Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 11:12МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	71,6373	+0,49%	+3,12%
USD/RUB	71,855	+0,04%	+3,56%
EUR/RUB	83,0539	-0,14%	+9,13%
EUR/USD	1,1559	+0,06%	-5,38%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 069	-0,39%	+10,84%
Ключевая ставка ЦБ	6,75%	+0 б.п.	+250 б.п.
UST 10Y	1,61%	-0 б.п.	+76 б.п.
Russia 2047	3,76%	+1 б.п.	+66 б.п.
ОФЗ-26230	7,62%	+3 б.п.	+116 б.п.
Brent, $/баррель	83,35	-0,36%	+64,24%
Золото, $/тр. унцию	1 759,13	+0,28%	-7,33%
IMOEX	4 265,99	-0,32%	+29,70%
RTS	1 870,65	-0,63%	+34,83%
S&P 500	4 361,19	-0,69%	+16,11%
STOXX Europe 600	453,40	-0,90%	+13,63%
Shanghai Composite	3 546,94	-1,25%	+2,13%

Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1531,36	-0,04%	-0,35%	-1,88%
US Corporate High Yield	2436,06	-0,11%	-0,27%	-0,63%
EM USD Aggregate	1263,41	-0,21%	-0,71%	-2,48%
EM USD LATAM	1055,47	-0,21%	-0,19%	-2,77%
EM USD EMEA	401,50	-0,21%	-0,40%	-1,91%
EM USD Asia	656,18	-0,22%	-1,45%	-2,83%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	2,154	-1 б.п.	+6 б.п.	+22 б.п.
DBR-31	-0,125	+3 б.п.	+6 б.п.	+21 б.п.
UKT-30	1,183	+3 б.п.	+10 б.п.	+43 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,48	+3 б.п.	+0 б.п.	+24 б.п.
UKRAIN-28	6,76	+6 б.п.	-7 б.п.	+67 б.п.
BELRUS-30	8,38	+3 б.п.	+11 б.п.	+59 б.п.
KAZAKS-25	1,16	+4 б.п.	+6 б.п.	+23 б.п.
POLAND-35	2,74	+1 б.п.	+7 б.п.	-22 б.п.
REPHUN-41	3,19	+2 б.п.	+8 б.п.	+28 б.п.
BHRAIN-32	5,98	+2 б.п.	+10 б.п.	+53 б.п.
EGYPT-30	7,68	-1 б.п.	+9 б.п.	+48 б.п.
ISRAEL-30	2,05	+4 б.п.	+8 б.п.	+22 б.п.
NGERIA-30	7,01	+3 б.п.	+6 б.п.	+75 б.п.
OMAN-32	5,67	+5 б.п.	+4 б.п.	+35 б.п.
QATAR-30	2,23	+3 б.п.	+8 б.п.	+30 б.п.
AZERBJ-32	3,36	+4 б.п.	+2 б.п.	+37 б.п.
SOAF-30	4,51	+4 б.п.	-2 б.п.	+52 б.п.
TURKEY-31	6,85	+6 б.п.	+10 б.п.	+82 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	13,31	+1 б.п.	+6 б.п.	+737 б.п.
BRAZIL-30	4,37	+2 б.п.	+2 б.п.	+52 б.п.
CHILE-31	2,62	+2 б.п.	+6 б.п.	+40 б.п.
COLOM-31	3,87	+0 б.п.	-5 б.п.	+47 б.п.
DOMREP-32	4,59	-3 б.п.	-6 б.п.	+37 б.п.
COSTAR-31	5,79	+0 б.п.	-9 б.п.	+35 б.п.
ELSALV-35	11,36	+3 б.п.	+12 б.п.	+118 б.п.
MEX-31	3,15	+2 б.п.	+6 б.п.	+36 б.п.
PANAMA-30	2,82	+0 б.п.	+3 б.п.	+45 б.п.
PERU-31	2,79	+1 б.п.	-8 б.п.	+26 б.п.
URUGUA-31	2,55	-1 б.п.	+3 б.п.	+15 б.п.
VENZ-31	85,07	-55 б.п.	-139 б.п.	+146 б.п.
ASIA				
CHINA-30	1,72	-1 б.п.	+9 б.п.	+25 б.п.
INDON-31	2,60	+13 б.п.	+24 б.п.	+52 б.п.
KOREA-29	1,74	+3 б.п.	+9 б.п.	+28 б.п.
PHILIP-31	2,74	+9 б.п.	+28 б.п.	+72 б.п.
SRILAN-30	17,27	+50 б.п.	+101 б.п.	+243 б.п.

Главное

- Китайские застройщики пытаются реструктуризировать свои долговые обязательства. В базовом сценарии мы склонны считать, что Правительство КНР из-за угрозы серьезной социально-политической нестабильности предпримет действия, препятствующие неконтролируемому схлопыванию сектора недвижимости (перейти)
- Рост доходности замедлился на рынке ОФЗ по итогам понедельника. С даты последнего заседания доходности на рынке ОФЗ повысились в среднем на 44 б.п. (перейти)
- ЦБ включил «Тинькофф банк» в перечень системно значимых кредитных организаций. Решение Банка России может повысить привлекательность облигаций кредитной организации. Впрочем, облигации Тинькофф торгуются на уровнях близких к бондам банков более высокой рейтинговой категории, что ограничивает потенциальный апсайд (перейти)
- ПИК объявил операционные результаты за 9 месяцев 2021года. Темпы роста объемов реализации несколько снизились в 3кв2021 года – составили +6% в терминах продаж в м^2 (+10% во 2кв2021г.) и всего +3% в денежном выражении (+20% во 2кв2021г.) (перейти)
- Доллар готов к формированию новых максимумов в ближайшие месяцы. Валюта США сейчас на фоне рыночных страхов пользуется спросом, как защитный актив, но позже доллар будет бенефициаром опережающего экономического роста США (перейти)
- Турецкая валюта впервые в истории обесценилась до 9 лир за доллар. Текущая денежно-кредитная политика ЦБ Турции не вызывает доверия у международных инвесторов
- Рубль проверил на прочность свои лучшие уровни в 2021 году. Технически рубль перекуплен, но рост цен на нефть не позволяет совершить коррекцию

Рынок Еврооблигаций

Доходность 10-летних американских казначейских гособлигаций практически не изменилась и составила 1,61%. Сегодня ожидается выступление Президента ФРС Атланты Рафаэля Бостика по поводу инфляции. Завтра ожидается публикация протокола последнего заседания FOMC и индекса потребительских цен в США.

На долговых рынках Emerging Markets преобладают медвежьи настроения. Композитная доходность индекса валютных еврооблигаций Bloomberg EM USD Agregate на прошлой неделе выросла на 16 б.п. до 4,28%. Это является самым резким увеличением с начала пандемии полтора года назад.

Наш взгляд: Рост доходностей по еврооблигациям эмитентов Emerging Markets связан с оттоком капиталов инвесторов в связи с ожиданиями роста ставок в США и сворачивания количественного смягчения. В связи со сжатием ликвидности в системе и перспективой увеличения реальных ставок в США, наиболее ощутимо страдают развивающиеся страны, т.к. происходит переток капитала в становящиеся более привлекательными долговые инструменты развитых стран. Это стандартная цикличность глобального движения капитала по мере роста безрисковых ставок, но сейчас на глобальном рынке существует неопределённость, связанная с перспективами обуздания инфляции в США, которая пока сохраняется на высоком уровне.

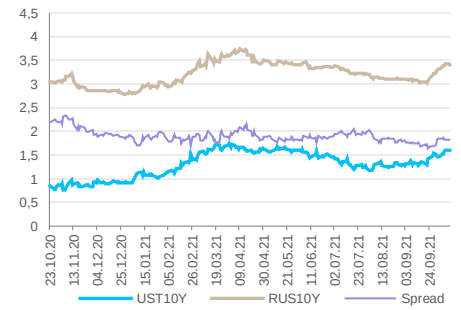
Доходности 10- летних облигаций Казначейства США не изменились в понедельник.

- 2-летняя доходность: +3 б.п. до 0,348% годовых,
- 10-летняя доходность: +0 б.п. до 1,608% годовых,
- 30-летняя доходность: -1 б.п. до 2,154% годовых.

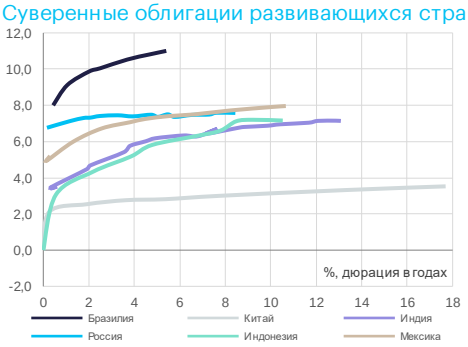
Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно выросли:

- 2-летняя доходность: +0 б.п. до 0,805% годовых,
- 8-летняя доходность: +3 б.п. до 2,478% годовых,
- 26-летняя доходность: +1 б.п. до 3,759% годовых,
- спред 8–26 лет: -2 б.п. до 128 б.п.

Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y

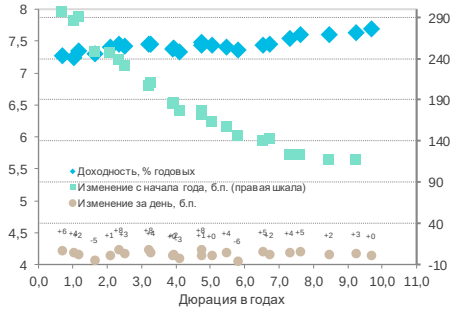


Суверенные облигации развивающихся стран



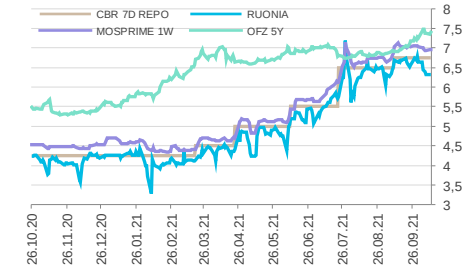
Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,63%	-15 б.п.	-8 б.п.
Russia 2030	1,51%	+0 б.п.	-0 б.п.
Russia 2047	3,76%	+1 б.п.	+66 б.п.



Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	6,49%	+0 б.п.	+242 б.п.
NDF USDRUB 1M	6,68%	-1 б.п.	+273 б.п.
NDF USDRUB 3M	7,06%	+2 б.п.	+300 б.п.
NDF USDRUB 6M	7,32%	+0 б.п.	+319 б.п.
NDF USDRUB 1Y	7,52%	+0 б.п.	+328 б.п.
NDF USDRUB 5Y	7,58%	+18 б.п.	+292 б.п.
ОФЗ-26209	7,27%	+6 б.п.	+297 б.п.
ОФЗ 26220	7,24%	+4 б.п.	+285 б.п.
ОФЗ-26223	7,40%	+1 б.п.	+246 б.п.
ОФЗ-26230	7,62%	+3 б.п.	+116 б.п.



Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) выросла на 4,49 б.п. до 90 б.п. (минимум с начала 2021 года 75,8, максимум 118,2).

Корпоративный сектор

- **Китайские застройщики пытаются реструктуризировать свои долговые обязательства.** Modern Land ведет переговоры с держателями еврооблигаций на $250 млн о продлении на три месяца срока погашения, который наступает 25 октября. Одновременно Xinyuan Real Estate Co предложила инвесторам возврат всего 5% от суммы основного долга по своим еврооблигациям со сроком погашения 15 октября с обменом остальной суммы долга на долговые бумаги со сроком погашения в 2023 году.

  Наш взгляд: Китайский строительный сектор продолжает лихорадить после техдефолтов China Evergrande по двум облигационным выпускам и дефолта застройщика элитной недвижимости Fantasia. Некоторое экономисты считают, что текущие события являются признаками прекращения многолетнего тренда роста цен на жилье в Поднебесной. По оценкам Кеннета Рогоффа (в прошлом главного экономиста МВФ) прямая и косвенная доля сектора недвижимости в китайской экономике составляет 28%, что чрезмерно много в сравнении с другими странами. Падение совокупной стоимости рынка недвижимости может привести к удару по благосостоянию китайских граждан. Доля владельцев недвижимости в Китае по некоторым оценкам приближается к 90%. Соответственно неконтролируемое ценовое схлопывание сектора недвижимости, обеспечивающего почти треть ВВП и капиталы большинства населения, грозит социальной нестабильностью и подрывом политических позиций лично Си Цзинпиня. В этой связи остается открытым вопрос о мерах, которые будет предпринимать китайское Правительство для стабилизации ситуации в секторе. Мы полагаем, что даже в консервативном сценарии падения цен на недвижимость в Китае наиболее надежные застройщики с контролируемой долговой нагрузкой смогут сохранить финансовую стабильность на фоне выбытия слабых игроков. Но в базовом сценарии мы склонны считать, что Правительство КНР из-за угрозы серьезной социально-политической нестабильности предпримет действия, препятствующие неконтролируемому схлопыванию сектора.

Российский рынок облигаций

Рост доходности замедлился на рынке государственных облигаций – по итогам понедельника ставки выросли в среднем на 2,4 б.п. – по кратко- и среднесрочным выпускам на 3 б.п., по длинным займам – на 2 б.п. С даты последнего заседания, по итогам которого глава ЦБ озвучила возможность еще нескольких повышений ставки, доходности на рынке ОФЗ повысились в среднем на 44 б.п. Таким образом, если закладывать 2 возможных повышения ставки по 25 б.п., то получается, что рынок уже практически учел в ценах бумаг такое ужесточение политики Банка России. Фактором риска остается более существенное повышение ставки регулятором, однако, скорее всего, об этом можно будет говорить по итогам ближайшего заседания, которое намечено на конец следующей недели (22 октября). Пока же мы ожидаем скорее стабилизации ситуации на ОФЗ на ближайшую перспективу в ожидании новых сигналов от ЦБ относительно будущей денежно-кредитной политики.

Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,01% до 605,1 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,00% до 459,11 п.п.

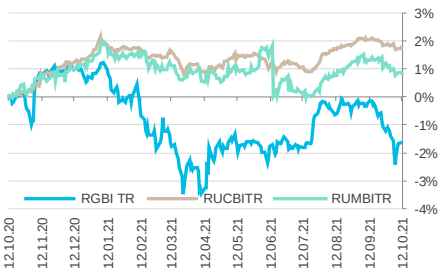
Индикативные доходности ОФЗ в большинстве незначительно выросли в понедельник:

- 1-летняя доходность: +6 б.п. до 7,27% годовых,
- 10-летняя доходность: +5 б.п. до 7,43% годовых,
- 20-летняя доходность: +3 б.п. до 7,62% годовых,
- спред 1–10 лет: -1 б.п. до 16 б.п.

Корпоративный сектор

- **ЦБ включил «Тинькофф банк» в перечень системно значимых** кредитных организаций. «Такое решение принято с учетом ряда факторов, в том числе активного роста бизнеса, существенно превышающего среднерыночный, а также обширной клиентской базы». К системно значимым банкам предъявляются повышенные требования, так они должны выполнять условие достаточности базового капитала (Н1.1) в 6% (для остальных кредитных организаций — 5%). Кроме того, системно значимые

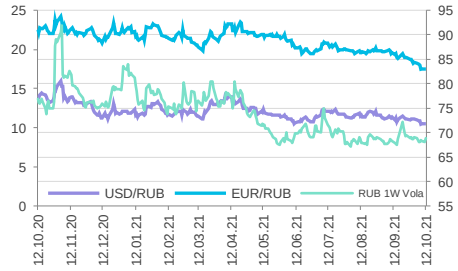
Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Славянск ЭКО» серии 001Р-01	XX.10	10.5-11% годовых	BBB
«АлтынГолд Финанс» серии БО-01	XX.10	---	B межд.
«СГ-транс» серии 001Р-01	XX.10	---	A+
«Калита» серии 001Р-03	XX.10	---	B+
«Сэтл Групп» серии 001Р-04	XX.10	---	A

Курс рубля



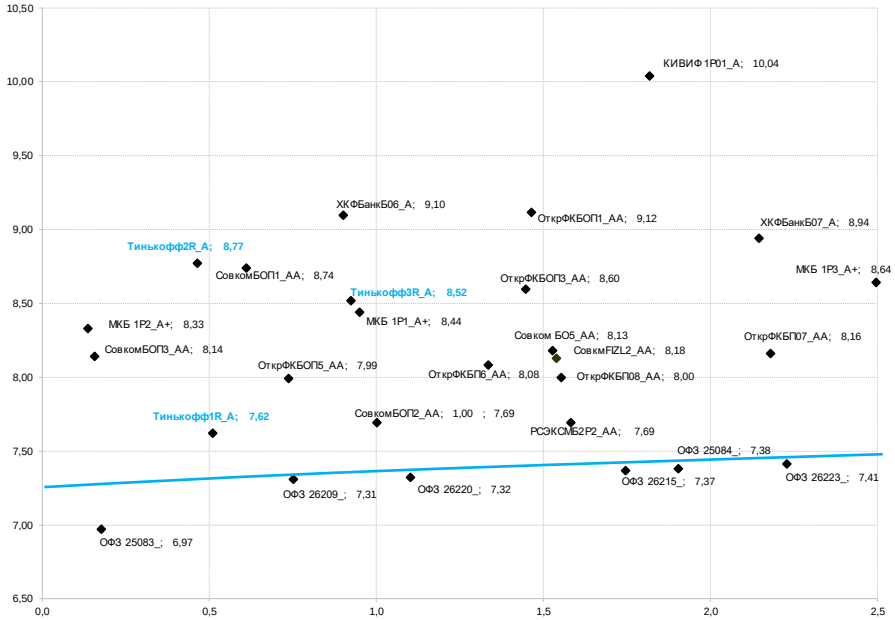
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	71,6373	+0,49%	+3,12%
USD/RUB	71,855	+0,04%	+3,56%
EUR/RUB	83,0539	-0,14%	+9,13%
CNY/RUB	11,129	-0,19%	+1,68%
RUB/KZT	5,8159	+1,87%	-2,59%
RUB/UAH	0,3669	+0,25%	+4,33%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	94,298	-0,02%	+4,85%
EUR/USD	1,1559	+0,06%	-5,38%
GBP/USD	1,3592	-0,02%	-0,57%
USD/CNY	6,4557	-0,08%	+1,11%
USD/JPY	113,2	+0,10%	-8,79%
CHF/USD	0,9275	+0,02%	-4,56%
AUD/USD	0,7348	-0,04%	-4,50%
USD/CAD	1,2477	+0,05%	+1,99%
NZD/USD	0,694	+0,00%	-3,40%
USD/SEK	8,7692	+0,02%	-6,18%
USD/NOK	8,5778	+0,12%	+0,02%
USD/ZAR	15,0597	+0,05%	-2,42%
USD/MXN	20,8966	-0,11%	-4,70%
USD/SGD	1,3567	-0,13%	-2,55%
USD/HKD	7,7817	-0,05%	-0,37%

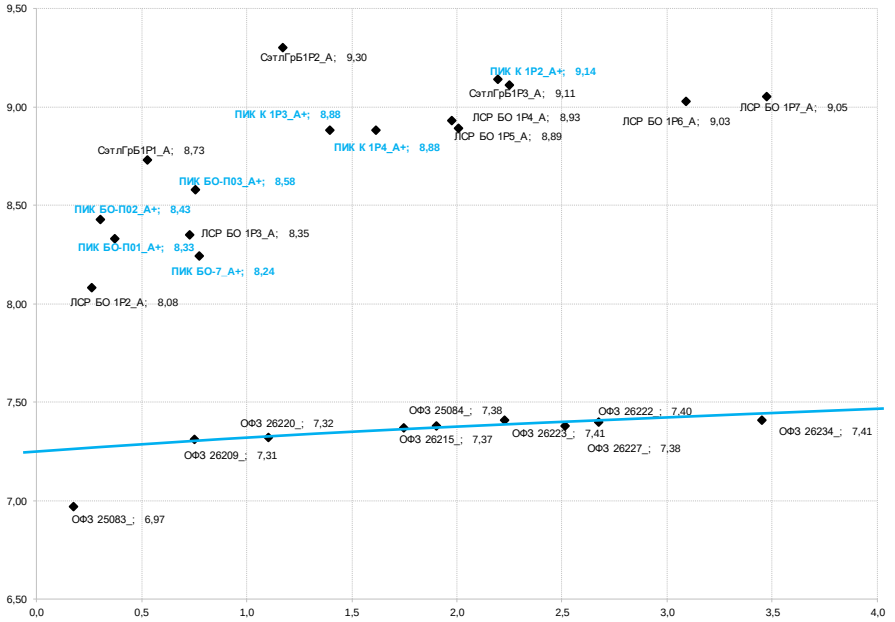
банки выполняют норматив краткосрочной ликвидности (LCR), характеризующий устойчивость организации к ситуации денежного оттока за 30 дней.

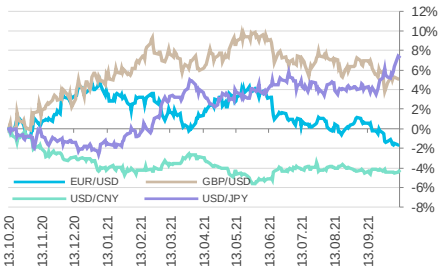
Наш взгляд: Для инвесторов включение банка Тинькофф в список системно значимых будет означать с одной стороны более плотный контроль, а с другой – более высокую вероятность господдержки, что в совокупности может повысить привлекательность облигаций кредитной организации. Впрочем, отметим, что облигации эмитента торгуются на уровнях близких к бондам банков более высокой рейтинговой категории, что ограничивает потенциальный апсайд.



- **ПИК объявил операционные результаты** за 9 месяцев 2021года. Объём реализации недвижимости увеличился на 41% до 295 млрд рублей (1 694 тыс. м²) с 209 млрд рублей (1 504 тыс. м²) за 9 месяцев 2020г. За отчетный период объём ввода в эксплуатацию 1 359 тыс. м² (за 9 месяцев 2020г — 1 275 тыс. м²). Доля ипотечных сделок за 9 месяцев 2021 года составила 77% от общего объёма продаж.

  Наш взгляд: Темпы роста объемов реализации несколько снизились в 3кв2021 года – составили +6% в терминах продаж в м² (+10% во 2кв2021г.) и всего +3% в денежном выражении (+20% во 2кв2021г.). Это может говорить о том, что тренд на рост цены реализации, который наблюдался последний год, как минимум приостановился в третьем квартале текущего года. Облигации ПИК торгуются со спредом 130-150 б.п. к кривой ОФЗ





Валютный рынок

Валюты стран G10

Акции в США упали по итогам низколиквидных праздничных торгов в понедельник. Рынок облигаций был закрыт из-за Дня Колумба. Нефть Brent обновила трехлетний максимум, а американский бенчмарк WTI подскочил до максимума за 7 лет. Дорогие энергоресурсы формируют беспокойства в отношении возможности компаний генерировать более высокие прибыли. При этом рынок обратил внимание на то, что одиозный инвестбанк Goldman Sachs понизил прогнозы по ВВП США в 2021 и 2022 гг. Китайские власти решили сфокусироваться на связях между государственными банками и крупными игроками частного секторе, тем самым расширяя свою борьбу, направленную на сдерживание увеличения капиталистических сил в экономике. В итоге аппетит к риску был низким и доллар в Большой десятке укрепился в понедельник, 11 октября, против всех конкурентов, кроме австралийского доллара, а также остался без изменений относительно новозеландской валюты.

Если вкратце, то доллар сбалансирован для формирования новых максимумов в ближайшие месяцы на фоне анонса ФРС старта сворачивания стимулов в следующем месяце, сезонного спроса и нестабильностью энергетических рынков. Опасения по поводу инфляции формируют рост доходности, а риски возникновения стагфляции повышает спрос на доллар в статусе защитного актива. Когда же временные факторы перестанут подогревать инфляцию, а опасения стагфляции растворятся и останутся в прошлом, то доллар будет извлекать выгоду из опережающих показателей своей экономики относительно конкурентов.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Тайский бат стал ярким моментом среди всех валют развивающихся рынков утром во вторник, 12 октября. В конце сентября и начале текущего месяца курс USDTHB активно атаковал уровень сопротивления 34 бата за доллар. Это максимумы с середины 2017 года. Однако последние 2 дня тайская валюта очень уверенными темпами дорожает к доллару. Утром во вторник рост сразу на 1,3%. Таиланд опубликовал дорожную карту возрождения экономики, сильно зависящей от туризма. Посетители из 10 стран с низким уровнем риска, включая США, Китай, Сингапур, Германию и Великобританию, не будут обязаны проходить изоляцию по прибытии с 1 ноября, заявил премьер-министр. Список путешественников, которые могут обойтись по прибытии в Таиланд без карантина, будет расширен с декабря. Правительство также рассмотрит возможность разрешить ресторанам возобновить продажу алкоголя с 1 декабря. По данным правительства Таиланда, к концу года не менее 70% населения страны будут вакцинированы двумя уколами. Соответственно, укрепление курса бата отражает ставку на возобновление экономики. Консенсус-прогноз опрошенных Bloomberg экспертов указывает на рост курса тайской валюты до 32,6 батов за доллар к концу года. Это предполагает возвращение котировок к 100-дневной скользящей средней. В прогнозе есть немалая толика истины, особенно если учесть высокую техническую перепроданность бата, которая отражается в экстремальном отклонении текущего курса от 200-дневной MA.

Только 7 из 24 валют развивающихся рынков укрепились к доллару в понедельник.

Перуанский соль вырос к доллару на 0,5% и стал лидером роста в сегменте EM на фоне роста цен на нефть до самых высоких уровней с 2018 года. При этом в промышленных металлах также наблюдалась позитивная динамика, а цены на медь выросли до $9570 за тонну, вернувшись к уровням середины сентября. На самом деле PEN — одна из 5 валют EM, которая с начала года обесценилась к доллару более чем на 10%. 30 сентября курс впервые в истории достиг максимума 4,14 солей за единицу валюты США. Сейчас на фоне ралли сырьевых цен мы наблюдаем фиксацию прибыли в коротких позициях по перуанской валюте. Уровень стандартного отклонения от 200-дневной скользящей средней линии указывает на то, что PEN является экстремально перепроданным в краткосрочной перспективе. Текущая коррекция будет носить оздоровительный характер.

Для турецкой лиры понедельник стал днем исторических рекордов: впервые курс поднялся до 9 лир за доллар и достиг рекордного пика 9,0178. Лира в 2021 году подешевела к доллару на 17,34% — самая слабая валюта EM (рубль — самый сильный +3,5%). За сентябрь турецкая валюта подешевела к доллару на 6,5% — вновь наихудший результат в сегменте (рубль опять лидер в EM в сентябре — +0,7%). Мы неоднократно отмечали неортодоксальную денежно-кредитную политику в Турции, которая осуществляется под сильным давлением

президента страны. Реджеп Тайип Эрдоган уверен, что побороть инфляцию (CPI в. сентябре вырос до 19,6% по сравнению с 19,25% в августе) наилучшим образом можно, снижая процентные ставки, а не повышая их, как делают остальные. Поскольку ЦБ Турции уверен, что высокий показатель CPI обусловлен временными факторами, он решил таргетировать базовую инфляцию, а core CPI в. сентябре 16,99% против 16,8% в августе. Поэтому регулятор 23 сентября снизил ставку с 19% до 18%. Однако такая политика не вызывает доверия у международных инвесторов, которые не уверены, что подобным подходом можно добиться контроля над инфляцией. Поэтому лира дешевеет.

Рубль по итогам понедельника практически не изменился к доллару. В ходе торгов курс USDRUB повторно проверил на прочность установленные летом минимумы текущего года на 71,55. Основную поддержку рублю оказывает конъюнктура на сырьевых рынках. То, что является для развитых рынков энергетическим штормом и настоящей проблемой для стран с развивающимися экономиками, которые являются импортерами энергоносителей, для РФ является благом. Рубль технически выглядит очень перегретым в краткосрочной перспективе, но при такой динамике цен на нефть рублю довольно сложно упасть, хотя обновлять годовые максимумы (для доллара они — минимумы) российская валюта не решилась на низколиквидной сессии первого дня наступившей торговой недели.

Напрашивается тезис о том, что коррекция рубля станет следствием коррекции в ценах на нефть. Однако это все-таки не единственное условие для коррекции. Россия выглядит особенной в сегменте EM в текущей ситуации, однако фондов, инвестирующих только в активы РФ, меньше, нежели фондов, которые инвестировали в портфель EM, где для РФ была отведена та или иная доля. Соответственно, если фонды выходят из активов EM, то они продают в том числе и российские активы.

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	2,74	96,08	97,39	8,74%	67	BB/BB/-	12,50
ВЭБ, 19	RU000A0JT6B2	7,480%	23.09.2032	04.04.2024	2,14	99,40	99,67	7,84%	-34	BBB-/BBB/-	10,00
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,900%	03.02.2027	07.02.2024	1,96	101,35	102,25	7,97%	-4	BBB-/-/-	15,00
Газпромбанк, 001P-03P	RU000A0ZZXM5	8,950%	13.06.2022		0,60	100,48	101,49	7,51%	-53	BB+/BBB-/-	10,11
Газпромбанк, 001P-09P	RU000A100AF3	8,700%	23.04.2022		0,47	100,08	100,64	8,14%	24	BB+/BBB-/-	20,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.2030	31.01.2024	2,00	94,82	95,79	8,28%	6	BB+/BBB-/-	10,00
Группа компаний Самолет, БО-ГТЛК, 001P-15	RU000A102RX6	9,050%	15.02.2024		1,95	99,50	99,69	9,45%	118	-/-/-	10,40
	RU000A100Z91	7,690%	21.10.2025		3,15	98,15	98,75	8,40%	69	-/BB+/Ba1	25,00
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,100%	13.08.2024		2,34	95,48	95,52	9,21%	121	-/-/-	13,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.2023		1,40	96,97	97,00	8,10%	-25	BB/-/-	15,00
МегаФон, БО-001P-05	RU000A1002P4	8,550%	31.01.2022		0,28	100,30	100,49	7,27%	-60	BB+/-/Ba1	20,00
Почта России, БО-001P-10	RU000A101ZH4	5,900%	23.07.2030	30.07.2024	2,39	94,57	95,19	8,00%	0	-/BBB/-	10,00
РЖД, 28	RU000A0JTU85	6,800%	21.03.2028	26.03.2024	2,12	97,55	97,84	8,00%	-18	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РОСБАНК, БО-002P-04	RU000A100220	8,950%	31.01.2022		0,28	100,15	100,99	7,06%	-79	-/BBB/-	10,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,31	100,91	101,40	7,99%	-36	BBB-/-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,500%	03.02.2028	09.02.2023	1,18	99,01	99,43	8,10%	-11	BBB-/-/Baa3	50,00
Ростелеком, 001P-05R	RU000A100881	8,450%	21.03.2029	30.03.2022	0,43	100,20	#N/A N/A	8,14%	#N/A N/A	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.2030	06.06.2023	1,44	96,23	96,98	9,02%	64	-/-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,200%	19.05.2023		1,39	99,08	99,12	7,95%	-38	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.2022		0,67	100,12	100,33	7,34%	-64	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,300%	22.01.2024		1,97	96,74	96,97	7,98%	-24	-/BBB/-	35,00
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,700%	29.10.2023		1,77	95,91	96,21	7,97%	-30	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,250%	09.12.2022		1,04	97,28	97,35	7,82%	-55	-/BBB/-	25,00
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,550%	17.11.2023		1,82	95,34	95,67	7,97%	-19	-/BBB/-	18,00
Сбербанк России, 001P-SBER22	RU000A102RQ0	6,900%	19.06.2023		1,47	98,01	99,27	7,92%	-40	-/BBB/-	50,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.2023		1,14	98,40	98,75	8,45%	4	-/-/-	10,00
Совкомбанк, БО-П01	RU000A100DZ5	6,600%	17.05.2029	26.05.2022	0,56	98,70	99,19	8,63%	59	BB/BB+/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,42	100,37	100,50	8,42%	54	-/BB+/-	10,00
ТМК, 001P-02	RU000A102SC8	7,150%	17.02.2024		1,98	96,06	97,83	8,88%	62	B+/-/B1	10,00

** 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		1,38	105,19	105,34	1,64%	USD	BB+/BB+/Ba1
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.2022	28.10.2021	0,04	100,00	100,00	6,66%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		1,95	108,53	108,89	1,71%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.2022		0,71	103,46	103,54	1,16%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.2022		0,92	103,01	103,24	0,99%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		1,97	109,41	109,63	1,42%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.2022		0,75	103,01	103,17	0,88%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.2022		0,40	102,22	102,40	0,67%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.2022	08.01.2022	0,23	100,70	100,76	0,72%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,21	103,21	103,49	1,37%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		0,98	105,38	105,57	1,11%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,45	104,77	105,09	1,29%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.2022		0,63	103,76	103,95	0,68%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		1,55	105,25	105,68	1,59%	USD	BBB-/BB+/Baa3u
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.2023		1,60	105,84	105,99	0,92%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		1,13	103,97	104,13	0,92%	USD	BBB/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.2022		0,45	101,72	101,99	0,63%	USD	BB+/BB+/Baa3
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,27	105,32	105,73	1,01%	USD	BB+/BB+/Baa3
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.2022		0,47	102,08	102,45	0,92%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.2022		0,39	101,10	101,32	1,12%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.2022		0,31	101,70	101,77	0,59%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		0,96	104,86	105,02	0,97%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.2023	05.07.2023	1,67	104,53	105,01	1,32%	USD	-/BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.2023		1,59	106,33	106,52	1,47%	USD	BB+/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,23	103,43	103,70	1,13%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.2021		0,05	100,27	100,38	-2,13%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.2023		1,31	104,18	104,95	0,64%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.2024		2,95	103,92	104,38	0,89%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.2026		4,14	104,50	105,08	1,38%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.2024		2,18	105,00	105,52	0,62%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.2025		3,30	105,83	106,45	1,15%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.2023		2,00	105,17	105,70	0,51%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.2025		3,17	110,81	111,54	1,03%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.2027	23.02.2027	5,03	105,65	106,49	1,03%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.2023		1,35	105,85	106,54	0,14%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.2025		2,73	95,22	96,12	8,27%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.2022		0,33	100,28	100,57	7,85%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.2022		0,73	100,93	101,33	7,86%	RUB	-/BBB-/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.2024		2,45	100,42	101,22	7,59%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.2025		3,19	103,27	104,41	7,66%	RUB	BBB-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.2024		2,03	102,76	104,34	7,34%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.2023		1,72	102,66	103,11	7,60%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.2024		2,57	96,43	97,22	7,96%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.2022		0,87	100,11	100,60	7,73%	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» (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, 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