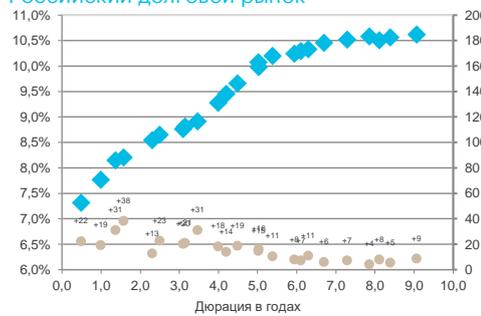


Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 13.02.2023

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6307	+1,15%	+2,30%
USD/RUB	73,805	+0,80%	+6,97%
EUR/RUB	78,5875	+0,70%	+3,40%
EUR/USD	1,072275	+0,40%	+0,18%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 402	+0,11%	+7,33%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	+0 б.п.	+0 б.п.
UST 10Y	3,72%	-2 б.п.	-16 б.п.
Russia 2047	6,20%	+2 б.п.	-4 б.п.
ОФЗ-26230	10,56%	+5 б.п.	+39 б.п.
Brent, \$/баррель	86,61	+0,25%	+0,81%
Золото, \$/тр. унцию	1 856,05	-0,20%	+2,33%
IMOEX	2 264,27	+0,12%	+5,11%
RTS	965,86	-0,63%	-0,49%
S&P 500	4 137,29	+1,14%	+7,76%
STOXX Europe 600	462,03	+0,90%	+8,74%
Shanghai Composite	3 284,16	+0,00%	+6,31%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ 26215	7,29%	+19 б.п.	+77 б.п.
ОФЗ 26229	8,64%	+22 б.п.	+33 б.п.
ОФЗ 26212	9,38%	+7 б.п.	+28 б.п.
ОФЗ 26230	10,55%	+4 б.п.	+38 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Евротранс» серии БО-001P-02	03.02	G-curve на сроке 3 года + 500 б.п	A-
ЕАБР 003P-006	14.02	КБД на сроке 3 года + 180 -195 б.п.	AAA
«ГК «Автодор» серии БО-003P-03	14.02	Купон g-curve (3 года) + 150 б.п.	AA+
ПАО «ПОЛЮС» ПБО-03	15.02	g-curve (5 лет) + не выше 130 б.п.	AAA
«Банк ДОМ.РФ» серии 001P-01	15.02	G-curve на сроке 2 года + 175-200 б.п..	AA
«Газпромбанк» 001P-25P	16.02	---	AA+
«Эталон-Финанс» серии 002P-01	17.02	G-curve на сроке 3 года + 575 б.п.	A-
«Городской супермаркет» (Азбука вкуса) БО-П02	28.02	купон 10,25-10,5%,	A-
«Группа ЛСР» серии 001P-08	---	G-curve на сроке 3г. + не выше 425 б.п.	A

Главное

- Рынок **гособлигаций** в понедельник продемонстрировал несколько отложенную реакцию на итоги пятничного заседания Банка России – средняя доходность по ОФЗ выросла на 16 б.п. ([перейти](#))
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг **ПАО «ВымпелКом»** на уровне AA-(RU), прогноз «развивающийся». Агентство с одной стороны повысило компании оценку собственной кредитоспособности, с другой – исключило из структуры рейтинга потенциальную поддержку группы, в итоге рейтинг остался без изменений ([перейти](#))
- **Джи-групп** объявила оферту на частичное приобретение второго выпуска облигаций компании (серии 002P-01). Предложенные условия, предварительно считаем достаточно интересными, но при этом и трудозатратными для инвестора, учитывая, что возможно ему придется 4 раза подавать заявку на оферту (а возможно и более, учитывая, что по условиям оферты необходимо первоначально обозначить намерение участвовать, а затем выставить заявку) ([перейти](#))
- Палитра факторов влияния пока рисует продолжение ослабления **рубля** ([перейти](#))

Российский рынок облигаций

Рынок **гособлигаций** в понедельник продемонстрировал несколько отложенную реакцию на итоги пятничного заседания Банка России – средняя доходность по ОФЗ выросла на 16 б.п., при этом короткие и среднесрочные выпуски практически заложили в цену потенциальное повышение учетной ставки на 25 б.п. – их доходности выросли на 25 б.п. и 21 б.п. соответственно. По долгосрочным займам доходность увеличилась на 9 б.п. Мы не исключаем, что коррекция на рынке продолжится в ближайшее время, возможен рост ставок еще на порядка 25 б.п. Кроме того, отметим, что корпоративные облигации пока практически не отреагировали на движения на рынке ОФЗ, но, скорее всего, также начнут двигаться вслед за гособлигаций в ближайшее время.

Индекс RGBITR снизился -0,29% до 611,71 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,01% до 499,41 п.п.

Индикативные доходности **ОФЗ** в большинстве :

- 1-летняя доходность: +22 б.п. до 7,318% годовых,
- 10-летняя доходность: +8 б.п. до 10,241% годовых,
- 20-летняя доходность: +5 б.п. до 10,562% годовых,
- спред 1–10 лет: -15 б.п. до 292 б.п.

Корпоративный сектор

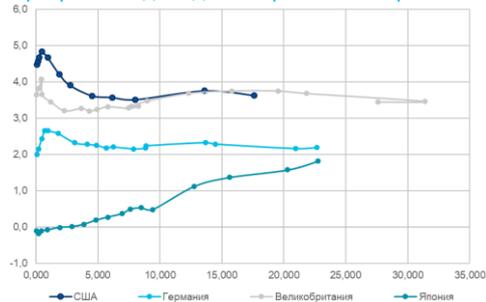
- **АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ВымпелКом»** на уровне AA-(RU), прогноз «развивающийся» ([релиз](#)). «Агентство изменило оценку финансового риск-профиля со средней до умеренно высокой в связи с ростом рентабельности и свободного денежного потока в первой половине 2022 года, а также с учетом ожидаемого сохранения достигнутых этими показателями уровней по итогам 2022 года и в 2023 году. Это привело к изменению ОСК до «aa-». Для Компании характерны очень крупный размер, высокая оценка ликвидности и средняя долговая нагрузка. Учитывая принятое материнской структурой — VEON Holdings B.V. — решение продать свой российский бизнес, ранее АКРА присвоило по рейтингу Компании статус «Рейтинг на пересмотре — развивающийся». После определения покупателя, ключевых параметров сделки и одобрения ее со стороны государства Агентство более не учитывает поддержку со стороны VEON Holdings B.V., устанавливает кредитный рейтинг Компании на уровне ОСК и снимает статус «Рейтинг на пересмотре — развивающийся». Установление по рейтингу прогноза «Развивающийся» вызвано возможными, по мнению АКРА, изменениями в корпоративном управлении Компании в среднесрочной перспективе».

Наш взгляд: Агентство с одной стороны повысило компании оценку собственной кредитоспособности, с другой – исключило из структуры рейтинга потенциальную поддержку группы, в итоге рейтинг остался без изменений.

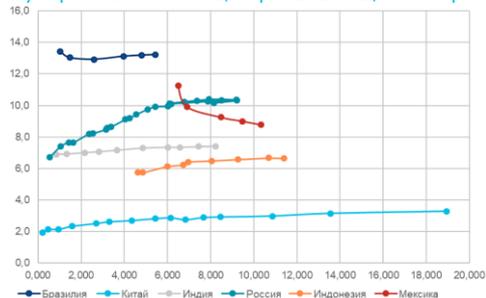
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,79%	-4 б.п.	+12 б.п.	+18 б.п.
DBR-31	2,31%	+1 б.п.	+11 б.п.	+25 б.п.
UKT-30	3,38%	+4 б.п.	+18 б.п.	+4 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	4,55%	+6 б.п.	+13 б.п.	-45 б.п.
UKRAIN-28	59,11%	-7 б.п.	+357 б.п.	+411 б.п.
BELRUS-30	31,35%	+3 б.п.	+78 б.п.	+222 б.п.
KAZAKS-25	3,38%	+4 б.п.	+4 б.п.	-0 б.п.
POLAND-35	5,04%	+7 б.п.	+22 б.п.	+13 б.п.
REPHUN-41	6,51%	+0 б.п.	+18 б.п.	-13 б.п.
BHRAIN-32	6,93%	+6 б.п.	+19 б.п.	-8 б.п.
EGYPT-30	11,75%	+26 б.п.	+38 б.п.	+48 б.п.
ISRAEL-30	4,34%	+3 б.п.	+17 б.п.	+11 б.п.
NGERIA-30	13,07%	+0 б.п.	+25 б.п.	+234 б.п.
OMAN-32	5,92%	+2 б.п.	+16 б.п.	-20 б.п.
QATAR-30	4,35%	-0 б.п.	+23 б.п.	+13 б.п.
AZERBJ-32	5,56%	+6 б.п.	+17 б.п.	-21 б.п.
SOAF-30	7,02%	+9 б.п.	+34 б.п.	+44 б.п.
TURKEY-31	9,58%	+11 б.п.	+23 б.п.	+38 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	33,25%	+50 б.п.	+134 б.п.	-130 б.п.
BRAZIL-30	6,12%	-3 б.п.	+28 б.п.	+46 б.п.
CHILE-31	4,77%	-2 б.п.	+17 б.п.	+4 б.п.
COLOM-31	7,41%	-2 б.п.	+30 б.п.	+43 б.п.
DOMREP-32	7,07%	+1 б.п.	+28 б.п.	-35 б.п.
COSTAR-31	6,58%	+9 б.п.	+19 б.п.	-10 б.п.
ELSALV-35	18,61%	+25 б.п.	+25 б.п.	-146 б.п.
MEX-31	5,38%	-1 б.п.	+29 б.п.	+28 б.п.
PANAMA-30	5,41%	-0 б.п.	+17 б.п.	+25 б.п.
PERU-31	5,39%	+4 б.п.	+25 б.п.	+34 б.п.
URUGUA-31	4,62%	+1 б.п.	+22 б.п.	+29 б.п.
VENZ-31	n/a	n/a	n/a	n/a
ASIA				
CHINA-30	3,82%	+3 б.п.	+16 б.п.	+27 б.п.
INDON-31	4,68%	+11 б.п.	+24 б.п.	+1 б.п.
KOREA-29	4,24%	+2 б.п.	+14 б.п.	+34 б.п.
PHILIP-31	4,95%	+7 б.п.	+22 б.п.	+19 б.п.
SRILAN-30	32,33%	+10 б.п.	+58 б.п.	-109 б.п.

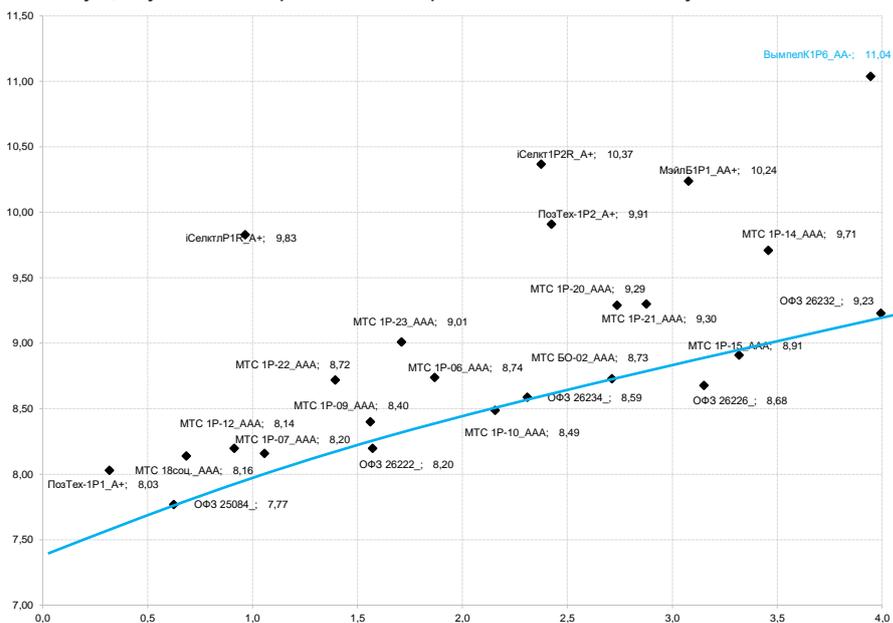
Суверенные доходности развитых стран



Суверенные облигации развивающихся стран



В настоящее время в обращении находится один более или менее рыночный выпуск ВымпелК1Р6, торгующийся со спредом к кривой ОФЗ порядка 180 б.п. С одной стороны, для рейтинговой категории AA-, премия имеет потенциал к сокращению на порядка 30 б.п., с другой – большая срочность займа увеличивает степень влияния рыночного риска, что в текущих условиях ограничивает привлекательность выпуска.



- **Джи-групп объявила оферту на частичное приобретение** второго выпуска облигаций компании (серии 002P-01). Компания готова выкупать у держателей выпуск по цене 102% от номинала в следующие даты: 23.03.2023 (не более 15% выпуска), 22.06.2023 (не более 17,5% выпуска), 21.09.2023 (не более 20% выпуска), 21.12.2023 (не более 20% выпуска).

Наш взгляд: Компания связывает объявление оферты с наличием в структуре займа ковенанты на аудит годовой отчетности представителями «большой четверки». Учитывая, что иностранные аудиторы формально покинули российский рынок, у держателей бумаг возникнет право требовать у эмитента досрочного исполнения обязательств по выпуску по 100% от номинальной стоимости. По видимости, чтобы избежать необходимости одновременно выкупать сразу весь выпуск (2,7 млрд руб.), эмитент предлагает держателям погашать займ постепенно, но по более высокой цене. Компания ограничивает объем, который она будет выкупать в каждую из обозначенных дат, тем самым требования держателей, акцептовавших оферту, будет исполнены пропорционально объему поданных заявок. Если в каждую оферту все инвесторы будут полностью предлагать свои облигации к выкупу, и их требования будет исполняться пропорционально, к концу 2023 года они таким образом смогут реализовать 72,5% портфеля по цене 102% от номинала. Кроме того, напомним, что выпуск предусматривает амортизационные выплаты и после платежа в ноябре 2023 года, номинальная стоимость сократиться до 45% от первоначальной. То есть по нашим расчетам, после всех выкупов у инвесторов к концу года останется менее 10% от первоначальных вложений.

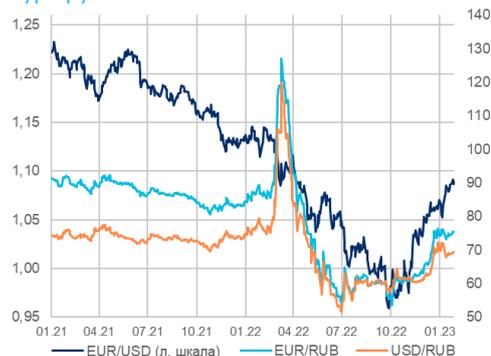
Предложенные условия, предварительно считаем достаточно интересными, но при этом и трудозатратными для инвестора, учитывая, что возможно ему придется 4 раза подавать заявку на оферту (а возможно и более, учитывая, что по условиям оферты необходимо первоначально обозначить намерение участвовать, а затем выставить заявку). С другой стороны, пока неясно как будет организована возможность предъявления требований досрочного погашения ввиду нарушения ковенанты о смене аудитора. Поэтому нам пока сложно однозначно предположить какой вариант будет предпочтительнее для инвестора. При появлении пояснений от компании, мы уточним свою позицию.

Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США незначительно снизились в понедельник.

- 2-летняя доходность: +2 б.п. до 4,52% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 3,72% годовых,
- 30-летняя доходность: -4 б.п. до 3,79% годовых.

Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6307	+1,15%	+2,30%
USD/RUB	73,805	+0,80%	+6,97%
EUR/RUB	78,5875	+0,70%	+3,40%
CNY/RUB	10,7717	+0,75%	+6,33%
RUB/KZT	6,19	-0,48%	-3,73%
UAH/USD	36,8025	+0,14%	+0,00%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	103,345	-0,28%	-0,17%
EUR/USD	1,072275	+0,40%	+0,18%
GBP/USD	1,213705	+0,68%	+0,42%
USD/CNY	6,8229	+0,20%	-1,09%
USD/JPY	132,284	+0,67%	+0,78%
CHF/USD	0,919405	-0,49%	-0,56%
AUD/USD	0,6965	+0,66%	+2,30%
USD/CAD	1,33379	-0,05%	-1,48%
NZD/USD	0,63587	+0,79%	+0,17%
USD/SEK	10,3794	-0,78%	-0,55%
USD/NOK	10,09975	-0,43%	+3,08%
USD/ZAR	17,86035	-0,20%	+5,09%
USD/MXN	18,5848	-0,38%	-4,65%
USD/SGD	1,32872	-0,10%	-0,81%
USD/HKD	7,849965	+0,00%	+0,58%

Валютный рынок

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Итоги понедельника. Рубль против основных конкурентов снова обновил минимумы с апреля 2022 года. Доллар подорожал к рублю на 44 копейки до 73,83 руб. Курс USDRUB растёт 9 дней подряд. Евро прибавил 62 копейки до 79,06 руб. Китайский юань прибавил в цене 5 копеек до 10,8 руб. Торговый объём в паре USDRUB снизился, в паре EURRUB незначительно увеличился, в CNYRUB - практически не изменился.

- Торговый объём в паре доллар/рубль (расчётами завтра) составил 64 млрд руб. против с 68,8 млрд руб. в предыдущий день.
- Торговый объём в паре евро/рубль (расчётами завтра) составил 33,1 млрд руб. против 32,4 млрд руб. в предыдущий день.
- Торговый объём в паре юань/рубль (расчётами завтра) составил 61,1 млрд руб. против 61,5 млрд руб. в предыдущий день.

Старт вторника. На утренних торгах USDRUB рос на копейки до 73,89. EURRUB рос на 22 копейки до 79,28. CNYRUB рос на полторы копейки до 10,815.

Принципиально картина на валютном рынке не изменилась с момента начала недели. Палитра факторов влияния, в первую очередь, негативного влияния - прежняя.

Грядущий 10-й пакет санкций Евросоюза, приуроченный к годовщине начала специальной военной операции России на территории Украины, формирует утекающие в СМИ потоки инсайда, согласно которым ещё несколько российских банков окажется под санкциями. Соответственно, такая повестка формирует повышенный спрос на валюту и переток средств в иностранные банки.

Теперь, что касается инициативы изменить схему налогообложения в нефтяной отрасли, привязав Urals к Brent. В апреле дисконт будет на уровне \$34, в мае — \$31, а уже с июля — \$25 за баррель. Цена Urals, заложенная Минфином в российский бюджет на 2023 год, — \$70,2. В декабре цена Urals составила \$50,47 за баррель, а в январе уже \$49,48 за баррель. Наша грубая оценка средней цены Brent с начала 2023 года даёт цифру \$84/барр. С учётом того, что Минфин устанавливает апрельский дисконт на уровне \$34, а наши грубые оценки дисконта Urals в настоящий момент подразумевают \$32-35 к Brent, получаем, что цена Urals остаётся \$49-52/барр.

Ещё несколько цифр. Для простоты понимания, новое бюджетное правило хоть теперь и таргетирует базовые доходы бюджета, а не конкретную цену на нефть, его можно воспринимать, как ориентир по цене Urals на уровне \$60/барр. (в бюджет заложено, напомним, \$70/барр.). Нефтегазовые доходы должны составить 8,939 трлн рублей (по бюджету). Из них 8 трлн - база, а 939 млрд - сверхдоходы. Примерно на такую сумму ЦБ для Минфина в рамках бюджетного правила должен был покупать валюту в ФНБ в 2023 году, а не продавать её, как происходит сейчас.

Пока же цена складывается в районе \$50/барр. Это подразумевает, что нефтегазовые доходы, если текущая ситуация заморозится на весь оставшийся год, составят около 7 трлн руб. Соответственно, добывать эту цифру до 8 трлн руб. будет ЦБ, продажами активов из ФНБ. Новая схема налогообложения при текущих неизменных параметрах цены Brent, объёма добычи нефти в РФ, начнет позитивно влиять на повышение нефтегазовых поступлений в бюджет только во второй половине текущего года. При неизменных параметрах, которые являются просто базой для расчета математической модели, новая схема налогообложения позволит увеличить поступления примерно на 470 млрд руб. Соответственно, бюджет получит 7,47 трлн руб. и из ФНБ придется добывать уже не 1 трлн руб., а около 530 млрд руб.

Мы подчеркиваем, что в наших расчетах пока очень много допущений. Цены на нефть могут вырасти, дисконты могут сократиться раньше, чем ожидается. Но с позиции рубля пока очевидно - в ближайшие недели существенного увеличения нефтегазовых доходов не будет, существенного увеличения нефтегазовых налогов также не будет. Значит, в обозримом будущем объём предложения валютной выручки не возрастет. И это продолжает оказывать давление на курс рубля.

Соответственно, в ближайшее время тенденция ослабления рубля может продолжиться, поэтому у нас есть основания предполагать, что мы можем увидеть 75-76 рублей за доллар. Однако в области указанных значений мы предполагаем формирование локального пика. Аргументы: техническая перепроданность рубля, уровни выше 75,00 могут оживить активность продаж валюты со стороны экспортеров, уровни выше 74,00 могут охладить интерес к покупкам валюты со стороны спекулянтов и импортеров.

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	0,13	100,95	101,06	9,17%	142	ruAA-/	15 000 000 000
АФК Система, 001P-15	RU000A1023K1	6,70%	26.08.2030	05.09.2024	1,46	95,06	95,12	10,43%	237	ruAA-/	10 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		2,89	95,51	95,59	10,30%	156	ruA-/	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	0,97	97,61	97,73	9,13%	113	-/AA(RU)	15 000 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П09	RU000A103PT6	8,02%	19.09.2024		1,49	98,39	98,49	9,25%	118	-/AA(RU)	15 000 000 000
ГТЛК, 001P-03	RU000A0JXE06	11,00%	22.01.2032	06.02.2024	0,93	100,39	100,40	10,98%	319	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-08	RU000A0ZYR91	11,32%	18.01.2033	30.07.2027	3,54	100,04	100,09	11,78%	275	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,55	94,76	94,78	11,68%	354	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		1,60	99,22	99,45	8,67%	58	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-000	RU000A102RX6	9,05%	15.02.2024		0,94	98,07	98,10	11,41%	362	-/A(RU)	10 400 000 000
Группа компаний Самолет, БО-001	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		1,41	97,40	97,42	11,48%	342	-/A(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-002	RU000A104JQ3	12,70%	08.02.2028	14.02.2025	1,72	100,19	100,20	12,98%	477	-/A(RU)	20 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-003	RU000A104YT6	13,25%	11.07.2025		2,08	103,04	103,05	12,30%	391	ruA-/A(RU)	15 000 000 000
ЕАБР, 003P-001	RU000A1050H0	9,35%	29.07.2025		2,24	98,89	98,98	10,07%	162	-/AAA(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		1,07	96,02	96,28	11,09%	336	-/A+(RU)	13 000 000 000
МТС, 001P-22	RU000A1051T3	8,30%	02.08.2024		1,39	99,80	99,90	8,64%	62	ruAAA-/	20 000 000 000
Почта России, БО-002P-01	RU000A104V75	11,40%	26.05.2032	07.06.2027	3,48	106,21	106,25	9,83%	81	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РЖД, 001P-04R	RU000A0JXZB2	8,25%	29.07.2032	12.08.2025	2,29	98,28	98,78	9,24%	63	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		3,75	91,35	91,48	9,54%	40	-/AA(RU)	20 000 000 000
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYVU5	7,30%	18.02.2028	28.02.2024	0,97	98,86	99,06	8,44%	72	ruAAA/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,26	99,90	99,96	7,67%	16	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		0,92	98,29	98,30	8,38%	59	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,25	96,59	96,70	8,55%	62	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A102SU5	5,70%	29.10.2023		0,69	98,30	98,33	8,33%	69	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER22	RU000A102RQ0	6,90%	19.06.2023		0,35	99,71	99,79	7,66%	31	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		0,63	99,01	99,10	8,39%	71	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		0,47	99,65	99,70	8,27%	65	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		0,72	100,38	100,45	8,27%	67	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 002P-05R	RU000A1053P7	10,75%	30.07.2037	17.02.2026	2,51	99,71	99,77	11,13%	256	ruA-/	10 000 000 000
ТМК, БО-07	RU000A0JXSF8	7,60%	21.05.2027	01.06.2023	0,28	99,67	99,68	8,86%	152	-/	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	0,63	98,61	98,64	7,65%	-14 б.п.	27 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,47	98,05	98,10	8,92%	-98 б.п.	31 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,20	91,45	91,46	9,46%	-48 б.п.	14 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,49	99,91	99,91	7,32%	-11 б.п.	22 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	5,94	91,51	91,58	10,24%	-41 б.п.	8 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,10	97,45	97,47	8,76%	-58 б.п.	20 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXF01	7,70%	23.03.2033	6,70	84,41	84,45	10,46%	-31 б.п.	6 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,57	98,49	98,53	8,20%	-56 б.п.	38 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	0,99	98,84	98,90	7,76%	-17 б.п.	19 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,02	86,50	86,67	10,07%	-59 б.п.	15 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,29	80,15	80,17	10,52%	-39 б.п.	7 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,15	97,79	97,89	8,82%	-61 б.п.	21 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,37	99,12	99,22	8,15%	-39 б.п.	31 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,39	88,39	88,51	10,20%	-46 б.п.	11 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,50	96,80	96,81	8,65%	-51 б.п.	23 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,40	79,70	79,76	10,56%	-33 б.п.	5 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,11	71,23	71,24	10,51%	-41 б.п.	8 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,31	91,62	91,66	8,55%	-23 б.п.	13 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,11	77,44	77,44	10,29%	-31 б.п.	7 б.п.	483 816 509 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,49	84,75	84,75	9,66%	-65 б.п.	19 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	4,86	86,11	86,24	9,99%	-51 б.п.	13 б.п.	419 119 019 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,06	73,52	73,60	10,62%	-54 б.п.	9 б.п.	237 771 531 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,29	82,20	82,21	10,33%	-52 б.п.	11 б.п.	499 999 994 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	7,86	76,15	76,15	10,58%	-24 б.п.	4 б.п.	458 995 642 000
Россия, 46012	RU0002868001	9,50%	05.09.2029	4,65	101,09	102,93	5,87%	184 б.п.	-40 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,55	78,21	78,30	10,27%	-9 б.п.	2 б.п.	117 213 252 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,43	99,50	99,65	6,79%	-24 б.п.	61 б.п.	28 222 712 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,94	100,00	100,76	8,32%	-33 б.п.	18 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 подобного 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