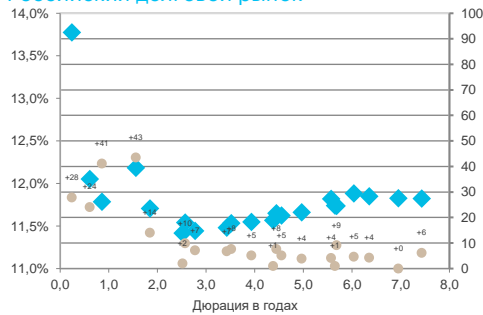


Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 01.12.2023

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	89,7619	+1,33%	+24,71%
USD/RUB	90,4075	+1,07%	+29,34%
EUR/RUB	97,8825	+1,09%	+28,79%
EUR/USD	1,087975	-0,05%	+1,65%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	5 874	+0,76%	+43,21%
Ключевая ставка ЦБ	15,00%	+0 б.п.	+750 б.п.
UST 10Y	4,22%	-15 б.п.	+34 б.п.
Russia 2047	6,53%	-7 б.п.	+29 б.п.
ОФЗ-26230	11,87%	+2 б.п.	+169 б.п.
Brent, \$/баррель	78,88	-2,45%	-8,18%
Золото, \$/тр. унцию	2 045,40	+0,49%	+12,77%
IMOEX	3 142,29	-0,74%	+45,87%
RTS	1 095,28	-1,77%	+12,85%
S&P 500	4 594,63	+0,59%	+19,67%
STOXX Europe 600	466,20	+0,99%	+9,72%
Shanghai Composite	3 031,64	+0,06%	-1,87%

Российский долговой рынок



Выпуск (до погаш-я)	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ 26223 (1г.)	13,77%	+28 б.п.	+676 б.п.
ОФЗ 26229 (3г.)	11,71%	+14 б.п.	+339 б.п.
ОФЗ 26212 (5л.)	11,53%	+8 б.п.	+243 б.п.
ОФЗ 26221 (10л.)	11,85%	+4 б.п.	+181 б.п.
ОФЗ 26230 (15л.)	11,87%	+2 б.п.	+169 б.п.

Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Борец Капитал» серии 001P-02	04.12	Купон RUONIA + 250 б.п.	A+
«ЭР-Телеком Холдинг» серии ПБО-02-05	05.12	купон – не более 15,9% годовых	A-
«ДОМ.РФ» 001P-17R	05.12	G-curve на сроке 1 год + 120 б.п.	AAA
«Россети» 001P-11R	05.12	Ключевая ставка + 125 б.п.	AAA
АО «Росагролизинг» серии 001P-04	11.12	G-curve на сроке 2 года* + 300 б.п.	AA-
«ИЭК Холдинг» 001P-02	12.12	купон не выше 16%	A-
«Энерготехсервис» серии 001P-05	Декабрь	Купон 16,5% годовых	A-
ВБПП серии 001P-06	Декабрь	купон 13,7% годовых	AA

Валютные курсы

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	89,7619	+1,33%	+24,71%
USD/RUB	90,4075	+1,07%	+29,34%
EUR/RUB	97,8825	+1,09%	+28,79%
CNY/RUB	12,5479	+1,25%	+23,86%
RUB/KZT	5,17	+0,19%	-19,60%
UAH/USD	36,5146	+0,31%	-0,78%

Главное

- Книга заявок по облигациям «ИЭК Холдинг» (ruA- от Эксперт РА) серии 001P-02 объемом 2 млрд рублей предварительно откроется 12 декабря. Прайсинг пока что выглядит достаточно интересно - при текущем значении кривой гособлигаций, с одной стороны, и относительного короткого срока обращения и ежемесячных купонов (что может заинтересовать физлиц), с другой ([перейти](#))
- Книга заявок по облигациям «ВИС ФИНАНС» (A(RU)/ ruA+ от АКРА/Эксперт РА) серии БО-П05 объемом 2 млрд рублей предварительно будет открыта 12 декабря. Ориентир по доходности нового займа по состоянию на утро 4 декабря предполагает спред ~450 б.п. к кривой ОФЗ и предоставляет премию около 100 б.п. к торгующимся облигациям эмитента ([перейти](#))
- Совкомбанк 4 декабря начнет размещение выпуска «замещающих» облигаций серии СЗО-01 ([перейти](#))
- Книга заявок по дополнительному выпуску «замещающих» облигациям «Газпром капитал» серии ЗО27-1-Е на 682.187 млн евро будет открыта с 4 по 12 декабря ([перейти](#))

Российский рынок облигаций

Рост доходности ОФЗ на торгах в пятницу активизировался до +10 б.п. в среднем по рынку (+21 б.п. по коротким займам, +5 б.п. по средним и +3 б.п. по длинным) на фоне ослабления рубля, который вновь преодолел границу 90 руб./за доллар. В целом же за неделю ставки на рынке выросли на 16 б.п., реагируя также на усиление инфляции и приближении даты последнего в этом году заседания Банка России.

Индикативные доходности ОФЗ:

- 1-летняя доходность: +28 б.п. до 13,774% годовых,
- 10-летняя доходность: +4 б.п. до 11,85% годовых,
- 15-летняя доходность: +2 б.п. до 11,867% годовых,
- спред 1–10 лет: -23 б.п. до -192 б.п.

Корпоративный сектор

- Книга заявок по облигациям «ИЭК Холдинг» (ruA- от Эксперт РА) серии 001P-02 объемом 2 млрд рублей предварительно откроется 12 декабря. Срок обращения выпуска – 1 год. Купонный период – 30 дней. Ориентир по купону - не выше 16% годовых, доходности - не выше 17.23% годовых.

Наш взгляд: В начале ноября компания опубликовала отчетность по РСБУ за 9м2023 года (подробнее в [дейли](#) от 9.11). Результаты компании за период мы оценивали как нейтральные – рост выручки и операционной прибыли сохранился на уровне первого полугодия, однако рост отрицательного сальдо по прочим доходам ограничивал рост чистой прибыли. Отмечали также увеличение долга компании в третьем квартале, большая часть которого приходится на краткосрочные обязательства.

Так, выручка компании за период составила 30,8 млрд руб., увеличившись на 18% г/г. Операционная прибыль поднялась до 7,6 млрд руб. с 4,8 млрд руб. годом ранее (+56% г/г), однако ввиду роста отрицательного сальдо по прочим доходам и расходам – до -3,3 млрд руб. с -1,1 млрд руб. за 9м2022, чистая прибыль компании увеличилась всего на 23% г/г до 3,3 млрд руб.

Активы компании по сравнению с началом года поднялись с 27,5 млрд руб. до 36,2 млрд руб. (33,2 млрд руб. за 1П2023). Продолжился рост «запасов» - до 15,5 млрд руб. (10,7 млрд руб. в 2022, 13,5 млрд руб. в 1П2023). В пассивах, на фоне увеличения нераспределенной прибыли, вырос объем собственных средств – до 15,7 млрд руб. (43,3% активов). Объем финансовых обязательств составил 7,9 млрд руб. по сравнению с 6,2 млрд руб. кварталом ранее. Кредиторская задолженность сохранилась на уровне 1П2023, составила 10,9 млрд руб. (7,1 млрд руб. в 2022).

Согласно отчетности по МСФО компании за 1П2023, совокупный финансовый долг компании на конец периода составлял 7,9 млрд руб. (8,9 млрд руб. с арендой), чистый долг равнялся 7,2 млрд руб. (8,3 млрд руб. с арендой), отношение чистого долга к LTM EBITDA находилось на уровне 1,3х (1,5х с арендой) по сравнению с 1,4х (1,7х с арендой) на конец 2022.

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

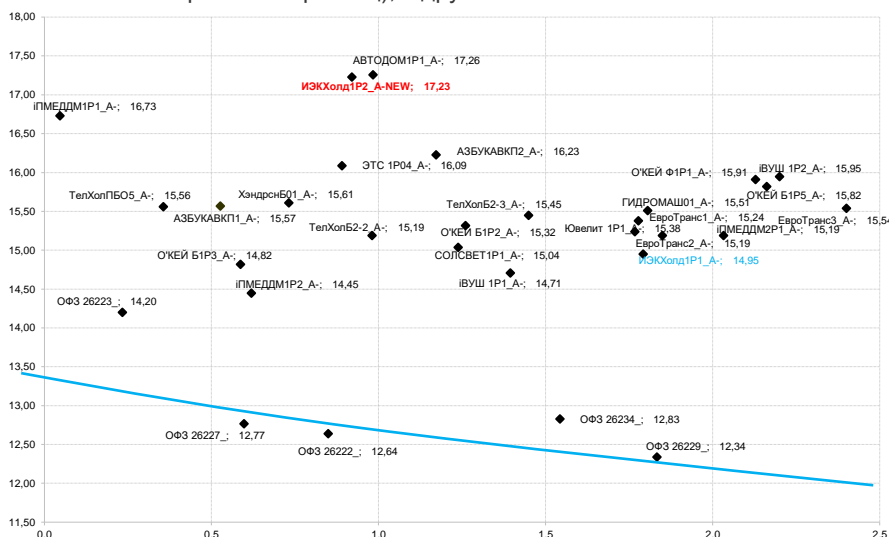
Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	4,40%	-14 б.п.	-13 б.п.	-42 б.п.
DBR-31	2,25%	-8 б.п.	-20 б.п.	-33 б.п.
UKT-30	4,07%	-1 б.п.	-7 б.п.	-20 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	5,50%	-16 б.п.	-29 б.п.	-62 б.п.
UKRAIN-28	45,57%	+18 б.п.	+64 б.п.	+169 б.п.
BELRUS-30	32,66%	+88 б.п.	+78 б.п.	+195 б.п.
KAZAKS-25	4,57%	-8 б.п.	-15 б.п.	-12 б.п.
POLAND-35	5,22%	-2 б.п.	-22 б.п.	-48 б.п.
REPHUN-41	6,62%	-2 б.п.	-20 б.п.	-62 б.п.
BHRAIN-32	7,19%	+1 б.п.	-9 б.п.	-63 б.п.
EGYPT-30	17,45%	+0 б.п.	+38 б.п.	-2 б.п.
ISRAEL-30	5,55%	-1 б.п.	-16 б.п.	-42 б.п.
NGERIA-30	10,58%	+5 б.п.	-32 б.п.	-81 б.п.
OMAN-32	5,90%	-3 б.п.	-18 б.п.	-72 б.п.
QATAR-30	4,69%	-2 б.п.	-20 б.п.	-47 б.п.
AZERBJ-32	6,28%	-4 б.п.	-18 б.п.	-67 б.п.
SOAF-30	7,34%	-3 б.п.	-35 б.п.	-62 б.п.
TURKEY-31	8,14%	-2 б.п.	-16 б.п.	-52 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	37,34%	-138 б.п.	-99 б.п.	-1255 б.п.
BRAZIL-30	5,93%	-1 б.п.	-17 б.п.	-39 б.п.
CHILE-31	5,08%	+2 б.п.	-11 б.п.	-59 б.п.
COLOM-31	7,23%	+0 б.п.	-23 б.п.	-16 б.п.
DOMREP-32	7,07%	+1 б.п.	-29 б.п.	-70 б.п.
COSTAR-31	6,24%	-1 б.п.	-14 б.п.	-53 б.п.
ELSALV-35	12,03%	-5 б.п.	+8 б.п.	-81 б.п.
MEX-31	5,71%	-0 б.п.	-14 б.п.	-45 б.п.
PANAMA-30	6,79%	-8 б.п.	+9 б.п.	-16 б.п.
PERU-31	5,49%	-0 б.п.	-21 б.п.	-53 б.п.
URUGUA-31	4,96%	-3 б.п.	-16 б.п.	-33 б.п.
ASIA				
CHINA-30	4,33%	-0 б.п.	-15 б.п.	-37 б.п.
INDON-31	5,17%	+5 б.п.	-18 б.п.	-54 б.п.
KOREA-29	4,36%	-7 б.п.	-42 б.п.	-42 б.п.
PHILIP-31	5,17%	+2 б.п.	-18 б.п.	-55 б.п.
SRILAN-30	24,16%	+33 б.п.	-46 б.п.	+41 б.п.

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	103,193	-0,29%	-0,32%
EUR/USD	1,087975	-0,05%	+1,64%
GBP/USD	1,27092	+0,67%	+5,15%
USD/CNY	7,07245	-0,18%	+2,52%
USD/JPY	146,8705	-0,94%	+11,89%
CHF/USD	0,869375	-0,72%	-5,97%
AUD/USD	0,667375	+1,01%	-1,97%
USD/CAD	1,34965	-0,54%	-0,31%
NZD/USD	0,620375	+0,75%	-2,27%
USD/SEK	10,37395	-1,24%	-0,60%
USD/NOK	10,66895	-1,40%	+8,89%
USD/ZAR	18,6414	-1,09%	+9,69%
USD/MXN	17,19685	-0,99%	-11,78%
USD/SGD	1,333775	-0,30%	-0,43%
USD/HKD	7,814945	+0,05%	+0,13%

В целом отметим, что компания сохраняет хорошие кредитные метрики – высокую долю собственных средств и относительно низкие показатели долговой нагрузки, при этом активно развивает свой бизнес, наращивая выручку и операционную прибыль при росте запасов.

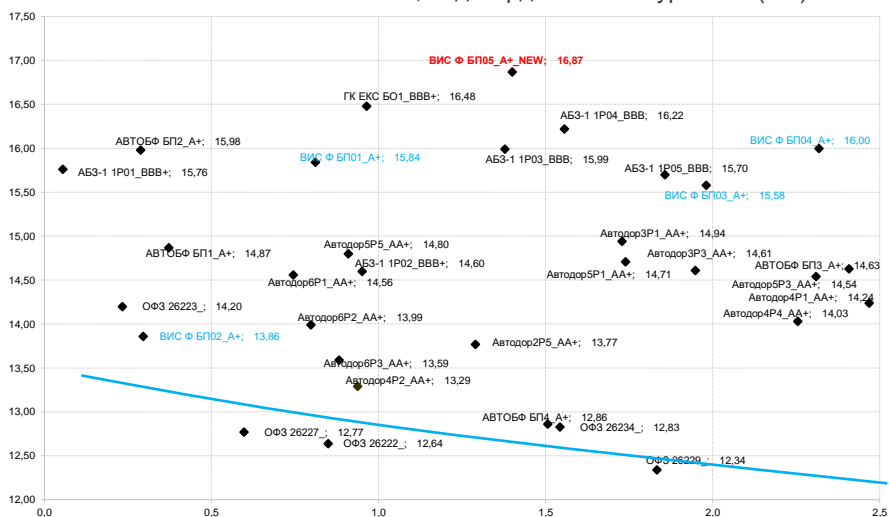
По состоянию на начало торгового дня понедельника, озвученный организаторами ориентира нового займа предоставляет премию к кривой ОФЗ порядка 470 б.п. Прайсинг пока что выглядит достаточно интересно - при текущем значении кривой гособлигаций, с одной стороны, и относительного короткого срока обращения и ежемесячных купонов (что может заинтересовать физлиц), с другой.



- Книга заявок по облигациям «ВИС ФИНАНС» (A(RU)/ ruA+ от АКРА/Эксперт РА) серии БО-П05 объемом 2 млрд рублей предварительно будет открыта 12 декабря. Срок обращения выпуска – 4 года (1456 дней), срок до оферты – 1.5 года. Индикативная дюрация ~1.4 года. Купонный период – 91 день. Ориентир по купону - не более 15.9% годовых, доходности - не более 16.87% годовых. Поручитель – Группа «ВИС». По выпуску предусмотрен ковенантный пакет.

Наш взгляд: Ориентир по доходности нового займа по состоянию на утро 4 декабря предполагает спред ~450 б.п. к кривой ОФЗ и предоставляет премию около 100 б.п. к торгуемым облигациям эмитента. В целом, при рейтинге A+ предлагаемые уровни доходности выглядят интересно, отметим лишь, что рынок традиционно относится к эмитенту несколько предвзято (учитывая, скорее всего, сложности с оценкой его кредитного качества), а его облигации торгуются с премией к облигациям сопоставимой рейтинговой категории.

В августе 2023 агентство Эксперт РА повысило рейтинг Группа «ВИС» до уровня ruA+/стабильный с ruA/стабильный ранее. «Повышение рейтинга Группы «ВИС» (АО) обусловлено хорошими финансовыми результатами 2022 года, ожиданиями агентства в отношении роста размера бизнеса из-за старта ряда новых проектов и изменением веса финансового профиля, рассчитываемого агентством, в связи с пересмотром применяемой методологии». Ранее в июле АКРА улучшило прогноз по рейтингу компании с «негативного» на «стабильный», подтвердило его на уровне A(RU).



Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США снизились в пятницу.

- 2-летняя доходность: -17 б.п. до 4,56% годовых,
- 10-летняя доходность: -15 б.п. до 4,22% годовых,
- 30-летняя доходность: -14 б.п. до 4,4% годовых.

Замещающие облигации

- **Совкомбанк 4 декабря начнет размещение** выпуска «замещающих» облигаций серии СЗО-01 на \$300 млн. Дата погашения – бессрочные облигации.
- **Книга заявок по дополнительному выпуску «замещающих» облигациям «Газпром капитал»** серии ЗО27-1-Е на 682.187 млн евро будет открыта с 4 по 12 декабря. Дата погашения – 17 февраля 2027 года. Облигации замещают выпуск евробондов Газпром, 1.5% 17feb2027, EUR (ISIN XS2301292400, XS2301291931)

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-24	RU000A105L27	10,00%	24.11.2032	08.12.2025	1,79	92,65	92,66	15,05%	287	ruAA-/AA-(RU)	10 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		2,24	88,89	88,90	14,33%	227	ruA+/-	24 650 000 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-1	RU000A100VQ6	7,20%	24.09.2024		0,80	95,48	95,49	13,62%	106	-/-	25 000 000 000
ГМК Норильский никель, БО-001P-2	RU000A105A61	9,75%	05.10.2027	14.10.2025	1,71	94,32	94,48	13,62%	148	ruAAA/-	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-03	RU000A0JXE06	11,00%	22.01.2032	06.02.2024	0,17	99,26	99,35	16,07%	122	-/AA-(RU)	10 000 000 000
Газпром Капитал, БО-001P-03	RU000A101QM3	5,70%	27.05.2025		1,44	89,75	89,95	13,83%	164	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,90%	03.02.2027	12.02.2024	0,19	98,95	99,03	14,66%	23	-/-	15 000 000 000
Группа ЛСР, 001P-07	RU000A103PX8	8,65%	11.09.2026		1,75	90,35	90,39	15,20%	303	ruA/-	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П09	RU000A102RX6	9,05%	15.02.2024		0,21	99,01	99,05	14,34%	-26	-/A(RU)	10 400 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П10	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		0,71	96,44	96,48	15,15%	252	-/A(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П11	RU000A104JQ3	12,70%	08.02.2028	14.02.2025	1,11	97,58	97,59	15,46%	311	-/A(RU)	20 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П12	RU000A104YT6	13,25%	11.07.2025		1,45	98,60	98,65	14,96%	272	Withdrawn/A(RU)	15 000 000 000
Лидер-Инвест, БО-П03	RU000A103QH9	9,10%	15.09.2026		1,61	90,46	90,50	16,22%	401	ruA+/-	10 000 000 000
МТС, 001P-23	RU000A105NA6	8,40%	18.12.2024		1,00	95,23	95,30	13,70%	156	ruAAA/-	15 000 000 000
Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,55%	30.01.2030	09.02.2026	2,02	88,19	88,30	13,27%	118	Withdrawn/AAA(RU)	10 000 000 000
Полюс, ПБО-01	RU000A100XC2	7,40%	01.10.2029	10.10.2024	0,83	95,20	95,26	13,89%	141	-/-	20 000 000 000
Почта России, БО-001P-10	RU000A101ZH4	5,90%	23.07.2030	02.08.2024	0,65	96,66	97,48	10,14%	-190	-/AA+(RU)	10 000 000 000
Почта России, БО-002P-03	RU000A104W33	10,15%	08.06.2032	16.06.2028	3,51	87,85	88,09	14,24%	253	-/AA+(RU)	10 000 000 000
РЖД, 001P-01R	RU000A0JXN05	9,05%	18.05.2032	30.05.2025	1,42	94,13	94,40	13,77%	161	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-02R	RU000A0JXQ44	8,50%	02.04.2037	21.04.2026	2,17	90,57	90,80	13,55%	154	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,90%	25.06.2026		2,28	90,02	90,48	12,71%	78	-/AA(RU)	30 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,50%	22.04.2027	30.04.2024	0,40	97,77	97,88	14,57%	134	ruAAA/AAA(RU)	40 000 000 000
Роснефть, 002P-03	RU000A0ZYLG5	9,30%	09.12.2027	16.12.2025	1,81	95,06	95,50	12,21%	17	ruAAA/AAA(RU)	30 000 000 000
Ростелеком, 002P-06R	RU000A103EZ7	7,70%	17.07.2026		2,34	89,08	89,21	13,04%	105	-/AA+(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		0,14	98,99	99,00	14,00%	-112	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		0,50	96,45	96,49	13,56%	57	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER33	RU000A103WV8	9,00%	15.11.2024		0,94	96,36	96,46	13,45%	107	-/AAA(RU)	82 000 000 000
Сегаза Групп, 002P-01R	RU000A1041B2	9,85%	29.10.2036	18.11.2024	0,93	88,85	88,97	24,78%	1240	ruA+/-	10 000 000 000
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		1,19	91,80	91,87	14,79%	242	ruA+/-	30 000 000 000
ХК Новотранс, 001P-03	RU000A105CM4	11,70%	26.10.2027		2,54	94,91	94,93	14,51%	254	ruAA+/-	28 500 000 000

* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.09.23)

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, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	0,86	95,89	96,10	11,79%	-54 б.п.	41 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	1,55	88,97	88,99	12,18%	-110 б.п.	43 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	1,85	91,91	92,09	11,71%	-111 б.п.	14 б.п.	450 000 000 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,16	94,70	94,73	13,24%	5 б.п.	-11 б.п.	295 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	2,52	91,85	91,96	11,42%	-32 б.п.	2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	2,57	91,85	92,00	11,54%	-39 б.п.	10 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	2,77	91,96	92,10	11,44%	-31 б.п.	7 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	3,52	86,32	86,46	11,53%	-22 б.п.	8 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	3,93	80,86	80,96	11,55%	-32 б.п.	5 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	4,38	82,12	82,21	11,57%	-22 б.п.	1 б.п.	419 119 019 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	4,55	82,10	82,57	11,63%	-4 б.п.	5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26242	RU000A105RV3	9,00%	29.08.2029	4,44	90,25	90,26	11,65%	-25 б.п.	8 б.п.	244 167 086 000
Россия, 46012	RU0002868001	8,80%	05.09.2029	4,21	92,70	92,79	7,73%	20 б.п.	-16 б.п.	40 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	4,97	83,41	83,54	11,66%	-51 б.п.	4 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	5,68	73,01	73,08	11,74%	-39 б.п.	9 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	5,65	77,01	77,20	11,74%	-19 б.п.	1 б.п.	499 999 994 000
Россия, 26218	RU000A0JVV48	8,50%	17.09.2031	5,57	84,62	84,68	11,82%	-13 б.п.	4 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26241	RU000A105FZ9	9,50%	17.11.2032	6,04	88,70	88,70	11,88%	-30 б.п.	5 б.п.	749 999 993 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	6,35	78,39	78,39	11,85%	-27 б.п.	4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	6,95	74,34	74,41	11,83%	-59 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	7,43	65,61	65,69	11,82%	-21 б.п.	6 б.п.	450 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,19	71,10	71,11	11,78%	-46 б.п.	13 б.п.	117 213 252 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	7,52	70,05	70,19	11,84%	-33 б.п.	1 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26243	RU000A106E90	9,80%	19.05.2038	7,23	87,65	87,70	11,90%	-10 б.п.	0 б.п.	178 498 342 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,03	72,55	72,59	11,87%	-24 б.п.	2 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	8,23	66,89	66,95	11,87%	-2 б.п.	1 б.п.	500 000 000 000

** ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (база 01.10.23)

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

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

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования