                           | 7 б.п.                     | 2 б.п.                           | 350 000 000 000        |
| Россия, 26212 | RU000A0JTK38 | 7,05%         | 19.01.2028     | 4,10         | 91,56  | 91,67       | 9,43%                           | 17 б.п.                    | -8 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26215 | RU000A0JU4L3 | 7,00%         | 16.08.2023     | 0,40         | 99,79  | 99,80       | 7,64%                           | 4 б.п.                     | -3 б.п.                          | 250 000 000 000        |
| Россия, 26218 | RU000A0JVV48 | 8,50%         | 17.09.2031     | 5,84         | 91,32  | 91,40       | 10,28%                          | 13 б.п.                    | -3 б.п.                          | 250 000 000 000        |
| Россия, 26219 | RU000A0JWM07 | 7,75%         | 16.09.2026     | 3,12         | 97,58  | 97,64       | 8,74%                           | 12 б.п.                    | -7 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26221 | RU000A0JXFM1 | 7,70%         | 23.03.2033     | 6,59         | 84,45  | 84,49       | 10,48%                          | 15 б.п.                    | -1 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26222 | RU000A0JXQF2 | 7,10%         | 16.10.2024     | 1,47         | 98,59  | 98,60       | 8,22%                           | 2 б.п.                     | -1 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26223 | RU000A0ZYU88 | 6,50%         | 28.02.2024     | 0,92         | 98,90  | 98,90       | 7,91%                           | 3 б.п.                     | -1 б.п.                          | 339 422 797 000        |
| Россия, 26224 | RU000A0ZYUA9 | 6,90%         | 23.05.2029     | 4,92         | 86,58  | 86,58       | 10,13%                          | 17 б.п.                    | -5 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26225 | RU000A0ZYUB7 | 7,25%         | 10.05.2034     | 7,17         | 79,85  | 79,87       | 10,61%                          | 8 б.п.                     | -2 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26226 | RU000A0ZZYW2 | 7,95%         | 07.10.2026     | 3,04         | 97,62  | 97,65       | 8,95%                           | 15 б.п.                    | -6 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26227 | RU000A1007F4 | 7,40%         | 17.07.2024     | 1,27         | 99,20  | 99,20       | 8,20%                           | -0 б.п.                    | 0 б.п.                           | 400 000 000 000        |
| Россия, 26228 | RU000A100A82 | 7,65%         | 10.04.2030     | 5,28         | 88,40  | 88,45       | 10,23%                          | 13 б.п.                    | -4 б.п.                          | 450 000 000 000        |
| Россия, 26229 | RU000A100EG3 | 7,15%         | 12.11.2025     | 2,39         | 96,80  | 96,88       | 8,70%                           | 3 б.п.                     | -0 б.п.                          | 450 000 000 000        |
| Россия, 26230 | RU000A100EF5 | 7,70%         | 16.03.2039     | 8,28         | 79,57  | 79,59       | 10,61%                          | 16 б.п.                    | -0 б.п.                          | 300 000 000 000        |
| Россия, 26233 | RU000A101F94 | 6,10%         | 18.07.2035     | 8,00         | 70,87  | 70,87       | 10,61%                          | 8 б.п.                     | -1 б.п.                          | 450 000 000 000        |
| Россия, 26234 | RU000A101QE0 | 4,50%         | 16.07.2025     | 2,20         | 91,89  | 91,90       | 8,58%                           | 3 б.п.                     | -4 б.п.                          | 496 714 266 000        |
| Россия, 26235 | RU000A1028E3 | 5,90%         | 12.03.2031     | 6,23         | 77,77  | 77,85       | 10,28%                          | 10 б.п.                    | 1 б.п.                           | 483 816 503 000        |
| Россия, 26236 | RU000A102BT8 | 5,70%         | 17.05.2028     | 4,38         | 85,14  | 85,15       | 9,62%                           | -3 б.п.                    | 1 б.п.                           | 500 000 000 000        |
| Россия, 26237 | RU000A1038Z7 | 6,70%         | 14.03.2029     | 4,94         | 86,25  | 86,28       | 10,04%                          | 5 б.п.                     | -3 б.п.                          | 419 119 019 000        |
| Россия, 26238 | RU000A1038V6 | 7,10%         | 15.05.2041     | 8,94         | 73,54  | 73,64       | 10,63%                          | 19 б.п.                    | -3 б.п.                          | 345 290 143 000        |
| Россия, 26239 | RU000A103901 | 6,90%         | 23.07.2031     | 6,19         | 82,35  | 82,40       | 10,34%                          | 20 б.п.                    | -2 б.п.                          | 499 999 994 000        |
| Россия, 26240 | RU000A103BR0 | 7,00%         | 30.07.2036     | 8,09         | 75,79  | 75,80       | 10,67%                          | 23 б.п.                    | -5 б.п.                          | 458 995 642 000        |
| Россия, 46012 | RU0002868001 | 9,50%         | 05.09.2029     | 4,57         | 101,92 | 103,50      | 5,68%                           | 50 б.п.                    | -10 б.п.                         | 40 000 000 000         |
| Россия, 46020 | RU000A0GN9A7 | 6,90%         | 06.02.2036     | 7,76         | 77,24  | 77,30       | 10,47%                          | 15 б.п.                    | -2 б.п.                          | 117 213 252 000        |
| Россия, 46022 | RU000A0JPLH5 | 5,50%         | 19.07.2023     | 0,32         | 99,61  | 99,65       | 6,79%                           | -6 б.п.                    | 9 б.п.                           | 28 222 707 000         |
| Россия, 46023 | RU000A0JRTL6 | 8,16%         | 23.07.2026     | 1,83         | 99,57  | 99,57       | 8,57%                           | 7 б.п.                     | -5 б.п.                          | 295 000 000 000        |

\*\* ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (база 01.07.22)

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

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

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования