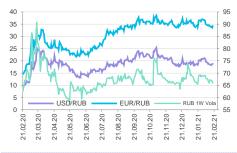
Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 14:12MCK							
	последнее	∆ 1день	∆ с н.г.				
Курс ЦБ USDRUB	73,7755	+0,01%	-0,1%				
USD/RUB	73,9109	+0,12%	+0,2%				
EUR/RUB	89,4428	+0,24%	-1,0%				
EUR/USD	1,2094	+0,05%	-1,0%				
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 228,69	-0,3%	-5,2%				
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.				
UST 10Y	1,29%	+1 б.п.	+38 б.п.				
Russia 2047	3,55%	-3 б.п.	+41 б.п.				
ОФ3-26230	7,02%	-2 б.п.	+55 б.п.				
Brent, \$/баррель	63,25	-1,1%	+22,1%				
Золото, \$/тр. унцию	1 772,03	-0,2%	-6,6%				
IMOEX	3 400,17	+1,7%	+3,4%				
RTS	1 446,70	-1,1%	+4,3%				
S&P 500	3 913,97	-0,4%	+4,2%				
STOXX Europe 600	412,70	+0,0%	+3,4%				
Shanghai Composite	3 681,58	+0,2%	+6,0%				

### Курс рубля



	последнее	∆ 1день	∆ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,7755	+0,01%	-0,1%
USD/RUB	73,9109	+0,12%	+0,2%
EUR/RUB	89,4428	+0,24%	-1,0%
CNY/RUB	11,4232	+0,44%	+1,1%
RUB/KZT	5,646	+0,31%	-0,5%
RUB/UAH	0,3764	-0,11%	-1,5%

#### Глобальные валюты Forex



	последнее	∆ 1день	∆ с н.г.
DXY	90,553	-0,04%	+0,7%
EUR/USD	1,2094	+0,05%	-1,0%
GBP/USD	1,3975	+0,03%	+2,2%
USD/CNY	6,4679	-0,29%	-0,9%
USD/JPY	105,56	-0,09%	+2,2%
CHF/USD	0,8962	+0,06%	+1,3%
AUD/USD	0,778	+0,17%	+1,1%
USD/CAD	1,269	+0,10%	-0,3%
NZD/USD	0,7222	+0,03%	+0,5%
USD/SEK	8,3051	-0,09%	+1,1%
USD/NOK	8,4657	+0,07%	-1,3%
USD/ZAR	14,5829	-0,11%	-0,7%
USD/MXN	20,321	+0,16%	+2,3%
USD/SGD	1,3268	+0,06%	+0,4%
USD/HKD	7,7529	+0,00%	+0,0%

### Главное

- Доллар днем в пятницу был самой слабой валютной Большой десятки
- Британский фунт выиграл соревнования по вакцинации среди валют G10
- Евро к доллару останется в диапазоне в ближайшие недели
- USDRUB сместится в диапазон 75–74, если цены на нефть реализуют долгожданную коррекцию
- «Эксперт РА» подтвердило рейтинг ЯНАО на максимальном уровне ruAAA со стабильным прогнозом
- «Росагролизинг» выходит на рынок со вторым облигационным выпуском на 7 млрд рублей
- Группа Aurizon Operations планирует выпуск 7-летних или более долгосрочных облигаций
- Канадский горнодобытчик Teck Resources отчитался о результатах 4 квартала 2020 г.

# Валютный рынок

Доллар США днем в пятницу, 19 февраля, был самой слабой валютной Большой десятки. Лидером роста в группе G10 был австралийский доллар, который подорожал в качестве реакции на прогноз Westpac Banking Corp роста доходности 10-летних австралийских облигаций с 1,55% до 1,9% к концу текущего года.

Британский фунт стерлингов выиграл соревнования по вакцинации и впервые с апреля 2018 года поднялся выше 1,4 по отношению к доллару США. Стерлинг подорожал к доллару на 1,1% за неделю, став лидером роста в группе G10 по итогам 5 торговых дней. Курс GBPUSD демонстрирует восходящую динамику 6 недель подряд. Рост стерлинга по отношению к евро выглядит более скромно: EURGBP упал до 0,8640 — самого низкого значения с марта 2020 г. Великобритания выполнила свой собственный план и к 15 февраля вакцинировала четыре приоритетные группы населения, в том числе пожилых людей старше 70 лет. Это формирует ожидания более быстрых темпов восстановления экономики, что приводит к росту доходности золотообрезных облигаций. В феврале доходность 30-летних долговых бумаг выросла примерно на 30 б.п. до самого высокого значения с марта (0,63%). На следующей неделе в пятницу будет опубликован план отмены ограничений в Великобритании. Участники рынка в преддверии этого события делают ставки на рост фунта. Технически фунт выглядит способным подорожать до 1,45 к доллару (+3,6%) в течение нескольких месяцев.

В паре EURUSD сохраняется среднесрочный диапазон 1,2350–1,1950. В настоящий момент котировки как раз посередине этого коридора. В пятницу и четверг единая валюта активно отыгрывала потери предшествующих двух дней, несмотря на негативные по отношению к евро ремарки из опубликованного накануне январского протокола заседания ЕЦБ. Инфляция в еврозоне все еще далека от целевого показателя Европейского центробанка, а укрепление евро представляет дополнительную угрозу, считают чиновники ЕЦБ. «Были озвучены опасения об изменениях валютного курса, которые могут отрицательно повлиять на финансовые условия в еврозоне и, в конечном счёте сказаться на прогнозе инфляции», — говорилось в протоколе. Несмотря на стабильные вербальные интервенции, призванные остепенить укрепление единой валюты, текущий среднесрочный диапазон EURUSD выглядит комфортным в ближайшие недели.

**Большинство валют развивающихся рынков также дорожают к доллару в пятницу.** В лидерах роста чешская крона и китайский юань. Народный банк Китая установил в пятницу утром фиксинг на уровне 6,4624 по отношению к доллару США. Это на 32 пункта выше консенсус-прогноза аналитиков, что сигнализирует толерантность регулятора к укреплению юаня.

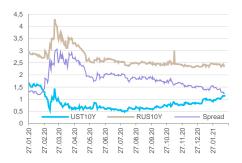
Рубль за неделю подешевел к доллару на 0,2% по состоянию на полдень в пятницу. Курс USDRUB растет 4 дня подряд, но не может закрепиться выше 74,00, а также выше 200-дневной скользящей средней линии, которая находится на этом уровне. В то же время нефть дешевеет на фоне постепенного возобновления работы скважин в Техасе и заявления Белого дома о готовности к переговорам с Ираном, что потенциально может привести к росту

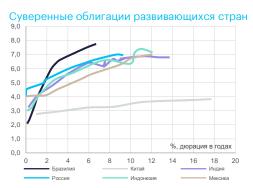
1зменение д	оходностей	евроо	блигаци	ій, б.г
Sovereign Benchmarks	Доходность, %	∆ 1день	∆ 1неделя	∆ 1мес
GLOBAL				
T-30	2,08	0	+7	+24
DBR-31	0,17	0	+9	+28
UKT-30	1,20	0	+9	+32
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,38	0	+4	+15
UKRAIN-28	6,21	0	+25	-7
BELRUS-30	6,35	0	-2	+31
KAZAKS-25	1,06	0	+6	+4
POLAND-35	3,28	-1	+15	+25
REPHUN-41	2,95	0	+12	+17
BHRAIN-32	5,25	0	+13	+14
EGYPT-30	6,12	0	0	0
ISRAEL-30	1,71	0	+5	+5
NGERIA-30	6,03	0	+10	-2
OMAN-32	5,76	0	+14	-27
QATAR-30	2,02	+2	+15	+21
AZERBJ-32	3,11	0	+20	+11
SOAF-30	4,63	+1	+29	+14
TURKEY-31	5,57	+2	+11	-27
_ATAM				
ARGENT-30	17,41	0	+41	+85
BRAZIL-30	3,54	0	+8	-2
CHILE-31	1,95	-1	+8	+10
COLOM-31	2,83	0	+8	+1
DOMREP-32	4,35	0	+32	+13
COSTAR-31	6,20	0	+18	-76
ELSALV-35	8,41	0	+36	-72
MEX-31	2,66	0	0	-3
PANAMA-30	2,30	0	+11	+21
PERU-31	2,18	0	+14	+23
URUGUA-31	2,13	0	+16	+16
VENZ-31	26,58	0	+4	-23
ASIA				
CHINA-30	1,57	0	+14	+17
INDON-31	2,16	+2	+20	+22
KOREA-29	1,52	+1	+11	+17
PHILIP-31	1,93	0	+7	+12
SRILAN-30	17,32	0	+34	+177
2.112.11.00	,02			

#### Индексы доходных НҮ облигаций ICE BofA

	Значение	∆ 1день	∆ 1неделя	∆ 1месяц
Global High Yield	449,10	0,10	0,14	3,61
US High Yield	1518,02	-0,88	-1,16	9,85
HY EM Corporate+	577,58	1,46	1,45	6,76
LATAM EM Corp+	465,61	0,85	-1,16	3,33
EMEA EM Corp+	682,66	0,27	-1,23	2,25
Asia EM Corp+	461,13	0,75	0,14	1,69

### Динамика доходности UST-10 и RUS-10





предложения сырья. В полдень в пятницу апрельские фьючерсы на Brent на лондонской бирже ICE Futures Europe дешевели на 1,1% до \$63,20. В четверг котировки превышали уровень \$65 — максимум с января 2020 г.

Российский праздничный календарь вносит сумятицу в распорядок февральского налогового периода. С одной стороны, в понедельник и вторник на рубль не будет оказываться давление со стороны регулярных ежедневных операций Минфина по покупке валюты в рамках бюджетного правила. С другой стороны, следующая неделя будет укороченной предполагая повышенную активность экспортеров в среду и четверг перед выплатами налогов 25 февраля.

На низколиквидных торгах курс USDRUB может уйти и выше 74,00. Однако при текущих ценах на нефть российская валюта на следующей неделе будет способна отыграть потери. Другими словами, пока мы не очень верим в «жизнеспособность» котировок выше 74,00 при таких параметрах черного золота. Но если в ценах на нефть все-таки реализуется давно назревшая коррекция, тогда USDRUB вполне может сместиться в диапазон 75,00–74,00.

### Факты и события:

- США пока могут воздержаться от введения санкций против компаний Германии, участвующих в проекте Nord Stream 2, сообщил Bloomberg со ссылкой на конфиденциальные источники. В докладе Конгрессу, который может быть представлен уже в пятницу, будет фигурировать, вероятно, лишь небольшое число связанных с РФ организаций, сообщили источники.
- Администрация Байдена заявила, что будет готова обсудить с Ираном возврат к ядерной сделке, из которой США вышли в 2018 г. при президенте Дональде Трампе. Соединенные Штаты примут приглашение Высокого представителя Европейского Союза принять участие во встрече в формате '5+1' с Ираном для обсуждения дипломатического решения проблемы ядерной программы Ирана, говорится в сообщении представителя Госдепартамента Неда Прайса. США также заявили, что смягчают введенные Трампом ограничения на передвижения иранских дипломатов.

# Рынок Еврооблигаций

Доходность облигаций Казначейства США продолжили рост только на дальнем участке кривой, поскольку опубликованная статистика по занятости отразила рост еженедельных заявок на пособие по безработице до четырехнедельного максимума.

- 2-летняя доходность: -0,2 б.п. до 0,107%,
- 10-летняя доходность: -1,1 б.п. до 1,286% (пик внутри дня 1,316%),
- 30-летняя доходность: +0,9 б.п. до 2,076%

Резкое увеличение доходностей в США может негативно сказаться на активах развивающихся рынков. Здесь, как мы неоднократно отмечали, дело в темпах роста доходности. Если она будет увеличиваться плавно на фоне статистических данных, которые будут подтверждать, что глобальная экономика восстанавливается после удара пандемии, то активы развивающихся рынков вполне могут продолжать извлекать выгоду из ситуации. Российский фондовый рынок — по сути — одна большая история роста (в совокупности) вполне способен оказаться среди бенефициаров этого процесса с учетом сырьевой специфики экономики и наличия собственной вакцины.

### Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ:

- 1-летняя доходность: -0,3 б.п. до 0,943% (утром в пятницу 0,924%),
- 8-летняя доходность: -0,8 б.п. до 2,364% (утром в пятницу 2,359%),
- 30-летняя доходность: -2,7 б.п. до 3,558% (утром в пятницу 3,555%),
- спред 5-10 лет: -1,1 б.п. до 180 б.п.

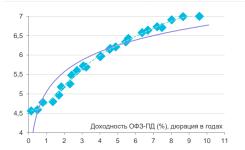
**Стоимость 5-летних CDS на Россию** (стоимость страховки от дефолта) снизилась до 82,39 б.п. (минимум февраля 82,20, максимум февраля 96,90 п.). Текущее значение существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (144,4 б.п.) и среднего за 10 лет (192,2 б.п.).

### Корпоративный сектор

Группа Aurizon Operations Limited (BBB+/Baa1), крупнейший австралийский железнодорожный грузоперевозчик планирует выпуск 7-ми летних или более долгосрочных облигаций в австралийских долларах. Выпуск будет структурирован через SPV — Aurizon Finance Pty Ltd. Компания организовывает серию звонков с инвесторами по размещению долга начиная с 23 февраля. На наш взгляд, справедливый уровень доходности 7-ми летних облигаций находится в диапазоне ~2,2%, учитывая, что два выпуска облигаций в AUD с

Российский суверенный долг

	последнее	∆ 1день	∆ с н.г.
Russia 2022	0,89%	+1 б.п.	-7 б.п.
Russia 2030	1,57%	0 б.п.	-7 б.п.
Russia 2047	3,55%	-3 б.п.	+41 б.п.



Российский долговой рынок

	последнее	∆ 1день	∆ с н.г.
NDF USDRUB 1W	3,93%	0 б.п.	+8 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,00%	0 б.п.	+37 б.п.
NDF USDRUB 3M	4,08%	0 б.п.	+38 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,30%	0 б.п.	+50 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,63%	0 б.п.	+60 б.п.
NDF USDRUB 5Y	5,04%	0 б.п.	+55 б.п.
ОФ3-26205	4,56%	0 б.п.	+99 б.п.
ОФ3-26217	4,59%	0 б.п.	+55 б.п.
ОФ3-26223	5,60%	+1 б.п.	+59 б.п.
ОФ3-26230	7,02%	-2 б.п.	+55 б.п.



Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



Предстоящие размещения

предстоящие ра-	Зімісщс	I IVIZI	
Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
АФК Система 001Р- 18	19.02	G-Curve 2,75Y + 170-180 б.п.	ruAA-
АФК Система 001Р- 19	19.02	G-Curve 4Y + 170- 180 б.п.	ruAA-
Лидер-Инвест, БО- П02 (вторич.)	20.02	≥ 100%	ruBBB+
МСБ-Лизинг, 04	XX.0 2	11.25-11.75	-
Кировский завод, 02	XX.0 2	8.75-9.00	ruBBB-
Росагролизинг, 001Р- 02	25.02	G-Curve 5Y + 200- 220 б.п.	ruA
Аэрофьюэлз, 001P- 01	XX.0 2	9.00-9.50	ruA-
ЛСР, 001Р-06	XX.0 2		ruA
Ритейл Бел Финанс, 001Р-02	04.03	10.25-10.45	ruA-
ВИС Финанс, БО-П02	XX.0 3		A(RU)
НК «Подкорпорация»	XX.0 3	8,00 - 9,00	A(RU)
АФК Система 001Р- 18	19.02	G-Curve 2,75Y + 170-180 б.п.	ruAA-
АФК Система 001Р- 19	19.02	G-Curve 4Y + 170- 180 б.п.	ruAA-

погашением в 2026 г. торгуются сейчас с усредненной доходностью около 2,55%. Мы считаем индикативный уровень доходности интересным для выпуска рейтинговой категории BBB+.

Канадский горнодобытчик Teck Resources (Baa3/BBB-/BBB-) отчитался о результатах 4-го квартала 2020 г. Падение выручки в 4 квартале 2020 г. к сопоставимому 4 кварталу 2019 г. составило 3,6%. Компания показала околонулевой результат по чистой прибыли. У компании действуют три кредитных рейтинга на инвестиционном уровне, по двум из них стабильные прогнозы. По кредитному рейтингу агентства Fitch прогноз негативный. Профиль кредитных рисков эмитента отличается хорошей финансовой позицией, у компании комфортные кредитные метрики. Мы считаем, что облигации компании погашением в 2022 и 2023 годах обеспечивают хороший уровень доходности (~2,1%-2,4%) в сравнении со многими другими долговыми инструментами сопоставимой рейтинговой категории. Инвестиции в облигации хорошо подойдут для консервативных инвесторов, предпочитающих инвестиции в долг инвестиционного кредитного качества.

### Факты и события:

- Управляющий фондом, который последние три года опережает по отдаче 99% конкурентов, активно инвестирует в облигации худшего по темпам роста региона ЕМ. Дэн Шайкевич, соруководитель Vanguard Group по развивающимся рынкам и гособлигациям, нарастил долю суверенных и корпоративных бондов Латинской Америки в портфеле размером \$1,8 млрд до более 40%, или на 5 п.п. с конца 2020 г. Мы, безусловно, считаем рынок Латинской Америки привлекательным по сравнению с Азией и Ближним Востоком, сказал Шайкевич. Облигации других стран, за редким исключением, слишком дорогие или слишком рисковые.
- Аналитики Mizuho International предпочитают отслеживать доходность пятилетних казначейских облигаций. Именно этот показатель служит лучшим рыночным индикатором нейтральной ставки, при которой политика Федеральной резервной системы не оказывает ни стимулирующего, ни сдерживающего влияния на экономику, считают в Mizuho, опасаясь роста доходности с 0,57% до 0,75%. Это может положить конец спекулятивной эйфории, охватившей рынки по всему миру, утверждают эксперты.

# Российский рынок облигаций

Главным ньюсмейкером для рынка рублевого госдолга стала в четверг глава Центробанка Эльвира Набиуллина. Она не исключила повышения ключевой ставки уже в 2021 году с текущего рекордно низкого уровня 4,25%. Центробанк на прошлой неделе сообщил, что цикл смягчения политики завершился и нужно оценивать сроки перехода к нейтральной денежно-кредитной политике. Накануне Эльвира Набиуллина еще раз подтвердила, что на трехлетнем прогнозном горизонте регулятор будет возвращаться к нейтральной денежно-кредитной политике, а диапазон нейтральной ставки, на текущий момент оцениваемый в 5–6%, может быть пересмотрен.

В настоящий момент долгосрочные ожидания рынка, выраженные через разницу в ценах соглашений о будущей процентной ставке (FRA) и 3-месячной ставки Mosprime(спред FRA 9×12 и Mosprime 3 M) закладывают повышение ставки на 62 б.п.

Объем торгов ОФ3-ПД, включенных в индекс RGBITR составил в 33,9 млрд рублей по сравнению с 33,9 млрд рублей в предыдущий день. Индекс RGBITR вырос на 0,2% до 608,57 п. Отскок после закрытия накануне на самом низком уровне с 29 сентября. Индекс корпоративных облигаций RUCBITR вырос на 0,01% до 457,74 п. Спред между индексами впервые за 8 торговых дней расширился: +1,2 до 150,83 б.п.

**Индикативные доходности ОФЗ** в большинстве снизились в четверг, преимущественно на коротком участке кривой:

- 1-летняя доходность: 0,0 б.п. до 4,78% (утром в пятницу 4,78%),
- 10-летняя доходность: +6 б.п. до 6,64% (утром в пятницу 6,62%),
- 20-летняя доходность: -1 б.п. до 7,02% (утром в пятницу 7,04%),
- спред 2-10 лет: +8 б.п. до 157 б.п.

Ставки на рынке краткосрочных и среднесрочных (1–6 месяцев) межбанковских кредитов лишь слегка изменились в четверг по сравнению с предыдущим торговым днем. Ставка MosPrime Rate «овернайт» поднялась на 2 б.п. до 4,25% годовых, ставка MosPrime Rate по кредитам на семидневный срок опустилась на 1 б.п. до 4,37% годовых. Ставка на срок 1 месяц осталась на прежнем уровне 4,65% годовых, ставка на 3 месяца увеличилась на 1 б.п. до

4,82% годовых, ставка на срок 6 месяцев уменьшилась на 2 б.п. до 4,88% годовых.

### Корпоративный сектор

Компания «Росагролизинг» выходит на рынок со вторым облигационным выпуском на 7 млрд рублей. Срок обращения выпуска составит 5 лет. Согласно материалам организаторов, книга заявок по облигациям «Росагролизинг» серии 001Р-02 откроется 25 февраля. Размещение бумаг пройдет по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов. Росагролизинг — компания № 1 в сегменте лизинга сельскохозяйственной техники с долей рынка в 65%. Объем лизингового портфеля порядка 70 млрд руб. У эмитента действуют кредитные рейтинги от Fitch на уровне BB, и от «Эксперт PA» на уровне ruA, оба с позитивными прогнозами. В частности, рейтинговое агентство Эксперт РА связывает позитивный прогноз с «ожиданиями по усилению рыночных позиций компании вследствие расширения ее масштабов бизнеса и планируемым в 2021 году увеличением капитала со стороны Министерства сельского хозяйства». Кроме этого, агентство подчеркивает стратегическую «Росагролизинга» для Министерства сельского хозяйства, что предполагает высокую готовность оказания поддержки компании со стороны государства в случае необходимости. Предварительный ориентир доходности — диапазон премии 200-220 б.п. к значению g-curve на срок 5 лет, что соответствует уровню ставки в 8,4%. Первый выпуск компании с дюрацией 3,7 года сейчас торгуется с доходностью к погашению ~7,2%, поэтому, скорее всего, итоговая доходность к погашению второго выпуска после его размещения не будет выше 8%.

Рейтинговое агентство «Эксперт PA» подтвердило кредитоспособности Ямало-Ненецкого автономного округа (ЯНАО) на максимальном уровне ruAAA со стабильным прогнозом. По информации агентства регион занимает ведущее место в РФ по запасам природного газа (60%) и нефти (14%). ЯНАО представляет собой опорную зону развития Арктической зоны РФ, предназначение которой состоит в реализации транзитного потенциала, развитии промышленной и транспортной инфраструктуры, в том числе Северного морского пути. Несмотря на суверенное кредитное качество, облигации ЯНАО 35002 с погашением в декабре 2023 г. торгуются с доходностью к погашению 5.34%, то есть с премией в ~57 б.п. к доходности ОФЗ (4,86%) с сопоставимой дюрацией.

### Факты и события:

• По оценке Минэкономразвития, в январе 2021 г. ВВП сократился на 2,4% г/г. Поддержку ВВП в начале года оказывает восстановление потребительской активности, указывает ведомство. В производственных отраслях в январе наблюдалась разнонаправленная динамика. Спад в добывающем комплексе несколько сократился (до -7,1% г/г в январе после -7,5% г/г месяцем ранее). Снижение выпуска обрабатывающей промышленности (-1,0% г/г после роста на 7,9% г/г в декабре) было обусловлено, в том числе высокой базой прошлого года.

# Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка	Дат	a	Дюрация,	Цена		Доходность к погашению /	Спред к кривой	Рейтинг эмитента	В обращении,
Облигация	ISIN	купона	погашения	оферты	лет	спрос	предложение	оферте	ОФЗ, б.п.	SP/Fitch/Moody's	млрд руб.
АФК Система, 001Р-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	2,98	98,93	99,20	7,00%	23	BB/BB-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001Р-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.21		0,39	101,00	101,03	5,62%	124	BBB-/BBB/Baa3	30,00
ВЭБ, ПБО-001Р-21	RU000A101WF5	5,740%	21.07.23		2,28	99,25	99,46	5,88%	99	BBB-/BBB/Baa3	20,00
Газпромбанк, 001Р-13Р	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,40	103,72	103,97	5,85%	74	BB+/BBB-/-	15,00
Газпромбанк, 001Р-17Р	RU000A101Z74	5,850%	31.07.30	02.02.24	2,77	99,76	100,46	5,86%	-67	BB+/BBB-/-	10,47
Газпромбанк, БО-16	RU000A0JXP45	6,100%	18.04.24		2,87	100,73	101,02	5,82%	74	BB+/BBB-/-	10,00
ГТЛК, 001Р-09	RU000A0ZZ1J8	7,350%	18.03.33	02.10.24	3,18	102,49	102,80	6,64%	24	-/BB+/-	10,00
ГТЛК, 001Р-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,39	102,16	102,55	6,85%	136	-/BB+/-	25,00
ГТЛК, 001Р-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		2,94	99,35	99,62	7,36%	103	-/BB+/-	10,00
ГТЛК, 001Р-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,34	101,20	101,53	7,29%	58	-/BB+/-	10,00
Магнит, БО-002Р-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.23		2,11	100,14	100,35	5,98%	73	BB/-/-	15,00
MTC, 001P-12	RU000A100ZK0	6,850%	26.10.23		2,47	102,01	102,25	6,04%	99	BBB-/BB+/Baa3	15,00
Полюс, ПБО-01	RU000A100XC2	7,400%	01.10.29	10.10.24	3,19	103,91	104,22	6,02%	27	BB+/BB/-	20,00
РЖД, 001P-05R	RU000A0ZYU05	7,300%	01.02.33	13.02.26	4,28	102,72	103,14	6,48%	79	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,45	106,62	107,06	6,49%	55	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.25		3,44	105,12	105,22	6,30%	48	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, БО-07	RU000A0JWC82	7,600%	25.03.26	06.10.21	0,65	101,42	101,48	5,30%	93	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001Р-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,00	105,48	105,68	6,02%	84	BBB-/-/Baa3	40,00
Роснефть, 002Р-05	RU000A0ZYVU5	7,300%	18.02.28	28.02.24	2,67	102,49	102,76	6,12%	62	BBB-/-/Baa3	20,00
Россельхозбанк, БО-02Р	RU000A0JXUC1	8,650%	21.06.21		0,39	101,04	101,07	5,35%	110	-/BBB-/-	10,00
Россельхозбанк, БО-05Р	RU000A0ZYXJ4	7,400%	09.03.22		1,06	101,70	101,80	5,58%	135	-/BBB-/-	25,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,04	101,17	101,67	6,36%	17	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002Р-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.30	09.06.23	2,18	99,46	99,66	7,08%	10	-/-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.24		3,07	99,64	99,93	5,74%	67	-/BBB/-	40,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,90	100,71	100,89	6,70%	163	-/-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.29	04.04.22	1,10	102,42	102,53	6,81%	238	-/BB/-	10,00
Транснефть, БО-001Р-13	RU000A1010B7	6,850%	30.10.26		4,74	100,99	101,43	6,44%	41	BBB-/-/Baa2	15,00
Уралкалий, ПБО-06-Р	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,47	99,58	99,92	6,99%	112	BB-/BB-/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,32	100,67	100,84	6,45%	-9	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001Р-05	RU000A101WB4	6,600%	04.07.25		3,82	99,35	99,40	6,93%	97	-/BB-/-	10,00

<sup>\*</sup> облигации из базы индекса IFX-Chonds (база 15.12.20), оперативные данные Reuters

## Российские еврооблигации инвестиционного качества\*\*

05	1011	Ставка	Дат	a	Дюрация,		Цена	Доходность к	Валюта	Рейтинг
Облигация	ISIN	купона	погашения	оферты	лет	спрос	предложение	погашению / оферте	Балюта	SP/Fitch/Moody's
vraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.23		1,96	106,75	107,75	2,04%	USD	BB+/BB+/Ba2
vraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		0,92	104,75	105,25	1,63%	USD	BB+/BB+/-
ЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.23		2,55	110,70	111,22	1,92%	USD	BBB-/BBB/-
ЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,33	105,88	106,88	1,67%	USD	BBB-/BBB/-
азпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,51	104,25	105,25	1,63%	USD	BBB-/BBB/Baa2
азпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.23		2,57	111,12	111,69	1,73%	USD	BBB-/BBB/Baa2
азпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,37	104,90	105,72	1,29%	USD	BBB-/BBB/Baa2
азпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		1,00	105,46	105,96	1,22%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ИК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,10	102,00	102,25	2,04%	USD	BBB-/BBB-/-
ИК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,04	104,38	104,63	2,00%	USD	BBB-/BBB-/-
ИК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,56	108,00	108,25	1,67%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,41	101,88	102,38	1,33%	USD	-/BB+/Ba2
/койл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,07	106,52	107,66	1,34%	USD	BBB/BBB+/Baa2
/койл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,25	107,25	107,75	0,99%	USD	BBB/BBB+/Baa2
TC, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,16	107,25	107,30	1,73%	USD	BBB-/BB+/Baa3
ΠMK, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,21	106,13	106,63	1,79%	USD	BBB-/BBB/Baa2
OBAT9K, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,75	105,00	106,00	1,61%	USD	BBB/BBB/Baa2
олюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.22		1,07	103,13	104,13	1,82%	USD	BB+/BB/Ba1
олюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.23		1,89	106,13	107,13	2,04%	USD	BB+/BB/Ba1
КД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,08	104,98	105,25	1,21%	USD	BBB-/BBB/Baa2
оснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		1,01	102,88	103,13	1,40%	USD	BBB-/-/Baa3
бербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		0,94	104,63	105,13	1,25%	USD	-/BBB/Baa3
еверсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,51	101,13	101,38	1.64%	USD	BBB-/BBB/-
еверсталь, 5.9% 17осt2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,57	107,01	107,39	1,58%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.23	05.07.23	2,25	105,91	106,41	1,57%	USD	-/BBB-/Baa3
овкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23	00.07.20	2,19	106,25	107,25	2,58%	USD	BB+/BB+/Ba2
ocArpo, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	1,85	104,02	104,52	1,81%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ocArpo, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21	21.01.20	0,69	101,88	102,13	1,24%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
95, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		1,96	105,98	106,19	0,99%	EUR	BBB-/BBB/-
изпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,62	103,60	104,10	1,26%	EUR	-/BBB/Baa2
изпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,73	105,64	106,14	1,34%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
азпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,84	105,13	105,63	1,16%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
азпром, 2.95% 15арг2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		3,87	106,76	107,06	1,30%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
азпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,65	105,94	106,44	0,92%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
азпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,70	112,15	112,62	1,28%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
ЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,61	105,59	106,02	1,23%	EUR	-/BBB/Baa2
ЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23	LOIOLILI	1,91	108,35	109,01	0,47%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
пьфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.25		3,51	99,94	100,45	6,77%	RUB	-/BB+/Ba1
льфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,41	101,48	101,57	5,17%	RUB	-/BB+/Ba1
льфа-Банк, 9.25% 16feb2022. RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		0,96	103,31	103,50	5.74%	RUB	-/BB+/Ba1
льфа-Банк, 9.35% баид2022, ROB	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,39	105,49	105,78	5,38%	RUB	-/BB+/Ba1
жД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,18	106,14	105,78	6,00%	RUB	-/BBB/-
КД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.25	04.07.25	3,64	109,32	109,61	6,33%	RUB	BBB-/BBB/-
жд, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24	04.07.20	2,63	109,32	109,68	5,58%	RUB	-/BBB/Baa2
кд, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1574767294 XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,03	109,39	109,66	5,82%	RUB	BBB-/BBB/-
усГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,32	108,12	108,37	6.44%	RUB	BBB-/-/Baa3
усгидро, 6.6% 25поv2024, КОВ усГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,27	101,21	101,54	4,88%	RUB	BBB-/BBB/Baa3



#### Otkritie @ 2021

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

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

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

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

Ближайший офис: http://open-broker.ru/offices/ +7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ

#### Личные брокеры

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

#### 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

Константин Бушуев, PhD Главный инвестиционный стратег

Алексей Павлов, PhD Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Илья Мартыненко Технический аналитик

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования