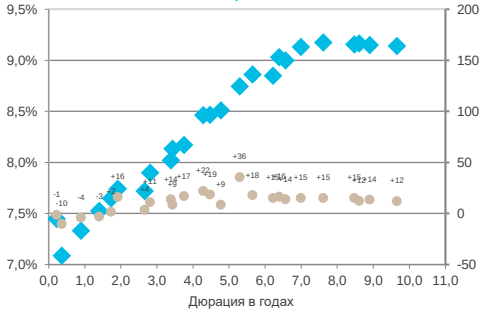
Ключевые индикаторы

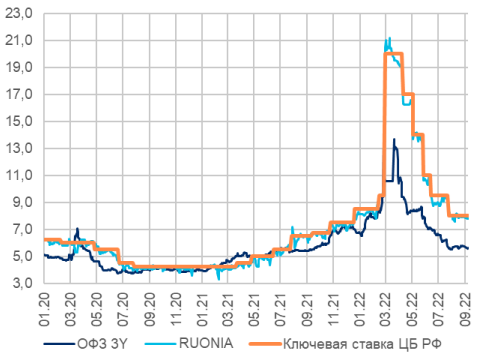
Данные по состоянию на 16.09.2022

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,0316	+0,61%	-19,20%
USD/RUB	60,1325	+0,12%	-19,30%
EUR/RUB	60,1625	+0,97%	-28,91%
EUR/USD	1,0017	+0,16%	-11,91%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 260	-0,26%	-24,14%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	-50 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	3,45%	+0 б.п.	+193 б.п.
Russia 2047	5,08%	-0 б.п.	+137 б.п.
ОФЗ-26230	9,15%	+14 б.п.	+77 б.п.
Brent, $/баррель	91,35	+0,56%	+17,45%
Золото, $/тр. унцию	1 664,65	-1,45%	-7,82%
IMOEX	2 435,18	-0,47%	-35,70%
RTS	1 275,03	-1,01%	-20,10%
S&P 500	3 873,33	-0,72%	-18,73%
STOXX Europe 600	408,24	-1,58%	-16,31%
Shanghai Composite	3 126,40	-2,30%	-14,10%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ 26215	7,33%	-4 б.п.	-90 б.п.
ОФЗ 26229	7,90%	+11 б.п.	-44 б.п.
ОФЗ 26212	8,47%	+19 б.п.	+4 б.п.
ОФЗ 26230	9,15%	+14 б.п.	+77 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«ЭР-Телеком Холдинг» серии ПБО-02-02	23.09	G-curve на сроке 2 года + 450 б.п.	BBB+
«Балтийский лизинг» БО-П06	27.09	не выше 11.3% годовых	A+
«Р-Фарм» серии 001Р-01	Сентябрь	190 б.п. к G-curve* на сроке 4 года	AA+
РН Банк серии БО-001Р-10	Сентябрь	G-curve на сроке 3 года + 300 б.п.	AAA
«СОПФ «Инфраструктурные облигации» серии 3	Сентябрь	G-curve на сроке 3 года + 140 б.п.	AAA
«Группа Черкизово» серии БО-001Р-05	Сентябрь	---	A+
«ПР-Лизинг» серии ПР-ЛИЗ2Р2	Сентябрь	--	BBB+
ХК «Новотранс» серии 001Р-03	Октябрь	---	A+
«Селектел» серии 001Р-02R	XX.XX	Купон G-curve + не выше 400 б.п.	A

Главное

- **Ключевым событием прошедшей недели** для российского рынка стало состоявшееся заседание Банка России, на котором регулятор, в соответствии с ожиданиями рынка, снизил ключевую ставку на 50 б.п. до 7,5%. Ожидаем, что при стабилизации ставок на рынке гособлигаций, сужение спредов корпоративных займов к ОФЗ продолжится и их значение постепенно будет приближаться к уровням начала текущего года (перейти)
- **Positive Technologies** (ПАО «Группа Позитив») объявила о старте SPO. Учитывая, что объявленное размещение акций не должно увеличить капитал компании, улучшения кредитных метрик не ожидается, поэтому влияние новости на котировки обращающегося выпуска оцениваем как нейтральное (перейти)
- Эксперт РА подтвердил рейтинг **ПАО «Транснефть»** на уровне ruAAA, прогноз – стабильный. У компании сильные долговые метрики и в целом - сильная оценка собственной кредитоспособности, которая позволяет компании иметь максимальный кредитный рейтинг даже без учета системной значимости и поддержки со стороны государства. Поэтому облигации Транснефти могут быть интересны инвесторам с минимальным риск-аппетитом, желающим получить небольшую премию к ОФЗ без принятия дополнительных рисков (перейти)
- S&P понизило рейтинг китайского финансово-промышленного конгломерата **Fosun International** (B1/BB-/-) с BB до BB-, прогноз – негативный. Из-за напряженной ситуации с доступом к ликвидности котировки еврооблигаций компании с дюрацией от 1 года за последние три месяца упали в более чем в два раза (перейти)
- **Доллар** может оказаться бенефициаром повышения ставок не только в США, но и в Европе, поскольку это усугубляет риски экономического спада (перейти)
- **Юань** вновь торгуется выше 7 за доллар. При этом ЦБ Китая настойчиво сигнализирует свое недовольство темпами ослабления китайской валюты (перейти)
- **Рубль** должен сохранить диапазон 58–62 за доллар. Налоговый период будет оказывать поддержку рублю, но восстановление импорта и цены на нефть могут сдерживать укрепление российской валюты (перейти)

Российский рынок облигаций

Ключевым событием прошедшей недели для российского рынка стало состоявшееся заседание Банка России, на котором регулятор, в соответствии с ожиданиями рынка, снизил ключевую ставку на 50 б.п. до 7,5%. Вместе с тем, ЦБ скорректировал прогноз относительно дальнейшего изменения показателя. Так, по словам главы Банка России «с этим уровнем ключевой ставки мы оцениваем, что находимся в зоне нейтральной денежно-кредитной политики. Полагаем, что пространство для дальнейшего снижения ключевой ставки сузилось». Согласно этим утверждениям, потенциал дальнейшего сокращения ставки в краткосрочной перспективе ограничен либо минимальным значением, либо означает сохранение показателя на неизменном уровне. Скорее всего, в этих условиях мы увидим консолидацию рынка ОФЗ, либо даже некоторую коррекцию после многомесячного периода снижения доходностей. Вместе с тем, мы ожидаем, что при стабилизации ставок на рынке гособлигаций, сужение спредов корпоративных займов к ОФЗ продолжится и их значение постепенно будет приближаться к уровням начала текущего года.

По итогам торгов в пятницу средняя доходность на рынке ОФЗ увеличилась на 11 б.п. за счет роста ставок по среднесрочным и долгосрочным займам – на 14 и 17 б.п. соответственно, тогда как доходности коротких выпусков остались практически неизменными.

Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,02% до 622,12 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,12% до 489,26 п.п.

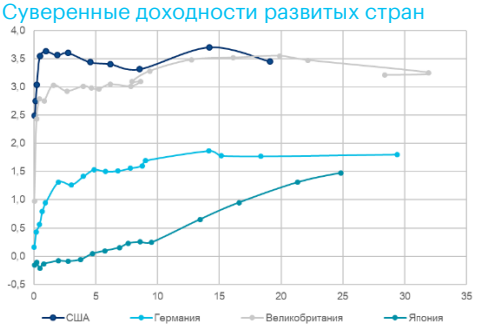
Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: -4 б.п. до 7,332% годовых,
- 10-летняя доходность: +15 б.п. до 8,849% годовых,

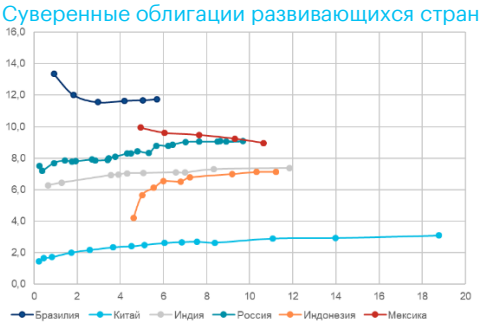
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,52%	+0 б.п.	+5 б.п.	+38 б.п.
DBR-31	1,66%	+3 б.п.	+7 б.п.	+71 б.п.
UKT-30	3,10%	+0 б.п.	+7 б.п.	+87 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	4,79%	-0 б.п.	+97 б.п.	+171 б.п.
UKRAIN-28	49,41%	-28 б.п.	-663 б.п.	-386 б.п.
BELRUS-30	41,18%	+59 б.п.	-246 б.п.	-1152 б.п.
KAZAKS-25	3,54%	-2 б.п.	+12 б.п.	+43 б.п.
POLAND-35	2,13%	-0 б.п.	-28 б.п.	-1 б.п.
REPHUN-41	6,70%	+31 б.п.	+49 б.п.	+105 б.п.
BHRAIN-32	7,96%	+0 б.п.	+15 б.п.	+91 б.п.
EGYPT-30	15,64%	+1 б.п.	+17 б.п.	+23 б.п.
ISRAEL-30	3,92%	+0 б.п.	+13 б.п.	+62 б.п.
NGERIA-30	13,19%	+34 б.п.	+46 б.п.	+134 б.п.
OMAN-32	6,69%	+4 б.п.	+24 б.п.	+65 б.п.
QATAR-30	4,09%	+3 б.п.	+17 б.п.	+70 б.п.
AZERBJ-32	6,20%	+14 б.п.	+70 б.п.	+106 б.п.
SOAF-30	7,52%	+24 б.п.	+62 б.п.	+104 б.п.
TURKEY-31	10,77%	+28 б.п.	+56 б.п.	+6 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	39,91%	+144 б.п.	+204 б.п.	-8 б.п.
BRAZIL-30	6,09%	+9 б.п.	+30 б.п.	+39 б.п.
CHILE-31	4,85%	+7 б.п.	+34 б.п.	+60 б.п.
COLOM-31	7,27%	+15 б.п.	+24 б.п.	+87 б.п.
DOMREP-32	7,89%	+3 б.п.	+23 б.п.	+57 б.п.
COSTAR-31	6,89%	-6 б.п.	+1 б.п.	+30 б.п.
ELSALV-35	27,72%	+51 б.п.	+153 б.п.	-60 б.п.
MEX-31	5,47%	+6 б.п.	+22 б.п.	+67 б.п.
PANAMA-30	5,50%	+4 б.п.	+32 б.п.	+69 б.п.
PERU-31	5,51%	+13 б.п.	+47 б.п.	+79 б.п.
URUGUA-31	4,39%	+11 б.п.	+32 б.п.	+71 б.п.
VENZ-31	Нет данных	n/a	n/a	n/a
ASIA				
CHINA-30	3,54%	+0 б.п.	+19 б.п.	+60 б.п.
INDON-31	4,53%	+8 б.п.	+23 б.п.	+66 б.п.
KOREA-29	3,81%	-3 б.п.	+14 б.п.	+59 б.п.
PHILIP-31	4,83%	+5 б.п.	+21 б.п.	+67 б.п.
SRILAN-30	37,61%	+100 б.п.	+252 б.п.	+384 б.п.

Суверенные доходности развитых стран



Суверенные облигации развивающихся стран

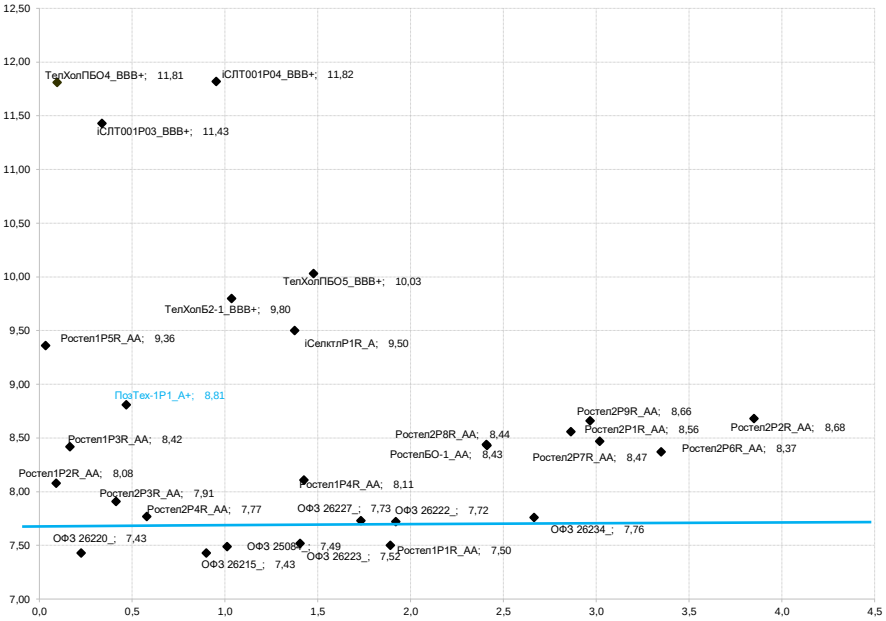


- 20-летняя доходность: +14 б.п. до 9,15% годовых,
- спред 1–10 лет: +20 б.п. до 152 б.п.

Корпоративный сектор

- **Positive Technologies** (ПАО «Группа Позитив») **объявляет о старте SPO**, в рамках которого крупные акционеры компании предложат до 2 640 000 принадлежащих им обыкновенных акций, что составляет 4% от общего объема акций компании. SPO пройдет без дополнительной эмиссии акций.

  Наш взгляд: Учитывая, что объявленное размещение акций не должно увеличить капитал компании, улучшения кредитных метрик не ожидается. Также в результате сделки не должно произойти существенных изменений в структуре акционеров. В связи с этим, кредитное качество Группы по итогам размещения останется неизменным, поэтому влияние новости на котировки обращающегося выпуска оцениваем как нейтральное. Спред по доходности ПозТех-1Р1 к ОФЗ составляет порядка 140 б.п., что при текущем уровне рейтинга Группы ограничивает его дальнейшее сужение.

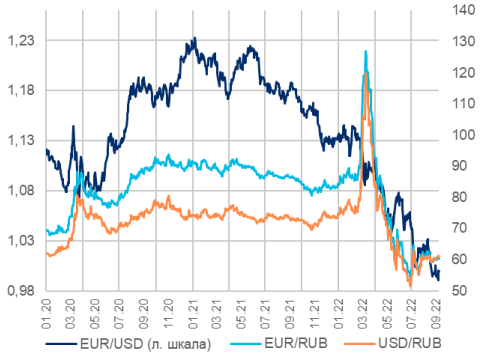


- **Эксперт РА подтвердил рейтинг ПАО «Транснефть» на уровне ruAAA,** прогноз – стабильный**.** Агентство отмечает, что долговая нагрузка группы продолжает сохраняться на низком уровне – за год с 31.03.2021 по 31.03.2022 соотношение долга, скорректированного на чистый оборотный капитал, к EBITDA LTM сократилось с 1,4x до 1,0x. Уровень покрытия процентных расходов также оценивается позитивно, так как превышает бенчмарк в 4,2x минимум в два раза. Агентство положительно оценивает показатели ликвидности баланса компании: денежные средства и невыбранные лимиты практически полностью покрывают долг компании, а сильный прогнозируемый операционный денежный поток на горизонте года от 31.03.2022 с большим запасом покрывает все направления использования ликвидности Группы.

  Наш взгляд: так как Правительство РФ предоставило компаниям-эмитентам не раскрывать информацию, если это может привести к введению мер ограничительного характера в отношении эмитента и (или) иных лиц, то Транснефть в текущего году не публикует финансовые результаты деятельности. Поэтому рейтинговые пресс-релизы выступают в качестве одним из основных оперативных источников о текущей ситуации в компании.

  Мы положительно оцениваем дальнейшее снижение долговой нагрузки и высокий уровень покрытия процентных расходов. Транснефть, будучи субъектом естественной монополи с высокой системной значимостью для государства, может иметь максимальный кредитный рейтинг вне зависимости от долговых метрик – за счет учета экстраординарной поддержки. Тем не менее, у Транснефти сильные финансовые показатели, сильный бизнес-профиль и профиль корпоративного управления, поэтому оценка собственной кредитоспособности, как мы понимаем, соответствует наивысшему кредитному качеству даже без учета экстраординарной поддержки и системной значимости. Поэтому облигации Транснефти могут быть интересны инвесторам с минимальным риск-аппетитом, желающим получить небольшую премию к ОФЗ без принятия дополнительных рисков.

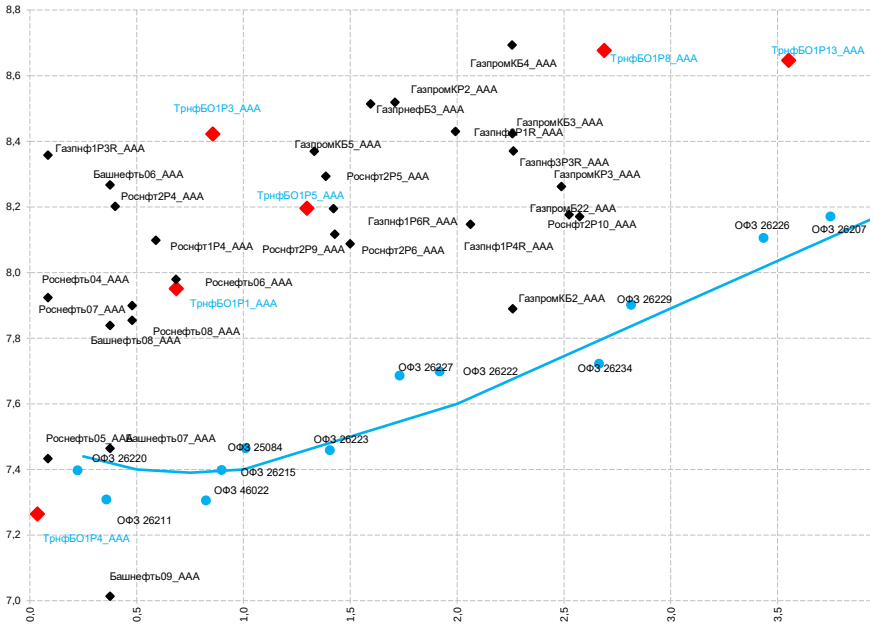
Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,0316	+0,61%	-19,20%
USD/RUB	60,1325	+0,12%	-19,30%
EUR/RUB	60,1625	+0,97%	-28,91%
CNY/RUB	8,54611	-0,25%	-26,64%
RUB/KZT	7,96	+0,25%	+37,95%
UAH/USD	36,89565	+0,09%	+35,40%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	109,602	-0,12%	+14,57%
EUR/USD	1,0017	+0,16%	-11,91%
GBP/USD	1,14197	-0,45%	-15,55%
USD/CNY	6,9838	-0,15%	+9,74%
USD/JPY	142,9395	-0,38%	+24,18%
CHF/USD	0,96453	+0,28%	+5,76%
AUD/USD	0,67213	+0,30%	-7,52%
USD/CAD	1,32618	+0,25%	+5,05%
NZD/USD	0,59923	+0,43%	-11,90%
USD/SEK	10,7489	+0,13%	+18,87%
USD/NOK	10,19105	+0,18%	+15,76%
USD/ZAR	17,61605	+0,23%	+10,15%
USD/MXN	20,03895	-0,16%	-2,24%
USD/SGD	1,40603	-0,17%	+4,33%
USD/HKD	7,84979	+0,01%	+0,69%



Рынок Еврооблигаций

Большая тройка рейтинговых агентств за прошедшую неделю повысила рейтинги 14 компаниям из США и Канады, а у 49 компаний рейтинги были снижены. Среди компаний из Южной Америки было 9 повышений и 7 понижений рейтингов. Большая тройка повысила рейтинг 15 компаний из европейских стран, а у 30 – понизила. На Ближнем Востоке и Африке было 2 повышения и 1 понижение рейтингов. В Азиатско-Тихоокеанском регионе было 9 повышений рейтинга, рейтинг был понижен 16 компаниям.

В целом **по итогам недели доходность** 2-х летних нот Казначейства США увеличилась на 29 б.п. до 3,85%. В течение недели доходность 2-х летних поднималась до 3,918% — очередное обновление 15-летнего максимума (самая высокая доходность с октября 2007 года). Доходность 5-ти и 10-летних бумаг увеличилась на 29 б.п. до 3,62% и 3,45% соответственно.

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

- 2-летняя доходность: -2 б.п. до 3,85% годовых,
- 10-летняя доходность: +0 б.п. до 3,45% годовых,
- 30-летняя доходность: +4 б.п. до 3,52% годовых.

Корпоративный сектор

- **S&P понизило рейтинг китайского финансово-промышленного конгломерата Fosun International (B1/BB-/-)** с BB до BB-, прогноз – негативный. Понижение обусловлено сокращением буфера ликвидности компании и напряженным графиком погашения долга на фоне препятствий для доступа на внутренний и внешний рынок капитала и макроэкономической неопределенности. Агентство предполагает, что компания способна монетизировать свой большой и диверсифицированный портфель активов, но неблагоприятная конъюнктура на рынке капитала может оказать давление на оценку активов.

  Наш взгляд: за последние три месяца из-за напряженной ситуации с доступом к ликвидности котировки еврооблигаций Fosun с дюрацией более 1 года упали более чем в два раза. Так, если еврооблигации Fosun-2026 в начале июня торговались на уровне 85,5% номинала, текущие котировки на уровне 38,4% номинала. Котировки Fosun -2025 снизились с 90,5% до 40,6%. Наличие уменьшающегося буфера ликвидности оказывает небольшую поддержку краткосрочным выпускам – котировки Fosun-2023 (EUR) снизились за три месяца «всего» на 34 п.п.: с 94% до 61%.

  Напомним, что в конце августа агентство Moody's понизило рейтинг Fosun до B1. Мы не исключаем, что на фоне сохранения проблем с доступом к ликвидности, S&P в ближайшие месяцы снова понизит рейтинг компании до паритета с рейтинговой оценкой Moody's.

Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар утром в понедельник, 19 сентября, продолжал укрепляться против всех валют Большой десятки. Наступившую неделю можно назвать «парадом

центробанков»: решения по ставкам примут ЦБ США, Англии, Японии, Швеции, Швейцарии, Норвегии, Турции, Бразилии, Филиппин, Индонезии, Тайваня, ЮАР и Египта.

Ключевое событие недели — **решение по ставкам ФРС США** в среду, 21 сентября. В настоящий момент фьючерсы на ставку по федеральным фондам учитывают в ценах 82-процентную вероятность ее повышения на 75 б. п. до 3,00–3,25% и 18-процентную вероятность ее повышения на 100 б. п. до 3,25–3,50%. Кроме того, будут опубликованы обновленные экономические прогнозы ФРС, а глава регулятора Джером Пауэлл проведет пресс-конференцию.

Помимо ФРС, повышение ставки ожидается в сегменте развитых стран Банком Швеции, Банком Норвегии, Национальным банком Швейцарии и Банком Англии. В сегменте развивающихся стран: ЦБ Филиппин, Индонезии, Тайваня и ЮАР. Не повысят ставки, согласно ожиданиям, только Банки Японии, Турции и Бразилии.

Мы продолжаем позитивно оценивать перспективы роста курса доллара, считая, что индекс доллара имеет потенциал подняться до 112 п. Повышение ставок в Европе с учетом энергетического кризиса в регионе может повысить риски становления глубокой рецессии, не поддержать, а оказать давление на европейские валюты. Доллар при этом остается бенефициаром не только дифференциала ставок, но и риск-оф настроений, обусловленных опасениями экономического спада.

Многое будет зависеть от сигнала ФРС и обновленных прогнозов Федрезерва, но мы не будем удивлены, если во второй половине текущей недели доллар уйдет в техническую коррекцию и по итогам недели ослабнет.

Краткие итоги минувшей недели. Доллар укрепился против всех валют Большой десятки по итогам недели. Аутсайдер среди валют G10 — норвежская крона, так как нефть дешевеет 3-ю неделю подряд. Другие валюты товарно-сырьевого блока также заметно потеряли в цене. Индекс доллара с начала года подорожал на 14,7% — пока лучший годовой результат с момента появления индекса в 1985 г. Драйвером укрепления USD стали данные по инфляции в США за август, которые увеличили вероятность повышения ставки ФРС 21 сентября сразу на 100 б.п. и повысили ожидания того, что ставка достигнет пикового значения 4,5% в 2023 г. На рынке опционов на Eurodollar впервые с 2007 г. появились ставки на то, что пик может быть сформирован в диапазоне 4,75%-5,25%.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Доллар по отношению к материковому **юаню** (USDCNY) в понедельник вновь поднимался выше 7 и достигал 7,0145. По отношению к офшорному юаню доллар достигал 7,0220. Народный банк Китая установил справочный курс в понедельник на уровне 6,9396. Это на 647 пунктов выше средней оценки опрошенных Bloomberg аналитиков. Это рекордный за всю историю наблюдений геп между справочным курсом и ожиданиями. Таким образом, ЦБ Китая активно сигнализирует, что очень недоволен темпами ослабления национальной валюты. Однако это не может остановить ослабление юаня, поскольку китайские финансовые власти проводят стимулирующую политику, а на этой неделе ожидается повышение ставок во многих развитых и развивающихся странах. Напомним, наш базовый прогноз по паре USDCNY подразумевал к концу года рост курса до 6,9. Этот прогноз давно реализован. Ситуация развивается близко к нашему негативному сценарию, который подразумевает к концу года курс 7,2.

Рубль по итогам минувшей пятницы продемонстрировал разнонаправленную динамику против основных конкурентов: заметно подешевел к доллару, незначительно ослаб против евро, но немного подрос к юаню.

В пятницу:

- Торговый объем в паре доллар/рубль составил 94,5 млрд рублей по сравнению с 113,1 млрд рублей в предыдущий торговый день.
- Торговый объем в паре евро/рубль составил 40,2 млрд рублей против 52,8 млрд рублей в предыдущий день.
- Торговый объем в паре юань/рубль составил 40,4 млрд рублей против 42,7 млрд рублей в предыдущий день.

Снижение пятничных объемов относительно показателей четверга сообщает о снижении активности экспортеров перед выходными. Это и обусловило слабость рубля в пятницу. Тем не менее на этой неделе мы, весьма вероятно, вновь увидим USDRUB ниже 60,00.

Фактор налогового периода будет оказывать поддержку рублю. Однако мы ожидаем, что наблюдаемый с августа диапазон 62–58 рублей за доллар сохранится. На фоне глобального повышения ставок цены на нефть могут оказаться под давлением на этой неделе, что будет фоновым негативным фактором для рубля. К тому же налоговая статистика указывает на значительное сокращение темпов снижения налоговых поступлений от импорта в бюджет. Осенью импорт начинает оживать более заметно, нежели это было в летние месяцы. Это сглаживает торговый баланс, поэтому мы уже невидим столь заметного укрепления рубля из-за навеса предложения валюты экспортерами.

Краткие итоги минувшей недели. Рубль продемонстрировал 2-недельную серию роста к доллару и юаню (офшорный и материковый курс юаня к доллару на внешнем рынке достигал минимума с лета 2020 г.). Также рубль укрепился к евро. Российская валюта практически не отреагировала на решение Банка России по ключевой ставке, хотя важным для курса было свидетельство восстановления потребительского импорта и импортозамещения. Налоговый период оказывал рублю поддержку. Заметно ослабить рубль в ближайшей перспективе могут: объявление нового бюджетного правила, рост рисков глобальной рецессии, что ставит под угрозу внешний спрос на товары российского экспорта.

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-10	RU000A1008J4	9,90%	23.03.2029	05.10.2022	0,04	99,90	99,97	10,72%	418	ruAA-/-	10 000 000 000
АФК Система, 001P-14	RU000A101XN7	6,35%	10.07.2030	24.04.2023	0,58	98,40	98,72	9,48%	179	ruAA-/-	10 000 000 000
АФК Система, 001P-19	RU000A102SX4	7,35%	17.02.2031	27.02.2025	2,25	95,50	95,75	9,74%	204	ruAA-/-	12 500 000 000
Альфа-Банк, 002P-10	RU000A102S80	6,20%	22.02.2024		1,39	97,18	97,48	8,48%	91	-/AA+(RU)	12 000 000 000
Альфа-Банк, 002P-12	RU000A1036E6	7,15%	04.06.2024		1,61	98,00	98,14	8,50%	104	-/AA+(RU)	15 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		3,24	97,71	97,73	9,38%	143	ruA/-	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	1,35	97,27	97,40	8,42%	102	-/AA(RU)	15 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,18	97,24	97,48	8,32%	101	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,57	100,51	100,58	9,11%	179	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-13	RU000A1003A4	9,57%	20.01.2034	03.02.2027	3,59	100,21	100,80	9,68%	169	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,44	97,61	97,87	9,50%	213	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,90%	03.02.2027	12.02.2024	1,33	100,85	101,04	8,27%	88	-/-	15 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		1,94	100,17	100,39	8,09%	57	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		1,45	97,00	97,17	9,40%	201	-/A+(RU)	13 000 000 000
РЖД, 19	RU000A0JQ7Z2	7,85%	08.07.2024		1,70	99,72	99,78	8,17%	63	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-001P-01	RU000A100BB0	16,00%	16.04.2029	26.10.2022	0,10	100,54	100,65	9,60%	256	Withdrawn/A+(RU)	15 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,50%	28.05.2030	09.06.2023	0,71	98,67	98,83	8,71%	118	Withdrawn/A+(RU)	10 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,59	100,33	100,38	8,17%	79	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,40	99,79	99,80	8,15%	75	ruAAA/-	50 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,65	99,40	99,54	8,03%	78	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,30	97,61	97,71	8,36%	88	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,08	97,46	97,50	8,28%	85	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,23	99,41	99,50	7,57%	33	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,55%	17.11.2023		1,13	97,20	97,22	8,26%	83	-/AAA(RU)	18 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		1,01	98,43	98,51	8,31%	95	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,09	100,75	100,79	8,25%	82	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,36	99,40	99,47	8,97%	145	ruA+/-	10 000 000 000
Сегежа Групп, 002P-01R	RU000A1041B2	9,85%	29.10.2036	18.11.2024	1,94	101,36	101,56	9,23%	170	ruA+/-	10 000 000 000
Синара-Транспортные Машины,	RU000A1035D0	8,10%	24.05.2024		1,57	98,50	98,56	9,27%	176	ruA/-	10 000 000 000
Уралкалий, ПБО-06-Р	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		2,28	96,21	96,25	8,79%	110	ruA+/-	30 000 000 000

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.06.22)*

Российские ОФЗ

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Изменение цены, 1 д., б.п.	Изменение доходности, 1 д., б.п.	В обращении, млрд руб.
					спрос	предложение				
Россия, 25084	RU000A101FA1	5,30%	04.10.2023	1,01	97,87	97,95	7,59%	-19 б.п.	20 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,75	100,40	100,50	8,17%	-60 б.п.	17 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,48	94,70	94,82	8,47%	-74 б.п.	19 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,90	99,72	99,82	7,33%	3 б.п.	-4 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,22	98,87	99,00	8,85%	-91 б.п.	15 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,39	99,60	99,75	8,02%	-46 б.п.	14 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	6,99	91,65	91,70	9,13%	-92 б.п.	15 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,92	99,04	99,09	7,74%	-29 б.п.	16 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,41	98,68	98,80	7,53%	4 б.п.	-3 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,29	91,66	91,78	8,75%	-164 б.п.	36 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,62	87,50	87,68	9,17%	-96 б.п.	15 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,43	99,90	100,07	8,13%	-29 б.п.	9 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,73	99,80	99,81	7,65%	-3 б.п.	2 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,66	94,35	94,42	8,86%	-91 б.п.	18 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,82	98,33	98,33	7,90%	-29 б.п.	11 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,90	89,11	89,33	9,15%	-104 б.п.	14 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,48	78,46	78,50	9,16%	-93 б.п.	15 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,67	92,21	92,28	7,72%	-7 б.п.	4 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,39	82,73	82,81	9,03%	-82 б.п.	16 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,77	88,20	88,30	8,51%	-34 б.п.	9 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,12	90,40	90,44	8,85%	-103 б.п.	23 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,66	83,40	83,40	9,14%	-92 б.п.	12 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,56	88,30	88,47	9,00%	-75 б.п.	14 б.п.	445 339 827 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,61	84,53	84,55	9,17%	-83 б.п.	12 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	9,50%	05.09.2029	5,07	88,34	109,75	6,47%	140 б.п.	-29 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,21	85,01	85,24	9,06%	-87 б.п.	13 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,82	98,70	98,70	7,24%	-0 б.п.	1 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,80	100,50	100,50	8,02%	-27 б.п.	16 б.п.	295 000 000 000

*** ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (базы 01.07.22)*

Otkritie © 2022

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

открытие | Инвестиции

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

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

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

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

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

Управление анализа рынков
research@open.ru

Алексей Павлов, PhD
Начальник управления

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев
Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, еврооблигации

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования