Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 06.04.2022

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	79,1596	+3,81%	+6,55%
USD/RUB	79,77	+1,04%	+7,05%
EUR/RUB	86,115	+1,04%	+1,75%
EUR/USD	1,08723	-0,07%	-4,39%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 996	+5,58%	+16,25%
Ключевая ставка ЦБ	17,00%	+0 б.п.	+1150 б.п.
UST 10Y	2,72%	-7 б.п.	+120 б.п.
Russia 2047	5,63%	+0 б.п.	+192 б.п.
ОФЗ-26230	10,72%	+1 б.п.	+233 б.п.
Brent, $/баррель	104,64	+6,26%	+34,53%
Золото, $/тр. унцию	1 960,85	+0,48%	+8,58%
IMOEX	2 540,99	-0,63%	-32,91%
RTS	1 004,70	-1,21%	-37,04%
S&P 500	4 397,45	-0,34%	-7,74%
STOXX Europe 600	456,65	-0,35%	-6,39%
Shanghai Composite	3 213,33	+1,46%	-11,72%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	2,82%	-2 б.п.	+25 б.п.	+35 б.п.
DBR-31	0,73%	-2 б.п.	+18 б.п.	+44 б.п.
UKT-30	1,71%	-4 б.п.	+14 б.п.	+20 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,30%	-0 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.
UKRAIN-28	34,45%	+5 б.п.	+170 б.п.	-1096 б.п.
BELRUS-30	57,33%	+728 б.п.	+377 б.п.	-169 б.п.
KAZAKS-25	3,64%	-0 б.п.	-10 б.п.	-123 б.п.
POLAND-35	4,05%	+4 б.п.	+27 б.п.	n/a
REPHUN-41	4,86%	+11 б.п.	+64 б.п.	+64 б.п.
BHRAIN-32	6,23%	+9 б.п.	+25 б.п.	-12 б.п.
EGYPT-30	9,28%	+32 б.п.	+81 б.п.	-72 б.п.
ISRAEL-30	3,27%	+7 б.п.	+28 б.п.	+66 б.п.
NGERIA-30	8,94%	+20 б.п.	+56 б.п.	+65 б.п.
OMAN-32	5,70%	+14 б.п.	+28 б.п.	-8 б.п.
QATAR-30	3,30%	+3 б.п.	+34 б.п.	+64 б.п.
AZERBJ-32	4,65%	+11 б.п.	+24 б.п.	-33 б.п.
SOAF-30	5,48%	+1 б.п.	+35 б.п.	+48 б.п.
TURKEY-31	8,91%	+4 б.п.	+38 б.п.	-12 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	26,70%	+7 б.п.	+68 б.п.	+63 б.п.
BRAZIL-30	5,57%	-5 б.п.	+44 б.п.	+39 б.п.
CHILE-31	3,80%	-5 б.п.	+47 б.п.	+44 б.п.
COLOM-31	5,80%	+5 б.п.	+56 б.п.	+31 б.п.
DOMREP-32	6,57%	-1 б.п.	+56 б.п.	-14 б.п.
COSTAR-31	6,27%	+8 б.п.	+28 б.п.	-23 б.п.
ELSALV-35	20,05%	+66 б.п.	+99 б.п.	+38 б.п.
MEX-31	4,38%	-2 б.п.	+45 б.п.	+50 б.п.
PANAMA-30	4,04%	-3 б.п.	+52 б.п.	+32 б.п.
PERU-31	4,35%	-8 б.п.	+69 б.п.	+74 б.п.
URUGUA-31	3,57%	-1 б.п.	+40 б.п.	+39 б.п.
VENZ-31	164,69%	+2 б.п.	-614 б.п.	n/a
ASIA				
CHINA-30	3,00%	+5 б.п.	+27 б.п.	+70 б.п.
INDON-31	3,64%	+11 б.п.	+46 б.п.	+44 б.п.
KOREA-29	3,02%	-6 б.п.	+16 б.п.	+60 б.п.
PHILIP-31	4,06%	+8 б.п.	+42 б.п.	+51 б.п.
SRILAN-30	28,04%	+0 б.п.	+358 б.п.	+530 б.п.

Главное

- **Инфляция в США** по итогам марта составила 8,5% в годовом выражении, ожидаемое значение было чуть ниже – 8,4%. Хотя данные по инфляции увеличились в марте, они вселили участникам рынка надежду, что пик повышения цен уже близко. Поэтому, доходность американских казначейских облигаций немного снизилась (перейти)
- Минфин РФ дал пояснения по выплатам по **еврооблигациям российских** эмитентов. Выдачу разрешений на осуществление выплат рекомендовано прекратить, если они не будут доходить до российских владельцев облигаций. Выплаты российским держателям еврооблигаций рекомендуется проводить через российского платежного агента (перейти)
- Fitch изменило прогноз по рейтингу китайского производителя цемента **West China Cement** Limited (Ba2/-/BB) с позитивного на стабильный и подтвердило рейтинг на уровне BB. Риски, связанные с реализацией крупных зарубежных цементных проектов в Конго и в Эфиопии, будут оказывать давление на кредитное качество компании до момента выхода этих заводов на проектную мощность, т.е. как минимум еще два года (перейти)
- Группа **«Эталон»** опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 2021 год. Группа начала год с крепкими кредитными метриками - низкой долговой нагрузкой, высокой ликвидностью, хорошей достаточностью капитала (27,6% после докапитализации в 2021 г), высокой рентабельностью (перейти)
- **O`KEY** Group S.A. объявляет финансовые результаты за 2021г. По итогам 2021 года кредитное качество компании в целом осталось практически без изменений – как с точки зрения выручки компании, ее рентабельности, долговой нагрузки (перейти)
- Индекс **доллара** продолжает ралли на фоне слабости евро и возобновления роста доходностей казначейских облигаций (перейти)
- Резервный банк **Новой Зеландии** повысил ставку на 50 б.п. до 1,5% — самый большой шаг за последние 22 года (перейти)
- Без роста импорта и валютных интервенций Минфина **рублю** сложно упасть ниже 80 за доллар (перейти)

Рынок Еврооблигаций

Инфляция в США по итогам марта составила 8,5% в годовом выражении, ожидаемое значение было чуть ниже – 8,4%. Такой прирост цен стал самым большим с декабря 1981 года. Месячный прирост составил 1,2%. Основной вклад в рост цен внесло подорожание энергии (топливо и электричество), стоимость которых за год увеличилась на 32%. Цены на бензин за год выросли на 48%, а за месяц – на 18%. Цены на продукты питания в США за год выросли на 8,8%, месячный прирост составил 1,0%.

В тоже время, базовый индекс потребительский цен, который не учитывает краткосрочные неравномерные изменения, составил 6,5% г/г, что ниже ожиданий (6,6%). Хотя данные по инфляции увеличились в марте, они вселили участникам рынка надежду, что пик повышения цен уже близко. Поэтому, доходность американских казначейских облигаций немного снизилась: на 11 бп до 2.7% у 5-ти летних бумаг и на 7 бп до 2,74% у 10-летних бумаг.

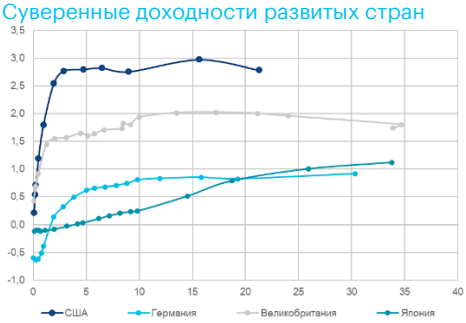
Доходности 10- летних облигаций Казначейства США снизились во вторник.

- 2-летняя доходность: -11 б.п. до 2.39% годовых,
- 10-летняя доходность: -7 б.п. до 2.72% годовых,
- 30-летняя доходность: -2 б.п. до 2.82% годовых.

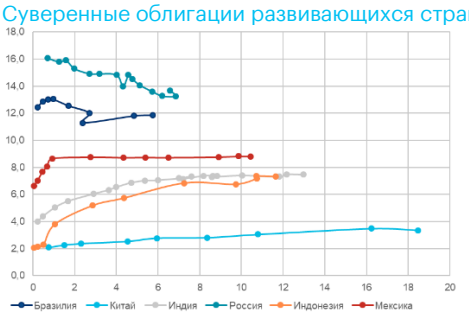
Корпоративный сектор

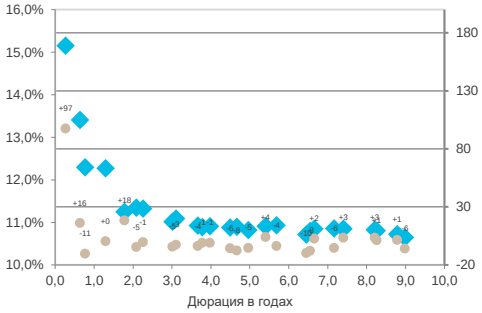
- **Fitch изменило прогноз по рейтингу китайского производителя цемента West China Cement Limited** (Ba2/-/BB) с позитивного на стабильный и подтвердило рейтинг на уровне BB. Пересмотр прогноза отражает ожидания агентства о том, что соотношение чистого долга к EBIUTDA в ближайшие один-два года сохранится на уровне 2,0x-2,5x из-за повышенных инвестиционных расходов в зарубежные проекты. Основные производственные мощности компании расположены в Китае: она является крупнейшим производителем цемента в провинции Шэньси с долей рынка 25%. Также компания реализует новые проект в Демократической

Суверенные доходности развитых стран



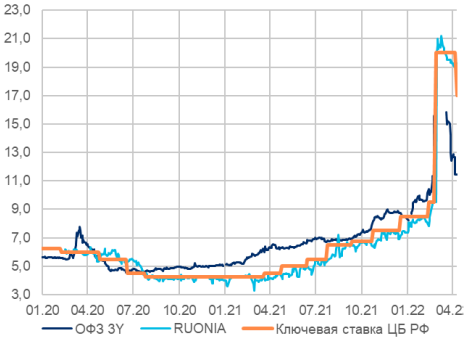
Суверенные облигации развивающихся стран





Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ-26209	15,15%	+97 б.п.	+742 б.п.
ОФЗ 26220	13,41%	+16 б.п.	+540 б.п.
ОФЗ-26223	11,24%	+18 б.п.	+298 б.п.
ОФЗ-26230	10,72%	+1 б.п.	+233 б.п.



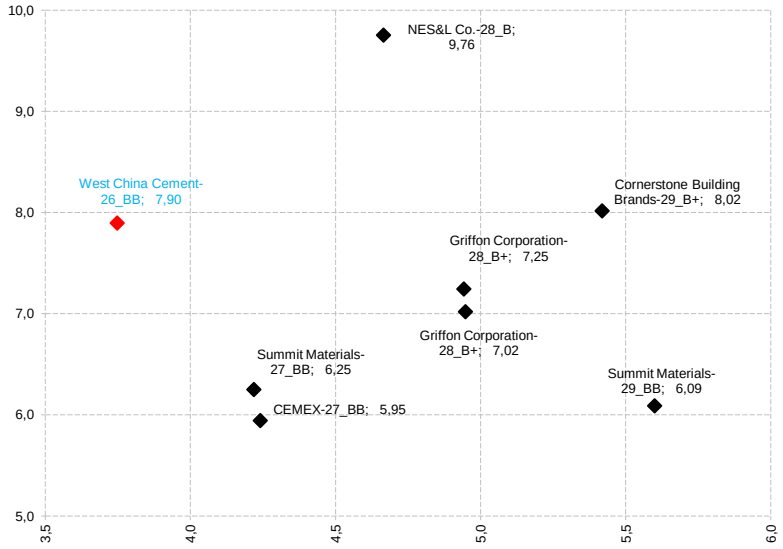
Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг

Курс рубля

Республике Конго и в Эфиопии с мощностью 1,5 млн тонн и 5 млн тонн цемента в год соответственно. Запуск этих мощностей запланирован на конце 2022 и на 2-ое полугодие 2023 г. Агентство ожидает, что с 2024 вследствие завершения большинства инвестиционных преоктов свободный денежный поток компании станет положительным а леверидж снизится до 2,0х. В 2021 году компания запустила завод в Мозамбике проектной мощностью 2 млн тонн, что эквивалентно 65% объема рынка Мозамбика. По итогам 2021 г. на зарубежные активы приходилось 6% выручки компании, а к концу 2025 г. доля зарубежного бизнеса может увеличиться до 28%.

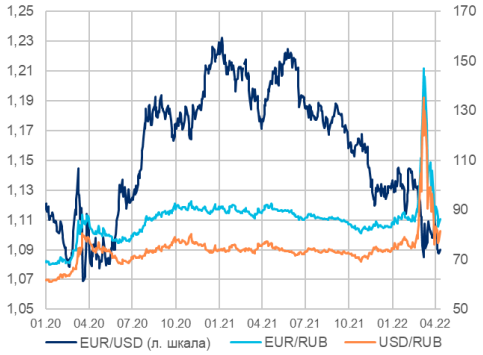
Наш взгляд: у компании в обращении находится один выпуск еврооблигаций с погашением в 2026 году, который торгуется с доходностью порядка 7,9%. В середине марта котировки еврооблигаций компании существенно снизились – с 92,4% до 82,4%, но за последние недели это падение в значительной мере отыграно – текущие котировки на уровне 90,04%. Турбулентность на китайском рынке недвижимости оказывает относительно ограниченное влияние на показатели West China Cement, так как основными потребителями производимого цемента являются компании, реализующие инфраструктурные проекты. Риски, связанные с реализацией крупных зарубежных проектов, будут оказывать давление на кредитное качество компании до момента выхода новых заводов на проектную мощность, т.е. как минимум еще два года.



- **Минфин РФ дал пояснения по выплатам по еврооблигациям российских эмитентов.** Выдачу разрешений на выплаты по евробондам рекомендовано прекратить, если они не будут доходить до российских держателей. По таким бумагам выплаты рекомендуется производить раздельно резидентам и нерезидентам РФ. Держателям бумаг, чьи права учитываются иностранной учетной системой, выплаты рекомендовано проводить в прежнем порядке – через иностранного платежного агента. В пользу держателей, чьи права учитываются в российской учетной системе – через российского платежного агента. В качестве альтернативы эмитентам предлагается осуществить досрочный выкуп еврооблигаций за рубли через российскую рыночную инфраструктуру.

Наш взгляд: такие раздельные платежи позволят российским держателям еврооблигаций российских же эмитентов получать причитающиеся им выплаты. Сейчас на пути платежей от эмитента к держателю еврооблигаций есть два основных барьера. Первый – это риск блокировки платежа зарубежным банком-платежным агентом. Если же платеж успешно пропущен, то возникает второй барьер – платежи «тормозятся» на уровне зарубежного депозитария: он не видит конечных держателей еврооблигаций, которые покупали бумаги через российских партнеров (брокеров, управляющие компании) – такой информацией располагает российский НРД. В отсутствие информации о конечных владельцах бумаг, перечисление денег Euroclear в пользу НРД для дальнейшего распределения купонных выплат среди российских держателей еврооблигаций сопровождается с повышенным риском для Euroclear нарушения санкционного режима (возникает риск перечисления денег в интересах лиц, находящихся под санкциями). Поэтому, деньги «замораживаются» и как долго будет длится эта заморозка – не известно.

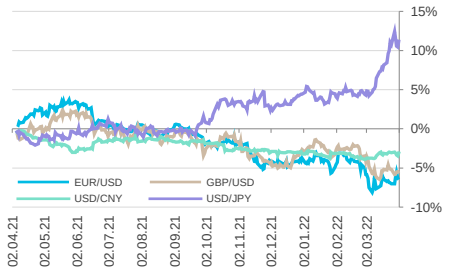
Вполне возможно, что осуществление выплат по еврооблигациям в соответствии с новыми рекомендациями Минфина может рассматриваться зарубежными контрагентами как отступления от условий, прописанных в



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	79,1596	+3,81%	+6,55%
USD/RUB	79,77	+1,04%	+7,05%
EUR/RUB	86,115	+1,04%	+1,75%
CNY/RUB	12,4234	+3,65%	+6,64%
RUB/KZT	5,71	-3,38%	-1,04%
UAH/USD	29,5	+0,00%	+8,26%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	100,292	+0,36%	+4,84%
EUR/USD	1,08723	-0,07%	-4,39%
GBP/USD	1,30014	-0,17%	-3,85%
USD/CNY	6,37798	-0,17%	+0,22%
USD/JPY	125,1825	-0,27%	+8,75%
CHF/USD	0,92971	-0,20%	+1,94%
AUD/USD	0,74565	+0,55%	+2,60%
USD/CAD	1,26128	-0,23%	-0,09%
NZD/USD	0,68585	+0,60%	+0,83%
USD/SEK	9,52019	+0,12%	+5,28%
USD/NOK	8,7697	-0,55%	-0,38%
USD/ZAR	14,5042	-0,51%	-9,30%
USD/MXN	19,8457	-0,50%	-3,18%
USD/SGD	1,36396	-0,13%	+1,21%
USD/HKD	7,83763	-0,00%	+0,53%



эмиссионной документации, и расценено как нарушение обязательств. С другой стороны, мы видим, что зарубежные банки-корреспонденты блокируют платежи отдельных российских компаний, что становится причиной фиксации дефолта по их евробондам при попытках осуществления платежей по «традиционной схеме», как например по выпуску «зеленых» еврооблигаций РЖД. Если при любом варианте платежей существует вероятность «дефолта», то вариант, при котором российские держатели еврооблигаций получат причитающиеся им выплаты выглядит более привлекательным.

Российский рынок облигаций

Доходность на рынке ОФЗ слабо изменилась по итогам торгов во вторник: по коротким выпускам ставки увеличились в среднем на 2 б.п., тогда как по средне и долгосрочным займам сократились на 4 б.п. и 2 б.п. соответственно. Сегодня внимание инвесторов будет направлено на традиционно публикуемые по средам данные по недельной инфляции.

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,03% до 540,48 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,03%

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

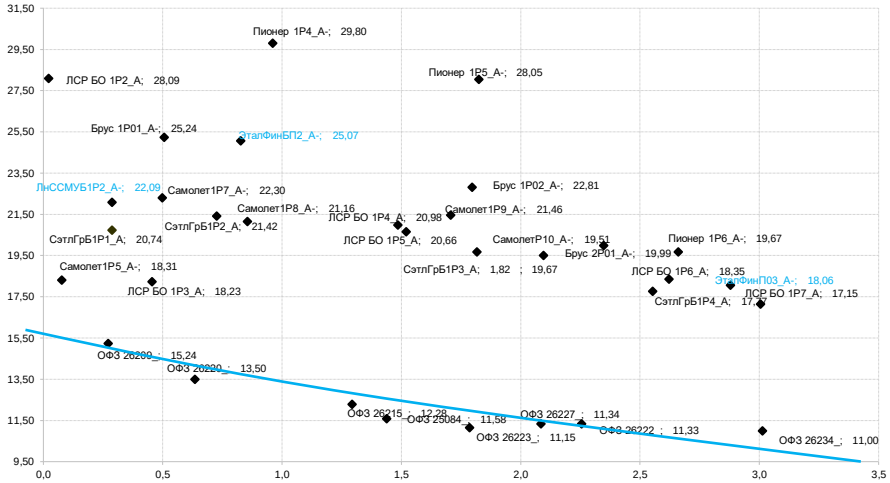
- 1-летняя доходность: +97 б.п. до 15.149% годовых,
- 10-летняя доходность: -10 б.п. до 10.713% годовых,
- 20-летняя доходность: +1 б.п. до 10.716% годовых,
- спред 1–10 лет: -108 б.п. до -444 б.п.

Корпоративный сектор

- **Группа «Эталон» опубликовала финансовую отчетность** по МСФО за 2021 год. Выручка выросла на 11% г/г до 87,1 млрд рублей; EBITDA увеличилась на 42% г/г до 17,9 млрд руб., рентабельность по EBITDA улучшилась на 4,5 п.п. до 21%. Совокупный долг компании на начало 2022 года составлял 83,4 млрд руб., из которых 36,2 млрд рублей приходилось на проектное финансирование. Сумма средств на счетах эскроу достигла 59,8 млрд рублей, объем денежных средств на счетах составлял 44,6 млрд руб. Таким образом, Чистый корпоративный долг по состоянию на конец 2021 года составил 2,6 млрд руб., соотношение чистого корпоративного долга к EBITDA снизилось до 0,1x с 1,6x по итогам 2020 года. Объем краткосрочных обязательств находился на уровне 16,3 млрд руб., и с запасом покрывался объемом текущей ликвидности.

  В комментариях к отчетности компания пыталась проанализировать влияние текущей ситуации на будущие операционные и финансовые показатели. В настоящее время давление со стороны снижения спроса, роста себестоимости она считает ограниченным, но не может исключить более сильного влияния в зависимости от развития ситуации.

  Наш взгляд: Группа начала год с крепкими кредитными метриками - низкой долговой нагрузкой, высокой ликвидностью, хорошей достаточностью капитала (27,6% после докапитализации в 2021 г), высокой рентабельностью. Покупка YIT Russia за 4,6 млрд рублей в марте 2022 года не должна оказать существенного негативного влияния на балансовые показатели. Компании в текущей ситуации в целом присущи риски, характерные для строительной отрасли (потенциальное падение спроса, снижение рентабельности), однако пока что мы оцениваем их влияние на компанию как достаточно ограниченное и не ожидаем проблем с обслуживанием обязательств в краткосрочной перспективе.

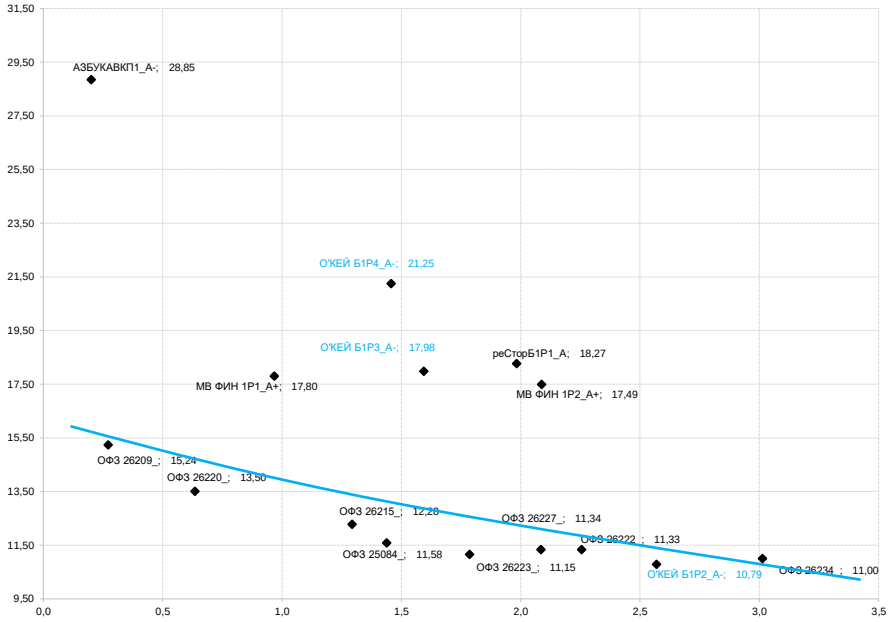


- **O`KEY Group S.A. объявляет финансовые результаты за 2021г**. Выручка Группы увеличилась на 7,3% г/г до 187,1 млрд рублей; EBITDA вырос на 4,5% г/г до 15,5 млрд рублей, при этом рентабельность по EBITDA составила 8,3%. Совокупный долг компании (без учета обязательств по аренде) незначительно увеличился за год с 36,2 млрд руб. до 37,8 млрд руб., при этом чистый долг остался без изменений – на уровне 28,4 млрд руб. Денежные средства компании на конец года составляли 9,4 млрд руб. при объеме краткосрочных обязательств 6,2 млрд рублей. Показатель Чистый долг (без учета аренды)/EBITDA на конец 2021 года находился на уровне 1,83x (1,93x в 2020г), Чистый долг (с учетом аренды)/EBITDA составлял 3,38x (3,58x в 2020г). Компания также сообщает о том, что привлекла средства, которые могут понадобиться для исполнения оферты по облигациям во 2 квартале 2022 года. Кроме того, на конец 2021 года объем доступных неиспользованных кредитных линий составлял 18,55 млрд руб.

  Группа достаточно спокойно оценивает влияние текущей ситуации на операционную деятельность, акцентируя внимание, что существенные объем реализуемой продукции поставляется локальными производителями, в то время как влияние валютных рисков на компанию достаточно ограниченное.

  Наш взгляд: По итогам 2021 года кредитное качество компании в целом осталось практически без изменений – как с точки зрения выручки компании, ее рентабельности, долговой нагрузки. Отметим, что после прохождения оферты по облигациям в апреле 2022 года, ближайшие крупные платежи по размещенным бондам придутся только на конец 2023 года, а текущей ликвидности и открытых кредитных линий достаточно для обслуживания текущих обязательств как минимум в краткосрочной перспективе.

  Как мы и отмечали ранее, считаем, что компании, относящиеся к продуктовому ритейлу, будут в наименьшей степени подвержены рискам, связанным с применением введенных санкций и ограничений, что позволит им, как минимум, сохранить текущие операционные показатели и поддержать финансовые метрики на высоком уровне.



Валютный рынок

Валюты стран G10

Индекс доллара, похоже, не намерен прервать уже сформированную 9-дневную серию роста, которая является наиболее продолжительной с 2020 года. На азиатских торгах в среду, 13 апреля индекс доллара был под давлением на фоне аппетита к риску в Азии. Индекс MSCI для Азиатско-Тихоокеанского региона впервые за 3 дня вырос утром в среду на фоне позитивной динамики японского фондового рынка (при этом китайские акции были под давлением). Фьючерсы на европейские индексы торговались в красной зоне, но фьючерсы на американские индексы были в плюсе.

Индекс потребительских цен в США вырос в марте до 8,5% г/г — это самое высокое значение за 40 лет. При этом показатель базовой инфляции, рассчитываемый за исключением наиболее волатильных статей (продукты питания, энергоносители) вырос до 6,5% г/г и оказался ниже прогнозов. Это

позволяет рассчитывать, что рост инфляции в США уже достиг своего пика. Тем не менее доходность 10-летних облигаций США возобновила рост, показатель утром в среду вырос на 4 б.п. до 2,76%, что продолжает оказывать поддержку доллару.

Евро слабеет по отношению к американской валюте, поскольку перспективы мирных переговоров между Россией и Украиной ухудшились. В фокусе заседание ЕЦБ в четверг. Ключевой момент заключается в том, предоставит ли Центробанк Европы более подробный график отказа от стимулирующих мер. Сейчас денежные рынки закладываются на повышение ставок ЕЦБ примерно на 70 б.п. до конца текущего года.

Резервный банк Новой Зеландии повысил ставку на 50 б.п. до 1,5% — самый большой шаг за последние 22 года. Аналитики ожидали повышение на 25 б.п., но денежный рынок был настроен на более агрессивное повышение, как раз на 0,5%. В качестве первоначальной реакции новозеландский доллар вырос в цене к доллару США, но затем подешевел, поскольку рынок не получил от регулятора ястребиных комментариев относительно перспектив на будущее.

Российский Рубль

Доллар по итогам вторника подорожал к рублю на 61 копейку до 79,68, при этом евро подешевел к рублю на 2,3 копейки до 86,25, а юань подешевел на 1,5 копейки до 12,53 рубля.

Утром в среду доллар укреплялся к рублю на 14 копеек до 79,83, при этом евро слабел на 11 копеек до 86,14 рубля. Российский экспорт продолжает определять динамику рубля. Курсу USDRUB выше 80 рублей за доллар по-прежнему мешает укрепиться навес валютного предложения.

«Ведомости» пишут о том, что крупные российские экспортёры столкнулись с проблемами при обязательной продаже 80% выручки. По сути, на рынке отсутствует спрос на такие объёмы валюты. На прошлой неделе компании продавали, в лучшем случае, половину от требуемого объёма в день. Плюс к этому валюту продают банки, оказавшиеся под внешними ограничениями. Таким образом, ситуация отражает реальную картину валютного курса. Без роста импорта и валютных интервенций Минфина рубль склонен к укреплению, хотя мы ожидаем увеличение импорта с конца апреля, что постепенно снимет существенную часть навеса валютного предложения. Кроме того, ЦБ может скорректировать объём для обязательной продажи, но в данном случае необходимо прояснение вопроса юрисдикции нахождения средств компаний. Хранение в зарубежных банках становится крайне рискованным.

В остальном перспективы российской валюты на краткосрочном горизонте выглядят без изменений. На текущей неделе ключевая борьба будет именно за возвращение в диапазон 80–85 рублей за доллар и как мы отмечали ранее, пока нет уверенности в том, что без устранения дисбаланса между экспортом и импортом мы закроем неделю выше указанной отметки.

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-19	RU000A102SX4	7,35%	17.02.2031	27.02.2025	2,56	82,01	82,15	16,08%	492	ruAA-/-	12 500 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		3,45	80,01	80,30	15,84%	468	ruAA-/-	24 650 000 000
Буровая компания Евразия, БО-	RU000A100A33	8,55%	23.04.2022		0,03	99,31	99,78	19,45%	760	ruAA/-	15 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-16	RU000A100BM7	8,67%	26.04.2022		0,04	99,65	99,68	17,17%	38	-/AAA(RU)	20 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RU000A100GY1	8,15%	22.06.2023		1,13	92,45	92,49	15,80%	378	-/AAA(RU)	20 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-21	RU000A101WF5	5,74%	21.07.2023		1,23	89,30	89,40	15,75%	391	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Газпромбанк, 001P-09P	RU000A100AF3	8,70%	23.04.2022		0,03	99,72	99,74	18,11%	56	ruAA+/AA+(RU)	20 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		2,10	83,10	83,40	19,36%	802	-/A-(RU)	15 000 000 000
ГТЛК, 001P-03	RU000A0JXE06	11,00%	22.01.2032	06.02.2024	1,62	94,23	94,28	15,48%	400	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-14	RU000A100FE5	8,85%	25.05.2034	13.12.2022	0,64	95,50	96,34	15,32%	304	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,75	88,34	88,52	15,50%	405	-/AA-(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 002P-01	RU000A102VR0	7,85%	03.03.2036	19.09.2024	2,21	86,26	86,74	15,31%	414	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ЕвроХим, БО-001P-04	RU000A100LS3	7,85%	18.01.2023		0,75	94,71	96,34	13,30%	168	ruAA/AA+(RU)	10 000 000 000
ИКС 5 ФИНАНС, 001P-12	RU000A101UQ6	5,65%	12.06.2035	30.06.2023	1,16	87,02	89,68	18,87%	536	ruAA+/-	10 000 000 000
Московский кредитный банк,	RU000A100WC4	8,35%	30.09.2022		0,47	96,02	96,34	17,48%	372	-/A+(RU)	10 000 000 000
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,35%	15.03.2027		3,96	80,77	81,57	12,88%	205	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 19	RU000A0JQ7Z2	7,85%	08.07.2024		2,05	90,71	90,96	12,98%	180	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,85%	16.01.2025		2,48	88,95	88,96	13,09%	197	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,98	94,50	94,58	15,05%	265	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,81	94,76	94,78	14,89%	211	ruAAA/-	50 000 000 000
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,65%	10.02.2027		4,09	77,26	83,66	11,41%	153	-/AA(RU)	15 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-001P-03	RU000A100TF3	8,25%	30.08.2029	12.09.2022	0,41	96,89	96,90	17,04%	250	Withdrawn/A+(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-	RU000A100K80	7,70%	11.07.2022		0,25	97,90	98,14	16,08%	100	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 001P-	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,46	88,08	88,64	14,62%	323	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,65	94,16	94,19	15,39%	201	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		1,26	90,66	90,83	16,01%	405	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Транснефть, БО-001P-13	RU000A1010B7	6,85%	30.10.2026		3,83	76,02	89,98	9,83%	117	-/-	15 000 000 000
Уралкалий, ПБО-06-Р	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		2,61	83,00	83,15	14,81%	362	ruA+/-	30 000 000 000
ФСК ЕЭС, БО-03	RU000A0ZYDH0	7,75%	06.09.2052	21.10.2022	0,49	96,07	98,34	11,96%	20	-/-	9 000 000 000

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.12.21)*

Российские еврооблигации **

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
АЛРОСА, 3.1% 25jun2027, USD	XS2010030919	3,100%	25.06.2027		3,45	20,54	22,03	40,22%	USD	CCC- *-/-/WR
АЛРОСА, 4.65% 9apr2024, USD	XS1843441731	4,650%	09.04.2024		1,19	25,09	26,55	91,84%	USD	CCC- *-/-/-
ВЭБ.РФ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		0,40	5,00	5,62	340,48%	USD	-/-/-
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		1,08	32,79	40,09	83,76%	USD	-/-/WR
Газпром, 2.95% 27jan2029, USD (6)	XS2291819980	2,950%	27.01.2029		5,24	41,75	41,75	18,21%	USD	-/-/WR
Газпром, 3% 29jun2027, USD (3)	XS2196334671	3,000%	29.06.2027		4,08	41,75	41,75	22,48%	USD	-/-/WR
Газпром, 3.25% 25feb2030, USD (1)	XS2124187571	3,250%	25.02.2030		5,84	41,75	41,75	16,87%	USD	-/-/WR
Газпром, 5.15% 11feb2026, USD (48)	XS1951084471	5,150%	11.02.2026		2,82	42,50	42,50	32,26%	USD	-/-/WR
Газпром, 7.288% 16aug2037, USD (12)	XS0316524130	7,288%	16.08.2037		5,87	44,50	44,50	18,06%	USD	-/-/WR
Газпром, 8.625% 28apr2034, USD (2)	XS0191754729	8,625%	28.04.2034		4,59	44,75	44,75	21,70%	USD	-/-/WR
ГМК Норильский никель, 2.55% 11sep2025, USD	XS2134628069	2,550%	11.09.2025		2,97	59,75	59,75	19,05%	USD	-/-/WR
ГМК Норильский никель, 2.8% 27oct2026, USD	XS2393505008	2,800%	27.10.2026		3,83	58,81	58,91	15,79%	USD	-/-/WR
ГМК Норильский никель, 3.375% 28oct2024, USD	XS2069992258	3,375%	28.10.2024		2,14	62,15	62,15	23,97%	USD	-/-/WR
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023		0,77	63,94	64,21	54,69%	USD	-/-/-
ГТЛК, 4.349% 27feb2029, USD	XS2010027451	4,349%	27.02.2029		4,07	22,08	24,24	33,58%	USD	-/-/WR
ГТЛК, 4.65% 10mar2027, USD	XS2131995958	4,650%	10.03.2027		3,13	19,88	24,99	44,99%	USD	-/-/WR
ГТЛК, 4.8% 26feb2028, USD	XS2249778247	4,800%	26.02.2028		3,54	19,98	25,03	39,65%	USD	-/-/WR
ГТЛК, 4.949% 18feb2026, USD	XS2010044381	4,949%	18.02.2026		2,39	19,88	22,88	57,70%	USD	-/-/WR
ГТЛК, 5.125% 31may2024, USD	XS1577961516	5,125%	31.05.2024		1,28	19,75	25,25	96,78%	USD	-/-/WR
ГТЛК, 5.95% 17apr2025, USD	XS1713473608	5,950%	17.04.2025		1,72	20,68	25,17	70,85%	USD	-/-/WR
Евраз, 5.25% 2apr2024, USD	XS1843443273	5,250%	02.04.2024		1,66	66,00	66,00	28,87%	USD	CCC- *-/CC/WR
Евраз, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.2023		0,70	60,05	60,82	67,99%	USD	CCC- *-/CC/WR
ЕвроХим, 5.5% 13mar2024, USD	XS1961080501	5,500%	13.03.2024		1,49	41,38	44,63	55,26%	USD	-/CC/WR
Лукойл, 2.8% 26apr2027, USD	XS2401571448	2,800%	26.04.2027		4,17	55,00	55,00	16,16%	USD	-/-/WR
Лукойл, 3.875% 6may2030, USD	XS2159874002	3,875%	06.05.2030		5,93	53,63	53,63	13,46%	USD	CCC- *-/-/-
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		0,75	56,88	56,88	68,40%	USD	CCC- *-/-/WR
Лукойл, 4.75% 2nov2026, USD	XS1514045886	4,750%	02.11.2026		3,49	55,00	55,00	20,31%	USD	CCC- *-/-/-
Металлоинвест, 3.375% 22oct2028, USD	XS2400040973	3,375%	22.10.2028		4,37	20,00	29,53	30,64%	USD	-/-/WR
ММК, 4.375% 13jun2024, USD	XS1843434959	4,375%	13.06.2024		1,56	28,80	39,58	64,39%	USD	-/-/WR
Московский кредитный банк, 3.875% 21sep2026, USD	XS2384475930	3,875%	21.09.2026		2,88	21,00	21,00	48,88%	USD	-/-/-
Московский кредитный банк, 4.7% 29jan2025, USD	XS2099763075	4,700%	29.01.2025		1,60	14,08	17,47	93,87%	USD	-/-/-
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		0,56	21,58	25,08	189,96%	USD	CCC- *-/-/WR
НЛМК, 4.7% 30may2026, USD	XS1843435337	4,700%	30.05.2026		2,92	37,75	37,75	33,50%	USD	-/-/WR
ПИК-Корпорация, 5.625% 19nov2026, USD	XS2010026560	5,625%	19.11.2026		1,37	8,50	8,50	94,35%	USD	-/-/WR
Полюс, 3.25% 14oct2028, USD	XS2396900685	3,250%	14.10.2028		4,34	28,06	28,29	27,54%	USD	-/-/WR
РУСАЛ, 4.85% 1feb2023, USD	XS1759468967	4,850%	01.02.2023		0,41	32,83	35,15	196,13%	USD	-/-/WR
Северсталь, 3.15% 16sep2024, USD (6)	XS2046736919	3,150%	16.09.2024		1,64	19,50	19,50	85,66%	USD	-/-/WR
СИБУР Холдинг, 2.95% 8jul2025, USD	XS2199713384	2,950%	08.07.2025		2,28	25,00	25,75	53,93%	USD	-/-/WR
СИБУР Холдинг, 3.45% 23sep2024, USD	XS2010044621	3,450%	23.09.2024		1,71	27,74	27,93	67,21%	USD	-/-/WR
СУЭК, 3.375% 15sep2026, USD	XS2384174228	3,375%	15.09.2026		2,97	14,99	15,28	56,39%	USD	-/-/WR
ТМК, 4.3% 12feb2027, USD	XS2116222451	4,300%	12.02.2027		2,95	21,11	21,11	46,54%	USD	CCC- *-/-/WR
Уралкалий, 4% 22oct2024, USD	XS2010040397	4,000%	22.10.2024		1,47	19,98	20,04	86,07%	USD	-/-/WR
ФосАгро, 3.05% 23jan2025, USD	XS2099039542	3,050%	23.01.2025		2,00	29,34	29,59	55,44%	USD	CCC- *-/-/WR
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023		0,54	24,79	30,38	179,08%	USD	CCC- *-/-/WR

*** еврооблигации из баз Cbonds Russia Corporate USD Index (базы 01.02.22)*

Otkritie © 2022

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.

открытие | Инвестиции

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

Антон Затолокин
Начальник управления

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев
Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, еврооблигации

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования