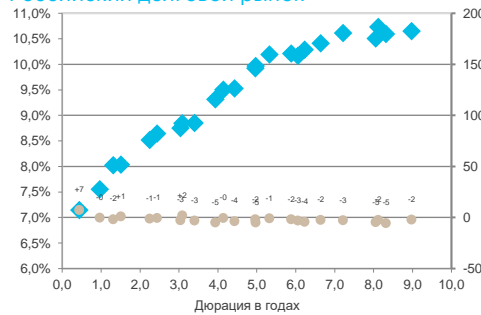


Ключевые индикаторы

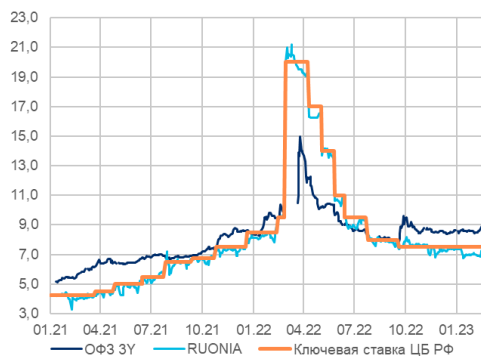
Данные по состоянию на 08.03.2023

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,4577	+0,00%	+4,83%
USD/RUB	75,6175	+0,00%	+9,59%
EUR/RUB	80,62	+0,00%	+6,08%
EUR/USD	1,054795	-0,02%	-1,45%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 486	+0,00%	+9,37%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	+0 б.п.	+0 б.п.
UST 10Y	3,98%	+1 б.п.	+10 б.п.
Russia 2047	6,21%	+0 б.п.	-3 б.п.
ОФЗ-26230	10,59%	+0 б.п.	+42 б.п.
Brent, \$/баррель	83,29	+0,00%	-3,05%
Золото, \$/тр. унцию	1 816,30	-0,56%	+0,14%
IMOEX	2 295,60	+0,00%	+6,57%
RTS	951,38	+0,00%	-1,98%
S&P 500	3 992,01	+0,14%	+3,97%
STOXX Europe 600	460,99	+0,08%	+8,50%
Shanghai Composite	3 283,25	+0,00%	+6,28%

Российский долговой рынок



Выпуск (до погаш-я)	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ 26223 (1г.)	7,56%	+0 б.п.	+54 б.п.
ОФЗ 26229 (3г.)	8,64%	+0 б.п.	+33 б.п.
ОФЗ 26212 (5л.)	9,51%	+0 б.п.	+40 б.п.
ОФЗ 26221 (10л.)	10,42%	+0 б.п.	+38 б.п.
ОФЗ 26230 (15л.)	10,59%	+0 б.п.	+42 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Евротранс» БО-001P-02	03.02	Купон 13,40%	A-
«Интерлизинг» серии 001P-05	10.03	---	A-
«Медси» 001P-01	14.03	G-Curve на сроке 2 года + 250 б.п.,	A+
«Медси» 001P-02	14.03	G-Curve на сроке 3 года + 250 б.п.,	A+
«Новотранс» серии 001P-03 доп. выпуск	16.03	100% от номинала (YTM 12,22% годовых)	A+
«ВИС ФИНАНС» БО-П03	Март	---	A
Борец Капитал 001P-01	Март	G-curve на сроке 3 года + 400 б.п.	A+
«ТрансКонтейнер» ПБО-02	---	---	AA-
«Группа ЛСР» серии 001P-08	---	G-curve на сроке 3г. + не выше 425 б.п.	A

Главное

- HeadHunter опубликовал операционные и финансовые результаты по МСФО по итогам четвертого квартала и 2022 года. В целом мы достаточно позитивно оцениваем результаты HeadHunter за 4 квартал и весь 2022 год – несмотря на непростое время на рынке труда, компании удалось сохранить ключевую базу клиентов и за счет управлением тарифами нарастить итоговую выручку. Выпуск облигаций компании iXэдХ1P01R имеет потенциал для сокращения премии к ОФЗ на порядка 30 б.п. до уровня 100 б.п. [\(перейти\)](#)
- Книга заявок по облигациям «Интерлизинг» серии 001P-05 на 3.5 млрд рублей будет открыта 10 марта. Предварительно, исходя из ставок по обращающимся займам эмитента, оцениваем доходность нового выпуска облигаций «Интерлизинг» на уровне порядка 13-13,5% годовых [\(перейти\)](#)
- Книга заявок по облигациям ВЭБ.РФ (AAA(RU) серии ПБО-002P-36 будет открыта 14 марта. Дата погашения – 18.09.2030. Ставка купона определяется как RUONIA + спред, ориентир спреда – не более 200 б.п. Выпуск выглядит достаточно интересным для средне и долгосрочных инвесторов с низким риск-аппетитом как инструмент защиты от роста процентных ставок [\(перейти\)](#)
- S&P понизило рейтинг камбоджийской NagaCorp (B2/B/-) на одну ступень до B, прогноз негативный. За последний месяц риск премия в еврооблигациях компании увеличилась на 230 б.п. – неопределенность с рефинансированием выпуска в июле 2024, продолжение стройки Нага-3 и риски медленного восстановления потока туристов из КНР оказывают существенное давление на котировки евробондов [\(перейти\)](#)
- Доллар приостановил резкое укрепление перед публикацией данных по рынку труда в США [\(перейти\)](#)

Российский рынок облигаций

Средняя доходность на рынке ОФЗ снизилась на 2 б.п. на торгах во вторник – достаточно равномерно по всей кривой срочности госбумаг.

Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,13% до 614,98 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,06% до 501,17 п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: -0 б.п. до 7,557% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 10,415% годовых,
- 15-летняя доходность: -5 б.п. до 10,594% годовых,
- спред 1–10 лет: -2 б.п. до 286 б.п.

Корпоративный сектор

- HeadHunter опубликовал операционные и финансовые результаты по МСФО по итогам четвертого квартала и 2022 года. За последний квартал 2022 года выручка компании увеличилась на 9,1% г/г до 4,9 млрд руб., по итогам всего года выручка выросла на 13,3% г/г до 18,1 млрд руб. В структуре выручки существенный рост показали сервис «пакетных подписок», поступления по которому прибавили в 2022 г. 22,7% до 5,1 млрд руб., «публикация вакансий» +12,9% до 7,9 млрд руб., а также другие сервисы, выручка по которым увеличилась на 16% г/г до 1,9 млрд руб. Выручка по «ключевым аккаунтам» по итогам года выросла на 19,9%, составила 6,3 млрд руб., а количество клиентов расширилось на 3,25% до 14 083 штук; в сегменте «малые и средние аккаунты» поступления увеличилась на 8,8% до 9,7 млрд руб. при снижении количества клиентов на 7,8% до 433 246 штук; выручка уменьшилась на 16% г/г до 80 млн руб. в сегменте «зарубежных покупателей», а количество аккаунтов сократилось на 24,1% до 2 111 штук.

Adj. EBITDA за 4кв 2022 увеличилась на 17% г/г до 2,6 млрд руб., за весь 2022 год выросла на 5,9% до 9,2 млрд руб.

Активы компании за год увеличились с 22,8 млрд руб. до 23,9 млрд руб. В том числе собственный капитал вырос с 5,9 млрд руб. до 6,9 млрд руб. (доля 28,7% в активах). Совокупный долг составил 7,6 млрд руб. (8,0 млрд руб. в

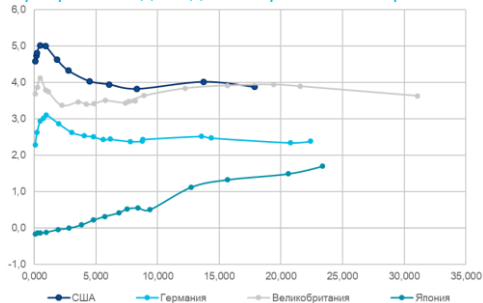
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,88%	+0 б.п.	-9 б.п.	+16 б.п.
DBR-31	2,63%	-6 б.п.	-6 б.п.	+40 б.п.
UKT-30	3,66%	-6 б.п.	-7 б.п.	+40 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	4,63%	+0 б.п.	-100 б.п.	+13 б.п.
UKRAIN-28	64,46%	+86 б.п.	+130 б.п.	+911 б.п.
BELRUS-30	30,49%	+1 б.п.	-45 б.п.	-13 б.п.
KAZAKS-25	3,65%	+4 б.п.	-2 б.п.	+28 б.п.
POLAND-35	5,23%	+6 б.п.	+3 б.п.	+41 б.п.
REPHUN-41	6,70%	+6 б.п.	+12 б.п.	+45 б.п.
BHRAIN-32	7,09%	+10 б.п.	+16 б.п.	+29 б.п.
EGYPT-30	13,57%	+52 б.п.	+120 б.п.	+218 б.п.
ISRAEL-30	4,78%	+3 б.п.	+7 б.п.	+59 б.п.
NGERIA-30	12,50%	+30 б.п.	+15 б.п.	-43 б.п.
OMAN-32	6,22%	+7 б.п.	+4 б.п.	+37 б.п.
QATAR-30	4,67%	+3 б.п.	+8 б.п.	+50 б.п.
AZERBJ-32	5,93%	+3 б.п.	+4 б.п.	+55 б.п.
SOAF-30	7,21%	+3 б.п.	-8 б.п.	+58 б.п.
TURKEY-31	9,24%	+6 б.п.	-25 б.п.	-12 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	36,11%	+61 б.п.	+142 б.п.	+384 б.п.
BRAZIL-30	6,42%	+8 б.п.	+7 б.п.	+54 б.п.
CHILE-31	5,01%	+4 б.п.	-6 б.п.	+39 б.п.
COLOM-31	7,86%	+2 б.п.	-6 б.п.	+71 б.п.
DOMREP-32	7,27%	+3 б.п.	-9 б.п.	+45 б.п.
COSTAR-31	6,52%	+4 б.п.	-17 б.п.	+5 б.п.
ELSALV-35	18,78%	+1 б.п.	-106 б.п.	+40 б.п.
MEX-31	5,60%	+2 б.п.	-9 б.п.	+44 б.п.
PANAMA-30	5,75%	+4 б.п.	+5 б.п.	+48 б.п.
PERU-31	5,60%	+2 б.п.	-2 б.п.	+43 б.п.
URUGUA-31	4,91%	+5 б.п.	+6 б.п.	+50 б.п.
VENZ-31	n/a	n/a	n/a	n/a
ASIA				
CHINA-30	4,01%	-1 б.п.	-1 б.п.	+31 б.п.
INDON-31	5,04%	+5 б.п.	+8 б.п.	+54 б.п.
KOREA-29	4,67%	+5 б.п.	+8 б.п.	+58 б.п.
PHILIP-31	5,27%	+4 б.п.	+8 б.п.	+48 б.п.
SRILAN-30	30,08%	+4 б.п.	-93 б.п.	-190 б.п.

Размещения замещающих облигаций

Компания	Замещающая облигация	Статус размещения
Газпром	3O25-2-E	Книга заявок с 01.03.23 по 16.03.2023
Газпром	3O26-1-E	Книга заявок с 01.03.23 по 15.03.2023
Газпром	3O27-1-D	Книга заявок с 02.03.23 по 16.03.2023
Газпром	3O24-1-F	Книга заявок с 07.03.23 по 20.03.2023

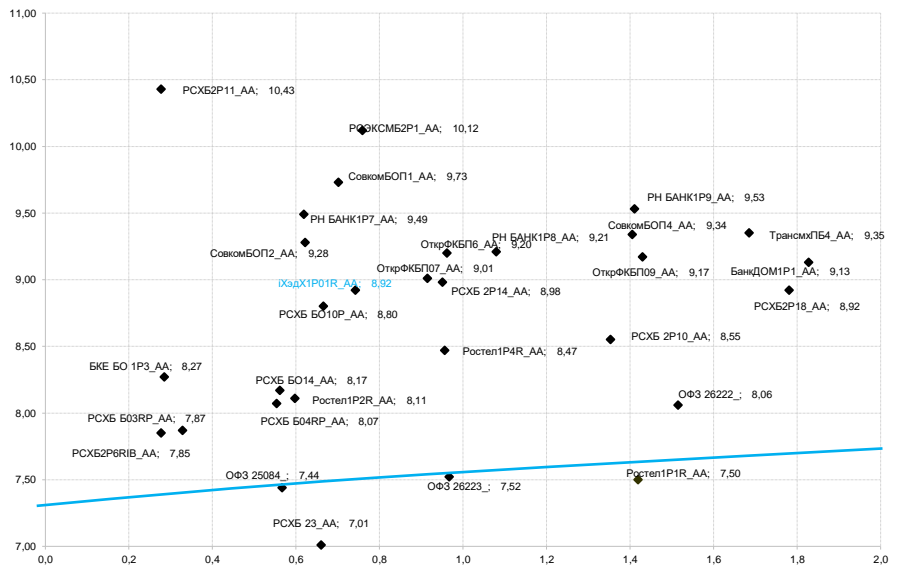
Суверенные доходности развитых стран



2021), при этом доля краткосрочных обязательств увеличилась до 60% с 9% в 2021. Объем денежных средств на счетах на конец 2022 составил 9,3 млрд руб. (6,5 млрд руб. в 2021), компания продемонстрировала отрицательный чистый долг в размере 1,7 млрд руб. Таким образом, показатель Чистый долг/Adj. EBITDA на конец 2022 составил -0,2х по сравнению с 0,1х в 2021.

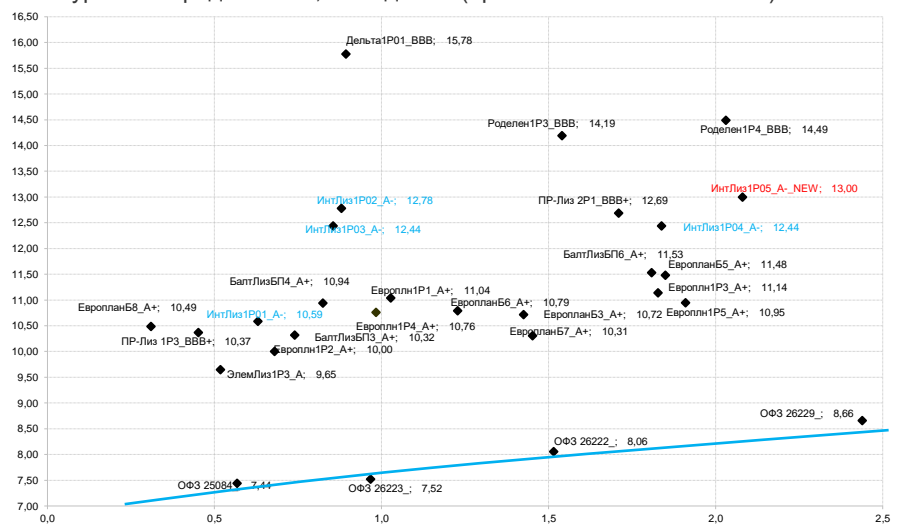
Наш взгляд: В целом мы достаточно позитивно оцениваем результаты HeadHunter за 4 квартал и весь 2022 год — несмотря на непростое время на рынке труда, компании удалось сохранить ключевую базу клиентов и за счет управлением тарифами нарастить итоговую выручку. Улучшение показателей долговой нагрузки также можно рассматривать как положительный фактор. Напомним, что агентство Эксперт РА подтвердило рейтинг компании на уровне ruAA со стабильным прогнозом в октябре 2022.

Выпуск облигаций компании iXэдХ1P01R торгуется со спредом к кривой ОФЗ порядка 130 б.п. и, на наш взгляд, имеет потенциал для сокращения премии до уровня порядка 100 б.п.



- Книга заявок по облигациям «Интерлизинг» серии 001P-05 на 3.5 млрд рублей будет открыта 10 марта. Срок обращения составит 3 года, предусмотрена амортизация: по 16.5% от номинальной стоимости в дату 7-11 купонов, 17.5% в дату окончания 12 купонного периода. Дюрация займа составит порядка 2,1 года. Купонный период 91 день. Агентство Эксперт РА повысило рейтинг компании до уровня ruA- со стабильным прогнозом в июле 2022.

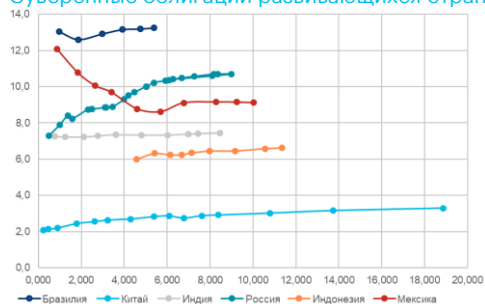
Наш взгляд: Предварительно, исходя из ставок по обращающимся займам эмитента, оцениваем доходность нового выпуска облигаций «Интерлизинг» на уровне порядка 13-13,5% годовых (премия к ОФЗ 450-500 б.п.)



- Книга заявок по облигациям ВЭБ.РФ (AAA) серии ПБО-002P-36 будет открыта 14 марта. Дата погашения — 18.09.2030. Дата первого купона - 28.06.2023, второй и последующие купоны — через каждые 91 день. Ставка купона — RUONIA + спред. Ориентир спреда — не более 200 б.п.

Наш взгляд: привязка купона к ставке RUONIA (ставка по однодневным межбанковским кредитам) позволяет купону флоатера ВЭБа оперативно

Суверенные облигации развивающихся стран



Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,4577	+0,00%	+4,83%
USD/RUB	75,6175	+0,00%	+9,59%
EUR/RUB	80,62	+0,00%	+6,08%
CNY/RUB	10,8672	+0,00%	+7,27%
RUB/KZT	5,81	+1,04%	-9,64%
UAH/USD	36,9375	+0,00%	+0,37%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DX	105,658	+0,04%	+2,06%
EUR/USD	1,054795	-0,02%	-1,46%
GBP/USD	1,184945	+0,19%	-1,96%
USD/CNY	6,9517	-0,15%	+0,77%
USD/JPY	137,253	+0,08%	+4,56%
CHF/USD	0,941205	-0,09%	+1,80%
AUD/USD	0,659415	+0,02%	-3,14%
USD/CAD	1,379245	+0,30%	+1,87%
NZD/USD	0,611405	+0,00%	-3,68%
USD/SEK	10,7183	-0,08%	+2,70%
USD/NOK	10,6707	-0,14%	+8,91%
USD/ZAR	18,6068	+0,06%	+9,48%
USD/MXN	17,98485	-0,72%	-7,73%
USD/SGD	1,353325	-0,06%	+1,03%
USD/HKD	7,84994	+0,00%	+0,58%

реагировать на изменение ключевой ставки ЦБ РФ и уровня процентных ставок, тем самым поддерживая цены на бумаги близкими к 100% номинала.

У ВЭБ.РФ в обращении уже есть рублевый флоатер, ВЭБР-31, у которого размер купона определяется как RUONIA+155 б.п. (в качестве значения RUONIA используется значение ставки за 7 дней до каждой календарной даты). Ожидаем, что и у нового выпуска спред будет ближе к 155 – 165 б.п. Отметим, что у облигаций ВЭБ.РФ с постоянным купоном премия к ОФЗ составляет от 73 до 155 б.п.

За счет спреда к RUONIA, доходность флоатера ВЭБа будет выше доходности «новых» флоатеров ОФЗ-ПК (выпускаемых с 2020 г.). Тем не менее, как мы видим на примере выпуска ВЭБР-31, ликвидность корпоративных флоатеров существенно ниже ликвидности ОФЗ-ПК. Вполне возможно, что и у нового флоатера ВЭБа будет ограниченная ликвидность на вторичном рынке. Тем не менее, спред к RUONIA, который есть у бумаг ВЭБа и которого нет у «новых» ОФЗ-ПК, частично компенсирует эту ограниченную ликвидность. Поэтому, считаем выпуск достаточно интересным для средне и долгосрочных инвесторов с низким риск-аппетитом как инструмент защиты от инфляции и роста процентных ставок.

Рынок Еврооблигаций

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

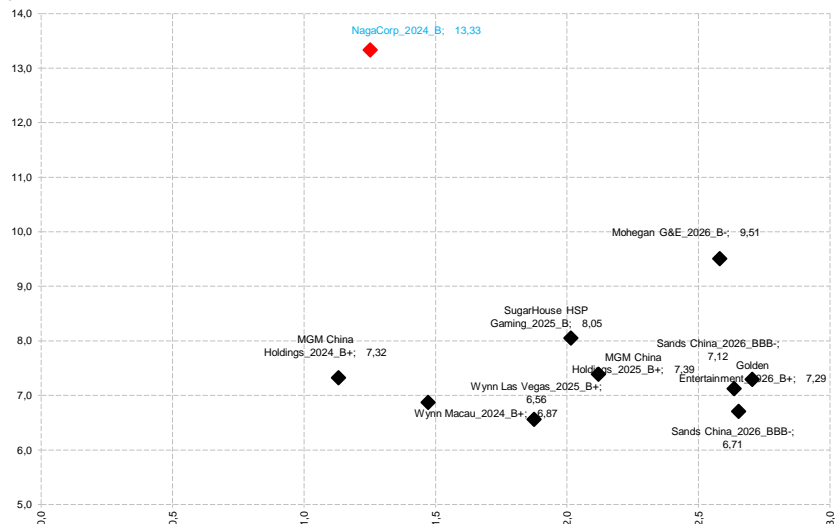
- 2-летняя доходность: +5 б.п. до 5,05% годовых,
- 10-летняя доходность: +1 б.п. до 3,98% годовых,
- 30-летняя доходность: +0 б.п. до 3,88% годовых.

Корпоративный сектор

- S&P понизило рейтинг камбоджийской NagaCorp (B2/B/-)** на одну ступень до B, прогноз негативный. Понижение рейтинга обусловлено рисками рефинансирования еврооблигаций в июле 2024, а также ухудшением структуры капитала. Агентство ожидает, что компания будет пытаться сформировать необходимую подушку ликвидности, чему будет способствовать восстановление EBITDA. Тем не менее, учитывая необходимость финансирования инвестиций на завершение нового казино Naga-3, показатели ликвидности компании и перспективы рефинансирования долга находятся под существенным давлением.

Наш взгляд: до этого понижения рейтинг компании от S&P на ступень превышал рейтинг от Moody's, поэтому сейчас оценки от двух агентств – в паритете. Этот паритет может быть временным - на прошлой неделе Moody's поместило рейтинг компании на пересмотр с вероятностью снижения, также обосновывая свои опасения рисками рефинансирования еврообондов следующим летом.

За последний месяц риск-премия в еврооблигациях компании увеличилась на 230 б.п до 790 б.п. – при дюрации до погашения 1,25 года выпуск предлагает доходность в размере 13,33%. Краткосрочные перспективы компании и ее еврооблигаций в значительной мере будут определяться темпов восстановления потока китайских туристов в Камбоджу. Пока что, несмотря на ослабление противозидемической политики, количество зарубежных авиарейсов из КНР составляет всего 20% от допандемического уровня.



Валютный рынок

Валюты стран G10

Итоги среды. Индекс доллара после резкого роста во вторник, установил в среду новый максимум с декабря 2022 г. на уровне 105,89 п., но удержать свои достижения не смог, завершив день скромным ростом. Напомним, глава ФРС Джером Пауэлл, выступая вечером во вторник, 7 марта, в Сенате с докладом о денежно-кредитной политике, сигнализировал, что пик процентных ставок может быть сформирован выше, чем ожидалось ранее. Дезинфляционная тенденция прекратилась в январе. Его комментарии повысили ожидания того, что в марте ФРС может вернуться к повышению ставок с шагом в 50 б.п. Вероятность такого повышения рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам уже 8 марта оценивал на уровне 72%. Комментарии Пауэлла вызвали распродажу на рынках акций, на долговом рынке США, что стимулировало спрос на доллар. В среду глава ФРС выступал в Палате представителей. Он подчеркнул, что решение по мартовскому повышению ставок еще не принято. Комитет по открытым рынкам (FOMC) внимательно рассмотрит данные по рынку труда (статистика за февраль будет опубликована 10 марта) и данные по инфляции (релиз 14 марта), и эта статистика сыграет важную роль в том, какое решение FOMC примет 22 марта (повышение на 25 или 50 б.п.).

Старт четверга. Доллар дешевел против большинства валют Большой десятки. Доходности казначейских облигаций незначительно снижались по всей длине кривой. Доходность 2-летних нот накануне достигла нового максимума с 2007 года на уровне 5,08%, а сегодня упала до 5,05%. Доходность 10-летних облигаций поднималась в среду до 4,01%, а в четверг торговалась на уровне 3,99%. Вероятность мартовского повышения ставок на 50 б.п. оценивалась денежным рынком в 70%. Пиковая ставка в 2023 году подразумевалась на уровне 5,65%, на конец года — 5,52%. Краткосрочные спекулянты частично зафиксировали прибыли по длинным позициям в долларе после роста во вторник, поскольку впереди ожидается публикация данных по занятости. Публикация данных по потребительской инфляции в Китае была расценена рынком, как положительный фактор в контексте глобальной борьбы с инфляцией. Индекс CPI в феврале вырос только на 1% г/г, при прогнозе +1,9% г/г и 2,1% г/г в январе.

Наш взгляд. Опубликованный накануне январский отчет JOLTS показал, что рынок труда в США остается горячим, несмотря на реализованное ФРС повышение ставок. Количество вакансий в январе сократилось на 400 тыс. с 11,2 до 10,8 млн. Тем не менее на каждого безработного приходится 1,9 вакансий — исторически это все еще высокий показатель. Однако, JOLTS — запаздывающий индикатор. Даже если смягчение рынка труда уже произошло, данные JOLTS укажут на это приблизительно в мае.

Теперь к отчету по рынку труда, который будет опубликован в пятницу. Последние 10 месяцев фактический рост занятости превышал консенсус-прогноз экономистов. Это самая длинная позитивная серия, как минимум за 10 лет. Если завтра мы увидим, что эта тенденция продолжится, это будет означать, что экономисты снова переоценили влияние на рынок труда со стороны высоких ставок. Компании неохотно увольняют сотрудников, которых они усердно нанимали после пандемии. В январе многие крупные компании сообщали о значительном сокращении персонала. Однако, экономисты Bloomberg Economics подсчитали, что в среднем период от уведомления об увольнении до фактического увольнения составляет 60 дней. Это значит, что публикуемый завтра отчет по занятости все еще может быть сильным, а замедление мы сможем увидеть только в мартовской статистике по рынку труда, которая будет опубликована через месяц.

Соответственно, доллар может пока сохранять потенциал роста на поступающих сильных данных по занятости. Мы не исключаем, что индекс доллара сможет войти в диапазон 106–107 пунктов. Тем не менее считаем, что уровни выше 106 п. по DXY уже следует рассматривать для поиска точки входа в среднесрочные короткие позиции по доллару.

Ключевые события этой недели:

- Пятница, 10 марта. Решение по ставке Банка Японии
- Пятница, 10 марта. Отчет по рынку труда в США за февраль

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	0,07	100,41	100,43	11,25%	317	ruAA-/	15 000 000 000
АФК Система, 001P-15	RU000A1023K1	6,70%	26.08.2030	05.09.2024	1,44	95,00	95,04	10,67%	276	ruAA-/	10 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		2,82	95,17	95,28	10,45%	182	ruA-/	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	0,91	97,50	97,76	9,28%	157	-/AA(RU)	15 000 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П09	RU000A103P76	8,02%	19.09.2024		1,43	98,12	98,69	9,38%	147	-/AA(RU)	15 000 000 000
ГТЛК, 001P-03	RU000A0JXE06	11,00%	22.01.2032	06.02.2024	0,87	100,39	100,40	10,95%	339	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-08	RU000A0ZYR91	11,32%	18.01.2033	30.07.2027	3,49	100,24	100,29	11,71%	275	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,49	94,96	95,00	11,66%	372	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		1,54	99,05	99,24	8,83%	94	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П09	RU000A102RХ6	9,05%	15.02.2024		0,92	98,29	98,30	11,28%	370	-/A(RU)	10 400 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П10	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		1,38	97,55	97,58	11,42%	358	-/A(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П11	RU000A104JQ3	12,70%	08.02.2028	14.02.2025	1,77	100,18	100,20	12,97%	489	-/AA(RU)	20 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П12	RU000A104YT6	13,25%	11.07.2025		2,02	103,42	103,45	12,05%	384	Withdrawn/A(RU)	15 000 000 000
ЕАБР, 003P-001	RU000A1050H0	9,35%	29.07.2025		2,18	98,70	98,89	10,26%	185	-/AAA(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		1,03	96,69	96,70	10,84%	319	-/A+(RU)	13 000 000 000
МТС, 001P-22	RU000A1051T3	8,30%	02.08.2024		1,33	99,64	99,74	8,77%	98	ruAAA-/	20 000 000 000
Почта России, БО-002P-01	RU000A104V75	11,40%	26.05.2032	07.06.2027	3,41	105,10	105,30	10,07%	116	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РЖД, 001P-04R	RU000A0JXZB2	8,25%	29.07.2032	12.08.2025	2,23	97,97	98,30	9,25%	99	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		3,69	92,13	92,18	9,31%	25	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYVU5	7,30%	18.02.2028	28.02.2024	0,95	98,95	98,98	8,63%	100	ruAAA/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,20	99,91	99,96	7,46%	38	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		0,86	98,27	98,39	8,54%	91	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,19	96,52	96,56	8,82%	109	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		0,63	98,36	98,48	8,32%	98	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER22	RU000A102RQ0	6,90%	19.06.2023		0,28	99,65	99,74	7,93%	85	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		0,57	99,09	99,10	8,42%	103	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		0,41	99,78	99,80	7,98%	64	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		0,66	100,33	100,35	8,40%	97	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Севежа Групп, 002P-05R	RU000A1053P7	10,75%	30.07.2037	17.02.2026	2,58	98,96	98,99	11,47%	295	ruA+/-	10 000 000 000
ТМК, БО-07	RU000A0JXSФ8	7,60%	21.05.2027	01.06.2023	0,22	99,73	99,74	8,92%	173	-/	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	0,57	98,85	98,85	7,44%	-3 б.п.	4 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,41	98,20	98,29	8,85%	-3 б.п.	-3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,14	91,45	91,50	9,51%	10 б.п.	-0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,44	99,97	99,97	7,15%	1 б.п.	7 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	5,89	91,73	91,79	10,21%	1 б.п.	-2 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,04	97,57	97,60	8,75%	6 б.п.	-3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFМ1	7,70%	23.03.2023	6,65	84,65	84,70	10,42%	-1 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,51	98,75	98,77	8,04%	-5 б.п.	1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	0,97	99,10	99,15	7,56%	-3 б.п.	-0 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	4,97	87,04	87,26	9,92%	-8 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,22	79,58	79,70	10,61%	15 б.п.	-3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,09	97,78	97,84	8,84%	-8 б.п.	2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,31	99,38	99,40	8,03%	1 б.п.	-2 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,32	88,54	88,56	10,20%	21 б.п.	-1 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,44	96,89	96,90	8,64%	3 б.п.	-1 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,32	79,45	79,46	10,59%	28 б.п.	-5 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,06	71,28	71,35	10,51%	28 б.п.	-5 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,25	92,04	92,04	8,52%	-5 б.п.	-1 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,05	78,10	78,14	10,17%	10 б.п.	-3 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,43	85,35	85,45	9,53%	0 б.п.	-4 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	4,80	86,51	86,58	9,92%	9 б.п.	-3 б.п.	419 119 019 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	8,98	73,35	73,35	10,65%	5 б.п.	-2 б.п.	309 416 826 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,23	82,52	82,63	10,29%	7 б.п.	-4 б.п.	499 999 994 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,12	75,33	75,35	10,73%	15 б.п.	-2 б.п.	458 995 642 000
Россия, 46012	RU0002868001	9,50%	05.09.2029	4,60	102,00	102,95	6,05%	-104 б.п.	20 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,82	77,52	77,52	10,41%	-3 б.п.	-2 б.п.	117 213 252 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,37	99,44	99,50	7,01%	0 б.п.	0 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,88	99,42	99,50	8,62%	0 б.п.	0 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

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

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования