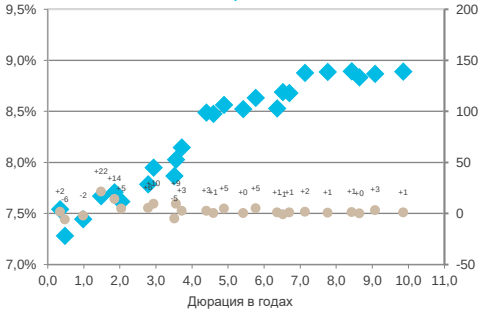
Ключевые индикаторы

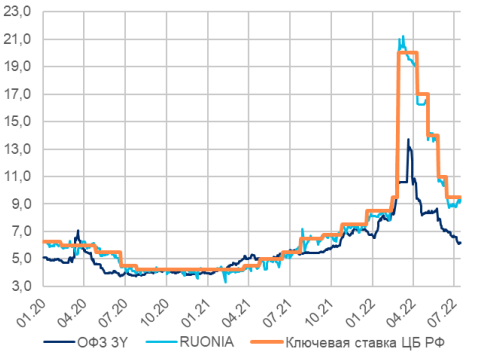
Данные по состоянию на 3 августа 2022 г.

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,2374	+0,13%	-18,92%
USD/RUB	60,435	+0,29%	-18,90%
EUR/RUB	61,14	+0,20%	-27,76%
EUR/USD	1,01676	+0,01%	-10,58%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 447	+0,54%	-19,80%
Ключевая ставка ЦБ	8,00%	+0 б.п.	-50 б.п.
UST 10Y	2,73%	-2 б.п.	+121 б.п.
Russia 2047	4,62%	+1 б.п.	+92 б.п.
ОФЗ-26230	8,87%	+3 б.п.	+49 б.п.
Brent, $/баррель	96,78	-3,74%	+24,43%
Золото, $/тр. унцию	1 761,25	-1,04%	-2,47%
IMOEX	2 123,92	-0,63%	-43,92%
RTS	1 105,99	-0,91%	-30,69%
S&P 500	4 155,17	+1,56%	-12,82%
STOXX Europe 600	438,29	+0,51%	-10,15%
Shanghai Composite	3 163,67	-0,71%	-13,08%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ 26215	7,44%	-2 б.п.	-79 б.п.
ОФЗ 26229	7,95%	+10 б.п.	-39 б.п.
ОФЗ 26212	8,47%	+1 б.п.	+5 б.п.
ОФЗ 26230	8,87%	+3 б.п.	+49 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Каршеринг Руссия» серии 001Р-01	29.07-05.08	купон не выше 13%	A+
«ДОМ.РФ» серии 001Р-11R	04.08	G-curve на сроке 2 года + не более 120 б.п.	AAA
«Сэтл Групп» серии 002Р-01	12.08	не выше 13,32% годовых	A
«ПР-Лизинг» серии ПР-ЛИ32Р2	Июль-Август	--	BBB+

Главное

- ПАО «ГМК **«Норильский никель»** опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2022 года. Несмотря на некоторое снижение маржинальности, а также определенное ухудшение кредитного профиля (рост долговой нагрузки и доли краткосрочных обязательств), метрики компании, в том числе ликвидность и доступ к заемным средствам, остаются на высоком уровне (перейти)
- Крупнейший западноафриканский золотодобытчик **Endeavour Mining** (-/BB-/BB) отчитался о финансовых результатах за 1 пол. 2022 г. Компания сохраняет устойчивый финансовый профиль с отрицательным чистым долгом и высокой маржинальностью, тем не менее риск-премия в еврооблигациях компании с погашением в 2026 г. остается повышенной из-за высоких рисков, связанных с ведением добычи в бедных африканских странах (перейти)
- «КоммерсантЪ» сообщил о том, что Правительство РФ выделило **«Яндексу», VK и Ozon** льготный кредит совокупно на 130 млрд руб., средства которого пойдут на выполнение обязательств компаний перед держателями их конвертируемых облигаций. Мы положительно оцениваем предоставление такого льготного кредита - хотя у компаний на балансах есть денежные средства, получение льготного долгового финансирования позволяет им сохранить ликвидность для поддержания операционной деятельности и развития (перейти)
- Некоторая слабость **доллара** утром в четверг объясняется возвращением аппетита к риску. Сегодня ожидаем незначительную консолидацию по доллару в преддверии публикации в пятницу отчета по рынку труда (перейти)
- **Рубль** утром в четверг укреплялся против доллара, евро и китайского юаня. Краткосрочный диапазон колебаний в паре USDRUB ожидаем между 58 и 62 рублями за доллар (перейти)

Российский рынок облигаций

Доходность ОФЗ выросла в среднем на 3 б.п. по итогам торгов в среду – в большей степени ввиду увеличения ставок по коротким займам (на 6 б.п.). Доходность средне- и долгосрочных выпусков повысилась на 4 и 1 б.п. соответственно.

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,13% до 618,05 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,08% до 482 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: -2 б.п. до 7,444% годовых,
- 10-летняя доходность: +1 б.п. до 8,528% годовых,
- 20-летняя доходность: +3 б.п. до 8,868% годовых,
- спред 1–10 лет: +3 б.п. до 108 б.п.

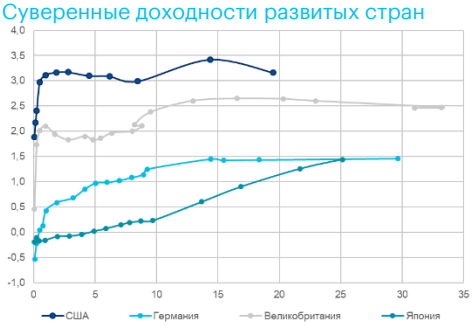
Корпоративный сектор

- **ПАО «ГМК «Норильский никель» опубликовал финансовые результаты** по МСФО за 1 полугодие 2022 года. Консолидированная выручка составила $ 8,98 млрд ($8,94 млрд за 1П2021). Эффект более высокой цены на цветные металлы, а также рост объема производства был нивелирован снижением цены на палладий и снижением объемов продаж, из-за нарушения логистических цепочек в 2022 году. EBITDA снизился на 16% г/г до $ 4,8 млрд вследствие роста расходов на персонал и увеличением НДПИ; рентабельность EBITDA составила 53%. Чистый долг вырос в 2 раза до $ 10,2 млрд ($4,7 млрд на конец 2021) ввиду снижения свободного денежного потока, а также выплаты дивидендов за 2021 год общей суммой около $ 6,2 млрд. Показатель Чистый долг/EBITDA составил 1,1х по сравнению с 0,5х на конец 2021 года. Доля краткосрочного долга в обязательствах компании выросла до 41% с 16% на конец 2021 года, объем коротких обязательств составил $4,9 млрд. Объем денежных средств на счетах составлял на конец периода $ 2 млрд, также компания сообщила о $ 3,34 млрд ликвидности, доступной в виде невыбранных кредитных линий и овердрафтов. Компания отмечает, что «ограничительные меры экономического характера, введенные рядом стран против России, создают

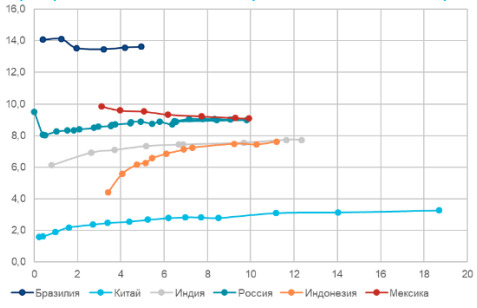
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	2,96%	-4 б.п.	-7 б.п.	-9 б.п.
DBR-31	0,73%	+7 б.п.	-7 б.п.	-37 б.п.
UKT-30	1,80%	+12 б.п.	-3 б.п.	-11 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,58%	+4 б.п.	-46 б.п.	-2 б.п.
UKRAIN-28	67,93%	+256 б.п.	+338 б.п.	+1469 б.п.
BELRUS-30	67,11%	n/a	n/a	+1384 б.п.
KAZAKS-25	3,20%	-10 б.п.	-38 б.п.	-54 б.п.
POLAND-35	2,14%	-1 б.п.	-1 б.п.	-3 б.п.
REPHUN-41	5,73%	+2 б.п.	-44 б.п.	-38 б.п.
BHRAIN-32	7,46%	+3 б.п.	-69 б.п.	-30 б.п.
EGYPT-30	16,03%	-15 б.п.	+258 б.п.	+338 б.п.
ISRAEL-30	3,20%	+9 б.п.	-16 б.п.	-40 б.п.
NGERIA-30	13,12%	+13 б.п.	-116 б.п.	-48 б.п.
OMAN-32	6,37%	+2 б.п.	-65 б.п.	-54 б.п.
QATAR-30	3,31%	-2 б.п.	-26 б.п.	-37 б.п.
AZERBJ-32	5,41%	-0 б.п.	-24 б.п.	-112 б.п.
SOAF-30	6,33%	+4 б.п.	-77 б.п.	-99 б.п.
TURKEY-31	10,57%	+2 б.п.	-122 б.п.	-55 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	38,60%	-34 б.п.	-647 б.п.	-446 б.п.
BRAZIL-30	5,77%	+14 б.п.	-18 б.п.	-67 б.п.
CHILE-31	4,19%	+15 б.п.	-11 б.п.	-22 б.п.
COLOM-31	6,55%	+17 б.п.	-21 б.п.	-49 б.п.
DOMREP-32	7,19%	+8 б.п.	-78 б.п.	-106 б.п.
COSTAR-31	6,84%	+6 б.п.	-27 б.п.	-40 б.п.
ELSALV-35	28,28%	+90 б.п.	+311 б.п.	+90 б.п.
MEX-31	4,79%	+11 б.п.	-7 б.п.	-25 б.п.
PANAMA-30	4,76%	+11 б.п.	-14 б.п.	-4 б.п.
PERU-31	4,58%	+11 б.п.	-19 б.п.	-25 б.п.
URUGUA-31	3,71%	+15 б.п.	-16 б.п.	-37 б.п.
VENZ-31	177,54%	+29 б.п.	n/a	n/a
ASIA				
CHINA-30	2,86%	+14 б.п.	-3 б.п.	-3 б.п.
INDON-31	3,89%	+12 б.п.	-23 б.п.	-60 б.п.
KOREA-29	3,15%	+16 б.п.	-1 б.п.	-4 б.п.
PHILIP-31	4,21%	+3 б.п.	-27 б.п.	-57 б.п.
SRILAN-30	35,07%	-1 б.п.	-192 б.п.	-4 б.п.

Суверенные доходности развитых стран



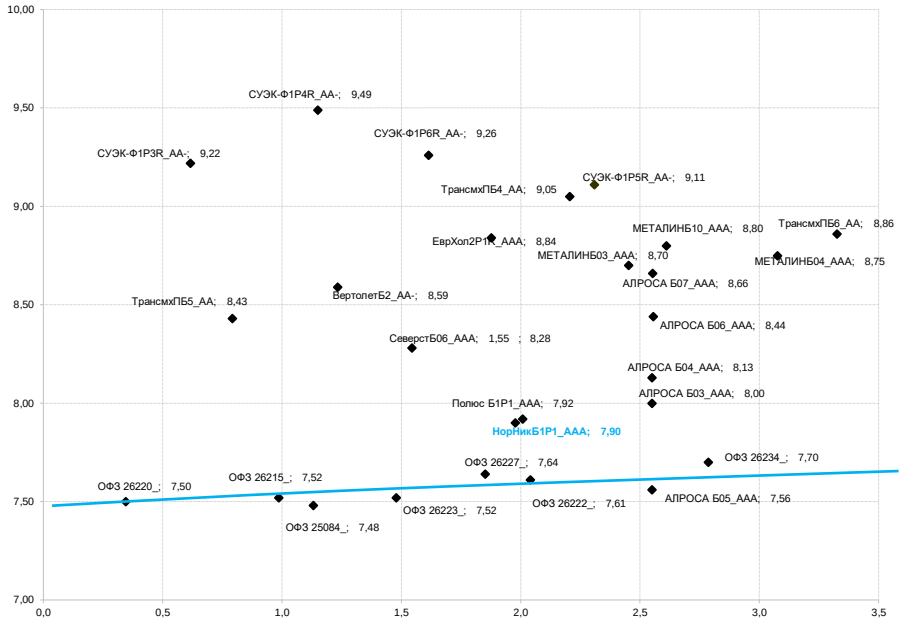
Суверенные облигации развивающихся стран



риски для производственной, сбытовой и инвестиционной деятельности компании».

- **Наш взгляд**: Несмотря на некоторое снижение маржинальности, а также определенное ухудшение кредитного профиля (рост долговой нагрузки и доли краткосрочных обязательств), метрики компании, в том числе ликвидность и доступ к заемным средствам остаются на высоком уровне, что ограничивает возможные риски. Также отметим, что в большей степени изменения структуры баланса были связаны с рекордными дивидендными выплатами по итогам 2021 года. С другой стороны, отметим достаточно масштабную инвестиционную программу Норникеля, которая на 2022 год намечена в объеме $ 3,5-4 млрд, что может ограничить возможность для восстановления кредитных метрик в краткосрочной перспективе.

Выпуск облигаций Норникеля торгуется с минимальным спредом к ОФЗ (25-30 б.п.); мы не видим потенциала для его дальнейшего сужения.



Рынок Еврооблигаций

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США незначительно снизились в среду.

- 2-летняя доходность: +4 б.п. до 3,1% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 2,73% годовых,
- 30-летняя доходность: -4 б.п. до 2,96% годовых.

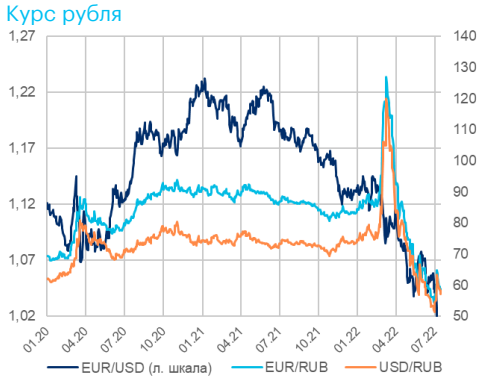
Корпоративный сектор

- «КоммерсантЪ» сообщил о том, что **Правительство РФ выделило «Яндексу», VK и Ozon льготный кредит совокупно на 130 млрд руб.**, средства которого пойдут на выполнение обязательств компаний перед держателями их конвертируемых облигаций. VK подтвердил изданию, что направлял «запрос на предоставление льготного кредитования на реструктуризацию образовавшейся задолженности». В «Яндексе» сообщили, что взяли целевой кредит в коммерческом банке, средства которого направлены на выплаты по еврооблигациям, а «субсидирование кредитных ставок происходит в рамках соглашения между банками и правительством».

  Наш взгляд: у нас недостаточно официальной информации о том, как именно была структурирована выдача этого льготного кредита, какая срочность и стоимость долга. Вполне возможно, что компании получили кредиты в крупнейших банках(е) страны. Так как кредит в заметке классифицируется как «льготный» вполне возможно, что Правительство РФ предоставило субсидию на софинансирование процентных расходов по кредиту. Обычно размер такой субсидии «привязан» к размеру ключевой ставки.

  Так как речь идет о «льготном кредите», то финансирование носит платный и возвратный характер. Такой вид поддержки значимых компаний и отраслей в нашей экономике достаточно распространен, т.е. о какой-то новации в поддержке отдельных компании речи не идет (насколько мы можем судить по имеющейся информации). Так, этой весной Правительство РФ ввело новые программы льготного кредитования отдельных отраслей

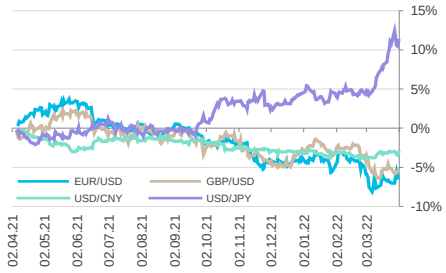
Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,2374	+0,13%	-18,92%
USD/RUB	60,435	+0,29%	-18,90%
EUR/RUB	61,14	+0,20%	-27,76%
CNY/RUB	8,94465	-3,64%	-23,22%
RUB/KZT	7,92	+2,99%	+37,26%
UAH/USD	36,7382	-0,24%	+34,82%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	106,506	+0,25%	+11,33%
EUR/USD	1,01676	+0,01%	-10,58%
GBP/USD	1,2144	-0,19%	-10,19%
USD/CNY	6,7579	+0,08%	+6,19%
USD/JPY	133,9	+0,55%	+16,32%
CHF/USD	0,9606	+0,31%	+5,33%
AUD/USD	0,69498	+0,44%	-4,37%
USD/CAD	1,28418	-0,28%	+1,72%
NZD/USD	0,62673	+0,24%	-7,86%
USD/SEK	10,2093	-0,40%	+12,91%
USD/NOK	9,71561	-0,56%	+10,36%
USD/ZAR	16,7573	-0,43%	+4,78%
USD/MXN	20,4765	-1,51%	-0,11%
USD/SGD	1,38092	-0,12%	+2,47%
USD/HKD	7,84986	-0,00%	+0,69%



экономики. В свою очередь, развитие предприятий АПК и других отраслей экономики в последние годы стимулировалось, в том числе, через субсидирование процентной ставки по кредитам. А в начале лета Правительство РФ поддержало авиаперевозчиков, выкупив за счет средств ФНБ их облигации на 17 млрд руб.

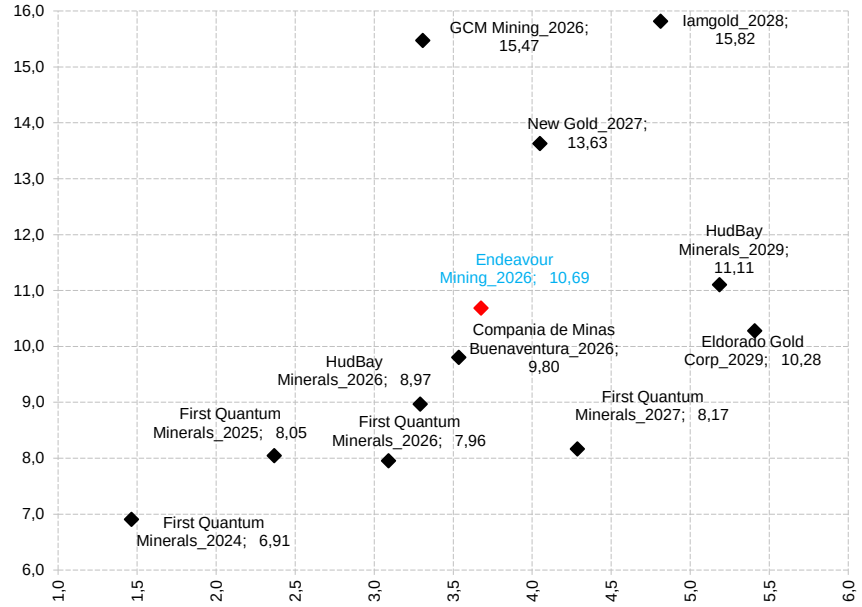
Ситуация у Яндекса, VK и Ozon отличается от ситуации у других российских эмитентов еврооблигаций, поэтому в их случае выпуск замещающих облигаций не является подходящим инструментом. Наши интернет-компаний были эмитентами конвертируемых облигации: у Yandex на $1,25 млрд, у Ozon на $750 млн, у VK на $400 млн. После начала СВО зарубежные биржи (NASDAQ, LSE) приостановили торговлю акциями и глобальными депозитарными расписками этих компаний. Согласно эмиссионной документации, при приостановке торгов более чем на определенное количество торговых дней подряд (Yandex N.V. – 5 торговых дней, Ozon Holding PLC – 7 торговых дней, VK Company Limited – 10 дней) возникает «Событие делистинга» и у держателей конвертируемых облигаций этих компаний возникает право на досрочное погашение бумаг. Поэтому, с марта-апреля, после возникновения «событий делистинга» из-за приостановки торгов акциями на зарубежных площадках, наши интернет-интернет компании ведут переговоры с держателями конвертируемых облигаций об условиях их досрочного погашения.

Мы положительно оцениваем предоставление такого льготного кредита. Хотя у компаний есть на балансах в российской юрисдикции денежные средства, получение льготного долгового финансирования позволяет им сохранить ликвидность для поддержания операционной деятельности и развития. Положительное решение Правительства РФ означает, на наш взгляд, разрешение на перевод средств на счета зарубежных юрлиц - эмитентов этих конвертируемых облигаций. У нас нет информации о том, какая доля конвертируемых бумаг принадлежит российским держателям бумаг. Мы предполагаем, что интересы российских держателей бумаг также будут учтены.

Ранее Яндекс сообщал, что договорился выплатить держателям конвертируемых облигаций $875 млн наличными, а остальные $375 млн – акциями. Ozon и VK не сообщали о подобных договоренностях, поэтому можно предположить, что они выплатят держателями $750 млн и $400 млн наличными соответственно.

- Крупнейший западноафриканский золотодобытчик **Endeavour Mining (-/BB-/BB) отчитался о финансовых результатах за 1 пол. 2022 г.** Полугодовой объем добычи золота составил 702 тыс унций, рост на 1% г/г. Цена реализации золота увеличилась на 5% до 1 872 $/унция, но так как издержки выросли сильнее (на 7% до 900 $/унция), то EBITDA снизилась на 2% до $635 млн. Операционный денежный поток в 1 пол составил $553 млн – рост на 13% г/г. Долговые метрики компании остаются сильными: объем денежных средств превышает совокупный долг, поэтому чистый долг - отрицательный и чистая денежная позиция составляет $217 млн. За полугодие увеличение чистой денежной позиции составило $141 млн, при этом компания выплатила дивидендов на $108 млн. Дивиденды по результатам 1 пол 2022 объявлены на уровне $100 млн, также компания продолжает программу по выкупу акций. В 1 пол. расходы на выкуп составили $38 млн. По итогам 2022 компания планирует добыть 1 315 – 1 400 тыс унций при себестоимости на уровне $880-930 за унцию.

  Наш взгляд: компания сохраняет устойчивый финансовый профиль с отрицательным чистым долгом и высокой маржинальностью. Хотя мировые цены на золото примерно на 13% ниже мартовских максимумов, они продолжают существенно превосходить уровень себестоимости добычи и на месторождениях компании. Основные риски сосредоточены в бизнес-профиле эмитента и связаны с ведением добычи в бедных африканских странах с высокими суверенными рисками: компания ведет добычу в Буркина Фасо и Кот-д'Ивуаре (65% и 35% годовой добычи соответственно). Напомним, что в январе текущего года в Буркина-Фасо произошел военный переворот, но за последние месяцы мы не видим каких-то негативных новостей, связанных с этим переворотом, поэтому можно предположить, что переворот не оказал существенного негативного влияния на операционную деятельность компании. Тем не менее, риск-премия в еврооблигациях компании с погашением в 2026 г. остается повышенной, поэтому доходность бумаг сопоставима либо превышает доходность облигаций с более низким кредитным рейтингом.



Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар утром в четверг, 4 августа, прибавлял в цене к иене, незначительно укреплялся против франка и норвежской кроны. Остальные валюты Большой десятки дорожали к доллару и в лидерах роста были новозеландский и австралийский конкуренты. Данные по занятости в Новой Зеландии, которые были опубликованы накануне, поддерживают перспективу повышения ставок в этой стране. Поэтому NZD на фоне позитивной динамики на фондовых рынках Азии и Европы получил со стороны данных краткосрочный импульс для роста. Укрепление австралийского доллара также связано со статистикой. Положительное сальдо торгового баланса Австралии составило в июне 1,76 млрд австралийских долларов, что выше прогноза и выше майского показателя. Экспорт в базисе месяц к месяцу увеличился на 5%, хотя консенсус-прогноз аналитиков подразумевал нулевую динамику к маю.

Некоторая слабость доллара утром в четверг объясняется возвращением аппетита к риску. Большинство европейских фондовых площадок торгуются в плюсе, и только британский фондовый рынок в небольшом минусе в преддверии решения Банка Англии по ставкам (14:00 мск.). Как ожидается, британский регулятор повысит ставки на 50 б.п. до 1,75%, самого высокого уровня с конца 2008 года.

Меж тем доходности облигаций Казначейства США растут, доходность десятилеток выросла сегодня на 3 б.п. до 2,735%. Если показатель поднимется выше 2,8%, доллар может получить дополнительный импульс для роста. Как минимум, это ограничит слабость американской валюты. Инверсия кривой доходности трежерис на участке 2–10 лет увеличивается, указывая на более высокий риск замедления экономического роста.

Сегодня ожидаем незначительную консолидацию по доллару в преддверии публикации в пятницу отчета по рынку труда за июль.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Рубль утром в четверг укреплялся против доллара, евро и китайского юаня.

В среду:

- Торговый объем в паре доллар/рубль составил 77,2 млрд рублей по сравнению с 104,2 млрд рублей в предыдущий торговый день.
- Торговый объем в паре евро/рубль составил 55,3 млрд рублей против 58,2 млрд рублей в предыдущий день.
- Торговый объем в паре юань/рубль составил 50,6 млрд рублей против 58,8 млрд рублей в предыдущий день. Это минимальный объем с 20 июля.

Что касается краткосрочной динамики рубля, которую мы наблюдаем в начале августа — самого популярного месяца отпусков, то, похоже, что USDRUB нашел свое временное равновесное значение и будет продолжать проторговывать область отметки 60 рублей за доллар. Можно предположить диапазон колебаний между 58 и 62 рублями за единицу валюты США. При этом с технической точки зрения важно, как завершится неделя: ниже или выше 60,00.

Меж тем во втором полугодии мы видим больше перспектив для ослабления российской валюты. В рамках нового бюджетного правила вполне могут покупаться юани, а кросс-валютный эффект таких действий будет стимулировать слабость рубля к доллару. Оценить необходимый объем интервенций довольно трудно, поскольку статистика по платежному балансу и структуре спроса и предложения на валюту больше не является доступной. По нашим грубым оценкам, объема интервенций в размере от $3 до $5 млрд может быть достаточно, чтобы вернуть курс USDRUB ближе к 70,00. Вполне возможно, что объема интервенций в размере $1 млрд будет достаточно, чтобы удержать курс выше 60,00. Здесь многое будет зависеть от восстановления объемов импорта в целом, активности предпринимателей в рамках механизма параллельного импорта. Пока в этом плане тенденция оптимистичная.

Ослаблению рубля во второй половине года будут способствовать сокращение положительного сальдо торгового баланса, а также перспектива дальнейшего снижения ключевой ставки. Наши оценки подразумевают, что ключевая ставка может быть снижена до 6,5% к концу текущего года и 6% мы можем увидеть в перспективе 2023 года.

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	0,16	100,00	100,05	9,64%	212	ruAA-/-	10 000 000 000
АФК Система, 001P-14	RU000A101XN7	6,35%	10.07.2030	24.04.2023	0,70	97,53	97,64	10,20%	285	ruAA-/-	10 000 000 000
АФК Система, 001P-19	RU000A102SX4	7,35%	17.02.2031	27.02.2025	2,32	94,62	94,85	10,00%	232	ruAA-/-	12 500 000 000
Альфа-Банк, 002P-10	RU000A102S80	6,20%	22.02.2024		1,47	96,56	96,70	8,68%	125	-/AA+(RU)	12 000 000 000
Альфа-Банк, 002P-12	RU000A1036E6	7,15%	04.06.2024		1,74	97,39	97,50	8,83%	131	-/AA+(RU)	15 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		3,29	96,19	96,20	9,88%	188	ruA/-	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	1,43	96,35	96,38	9,05%	157	-/AA(RU)	15 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,30	97,02	97,14	8,41%	101	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,69	100,01	100,08	10,21%	271	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-13	RU000A1003A4	9,57%	20.01.2034	03.02.2027	3,62	99,65	99,70	10,03%	192	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,56	96,02	96,28	10,53%	313	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,90%	03.02.2027	12.02.2024	1,39	101,11	101,24	8,27%	75	-/-	15 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,06	100,18	100,45	8,24%	50	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		1,54	92,72	92,93	12,41%	499	-/A+(RU)	13 000 000 000
РЖД, 19	RU000A0JQ7Z2	7,85%	08.07.2024		1,82	99,62	99,68	8,19%	63	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-001P-01	RU000A100BB0	16,00%	16.04.2029	26.10.2022	0,22	101,20	101,32	10,49%	258	Withdrawn/A+(RU)	15 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,50%	28.05.2030	09.06.2023	0,82	97,90	97,97	9,30%	197	Withdrawn/A+(RU)	10 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,71	100,09	100,22	8,47%	114	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,50	99,73	99,77	8,11%	67	ruAAA/-	50 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,77	99,48	99,61	7,86%	51	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,43	97,56	97,63	8,25%	75	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,20	97,22	97,23	8,25%	82	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,35	99,30	99,34	7,41%	-20	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,55%	17.11.2023		1,25	96,95	97,00	8,19%	77	-/AAA(RU)	18 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		1,13	98,15	98,27	8,38%	101	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,21	100,69	100,77	8,37%	90	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,48	99,17	99,31	9,09%	144	ruA+/-	10 000 000 000
Сегежа Групп, 002P-01R	RU000A1041B2	9,85%	29.10.2036	18.11.2024	2,06	100,40	100,49	9,82%	220	ruA+/-	10 000 000 000
Синара-Транспортные Машины, [illegible]	RU000A1035D0	8,10%	24.05.2024		1,69	96,02	96,08	10,81%	328	ruA/-	10 000 000 000
Уралкалий, ПБО-06-Р	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		2,32	95,71	95,83	8,95%	119	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	97,73	97,73	7,49%	-6 б.п.	6 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,72	100,57	100,63	8,15%	-10 б.п.	3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,59	94,52	94,58	8,47%	-2 б.п.	1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,99	99,65	99,69	7,44%	2 б.п.	-2 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,36	100,86	100,90	8,53%	-7 б.п.	1 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,51	100,00	100,08	7,87%	16 б.п.	-5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,14	93,15	93,20	8,88%	-10 б.п.	2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,04	99,23	99,25	7,62%	-9 б.п.	5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,48	98,40	98,49	7,67%	-30 б.п.	22 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,42	92,57	92,58	8,52%	-1 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,76	89,44	89,45	8,89%	-4 б.п.	1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,56	100,24	100,30	8,03%	-32 б.п.	9 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,85	99,70	99,82	7,71%	-25 б.п.	14 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,77	95,42	95,50	8,63%	-27 б.п.	5 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,94	98,14	98,14	7,95%	-26 б.п.	10 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	9,08	91,44	91,44	8,87%	-26 б.п.	3 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,64	80,31	80,39	8,83%	-1 б.п.	0 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,79	91,75	91,83	7,79%	-13 б.п.	6 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,53	84,25	84,30	8,69%	4 б.п.	-1 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,89	87,80	87,85	8,56%	-19 б.п.	5 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,25	91,35	91,47	8,58%	-0 б.п.	0 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,86	85,26	85,30	8,89%	-9 б.п.	1 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,70	90,10	90,10	8,68%	-5 б.п.	1 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,43	86,30	86,35	8,89%	-10 б.п.	1 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,86	99,73	101,00	6,56%	128 б.п.	-27 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,05	86,84	86,90	8,80%	-4 б.п.	1 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,95	98,50	98,55	7,27%	-4 б.п.	5 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,92	100,41	101,00	7,77%	12 б.п.	-7 б.п.	295 000 000 000

*** ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (базы 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 подобного рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

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

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

Открытие | Инвестиции

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

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

Инвестиционные консультанты
https://pb.open.ru/finance-capital/
8 800 222-02-22

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты
https://open-broker.ru/investing/structural-products/

Управление анализа рынков
research@open.ru

Антон Затолокин
Начальник управления

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев
Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, еврооблигации

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования