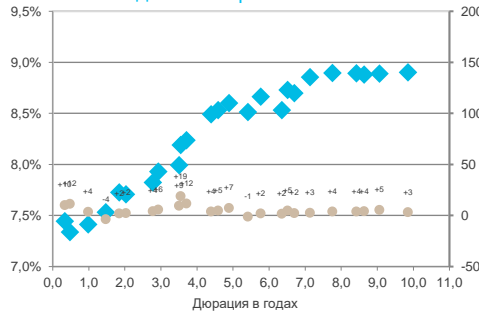


Ключевые индикаторы

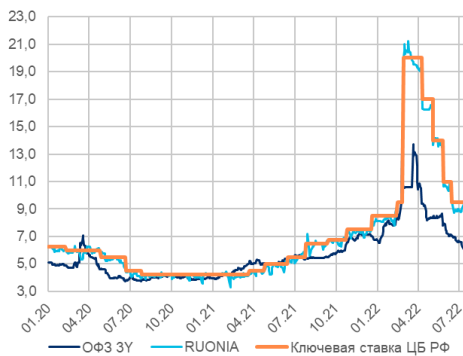
Данные по состоянию на 5 августа 2022 г.

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,3696	+0,19%	-18,74%
USD/RUB	60,4925	+0,24%	-18,82%
EUR/RUB	61,375	+0,64%	-27,48%
EUR/USD	1,01814	-0,64%	-10,46%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 461	+1,43%	-19,47%
Ключевая ставка ЦБ	8,00%	+0 б.п.	-50 б.п.
UST 10Y	2,83%	+15 б.п.	+131 б.п.
Russia 2047	4,51%	+0 б.п.	+81 б.п.
ОФЗ-26230	8,89%	+5 б.п.	+51 б.п.
Brent, \$/баррель	94,92	+0,85%	+22,04%
Золото, \$/тр. унцию	1 773,25	-0,56%	-1,81%
IMOEX	2 054,29	-2,94%	-45,76%
RTS	1 072,31	-2,94%	-32,80%
S&P 500	4 145,19	-0,16%	-13,03%
STOXX Europe 600	435,72	-0,76%	-10,68%
Shanghai Composite	3 227,03	+1,19%	-11,34%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ 26215	7,42%	+4 б.п.	-82 б.п.
ОФЗ 26229	7,93%	+6 б.п.	-41 б.п.
ОФЗ 26212	8,53%	+5 б.п.	+11 б.п.
ОФЗ 26230	8,89%	+5 б.п.	+51 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Сэтл Групп» серии 002P-01	12.08	не выше 13,32% годовых	A
«Сережа Групп» серии 002P-05R	16.08	G-сигве на сроке 3.5 года + 300...320 б.п.	A+
«ПР-Лизинг» серии ПР-ЛИЗ3P2	Июль-Август	--	BVB+

Главное

- АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ЛК «Европлан» на уровне A+(RU), изменив прогноз на «позитивный». Комментарии агентства о высоком текущем качестве портфеля, достаточном буфере капитала, доступе к ликвидности - говорят о сохранении высокого качества эмитента, как минимум в краткосрочной перспективе ([перейти](#))
- Городской супермаркет (Азбука Вкуса) раскрыла отчетность за 1П2022, составленную по РСБУ. Отметим, что несмотря на некоторое ухудшение балансовых показателей компании по сравнению с началом года, в сравнении с отчетностью за 1 квартал 2022 изменения минимальны – можно выделить лишь дальнейшее замещение кредиторской задолженности новыми займами ([перейти](#))
- Бразильский авиапроизводитель Embraer (Ba2/BB/BV+) опубликовал результаты 2 кв. 2022 г. Еврооблигации бумаги с погашением в 2023 имеют минимальную риск-премию к бумагам авиапроизводителей с более высоким кредитным рейтингом, поэтому вероятность снижения спреда оцениваем как минимальную ([перейти](#))
- Чистый международные резервы Центрально банка Турции в последнюю неделю июля выросли на \$2,4 млрд до \$9,12 млрд, поднявшись до максимального за последние два месяца уровня. Рынок позитивно отреагировал на эти новости: доходность еврооблигаций Турции за неделю снизилась на 55 – 154 б.п. ([перейти](#))
- Доллар в понедельник слабел против всех валют G10 на фоне возвращения аппетита к риску и снижения доходностей трежерис ([перейти](#))
- Рубль дорожает против конкурентов утром в понедельник. Неожиданное решение допустить нерезидентов к торгам только срочного рынка, отложив их допуск к фондовому рынку, могло способствовать укреплению российской валюты ([перейти](#))

Российский рынок облигаций

Доходность ОФЗ по итогам торгов в пятницу увеличилась в среднем на 5 б.п.: ставки по коротким займам выросли на 4 б.п., по среднесрочным – на 9 б.п., по долгосрочным – на 3 б.п.

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,06% до 617,87 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,15% до 482,47 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: +4 б.п. до 7,415% годовых,
- 10-летняя доходность: +2 б.п. до 8,533% годовых,
- 20-летняя доходность: +5 б.п. до 8,89% годовых,
- спред 1–10 лет: -2 б.п. до 112 б.п.

Корпоративный сектор

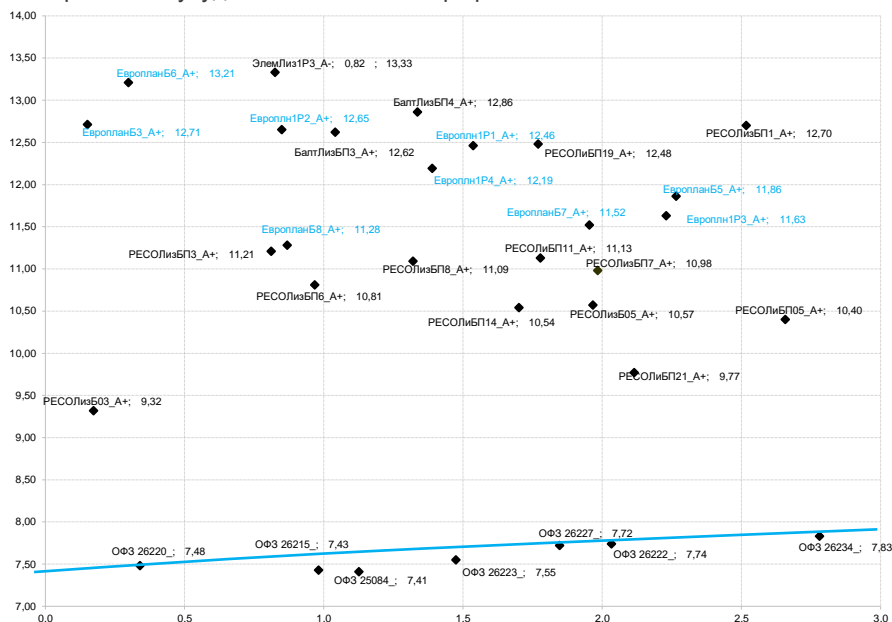
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «ЛК «Европлан» на уровне A+(RU), изменив прогноз на «позитивный» ([релиз](#)). «Кредитный рейтинг ПАО «ЛК «Европлан» (далее — Европлан, ЛК, Компания) обусловлен сильными оценками бизнес-профиля, достаточности капитала и риск-профиля, а также адекватной позицией по фондированию и ликвидности. Изменение прогноза по кредитному рейтингу со «Стабильного» на «Позитивный» отражает рост диверсификации бизнеса Европлана как в части структуры источников операционного дохода, так и в части структуры ресурсной базы». Доля потенциально проблемной, по мнению АКРА, задолженности составляет менее 1% (на основе оценки Стадии 3 по МСФО 9 и анализа 30 крупнейших лизингополучателей), в том числе доля NPL90+ на 31.03.2022 не превышает 0,01% портфеля.

Наш взгляд: С одной стороны, мы позитивно оцениваем подтверждение рейтинга компании, и улучшение прогноза. Комментарии агентства о высоком текущем качестве портфеля, достаточном буфере капитала, доступе к ликвидности - говорят о сохранении высокого качества эмитента, как минимум в краткосрочной перспективе. В этой связи считаем

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,06%	+9 б.п.	+6 б.п.	-14 б.п.
DBR-31	0,82%	+15 б.п.	+13 б.п.	-33 б.п.
UKT-30	1,94%	+17 б.п.	+21 б.п.	-4 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,79%	+22 б.п.	+21 б.п.	+20 б.п.
UKRAIN-28	71,14%	-206 б.п.	+724 б.п.	+1287 б.п.
BELRUS-30	60,64%	-379 б.п.	-173 б.п.	+448 б.п.
KAZAKS-25	3,17%	-4 б.п.	-24 б.п.	-82 б.п.
POLAND-35	2,16%	+12 б.п.	+0 б.п.	-0 б.п.
REPHUN-41	5,65%	-1 б.п.	-14 б.п.	-48 б.п.
BHRAIN-32	7,31%	-7 б.п.	-40 б.п.	-63 б.п.
EGYPT-30	16,20%	+9 б.п.	-2 б.п.	+351 б.п.
ISRAEL-30	3,20%	-1 б.п.	-0 б.п.	-32 б.п.
NGERIA-30	12,63%	-23 б.п.	-69 б.п.	-125 б.п.
OMAN-32	6,19%	-4 б.п.	-46 б.п.	-69 б.п.
QATAR-30	3,36%	+1 б.п.	-2 б.п.	-34 б.п.
AZERBAJ-32	5,25%	-7 б.п.	-29 б.п.	-126 б.п.
SOAF-30	6,25%	+4 б.п.	-17 б.п.	-126 б.п.
TURKEY-31	10,10%	-5 б.п.	-78 б.п.	-121 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	39,68%	+144 б.п.	+200 б.п.	-432 б.п.
BRAZIL-30	5,72%	+19 б.п.	+17 б.п.	-66 б.п.
CHILE-31	4,16%	+9 б.п.	+6 б.п.	-27 б.п.
COLOM-31	6,35%	-6 б.п.	-14 б.п.	-67 б.п.
DOMREP-32	7,02%	-11 б.п.	-15 б.п.	-129 б.п.
COSTAR-31	6,82%	-0 б.п.	+7 б.п.	-48 б.п.
ELSALV-35	29,03%	+77 б.п.	+325 б.п.	+79 б.п.
MEX-31	4,71%	+7 б.п.	+3 б.п.	-34 б.п.
PANAMA-30	4,67%	+4 б.п.	-10 б.п.	-15 б.п.
PERU-31	4,45%	-6 б.п.	-6 б.п.	-36 б.п.
URUGUA-31	3,67%	+3 б.п.	+1 б.п.	-28 б.п.
VENZ-31	177,90%	+6 б.п.	+127 б.п.	+1253 б.п.
ASIA				
CHINA-30	2,88%	+11 б.п.	+13 б.п.	-16 б.п.
INDON-31	3,85%	-1 б.п.	-6 б.п.	-60 б.п.
KOREA-29	3,22%	+6 б.п.	+8 б.п.	-10 б.п.
PHILIP-31	4,19%	-1 б.п.	-10 б.п.	-49 б.п.
SRILAN-30	33,11%	-120 б.п.	-271 б.п.	-321 б.п.

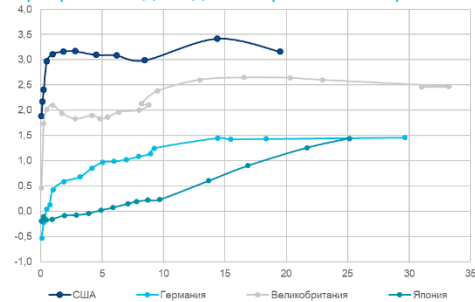
интересными облигации Европлан дюрацией до года – выпуски ЕвропланБ3, ЕвропланБ6, Европлан1P2, которые торгуются с премией к ОФЗ на уровне 500+ б.п. С другой стороны, концентрация на лизинге автотранспорта (легковой и грузовой автотранспорт формирует около 90% портфеля), может привести к существенному снижению объема нового бизнеса в новых условиях, что, скорее всего, потребует от компании повышения диверсификации объектов лизинга, и потенциально может привести к ухудшению качества портфеля.



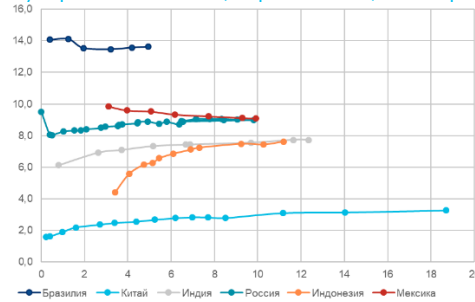
Городской супермаркет (Азбука Вкуса) раскрыла отчетность за 1П2022, составленную по РСБУ. Выручка компании за период выросла на 5% до 39,3 млрд руб., при этом прибыль от продаж сократилась до 197 млн руб. (804 млн руб. за 1П2021) на фоне роста коммерческих расходов на 7% г/г до 16,7 млрд руб. С учетом некоторого роста сальдо по процентным расходам, за 1П2022 года компания получила чистый убыток в размере 331 млн руб. по сравнению с чистой прибылью 181 млн руб. в 1П2021. Активы компании с начала года сократились на 10% до 22,8 млрд руб. ввиду снижения запасов – до 6,8 млрд руб. с 8,2 млрд руб. на конец 2021, денежных средств на счетах – до 344 млн руб. с 1,6 млрд руб.; при этом отметим рост дебиторской задолженности до 4,9 млрд руб. с 4,1 млрд руб. В структуре пассивов отметим сокращение кредиторской задолженности – до 6,6 млрд руб. с 9,2 млрд руб. на конец 2021 года, снижение капитала – до 3,8 млрд руб. с 4,6 млрд руб. При этом финансовый долг увеличился – до 11,7 млрд руб. с 10,8 млрд руб. на начало года, отметим, что все заемные средства представлены краткосрочными обязательствами. Чистый финансовый долг составил 11,4 млрд руб. vs. 9,2 млрд руб. на 31.12.2021.

Наш взгляд: из-за различий в учете финансовой аренды и платежей по ним, а также периметра консолидации отчетность по РСБУ не в полной мере отражает финансовое состояние Азбуки Вкуса. Тем не менее, значение таких показателей как выручка, запасы, финансовый долг и объем денежных средств по МСФО и по РСБУ по итогам 2021 г. были практически одинаковыми. Поэтому мы предполагаем, что квартальные значения этих показателей по РСБУ также достаточно корректны. Отметим, что несмотря на некоторое ухудшение балансовых показателей компании по сравнению с началом года, в сравнении с отчетностью за 1 квартал 2022 изменения минимальны – можно выделить лишь дальнейшее замещение кредиторской задолженности новыми займами – рост финансового долга, в то время как изменения по другим основным статьям не столь существенны. Напомним, что в конце июня компания успешно прошла оферту по выпуску, выкупив у инвесторов бумаг на 1,95 млрд руб. из совокупного объема займа 3,5 млрд руб., а в начале июля агентство АКРА подтвердило рейтинг Sanumon Corporation Limited («Азбука вкуса») на уровне A-(RU) со стабильным прогнозом. Выпуск облигаций АЗБУКАВКП1 торгуется со спредом к ОФЗ порядка 320 б.п. (доходность 10,65% годовых) при дюрации меньше года, что, на наш взгляд, может быть недостаточным, учитывая текущие кредитные метрики эмитента.

Суверенные доходности развитых стран



Суверенные облигации развивающихся стран



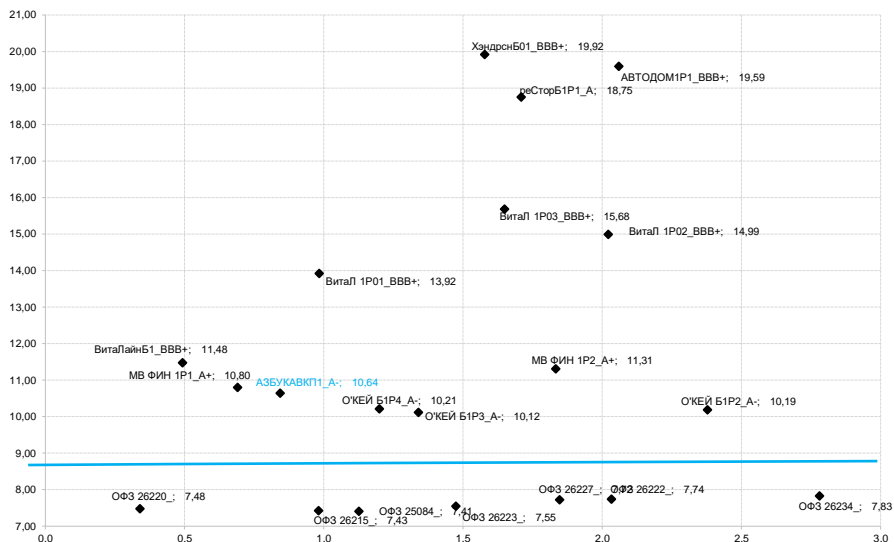
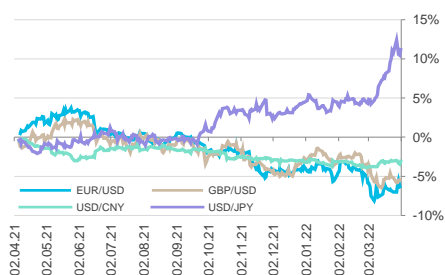
Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,3696	+0,19%	-18,74%
USD/RUB	60,4925	+0,24%	-18,82%
EUR/RUB	61,375	+0,64%	-27,48%
CNY/RUB	8,96876	+0,27%	-23,02%
RUB/KZT	7,92	-3,53%	+37,26%
UAH/USD	36,95205	+0,48%	+35,60%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	106,621	+0,88%	+11,45%
EUR/USD	1,01814	-0,64%	-10,46%
GBP/USD	1,20691	-0,75%	-10,74%
USD/CNY	6,7622	+0,19%	+6,26%
USD/JPY	135,023	+1,57%	+17,30%
CHF/USD	0,9617	+0,71%	+5,45%
AUD/USD	0,69121	-0,86%	-4,89%
USD/CAD	1,29377	+0,56%	+2,48%
NZD/USD	0,62422	-0,94%	-8,23%
USD/SEK	10,1911	+0,70%	+12,70%
USD/NOK	9,79905	+0,63%	+11,31%
USD/ZAR	16,77975	+1,00%	+4,93%
USD/MXN	20,42905	+0,43%	-0,34%
USD/SGD	1,38134	+0,35%	+2,50%
USD/HKD	7,84997	+0,00%	+0,69%



Рынок Еврооблигаций

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США выросли в пятницу.

- 2-летняя доходность: +21 б.п. до 3,24% годовых,
- 10-летняя доходность: +15 б.п. до 2,83% годовых,
- 30-летняя доходность: +9 б.п. до 3,06% годовых.

Корпоративный сектор

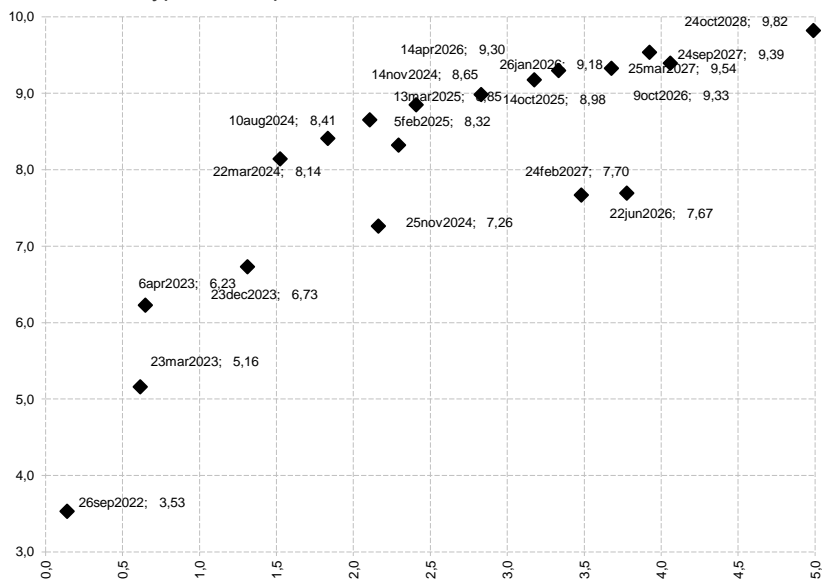
- Бразильский авиапроизводитель **Embraer (Ba2/BB/BB+)** опубликовал **результаты 2 кв. 2022 г.** Портфель заказов за квартал увеличился на \$0,5 млрд до \$17,8 млрд. Валовая маржа увеличилась до 22,9% против 18,2% в 1 кв. 2021. Росту маржи способствовало изменение продуктового микса, рост цен на продукцию компании и в целом рост операционной эффективности. Скорректированная EBITDA составила \$124,6 млн, а рентабельность EBITDA достигла 12,2%. Для сравнения: в 1 кв. 2022 EBITDA и рентабельность EBITDA составили \$13,2 млн и 2,2%. Чистый долг за квартал снизился на \$0,255 млрд до \$1,198 млрд.

Наш взгляд: финансовые показатели компании продолжают демонстрировать позитивную динамику. Рост портфеля заказов будет способствовать дальнейшему сокращению долга и оптимизации структуры пассивов и поддержанию кредитного качества компании. Выпуск еврооблигаций компании с погашением в 2023 предлагает премию порядка 25-30 б.п. к бумагам Boeing, хотя кредитный рейтинг Boeing относится к инвестиционной категории и превышает на 1-2 ступени рейтинги Embraer. Поэтому мы не видим потенциала снижения риск-премии в краткосрочном выпуске еврооблигаций Embraer. У еврооблигаций с погашением в 2025 риск-премия чуть выше, но мы не ожидаем в ближайшие месяцы позитивных рейтинговых действий, поэтому вероятность снижения спреда доходности рассматриваем как минимальную.



- **Чистый международные резервы Центрально банка Турции** в последнюю неделю июля выросли на \$2,4 млрд до \$9,12 млрд, поднявшись до максимального за последние два месяца уровня. Максимальное превышение международных активов над пассивами за последние 12 месяцев составляло \$32,6 млрд (октябрь 2021), минимальное – чуть более \$6 млрд в начале июля 2022. Также министр финансов Турции Нуреддин Небати сообщил, что в страну поступают прямые инвестиции, поэтому ожидается дальнейший рост чистых международных резервов.

Наш взгляд: доходность еврооблигаций Турции в текущих условиях достаточно чувствительна к ситуации с золотовалютными резервами страны. Рост чистых международных резервов был позитивно оценен инвесторами: доходность еврооблигаций за неделю снизилась на 55 – 154 б.п. Так, доходность еврооблигаций с погашением в марте 2023 снизилась с 6,69% до 5,16%, а доходность еврооблигаций с погашением в апреле 2023 снизилась на 124 б.п. до 6,23%. Продолжение позитивной динамики чистых международных резервов может способствовать дальнейшему снижению доходности турецких еврооблигаций.



Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар утром в понедельник, 8 августа, слабел против всех валют Большой десятки. Давление на доллар США оказало возвращение аппетита к риску, что выразалось ростом европейских фондовых индексов и фьючерсов на фондовые индексы США, а также снижение доходностей казначейских облигаций. Доходность 10-летних бумаг Казначейства США завершили прошлую неделю на уровне 2,83%, но в понедельник снижалась на 3,7 б.п. до 2,79%.

Лидером роста в группе G10 был австралийский доллар. Согласно статистике, которая была опубликована на выходных, удивительно сильный рост китайского экспорта в июле (+18% г/г) привел к тому, что активное сальдо торгового баланса КНР во втором месяце лета достигло нового рекорда (\$101,3 млрд против прогноза \$89 млрд и июньского значения \$97,9 млрд). По факту публикации столь позитивных данных цены на железную руду выросли примерно на 4% в Сингапуре, что оказало поддержку австралийской валюте.

Краткие итоги прошедшей недели. Доллар укрепился против всех валют G10. Неожиданно сильный отчет по рынку труда в США за июль снизил опасения рынка по поводу рецессии и повысил ставки на то, что ФРС будет продолжать агрессивное повышение ставок, чтобы взять инфляцию под контроль. Котировки своих после отчета по занятости стали указывать на то, что вероятность повышения ставки в сентябре на 75 б. п. (третий раз подряд) выше, чем вероятность повышения ставки на 50 б. п. Иена стала самой слабой валютой G10 на фоне роста доходностей трежерис. Доходность 10-летних облигаций США завершила неделю на уровне 2,83%. Товарно-сырьевые валюты G10 подешевели на фоне снижения цен на нефть и новостей о новых вспышках Covid-19 в Китае.

Август — в финансовой сфере самый популярный месяц для отпусков. Сезонно — это месяц слячки и диапазонной торговли. Конечно, периодически разного рода экстраординарные события, типа пандемии, нарушают

традиционную сезонность. Но в этом году лучшего месяца для отпуска с позиции финансового рынка трудно придумать. Осенью центральное место в фокусе будет занимать фактор промежуточных выборов в США (в ноябре). Заседание Комитета по открытым рынкам ФРС в августе не запланировано. Следующее решение по ставкам будет приниматься 21 сентября. Из важных экономических событий в оставшейся части текущего месяца можно отметить публикацию на следующей неделе данных по потребительской инфляции в США за июль (прогноз +0,2% м/м и +8,8% г/г по сравнению с +1,3% м/м и 9,1% г/г в июне), а также экономический симпозиум в Джексон-Хоуле, который состоится 25—27 августа.

На наш взгляд, оставшаяся часть августа — лучший период для спекулятивной тактической торговли от границ диапазона, поскольку борьба за выбор дальнейшей среднесрочной тенденции будет проходить уже в сентябре. Мы считаем, что индекс доллара сохранит диапазон между 104 и 108 пунктов. Поэтому ниже 105 п. мы можем наблюдать возобновление интереса к тактическим длинным позициям в американской валюте, в то время как на подходе к 108 п. будет повышаться интерес к тактическим коротким позициям. В случае тестирования верхней или нижней границы указанного диапазона, а также последующего возвращения к середине диапазона, мы будем наблюдать, как спекулянты будут фиксировать прибыли по своим тактическим лонгам/шортам.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Рубль утром в понедельник уверенно укреплялся против основных конкурентов. С сегодняшнего дня Московская биржа предоставит возможность совершать операции на срочном рынке клиентам-нерезидентам из стран, не являющихся недружественными, а также нерезидентам, конечными бенефициарами которых являются российские юридические или физические лица. Изначально биржа анонсировала с 8 августа допуск нерезидентов из дружественных стран как на срочный, так и на фондовый рынок. Однако в связи с Указом Президента РФ № 520 от 5 августа 2022 года, для предоставления доступа клиентам-нерезидентам на фондовый рынок требуется дополнительная настройка биржевых систем. Дата предоставления доступа на фондовый рынок будет сообщена дополнительно.

Соответственно, неожиданное решение допустить нерезидентов к торгам только срочного рынка, отложив их допуск к фондовому рынку, могло способствовать укреплению российской валюты на старте недели.

По итогам пятницы рубль незначительно ослаб против доллара, более заметно подешевел против юаня, но укрепился к евро.

В пятницу:

- Торговый объем в паре доллар/рубль составил 120,4 млрд рублей по сравнению с 91,8 млрд рублей в предыдущий торговый день.
- Торговый объем в паре евро/рубль составил 77 млрд рублей против 63,2 млрд рублей в предыдущий день.
- Торговый объем в паре юань/рубль составил 71,4 млрд рублей против 52,9 млрд рублей в предыдущий день. 12 торговых дней подряд объем превышает 50 млрд рублей.

Объемы торгов CNYRUB упали ниже объемов в паре EURRUB. Валютный спрос пока не восстанавливается, а вот внешняя выручка поступает стабильно. Соответственно, предложение всё ещё превосходит спрос на валюту. Даже при текущих сниженных ценах на нефть торговый баланс будет оставаться положительным.

Мы регистрируем сигналы, которые указывают на восстановление объемов импорта. Однако у нас нет данных о том, что именно импортеры увеличили объемы операций в юанях настолько существенно и заметно. Многие банки летом ввели комиссию за обслуживание счетов в валютах недружественных государств для юрлиц. Власти недвусмысленно предупреждают, что хранить средства и в целом держать средства в токсичных валютах опасно. Также ЦБ сообщил о том, что в последнее время значительно усложнился платеж осуществления платежей в недружественных валютах, даже через коррсчета российских банков, не подпавших под санкции. Поэтому в целом мы видим некоторую комбинацию из постепенного увеличения объемов импортных операций, где валютой расчета является юань, а также самостоятельного желания переходить в юань со стороны бизнеса на фоне существующих реальных рисков владения долларами и евро на своих счетах, что, к тому же, теперь еще и дорого.

Популярность юаня относительно других валют Московской площадки, которые к недружественным не относятся, очевидна. Именно по CNY наиболее заметно сейчас развивается инфраструктура на Московской бирже. Значительно возросли и продолжают расти объемы торгов на спот-рынке, на рынке валютных свопов CNYRUB, формируется рынок деривативов под юань, запущена торговля облигациями, номинированными в юанях. По другим валютам инфраструктура свопов, деривативов, позволяющая адекватно хеджировать валютные риски, еще неразвита.

По турецкой лире к рублю мы не видим роста торговых объемов. Турецкая лира — валюта страны с гиперинфляцией, где центральный банк проводит крайне странную денежно-кредитную политику (ставка 14% при уровне потребительской инфляции 79,6%). Соответственно, постоянно дешевеющая лира непривлекательна, ни как средство платежа, ни как актив для инвестирования или хранения средств.

Краткие итоги минувшей недели. Рубль укрепился против доллара, евро и китайского юаня, несмотря на падение цен на нефть до уровней февраля. Черное золото растеряло весь рост, который наблюдался с начала спецоперации на Украине. Ранее рубль слабел, ожидая объявления параметров нового бюджетного правила, которое должно остановить укрепление российской валюты. Однако на прошлой неделе стало известно, что работа над бюджетным правилом продолжается, до конца параметры еще не согласованы, сообщил «Интерфакс» со ссылкой на конфиденциальный источник в правительстве. На выходных стало известно, что Турция также согласилась оплачивать российский газ рублями. Данный фактор способен усилить поддержку рубля.

Технически, позитивно, что USDRUB завершил минувшую неделю выше психологического уровня 60 рублей за доллар. На этой неделе ожидаем диапазон колебаний между 58,00 и 64,00. В случае достижения уровня 65 рублей за доллар может увидеть фиксацию прибыли по длинным позициям в американской валюте.

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-10	RU000A1008J4	9,90%	23.03.2029	05.10.2022	0,15	100,01	100,11	9,34%	209	ruAA-/	10 000 000 000
АФК Система, 001P-14	RU000A101XN7	6,35%	10.07.2030	24.04.2023	0,69	97,69	97,85	9,90%	266	ruAA-/	10 000 000 000
АФК Система, 001P-19	RU000A102SX4	7,35%	17.02.2031	27.02.2025	2,32	94,87	95,00	9,92%	212	ruAA-/	12 500 000 000
Альфа-Банк, 002P-10	RU000A102S80	6,20%	22.02.2024		1,46	96,57	96,66	8,72%	122	-/AA+(RU)	12 000 000 000
Альфа-Банк, 002P-12	RU000A1036E6	7,15%	04.06.2024		1,73	97,47	97,56	8,84%	119	-/AA+(RU)	15 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		3,28	96,12	96,20	9,89%	177	ruA/-	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	1,42	96,20	96,47	8,99%	156	-/AA(RU)	15 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,29	96,80	97,04	8,50%	113	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,68	99,98	100,17	10,01%	274	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-13	RU000A1003A4	9,57%	20.01.2034	03.02.2027	3,70	99,80	99,90	9,96%	173	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,55	96,67	96,79	10,39%	265	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,90%	03.02.2027	12.02.2024	1,39	100,89	101,03	8,42%	87	-/-	15 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,05	100,19	100,45	8,07%	40	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		1,54	92,76	92,92	12,55%	494	-/A+(RU)	13 000 000 000
РЖД, 19	RU000A0JQZ22	7,85%	08.07.2024		1,82	99,46	99,69	8,18%	59	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-001P-01	RU000A100BB0	16,00%	16.04.2029	26.10.2022	0,22	101,10	101,23	10,21%	309	Withdrawn/A+(RU)	15 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,50%	28.05.2030	09.06.2023	0,81	97,94	97,96	9,59%	202	Withdrawn/A+(RU)	10 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,71	100,14	100,30	8,35%	112	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,50	99,86	99,87	7,91%	57	ruAAA/-	50 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,77	99,45	99,59	7,87%	61	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,42	97,45	97,49	8,33%	81	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A102S5U5	5,70%	29.10.2023		1,19	97,15	97,16	8,33%	88	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,35	99,29	99,31	7,48%	6	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,55%	17.11.2023		1,24	96,68	96,85	8,34%	95	-/AAA(RU)	18 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		1,12	98,15	98,32	8,34%	99	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,20	100,71	100,85	8,26%	83	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,48	99,23	99,30	8,81%	153	ruA+/-	10 000 000 000
Сегежа Групп, 002P-01R	RU000A1041B2	9,85%	29.10.2036	18.11.2024	2,05	100,67	100,69	9,73%	198	ruA+/-	10 000 000 000
Синара-Транспортные Машины, БО-001P-01	RU000A1035D0	8,10%	24.05.2024		1,69	96,41	96,45	10,56%	296	ruA/-	10 000 000 000
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		2,32	95,51	95,68	8,98%	116	ruA+/-	30 000 000 000

* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.06.22)

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	1,13	97,78	97,83	7,39%	-0 б.п.	1 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,71	100,00	100,15	8,24%	-42 б.п.	12 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,59	94,35	94,37	8,53%	-19 б.п.	5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,98	99,70	99,72	7,42%	-3 б.п.	4 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,35	100,87	100,93	8,53%	-11 б.п.	2 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,50	99,65	99,66	7,99%	-32 б.п.	9 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,13	93,31	93,34	8,86%	-16 б.п.	3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,03	98,93	99,06	7,71%	-4 б.п.	2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,47	98,69	98,69	7,53%	5 б.п.	-4 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,41	92,45	92,62	8,52%	5 б.п.	-1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,76	89,25	89,30	8,90%	-25 б.п.	4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,55	99,60	99,70	8,19%	-64 б.п.	19 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,85	99,61	99,67	7,73%	-3 б.п.	2 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,77	95,30	95,35	8,66%	-10 б.п.	2 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,93	98,20	98,23	7,93%	-16 б.п.	6 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	9,06	91,25	91,27	8,89%	-43 б.п.	5 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,64	80,09	80,09	8,88%	-26 б.п.	4 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,78	91,70	91,75	7,82%	-9 б.п.	4 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,52	84,03	84,10	8,73%	-25 б.п.	5 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,89	87,71	87,80	8,60%	-29 б.п.	7 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,24	90,99	91,15	8,68%	-38 б.п.	8 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,85	85,20	85,20	8,90%	-25 б.п.	3 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,70	90,00	90,10	8,70%	-13 б.п.	2 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,42	86,37	86,37	8,89%	-27 б.п.	4 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,85	100,10	100,50	6,74%	-60 б.п.	12 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,05	86,80	87,00	8,78%	-19 б.п.	3 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,94	98,47	98,80	6,93%	24 б.п.	-27 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,92	100,75	101,05	7,74%	30 б.п.	-17 б.п.	295 000 000 000

** ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (база 01.07.22)

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 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

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