Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 11:28МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,9215	-0,22%	+1,31%
USD/RUB	72,8827	-0,19%	+2,10%
EUR/RUB	84,6272	-0,42%	+7,10%
EUR/USD	1,1612	+0,14%	-4,94%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 110	+0,19%	+9,73%
Ключевая ставка ЦБ	6,75%	+0 б.п.	+250 б.п.
UST 10Y	1,48%	-1 б.п.	+62 б.п.
Russia 2047	3,67%	+3 б.п.	+57 б.п.
ОФЗ-26230	7,55%	+6 б.п.	+109 б.п.
Brent, $/баррель	79,32	+0,05%	+56,30%
Золото, $/тр. унцию	1 754,00	-0,40%	-7,60%
IMOEX	4 117,83	+0,96%	+25,20%
RTS	1 779,67	+0,99%	+28,27%
S&P 500	4 357,04	+1,15%	+16,00%
STOXX Europe 600	451,96	-0,21%	+13,26%
Shanghai Composite	3 568,17	+0,90%	+2,74%

Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1539,46	-0,02%	-0,48%	-1,35%
US Corporate High Yield	2444,11	+0,00%	-0,26%	-0,20%
EM USD Aggregate	1273,98	+0,04%	-0,37%	-1,61%
EM USD LATAM	1060,45	+0,13%	-0,48%	-2,34%
EM USD EMEA	403,33	-0,14%	-0,39%	-1,44%
EM USD Asia	666,31	+0,16%	-0,24%	-1,20%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	1,477	-1 б.п.	-1 б.п.	+15 б.п.
DBR-31	-0,220	-2 б.п.	+0 б.п.	+14 б.п.
UKT-30	1,015	-1 б.п.	+6 б.п.	+30 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,42	+4 б.п.	+8 б.п.	+17 б.п.
UKRAIN-28	6,75	+14 б.п.	+24 б.п.	+77 б.п.
BELRUS-30	8,23	+2 б.п.	+27 б.п.	+21 б.п.
KAZAKS-25	1,13	+2 б.п.	+8 б.п.	+18 б.п.
POLAND-35	2,67	-3 б.п.	+6 б.п.	-30 б.п.
REPHUN-41	3,06	+1 б.п.	+5 б.п.	+16 б.п.
BHRAIN-32	5,84	+5 б.п.	+7 б.п.	+33 б.п.
EGYPT-30	7,61	+15 б.п.	+4 б.п.	+55 б.п.
ISRAEL-30	1,94	+1 б.п.	+3 б.п.	+14 б.п.
NGERIA-30	6,85	+5 б.п.	+15 б.п.	+63 б.п.
OMAN-32	5,72	+6 б.п.	+9 б.п.	+41 б.п.
QATAR-30	2,12	+2 б.п.	+6 б.п.	+17 б.п.
AZERBJ-32	3,30	+2 б.п.	+15 б.п.	+29 б.п.
SOAF-30	4,48	+7 б.п.	+11 б.п.	+53 б.п.
TURKEY-31	6,77	+4 б.п.	-3 б.п.	+78 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	13,31	-7 б.п.	-17 б.п.	+768 б.п.
BRAZIL-30	4,30	+2 б.п.	+13 б.п.	+50 б.п.
CHILE-31	2,52	-2 б.п.	+12 б.п.	+36 б.п.
COLOM-31	3,88	-2 б.п.	+13 б.п.	+50 б.п.
DOMREP-32	4,58	-2 б.п.	-0 б.п.	+37 б.п.
COSTAR-31	5,72	+0 б.п.	-2 б.п.	+44 б.п.
ELSALV-35	11,71	+3 б.п.	-7 б.п.	+226 б.п.
MEX-31	3,07	+0 б.п.	+8 б.п.	+29 б.п.
PANAMA-30	2,71	-1 б.п.	+12 б.п.	+36 б.п.
PERU-31	2,86	-1 б.п.	+10 б.п.	+32 б.п.
URUGUA-31	2,46	+0 б.п.	+15 б.п.	+3 б.п.
VENZ-31	86,30	-35 б.п.	+78 б.п.	+311 б.п.
ASIA				
CHINA-30	1,58	+0 б.п.	+0 б.п.	+12 б.п.
INDON-31	2,31	-3 б.п.	+7 б.п.	+20 б.п.
KOREA-29	1,62	-5 б.п.	+0 б.п.	+19 б.п.
PHILIP-31	2,38	-1 б.п.	+14 б.п.	+33 б.п.
SRILAN-30	15,96	-3 б.п.	+14 б.п.	+116 б.п.

Главное

- С учетом падения долговых рынков в сентябре 2021г. глобальные инвесторы в облигации переживают худший год по крайней мере за 2 прошлые десятилетия. На азиатских долговых рынках сохраняется напряжение из-за неопределенности с China Evergrande.
- Рейтинговое агентство Fitch присвоило кредитный рейтинг BB африканскому золотодобытчику Endeavour Mining. Одновременно компания анонсировала выпуск 5-летних старших еврооблигаций в USD. Оцениваем справедливый уровень доходности 5-летних еврооблигаций компании в пределах 2,8-3%.
- Рейтинговое агентство Fitch повысило кредитный рейтинг американскому производителю стали United States Steel Corp с B до BB- и установило по рейтингу позитивный прогноз. Мы полагаем, что в еврооблигациях компании содержится сильный потенциал снижения доходностей в пределах ~100 б.п. с ростом котировок долговых бумаг.
- Рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг Металлоинвеста с Ba1 до инвестиционного уровня Baa3. Мы полагаем, что рейтинговое действие Moody's не окажет существенного влияния на кривую доходностей облигаций Металлоинвеста.
- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило кредитный рейтинг ОГК-2 на инвестиционном уровне BBB- и изменило прогноз по рейтингу с позитивного на стабильный. Учитывая перспективы ухудшения кредитных метрик, мы полагаем, что рынок потребует более высокую премию к доходности облигаций эмитента.
- Новозеландский доллар утром в понедельник был самым слабым в Большой десятке. Новый локдаун в стране снижает вероятность повышения ставок на этой неделе.
- На прошлой неделе доллар вырос до годового пика. На iMM совокупная длинная позиция по доллару находится на 18-месячном максимуме.
- Рубль слабел в начале новой торговой недели. Нефть перед заседанием ОПЕК+ не решалась штурмовать сильные уровни сопротивления.

Рынок Еврооблигаций

Доходность 10-летних казначейских гособлигаций после небольшой волатильности продолжала снижение и достигла в пятницу уровня 1,46%. С учетом падения долговых рынков в сентябре 2021г. глобальные инвесторы в облигации переживают худший год по крайней мере за 2 прошлые десятилетия. Bloomberg Global Aggregate Index потерял 4,1%. По данным Bloomberg это является самым большим спадом за любой такой период, по крайней мере, с 1999 года.

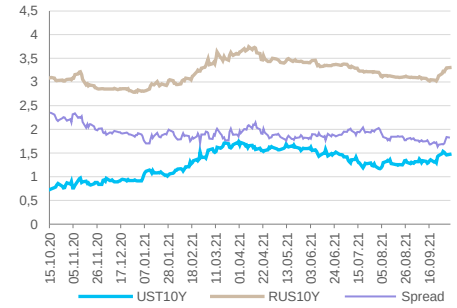
Наш взгляд: Из-за неопределенности, связанной с будущими последствиями банкротства China Evergrande на азиатских долговых рынках сохраняется напряжение. Индекс еврооблигаций азиатских эмитентов Bloomberg Asia Ex-Japan USD Credit China HY за сентябрь потерял 7,6% своей стоимости из-за паники рынков, помимо приближающегося дефолта Evergrande связанной также с серией регуляторных ужесточений властей Китая в отношении компаний IT-сектора. Объявление ФРС о начале сворачивания количественного смягчения совпало с пиком распродаж на китайском рынке мусорных облигаций. Это оказало негативное влияние практически на все долговые бумаги в мире. Мы полагаем, что на фоне грядущего начала сворачивания программы количественного смягчения в США снижение доходностей казначейских гособлигаций США временно и тенденция сменится на дальнейший рост к концу этого года.

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

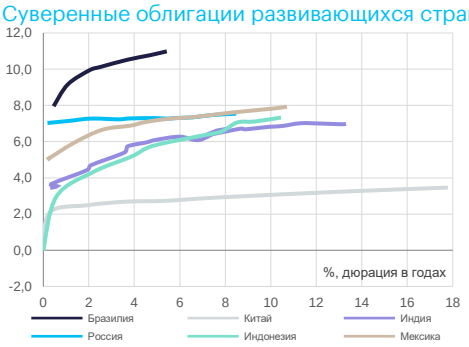
- 2-летняя доходность: -1 б.п. до 0,265% годовых,
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 1,477% годовых,
- 30-летняя доходность: +1 б.п. до 2,054% годовых.

Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно выросли:

Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y

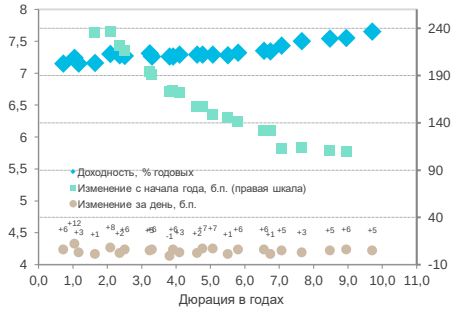


Суверенные облигации развивающихся стран



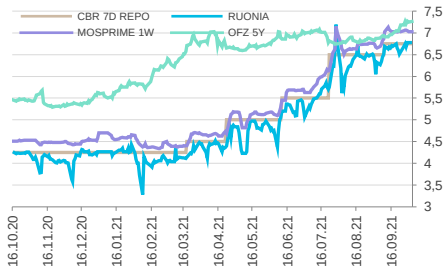
Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,49%	-9 б.п.	-22 б.п.
Russia 2030	1,52%	-1 б.п.	+0 б.п.
Russia 2047	3,67%	+3 б.п.	+57 б.п.



Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	6,59%	-1 б.п.	+252 б.п.
NDF USDRUB 1M	6,62%	-3 б.п.	+267 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,89%	+1 б.п.	+283 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,88%	-22 б.п.	+275 б.п.
NDF USDRUB 1Y	7,28%	+0 б.п.	+304 б.п.
NDF USDRUB 5Y	7,25%	+1 б.п.	+259 б.п.
ОФЗ-26209	7,15%	+6 б.п.	+285 б.п.
ОФЗ 26220	7,24%	+12 б.п.	+285 б.п.
ОФЗ-26223	7,30%	+8 б.п.	+236 б.п.
ОФЗ-26230	7,55%	+6 б.п.	+109 б.п.



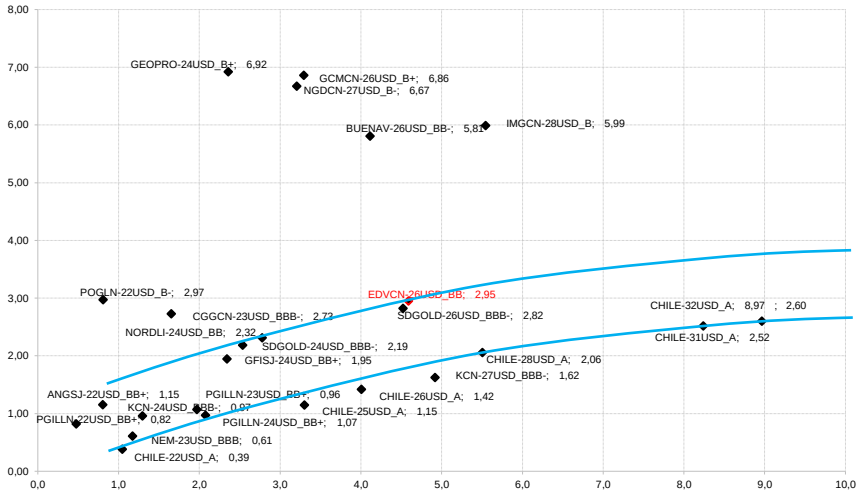
- 2-летняя доходность: +5 б.п. до 0,738% годовых,
- 8-летняя доходность: +4 б.п. до 2,425% годовых,
- 26-летняя доходность: +3 б.п. до 3,665% годовых,
- спред 8–26 лет: +0 б.п. до 124 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) незначительно выросла на 0,71 б.п. до 89 б.п. (минимум с начала 2021 года 75,8, максимум 118,2).

Корпоративный сектор

- **Рейтинговое агентство Fitch присвоило кредитный рейтинг BB африканскому золотодобытчику Endeavour Mining.** По рейтингу установлен стабильный прогноз. Практически **одновременно Endeavour Mining анонсировала выпуск 5-летних старших еврооблигаций в USD** с колл-опционом через 2 года. Агентство Fitch также присвоило будущим дебютным облигациям Endeavour ожидаемый рейтинг BB (EXP) и рейтинг возвратности активов - RR4.

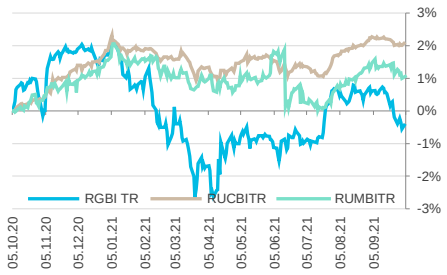
  Наш взгляд: Кредитный рейтинг Endeavour сочетает в себе сильный финансовый и бизнес-профили компании, и слабую операционную среду, из-за работы компании в странах Западной Африки с повышенными суверенными рисками: Сенегале, Буркина-Фасо и Кот-д'Ивуаре. Кредитный рейтинг компании ограничен страновым полотком Кот-д'Ивуара - BB. У компании чрезвычайно низкая долговая нагрузка: чистый долг / EBITDA на уровне около 0,1х. Также компании в 2020г. и за 9 месяцев 2021г. благоприятствовала отраслевая конъюнктура в виде очень высоких цен на золото. Это способствовало достижению рекордных значений EBITDA и свободного денежного потока. За полтора года с начала 2020г. компания нарастила свою подушку ликвидности с $41 млн до $570 млн, за счет чего на конец 1 полугодия 2021г. компания покрывала ликвидностью более половины своего долга. Учитывая незыблемые позиции по ликвидности, сверхвысокий уровень рентабельности по EBITDA ~47%, мы очень высоко оцениваем кредитоспособность эмитента. На текущий момент в обращении у компании находится один выпуск конвертируемых еврооблигаций с отрицательной доходностью на уровне -8,13%. В этом плане выпуск старших неконвертируемых еврооблигаций предпринимается компанией впервые. Мы оцениваем справедливый уровень доходности 5-летних еврооблигаций компании в пределах 2,8-3%.



- **Рейтинговое агентство Fitch повысило кредитный рейтинг американскому производителю стали United States Steel Corp с B до BB- и установило по рейтингу позитивный прогноз.** Аналогичное повышение рейтинга до BB- предпринято в отношении старших еврооблигаций компании. Повышение кредитного рейтинга связано со значительным погашением компанией части долга после размещения акций на ~$790 млн. Средства от эмиссии акций компания полностью направила на погашение долга, что усилило ее кредитный профиль.

  Наш взгляд: Рейтинговое действие агентства Fitch стало первым повышением кредитного рейтинга до категории BB- из Большой Тройки рейтинговых агентств. У еврооблигаций United States Steel Corp также действуют кредитные рейтинги B3 от Moody's со стабильным прогнозом и B от S&P с позитивным прогнозом. В этом плане рейтинг еврооблигаций эмитента BB- от Fitch является максимальным из рейтинговых оценок Большой тройки. Кредитное качество эмитента действительно улучшилось даже с учетом восстановления LTM EBITDA от 30.06.2021г. до $2 млрд и

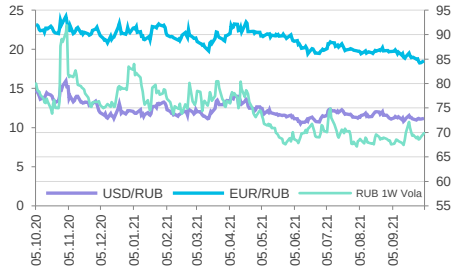
Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Россельхозбанк», серии БО-15-002Р	5.10	---	AA
«Славянск ЭКО» серии 001Р-01	XX.10	10.5-11% годовых	BBB
«АлтынГолд Финанс» серии БО-01	XX.10	---	B межд.

Курс рубля

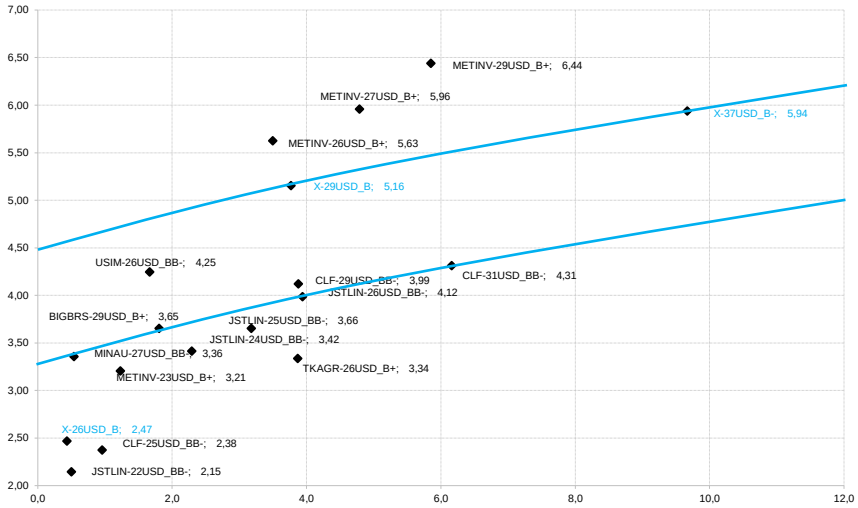


	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,9215	-0,22%	+1,31%
USD/RUB	72,8827	-0,19%	+2,10%
EUR/RUB	84,6272	-0,42%	+7,10%
CNY/RUB	11,3087	-0,18%	+0,06%
RUB/KZT	5,8401	+0,41%	-3,00%
RUB/UAH	0,3647	+0,52%	+4,96%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	93,933	-0,11%	+4,44%
EUR/USD	1,1612	+0,14%	-4,94%
GBP/USD	1,3567	+0,16%	-0,75%
USD/CNY	6,4448	+0,40%	+1,28%
USD/JPY	111,15	-0,09%	-7,11%
CHF/USD	0,9299	+0,13%	-4,81%
AUD/USD	0,7268	+0,14%	-5,54%
USD/CAD	1,262	+0,22%	+0,83%
NZD/USD	0,6953	+0,07%	-3,22%
USD/SEK	8,7343	+0,14%	-5,80%
USD/NOK	8,5999	+0,36%	-0,24%
USD/ZAR	14,9259	-0,28%	-1,55%
USD/MXN	20,5296	-0,39%	-3,00%
USD/SGD	1,3577	-0,04%	-2,62%
USD/HKD	7,7872	-0,02%	-0,44%

снижением чистого левериджа на уровне 2,2х. Сейчас бумаги эмитента с погашением в 2026 и 2037 годах торгуются с доходностями 5,16% и 5,94%. Мы полагаем, что в еврооблигациях компании 2026 и 2037 годов содержится сильный потенциал снижения доходностей в пределах ~100 б.п. с ростом котировок долговых бумаг.



Российский рынок облигаций

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,19% до 606,63 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR не изменился 0,00% до 459,6 п.п.

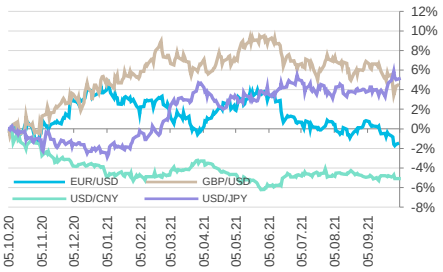
Индикативные доходности ОФЗ в большинстве выросли в пятницу:

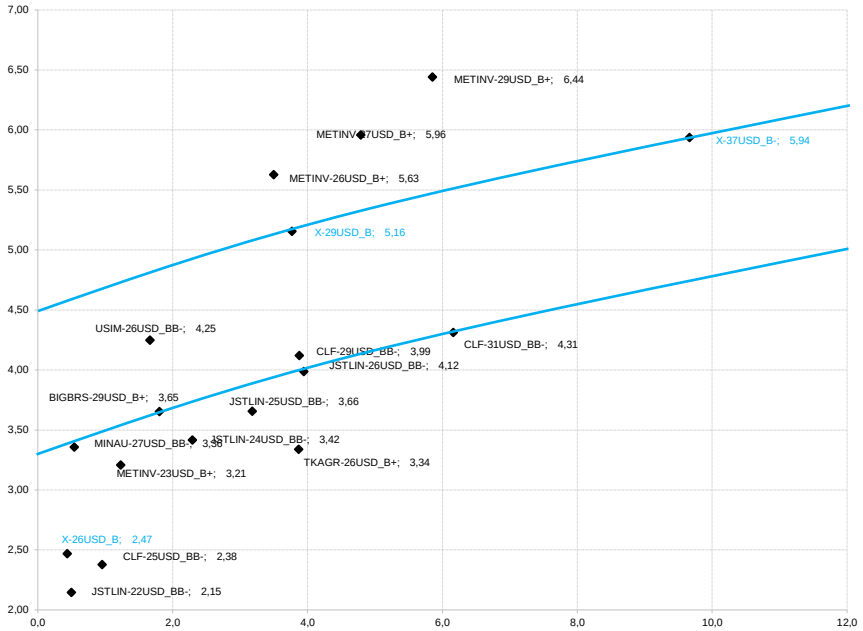
- 1-летняя доходность: +6 б.п. до 7,15% годовых,
- 10-летняя доходность: +6 б.п. до 7,35% годовых,
- 20-летняя доходность: +6 б.п. до 7,55% годовых,
- спред 1–10 лет: +0 б.п. до 20 б.п.

Корпоративный сектор

- **Рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг Металлоинвеста с Ba1 до инвестиционного уровня Baa3.** Металлоинвест является одним из крупнейших горно-металлургических холдингов России. Агентство Moody's связывает повышение рейтинга с сокращением долговой нагрузки компании с сохранением высокой прибыльности вне зависимости от цикличности отрасли из-за вертикально интегрированной бизнес-модели с контролем себестоимости.

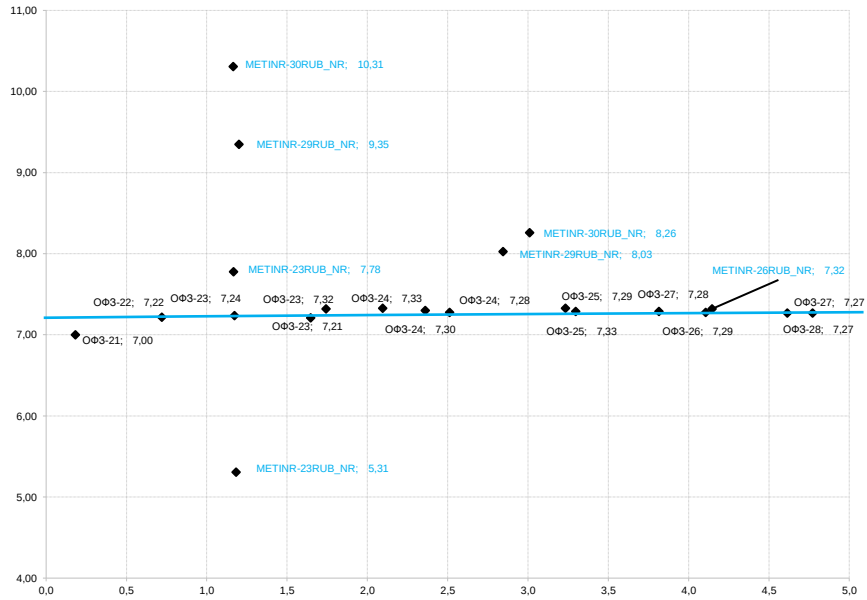
  Наш взгляд: Рейтинговое агентство Moody's стало последним из агентств Большой Тройки, которое повысило международный рейтинг Металлоинвеста до инвестиционного уровня. За последние полтора года компания добилась значительных успехов в сокращении своей долговой нагрузки. Коэффициент чистого левериджа снизился с 1,6х на конец 2019г. до 0,6х на конец 1 полугодия 2021г. За последние 12 месяцев от 30.06.2021г. компания заработала рекордную EBITDA в своей истории – $4,3 млрд, а маржинальность по EBITDA за этот период составила наивысшие в истории компании 51%. Мы солидарны с мнением Moody's, что своими успехами компания обязана вертикальной интеграции и низкой базе себестоимости в сочетании с интенсивным ростом мировых цен на сталь и железную руду с начала пандемии. Металлоинвест привлекает исключительно рублевое фондирование на публичном долговом рынке. На текущий момент в обращении у компании находятся 12 выпусков облигаций с погашением от 2022 до 2030 года. Из них близко к кривой доходности ОФЗ торгуются 5 выпусков. Мы полагаем, что рейтинговое действие Moody's не окажет существенного влияния на кривую доходностей облигаций Металлоинвеста, поскольку они уже торгуются очень близко к суверенным уровням доходностей. Вероятное влияние на кривую доходностей эмитента оказало бы повышение его кредитных рейтингов выше суверенного рейтингового потолка для РФ.





- **Рейтинговое агентство Fitch подтвердило кредитный рейтинг ОГК-2 на инвестиционном уровне BBB- и изменило прогноз по рейтингу с позитивного на стабильный.** Ожидается, что в ближайшие 3 года ОКГ-2 будет демонстрировать хорошие показатели кредитоспособности. Агентство связывает не реализацию позитивного прогноза с ожидаемым ухудшением кредитным метрик ОГК-2 после 2024г., когда истекают практически все соглашения ДПМ. Из-за этого Fitch прогнозирует падение EBITDA с 2025г., что приведет к значительному увеличению левериджа ОГК-2 до 2027–2028 гг., когда произойдет запуск новых проектов.

  Наш взгляд: На наш взгляд немаловажный момент касательно кредитного качества ОГК-2 заключается в том, что уже с 2022г. свободный денежный поток компании станет отрицательным из-за начала инвестиций в модернизацию около 900 МВт Сургутской ГРЭС и Новочеркасской ГРЭС. Таким образом компания начнет цикл увеличения долговой нагрузки уже в следующем году. На 30.06.2021г. отношение чистого долга к EBITDA составляло 1,15, что является весьма комфортным уровнем долга, отражающим существенный запас компании по наращиванию долгового рычага. На текущий момент у компании в обращении находится 3 выпуска рублевых облигаций с погашением в 2023 и 2026 годах. Сейчас долговые бумаги ОГК-2 торгуются с очень небольшой премией к суверенной доходности. Мы полагаем, что с учетом потребности в финансировании наращивания долга компания будет использовать свой доступ на публичные долговые рынки. При этом учитывая будущие отрицательные денежные потоки и перспективы ухудшения кредитных метрик, мы полагаем, что рынок потребует более высокую премию к доходности. Поэтому мы не исключаем роста доходностей облигаций ОГК-2 в среднесрочной перспективе 1-2 лет.



Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар на азиатских торгах в понедельник, 4 октября, демонстрировал разнонаправленную динамику против основных конкурентов из Большой десятки. При этом отсутствие единой динамики также отражало отсутствие какой-либо системы. То есть доллар дешевел против швейцарского франка — коллеги по статусу валюты тихой гавани, но при этом укреплялся против иены, которая также относится к защитным валютам.

Изначально иена на ранних торгах укреплялась к доллару, отыгрывая снижение доходностей казначейских облигаций. Затем доллар возобновил рост, поскольку рынок обратил внимание на новость, предполагающую в перспективе усиление торгового протекционизма. Некоторые авторитетные финансовые СМИ сообщили, что торговый представитель США Кэтрин Тай сегодня объявит о том, что Китай не соблюдает условия первой фазы торгового соглашения (первая фаза была подписана в начала 2020 года перед вспышкой коронавируса в Китае). По слухам, США пока оценивают возможные ответные действия против КНР. Можно предположить, что повышение градуса геополитической напряженности между Америкой и Азией привело к более высокому спросу на франк, а не на доллар и иену.

Валюты товарно-сырьевого блока G20 (CAD, AUD, NOK, NZD) также двигались вразнобой: если канадский и австралийский доллары пытались дорожать против американца, то норвежская крона и новозеландская валюта были под давлением.

Новозеландский доллар был самым слабым в Большой десятке утром в понедельник из-за новостей о том, что карантин в Окленде был продлен, при этом режим локдауна был введен в еще одном городе. В среду Резервный Банк Новой Зеландии должен объявить решение по ставке. Напомним, ранее глава РБНЗ открыто заявлял, что ставку планировалось повысить еще в августе, но именно из-за вспышки дельта-штамма и локдауна решение о повышении ставки было перенесено на октябрь (в сентябре не было заседания). При этом был намек на то, что ставка в октябре может быть повышения сразу на 50 б.п. Консенсус-прогноз опрошенных Bloomberg экономистов подразумевает повышение на 25 б.п. до 0,5%, однако эпидемиологическая обстановка формирует риск того, что ставка и в этот раз не будет повышена, что давит на курс новозеландской валюты. Котировки Overnight Index Swap показывали 80-процентную вероятность повышения ставок, что на 6% меньше, чем предполагалось в пятницу.

На прошлой неделе индекс доллара вырос до годового максимума 94,50 п. Драйверами выступали: ястребиный настрой ФРС, рост доходностей казначейских облигаций, риски затяжной борьбы за повышение лимита госдолга США и технический спрос в конце месяца и одновременно в конце квартала. В пятницу доллар скорректировался, так как технический спрос ушел, доходности «десятилеток» опустились ниже психологического уровня 1,5%, а президент США подписал закон о временном финансировании правительства на ближайшие 9 недель. Но даже с учетом коррекции индекс доллара показал самый большой процентный прирост за неделю с конца августа. Согласно данным CFTC, совокупная длинная позиция по доллару находится на 18-месячном максимуме. За неделю нетто-лонг по доллару на IMM вырос примерно на $2 млрд.

Мы конструктивно смотрим на среднесрочные перспективы доллара. Задумываясь о том, что может являться наиболее значительным риском для наших ожиданий, можем отметить риск стагфляции. В этом контексте публикуемый в конце этой недели отчет по рынку труда в США будет играть важную роль. Как ожидается, в сентябре занятость в США вырастет на 470 тыс. новых рабочих мест, а безработица сократится до 5,1%. Мы предполагаем, что рынок в течение текущей недели будет закладываться на сильные цифры отчета по занятости, что будет стимулировать укрепление доллара или оказывать ему поддержку в случае дальнейшего снижения доходностей казначейских облигаций.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

5 из 24 валют развивающихся рынков укрепились к доллару по итогам минувшей недели.

При этом рубль практически не изменился в цене против американского конкурента. На утренних торгах в понедельник рубль слабел к доллару, не имея

в активе драйвера, который мог бы USDRUB помочь преодолеть сильную поддержку 72,60–72,50. Слабость рубля отражает робкость цен на нефть, которые не решаются продолжать рост, находясь вблизи сильного психологического сопротивления $80/барр. Сегодня состоится встреча ОПЕК+, в преддверии которой появились слухи, что Картель может отреагировать на энергетический кризис в Европе и Азии и принять решение с ноября повысить добычу более уже запланированных 400 тыс. б/д.

По-прежнему отмечаем, что USDRUB остается в русле медвежьего тренда с ноября 2020 года. Разворотных сигналов мы не наблюдаем, при этом конъюнктура для рубля остается благоприятной. Таковой она будет до конца года. Котировки довольно долго проторговывают узкий диапазон 73,00 — 72,50, и здесь может наступить некоторое разочарование отсутствием возможности продолжить нисходящую динамику. В этом случае коррекция до 74,00 возвращает привлекательность длинных позиций в российской 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-19	RU000A102SX4	7,350%	17.02.2031	24.02.2025	2,76	96,66	96,67	8,76%	87	BB/BB/-	12,50
ВЭБ, 19	RU000A0JT6B2	7,480%	23.09.2032	04.04.2024	2,08	99,55	99,79	7,77%	-18	BBB-/BBB/-	10,00
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,900%	03.02.2027	07.02.2024	1,99	102,53	102,59	7,81%	-16	BBB-/-/-	15,00
Газпромбанк, 001P-03P	RU000A0ZZXM5	8,950%	13.06.2022		0,62	100,66	100,99	7,52%	-12	BB+/BBB-/-	10,11
Газпромбанк, 001P-09P	RU000A100AF3	8,700%	23.04.2022		0,49	100,27	100,45	8,24%	35	BB+/BBB-/-	20,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.2030	31.01.2024	2,02	95,58	95,77	8,16%	8	BB+/BBB-/-	10,00
Группа компаний Самолет, БО-ГТЛК, 001P-15	RU000A102RX6	9,050%	15.02.2024		1,98	100,01	100,02	9,24%	120	-/-/-	10,40
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A100Z91	7,690%	21.10.2025		3,19	99,13	99,28	8,13%	45	-/BB+/Ba1	25,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A102RU2	7,100%	13.08.2024		2,37	96,16	96,24	8,87%	109	-/-/-	13,00
МегаФон, БО-001P-05	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.2023		1,42	96,97	97,13	7,96%	-9	BB/-/-	15,00
Почта России, БО-001P-10	RU000A1002P4	8,550%	31.01.2022		0,30	100,40	100,41	7,35%	-42	BB+/-/Ba1	20,00
РЖД, 28	RU000A101ZH4	5,900%	23.07.2030	30.07.2024	2,42	95,01	96,17	7,70%	-9	-/BBB/-	10,00
РОСБАНК, БО-002P-04	RU000A0JTU85	6,800%	21.03.2028	26.03.2024	2,15	98,06	98,33	7,70%	-20	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001P-04	RU000A100220	8,950%	31.01.2022		0,30	100,34	100,58	7,17%	-21	-/BBB/-	10,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,33	101,15	101,32	7,89%	-18	BBB-/-/Baa3	40,00
Ростелеком, 001P-05R	RU000A0ZYT40	7,500%	03.02.2028	09.02.2023	1,20	99,56	99,70	7,87%	-23	BBB-/-/Baa3	50,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A100881	8,450%	21.03.2029	30.03.2022	0,45	100,30	100,54	7,68%	-6	BB+/BBB-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A101S81	6,500%	28.05.2030	06.06.2023	1,46	97,09	97,18	8,60%	48	-/-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A0ZZ117	7,200%	19.05.2023		1,41	99,26	99,28	7,84%	-28	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A100K80	7,700%	11.07.2022		0,69	100,20	100,23	7,54%	-48	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A101C89	6,300%	22.01.2024		1,99	96,90	96,95	7,94%	-6	-/BBB/-	35,00
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A1025U5	5,700%	29.10.2023		1,79	96,06	96,22	8,03%	-13	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102FR3	5,250%	09.12.2022		1,06	97,41	97,57	7,57%	-54	-/BBB/-	25,00
Сбербанк России, 001P-SBER22	RU000A102CU4	5,550%	17.11.2023		1,84	96,11	96,24	7,71%	-34	-/BBB/-	18,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A102RQ0	6,900%	19.06.2023		1,49	98,52	98,93	7,73%	-24	-/BBB/-	50,00
Совкомбанк, БО-П01	RU000A101D13	7,100%	26.01.2023		1,16	98,65	98,80	8,23%	12	-/-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A100DZ5	6,600%	17.05.2029	26.05.2022	0,58	99,06	99,38	8,39%	19	BB/BB+/-	10,00
ТМК, 001P-02	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,45	100,46	100,54	8,24%	56	-/BB+/-	10,00
Транснефть, БО-001P-10	RU000A102SC8	7,150%	17.02.2024		2,02	98,41	98,42	8,12%	14	B+/-/B1	10,00
	RU000A0ZZ349	7,000%	08.10.2021		0,01	100,00	100,01	5,70%	-94	BBB-/-/Baa2	15,00

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.06.21), 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		1,41	105,08	105,40	1,72%	USD	BB+/BB+/Ba1
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.2022	28.10.2021	0,06	100,00	100,00	6,67%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		1,98	108,92	109,07	1,62%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.2022		0,73	103,67	103,87	0,95%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.2022		0,94	103,09	103,32	0,99%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		2,00	109,79	110,05	1,29%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.2022		0,77	103,08	103,34	0,84%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.2022		0,42	102,35	102,51	0,70%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.2022	08.01.2022	0,25	100,75	100,89	0,64%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,21	103,35	103,61	1,32%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		0,97	105,54	105,78	1,04%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,48	104,96	105,21	1,24%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.2022		0,65	103,85	104,18	0,63%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		1,57	105,47	105,80	1,53%	USD	BBB-/BB+/Baa3u
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.2023		1,62	105,80	106,02	0,97%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		1,15	103,97	104,23	0,94%	USD	BBB/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.2022		0,48	101,82	102,09	0,60%	USD	BB+/BB+/Baa3
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,29	105,42	105,94	0,96%	USD	BB+/BB+/Baa3
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.2022		0,50	102,30	102,45	0,90%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.2022		0,42	101,26	101,48	0,90%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.2022		0,34	101,78	102,07	0,40%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		0,99	104,97	105,34	0,87%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.2023	05.07.2023	1,69	104,72	105,14	1,26%	USD	-/BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.2023		1,61	106,35	106,70	1,46%	USD	BB+/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,25	103,49	103,80	1,12%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.2021		0,08	100,27	100,35	-0,18%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.2023		1,33	104,35	105,09	0,58%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.2024		2,98	104,01	104,52	0,86%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.2026		4,17	104,77	105,35	1,32%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.2024		2,21	105,14	105,59	0,60%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.2025		3,32	105,99	106,59	1,12%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.2023		2,02	105,24	105,77	0,50%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.2025		3,20	111,01	111,74	1,00%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.2027	23.02.2027	5,06	105,91	106,78	0,98%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.2023		1,37	105,98	106,69	0,11%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.2025		2,76	95,97	96,47	8,07%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.2022		0,35	100,32	100,51	7,97%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.2022		0,75	101,03	101,41	7,79%	RUB	-/BBB-/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.2024		2,47	100,50	101,31	7,56%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.2025		3,22	104,08	104,68	7,51%	RUB	BBB-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.2024		2,06	103,36	104,30	7,22%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.2023		1,67	102,64	103,20	7,60%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.2024		2,60	96,87	97,55	7,81%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.2022		0,89	100,13	100,52	7,77%	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.

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, российские акции

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов
Ведущий аналитик, долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования