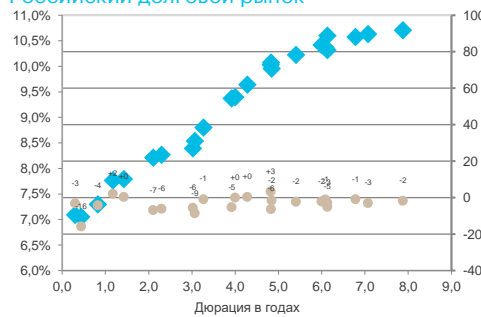


Ключевые индикаторы

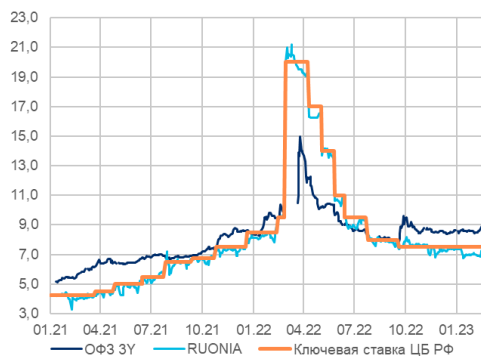
Данные по состоянию на 27.04.2023

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	81,5601	-0,08%	+13,31%
USD/RUB	81,515	+0,00%	+18,14%
EUR/RUB	90,27	+0,00%	+18,78%
EUR/USD	1,102905	-0,10%	+3,04%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	5 252	+0,70%	+28,05%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	+0 б.п.	+0 б.п.
UST 10Y	3,53%	+10 б.п.	-35 б.п.
Russia 2047	6,59%	+10 б.п.	+35 б.п.
ОФЗ-26230	10,71%	-3 б.п.	+53 б.п.
Brent, \$/баррель	78,22	+0,68%	-8,95%
Золото, \$/тр. унцию	1 985,65	-0,87%	+9,48%
IMOEX	2 646,18	+0,99%	+22,84%
RTS	1 024,44	+1,32%	+5,55%
S&P 500	4 135,35	+1,96%	+7,71%
STOXX Europe 600	464,03	+0,18%	+9,21%
Shanghai Composite	3 285,88	+0,67%	+6,36%

Российский долговой рынок



Выпуск (до погаш-я)	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ 26223 (1г.)	7,30%	-4 б.п.	+29 б.п.
ОФЗ 26229 (3г.)	8,27%	-6 б.п.	-5 б.п.
ОФЗ 26212 (5л.)	9,40%	+0 б.п.	+29 б.п.
ОФЗ 26221 (10л.)	10,57%	-1 б.п.	+54 б.п.
ОФЗ 26230 (15л.)	10,71%	-3 б.п.	+53 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«ТГК-14» серии 001P-01	с 28.04	купон – 14%-14,25%	BBB+
«Роснефти» серии 001P-04 (вторичное)	03.05	цена размещения – не менее 100%	AAA
ФПК «Гарант-Инвест» 002P-06	10.05	купон 12,75 - 13,00%	BBB-
«Группа ЛСР» 001P-08	Май	---	A
ООО «Каршеринг Россия» 001P-02	Май	G-curve на сроке 3 года + 500 б.п.	A+
«НМТП» серии 001P-01	Май	---	AA+
ПАО «НОВАТЭК» 001P-01	Май	---	AAA
Трансконтейнер ПБО-02	---	---	AA-

Главное

- Группа **«Самолет»** объявила финансовые результаты по МСФО за 2022 г. В целом, оцениваем результаты Самолет за 2022 год положительно. Среди облигаций компании наиболее привлекательным считаем выпуск СамолетP11, который при дюрации 1,6года предлагает доходность порядка 12,65% годовых (спред к ОФЗ около 465 б.п.) [\(перейти\)](#)
- Компания **АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест»** опубликовала отчетность по МСФО за 2022 и провела деловой завтрак с инвесторами. Мы умеренно-позитивно оцениваем результаты компании – ее бизнес-модель оказалась достаточно устойчивой к реализовавшимся в прошлом году рискам [\(перейти\)](#)
- Книга заявок по выпуску облигаций **«НМТП»** (ruAA+, стаб) серии 001P-01 на 12 млрд рублей предварительно откроется во второй половине мая. Мы ожидаем повышения рейтинга эмитента в ruAAA за счет учета поддержки со стороны материнской компании, поэтому целевой уровень риск-премии оцениваем в диапазоне 110-130 б.п. [\(перейти\)](#)
- **Доллар** накануне успел укрепиться, а затем и растерять свои достижения после выхода статистики ВВП за I квартал [\(перейти\)](#)
- К концу дня ждём роста давления на **рубль** из-за предстоящих длинных первомайских выходных [\(перейти\)](#)

Российский рынок облигаций

Средняя доходность ОФЗ по итогам торгов в четверг снизилась на 3 б.п. – на 5 б.п. упали ставки по коротким выпускам, на 3 б.п. по среднесрочным и на 2 б.п. по долгосрочным займам. Настроения инвесторов подпитывает оптимизм относительно риторики Банка России по итогам запланированного на сегодня заседания.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: -4 б.п. до 7,298% годовых,
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 10,574% годовых,
- 15-летняя доходность: -3 б.п. до 10,705% годовых,
- спред 1–10 лет: +4 б.п. до 328 б.п.

Корпоративный сектор

- Группа **«Самолет»** объявила финансовые результаты по МСФО за 2022 г. Выручка компании выросла на 85% г/г до 172,2 млрд руб., adj. EBITDA достигла 48,2 млрд руб. с 23,1 млрд руб. в 2021., рентабельность по adj. EBITDA улучшилась до рекордных 28% (24,8% в 2021, 19,4% в 2020, 14,7% в 2019). Чистая прибыль по итогам 2022 года составила 15,3 млрд руб.

Активы компании увеличились до 409,8 млрд руб. с 207,1 млрд руб. в 2021. Ключевое изменение произошло по статьям «Запасы» - до 163,7 млрд руб. с 99,4 млрд руб. годом ранее, по которой учитывается незавершенное строительство, а также «Активы по договору» - до 151,4 млрд руб. с 65,8 млрд руб. в 2021.

Денежные средства на конец 2022 года составляли 9,9 млрд руб., остатки на счетах эскроу увеличились до 252,5 млрд руб., из них к раскрытию в 2023 годом планируется 177 млрд руб. Текущие обязательства компании, с погашением в течение года составляли 138,1 млрд руб. Остаток средств по невыбранным кредитным линиям составил 332 млрд руб.

В пассивах, собственный капитал компании увеличился до 27,1 млрд руб. с 16,4 млрд руб. годом ранее на фоне роста нераспределенной прибыли. Отметим, что в течение 2022 года компания потратила 1,7 млрд руб. на выкуп собственных акций и 7,2 млрд руб. на выплату дивидендов. Ввиду опережающего роста активов, показатель достаточности капитала на конец 2022 года снизился до 6,6% (7,9% в 2021, 10,6% в 2020).

Совокупный объем финансовых обязательств увеличился до 282,6 млрд руб., из которых на долга по проектному финансированию приходилось 191,8 млрд руб. Таким образом, чистый корпоративный долг на конец 2022 составил 80,9 млрд руб., отношение чистого корпоративного долга к EBITDA улучшилось до 1,7x (2,3x в 2021, 2,5x в LTM 1P2022).

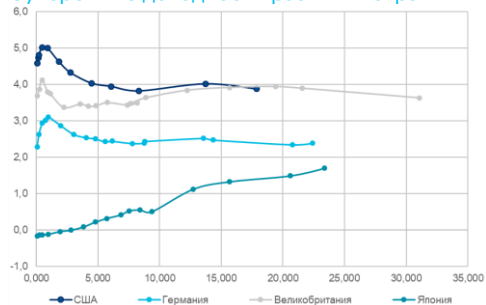
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,76%	+6 б.п.	-2 б.п.	-2 б.п.
DBR-31	2,38%	+7 б.п.	-5 б.п.	+15 б.п.
UKT-30	3,68%	+7 б.п.	+5 б.п.	+33 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	6,01%	+13 б.п.	+21 б.п.	+36 б.п.
UKRAIN-28	67,12%	+61 б.п.	+98 б.п.	+337 б.п.
BELRUS-30	28,50%	+1 б.п.	-101 б.п.	-165 б.п.
KAZAKS-25	3,70%	+2 б.п.	+8 б.п.	-13 б.п.
POLAND-35	4,72%	+4 б.п.	-20 б.п.	-21 б.п.
REPHUN-41	6,42%	+6 б.п.	-7 б.п.	-12 б.п.
BHRAIN-32	7,12%	-0 б.п.	-19 б.п.	+1 б.п.
EGYPT-30	15,92%	+3 б.п.	+2 б.п.	-15 б.п.
ISRAEL-30	4,39%	+1 б.п.	-10 б.п.	+7 б.п.
NGERIA-30	13,12%	-6 б.п.	-48 б.п.	-17 б.п.
OMAN-32	5,91%	+0 б.п.	-11 б.п.	-30 б.п.
QATAR-30	3,94%	+2 б.п.	-14 б.п.	-19 б.п.
AZERBJ-32	5,52%	+3 б.п.	-0 б.п.	-36 б.п.
SOAF-30	7,09%	-7 б.п.	-15 б.п.	-12 б.п.
TURKEY-31	9,08%	-11 б.п.	-23 б.п.	+35 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	47,87%	+55 б.п.	-51 б.п.	+529 б.п.
BRAZIL-30	5,84%	+3 б.п.	+2 б.п.	+1 б.п.
CHILE-31	4,39%	+4 б.п.	-14 б.п.	-27 б.п.
COLOM-31	7,76%	+44 б.п.	+32 б.п.	+28 б.п.
DOMREP-32	7,05%	+0 б.п.	-8 б.п.	-22 б.п.
COSTAR-31	6,11%	+2 б.п.	-5 б.п.	-16 б.п.
ELSALV-35	18,53%	+0 б.п.	-5 б.п.	-148 б.п.
MEX-31	5,15%	+6 б.п.	-8 б.п.	-25 б.п.
PANAMA-30	5,31%	+5 б.п.	-16 б.п.	-12 б.п.
PERU-31	4,95%	+2 б.п.	-16 б.п.	-22 б.п.
URUGUA-31	4,26%	+4 б.п.	-15 б.п.	-27 б.п.
VENZ-31	143,85%	+4 б.п.	-8 б.п.	+654 б.п.
ASIA				
CHINA-30	3,54%	+6 б.п.	-8 б.п.	-9 б.п.
INDON-31	4,55%	+4 б.п.	-4 б.п.	-15 б.п.
KOREA-29	3,70%	+8 б.п.	-28 б.п.	-31 б.п.
PHILIP-31	4,73%	-0 б.п.	-9 б.п.	-23 б.п.
SRILAN-30	34,43%	+22 б.п.	+153 б.п.	+193 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	Б3O26-1-D	Решение о доп.выпуске
Газпром	Б3O26-1-E	Решение о доп.выпуске
Совкомфлот	3O-2028	Замещение продлено до 22.05.2023

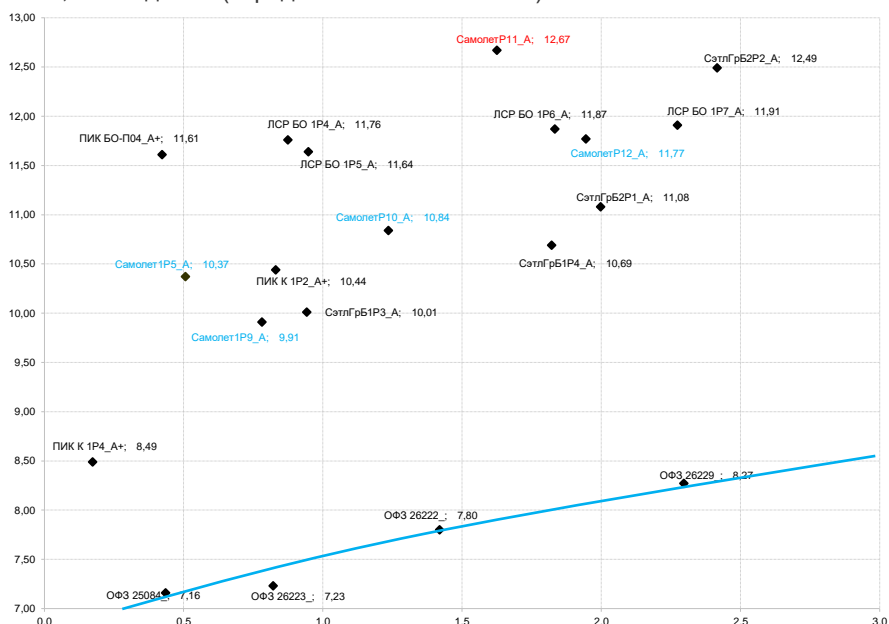
Суверенные доходности развитых стран



Наш взгляд: В целом, оцениваем результаты Самолет за 2022 год положительно. Компания продолжает наращивать объемы строительства и реализации жилья, что отражается и на увеличении выручки и EBITDA. Отметим также улучшение рентабельности компании до рекордного для нее уровня. Схема, используемая в компании для расширения земельного банка, позволяет расширять бизнес без существенного увеличения корпоративного долга, что в итоге положительно отражается на показателях долговой нагрузки. С точки зрения текущей ликвидности, отметим, что раскрытия эскроу в 2023 году превышают объемы платежей по обязательствам в течение года. Согласно portalу Наш.Дом.РФ, доля реализованного компанией жилья с вводом в эксплуатацию в текущем году составляет 68%, что можно считать относительно неплохим значением в сравнении с другими застройщиками. Среди негативных факторов отметим лишь продолжающееся снижение достаточно капитала, которое по итогам 2022 года достигло 6,6%.

Напомним, что в январе 2023 года агентство АКРА повысило рейтинг компании до уровня A(RU) с A-(RU) ранее.

Среди облигаций компании наиболее привлекательным считаем выпуск СамолетP11, который при дюрации 1,6года предлагает доходность порядка 12,65% годовых (спред к ОФЗ около 465 б.п.)



▪ Компания АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест» опубликовала отчетность по МСФО за 2022 и провела деловой завтрак с инвесторами. Выручка г/г сократилась на 2,9% до 2,76 млрд руб. EBITDA, по расчетам компании, составила 3,0 млрд руб. – рост на 5,1%.

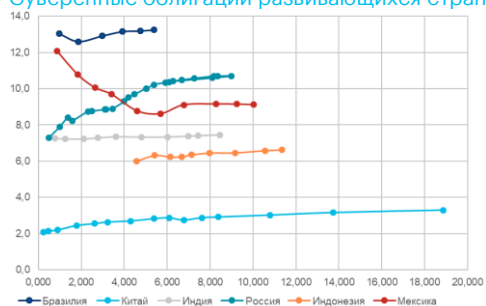
Убыток по итогам года составил -1,76 млрд руб. и обусловлен отрицательной переоценкой инвестиционной недвижимости (-1,6 млрд руб.) и увеличением чистых процентных расходов до -3 млрд руб.

Общий долг за год увеличился с 26,2 млрд руб. до 28,5 млрд руб., денежные средства на балансе составили 1,3 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA немного ухудшилось – увеличилось с 8,7x до 9,0x, а покрытие процентных расходов составило 1,0x (2021: 1,2x). Соотношение долга и инвестиционных активов на балансе компании ухудшилось с 89,0% до 94,6%.

Численность посетителей торговых центров компании в прошедшем году составило 36,5 млн человек – лучший результат за последние 3 года (2020 и 2021 – 35 и 36 млн чел соответственно), который всего на 2,1% меньше результата допандемийного 2019 года (37,3 млн чел.). Уровень вакантности составил 2,6% - лучше допандемийных 3,6%. Компании удалось сохранить отношения с 98% арендаторов.

Наш взгляд: мы умеренно-позитивно оцениваем результаты компании в прошедшем году. Бизнес-модель компании оказалась достаточно устойчивой к реализовавшимся в прошлом году рискам (приостановка/уход ряда зарубежных ретейлеров). Итоговые результаты года оказались заметно лучше, чем компания ожидала в конце лета-начале осени. Тогда озвучивались оценки годовой EBITDA на уровне 2,8 млрд руб., т.е. ожидалось снижение на 3% к уровню 2021 г., но фактически EBITDA увеличилась на 5,1%. Отрицательная переоценка инвестиционной

Суверенные облигации развивающихся стран



Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	81,5601	-0,08%	+13,31%
USD/RUB	81,515	+0,00%	+18,14%
EUR/RUB	90,27	+0,00%	+18,78%
CNY/RUB	11,7609	-0,01%	+16,09%
RUB/KZT	5,56	-0,54%	-13,53%
UAH/USD	36,91295	-0,11%	+0,30%

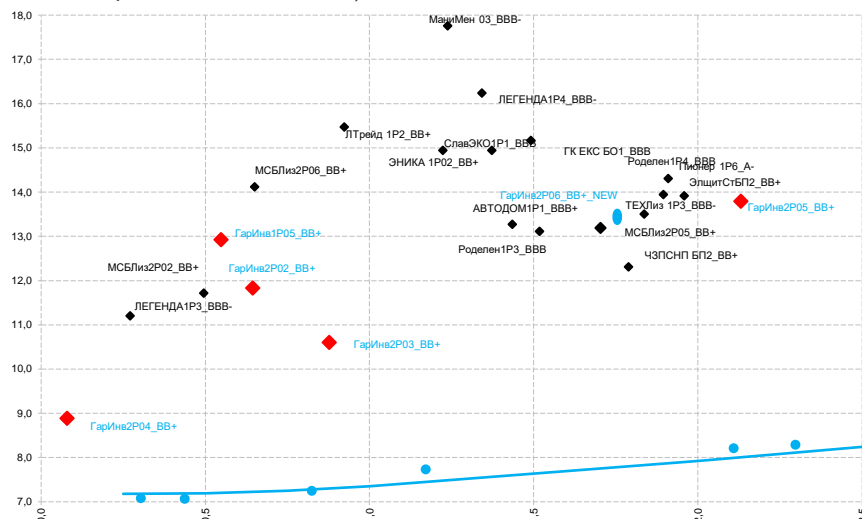
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	101,503	+0,04%	-1,95%
EUR/USD	1,102905	-0,10%	+3,04%
GBP/USD	1,249895	+0,24%	+3,42%
USD/CNY	6,9238	-0,04%	+0,37%
USD/JPY	133,9755	+0,22%	+2,07%
CHF/USD	0,89427	+0,33%	-3,28%
AUD/USD	0,662985	+0,41%	-2,62%
USD/CAD	1,359145	-0,34%	+0,39%
NZD/USD	0,614875	+0,54%	-3,13%
USD/SEK	10,2922	-0,28%	-1,38%
USD/NOK	10,6121	-0,29%	+8,31%
USD/ZAR	18,30575	-0,55%	+7,71%
USD/MXN	18,0334	-0,65%	-7,48%
USD/SGD	1,33485	-0,05%	-0,35%
USD/HKD	7,84958	-0,01%	+0,57%

недвижимости по итогам года (-1,6 млрд руб.) также оказалась заметно мягче, чем значение на середину года (-2,3 млрд руб.).

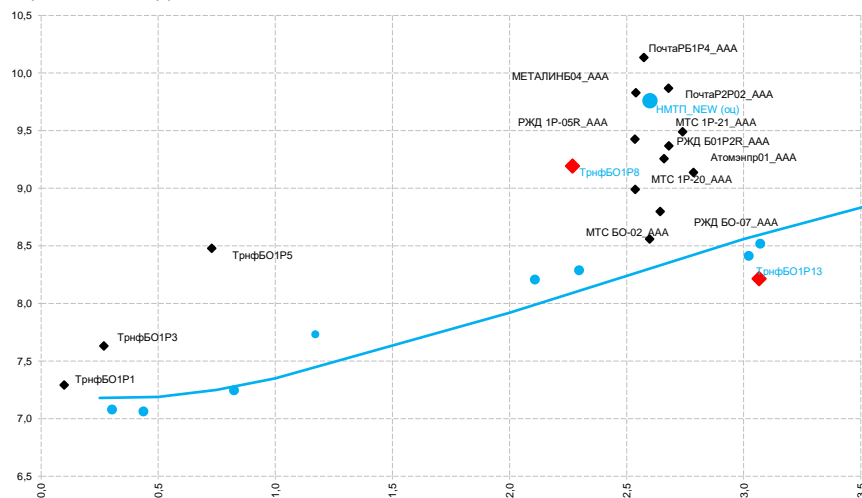
Отметим положительный денежный поток от операционной деятельности в 2022 в размере 883 млн руб. (против оттока в 539 млн руб. годом ранее). Компания продолжает инвестиционную программу (строительство МФК WESTMALL и реновации действующих ТЦ) – чистый годовой отток денежных средств по инвестиционной деятельности сохраняется на уровне 1,7-1,8 млрд руб. в год. Поэтому, положительный операционный денежный поток позволяет компании в меньшей степени задействовать долговое фондирование инвестиционной программ и поддерживать текущие долговые метрики.

Наиболее интересными для инвесторов с повышенным риск-аппетитом считаем займы ГарИнв1P05 с дюрацией 0,55 лет (доходность 12,92%, премия к ОФЗ: 572 б.п) и ГарИнв2P05 с дюрацией 2,13 лет (доходность 13,79%, премия к ОФЗ: 578 б.п).



- Книга заявок по выпуску облигаций «НМТП» (ruAA+, стаб) серии 001P-01 на 12 млрд рублей предварительно откроется во второй половине мая. Ориентир по доходности будет установлен позднее. Срок обращения – 3 года, купонный период – 91 день.

Наш взгляд: рейтинг компании от Эксперт РА установлен на одну ступень ниже рейтинга материнской компании эмитента – ПАО Транснефть (ruAAA, стаб.). Рейтинг был присвоен в июле 2022 и в дисклэмере указана только одна методология - методология присвоения рейтингов кредитоспособности нефинансовым компаниям. Т.е. ruAA+ установлен на основе оценки собственной кредитоспособности эмитента, без учета поддержки со стороны материнской компании (не применялась методология оценки внешнего влияния на кредитный рейтинг). Мы допускаем, что при плановом пересмотре рейтинг НМТП будет повышен до ruAAA за счет учета поддержки со стороны Транснефть. Поэтому целевой уровень риск-премии оцениваем в диапазоне 110-130 б.п.



Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США выросли в четверг.

- 2-летняя доходность: +17 б.п. до 4,07% годовых,
- 10-летняя доходность: +10 б.п. до 3,53% годовых,
- 30-летняя доходность: +6 б.п. до 3,76% годовых.

Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар накануне успел укрепиться, а затем и растерять свои достижения после выхода статистики ВВП за I квартал. Рост оказался на уровне 1,1% вместо ожидаемых 2%. С одной стороны, это негатив, а, с другой, это повод усилить надежды на разворот в политике ФРС. Однако минувший день уже прошёл и появляются новые вводные. Наиболее активно в пятницу из развитых валют слабеет японская иена. Банк Японии под руководством нового управляющего Кадзуо Уэда решил не менять параметры денежной политики. Это привело к падению доходности по 10-летним бондам страны почти на 5 Б.П., а также к давлению на банковские акции. При этом инфляция в столичном регионе Токио уже разогналась до 3,5% в апреле с 3,3% в марте. За счёт иены укрепляются позиции американского доллара. Евро и британский фунт слабеют в пределах 0,2%. Однако уже на следующей неделе ждём более высокой волатильности этих валют на фоне заседаний центральных банков. В ФРС могут в последний раз повысить ставку в рамках текущего цикла ужесточения. Меж тем у ЕЦБ и Банка Англии путь будет более длинным из-за более высокой инфляции. Соответственно, рынок будет отыгрывать сокращение разрыва в доходностях между европейскими и американскими долговыми бумагами. Собственно говоря, уже сегодня доходность 10-летних британских бумаг на почти на 20 Б.П. выше аналогичных американских. Если тенденция сохранится, то у британского фунта появятся среднесрочные перспективы на укреплении.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Индонезийская рупия укреплялась на 0,4%. Уже второй месяц подряд валюта Индонезии усиливает свои позиции за счёт сильного торгового баланса и притока инвестиций. Южнокорейская вона слабеет на 0,2% и завершает апрель в качестве самой слабой азиатской валюты, как, впрочем, и с начала года. Одной из причин такой слабости является нежелание ЦБ Ю. Кореи агрессивно повышать ставку, так как это может негативно сказаться на экономическом росте. Рубль на торгах в пятницу пока демонстрирует незначительную волатильность. Российская валюта слабеет против доллара и юаня, но укрепляется против евро, что отражает ситуацию на Forex. В 13:30 мск совет директоров ЦБ РФ примет решение по ставке, но большинство на рынке не ждёт изменений в параметрах денежной политики. С одной стороны, это сохранение высокой доходности рубля в условиях замедления инфляции, но, с другой, многие ждут старта ралли на рынке ОФЗ. Впрочем, старт этого ралли пока затруднён из-за геополитических осложнений. Поэтому инфляция может и замедлилась до 2,5% к концу апреля, ставка ЦБ РФ остаётся на уровне 7,5%, но доходности ОФЗ почти не снижаются. К концу дня ждём роста давления на рубль из-за предстоящих длинных Первомайских выходных.

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	0,42	99,97	99,99	9,25%	204	ruAA-/	15 000 000 000
АФК Система, 001P-15	RU000A1023K1	6,70%	26.08.2030	05.09.2024	1,30	96,02	96,17	10,02%	258	ruAA-/	10 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		2,75	95,64	95,65	10,37%	197	ruA+/-	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	0,77	97,56	97,80	9,39%	230	-/AA(RU)	15 000 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П09	RU000A103P76	8,02%	19.09.2024		1,34	98,52	98,72	9,37%	176	-/AA(RU)	15 000 000 000
ГТЛК, 001P-03	RU000A0JXE06	11,00%	22.01.2032	06.02.2024	0,73	100,17	100,28	11,04%	387	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-08	RU000A0ZYR91	11,32%	18.01.2033	30.07.2027	3,34	98,65	98,79	12,27%	346	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,38	95,00	95,08	11,91%	440	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		1,40	99,10	99,13	8,97%	142	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П09	RU000A102RХ6	9,05%	15.02.2024		0,78	99,65	99,66	9,68%	243	-/A(RU)	10 400 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П10	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		1,24	98,26	98,31	11,00%	351	-/A(RU)	15 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П11	RU000A104JQ3	12,70%	08.02.2028	14.02.2025	1,63	100,59	100,63	12,65%	497	-/A(RU)	20 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-П12	RU000A104YT6	13,25%	11.07.2025		1,95	103,70	103,77	11,82%	391	Withdrawn/A(RU)	15 000 000 000
ЕАБР, 003P-001	RU000A1050H0	9,35%	29.07.2025		2,04	98,59	98,77	10,30%	230	-/AAA(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		0,89	97,05	97,17	10,77%	354	-/A+(RU)	13 000 000 000
МТС, 001P-22	RU000A1051T3	8,30%	02.08.2024		1,19	99,66	99,70	8,83%	140	ruAAA-/	20 000 000 000
Почта России, БО-002P-01	RU000A104V75	11,40%	26.05.2032	07.06.2027	3,27	104,93	105,16	10,09%	138	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РЖД, 001P-04R	RU000A0JXZB2	8,25%	29.07.2032	12.08.2025	2,09	98,26	98,98	9,31%	114	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		3,54	90,60	90,99	9,77%	94	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYVU5	7,30%	18.02.2028	28.02.2024	0,81	98,94	99,14	8,58%	141	ruAAA/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,06	99,96	99,99	7,39%	44	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		0,72	98,53	98,58	8,56%	126	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,05	97,19	97,23	8,50%	115	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		0,49	98,82	98,84	8,24%	107	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER22	RU000A102RQ0	6,90%	19.06.2023		0,15	99,96	99,97	7,15%	0	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		0,44	99,40	99,45	8,20%	96	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		0,27	99,83	99,93	8,00%	66	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		0,52	100,27	100,35	8,30%	116	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 002P-05R	RU000A1053P7	10,75%	30.07.2037	17.02.2026	2,44	98,82	98,89	11,55%	333	ruA+/-	10 000 000 000
ТМК, БО-07	RU000A0JXSФ8	7,60%	21.05.2027	01.06.2023	0,08	99,80	99,95	10,28%	207	-/	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	0,44	99,30	99,31	7,06%	6 б.п.	-16 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JUSW6	8,15%	03.02.2027	3,27	98,50	98,57	8,80%	12 б.п.	-1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,00	91,94	91,94	9,40%	-1 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,30	100,00	100,00	7,09%	-3 б.п.	-3 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVV48	8,50%	17.09.2031	6,00	90,88	90,88	10,42%	30 б.п.	-2 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,02	98,55	98,63	8,40%	8 б.п.	-6 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	6,79	84,17	84,19	10,57%	17 б.п.	-1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,42	99,25	99,26	7,79%	-1 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	0,83	99,50	99,50	7,30%	2 б.п.	-4 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	4,82	87,20	87,33	10,03%	14 б.п.	3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,07	79,81	79,85	10,64%	11 б.п.	-3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,07	98,84	98,94	8,54%	4 б.п.	-9 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,17	99,76	99,77	7,77%	2 б.п.	2 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,41	88,55	88,59	10,22%	9 б.п.	-2 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,30	97,80	97,86	8,27%	2 б.п.	-6 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,55	79,05	79,09	10,71%	25 б.п.	-3 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	7,88	70,56	70,59	10,71%	24 б.п.	-2 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,11	92,91	93,00	8,21%	12 б.п.	-7 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,13	77,71	77,71	10,32%	19 б.п.	-5 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,29	85,22	85,30	9,64%	-8 б.п.	0 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	4,84	86,79	86,79	9,96%	8 б.п.	-2 б.п.	419 119 019 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	8,78	72,56	72,59	10,81%	15 б.п.	-1 б.п.	386 359 505 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,09	82,36	82,37	10,37%	11 б.п.	-1 б.п.	499 999 994 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	7,97	75,14	75,14	10,79%	5 б.п.	-1 б.п.	465 204 644 000
Россия, 46012	RU0002868001	9,50%	05.09.2029	4,47	102,29	102,29	5,71%	29 б.п.	-32 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,63	76,20	76,20	10,68%	0 б.п.	-0 б.п.	117 213 252 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,23	99,78	99,79	6,43%	8 б.п.	-61 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,74	99,90	99,96	8,36%	16 б.п.	-4 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