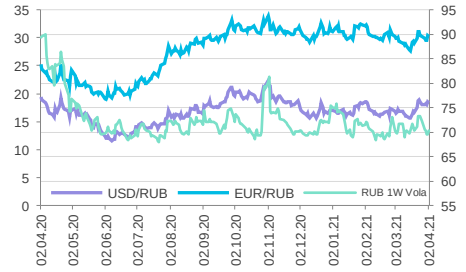
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 11:38МСК

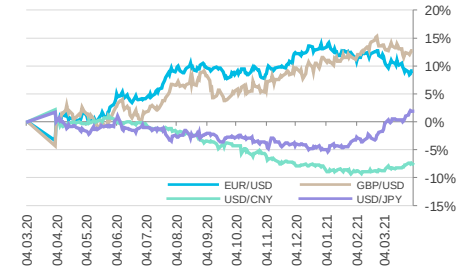
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,8073	-0,22%	-2,55%
USD/RUB	76,0536	+0,27%	-2,16%
EUR/RUB	89,5694	+0,19%	+1,20%
EUR/USD	1,1776	-0,01%	-3,60%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 249	-0,16%	+6,14%
Ключевая ставка ЦБ	4,50%	+0 б.п.	+25 б.п.
UST 10Y	1,67%	-7 б.п.	+83 б.п.
Russia 2047	4,04%	-1 б.п.	+94 б.п.
ОФЗ-26230	7,22%	+2 б.п.	+76 б.п.
Brent, $/баррель	64,86	+3,38%	+25,55%
Золото, $/тр. унцию	1 732,13	+0,16%	-8,76%
IMOEX	3 541,34	+0,39%	+7,67%
RTS	1 467,13	+0,67%	+5,74%
S&P 500	4 019,87	+1,18%	+7,02%
STOXX Europe 600	432,22	+0,61%	+8,32%
Shanghai Composite	3 484,39	+0,52%	+0,33%

Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	75,8073	-0,22%	-2,55%
USD/RUB	76,0536	+0,27%	-2,16%
EUR/RUB	89,5694	+0,19%	+1,20%
CNY/RUB	11,5925	+0,27%	-2,39%
RUB/KZT	5,6141	-0,27%	+0,91%
RUB/UAH	0,3672	-0,38%	+4,25%

Глобальные валюты Forex



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	92,902	-0,03%	+3,30%
EUR/USD	1,1776	-0,01%	-3,60%
GBP/USD	1,3835	+0,01%	+1,21%
USD/CNY	6,5605	+0,07%	-0,51%
USD/JPY	110,51	+0,10%	-6,57%
CHF/USD	0,9416	+0,05%	-5,99%
AUD/USD	0,7618	+0,01%	-0,99%
USD/CAD	1,2556	-0,06%	+1,35%
NZD/USD	0,7025	+0,09%	-2,21%
USD/SEK	8,7197	-0,07%	-5,65%
USD/NOK	8,5264	-0,08%	+0,62%
USD/ZAR	14,6247	-0,02%	+0,48%
USD/MXN	20,2896	+0,03%	-1,85%
USD/SGD	1,3439	+0,10%	-1,62%
USD/HKD	7,7759	-0,00%	-0,29%

Главное

- Доллар слабел против всех валют Большой десятки. Рубль пытается вернуться ниже 76,00 к доллару на утренних торгах в пятницу.
- Fitch подтвердило кредитный рейтинг компании Nemak на уровне BBB- и изменило прогноз с негативного на стабильный.
- Fitch подтвердило кредитный рейтинг крупнейшей мексиканской нефтяной компании Pemex.
- Fitch повысило долгосрочные рейтинги дефолта Альфа-банка до BBB-.
- Книга заявок по облигациям «МВ Финанс» (SPV M. Видео) серии 001P-01 на 5 млрд рублей предварительно откроется во второй половине апреля.

Валютный рынок

Доллар слабел против всех валют Большой десятки на азиатских торгах в пятницу, 2 апреля. Лидерами роста среди основных валют были новозеландский и австралийский доллары, так как на фондовых площадках в Азии царила позитивная динамика. В Австралии и Гонконге из-за Страстной пятницы рынки были закрыты. Остальные фондовые площадки позитивно отреагировали на то, что S&P 500 накануне впервые в истории поднялся выше 4000 п. и закрылся на рекордном пике 4019,87 п.

Начало нового месяца и одновременно нового квартала обуславливает слабость доллара. В итоге индекс доллара, который 31 марта достиг максимума с ноября на уровне 93,44 п., в ближайшие дни может вернуться в область 92,50 — 92,00 п. В этом контексте мы видим высокие риски укрепления евро в краткосрочной перспективе. Если попытаться оценить влияние экономических данных на курс EURUSD через разницу в индексах экономического сюрприза, рассчитываемых Citigroup для еврозоны и США, то мы увидим, что эта разница довольно неплохо коррелирует с курсом. Соответственно, когда спред между индексами растет, растет и EURUSD. Верно и обратное. Однако с 22 марта эта взаимосвязь нарушилась, поскольку спред сильно рос, а курс снижался. Это можно объяснить тем, что рынок был сконцентрирован на росте доходностей в США и проблемах вакцинации в еврозоне, где Франция вернулась к 4-недельному локдауну, а Германия в итоге запретила вакцину AstraZeneca лицам моложе 60 лет. Конец месяца и квартала также технически обуславливали повышенный спрос на доллар.

Однако европейская статистика была довольно позитивной, но осталась без внимания. Так, индекс настроений в экономике еврозоны неожиданно вырос до 101 п., что соответствует докоронавирусным значениям. Бизнес и домохозяйства в конечном итоге верят, что вакцинация поможет поддержать восстановление региона. Производственные индексы деловой активности PMI по ключевым странам еврозоны были в марте пересмотрены в сторону повышения. Они находятся выше 50 п., что говорит о расширении активности в обрабатывающей промышленности. Показатели PMI для сферы услуг улучшились к февралю, но пока еще находятся ниже порогового значения 50 пунктов.

Рынок опционов в моменте указывает на то, что вероятность движения курса EURUSD выше 1,20 в течение 3 месяцев составляет 24%. Полторы недели назад такая вероятность составляла 18%. Оценка улучшилась, но евро все равно подешевел к доллару за полторы недели. Если неделя закончится на текущих уровнях (1,1775) или выше, то в перспективе ближайших двух недель EURUSD может протестировать сопротивление в область 1,1965 — 1,20.

Рубль пытается вернуться ниже 76,00 к доллару на утренних торгах в пятницу. Внешний фон выглядит благоприятно для российской валюты, которая по итогам четверга (-0,75% к доллару) смотрелась хуже всех валют развивающихся рынков, кроме бразильского реала (-1,3%). Турецкая лира в четверг стала лидером роста в сегменте Emerging Markets (+1,6%). Новый глава центробанка Турции послал сигнал о преемственности и говорил о жесткой денежно-кредитной политике в первом обращении к турецким инвесторам. По словам председателя Центробанка, инфляционное таргетирование остается в силе, и ожидания высокой инфляции требуют жесткой ДКП. Шахап Кавджиоглу

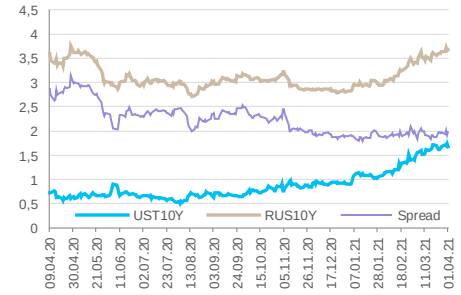
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	1,670	-3 б.п.	+4 б.п.	+25 б.п.
DBR-31	-0,329	-4 б.п.	+6 б.п.	+2 б.п.
UKT-30	0,794	-5 б.п.	+7 б.п.	+11 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	3,03	+4 б.п.	+8 б.п.	+49 б.п.
UKRAIN-28	7,06	+18 б.п.	+36 б.п.	+54 б.п.
BELRUS-30	7,35	+7 б.п.	+22 б.п.	+86 б.п.
KAZAKS-25	1,18	-4 б.п.	+3 б.п.	+6 б.п.
POLAND-35	2,91	-7 б.п.	+6 б.п.	+15 б.п.
REPHUN-41	3,33	-1 б.п.	+3 б.п.	+18 б.п.
BHRAIN-32	5,76	-10 б.п.	+1 б.п.	+37 б.п.
EGYPT-30	7,19	-3 б.п.	-6 б.п.	+37 б.п.
ISRAEL-30	2,16	-1 б.п.	+3 б.п.	+21 б.п.
NGERIA-30	6,77	-4 б.п.	+28 б.п.	+58 б.п.
OMAN-32	5,96	-5 б.п.	+12 б.п.	+20 б.п.
QATAR-30	2,28	+1 б.п.	+4 б.п.	+16 б.п.
AZERBJ-32	3,58	-2 б.п.	+6 б.п.	+53 б.п.
SOAF-30	4,83	-6 б.п.	+3 б.п.	+14 б.п.
TURKEY-31	6,96	-28 б.п.	-25 б.п.	+118 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	13,69	-3 б.п.	+25 б.п.	+716 б.п.
BRAZIL-30	4,22	-3 б.п.	+2 б.п.	+24 б.п.
CHILE-31	2,32	-5 б.п.	-3 б.п.	+12 б.п.
COLOM-31	3,27	-8 б.п.	+2 б.п.	+18 б.п.
DOMREP-32	4,62	-6 б.п.	-3 б.п.	+1 б.п.
COSTAR-31	5,92	-6 б.п.	+6 б.п.	+20 б.п.
ELSALV-35	7,72	-6 б.п.	+4 б.п.	+28 б.п.
MEX-31	3,18	-7 б.п.	+2 б.п.	+15 б.п.
PANAMA-30	2,55	-5 б.п.	-5 б.п.	-5 б.п.
PERU-31	2,69	-7 б.п.	+3 б.п.	+15 б.п.
URUGUA-31	2,47	-4 б.п.	-26 б.п.	-25 б.п.
VENZ-31	90,09	-6 б.п.	+125 б.п.	+328 б.п.
ASIA				
CHINA-30	1,87	-8 б.п.	-1 б.п.	+27 б.п.
INDON-31	2,26	-2 б.п.	+6 б.п.	-4 б.п.
KOREA-29	1,88	-5 б.п.	+1 б.п.	+23 б.п.
PHILIP-31	2,47	-3 б.п.	+1 б.п.	+24 б.п.
SRILAN-30	15,55	-6 б.п.	-31 б.п.	-78 б.п.

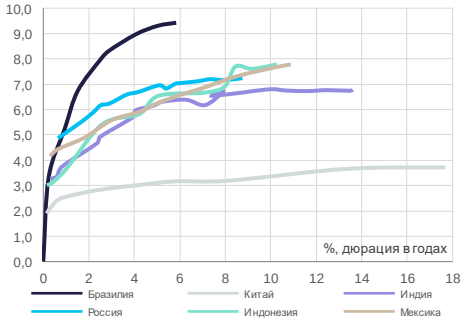
Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1503,45	+0,26%	+0,27%	-0,82%
US Corporate High Yield	2362,02	+0,17%	+0,51%	+0,03%
EM USD Aggregate	1247,16	+0,31%	-0,09%	-1,07%
EM USD LATAM	1030,38	+0,47%	+0,18%	-0,92%
EM USD EMEA	389,88	+0,29%	-0,17%	-1,62%
EM USD Asia	664,67	+0,20%	-0,22%	-0,64%

Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y



Суверенные облигации развивающихся стран



также подчеркнул приверженность цели по инфляции в 5%, добавив, что банк намерен восстановить доверие к турецкой лире.

Довольно маловероятно, что курс USDRUB завершит неделю ниже 75,00, а это значит, что в ближайшие дни могут быть сформированы новые экстремумы выше 77 рублей за доллар.

В рубле по-прежнему негатив преимущественно определяется геополитическим фактором. Новости о концентрации российских войск у границы с Украиной повышали риски эскалации вооруженного противостояния в Донбассе с негативными последствиями для РФ. Пресс-секретарь Кремля Дмитрий Песков сказал в четверг, что передвижения российских войск у границ Украины призваны обеспечить безопасность РФ и не являются угрозой. Хотя, с другой стороны, западные партнеры РФ никогда не испытывали недостатка в поводах для введения санкций против РФ.

Фьючерсы на нефть Brent и WTI не торгуются в пятницу. Накануне страны ОПЕК+ выразили уверенность в восстановлении мировой экономики и решили постепенно увеличить добычу нефти в предстоящие месяцы. Альянс ОПЕК+ увеличит добычу на 350 тыс. баррелей в сутки в мае и на 350 тыс. в июне, а затем нарастит ее на 450 тыс. баррелей в сутки в июле. Саудовская Аравия начнет отказываться от добровольного сокращения добычи объемом 1 млн б/д, нарастив производство на 250 тыс. б/д в мае, на 350 тыс. в июне и на 400 тыс. в июле.

Рынок Еврооблигаций

Рынок американского госдолга чувствовал себя чуть увереннее на торах в четверг-утро пятницы: доходность 10-летнего выпуска снизилась до 1,67% годовых с уровней порядка 1,73 ранее на фоне оптимизма относительно новых стимулов правительства США. С этой точки зрения интересна грань, когда инвесторы оценивают программу поддержки - как фактор давления на инфляцию или как фактор прихода новой ликвидности. То есть в разные моменты времени одно и тоже событие может быть оценено и как позитивный и как негативный триггер для изменения доходности.

Сегодня фокус инвесторов будет направлен на **публикацию данных по рынку занятости США:** ожидается, экономика в марте создаст 660 тыс. новых рабочих мест после 379 тыс. в феврале; уровень безработицы упадет с 6,2% до 6,0%. Стоит отметить, что в четверг был опубликован индекс деловой активности ISM в производственной сфере, который составил по итогам марта 64,7 п. — максимум с начала 1984 года. Компонент занятости индекса ISM вырос до трехлетнего максимума на уровне 59,6 пункта. Это позитивная информация перед публикацией сегодняшних цифр по занятости.

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США снизились в четверг.

- 2-летняя доходность: +0 б.п. до 0,162% годовых,
- 10-летняя доходность: -7 б.п. до 1,672% годовых,
- 30-летняя доходность: -8 б.п. до 2,334% годовых.

Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно выросли:

- 2-летняя доходность: +1 б.п. до 1,08% годовых,
- 8-летняя доходность: +4 б.п. до 3,026% годовых,
- 26-летняя доходность: -1 б.п. до 4,037% годовых,
- спред 8–26 лет: -6 б.п. до 101 б.п.

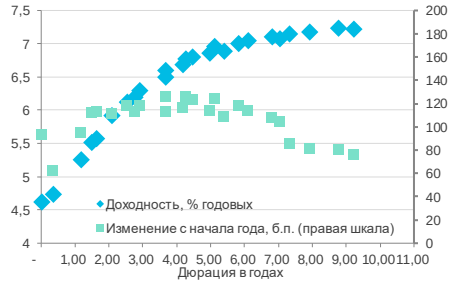
Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) незначительно выросла на на 2,27 б.п. до 113 б.п. (минимум с начала 2021 года 82,2, максимум 113,3).

Корпоративный сектор

- Рейтинговое агентство **Fitch подтвердило кредитный рейтинг компании Nemak** на уровне BBB- и изменило прогноз с негативного на стабильный. Изменение прогноза на стабильный связано с трендом на снижение долговой нагрузки после восстановления спроса на автомобили в Северной Америке. По ожиданиям Fitch коэффициент чистого левериджа Nemak должен снизиться с 2,9x до менее чем 2x в 2021 году и оставаться ниже этого порога вплоть до 2023 года. Ожидания снижения левериджа зависят от темпов восстановления EBITDA. Рейтинги Nemak отражают его сильные конкурентные позиции и растущую диверсификацию продукции в области литья алюминиевых конструкций и электромобилей. Еврооблигации Nemak с погашением в 2025г. сейчас торгуются с доходностью 3,1% к ближайшему колл-опциону. На наш взгляд по долговым бумагам эмитента сейчас

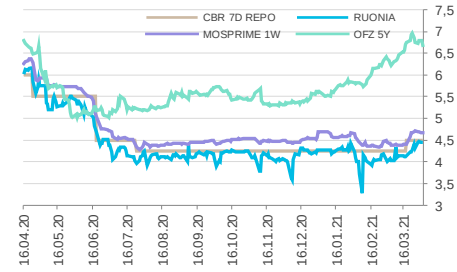
Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,02%	+4 б.п.	+31 б.п.
Russia 2030	1,92%	+0 б.п.	+40 б.п.
Russia 2047	4,04%	-1 б.п.	+94 б.п.

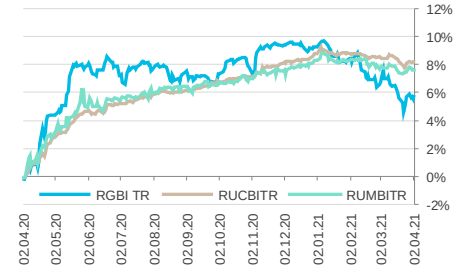


Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,32%	+0 б.п.	+25 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,61%	+0 б.п.	+66 б.п.
NDF USDRUB 3M	4,93%	-1 б.п.	+87 б.п.
NDF USDRUB 6M	5,14%	+0 б.п.	+101 б.п.
NDF USDRUB 1Y	5,46%	-2 б.п.	+122 б.п.
NDF USDRUB 5Y	6,19%	-31 б.п.	+153 б.п.
ОФЗ-26205	4,62%	-11 б.п.	+93 б.п.
ОФЗ-26217	4,73%	-6 б.п.	+62 б.п.
ОФЗ-26223	6,12%	+4 б.п.	+118 б.п.
ОФЗ-26230	7,22%	+2 б.п.	+76 б.п.



Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
ЛЕГЕНДА 001Р-04	22.03-02.04	9,75-10,0%	ruBBB-
Сэтл Групп	21.04	---	A-
ЯТЭК 001Р-02	06.04	8.9-9.2	A(RU)
Mail.ru Group	XX.XX	---	AA+
«РН Банк» серии БО-001Р-08	XX.XX	G-кривая на сроке 3 года + 140-160 б.п.	AAA(RU)
«МВ Финанс» 001Р-01	XX.04	---	A+

достаточно интересные спреды доходности, учитывая кредитный рейтинг инвестиционного уровня и тренд на укрепление кредитоспособности.

- 31-го марта рейтинговое агентство **Fitch подтвердило кредитный рейтинг крупнейшей мексиканской нефтяной компании Pemex** на уровне BB- со стабильным прогнозом. Рейтинговое действие распространяется на выпущенные международные облигации на сумму около $80 млрд. Кредитные рейтинги Pemex основываются на связи компании с Мексикой: Pemex крупнейшая компания страны и одним из крупнейших налогоплательщиков. При этом самостоятельная кредитоспособность компании находится на очень низком, преддефолтном уровне CCC- по мнению Fitch. Агентство отмечает растущий уровень левериджа компании, ограниченную гибкость, высокое налоговое бремя и высокие потребности в инвестициях для поддержания добычи и пополнения запасов. Низкое кредитное качество Pemex в первую очередь является результатом чрезмерных выплат правительству. В период с 2015 по 2019 год вклад компании в Мексику составлял в среднем примерно 11,6% государственных доходов, хотя в 2020 году они снизились примерно до 5% из-за снижения цен на нефть. По оценкам Fitch за последние 3 года объем трансфертов от Pemex правительству Мексики составлял порядка 80%-100% от скорректированной EBITDA, то есть государство забирало из компании практически все зарабатываемые ресурсы. На наш взгляд это безусловно негативно сказывалось на расширении дыры в капитале компании и росте долга, за счет которого фактически шло финансирование инвестиций. Важный нюанс заключается в том, что долг Pemex не имеет прямых гарантий со стороны правительства Мексики. При этом государство обеспечивало докапитализацию компании, по сути поддерживая ее ликвидность на необходимом уровне. Учитывая системную значимость Pemex для экономики Мексики, мы ожидаем продолжения господдержки в объемах, необходимых для решения краткосрочных задач компании, но при этом комплексная поддержка и полное решение финансовых проблем Pemex на наш взгляд маловероятна.

Российский рынок облигаций

Российский рынок оказался под определённым давлением в четверг, несмотря на успешное размещение ОФЗ на аукционах в среду, что связывают в первую очередь с концентрацией российских войск у границы с Украиной. Усиление геополитических рисков может негативно отразиться на конъюнктуре российских бумаг. Впрочем, базовым сценарием видим, что все останется на уровне «демонстрации силы», после чего ситуация стабилизируется.

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,13% до 599,31 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR остался без изменений на уровне 456,4 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве выросли в четверг:

- 1-летняя доходность: -4 б.п. до 5,25% годовых,
- 10-летняя доходность: +4 б.п. до 7,12% годовых,
- 20-летняя доходность: +2 б.п. до 7,22% годовых,
- спред 1–10 лет: +8 б.п. до 187 б.п.

Корпоративный сектор

- Агентство **Fitch повысило долгосрочные рейтинги дефолта Альфа-банка** в иностранной и национальной валюте до "BBB-" со стабильным прогнозом с "BB+" ранее. Повышение рейтингов обусловлено изменением Fitch оценки операционной среды в России на "стабильную" с "негативной"; близостью рейтингов Альфа-банка к категории "BBB-" еще до пандемии; ослаблением рисков, связанных с быстрым развитием операций банка в сфере необеспеченного розничного кредитования. Это первый рейтинг инвестиционного уровня у финансовой организации, поэтому новость можно рассматривать как позитивную для долговых бумаг эмитента. Отметим, впрочем, что инвесторы и до этого достаточно высоко оценивали кредитное качество Альфа-банка, позиционируя их облигации с минимальными спредами к ОФЗ и крупнейшим госбанкам.
- **Книга заявок по облигациям «МВ Финанс»** серии 001Р-01 на 5 млрд рублей предварительно откроется во второй половине апреля. Срок до оферты – 2-3 года. Ориентир по ставке первого купона будет объявлен позднее. «МВ Финанс» – SPV российской торговой сети по продаже бытовой техники и электроники ПАО "М.Видео". У компании это будет дебютный выпуск облигаций; наше мнение о справедливой доходности бумаг мы сформируем при появлении более полной информации о займе.

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-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.2030	22.05.2024	2,62	97,42	97,43	7,67%	76	BB/BB-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.2021		0,19	100,60	100,65	5,34%	28	BBB-/BBB/-	30,00
ВЭБ, ПБО-001P-21	RU000A101WF5	5,740%	21.07.2023		2,03	98,41	98,74	6,60%	-20	BBB-/BBB/-	20,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.2023		2,16	100,46	101,69	6,76%	26	BB+/BBB-/-	5,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.2030	31.01.2024	2,48	99,85	99,89	5,97%	-82	BB+/BBB-/-	10,00
Газпромбанк, БО-16	RU000A0JXP45	6,100%	18.04.2024		2,58	100,10	100,24	6,13%	-73	BB+/BBB-/-	10,00
ГТЛК, 001P-09	RU000A0ZZ1J8	7,350%	18.03.2033	27.09.2024	2,89	100,10	100,11	7,52%	55	-/BB+/Ba1	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.2025		3,56	100,81	100,85	7,68%	66	-/BB+/Ba1	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.2028		5,07	98,29	98,30	7,47%	61	-/BB+/Ba1	8,75
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.2035	25.05.2026	3,99	99,61	99,66	7,74%	57	-/BB+/Ba1	10,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.2023		1,87	99,00	99,24	6,04%	-23	BB/-/-	15,00
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,850%	26.10.2023		2,20	99,65	102,14	6,63%	-15	BBB-/BB+/Baa3	15,00
Полюс, ПБО-01	RU000A100XC2	7,400%	01.10.2029	07.10.2024	2,87	102,33	103,15	6,47%	-31	BB+/BB/Ba1	20,00
РЖД, 001P-05R	RU000A0ZYU05	7,300%	01.02.2033	10.02.2026	3,85	99,40	100,75	7,24%	29	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.2026		4,04	104,54	104,86	6,57%	-21	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.2025		3,10	103,64	104,10	6,70%	-19	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, БО-07	RU000A0JWC82	7,600%	25.03.2026	29.09.2021	0,46	100,70	101,67	5,16%	-33	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,76	103,89	105,09	6,39%	-27	BBB-/-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYVU5	7,300%	18.02.2028	23.02.2024	2,48	101,33	102,87	6,29%	-25	BBB-/-/Baa3	20,00
Россельхозбанк, БО-02P	RU000A0JXUC1	8,650%	21.06.2021		0,20	100,70	100,89	6,49%	-52	-/BBB-/-	10,00
Россельхозбанк, БО-05P	RU000A0ZYXJ4	7,400%	09.03.2022		0,86	101,32	101,78	5,97%	-41	-/BBB-/-	25,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.2027		4,59	100,01	100,10	6,75%	-45	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.2030	06.06.2023	1,90	98,50	98,69	7,45%	67	-/-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.2024		2,73	99,16	99,49	6,05%	-89	-/BBB/-	20,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.2023		1,60	100,41	100,64	6,96%	29	-/-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,90	102,23	102,45	6,98%	60	-/BB/-	10,00
Транснефть, БО-001P-13	RU000A1010B7	6,850%	30.10.2026		4,31	100,12	101,43	6,79%	-38	BBB-/-/Baa2	15,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.2025		3,22	98,63	98,76	7,34%	36	-/BB-/Ba2	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.2030	03.02.2023	1,62	98,66	99,48	7,78%	86	BB+/BB+/Ba1	10,00
ЧТПЗ, 001P-05	RU000A101WB4	6,600%	04.07.2025		3,43	97,36	97,93	7,53%	39	-/BB- *-/Ba3 *-	10,00

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.12.20), оперативные данные Reuters*

Российские еврооблигации инвестиционного качества**

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.2023		1,86	106,00	106,17	2,18%	USD	BB+/BB+/Ba2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.2022		0,80	104,32	104,42	1,35%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		2,41	109,78	110,11	2,03%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.2022		1,20	105,29	105,47	1,65%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.2022		1,41	103,93	104,19	1,54%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		2,42	110,11	110,31	2,01%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.2022		1,24	104,71	104,91	1,17%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.2022		0,90	104,90	105,00	1,08%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.2022	08.01.2022	0,73	101,75	101,88	1,42%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,67	103,64	103,85	1,93%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		1,42	107,53	107,87	1,49%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.2021		0,29	101,22	101,48	1,20%	USD	-/BB+/Ba2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,93	106,03	106,20	1,52%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.2022		1,12	106,40	106,58	1,06%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		2,02	106,32	106,58	1,92%	USD	BBB-/BB+/Baa3u
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.2023		2,07	105,72	106,00	1,76%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		1,61	105,11	105,39	1,26%	USD	BBB/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.2022		0,96	103,14	103,26	1,39%	USD	BB+/BB/Ba1
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,75	105,59	105,87	2,05%	USD	BB+/BB/Ba1
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.2022		0,98	104,33	104,74	1,12%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.2022		0,90	102,52	102,57	1,39%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.2022		0,82	104,08	104,32	1,06%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.2021		0,39	101,05	101,14	1,04%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		1,44	106,67	106,78	1,44%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.2023		2,38	105,08	105,69	1,91%	USD	-/BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.2023		2,05	106,00	106,26	2,49%	USD	BB/BB+/Ba2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,71	103,36	103,68	1,95%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.2021		0,56	101,51	101,75	1,10%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.2023		1,82	105,46	106,18	0,89%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.2024		3,46	103,21	103,81	1,25%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.2026		4,65	103,76	104,61	1,61%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.2024		2,69	104,54	105,13	1,18%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.2025		3,70	105,12	105,78	1,54%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.2023		2,50	105,30	105,96	0,93%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.2025		3,67	110,52	111,46	1,48%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.2027	23.02.2027	5,41	103,53	104,35	1,50%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.2023		1,86	107,25	107,99	0,58%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.2025		3,16	98,48	99,23	7,09%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.2021		0,28	100,85	101,16	5,27%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.2022		0,79	102,65	102,96	5,85%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.2022		1,19	103,77	104,28	6,15%	RUB	-/BBB-/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.2024		2,86	103,04	103,94	6,77%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.2025		3,57	105,96	106,64	7,14%	RUB	BBB-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.2024		2,45	105,91	107,17	6,48%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.2023		2,07	106,21	106,98	6,31%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.2024		3,00	99,58	100,26	6,81%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.2022		1,33	102,46	102,90	6,20%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

*** еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.01.21), оперативные данные Reuters*

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: http://open-broker.ru/offices/
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры
http://private.open-broker.ru/
+7 (495) 777-34-87

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
Константин Бушуев, PhD
Главный инвестиционный стратег
Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российские акции
Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций
Иван Авсейко
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации
Илья Мартыненко
Технический аналитик
Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты
Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка
Николай Власов
Ведущий аналитик, долговой рынок
Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований
Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки
Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования