Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 12:51МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6059	-0,01%	+0,37%
USD/RUB	73,4266	-0,07%	+1,34%
EUR/RUB	82,8859	+0,26%	+9,35%
EUR/USD	1,1289	-0,21%	-7,59%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 215	-0,32%	+7,00%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	+0 б.п.	+325 б.п.
UST 10Y	1,48%	-2 б.п.	+62 б.п.
Russia 2047	3,57%	+2 б.п.	+47 б.п.
ОФЗ-26230	8,44%	+1 б.п.	+198 б.п.
Brent, $/баррель	75,70	+0,73%	+49,93%
Золото, $/тр. унцию	1 786,46	+0,20%	-5,89%
IMOEX	3 733,45	-0,71%	+13,51%
RTS	1 602,07	-0,63%	+15,47%
S&P 500	4 712,02	+0,95%	+25,45%
STOXX Europe 600	476,47	+0,19%	+19,41%
Shanghai Composite	3 681,08	+0,40%	+5,99%

Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1521,87	+0,02%	+0,58%	-0,63%
US Corporate High Yield	2441,87	-0,02%	+0,34%	-0,28%
EM USD Aggregate	1268,32	+0,02%	+0,43%	+0,02%
EM USD LATAM	1058,48	-0,01%	+0,64%	+0,32%
EM USD EMEA	402,24	-0,05%	+0,29%	-0,67%
EM USD Asia	660,66	+0,11%	+0,39%	+0,50%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	1,878	+0 б.п.	+11 б.п.	-5 б.п.
DBR-31	-0,347	+1 б.п.	+4 б.п.	-9 б.п.
UKT-30	0,733	-2 б.п.	+0 б.п.	-18 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,66	+1 б.п.	+9 б.п.	+21 б.п.
UKRAIN-28	8,05	+7 б.п.	+14 б.п.	+96 б.п.
BELRUS-30	9,89	-7 б.п.	+21 б.п.	+93 б.п.
KAZAKS-25	1,43	+2 б.п.	+1 б.п.	+8 б.п.
POLAND-35	2,76	+1 б.п.	+3 б.п.	+6 б.п.
REPHUN-41	3,12	-2 б.п.	-6 б.п.	+6 б.п.
BHRAIN-32	5,85	+0 б.п.	-12 б.п.	+25 б.п.
EGYPT-30	7,23	+0 б.п.	-4 б.п.	-8 б.п.
ISRAEL-30	1,90	-1 б.п.	-1 б.п.	-5 б.п.
NGERIA-30	7,34	+0 б.п.	-27 б.п.	+30 б.п.
OMAN-32	5,37	-4 б.п.	-20 б.п.	-10 б.п.
QATAR-30	2,18	+1 б.п.	+0 б.п.	-4 б.п.
AZERBJ-32	3,38	-2 б.п.	-3 б.п.	+15 б.п.
SOAF-30	4,28	+4 б.п.	-11 б.п.	-8 б.п.
TURKEY-31	7,28	+25 б.п.	-22 б.п.	+74 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	14,39	+16 б.п.	-15 б.п.	+760 б.п.
BRAZIL-30	4,49	+0 б.п.	-2 б.п.	-12 б.п.
CHILE-31	2,48	-1 б.п.	+3 б.п.	-3 б.п.
COLOM-31	4,35	+4 б.п.	+5 б.п.	+32 б.п.
DOMREP-32	4,61	+1 б.п.	-14 б.п.	-22 б.п.
COSTAR-31	5,92	+4 б.п.	-18 б.п.	+33 б.п.
ELSALV-35	14,06	+3 б.п.	-7 б.п.	+192 б.п.
MEX-31	2,99	+0 б.п.	+2 б.п.	-6 б.п.
PANAMA-30	2,64	-1 б.п.	-2 б.п.	-3 б.п.
PERU-31	2,78	+0 б.п.	-3 б.п.	-2 б.п.
URUGUA-31	2,48	+0 б.п.	+1 б.п.	-20 б.п.
VENZ-31	111,81	+194 б.п.	-148 б.п.	+1133 б.п.
ASIA				
CHINA-30	1,59	-4 б.п.	+4 б.п.	-6 б.п.
INDON-31	2,21	-1 б.п.	-3 б.п.	-10 б.п.
KOREA-29	1,61	-2 б.п.	+10 б.п.	-7 б.п.
PHILIP-31	2,20	-2 б.п.	-2 б.п.	-25 б.п.

Главное

- Крупнейший миноритарный акционер Vivo Energy раскритиковал предложение о поглощении компании Vitol Group за $2,3 миллиарда. Учитывая, что влияние новости о покупке Vivo группой Vitol не оказало влияние на котировки облигаций эмитента, скорее всего, возможные сложности в реализации сделки также вряд ли сильно отразятся на ценах бумаги (перейти)
- Crédito Real опубликовал пресс-релиз, в котором объявил, что добился значительного прогресса в процессе привлечения структурированных кредитов. Впрочем, отметим, что в заявлении пока говорится не о привлечении финансирования, а в успехе в «процессе привлечения», то есть пока что средства еще не поступили в компанию, что несколько снижает ценность заявления (перейти)
- АКРА понизило кредитный рейтинг АО «МаксимаТелеком» до уровня BBB(RU), изменив прогноз на «негативный». Агентство, по сути, предложило новую версию падения котировок облигаций компании – выплата дивидендов, вместо снижения долга. Впрочем, отметим, что новость о выплате дивидендов на сумму более 1 млрд рублей датируется июлем текущего года, а время для поиска источников рефинансирования облигаций у компании до июля 2023 года вполне достаточно (перейти)
- ФРС США, как ожидается, ускорит сворачивание стимулов и может намекнуть на более быстрый старт повышения ставок (перейти)
- Интервенции ЦБ Турции не удержали лиру ниже 14 за доллар (перейти)

Рынок Еврооблигаций

Рынок американских госооблигаций сфокусировался на предстоящем в среду заседании ФРС и практически не реагирует иные «раздражители». Так, опубликованные в пятницу данные об инфляции, рост которой сохранялся в ноябре на достаточно высоком уровне (+0,8% м/м) минимально отразился на ценах UST.

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

- 2-летняя доходность: +1 б.п. до 0,67% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 1,482% годовых,
- 30-летняя доходность: +0 б.п. до 1,878% годовых.

Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно незначительно выросли:

- 2-летняя доходность: +8 б.п. до 1,56% годовых,
- 8-летняя доходность: +1 б.п. до 2,663% годовых,
- 26-летняя доходность: +2 б.п. до 3,573% годовых,
- спред 8–26 лет: +1 б.п. до 91 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) незначительно снизились 2,68 б.п. до 105 б.п. (минимум с начала 2021 года 75,8, максимум 123,8).

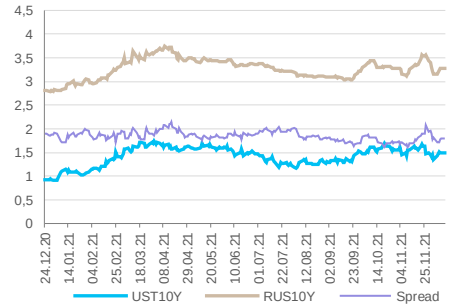
Корпоративный сектор

- **Крупнейший миноритарный акционер Vivo Energy раскритиковал предложение о поглощении** компании Vitol Group за $2,3 миллиарда. RWC Partners заявил, что предложение Vitol о выплате 139 пенсов за акцию «существенно недооценивает» Vivo и ищет цену, которая, по крайней мере, соответствует цене размещения Vivo в 2018 году в 165 пенсов за акцию. Vitol, владеющая 36% акций Vivo, в прошлом месяце объявила о предложении выкупить оставшуюся часть розничной торговли топливом, ориентированной на Африку.

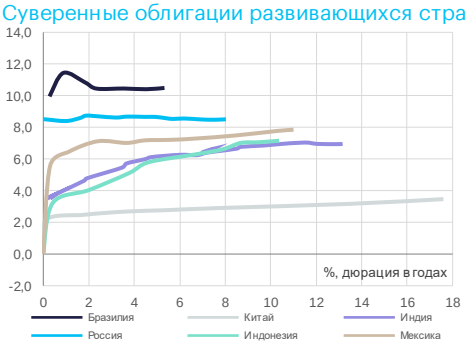
  Наш взгляд: Учитывая, что влияние новости о покупке Vivo группой Vitol не оказало влияние на котировки облигаций эмитента, скорее всего, возможные сложности в реализации сделки также вряд ли сильно отразятся на ценах бумаги. Облигации Vivene'27 в настоящее время торгуются с доходностью порядка 3,80% годовых к колл-опциону в сентябре 2024 года,

SRILAN-30	20,38	+63 б.п.	+98 б.п.	+336 б.п.

Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y

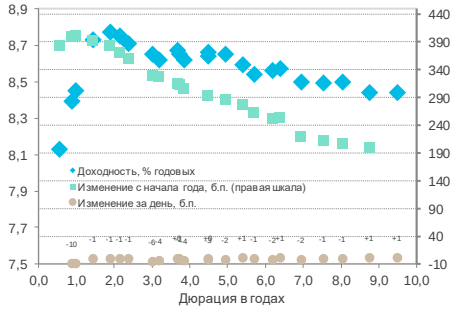


Суверенные облигации развивающихся стран



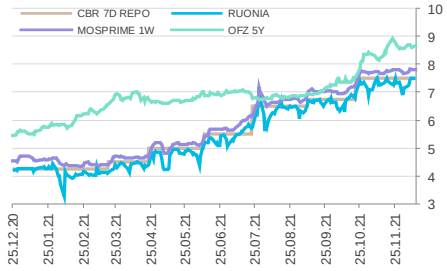
Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,15%	-20 б.п.	+43 б.п.
Russia 2030	1,92%	+3 б.п.	+41 б.п.
Russia 2047	3,57%	+2 б.п.	+47 б.п.



Российский долговой рынок

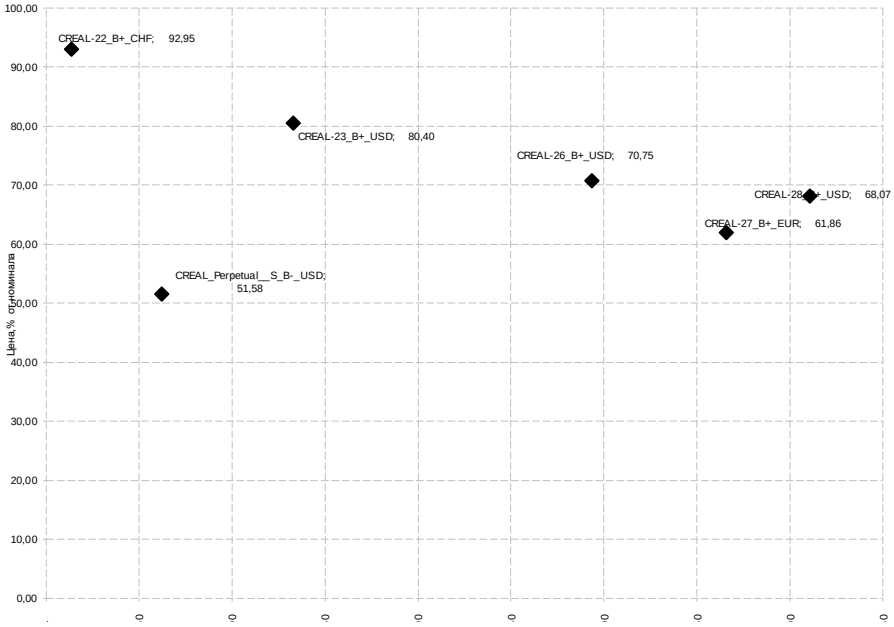
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	7,66%	+0 б.п.	+359 б.п.
NDF USDRUB 1M	8,04%	+1 б.п.	+409 б.п.
NDF USDRUB 3M	8,17%	+3 б.п.	+411 б.п.
NDF USDRUB 6M	8,68%	+0 б.п.	+455 б.п.
NDF USDRUB 1Y	8,75%	+2 б.п.	+451 б.п.
NDF USDRUB 5Y	8,37%	+14 б.п.	+371 б.п.
ОФЗ-26209	8,13%	-19 б.п.	+383 б.п.
ОФЗ 26220	8,39%	-10 б.п.	+400 б.п.
ОФЗ-26223	8,77%	-1 б.п.	+383 б.п.
ОФЗ-26230	8,44%	+1 б.п.	+198 б.п.



что для выпуска с рейтингом инвестиционного уровня от агентства Moody's кажется нам достаточно интересным.

- **Crédito Real опубликовал пресс-релиз, в котором объявил, что «добился значительного прогресса** в процессе привлечения структурированных кредитов, которые позволят ему покрыть свои краткосрочные обязательства, с погашением в январе 2022. В дополнение к кредитам Crédito Real ожидает получения значительных дополнительных ресурсов за счет своего портфеля производных финансовых инструментов, связанных со швейцарскими облигациями, которые имеют значительную рыночную стоимость. В этой связи Crédito Real рассчитывает завершить ранее объявленную продажу части своего портфеля МСП в январе 2022 года. Дополнительные объявленные планы, которые укрепят финансовую позицию и позицию ликвидности, включают продажу бизнеса Crédito Real в США, которая началась и в настоящее время осуществляется в фазе 1 из 2, а также дополнительные продажи портфеля МСП».

  Наш взгляд: На фоне пресс-релиза компании, котировки самых коротких займов – в швейцарских франках в 2022 году и в долларах США в 2023 году выросли на порядка 7 п.п. каждый. Впрочем, отметим, что в заявлении пока говорится не о привлечении финансирования, а в успехе в «процессе привлечения», то есть пока что средства еще не поступили в компанию, что несколько снижает ценность заявления. Мы продолжаем следить за развитием ситуации, считаем, что шансы на погашение коротких выпусков присутствуют, так как в принципе, планы компании по привлечению финансирования кажутся нам реальными; риски для дальних займов считаем более значительными.



Российский рынок облигаций

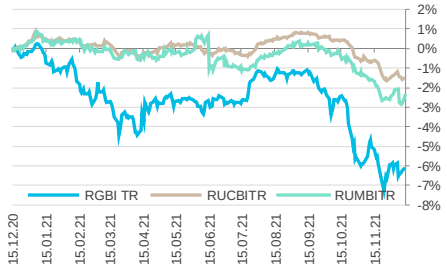
Доходность российских гособлигаций продолжает колебаться недалеко от сложившихся уровней – в пятницу средняя ставка по госбумагам снизилась на 1,5 б.п. Инвесторы «гадают» насколько жестким будет решение Банка России в пятницу и какой комментарий последует по итогам заседания. «Пережить» повышение ставки на 100 б.п. ОФЗ смогли бы в случае намеков на паузу в росте ключевой ставки, в случае если намек на дальнейшее повышение сохранится, доходность гособлигации, скорее всего, продолжат рост.

Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,11% до 582,68 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно снизился -0,11% до 449,85 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве незначительно снизились в пятницу:

- 1-летняя доходность: -19 б.п. до 8,13% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 8,56% годовых,
- 20-летняя доходность: +1 б.п. до 8,44% годовых,
- спред 1–10 лет: +17 б.п. до 43 б.п.

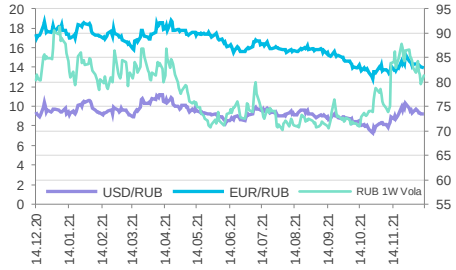
Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«ИНК-Капитал» 001Р-01	10.12	10.67-10.88%	A+
Россельхозбанк серии БО-11-002Р	14.12	G-curve на срок 1.5 года + G-curve на срок 1.5	AA
«ГК «ЕКС» серии БО-01	21.12	---	--
Калининградская область серии 35004	XX.12	---	A-
«ИНКАБ» серии БО-01	XX.12	---	BBB-

Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6059	-0,01%	+0,37%
USD/RUB	73,4266	-0,07%	+1,34%
EUR/RUB	82,8859	+0,26%	+9,35%
CNY/RUB	11,5363	-0,17%	-1,91%
RUB/KZT	5,9284	+0,19%	-4,44%
RUB/UAH	0,3665	+0,57%	+4,45%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	96,255	+0,16%	+7,02%
EUR/USD	1,1289	-0,21%	-7,59%
GBP/USD	1,3237	-0,27%	-3,17%
USD/CNY	6,364	+0,09%	+2,56%
USD/JPY	113,6	-0,14%	-9,11%
CHF/USD	0,9233	-0,22%	-4,13%
AUD/USD	0,7146	-0,36%	-7,12%
USD/CAD	1,2743	-0,16%	-0,14%
NZD/USD	0,6779	-0,25%	-5,64%
USD/SEK	9,09	-0,39%	-9,49%
USD/NOK	8,9695	-0,23%	-4,35%
USD/ZAR	15,9364	+0,25%	-7,79%
USD/MXN	20,8893	-0,03%	-4,67%
USD/SGD	1,3666	-0,12%	-3,26%
USD/HKD	7,7993	-0,01%	-0,59%

Корпоративный сектор

- **АКРА понизило кредитный рейтинг АО «МаксимаТелеком»** до уровня BBB(RU), изменив прогноз на «негативный» (релиз). Понижение кредитного рейтинга компании обусловлено тем, что «сценарий по снижению долговой нагрузки за счет продажи доли в ООО «МТ-Технологии» реализовался лишь частично (порядка 40% суммы, полученной от продажи доли, было направлено на выплату дивидендов, остальная часть — на инвестиции в развитие бизнеса, финансирование оборотного капитала, а 500 млн руб. были направлены на погашение кредитов и займов) на фоне высокой долговой нагрузки. Достаточно высокая оценка ликвидности обусловлена отсутствием каких-либо значимых погашений на горизонте ближайших 12 месяцев. «Негативный» прогноз отражает опасения Агентства относительно приближения даты оферты по одному из выпусков облигаций Группы (во второй половине 2023 года).

  Наш взгляд: Агентство, по сути, предложило новую версию падения котировок облигаций компании – выплата дивидендов, вместо снижения долга, которая вполне имеет право на существование. Преимущество интересов акционеров перед кредиторами в условиях, когда компания работает с повышенной долговой нагрузкой, на наш взгляд, может являться фактором для закрытия позиции в облигациях эмитента. Впрочем, отметим, что новость о выплате дивидендов на сумму более 1 млрд рублей датируется июлем текущего года, а время для поиска источников рефинансирования облигаций у компании до июля 2023 года вполне достаточно.

Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар утром в понедельник, 13 декабря, укреплялся против всех конкурентов из G10. Ключевым событием текущей недели будет «парад центробанков». Свои решения по вопросам изменения денежно-кредитной политики объявят ФРС, Банк Англии, ЕЦБ, Банк Японии, Банк Турции и Банк России, а также Венгрия, Норвегия, Индонезия, Филиппины, Мексика и Египет.

На фоне опубликованного в пятницу инфляционного отчета Комитет по открытым рынкам (FOMC) ФРС США практически гарантированно примет решение ускорить темпы сворачивания программы покупки облигаций. Если ранее предполагалось, что программа QE будет полностью свернута к середине 2022 года, то теперь мы видим основания для того, чтобы ФРС решила удвоенным темпом сокращать стимулы. Следовательно, программа может быть полностью свернута уже в марте.

Как известно, предпочтительным для ФРС показателем инфляции является не индекс потребительских цен (CPI), а индекс цен на личные потребительские расходы. (PCE). Ноябрьский индекс потребительских цен в пересчете на инфляцию PCE предполагает рост показателя на 5,4% г/г. А это, в свою очередь, предполагает, что инфляция по итогам последней квартальной четверти 2021 года будет значительно выше медианной оценки FOMC, которая по итогам сентябрьских прогнозов составила 4,2% г/г. Новые собственные прогнозы чиновников Федрезерва, также известные как dot plots (точки ФРС), будут опубликованы в ближайшую среду, 15 декабря, и, вероятно, будут заметно пересмотрены.

Сентябрьские dot plots предполагали, что в 2021 году ставка по федеральным фондам только один раз будет повышена до декабря 2022 года. Далее процесс повышения ставок будет происходить плавно: ключевая ставка может быть повышена до 1,0% в 2023 году и до 1,8% в 2024 году. Обновленные в декабре dot plots, на наш взгляд, могут уже отражать 2 повышения ставки в 2022 году и 3 повышения в 2023 году, столько же в 2024-м.

Рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам с вероятностью 72% подразумевает возможность первого повышения ставки в мае 2022 года (полное сворачивание QE в марте, а в апреле заседание FOMC не предусмотрено). Вероятность повышения в июне оценивается в 100%. При этом с той же стопроцентной вероятностью рынок подразумевает два повышения ставок до конца 2022 года. На наш взгляд, текущие ожидания рынка излишне агрессивны, если учесть фактор неопределенности, формируемый омикрон-штаммом.

Учитывая риски коронавируса, а также тот факт, что повышение ставок ФРС в любом случае не решит проблему узких мест в цепочках поставок, мы считаем, что Центробанк США будет стараться максимально сохранять гибкость, опекая сохранение условий для формирования максимальной занятости. Поэтому

первое повышение ставки по федеральным фондам, как нам кажется в текущей точке, выглядит вероятным в сентябре 2022 года. Однако мы, возможно, пересмотрим свои ожидания, получив новые вводные по итогам декабрьского заседания FOMC.

Доллар по итогам недели подешевел против большинства валют Большой десятки, укрепился только против защитных валют — швейцарского франка и японской иены. Ключевым событием был отчет по инфляции. Потребительские цены в США выросли в ноябре (+6,8% г/г) максимальным темпом за 39 лет, подчеркивая, что устойчивая инфляция перекрывает рост зарплат, усиливая давление на ФРС в вопросе ускорения нормализации денежно-кредитной политики. Однако рынок опасался, что данные покажут более высокие цифры. Отчет по инфляции совпал в целом с ожиданиями, поэтому доллар подешевел по факту выхода отчета.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

7 из 24 валют Emerging Markets укреплялись к доллару утром в понедельник, 13 декабря.

Явным аутсайдером была турецкая лира, которая падала на 3,8% до нового абсолютного исторического минимума 14,759 за доллар. На прошлой неделе интервенции ЦБ Турции держали курс ниже 14 лир за единицу американской валюты. Однако этот уровень был пробит после того, как S&P Global Ratings понизило суверенный кредитный рейтинг Турции до уровня «негативный». Лира в декабре упала в цене на 5,8%, с начала квартала обесценилась на 38% и на 48% с начала года. Центробанк Турции с начала осени снизил ставку с 19% до 15% при инфляции, подскочившей до 21,3%. При этом, как широко ожидается, на этой неделе ЦБ Турции вновь снизит ставку на 100 б.п. до 14%, но министр финансов Турции в интервью в воскресенье заявил, что до Нового года ставки повышаться не будут.

На прошлой неделе на рынки вернулся аппетит к риску, поэтому 14 из 24 валют Emerging Markets укреплялись к доллару. В лидерах было мексиканское песо (+1,9%), как один из индикаторов спроса на риск, а также колумбийское песо (+1,7% за неделю).

Тайский бат также вырос более чем на 1%. Количество случаев заражения коронавирусом в стране демонстрирует снижение, в центральный банк заявил, что омикрон-штамм вряд ли негативно скажется на прогнозах прибытия туристов в 2022 году.

Бразильский реал укрепился, поскольку опубликованные в пятницу данные показали рост потребительской инфляции в ноябре (+0,95% м/м и +10,74% г/г) ниже прогнозов (+1,09% м/м и +10,9% г/г).

Турецкая лира (-1,3%) была самой слабой валютой и прошлой торговой недели в сегменте Emerging Markets.

Индийская рупия (-0,8%) была на второй позиции в ТОП-3 аутсайдеров. Курс индийской валюты близок к 18-месячному минимуму относительно доллара. Негативно на рупии сказывались ожидания выхода данных по потребительской инфляции (понедельник, 13 декабря). Как ожидается, индекс потребительских цен вырастет на 5,1% г/г в ноябре (4,48% г/г в октябре).

Российский рубль укрепился к доллару на прошлой неделе. USDRUB сохранял стабильность около 73,50 утром в понедельник, несмотря на то, что министры иностранных дел стран «Большой семерки» в воскресенье призвали РФ к деэскалации своих действий в отношении Украины, предупредив, что иначе ей придется столкнуться с «серьезными последствиями». Министры заявили о «солидарности в осуждении наращивания войск РФ и агрессивной риторики страны в отношении Украины», говорится в совместном заявлении. Высокая волатильность в первой половине недели маловероятно, поскольку инвесторы будут избегать активности в преддверии публикации итогов заседания ФРС (вечером в среду, 15 декабря). Во второй половине недели инвесторы сконцентрируются на итогах заседания Совета директоров Банка России. Консенсус опрошенных Bloomberg аналитиков предполагает повышение ключевой ставки на 100 б.п. При этом денежный рынок менее агрессивен, закладываясь на повышение ставки на 75 б.п.

Как мы отмечали ранее, в случае возвращения цен на нефть Brent ближе к $80/барр. курс USDRUB вполне может снизиться до конца года до 72,50 — 72,00.

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				
Альфа-Банк, 002P-10	RU000A102S80	6,200%	22.02.2024		1,86	93,62	93,86	9,57%	97	BBB-/BBB-/-	12,00
Газпром Капитал, БО-001P-01	RU000A100EX8	7,990%	02.06.2022		0,43	100,05	100,06	8,00%	-12	BBB-/-/-	15,00
Газпром Капитал, БО-001P-02	RU000A100LL8	7,800%	11.07.2024		2,11	97,42	97,80	9,11%	30	BBB-/-/-	15,00
Газпром, БО-23	RU000A0ZZET0	8,100%	23.06.2048	22.07.2025	2,83	96,21	96,88	9,34%	81	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-09P	RU000A100AF3	8,700%	23.04.2022		0,33	99,95	99,96	8,95%	84	BBB-/BBB-/-	20,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.2023		1,54	96,61	97,41	9,17%	87	BBB-/BBB-/-	5,00
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A102RX6	9,050%	15.02.2024		1,77	96,47	96,49	11,19%	253	-/-/-	10,40
ГТЛК, 001P-03	RU000A0JXE06	11,000%	22.01.2032	25.01.2024	1,72	102,03	102,55	10,01%	150	-/BB+/Ba1	10,00
ГТЛК, 001P-13	RU000A1003A4	9,500%	20.01.2034	28.01.2022	0,11	100,00	100,02	9,80%	158	-/BB+/Ba1	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.2025		2,99	94,65	94,73	9,67%	103	-/BB+/Ba1	20,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.2022		0,29	99,61	99,92	8,93%	133	-/-/-	19,00
ЛК Европлан, 001P-02	RU000A1034J0	7,800%	17.05.2024		1,96	93,70	93,79	11,20%	248	-/-/-	10,00
МегаФон, БО-001P-03	RU000A0ZYC98	7,850%	03.10.2022		0,72	99,14	99,27	8,80%	86	BB+/-/Ba1	15,00
РЖД, 28	RU000A0JTU85	6,800%	21.03.2028	26.03.2024	1,94	95,56	95,78	9,08%	44	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РОСБАНК, БО-002P-04	RU000A100220	8,950%	31.01.2022		0,12	100,00	100,02	9,00%	79	-/BBB/-	10,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,19	98,97	99,00	9,65%	125	BBB-/-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,500%	03.02.2028	09.02.2023	1,01	98,16	98,17	9,41%	106	BBB-/-/Baa3	50,00
Роснефть, БО-01	RU000A0JUFU0	8,900%	06.02.2024	08.02.2022	0,14	99,99	100,00	8,61%	86	BBB-/-/Baa3	15,00
Роснефть, БО-07	RU000A0JUFV8	8,900%	06.02.2024	08.02.2022	0,14	99,97	100,00	9,16%	93	BBB-/-/Baa3	20,00
Россельхозбанк, 20	RU000A0JTVJ2	8,300%	11.04.2023	12.04.2022	0,30	99,75	100,10	9,24%	53	-/BBB-/-	10,00
Ростелеком, 001P-02R	RU000A0JXPN8	8,650%	14.04.2027	20.04.2022	0,32	99,35	99,97	9,83%	170	BB+/BBB-/-	10,00
Ростелеком, 001P-03R	RU000A0ZYG52	7,700%	09.11.2027	08.11.2022	0,81	98,66	98,94	9,08%	107	BB+/BBB-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.2022		0,51	99,49	99,65	8,47%	51	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.2024		2,13	92,19	92,33	9,40%	71	-/BBB/-	20,00
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,700%	29.10.2023		1,64	94,18	94,34	9,26%	70	-/BBB/-	40,00
Татнефть, БО-001P-01	RU000A1018K1	6,450%	20.12.2022		0,90	97,65	97,81	9,01%	81	-/BBB-/Baa2	15,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,26	99,66	99,67	10,64%	249	-/BB+/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-03R	RU000A100V79	8,250%	12.09.2029	21.09.2022	0,68	98,30	98,45	10,63%	255	-/BB+/-	10,00
ТМК, БО-07	RU000A0JXSF8	7,600%	21.05.2027	26.05.2023	1,26	96,30	96,65	10,54%	209	B+/-/B1	10,00
Транснефть, БО-001P-09	RU000A0ZYUS1	7,150%	21.02.2022		0,18	99,92	99,94	7,64%	-55	BBB-/-/Baa2	15,00

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.09.21), оперативные данные Reuters*

Российские еврооблигации **

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
АЛРОСА, 3.1% 25jun2027, USD	XS2010030919	3,100%	25.06.2027	25.03.2027	4,77	100,91	101,28	2,87%	USD	BBB-/BBB/Baa2
АЛРОСА, 4.65% 9apr2024, USD	XS1843441731	4,650%	09.04.2024	09.01.2024	1,96	105,08	105,45	2,03%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ.РФ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		1,83	106,25	106,47	2,55%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ.РФ, 6.8% 22nov2025, USD (3)	XS0559915961	6,800%	22.11.2025		3,49	114,62	115,09	2,79%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		1,85	107,54	107,83	1,96%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 27jan2029, USD (6)	XS2291819980	2,950%	27.01.2029		6,27	96,20	96,45	3,54%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3% 29jun2027, USD (3)	XS2196334671	3,000%	29.06.2027		4,99	98,65	98,83	3,25%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.25% 25feb2030, USD (1)	XS2124187571	3,250%	25.02.2030		7,04	97,23	97,49	3,62%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.5% 14jul2031, USD (9)	XS2363250833	3,500%	14.07.2031		7,93	97,23	97,43	3,84%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 23mar2027, USD (41)	XS1585190389	4,950%	23.03.2027		4,61	108,55	108,96	3,13%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 6feb2028, USD (29)	XS0885736925	4,950%	06.02.2028		5,24	108,82	109,03	3,33%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 5.15% 11feb2026, USD (48)	XS1951084471	5,150%	11.02.2026		3,70	108,55	108,84	2,91%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 7.288% 16aug2037, USD (12)	XS0316524130	7,288%	16.08.2037		10,11	135,33	136,08	4,16%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 8.625% 28apr2034, USD (2)	XS0191754729	8,625%	28.04.2034		8,40	143,23	143,68	4,11%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 2.55% 11sep2025, USD	XS2134628069	2,550%	11.09.2025		3,52	99,00	99,33	2,79%	USD	-/BBB-/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.375% 28oct2024, USD	XS2069992258	3,375%	28.10.2024	28.07.2024	2,49	102,39	102,62	2,38%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,04	102,26	102,56	1,82%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		0,81	104,21	104,40	1,39%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 4.65% 10mar2027, USD	XS2131995958	4,650%	10.03.2027	10.12.2026	4,36	100,52	101,21	4,45%	USD	-/BB+/Ba2
ГТЛК, 4.8% 26feb2028, USD	XS2249778247	4,800%	26.02.2028		5,24	100,81	101,33	4,60%	USD	-/BB+/Ba2
ГТЛК, 4.949% 18feb2026, USD	XS2010044381	4,949%	18.02.2026		3,69	102,59	103,26	4,18%	USD	-/BB+/Ba2
ГТЛК, 5.125% 31may2024, USD	XS1577961516	5,125%	31.05.2024		2,30	104,54	104,99	3,10%	USD	-/BB+/Ba2
ГТЛК, 5.95% 17apr2025, USD	XS1713473608	5,950%	17.04.2025		3,00	106,22	106,87	3,84%	USD	-/BB+/Ba2
Евраз, 5.25% 2apr2024, USD	XS1843443273	5,250%	02.04.2024	02.01.2024	1,93	105,49	105,78	2,41%	USD	BB+/BB+/Ba1
Евраз, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.2023		1,21	103,81	104,08	2,19%	USD	BB+/BB+/Ba1
ЕвроХим, 5.5% 13mar2024, USD	XS1961080501	5,500%	13.03.2024	13.12.2023	1,87	106,21	106,63	2,19%	USD	-/BB/Ba2
Лукойл, 3.875% 6may2030, USD	XS2159874002	3,875%	06.05.2030		7,12	103,27	103,49	3,41%	USD	BBB/BBB+/-
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,31	103,75	104,02	1,66%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 4.75% 2nov2026, USD	XS1514045886	4,750%	02.11.2026		4,35	108,25	108,49	2,90%	USD	BBB/BBB+/-
ММК, 4.375% 13jun2024, USD	XS1843434959	4,375%	13.06.2024	13.03.2024	2,14	104,54	104,87	2,21%	USD	-/BBB/Baa2
Московский кредитный банк, 4.7% 29jan2025, USD	XS2099763075	4,700%	29.01.2025		2,83	101,43	102,08	4,09%	USD	BB/BB/-
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		1,41	104,23	104,62	1,91%	USD	BBB-/BB+/Baa3u
НЛМК, 4.7% 30may2026, USD	XS1843435337	4,700%	30.05.2026	28.02.2026	3,82	108,07	108,49	2,61%	USD	-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		0,98	102,90	103,25	1,30%	USD	BBB/BBB/Baa2
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,10	103,60	103,93	1,91%	USD	BB+/BB+/Baa3
РУСАЛ, 4.85% 1feb2023, USD	XS1759468967	4,850%	01.02.2023		1,08	101,54	102,18	3,15%	USD	-/BB-/B1
Северсталь, 3.15% 16sep2024, USD (6)	XS2046736919	3,150%	16.09.2024		2,61	102,21	102,57	2,25%	USD	-/BBB/Baa2
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		0,82	103,66	103,80	1,41%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 2.95% 8jul2025, USD	XS2199713384	2,950%	08.07.2025	08.04.2025	3,10	100,59	100,96	2,70%	USD	-/BBB-/Baa3
СИБУР Холдинг, 3.45% 23sep2024, USD	XS2010044621	3,450%	23.09.2024	23.06.2024	2,39	102,52	102,88	2,34%	USD	-/BBB-/Baa3
ТМК, 4.3% 12feb2027, USD	XS2116222451	4,300%	12.02.2027		4,52	100,30	100,98	4,16%	USD	B+/-/B1
Уралкалий, 4% 22oct2024, USD	XS2010040397	4,000%	22.10.2024		2,68	103,27	103,51	2,75%	USD	-/BB-/Ba2
ФосАгро, 3.05% 23jan2025, USD	XS2099039542	3,050%	23.01.2025	23.10.2024	2,69	101,69	101,93	2,39%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,08	102,19	102,49	1,81%	USD	BBB-/BBB-/Baa3

*** еврооблигации из баз Cbonds Russia Corporate Index (базы 01.10.21), 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, 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

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