## Ключевые индикаторы

*Данные по состоянию на 12:14МСК*

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| Курс ЦБ USDRUB | 75,5873 | -1,31% | -2,26% |
| USD/RUB | 74,8882 | +0,96% | -0,63% |
| EUR/RUB | 84,3948 | +1,36% | +7,40% |
| EUR/USD | 1,1269 | -0,42% | -7,75% |
| Золото ЦБ РФ, руб./гр. | 4 317 | +0,50% | +4,46% |
| Ключевая ставка ЦБ | 7,50% | +0 б.п. | +325 б.п. |
| UST 10Y | 1,52% | -11 б.п. | +67 б.п. |
| Russia 2047 | 3,75% | -1 б.п. | +65 б.п. |
| ОФЗ-26230 | 8,30% | +0 б.п. | +184 б.п. |
| Brent, $/баррель | 75,50 | +3,82% | +49,18% |
| Золото, $/тр. унцию | 1 794,16 | -0,47% | -5,49% |
| IMOEX | 3 873,32 | +1,64% | +17,77% |
| RTS | 1 629,31 | +2,51% | +17,43% |
| S&P 500 | 4 594,62 | -2,27% | +22,33% |
| STOXX Europe 600 | 464,05 | -3,67% | +16,29% |
| Shanghai Composite | 3 562,70 | -0,04% | +2,58% |

## Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

| | Значение | Δ 1день | Δ 1неделя | Δ 1месяц |
|---|---|---|---|---|
| Global High Yield | 1502,69 | -0,43% | -1,12% | -1,88% |
| US Corporate High Yield | 2410,75 | -0,53% | -1,17% | -1,19% |
| EM USD Aggregate | 1254,71 | -0,21% | -1,04% | -1,06% |
| EM USD LATAM | 1034,88 | -0,49% | -1,84% | -1,95% |
| EM USD EMEA | 397,81 | -0,35% | -1,30% | -1,35% |
| EM USD Asia | 660,09 | +0,16% | -0,12% | -0,03% |

## Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

| Sovereign Benchmarks | Доходность % | Δ 1день | Δ 1неделя | Δ 1месяц |
|---|---|---|---|---|
| **GLOBAL** | | | | |
| UST-31 | 1,866 | -9 б.п. | -10 б.п. | -7 б.п. |
| DBR-31 | -0,329 | -10 б.п. | -3 б.п. | -22 б.п. |
| UKT-30 | 0,822 | -17 б.п. | -11 б.п. | -21 б.п. |
| **CEEMEA** | | | | |
| RUSSIA-29 | 2,84 | +2 б.п. | +11 б.п. | +39 б.п. |
| UKRAIN-28 | 8,40 | +34 б.п. | +57 б.п. | +160 б.п. |
| BELRUS-30 | 9,33 | +2 б.п. | +18 б.п. | +94 б.п. |
| KAZAKS-25 | 1,43 | -3 б.п. | +3 б.п. | +14 б.п. |
| POLAND-35 | 2,78 | -2 б.п. | -2 б.п. | +9 б.п. |
| REPHUN-41 | 3,18 | +1 б.п. | +7 б.п. | +5 б.п. |
| BHRAIN-32 | 6,04 | +18 б.п. | +28 б.п. | +34 б.п. |
| EGYPT-30 | 7,45 | +1 б.п. | -9 б.п. | -25 б.п. |
| ISRAEL-30 | 2,05 | +0 б.п. | +6 б.п. | +2 б.п. |
| NGERIA-30 | 7,83 | +25 б.п. | +32 б.п. | +88 б.п. |
| OMAN-32 | 5,91 | +13 б.п. | +26 б.п. | +48 б.п. |
| QATAR-30 | 2,27 | +1 б.п. | +3 б.п. | +6 б.п. |
| AZERBJ-32 | 3,47 | -3 б.п. | +12 б.п. | +23 б.п. |
| SOAF-30 | 4,97 | +25 б.п. | +40 б.п. | +50 б.п. |
| TURKEY-31 | 7,24 | +13 б.п. | +38 б.п. | +37 б.п. |
| **LATAM** | | | | |
| ARGENT-30 | 15,39 | +19 б.п. | +54 б.п. | +942 б.п. |
| BRAZIL-30 | 4,87 | +9 б.п. | +20 б.п. | +9 б.п. |
| CHILE-31 | 2,65 | +3 б.п. | +8 б.п. | +3 б.п. |
| COLOM-31 | 4,47 | +12 б.п. | +30 б.п. | +57 б.п. |
| DOMREP-32 | 4,98 | +9 б.п. | +34 б.п. | +30 б.п. |
| COSTAR-31 | 6,06 | +7 б.п. | +11 б.п. | +31 б.п. |
| ELSALV-35 | 13,18 | +13 б.п. | +38 б.п. | +196 б.п. |
| MEX-31 | 3,16 | +4 б.п. | +11 б.п. | +11 б.п. |
| PANAMA-30 | 2,88 | +3 б.п. | +13 б.п. | +17 б.п. |
| PERU-31 | 3,02 | +7 б.п. | +18 б.п. | +20 б.п. |
| URUGUA-31 | 2,61 | +3 б.п. | +9 б.п. | -5 б.п. |
| VENZ-31 | 107,11 | +23 б.п. | +166 б.п. | +1464 б.п. |
| **ASIA** | | | | |
| CHINA-30 | 1,61 | -13 б.п. | -10 б.п. | -3 б.п. |
| INDON-31 | 2,31 | +0 б.п. | +6 б.п. | -6 б.п. |
| KOREA-29 | 1,65 | -13 б.п. | -5 б.п. | -8 б.п. |
| PHILIP-31 | 2,36 | -4 б.п. | +2 б.п. | -6 б.п. |

# Главное

- В минувшую пятницу наблюдалось снижение доходностей американских гособлигаций, что можно объяснить перетоком капитала на фоне выхода инвесторов из рискованных активов. В условиях новой турбулентности мы полагаем, что в ближайшей перспективе не исключены новые коррекции, временно приводящие к бегству в казначейские облигации США
- S&P подтвердило кредитный рейтинг казахстанской нефтяной компании КазМунайГаз на уровне BB и сохранило негативный прогноз. Доходности среднесрочных еврооблигаций КазМунайГаза сейчас находятся на уровне, сопоставимом с суверенными бумагами Казахстана (перейти)
- Рейтинговое агентство Moody's подтвердило кредитный рейтинг Московского кредитного банка (МКБ) на уровне Ba3 со стабильным прогнозом. Еврооблигации Банка в USD сейчас торгуются на уровне рынка для бумаг российских банков рейтингового класса BB (перейти)
- «Эксперт РА» повысило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Промомед ДМ» до уровня ruA-/стабильный с ruBBB+ ранее. Переход компании в «новую лигу» эмитентов рейтинговой категории «А-» может привлечь к ее облигациям внимание инвесторов (перейти)
- Книга заявок по выпуску облигаций «АБЗ-1» серии 001Р-02 на сумму до 2 млрд рублей предварительно будет открыта с 2 декабря до 3 декабря. История АБЗ-1 кажется нам достаточно интересной, однако в настоящее время мы предпочли бы скорее обращающийся займ АБЗ-1 1Р01 (перейти)
- Валюты товарно-сырьевого блока восстанавливаются в понедельник на фоне возвращения на рынки нормальной ликвидности (перейти)
- Рубль укреплялся к доллару благодаря росту цен на нефть и заявлению президента США о скорой возможной беседе с В. Путиным (перейти)

# Рынок Еврооблигаций

В минувшую пятницу на фондовых рынках наблюдалась распродажа, связанная в основном с началом распространения нового штамма COVID-19.

Во вторник на этой неделе ожидается публикация данных по индексу PMI Китая. В среду планируется публикация бежевой книги. В пятницу ожидается выход данных по безработице в США.

**Наш взгляд**: В минувшую пятницу наблюдалось снижение доходностей американских гособлигаций, что можно объяснить перетоком капитала на фоне выхода инвесторов из рискованных активов. В условиях новой турбулентности мы полагаем, что в ближайшей перспективе не исключены новые коррекции, временно приводящие к бегству в казначейские облигации США.

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США снизились в пятницу.

- 2-летняя доходность: +4 б.п. до 0,537% годовых,
- 10-летняя доходность: -11 б.п. до 1,524% годовых,
- 30-летняя доходность: -9 б.п. до 1,866% годовых.

**Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ** преимущественно незначительно выросли:

- 2-летняя доходность: -1 б.п. до 1,372% годовых,
- 8-летняя доходность: +2 б.п. до 2,843% годовых,
- 26-летняя доходность: -1 б.п. до 3,747% годовых,
- спред 8–26 лет: -3 б.п. до 90 б.п.

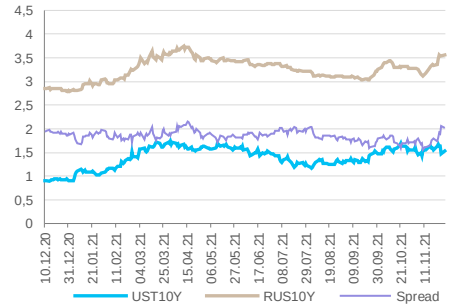
**Стоимость 5-летних CDS на Россию** (стоимость страховки от дефолта) выросла на 11,18 б.п. до 123 б.п. (минимум с начала 2021 года 75,8, максимум 123,8).

## Корпоративный сектор

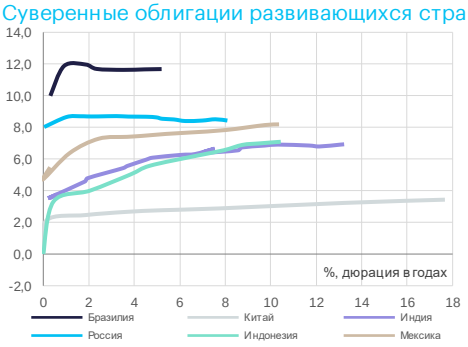
- **S&P подтвердило кредитный рейтинг казахстанской нефтяной компании КазМунайГаз** на уровне BB и сохранило негативный прогноз. Решение агентства связано с передачей КазМунайГазом государству 100% доли в казахстанском операторе национальной газопроводной сети КазТрансГаз. Агентство отмечает, что в связи с потерей этого стабильного актива был произведен в худшую сторону пересмотр профиля бизнес-

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| SRILAN-30 | 17,81 | +18 б.п. | +15 б.п. | +226 б.п. |

## Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y

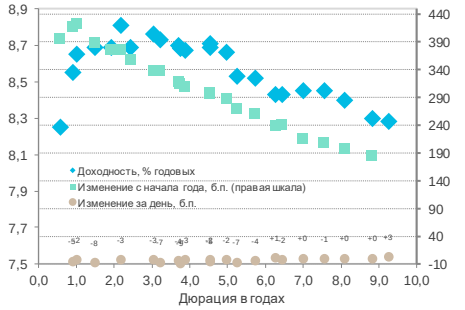



## Суверенные облигации развивающихся стран



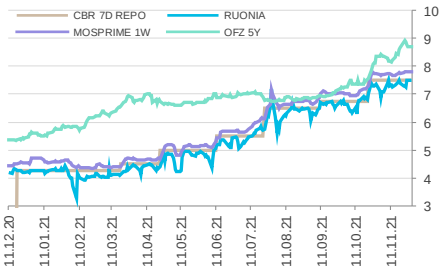

## Российский суверенный долг

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| Russia 2022 | 1,57% | +4 б.п. | +86 б.п. |
| Russia 2030 | 1,91% | -0 б.п. | +39 б.п. |
| Russia 2047 | 3,75% | -1 б.п. | +65 б.п. |



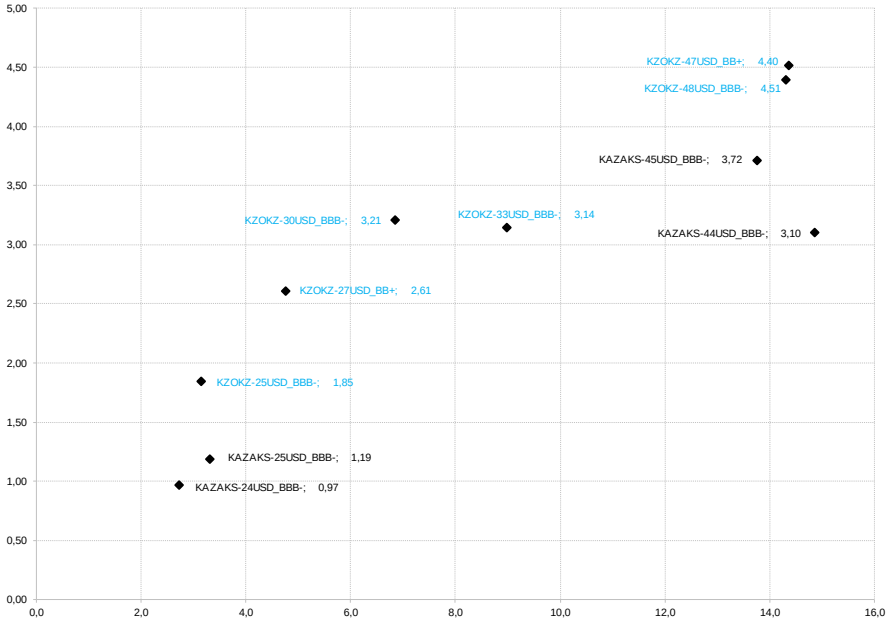

## Российский долговой рынок

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| NDF USDRUB 1W | 7,52% | +3 б.п. | +345 б.п. |
| NDF USDRUB 1M | 7,70% | +1 б.п. | +375 б.п. |
| NDF USDRUB 3M | 7,96% | +3 б.п. | +390 б.п. |
| NDF USDRUB 6M | 8,50% | +1 б.п. | +437 б.п. |
| NDF USDRUB 1Y | 8,73% | +3 б.п. | +449 б.п. |
| NDF USDRUB 5Y | 8,40% | -1 б.п. | +374 б.п. |
| ОФЗ-26209 | 8,25% | -21 б.п. | +395 б.п. |
| ОФЗ 26220 | 8,55% | -5 б.п. | +416 б.п. |
| ОФЗ-26223 | 8,69% | -12 б.п. | +375 б.п. |
| ОФЗ-26230 | 8,30% | +0 б.п. | +184 б.п. |



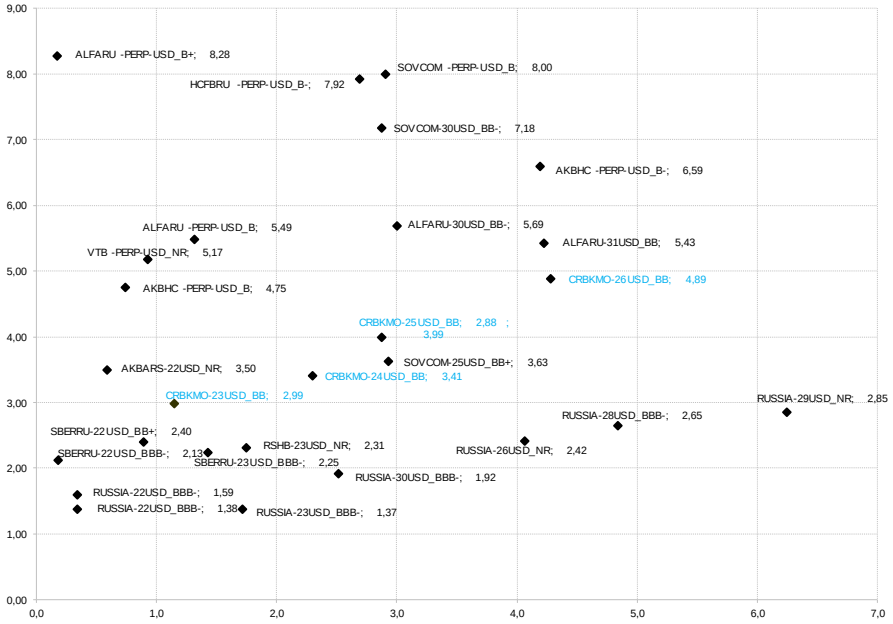

рисков компании. Также агентство отмечает значительную неопределенность в отношении долгосрочной стратегии КазМунайГаза.

**Наш взгляд**: Из рейтингов КазМунайГаза от Большой Тройки международных агентств оценка S&P является самой консервативной. От двух других агентств Moody's и Fitch действуют инвестиционные кредитные рейтинги на уровнях Baa2/BBB-, отталкивающихся от суверенного рейтинга Казахстана. Оценка S&P на наш взгляд консервативна и не учитывая связей компании с государством. Доходности среднесрочных еврооблигаций КазМунайГаза сейчас находятся на уровне, сопоставимом с суверенными бумагами Казахстана.

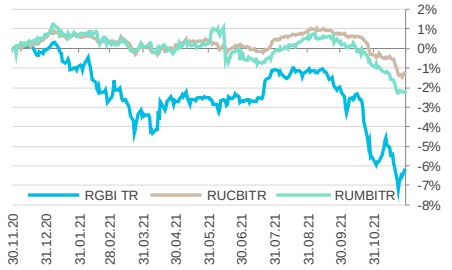



- **Moody's подтвердило кредитный рейтинг Московского кредитного банка** (МКБ) на уровне Ba3 со стабильным прогнозом. Агентство отмечает, что МКБ продемонстрировал устойчивые результаты в неблагоприятной операционной среде в 2020 году, незначительно улучшил показатели рентабельности и постепенно сократил проблемные кредиты в абсолютном и относительном выражении за девять месяцев 2021 года. Агентство также учитывает высокую вероятность государственной поддержки в рейтинговой оценке МКБ, что приводит к апсаду на 2 ступени от уровня самостоятельной кредитоспособности B2.

  **Наш взгляд**: У МКБ помимо рейтинга Moody's также действуют кредитные рейтинги на уровне BB от агентств Fitch и S&P. Рейтинговая оценка Moody's ниже на один уровне оценок двух других рейтинговых агентств. В этом плане мы полагаем, что рейтинговое действие не окажет существенного влияния на кривую доходностей МКБ. Еврооблигации Банка в USD сейчас торгуются на уровне рынка для бумаг российских банков рейтингового класса BB.



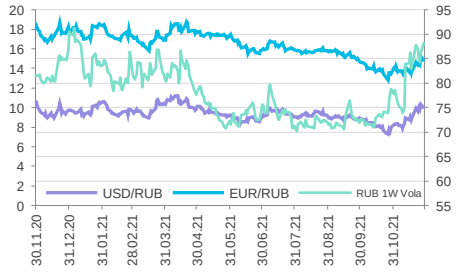
Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности




Предстоящие размещения

| Выпуск | Книга | Ориентир | Рейтинг |
|---|---|---|---|
| «АБЗ-1» серии 001Р-02 | 02.12-03.12 | 12.82-13.65% | BBB |
| «Первое коллекторское бюро» серии 001Р-03 объемом | XX.12 | --- | BBB+ |
| АО «ГК «Пионер» серии 001Р-06 | XX.12 | G-curve* на сроке 3,5 года + 325 б.п. | A- |
| «Брусника. Строительство и девелопмент» серии 002Р-01 | XX.12 | --- | A- |
| «ИНК-Капитал» 001Р-01 | XX.XX | --- | A+ |
| «Трансмашхолдинг» серии ПБО-07 | XX.XX | G-curve на сроке 4 года + премия не выше 135 б.п. | AA |
| «АлтынГолд Финанс» серии БО-01 | XX.XX | --- | B межд. |
| «Калита» серии 001Р-03 | XX.XX | --- | B+ |
| «КЖК Финанс» серии 001Р-01 | XX.XX | G-curve на сроке 3 года + 200 б.п. | AA+ |

Курс рубля




| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| Курс ЦБ USDRUB | 75,5873 | -1,31% | -2,26% |
| USD/RUB | 74,8882 | +0,96% | -0,63% |
| EUR/RUB | 84,3948 | +1,36% | +7,40% |
| CNY/RUB | 11,7316 | +0,67% | -3,55% |
| RUB/KZT | 5,7999 | -0,52% | -2,32% |
| RUB/UAH | 0,3623 | -0,91% | +5,66% |

Глобальные валюты Forex

| | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---|---|---|---|
| DXY | 96,302 | +0,22% | +7,08% |
| EUR/USD | 1,1269 | -0,42% | -7,75% |
| GBP/USD | 1,3329 | -0,06% | -2,49% |
| USD/CNY | 6,3835 | +0,15% | +2,25% |
| USD/JPY | 113,45 | -0,06% | -8,99% |
| CHF/USD | 0,9269 | -0,41% | -4,50% |
| AUD/USD | 0,7147 | +0,34% | -7,11% |
| USD/CAD | 1,2738 | +0,42% | -0,10% |
| NZD/USD | 0,6832 | +0,15% | -4,90% |
| USD/SEK | 9,1204 | +0,46% | -9,79% |
| USD/NOK | 9,0374 | +0,43% | -5,07% |
| USD/ZAR | 16,0936 | +1,20% | -8,69% |
| USD/MXN | 21,7702 | +0,70% | -8,53% |
| USD/SGD | 1,3695 | +0,17% | -3,46% |
| USD/HKD | 7,7995 | -0,01% | -0,59% |

# Российский рынок облигаций

Рынок ОФЗ был относительно спокойным на торгах в пятницу, изменение доходности по бумагам было минимальным – в среднем ставки снизились на 1 б.п. На текущей неделе инвесторы будут следить за данными по недельной инфляции, риторикой представителей ЦБ, а также комментариями властей по кейсу «Роснано» после того, как НАУФОР опубликовал открытое письмо в правительство РФ и ЦБ с просьбой исключить реструктуризацию и дефолт эмитента, так как такой сценарий может негативно отразиться на стоимости заимствований других госкомпаний.

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,09% до 580,18 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно снизился -0,13% до 449,56 п.п.

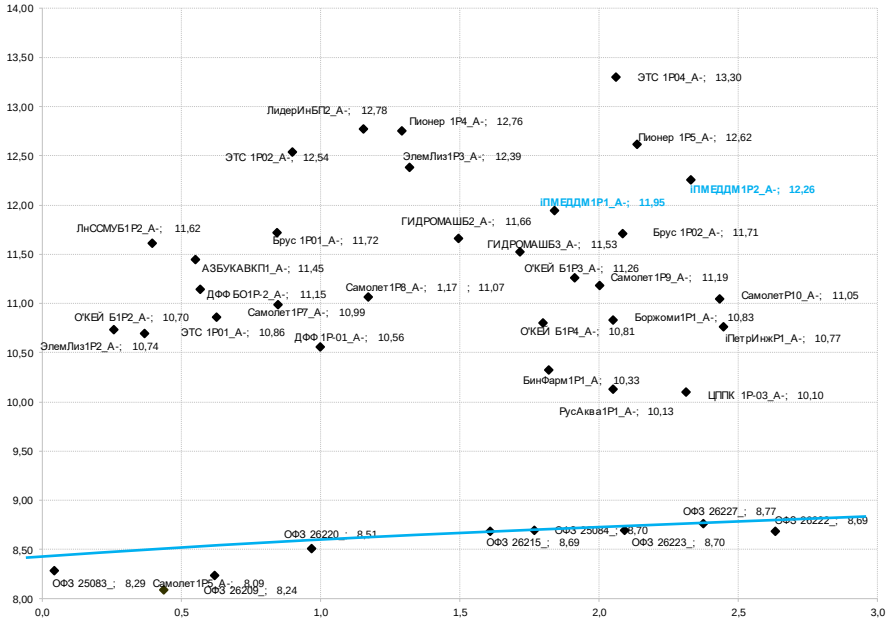
**Индикативные доходности ОФЗ** в большинстве снизились в пятницу:

- 1-летняя доходность: -21 б.п. до 8,25% годовых,
- 10-летняя доходность: +1 б.п. до 8,43% годовых,
- 20-летняя доходность: +0 б.п. до 8,3% годовых,
- спред 1–10 лет: +22 б.п. до 18 б.п.

## Корпоративный сектор

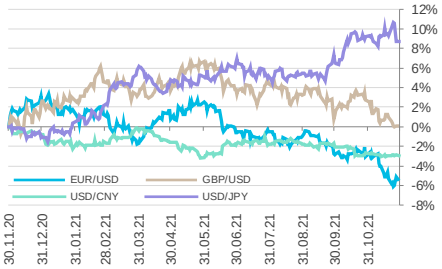
- **«Эксперт РА» повысило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании «Промомед ДМ»** до уровня ruA-/стабильный с ruBBB+ ранее (релиз). «Повышение уровня рейтинга обусловлено существенным улучшением финансовых показателей группы с момента прошлой актуализации. По итогам 2020 года выручка группы увеличилась на 84% и составила 9,6 млрд рублей (за 2019 год 5,2 млрд рублей), а EBITDA выросла почти в 3 раза с 1,4 до 4 млрд рублей. Агентство также ожидает дальнейшего роста показателей с сохранением высокого уровня рентабельности и комфортного уровня долговой нагрузки в среднесрочной перспективе. Рост продаж обусловлен прежде всего стартом реализации в 2020 году нового препарата от коронавирусной инфекции COVID 19 – Ареплевир (47% выручки за 2020 год)».

  **Наш взгляд**: Переход компании в «новую лигу» эмитентов рейтинговой категории «А-» может привлечь к ее облигациям внимание инвесторов. В настоящее время средние ставки по займам компаний данного рейтинга составляет порядка 11% годовых. Учитывая, что 2 выпуска облигаций Промомед торгуются на уровне порядка 12% годовых, на наш взгляд, бумаги имеют апсайд сокращения спреда к кривой ОФЗ порядка 50 б.п.

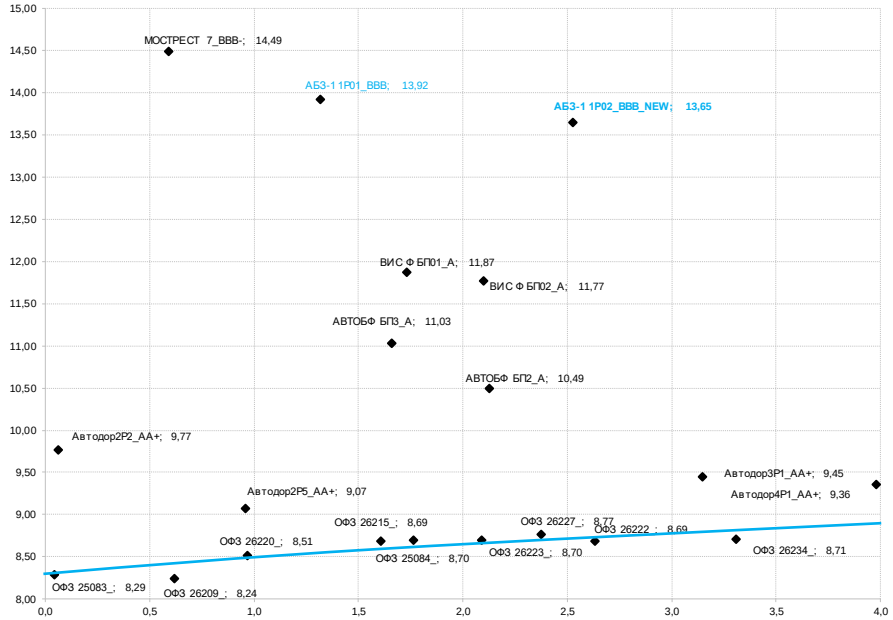



- **Книга заявок по выпуску облигаций «АБЗ-1» серии 001Р-02** на сумму до 2 млрд рублей предварительно будет открыта с 2 декабря до 3 декабря. Срок обращения – 3 года. Купонный период – 91 день. Ориентир ставки купона – 12.25-13% годовых, что соответствует эффективной доходности – 12.82-13.65% годовых. По выпуску предусмотрен ковенантный пакет.

  **Наш взгляд**: ОАО «АБЗ-1» (ОАО «Асфальтобетонный завод № 1») – один из крупнейших производителей асфальта на Северо-Западе, компания также занимается дорожными работами, участвует в реализации




концессионного проекта по созданию трамвайной сети в Санкт-Петербурге. 16 ноября агентство «Эксперт РА» повысило рейтинг «ПСФ «Балтийский проект», головной компании группы «АБЗ-1», а также выпуску облигаций АБЗ-1 1Р01 до уровня ВВВ с ВВВ- ранее. Повышение произошло на фоне хороших финансовых результатов Групп за 2020 и 1П2021 года. В целом история АБЗ-1 кажется нам достаточно интересной, однако в настоящее время мы предпочли бы скорее обращающийся займ АБЗ-1 1Р01, который при более короткой дюрации торгуются на сопоставимом уровне доходности.




# Валютный рынок

## Валюты стран G10

**Иена и швейцарский франк стали лидерами роста** в Большой десятке по итогам минувшей недели на фоне беспокойств о том, что новый омикрон-штамм может подорвать восстановление мировой экономики. Индекс доллара обновил 16-месячный максимум, но в пятницу растерял весь недельный рост, поскольку доходности облигаций Казначейства США снижались, а денежный рынок закладывался на то, что из-за вируса старт повышения ставок ФРС будет отложен во времени. К примеру, если в среду, 24 ноября, рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам со 100% вероятностью подразумевал повышение ставки в июне и с вероятностью 66% учитывал возможность такого шага в мае 2022 года, то к настоящему моменту оцениваемая рынком вероятность повышения ставок в июне сократилась до 76%.

Однако утром в понедельник, 29 ноября, валюты товарно-сырьевого блока (канадский, австралийский, новозеландский доллары и норвежская крона) активно укреплялись против американского конкурента, отыгрывая возвращение на рынки ликвидности и позитивную динамику цен на нефть и металлы. Предварительные результаты экспертов в ЮАР позволили предположить, что заражение омикроном вызывает преимущественно легкие симптомы. Данный тезис еще предстоит проверить и доказать более основательно, но рынки отреагировали на информацию позитивно.

Тем не менее ограничения на перемещение, которые ввели ряд стран, объективно должны негативно сказаться на темпах восстановления спроса на нефть и нефтепродукты. Так, Япония со вторника закроет возможность въезда для иностранцев, а собственных граждан, прибывающих из стран, где был обнаружен омикрон, будет отправлять на карантин. Случаи заражения новым штаммом были подтверждены или предполагаются в ЮАР, Нидерландах, Великобритании, Италии, Дании, Германии, Австрии, Бельгии и Чехии, а также в Австралии, Гонконге, Канаде и Израиле.

Омикрон-штамм, по всей видимости, распространится по всему миру, создавая «очень высокие» глобальные риски, сообщила в понедельник Всемирная организация здравоохранения (ВОЗ). На наш взгляд, на текущей неделе перед публикацией данных по рынку труда в США за ноябрь доллар будет продолжать пользоваться спросом против высокодоходных и сырьевых валют, но будет под давлением против других защитных валют, типа франка и иены.

## Рубль и другие валюты Emerging Markets

**21 из 24 валют Emerging Markets подешевела к доллару за неделю**. Рубль вместе с турецкой лирой, мексиканским песо и южноафриканским рандом вошел в ТОП-4 аутсайдеров сегмента EM. Ключевым фактором давления на рубль стали разговоры о подготовке российских войск для широкомасштабного вторжения на Украину, и обвальное падение цен на нефть в рамках низколиквидной пятничной торговли на фоне решения ряда стран возобновить ограничения на авиаперелеты из-за омикрон-штамма.

Утром в понедельник южноафриканский ранд и рубль были в лидерах роста среди валют EM на фоне восстановления цен сырьевых активов. Некоторое позитивное влияние оказало новость о том, что Президент США Джо Байден сказал журналистам, что может вскоре побеседовать с президентом РФ Владимиром Путиным и президентом Украины Владимиром Зеленским. Байден подчеркнул, что «обеспокоен» ситуацией вокруг Украины, однако любые новости о возможном в скором времени диалоге позитивно воспринимаются рынком, так как чаще всего подобные разговоры приводят к снижению геополитической напряженности.

Поскольку мы не предполагаем существенного восстановления цен на нефть на этой неделе, на наш взгляд, курс USDRUB в лучшем случае может снизиться до 74,00 в ближайшие 5 торговых дней.

## 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 | | | | |
| Альфа-Банк, 002P-10 | RU000A102S80 | 6,200% | 22.02.2024 | | 1,89 | 92,55 | 93,61 | 9,82% | 119 | BBB-/BBB-/- | 12,00 |
| Газпром Капитал, БО-001P-01 | RU000A100EX8 | 7,990% | 02.06.2022 | | 0,45 | 99,18 | 100,33 | 9,95% | 43 | BBB-/-/- | 15,00 |
| Газпром Капитал, БО-001P-02 | RU000A100LL8 | 7,800% | 11.07.2024 | | 2,16 | 98,21 | 98,42 | 8,76% | -10 | BBB-/-/- | 15,00 |
| Газпром, БО-23 | RU000A0ZZET0 | 8,100% | 23.06.2048 | 22.07.2025 | 2,85 | 93,85 | 98,03 | 8,96% | 90 | BBB-/BBB/Baa2 | 15,00 |
| Газпромбанк, 001P-09P | RU000A100AF3 | 8,700% | 23.04.2022 | | 0,36 | 100,15 | 100,24 | 8,32% | 7 | BBB-/BBB-/- | 20,00 |
| Газпромбанк, 001P-13P | RU000A100VR4 | 7,400% | 30.09.2023 | | 1,58 | 96,43 | 97,99 | 8,76% | 58 | BBB-/BBB-/- | 5,00 |
| Группа компаний Самолет, БО-ГТЛК, 001P-03 | RU000A102RX6 | 9,050% | 15.02.2024 | | 1,80 | 96,45 | 96,46 | 11,17% | 243 | -/-/- | 10,40 |
| ГТЛК, 001P-13 | RU000A0JXE06 | 11,000% | 22.01.2032 | 25.01.2024 | 1,75 | 101,36 | 102,02 | 10,69% | 175 | -/BB+/Ba1 | 10,00 |
| ГТЛК, 001P-15 | RU000A1003A4 | 9,500% | 20.01.2034 | 28.01.2022 | 0,15 | 99,68 | 100,40 | 9,55% | 130 | -/BB+/Ba1 | 10,00 |
| ЕвроХим, БО-001P-03 | RU000A100Z91 | 7,690% | 21.10.2025 | | 3,04 | 95,03 | 95,64 | 9,55% | 70 | -/BB+/Ba1 | 20,00 |
| ЛК Европлан, 001P-02 | RU000A1008Z0 | 8,550% | 09.04.2022 | | 0,33 | 99,65 | 100,34 | 8,69% | 44 | -/-/- | 19,00 |
| МегаФон, БО-001P-03 | RU000A1034J0 | 7,800% | 17.05.2024 | | 2,03 | 96,00 | 96,01 | 10,00% | 120 | -/-/- | 10,00 |
| РЖД, 28 | RU000A0ZYC98 | 7,850% | 03.10.2022 | | 0,75 | 98,55 | 99,85 | 8,16% | 70 | BB+/-/Ba1 | 15,00 |
| РОСБАНК, БО-002P-04 | RU000A0JTU85 | 6,800% | 21.03.2028 | 26.03.2024 | 1,98 | 95,75 | 95,78 | 9,05% | 28 | BBB-/BBB/Baa2 | 20,00 |
| Роснефть, 001P-04 | RU000A100220 | 8,950% | 31.01.2022 | | 0,16 | 99,87 | 100,29 | 8,51% | 26 | -/BBB/- | 10,00 |
| Роснефть, 002P-04 | RU000A0JXQK2 | 8,650% | 22.04.2027 | 27.04.2023 | 1,23 | 98,95 | 99,42 | 9,69% | 95 | BBB-/-/Baa3 | 40,00 |
| Роснефть, БО-01 | RU000A0ZYT40 | 7,500% | 03.02.2028 | 09.02.2023 | 1,04 | 97,97 | 98,32 | 9,53% | 91 | BBB-/-/Baa3 | 50,00 |
| Роснефть, БО-07 | RU000A0JUFU0 | 8,900% | 06.02.2024 | 08.02.2022 | 0,18 | 100,01 | 100,05 | 8,81% | 56 | BBB-/-/Baa3 | 15,00 |
| Россельхозбанк, 20 | RU000A0JUFV8 | 8,900% | 06.02.2024 | 08.02.2022 | 0,18 | 100,04 | 100,20 | 8,31% | 6 | BBB-/-/Baa3 | 20,00 |
| Ростелеком, 001P-02R | RU000A0JTVJ2 | 8,300% | 11.04.2023 | 12.04.2022 | 0,34 | 99,78 | 100,19 | 8,47% | 22 | -/BBB-/- | 10,00 |
| Ростелеком, 001P-03R | RU000A0JXPN8 | 8,650% | 14.04.2027 | 20.04.2022 | 0,35 | 98,95 | 100,44 | 4,74% | 140 | BB+/BBB-/- | 10,00 |
| Сбербанк России, 001P-SBER12 | RU000A0ZYG52 | 7,700% | 09.11.2027 | 08.11.2022 | 0,84 | 97,36 | 98,78 | 10,14% | 178 | BB+/BBB-/- | 10,00 |
| Сбербанк России, 001P-SBER16 | RU000A100K80 | 7,700% | 11.07.2022 | | 0,55 | 99,76 | 99,78 | 8,21% | -2 | -/BBB/- | 30,00 |
| Сбербанк России, 001P-SBER17 | RU000A101QW2 | 5,650% | 31.05.2024 | | 2,11 | 92,94 | 93,23 | 8,90% | 18 | -/BBB/- | 20,00 |
| Татнефть, БО-001P-01 | RU000A1025U5 | 5,700% | 29.10.2023 | | 1,68 | 94,53 | 94,87 | 8,83% | 24 | -/BBB/- | 40,00 |
| Тинькофф Банк, 001P-02R | RU000A1018K1 | 6,450% | 20.12.2022 | | 0,93 | 97,58 | 98,56 | 8,11% | 23 | -/BBB-/Baa2 | 15,00 |
| Тинькофф Банк, 001P-03R | RU000A1008B1 | 9,250% | 21.03.2029 | 30.03.2022 | 0,30 | 99,74 | 99,94 | 9,58% | 166 | -/BB+/- | 10,00 |
| ТМК, БО-07 | RU000A100V79 | 8,250% | 12.09.2029 | 21.09.2022 | 0,71 | 98,29 | 98,83 | 9,94% | 207 | -/BB+/- | 10,00 |
| Транснефть, БО-001P-09 | RU000A0JXSF8 | 7,600% | 21.05.2027 | 26.05.2023 | 1,30 | 96,25 | 97,99 | 10,06% | 140 | B+/-/B1 | 10,00 |
| | RU000A0ZYUS1 | 7,150% | 21.02.2022 | | 0,21 | 99,65 | 99,88 | 7,72% | 5 | BBB-/-/Baa2 | 15,00 |

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.09.21), оперативные данные Reuters*

## 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 | 25.03.2027 | 4,81 | 101,08 | 101,39 | 2,85% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| АЛРОСА, 4.65% 9apr2024, USD | XS1843441731 | 4,650% | 09.04.2024 | 09.01.2024 | 2,00 | 105,29 | 105,49 | 2,02% | USD | BBB-/BBB/- |
| ВЭБ.РФ, 5.942% 21nov2023, USD | XS0993162683 | 5,942% | 21.11.2023 | | 1,87 | 106,45 | 106,81 | 2,48% | USD | BBB-/BBB/- |
| ВЭБ.РФ, 6.8% 22nov2025, USD (3) | XS0559915961 | 6,800% | 22.11.2025 | | 3,53 | 114,84 | 115,38 | 2,76% | USD | BBB-/BBB/- |
| Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD | XS0997544860 | 6,000% | 27.11.2023 | | 1,89 | 107,75 | 108,15 | 1,91% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| Газпром, 2.95% 27jan2029, USD (6) | XS2291819980 | 2,950% | 27.01.2029 | | 6,30 | 95,03 | 95,22 | 3,73% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| Газпром, 3% 29jun2027, USD (3) | XS2196334671 | 3,000% | 29.06.2027 | | 5,02 | 97,78 | 98,00 | 3,42% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| Газпром, 3.25% 25feb2030, USD (1) | XS2124187571 | 3,250% | 25.02.2030 | | 7,07 | 96,13 | 96,32 | 3,79% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| Газпром, 3.5% 14jul2031, USD (9) | XS2363250833 | 3,500% | 14.07.2031 | | 7,94 | 95,79 | 96,10 | 4,01% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| Газпром, 4.95% 23mar2027, USD (41) | XS1585190389 | 4,950% | 23.03.2027 | | 4,65 | 107,95 | 108,35 | 3,27% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| Газпром, 4.95% 6feb2028, USD (29) | XS0885736925 | 4,950% | 06.02.2028 | | 5,26 | 107,67 | 107,99 | 3,53% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| Газпром, 5.15% 11feb2026, USD (48) | XS1951084471 | 5,150% | 11.02.2026 | | 3,73 | 108,38 | 108,50 | 2,99% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| Газпром, 7.288% 16aug2037, USD (12) | XS0316524130 | 7,288% | 16.08.2037 | | 10,05 | 131,43 | 131,82 | 4,46% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| Газпром, 8.625% 28apr2034, USD (2) | XS0191754729 | 8,625% | 28.04.2034 | | 8,36 | 139,30 | 139,49 | 4,46% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| ГМК Норильский никель, 2.55% 11sep2025, USD | XS2134628069 | 2,550% | 11.09.2025 | | 3,56 | 99,24 | 99,58 | 2,72% | USD | -/BBB-/Baa2 |
| ГМК Норильский никель, 3.375% 28oct2024, USD | XS2069992258 | 3,375% | 28.10.2024 | 28.07.2024 | 2,53 | 102,51 | 102,63 | 2,37% | USD | BBB-/BBB-/Baa2 |
| ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD | XS1589324075 | 4,100% | 11.04.2023 | 11.01.2023 | 1,08 | 102,40 | 102,75 | 1,75% | USD | BBB-/BBB-/- |
| ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD | XS1298447019 | 6,625% | 14.10.2022 | | 0,85 | 104,51 | 104,75 | 1,25% | USD | BBB-/BBB-/Baa2 |
| ГТЛК, 4.65% 10mar2027, USD | XS2131995958 | 4,650% | 10.03.2027 | 10.12.2026 | 4,40 | 101,40 | 102,09 | 4,26% | USD | -/BB+/Ba2 |
| ГТЛК, 4.8% 26feb2028, USD | XS2249778247 | 4,800% | 26.02.2028 | | 5,29 | 101,72 | 102,12 | 4,44% | USD | -/BB+/Ba2 |
| ГТЛК, 4.949% 18feb2026, USD | XS2010044381 | 4,949% | 18.02.2026 | | 3,74 | 103,56 | 104,15 | 3,95% | USD | -/BB+/Ba2 |
| ГТЛК, 5.125% 31may2024, USD | XS1577961516 | 5,125% | 31.05.2024 | | 2,34 | 105,00 | 105,27 | 2,98% | USD | -/BB+/Ba2 |
| ГТЛК, 5.95% 17apr2025, USD | XS1713473608 | 5,950% | 17.04.2025 | | 3,05 | 107,12 | 107,60 | 3,61% | USD | -/BB+/Ba2 |
| Евраз, 5.25% 2apr2024, USD | XS1843443273 | 5,250% | 02.04.2024 | 02.01.2024 | 1,97 | 106,09 | 106,22 | 2,22% | USD | BB+/BB+/Ba1 |
| Евраз, 5.375% 20mar2023, USD | XS1533915721 | 5,375% | 20.03.2023 | | 1,25 | 103,96 | 104,09 | 2,22% | USD | BB+/BB+/Ba1 |
| ЕвроХим, 5.5% 13mar2024, USD | XS1961080501 | 5,500% | 13.03.2024 | 13.12.2023 | 1,91 | 106,64 | 106,82 | 2,10% | USD | -/BB/Ba2 |
| Лукойл, 3.875% 6may2030, USD | XS2159874002 | 3,875% | 06.05.2030 | | 7,14 | 102,04 | 102,38 | 3,57% | USD | BBB/BBB+/- |
| Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD | XS0919504562 | 4,563% | 24.04.2023 | | 1,35 | 103,72 | 103,88 | 1,80% | USD | BBB/BBB+/Baa2 |
| Лукойл, 4.75% 2nov2026, USD | XS1514045886 | 4,750% | 02.11.2026 | | 4,39 | 108,41 | 108,72 | 2,87% | USD | BBB/BBB+/- |
| ММК, 4.375% 13jun2024, USD | XS1843434959 | 4,375% | 13.06.2024 | 13.03.2024 | 2,14 | 105,26 | 105,46 | 1,96% | USD | -/BBB/Baa2 |
| Московский кредитный банк, 4.7% 29jan2025, USD | XS2099763075 | 4,700% | 29.01.2025 | | 2,88 | 102,02 | 102,51 | 3,93% | USD | BB/BB/- |
| МТС, 5% 30may2023, USD | XS0921331509 | 5,000% | 30.05.2023 | | 1,45 | 104,49 | 104,84 | 1,83% | USD | BBB-/BB+/Baa3u |
| НЛМК, 4.7% 30may2026, USD | XS1843435337 | 4,700% | 30.05.2026 | 28.02.2026 | 3,86 | 108,25 | 108,63 | 2,59% | USD | -/BBB/Baa2 |
| НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD | XS0864383723 | 4,422% | 13.12.2022 | | 1,00 | 103,18 | 103,58 | 1,12% | USD | BBB/BBB/Baa2 |
| Полюс, 5.25% 7feb2023, USD | XS1533922933 | 5,250% | 07.02.2023 | | 1,14 | 103,59 | 104,07 | 1,96% | USD | BB+/BB+/Baa3 |
| РУСАЛ, 4.85% 1feb2023, USD | XS1759468967 | 4,850% | 01.02.2023 | | 1,11 | 101,62 | 102,27 | 3,14% | USD | -/BB-/B1 |
| Северсталь, 3.15% 16sep2024, USD (6) | XS2046736919 | 3,150% | 16.09.2024 | | 2,65 | 102,95 | 103,27 | 2,00% | USD | -/BBB/Baa2 |
| Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD | XS0841671000 | 5,900% | 17.10.2022 | | 0,86 | 103,90 | 104,06 | 1,32% | USD | BBB-/BBB/Baa2 |
| СИБУР Холдинг, 2.95% 8jul2025, USD | XS2199713384 | 2,950% | 08.07.2025 | 08.04.2025 | 3,14 | 100,68 | 101,01 | 2,69% | USD | -/BBB-/Baa3 |
| СИБУР Холдинг, 3.45% 23sep2024, USD | XS2010044621 | 3,450% | 23.09.2024 | 23.06.2024 | 2,43 | 102,44 | 102,81 | 2,39% | USD | -/BBB-/Baa3 |
| ТМК, 4.3% 12feb2027, USD | XS2116222451 | 4,300% | 12.02.2027 | | 4,56 | 100,27 | 100,72 | 4,19% | USD | B+/-/B1 |
| Уралкалий, 4% 22oct2024, USD | XS2010040397 | 4,000% | 22.10.2024 | | 2,71 | 102,84 | 103,22 | 2,90% | USD | -/BB-/Ba2 |
| ФосАгро, 3.05% 23jan2025, USD | XS2099039542 | 3,050% | 23.01.2025 | 23.10.2024 | 2,73 | 102,00 | 102,29 | 2,28% | USD | BBB-/BBB-/Baa3 |
| ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD | XS1752568144 | 3,949% | 24.04.2023 | 24.01.2023 | 1,12 | 102,39 | 102,63 | 1,73% | USD | BBB-/BBB-/Baa3 |

*** еврооблигации из баз Cbonds Russia Corporate Index (базы 01.10.21), оперативные данные Reuters*

Otkritie © 2021

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

Антон Руденок
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев
Аналитик, международный рынок акций

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов
Ведущий аналитик, долговой рынок

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