Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 27 апреля 2022 г.

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,8764	-0,66%	-1,91%
USD/RUB	72,75	-0,34%	-2,37%
EUR/RUB	75,7	-1,30%	-10,55%
EUR/USD	1,05527	-1,48%	-7,20%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 463	-2,55%	+3,84%
Ключевая ставка ЦБ	17,00%	+0 б.п.	+850 б.п.
UST 10Y	2,82%	+5 б.п.	+130 б.п.
Russia 2047	5,63%	+0 б.п.	+192 б.п.
ОФЗ-26230	9,99%	-10 б.п.	+160 б.п.
Brent, $/баррель	105,32	+0,31%	+35,41%
Золото, $/тр. унцию	1 895,00	#ЗНАЧ!	+4,94%
IMOEX	2 424,28	+4,56%	-35,99%
RTS	1 049,04	+4,92%	-34,26%
S&P 500	4 183,96	+0,21%	-12,22%
STOXX Europe 600	444,31	+0,73%	-8,92%
Shanghai Composite	2 958,28	+2,49%	-18,72%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	2,91%	+5 б.п.	-10 б.п.	+38 б.п.
DBR-31	0,73%	+1 б.п.	-11 б.п.	+16 б.п.
UKT-30	1,73%	+3 б.п.	-14 б.п.	+18 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,29%	-0 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.
UKRAIN-28	41,28%	+65 б.п.	+366 б.п.	+1033 б.п.
BELRUS-30	54,70%	-28 б.п.	-434 б.п.	-1606 б.п.
KAZAKS-25	3,47%	+2 б.п.	-16 б.п.	-75 б.п.
POLAND-35	4,23%	n/a	+5 б.п.	+37 б.п.
REPHUN-41	5,08%	+16 б.п.	+21 б.п.	+85 б.п.
BHRAIN-32	6,71%	+4 б.п.	+27 б.п.	+47 б.п.
EGYPT-30	9,60%	+45 б.п.	+1 б.п.	+63 б.п.
ISRAEL-30	3,42%	+2 б.п.	+5 б.п.	+46 б.п.
NGERIA-30	9,56%	+19 б.п.	+54 б.п.	+119 б.п.
OMAN-32	6,00%	+5 б.п.	+20 б.п.	+22 б.п.
QATAR-30	3,48%	-1 б.п.	+8 б.п.	+41 б.п.
AZERBJ-32	5,04%	-1 б.п.	+23 б.п.	+61 б.п.
SOAF-30	5,89%	+15 б.п.	+30 б.п.	+65 б.п.
TURKEY-31	8,67%	+8 б.п.	-8 б.п.	+27 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	27,52%	+21 б.п.	+135 б.п.	+178 б.п.
BRAZIL-30	5,48%	+11 б.п.	+2 б.п.	+24 б.п.
CHILE-31	4,02%	+1 б.п.	+12 б.п.	+71 б.п.
COLOM-31	6,09%	+8 б.п.	+3 б.п.	+83 б.п.
DOMREP-32	7,01%	+11 б.п.	+33 б.п.	+69 б.п.
COSTAR-31	6,26%	+1 б.п.	-5 б.п.	+28 б.п.
ELSALV-35	23,46%	-17 б.п.	+216 б.п.	+442 б.п.
MEX-31	4,72%	+7 б.п.	+8 б.п.	+92 б.п.
PANAMA-30	4,37%	+2 б.п.	+20 б.п.	+80 б.п.
PERU-31	4,46%	+5 б.п.	+10 б.п.	+79 б.п.
URUGUA-31	3,79%	+1 б.п.	+10 б.п.	+61 б.п.
VENZ-31	164,17%	n/a	-10 б.п.	-121 б.п.
ASIA				
CHINA-30	2,94%	+1 б.п.	-13 б.п.	+25 б.п.
INDON-31	3,86%	-2 б.п.	+13 б.п.	+57 б.п.
KOREA-29	3,11%	+7 б.п.	-8 б.п.	+35 б.п.
PHILIP-31	4,31%	+0 б.п.	+16 б.п.	+60 б.п.
SRILAN-30	25,24%	+9 б.п.	-108 б.п.	+274 б.п.

Главное

- Ожидаем консолидацию на рынке **ОФЗ**; инвесторы, на фоне сохранения позитивного настроя, могут переключиться на более длинные выпуски сильных корпоративных заемщиков, сохраняющих существенную премию к текущим уровням гособлигаций (перейти)
- В целом по миру, **цены на облигации** продолжают снижаться рекордными в истории темпами. Индекс облигаций, рассчитываемый агентством Bloomberg на базе 28 тысяч долговых бумаг разных видов и кредитного качества (Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index) общим объемом порядка $60 трлн, с начала года уже потерял 10,7% (перейти)
- **X5** Retail Group объявила финансовые результаты за 1 кв 2022 г. Учитывая имеющуюся у компании подушку ликвидности, погашение облигаций в текущем году может быть осуществлено за счет собственных финансовых ресурсов, без привлечения нового долга (перейти)
- **ГТЛК** проинформировала о текущей ситуации с выплатами по еврооблигациям GTLK Europe Capital DAC с погашением в апреле 2025 г. Компания пытается осуществить платежи в соответствии с эмиссионной документацией и пока не анонсировала каких-либо планов об осуществлении рублевых платежей по еврооблигациям (перейти)
- Нефтеперерабатывающая компания «**Славянск ЭКО**» (BBB(RU)/-) опубликовала финансовые результаты 2021 г. по МСФО. Мы допускаем, что в случае существенного снижения операционного денежного потока из-за ограничений доступа на внешние рынки (на которые приходилось 70% выручки), компания может столкнуться с необходимостью изменения графика инвестиционных расходов либо привлечь дополнительный долг. Тем не менее, договоренности с Россельхозбанком, о которых сообщает компания, добавляют ей финансовой гибкости и оказывают положительное влияние на ее кредитное качество (перейти)
- **Доллар** продолжает ралли. Иена под давлением действий Банка Японии, а евро – ввиду неопределенности по платежам за газ в рублях (перейти)
- **Юань** впервые с 1 ноября 2021 г. подешевел ниже 11 рублей. «Политика нулевой терпимости» к Covid-19 давит на китайскую валюту (перейти)
- **Рубль** может подешеветь перед майскими праздниками (перейти)

Рынок Еврооблигаций

Доходность долгосрочных облигаций Казначейства США подросла после короткого периода снижения накануне: доходность 5-летних и 10-летних увеличилась на 4 б.п. и 7 б.п. до одинакового уровня в 2,83%, а доходность 30-летних подросла на 6 б.п. до 2,92%. Инвесторы ждут большей ясности относительно «ограничительной политики», которую ФРС планирует проводить для борьбы с инфляцией.

В целом по миру, **цены на облигации продолжают снижаться** рекордными в истории темпами. Индекс облигаций, рассчитываемый агентством Bloomberg на базе 28 тысяч долговых бумаг разных видов и кредитного качества (Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index) общим объемом порядка $60 трлн, с начала года уже потерял 10,7%. Причем только за апрель 2022 снижение составило 4,9%. Индекс рассчитывается с 1990 года и результаты первых четырех месяцев 2022 года являются худшими за 33 года, т.е. за всю историю расчета этого индекса.

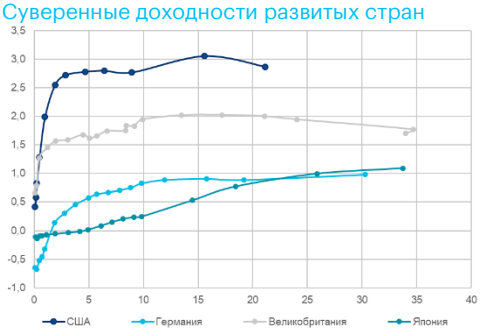
Доходности 10- летних облигаций Казначейства США выросли в среду.

- 2-летняя доходность: +4 б.п. до 2.58% годовых,
- 10-летняя доходность: +5 б.п. до 2.82% годовых,
- 30-летняя доходность: +5 б.п. до 2.91% годовых.

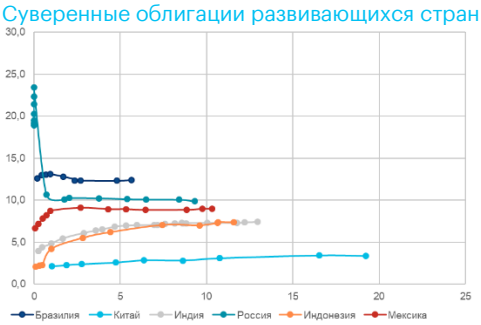
Корпоративный сектор

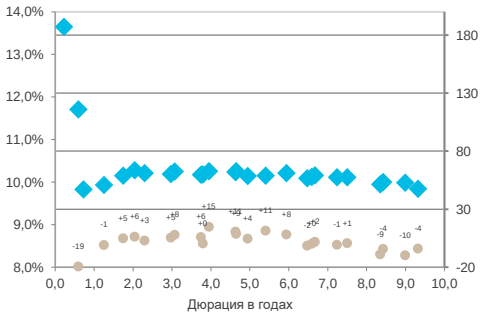
- **ГТЛК проинформировала о текущей ситуации с выплатами по еврооблигациям** GTLK Europe Capital DAC с погашением в апреле 2025 г. По этому выпуску компания должна была 19 апреля выплатить купонный доход в размере $14,875 млн. Компания сообщает, что заблаговременно, утром 8 апреля исполнила свои обязательства по платежу в полном объеме, осуществив перевод на счет основного платежного агента в соответствии с

Суверенные доходности развитых стран



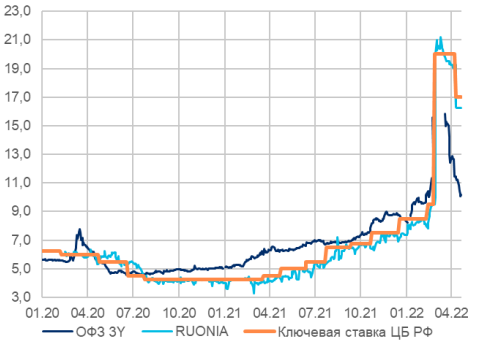
Суверенные облигации развивающихся стран





Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ-26209	13,65%	-77 б.п.	+591 б.п.
ОФЗ 26220	11,70%	-19 б.п.	+370 б.п.
ОФЗ-26223	10,15%	+5 б.п.	+189 б.п.
ОФЗ-26230	9,99%	-10 б.п.	+160 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг

условиями эмиссионной документации. Но перечисленные средства были задержаны в связи с первичной процедурой комплаенса. 8 апреля вечером вступили санкции ЕС в отношении эмитента, после чего, 11 апреля, компания получила уведомление от банка о невозможности провести платеж. 21 апреля были введены санкции в отношении эмитента уже со стороны Великобритании. Компания направила запросы в уполномоченные органы Ирландии и Великобритании на получение лицензий для проведения платежа и пока ждет получения ответа.

Наш взгляд: пока компания пытается осуществить платежи в соответствии с эмиссионной документацией, но даже если ГТЛК получит разрешения и сможет провести платеж, российские держатели еврооблигаций не смогут рассчитывать на получение купонных выплат до тех пор, пока не заработает мост между Euroclear и НРД. Компания пока не анонсировала каких-либо планов об осуществлении рублевых платежей по еврооблигациям.

Российский рынок облигаций

Средняя доходность по краткосрочным ОФЗ в среду снизилась в среднем на 15 б.п., при это по самому короткому займу 26209 - сократилась до 13,65-13,7% годовых с 14,4% днем ранее. Инвесторы позитивно отреагировали как на подтверждение министром финансов Антоном Силуановым своего решения не выходить на рынок заимствований в текущем году, а также данным по недельной инфляции, продемонстрировавшей сохранение роста цен на минимальном уровне. Так, за неделю с 16 по 22 апреля 2022 года рост потребительских цен составил 0,25% (0,2% на предыдущей неделе). В годовом выражении инфляция ускорилась до 17,7% с 17,62% неделей ранее.

Вместе с тем, хотели бы отметить, что доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков ОФЗ вернулись к уровням, по которым гособлигации торговались до начала спецоперации на Украине. Учитывая, что ранее ЦБ разрешил кредитным организациям отражать в отчетности акции и облигации по рыночной стоимости на 18 февраля, текущие доходности ОФЗ могут стать сильным уровнем сопротивления, так как в случае дальнейшего ценового роста по бумагам, банки могут решить разгрузить часть своего портфеля облигаций, и это не окажет негативного давления на их баланс.

Таким образом, не исключаем, что рынок ОФЗ может быть близок к консолидации, и инвесторы, на фоне сохранения позитивного настроя, могут переключиться на более длинные выпуски сильных корпоративных заемщиков, чьи облигации сохраняют существенную премию к текущим уровням гособлигаций. Вместе с тем, на наш взгляд, такая стратегия может быть оправданной только из спекулятивных целей на краткосрочную перспективу, учитывая высокую степень неопределенности в период ожидающейся трансформации экономики и влияния процесса на кредитное качество компаний.

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,07% до 562,65 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR вырос на 0,67% до 438,68 п.п.

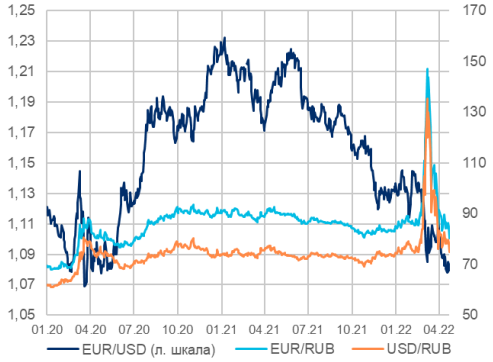
Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: -77 б.п. до 13.646% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 10.092% годовых,
- 20-летняя доходность: -10 б.п. до 9.986% годовых,
- спред 1–10 лет: +76 б.п. до -355 б.п.

Корпоративный сектор

- **X5 Retail Group объявила финансовые результаты за 1 кв 2022 г.** Компания управляет торговыми сетями «Пятерочка», «Перекресток» и «Чижик» (81%, 16% и 0,7% выручки группы в 1 кв). По сравнению с аналогичным периодом прошлого года, выручка и EBITDA группы увеличились на 19,1% и 13,6% до 604,2 млрд руб. и 69,6 млрд руб. соответственно, а чистая прибыль снизилась на 67,3% с 7,6 млрд руб. до 2,5 млрд руб. Снижение чистой прибыли обусловлено ростом чистых финансовых расходов на 3,6 млрд руб. и ростом на 3,2 млрд руб. убытков от курсовых разниц. Рентабельность EBITDA снизилась с 12,1% до 11,5%. Совокупный долг (без учета обязательств по аренде) увеличился за квартал на 39,1 млрд руб. до 333,4 млрд руб., но чистый скорректированный долг вырос менее сильно – на 10,9 млрд руб. Обязательства по аренде (по МСФО 16) оцениваются в 570 млрд руб. Скорректированный чистый леверидж (до применения МСФО 16) составил 1,36x, что чуть выше значений на конец 2021 г. (1,35x), но существенно лучше показателя аналогичного квартала прошлого года (1,6x). Скорректированный чистый леверидж, рассчитанный с учетом МСФО 16, снизился до 2,89x против 2,97x и 3,18x на конец 4 кв. и 1 кв. 2021 г. соответственно.

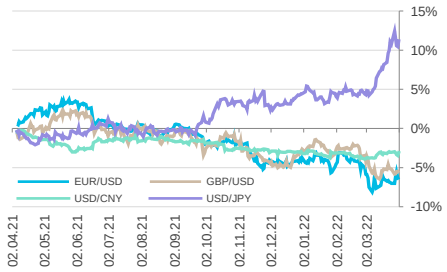
Курс рубля



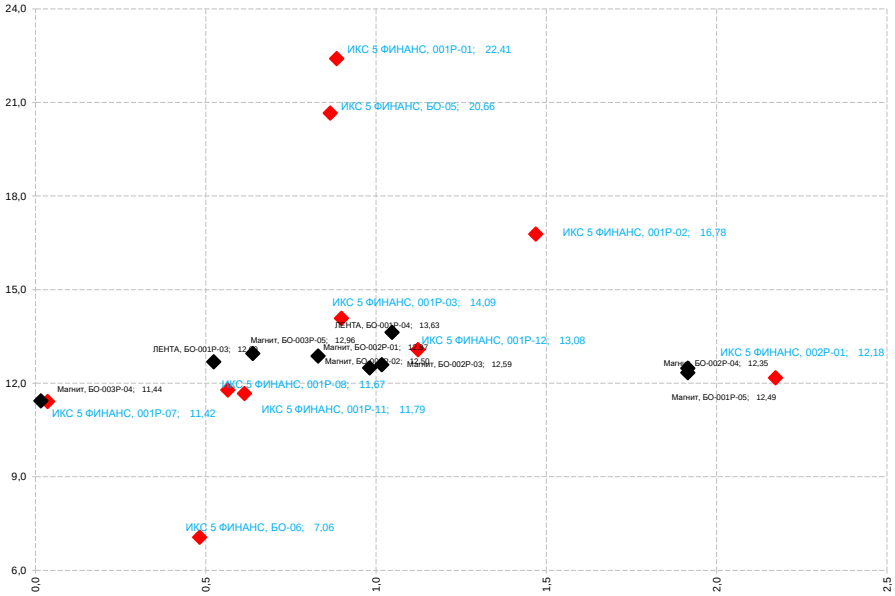
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,8764	-0,66%	-1,91%
USD/RUB	72,75	-0,34%	-2,37%
EUR/RUB	75,7	-1,30%	-10,55%
CNY/RUB	11,1223	-0,95%	-4,53%
RUB/KZT	6,13	+1,16%	+6,24%
UAH/USD	29,5	+0,00%	+8,26%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	102,954	+0,64%	+7,62%
EUR/USD	1,05527	-1,48%	-7,20%
GBP/USD	1,25381	-1,58%	-7,27%
USD/CNY	6,58893	+0,02%	+3,54%
USD/JPY	128,41701	+0,46%	+11,56%
CHF/USD	0,96876	+1,03%	+6,23%
AUD/USD	0,71225	-1,16%	-2,00%
USD/CAD	1,28177	+0,82%	+1,53%
NZD/USD	0,65391	-1,40%	-3,86%
USD/SEK	9,84119	+1,29%	+8,83%
USD/NOK	9,33609	+2,23%	+6,05%
USD/ZAR	15,8936	+1,09%	-0,62%
USD/MXN	20,38721	+0,72%	-0,54%
USD/SGD	1,3808	+0,52%	+2,46%
USD/HKD	7,8464	-0,00%	+0,65%



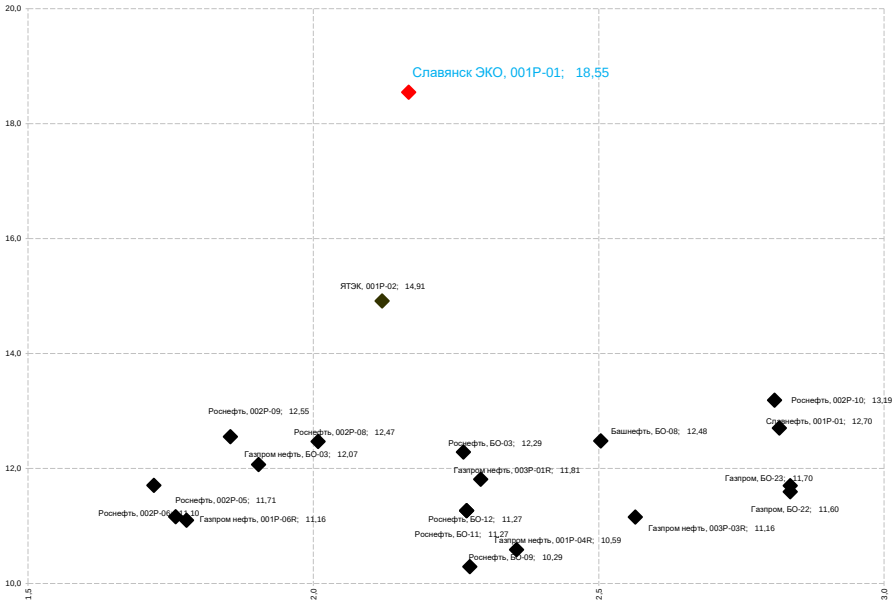
Наш взгляд: исходя из представленной информации, размер денежных средств на балансе компании на конец 1 кв. составлял 53,4 млрд руб., а с учетом денежных средств, вложенных в краткосрочные финансовые инструменты запас ликвидности увеличивается до 104,4 млрд руб. Краткосрочный долг компании составляет 115,5 млрд руб. (34,6% совокупного долга без учета обязательств по аренде). После того, как 19 апреля компания досрочного погасила два выпуска облигаций на сумму 15 млрд руб., в обращении осталось 12 выпусков на общую сумму в 95 млрд руб. Из них в мае 2022 предстоит погасить выпуск на 5 млрд, а у пяти выпусков на сумму 30 млрд руб. предусмотрены put-опционы в 4 кв. текущего года. Учитывая имеющуюся у компании подушку ликвидности, погашение облигаций в текущем году может быть осуществлено за счет собственных финансовых ресурсов, без привлечения нового долга.



- **Нефтеперерабатывающая компания «Славянск ЭКО» (BBB(RU)/-) опубликовала финансовые результаты 2021 г. по МСФО.** Компания осуществляет первичную (атмосферные установки) и вторичную (вакуумная установка) переработку нефти и реализует проект строительства новой очереди и увеличения уровня технологичности завода. Пока доля продукции с высокой добавленной стоимостью в продуктовой линейке компании очень низкая, рост доли ожидается только по мере завершения программы строительства мощностей вторичной переработки, которую планируется завершить до конца 2025 года. По итогам 2021 вследствие роста цен на нефть и нефтепродукты, выручка компании увеличилась на 83,4% до 150 млрд руб. Операционная и чистая прибыль увеличились на 70% и 48% до 8,6 млрд руб и 5,1 млрд руб соответственно, а EBITDA на 49% до 10,9 млрд руб. Опережающий рост выручки обусловил снижение рентабельности EBITDA с 8,9% до 7,2%. Примерно 70% выручки компания получает от реализации нефтепродуктов на зарубежных рынках (Турция, страны ЕС, Китай и т.д.), основными покупателями в этом направлении сбыта являлись 11 иностранных компаний, среди которых крупные международные трейдеры. Объем долга увеличился на 8,7 млрд руб до 34,1 млрд, тем не менее, благодаря росту EBITDA, чистый леверидж снизился с 3,4x до 3,1x. Рост долга обусловлен тем, что рост цен на сырье увеличил потребность в оборотном капитале, прирост которого и финансировался за счет привлечения дополнительного оборотного долга. В структуре финансового долга примерно 90% (30,3 млрд руб.) приходится на краткосрочные кредиты, основным кредитором является Россельхозбанк (его доля в структуре обязательств компании – 90%), доля валютных кредитов составляет 22% (7,3 млрд руб). Рост совокупного долга обусловил рост процентных расходов, поэтому процентная нагрузка за 2021 г. увеличилась с 4,6x до 4,0x. Компания характеризуется слабыми показателями ликвидности – объем денежных средств на балансе покрывает примерно 2% краткосрочного долга. Поддержку ликвидности оказывает наличие кредитной линии от Россельхозбанка: установлен лимит на инвестиционное финансирование в размере 34,4 млрд руб. с возможностью выбирать в рамках данного лимита факторинговые платежи в размере 4 млрд руб. и банковские гарантии под поставку нефтяного сырья с отсрочкой платежа в размере 30 млрд руб. Также компания достигла договоренностей с Россельхозбанком об изменении/сохранении условий

финансирования, в частности были увеличены сроки погашения траншей по кредитному договору с банком.

Наш взгляд: у компании в обращении находится один выпуск облигаций на сумму 3 млрд руб с пут-опционом в октябре 2024 года, поэтому график погашения публичного долга можно рассматривать как комфортный. Основной фактор риска для компании – неопределенность с внешними рынками сбыта, в частности продажи глобальным нефтетрейдерам и доступ на рынки стран ЕС. Вполне возможно, что в текущем году компании придется снизить объемы производства нефтепродуктов, что может негативно повлиять на ее финансовые показатели. Агентство АКРА в пресс-релизе от 24.12.2021 отмечает, что источником финансирования капитальных расходов являются, в основном, собственные средства компании и реализация инвестпрограммы не должна привести к увеличению долговой нагрузки. Мы допускаем, что в случае существенного снижения операционного денежного потока из-за ограничений доступа на внешние рынки, компания может столкнуться с необходимостью изменения графика инвестиционных расходов либо привлечь дополнительный долг. Тем не менее, договоренности с Россельхозбанком, о которых сообщает компания, добавляют ей финансовой гибкости и оказывают положительное влияние на ее кредитное качество.



Валютный рынок

Валюты стран G10

Индекс доллара на азиатских торгах в четверг, 28 апреля, вырос до 103,76 п., что является максимальным значением с января 2017 года. При этом если индекс поднимется выше 103,82 п., то это уже будут максимумы с декабря 2002 года. Меж тем курс EURUSD снизился до 1,0484. Таких котировок мы также не видели с января 2017 года. А вот курс USDJPY вырос до 130,41 иен за доллар — новый пик за 20 лет.

Слабость иены оказала давление на многие другие азиатские валюты. Падение иены стало реакцией на решительность Банка Японии, который намерен ежедневно покупать гособлигации в неограниченном объеме, чтобы удержать доходность десятилеток ниже 0,25%. В результате дифференциал доходностей 10-летних облигаций Японии и США достиг 3-летнего максимума. Доходность 10-летних японских государственных облигаций снизилась на 2,5 б.п. до 0,215%. Доходность 10-летних облигаций Казначейства США утром в четверг снизилась на 1 б.п. до 2,82%.

Япония также сталкивается с ростом затрат на импорт, и это стимулирует увеличение потребительской инфляции в стране, однако Банк Японии заявил, что текущая денежно-кредитная политика не претерпит изменений, пока инфляция не стабилизируется выше целевого уровня в 2% (последний раз CPI превышал 2% в 2015 г.). Это подразумевает, что в ближайшие недели дифференциал ставок может продолжать расширяться и иена может оставаться под давлением. Некоторые аналитики высказывали опасения по поводу того, что превышение уровня 130 иен за доллар может стать причиной интервенций в поддержку иены. Однако, на наш взгляд, текущая решимость японского регулятора попытаться вернуть инфляцию впервые с начала 1990-х

годов устойчиво выше 2%, вполне может транслироваться в рост курса USDJPY до 135 иен за доллар.

Что касается евро, то давление на единую валюту оказали новости о том, что Россия прекратила поставки газа в Польшу и Болгарию, поскольку эти страны отказались платить по схеме «газ за рубли» через Газпромбанк. Опасения связаны с тем, сколько еще европейских импортеров российского газа могут пойти на аналогичный шаг. Это формирует серьезные риски экономического замедления в Европе. На этом фоне ЕЦБ может не иметь возможности позволить себе агрессивный цикл ужесточения денежно-кредитной политики. Сейчас денежный рынок подразумевает, что депозитная ставка ЕЦБ может вырасти до 0,5% к концу декабря текущего года. Но энергетическая война формирует беспокойства по поводу того, что такие ожидания излишне оптимистичны. Поэтому евро ощущает давление продаж.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Курс юаня к рублю на утренних торгах в четверг, 28 апреля, впервые с 1 ноября 2021 г. упал ниже 11 рублей за единицу китайской валюты, достигнув почти 5-месячных минимумов. Юань заметно подешевел к доллару в апреле на фоне реализации в КНР политики «нулевой терпимости» к Covid-19, которая привела к карантину в Шанхае и может привести к карантину в Пекине. Это вызывает опасения по поводу того, что экономический рост в Китае по итогам 2022 года может оказаться заметно ниже правительственного прогноза (+5,5% г/г). Номинальная доходность облигаций в США превысила сопоставимую доходность китайских бумаг, что стимулирует потенциал оттока капитала. Мы прогнозировали ослабление китайской валюты до 6,4–6,5 юаней за доллар, однако уже сейчас курс USDCNY поднимался до 6,655 и выглядит способным продолжить ралли до 6,8, что на 2,2% выше текущих значений. Меж тем Народный банк Китая в борьбе с ослаблением национальной валюты может сократить норму обязательных резервов в иностранной валюте, чтобы увеличить ее предложение и повысить ликвидность юаня. Также в арсенале регулятора возможность ограничить покупку иностранной валюты внутри страны. На наш взгляд, попытка входа в диапазон 6,8/7,0 юаней за доллар заставить НБК действовать более агрессивно в направлении сдерживания слабости юаня. При этом, подчеркнем, уверены, что НБК не таргетирует какое-либо значение курса, но внимательно следить за темпами его изменения. Соответственно, в случае роста курса в ближайшие недели выше 6,8 темпы будут стимулировать ЦБ Китая к сдерживанию ослабления юаня.

Рубль на этой неделе получал заметную поддержку со стороны активной фазы апрельского налогового периода. В понедельник компании уплатили НДПИ, НДС и акцизы, а сегодня в бюджет будет перечислен налог на прибыль. На этой апрельский налоговый период завершается.

Рубль утром в четверг укреплялся к доллару, но слабел по отношению к евро. Сейчас ключевой фокус направлен на оплату европейскими покупателями российского газа «в рублях через Газпромбанк». Накануне Bloomberg со ссылкой на конфиденциальные источники сообщил, что 10 европейских компаний уже открыли счета в Газпромбанке для оплаты газа в рублях. Как упоминалось выше поставки в Польшу и Болгарию были прекращены в среду после того, как эти страны отказались от предложенного «Газпромом» механизма расчетов в рублях. Венгрия будет использовать предложенную Россией схему расчетов за газ, подтвердил министр иностранных дел страны Петер Сийярто. Страна на 85% зависит от российского газа и не имеет альтернативных источников и маршрутов поставок. Итальянский энергетический гигант Eni SpA готовится открыть рублевые счета в Газпромбанке, при этом компания добивается ясности от итальянских и европейских властей по поводу того, может ли она использовать такую схему оплаты. Также накануне стало известно, что Газпромбанк отклонил оплату за газ в рублях для Германии и Австрии за апрель и май по контракту с Gazprom Marketing & Trading, которая платила с рублевого счета. По сообщению Bloomberg, отклоненная оплата была частью среднесрочного контракта на поставку семи тераватт-часов газа до конца 2023 года.

Факт завершения налогового периода с учетом предстоящих длинных майских праздников будут стимулировать возвращение USDRUB выше 73 рублей за доллар, а также возвращение EURRUB выше 76 рублей за евро.

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	0,43	97,90	97,93	15,67%	314	ruAA-/-	10 000 000 000
Башнефть, 07	RU000A0JTM36	5,50%	31.01.2023	10.02.2020	0,27	97,74	98,34	16,30%	-7	ruAAA/-	10 000 000 000
Буровая компания Евразия, БО-	RU000A100G03	8,40%	18.06.2023		1,08	95,53	95,75	12,87%	266	ruAA/-	10 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RU000A100GY1	8,15%	22.06.2023		1,09	95,61	96,00	12,31%	220	-/AAA(RU)	20 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,52	90,38	90,49	13,15%	317	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,94	95,22	95,45	15,74%	538	-/AA-(RU)	10 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,23	94,75	94,95	10,76%	99	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		2,06	88,22	88,67	15,88%	621	-/A-(RU)	15 000 000 000
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,85%	26.10.2023		1,41	93,29	93,87	11,85%	210	ruAAA/-	15 000 000 000
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,20%	02.03.2023		0,83	95,01	95,28	12,98%	196	-/AA(RU)	15 000 000 000
Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,55%	30.01.2030	09.02.2026	0,77	89,69	89,70	22,58%	1157	Withdrawn/AA+(RU)	10 000 000 000
ПИК-Корпорация, 001P-04	RU000A103C46	8,20%	30.06.2023		1,12	92,39	92,40	16,30%	604	ruA+/-	10 000 000 000
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,35%	15.03.2027		4,11	84,24	84,40	12,03%	201	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		4,20	83,23	83,48	11,47%	153	-/AAA(RU)	20 000 000 000
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,85%	16.01.2025		2,44	92,12	92,14	11,59%	176	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,94	96,50	96,78	12,54%	213	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,77	96,09	96,10	13,23%	224	ruAAA/-	50 000 000 000
Роснефть, 05	RU000A0JT965	7,90%	17.10.2022		0,47	98,15	98,46	12,60%	-21	ruAAA/-	10 000 000 000
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,65%	10.02.2027		4,07	85,20	86,99	10,39%	69	-/AA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		1,01	94,65	94,70	13,09%	268	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,70%	11.07.2022		0,21	98,53	98,60	15,24%	123	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,64	90,68	90,90	12,74%	283	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,95	89,31	89,45	11,77%	199	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,42	91,00	91,39	12,73%	267	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,61	95,66	95,96	12,57%	128	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		1,22	93,50	93,59	13,41%	321	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,41	94,75	94,89	13,05%	301	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,73	95,00	95,10	14,67%	364	ruA+/-	10 000 000 000
Тинькофф Банк, 001P-03R	RU000A100V79	8,25%	12.09.2029	26.09.2022	0,40	97,07	97,15	16,39%	386	-/A(RU)	10 000 000 000
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,30%	16.10.2024		1,62	92,45	93,03	12,28%	261	-/-	10 000 000 000

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.03.22)*

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	1,40	94,32	94,44	9,75%	-21 б.п.	18 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,95	93,00	93,06	10,26%	-50 б.п.	15 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,65	87,12	87,32	10,25%	-32 б.п.	9 б.п.	349 999 998 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	1,25	96,75	96,79	9,93%	2 б.п.	-1 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,48	91,84	91,94	10,09%	8 б.п.	-2 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,75	92,33	92,40	10,17%	-18 б.п.	6 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,24	85,69	85,70	10,11%	5 б.п.	-1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,30	93,72	93,85	10,21%	-5 б.п.	3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,75	94,30	94,38	10,15%	-7 б.п.	5 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,41	84,95	85,14	10,15%	-48 б.п.	11 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,51	81,77	81,77	10,11%	-3 б.п.	1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,80	92,92	92,99	10,18%	-1 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	2,05	94,84	94,85	10,28%	-10 б.п.	6 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,95	87,42	87,49	10,21%	-38 б.п.	8 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	3,07	91,60	91,65	10,25%	-20 б.п.	8 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,99	83,00	83,17	9,99%	67 б.п.	-10 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,35	73,30	73,39	9,95%	51 б.п.	-9 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,98	85,23	85,30	10,19%	-12 б.п.	5 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,68	76,65	76,72	10,16%	-8 б.п.	2 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,95	81,20	81,20	10,14%	-16 б.п.	4 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,45	83,86	83,96	10,20%	-19 б.п.	5 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,32	78,24	78,24	9,84%	28 б.п.	-4 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,59	82,00	82,20	10,12%	0 б.п.	0 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,43	78,97	78,97	10,00%	27 б.п.	-4 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,94	84,00	85,99	10,86%	-150 б.п.	39 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,06	78,24	79,14	10,07%	50 б.п.	-9 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,70	96,55	96,60	10,81%	-19 б.п.	32 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	2,07	94,51	95,41	11,23%	-69 б.п.	39 б.п.	295 000 000 000

*** ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (базы 01.04.22)*

Otkritie © 2022

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

открытие | Инвестиции

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

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

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

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

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

Управление анализа рынков
research@open.ru

Антон Затолокин
Начальник управления

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев
Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, еврооблигации

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования