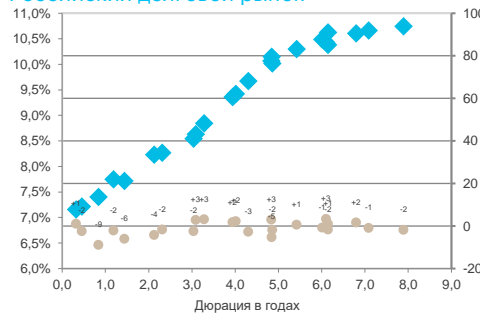


Ключевые индикаторы

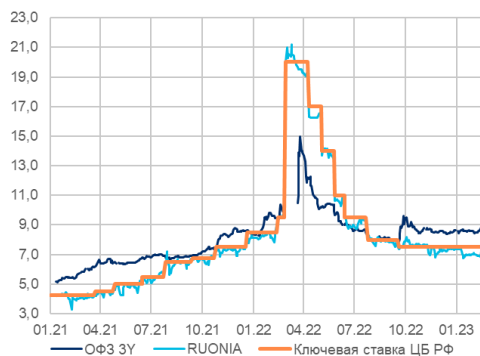
Данные по состоянию на 21.04.2023

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	81,4863	-0,16%	+13,21%
USD/RUB	81,6525	+0,28%	+18,34%
EUR/RUB	89,5	+0,14%	+17,76%
EUR/USD	1,098935	+0,17%	+2,67%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	5 258	+0,67%	+28,20%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	+0 б.п.	+0 б.п.
UST 10Y	3,57%	+3 б.п.	-31 б.п.
Russia 2047	6,75%	-1 б.п.	+51 б.п.
ОФЗ-26230	10,79%	-1 б.п.	+62 б.п.
Brent, \$/баррель	81,66	+0,69%	-4,95%
Золото, \$/тр. унцию	1 973,65	-1,67%	+8,82%
IMOEX	2 640,31	+0,09%	+22,57%
RTS	1 022,78	+0,41%	+5,38%
S&P 500	4 133,52	+0,09%	+7,66%
STOXX Europe 600	469,00	+0,34%	+10,38%
Shanghai Composite	3 301,26	-1,95%	+6,86%

Российский долговой рынок



Выпуск (до погаш-я)	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ 26223 (1г.)	7,40%	-9 б.п.	+39 б.п.
ОФЗ 26229 (3г.)	8,27%	-2 б.п.	-5 б.п.
ОФЗ 26212 (5л.)	9,42%	+2 б.п.	+32 б.п.
ОФЗ 26221 (10л.)	10,61%	+2 б.п.	+57 б.п.
ОФЗ 26230 (15л.)	10,79%	-1 б.п.	+62 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
Ульяновская область серии 34005	25.04	G-curve + 290 б.п.	BBB-
«Южуралзолото Групп Компаний» 001P-03	25.04	G-curve + 210 б.п.	AA-
«Уральская Сталь» серии БО-001P-02	26.04	G-curve на сроке 3 года + 300 б.п.	A
ФПК «Гарант-Инвест» 002P-06	10.05	купон 12,75 - 13,00%	BBB-
ТрансКонтейнер ПБО-02	---	---	AA-

Главное

- АО «Синара – Транспортные машины» представила финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с МСФО по итогам 2022 года. Отметим, что ключевое увеличение активов, а также прирост выручки были обусловлены нефинансовой консолидацией в отчетности ООО «Уральские локомотивы» (перейти)
- Нефтеперерабатывающая компания «Славянск ЭКО» (BBB, стаб. от АКРА) опубликовала результаты 2022 г. по РСБУ. Хотя выручка практически не изменилась, рост поступлений по обратному акцизу обусловил рост EBITDA на 72,4% и улучшение чистого левериджа с 2,2х до 1,9х (перейти)
- Перспективы укрепления доллара становятся не столь очевидными (перейти)
- Главным фактором на текущей неделе для рубля будут налоговые платежи, которые традиционно повышают спрос на рублёвую ликвидность (перейти)

Российский рынок облигаций

Котировки ОФЗ менялись незначительно на торгах в пятницу. Средняя ставка по гособлигациям снизилась на 1 б.п., в первую очередь ввиду сокращения доходности коротких бумаг на 4 б.п., тогда как более длинные займа остались без изменения.

Ключевым событием текущей недели станет заседание Банка России в пятницу. Ожидаем, что ставка будет оставлена без изменения, не исключаем, более мягко комментария регулятора по итогам решения.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве:

- 1-летняя доходность: -9 б.п. до 7,402% годовых,
- 10-летняя доходность: +2 б.п. до 10,607% годовых,
- 15-летняя доходность: -1 б.п. до 10,793% годовых,
- спред 1–10 лет: +11 б.п. до 321 б.п.

Корпоративный сектор

- АО «Синара – Транспортные машины» представила финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с МСФО по итогам 2022 года. Выручка компании выросла на 6% г/г до 94,2 млрд руб., adj. EBITDA увеличилась на 37% до 8,1 млрд руб., маржа по adj. EBITDA улучшилась до 8,6% с 6,7% в 2021. Чистая прибыль за период составила 654 млн руб. по сравнению с убытком в 1,1 млрд руб. в 2021.

Активы компании увеличились до 147,8 млрд руб. с 97,1 млрд руб. в 2021. Ключевые изменения отмечены по статьям – «основные средства» увеличились с 17,4 млрд руб. до 25,8 млрд руб., «нематериальные активы» поднялись с 16,9 млрд руб. до 27,7 млрд руб. ввиду получения контроля над ООО «Уральские локомотивы» после назначения своих кандидатов в правление компании (доля владения не изменилась, составляет 50%). Также отметим рост «запасов» до 31,5 млрд руб. с 21,9 млрд руб. (в основном сырья и материалов), а также денежных средств на счетах до 28,7 млрд руб. с 12,4 млрд руб. (из которых 6,5 млрд руб. относятся к кредитному качеству «требует специального мониторинга»).

Капитал компании увеличился до 30,9 млрд руб. с 16,4 млрд руб., из которых 20,3 млрд руб. составляет неконтролирующая доля в компаниях. Финансовый долг вырос до 53 млрд руб. с 37,3 млрд руб. в 2021, чистый долг составил 24,3 млрд руб. против 24,9 млрд руб. в 2021. Отношение чистый долг /adj. EBITDA на конец 2022 находилось на уровне 3,0х (4.1х в 2021)

Наш взгляд: Отметим, что ключевое увеличение активов, а также прирост выручки были обусловлены нефинансовой консолидацией в отчетности ООО «Уральские локомотивы». Отметим улучшение денежной ликвидности, а также рост доли долгосрочных обязательств. Впрочем, долговые метрики пока остаются на несколько повышенных уровнях.

Напомним, что в марте 2023 года рейтинг компании от агентства Эксперт РА был отозван, а АКРА также в марте изменило свой прогноз по присвоенному рейтингу на уровне A(RU) на негативный со стабильного ранее на фоне сохранения повышенной долговой нагрузки.

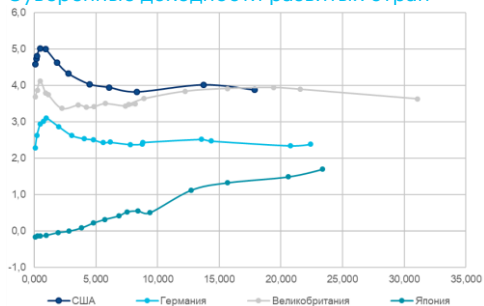
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,78%	+3 б.п.	-3 б.п.	+12 б.п.
DBR-31	2,43%	+4 б.п.	+1 б.п.	+32 б.п.
UKT-30	3,63%	-3 б.п.	+5 б.п.	+40 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	5,80%	+35 б.п.	+3 б.п.	+85 б.п.
UKRAIN-28	66,13%	+78 б.п.	+101 б.п.	+166 б.п.
BELRUS-30	29,51%	-46 б.п.	+33 б.п.	-108 б.п.
KAZAKS-25	3,63%	-1 б.п.	-2 б.п.	-17 б.п.
POLAND-35	4,91%	-1 б.п.	+3 б.п.	+18 б.п.
REPHUN-41	6,48%	+0 б.п.	+4 б.п.	-4 б.п.
BHRAIN-32	7,31%	+3 б.п.	+14 б.п.	+26 б.п.
EGYPT-30	15,91%	-0 б.п.	-1 б.п.	-12 б.п.
ISRAEL-30	4,49%	+3 б.п.	+11 б.п.	+15 б.п.
NGERIA-30	13,60%	+13 б.п.	+44 б.п.	-1 б.п.
OMAN-32	6,01%	+1 б.п.	+7 б.п.	-18 б.п.
QATAR-30	4,08%	+1 б.п.	+11 б.п.	-10 б.п.
AZERBJ-32	5,53%	+1 б.п.	+3 б.п.	-38 б.п.
SOAF-30	7,24%	+7 б.п.	+18 б.п.	+10 б.п.
TURKEY-31	9,31%	+8 б.п.	+38 б.п.	+59 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	48,38%	+33 б.п.	+625 б.п.	+597 б.п.
BRAZIL-30	5,82%	+0 б.п.	+5 б.п.	-1 б.п.
CHILE-31	4,53%	-3 б.п.	+5 б.п.	-7 б.п.
COLOM-31	7,44%	+2 б.п.	+9 б.п.	-15 б.п.
DOMREP-32	7,13%	+3 б.п.	+14 б.п.	-21 б.п.
COSTAR-31	6,16%	+1 б.п.	+1 б.п.	-19 б.п.
ELSALV-35	18,59%	-1 б.п.	-133 б.п.	-236 б.п.
MEX-31	5,23%	-2 б.п.	+5 б.п.	-9 б.п.
PANAMA-30	5,47%	+1 б.п.	+7 б.п.	+1 б.п.
PERU-31	5,11%	-2 б.п.	+7 б.п.	-2 б.п.
URUGUA-31	4,41%	-1 б.п.	+4 б.п.	-7 б.п.
VENZ-31	143,93%	+3 б.п.	n/a	+638 б.п.
ASIA				
CHINA-30	3,62%	-0 б.п.	+1 б.п.	+9 б.п.
INDON-31	4,59%	-1 б.п.	+7 б.п.	-4 б.п.
KOREA-29	3,98%	+2 б.п.	-2 б.п.	+15 б.п.
PHILIP-31	4,82%	-0 б.п.	+5 б.п.	-12 б.п.
SRILAN-30	32,90%	+1 б.п.	-49 б.п.	+163 б.п.

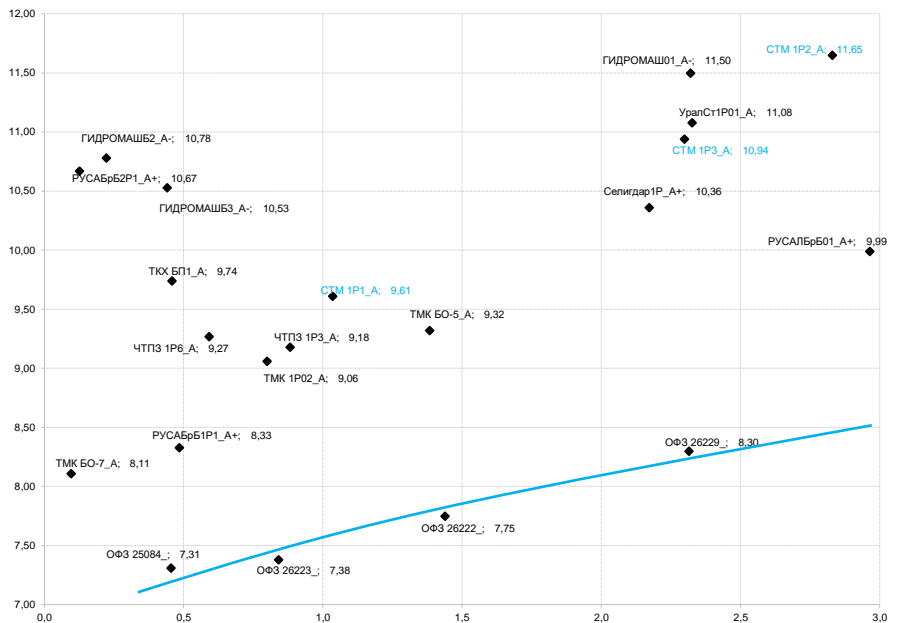
Размещения замещающих облигаций

Компания	Замещающая облигация	Статус размещения
Газпром	3O23-1-E	Регистрация доп. выпуска
Газпром	3O28-1-E	Регистрация доп. выпуска
Газпром	3O24-1-E	Регистрация доп. выпуска
Газпром	3O24-2-E	Регистрация доп. выпуска
Газпром	3O27-2-D	Регистрация доп. выпуска
Газпром	3O29-1-D	Регистрация доп. выпуска
Газпром	3O31-1-D	Регистрация доп. выпуска
Газпром	БЗО26-1-D	Решение о доп.выпуске
Газпром	БЗО26-1-E	Решение о доп.выпуске

Суверенные доходности развитых стран



Облигации СТМ торгуются со спредом 250-300 б.п. к кривой ОФЗ, считаем, что потенциал для сокращения премии пока что ограничен.



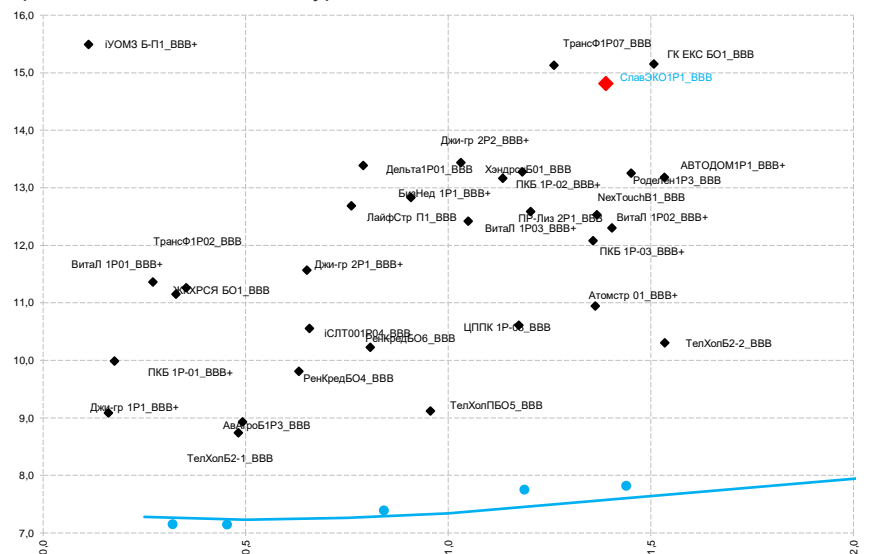
Нефтеперерабатывающая компания «Славянск ЭКО» (ВВВ, стаб. от АКРА) опубликовала результаты 2022 г. по РСБУ. Выручка увеличилась г/г на 0,56% до 161,9 млрд руб, прибыль от продаж сократилась на 10% до 4,5 млрд руб. Чистые процентные расходы увеличились в 2,6 раза до 4,9 млрд руб. Но благодаря росту сальдо прочих доходов и расходов в 3,5 раза до 15,3 млрд руб. компания закончила год с чистой прибылью в 11,9 млрд руб. – рост на 109,5% г/г.

Совокупные активы увеличились на 28,8 млрд руб. до 107,4 млрд руб. Общий долг составил 50,6 млрд руб. (2021: 33,4 млрд руб.) Денежные средства на балансе составили 919 млн руб. и покрывают около 4% краткосрочного долга.

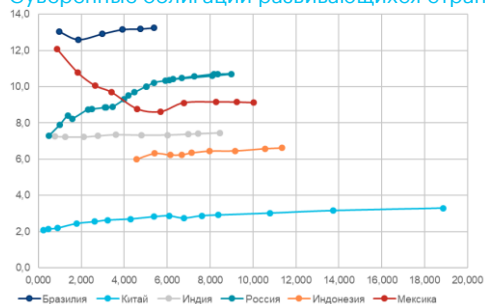
Наш взгляд: умеренно-позитивные результаты. Рост поступлений по обратному акцизу с 9,3 млрд руб. в 2021 до 20,6 млрд руб. обусловил существенный рост сальдо прочих доходов и расходов и, как следствие, рост чистой прибыли. EBITDA, рассчитанная с учетом обратного акциза, составила 26,1 млрд руб. – рост на 72,4%. Такой рост EBITDA обусловил улучшение долговых метрик: соотношение чистого долга к EBITDA улучшилось за год с 2,2х до 1,9х.

Мы нейтрально оцениваем слабое покрытие краткосрочного долга денежными средствами, так как у компании есть доступ к банковской ликвидности на комфортных условиях.

Считаем выпуск Славянск ЭКО, 001P-01 достаточно интересным для инвесторов с высоким риск-аппетитом при дюрации 1,39 лет выпуск предлагает доходность на уровне 14,81%



Суверенные облигации развивающихся стран



Рынок Еврооблигаций

Большая тройка рейтинговых агентств за прошедшую неделю повысила рейтинги 24 компаний из США и Канады, рейтинги были снижены 28 компаниям. Среди компаний из Южной Америки не было повышений, рейтинги были понижены 5 компаниям. Большая тройка повысила рейтинг 26 компаний из европейских стран, а у 13 – понизила. На Ближнем Востоке и Африке было 40 повышений и 18 понижений рейтингов. В Азиатско-Тихоокеанском регионе было 1 повышение, рейтинг был понижен у 5 компаний.

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

- 2-летняя доходность: +3 б.п. до 4,17% годовых,
- 10-летняя доходность: +3 б.п. до 3,57% годовых,
- 30-летняя доходность: +3 б.п. до 3,78% годовых.

Валютный рынок

Валюты стран G10

Начало новой недели Forex встречает относительно низкой волатильностью. Можно лишь отметить более динамичное ослабление австралийского доллара на 0,4%. На текущей неделе выйдут данные по инфляции в Австралии за I квартал. Ожидается заметное замедление темпов роста цен, что в Резервном Банке страны могут посчитать достаточным признаком для паузы в цикле ужесточения. В любом случае, РБА вряд ли решится на агрессивное повышение ставки. Ни один из центральных банков развитых стран не готов к тому, чтобы реальные ставки стали положительными. Пожалуй, что лишь ФРС приближается к этому. Однако ФРС также близка к тому, чтобы завершить цикл ужесточения. Поэтому перспективы укрепления доллара становятся не столь очевидными. В отличие от американского регулятора, в ЕЦБ могут решиться на очередное повышение ставки на 50 Б.П. Ещё в конце прошлой недели председатель ЕЦБ Кристин Лагард заявляла о том, что инфляция слишком высокая и потребуются дополнительные усилия для возвращения её к целевым 2%. Тем не менее, доллар на торгах понедельника демонстрирует стабильность и некоторую склонность к укреплению, а вот евро и британский фунт слабеют в пределах 0,2%.

Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	81,4863	-0,16%	+13,21%
USD/RUB	81,6525	+0,28%	+18,34%
EUR/RUB	89,5	+0,14%	+17,76%
CNY/RUB	11,8111	-0,30%	+16,59%
RUB/KZT	5,58	+0,00%	-13,22%
UAH/USD	36,9314	-0,02%	+0,35%

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Большинство азиатских валют слабеет. Южнокорейская вона потеряла около 0,4%, но в этом году она является самой слабой региональной валютой, чему также способствует повышение напряжённости в отношениях с Северной Кореей. Да и объёмы экспорта несколько сократились из-за ограничений поставок в РФ. В отличие от большинства азиатских валют рубль начинает понедельник с укрепления. Главным фактором на текущей неделе для российской валюты будут налоговые платежи, которые традиционно повышают спрос на рублёвую ликвидность. Кроме того, в пятницу состоится заседание совета директоров ЦБ РФ, от которого не ждут изменения текущей ставки 7,5%. При этом текущая инфляция уже вдвое ниже, что делает рубль одной из самых высокодоходных валют в мире, но воспользоваться этим могут лишь россияне.

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DX	101,686	-0,15%	-1,77%
EUR/USD	1,098935	+0,17%	+2,67%
GBP/USD	1,244245	-0,01%	+2,95%
USD/CNY	6,8936	+0,30%	-0,07%
USD/JPY	134,125	-0,09%	+2,18%
CHF/USD	0,89237	+0,00%	-3,49%
AUD/USD	0,669345	-0,73%	-1,69%
USD/CAD	1,35398	+0,47%	+0,01%
NZD/USD	0,613855	-0,63%	-3,29%
USD/SEK	10,30625	-0,03%	-1,25%
USD/NOK	10,5836	-0,06%	+8,02%
USD/ZAR	18,09	+0,33%	+6,44%
USD/MXN	17,996	-0,03%	-7,68%
USD/SGD	1,334175	+0,14%	-0,40%
USD/HKD	7,84719	-0,03%	+0,54%

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	9,00%	26.03.2027	04.10.2023	0,44	99,88	99,96	9,45%	214	ruAA-/	15 000 000 000
АФК Система, 001P-15	RU000A1023K1	6,70%	26.08.2030	05.09.2024	1,32	95,90	95,95	10,21%	269	ruAA-/	10 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		2,76	95,47	95,59	10,42%	194	ruA+/-	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	0,79	97,59	97,69	9,48%	228	-/AA(RU)	15 000 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П09	RU000A103P76	8,02%	19.09.2024		1,36	98,94	98,95	9,02%	149	-/AA(RU)	15 000 000 000
ГТЛК, 001P-03	RU000A0JXE06	11,00%	22.01.2032	06.02.2024	0,74	100,14	100,19	11,18%	395	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-08	RU000A0ZYR91	11,32%	18.01.2033	30.07.2027	3,35	98,71	98,80	12,23%	336	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,36	94,80	94,86	12,06%	455	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		1,42	99,10	99,20	8,89%	139	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П09	RU000A102RХ6	9,05%	15.02.2024		0,80	99,61	99,62	9,75%	247	-/A(RU)	10 400 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П10	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		1,26	98,16	98,20	11,07%	359	-/A(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П11	RU000A104JQ3	12,70%	08.02.2028	14.02.2025	1,64	100,60	100,69	12,67%	495	-/AA(RU)	20 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П12	RU000A104YT6	13,25%	11.07.2025		1,96	103,55	103,61	11,88%	399	Withdrawn/A(RU)	15 000 000 000
ЕАБР, 003P-001	RU000A1050H0	9,35%	29.07.2025		2,06	98,80	98,85	10,16%	219	-/AAA(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		0,90	97,26	97,30	10,54%	326	-/A+(RU)	13 000 000 000
МТС, 001P-22	RU000A1051T3	8,30%	02.08.2024		1,21	99,60	99,65	8,87%	145	ruAAA-/	20 000 000 000
Почта России, БО-002P-01	RU000A104V75	11,40%	26.05.2032	07.06.2027	3,29	104,97	105,08	10,10%	130	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РЖД, 001P-04R	RU000A0JXZB2	8,25%	29.07.2032	12.08.2025	2,11	97,96	98,40	9,46%	133	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		3,56	91,10	91,19	9,69%	72	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYVU5	7,30%	18.02.2028	28.02.2024	0,83	99,05	99,16	8,52%	130	ruAAA/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,08	99,92	99,99	7,35%	45	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		0,74	98,47	98,54	8,48%	127	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,07	97,21	97,22	8,48%	111	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		0,51	98,81	98,83	8,18%	97	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER22	RU000A102RQ0	6,90%	19.06.2023		0,16	99,92	99,98	7,07%	-5	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		0,46	99,35	99,40	8,15%	98	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		0,29	99,79	99,89	7,78%	70	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		0,54	100,38	100,43	8,14%	95	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Севежа Групп, 002P-05R	RU000A1053P7	10,75%	30.07.2037	17.02.2026	2,46	98,70	98,74	11,59%	334	ruA+/-	10 000 000 000
ТМК, БО-07	RU000A0JXSФ8	7,60%	21.05.2027	01.06.2023	0,10	99,80	99,90	8,06%	192	-/	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	0,45	99,23	99,24	7,22%	6 б.п.	-2 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JUS3W6	8,15%	03.02.2027	3,28	98,32	98,34	8,84%	-15 б.п.	3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,02	91,93	91,93	9,42%	-2 б.п.	2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,32	99,98	99,98	7,16%	1 б.п.	1 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVV48	8,50%	17.09.2031	6,01	90,37	90,37	10,49%	-1 б.п.	-1 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,04	98,15	98,23	8,54%	3 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFМ1	7,70%	23.03.2033	6,80	83,85	83,91	10,61%	9 б.п.	2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,44	99,21	99,24	7,72%	-8 б.п.	-6 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	0,84	99,37	99,38	7,40%	8 б.п.	-9 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	4,84	86,81	86,81	10,07%	-14 б.п.	3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,08	79,60	79,66	10,67%	6 б.п.	-1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,09	98,42	98,55	8,63%	-11 б.п.	3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,19	99,71	99,74	7,75%	-1 б.п.	-2 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,42	88,21	88,25	10,30%	5 б.п.	1 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,31	97,79	97,87	8,27%	22 б.п.	-2 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,54	78,50	78,54	10,79%	11 б.п.	-1 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	7,89	70,15	70,24	10,75%	5 б.п.	-2 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,13	92,86	92,89	8,23%	9 б.п.	-4 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,15	77,38	77,44	10,38%	-0 б.п.	-2 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,30	85,11	85,24	9,67%	6 б.п.	-3 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	4,86	86,41	86,49	10,02%	0 б.п.	-2 б.п.	419 119 019 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	8,79	72,54	72,54	10,83%	15 б.п.	-1 б.п.	374 167 505 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,10	82,16	82,19	10,43%	5 б.п.	3 б.п.	499 999 994 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	7,97	74,96	75,03	10,83%	18 б.п.	-2 б.п.	465 204 644 000
Россия, 46012	RU0002868001	9,50%	05.09.2029	4,48	102,00	103,00	5,88%	-0 б.п.	1 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,65	76,11	76,20	10,69%		1 б.п.	117 213 252 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,24	99,70	99,80	6,58%	-2 б.п.	24 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,75	99,50	99,50	8,61%	-15 б.п.	20 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