Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 14.04.2022

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	79,8471	+0,28%	+7,48%
USD/RUB	80,015	+0,34%	+7,38%
EUR/RUB	86,61	-0,09%	+2,34%
EUR/USD	1,08167	-0,71%	-4,87%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	5 166	+3,40%	+20,21%
Ключевая ставка ЦБ	17,00%	+0 б.п.	+850 б.п.
UST 10Y	2,83%	+13 б.п.	+131 б.п.
Russia 2047	5,63%	+0 б.п.	+192 б.п.
ОФЗ-26230	10,62%	+14 б.п.	+224 б.п.
Brent, $/баррель	111,70	+2,68%	+43,61%
Золото, $/тр. унцию	1 963,25	-0,68%	+8,72%
IMOEX	2 404,73	-4,89%	-36,50%
RTS	941,05	-5,62%	-41,03%
S&P 500	4 392,59	-1,21%	-7,84%
STOXX Europe 600	459,82	+0,67%	-5,74%
Shanghai Composite	3 225,64	+1,22%	-11,38%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	2,92%	+11 б.п.	+23 б.п.	+46 б.п.
DBR-31	0,77%	+7 б.п.	+16 б.п.	+47 б.п.
UKT-30	1,79%	+7 б.п.	+15 б.п.	+27 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,30%	-0 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.
UKRAIN-28	36,59%	+63 б.п.	+267 б.п.	-193 б.п.
BELRUS-30	54,60%	-289 б.п.	+33 б.п.	+18 б.п.
KAZAKS-25	3,60%	+10 б.п.	-4 б.п.	-122 б.п.
POLAND-35	4,04%	+0 б.п.	+16 б.п.	+46 б.п.
REPHUN-41	4,81%	-1 б.п.	+24 б.п.	+59 б.п.
BHRAIN-32	6,26%	+4 б.п.	+24 б.п.	-4 б.п.
EGYPT-30	9,48%	+12 б.п.	+86 б.п.	-5 б.п.
ISRAEL-30	3,26%	-0 б.п.	+24 б.п.	+57 б.п.
NGERIA-30	8,94%	-1 б.п.	+43 б.п.	+87 б.п.
OMAN-32	5,71%	+0 б.п.	+26 б.п.	-6 б.п.
QATAR-30	3,28%	-0 б.п.	+21 б.п.	+54 б.п.
AZERBJ-32	4,73%	+8 б.п.	+26 б.п.	-8 б.п.
SOAF-30	5,49%	+2 б.п.	+32 б.п.	+50 б.п.
TURKEY-31	8,65%	-11 б.п.	-11 б.п.	+35 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	26,06%	-28 б.п.	-5 б.п.	-14 б.п.
BRAZIL-30	5,39%	-12 б.п.	+9 б.п.	+19 б.п.
CHILE-31	3,79%	-0 б.п.	+26 б.п.	+39 б.п.
COLOM-31	5,87%	+4 б.п.	+46 б.п.	+56 б.п.
DOMREP-32	6,56%	-2 б.п.	+23 б.п.	+3 б.п.
COSTAR-31	6,28%	+1 б.п.	+27 б.п.	+7 б.п.
ELSALV-35	20,69%	+27 б.п.	+155 б.п.	+119 б.п.
MEX-31	4,41%	+6 б.п.	+29 б.п.	+49 б.п.
PANAMA-30	4,00%	-2 б.п.	+24 б.п.	+25 б.п.
PERU-31	4,22%	+1 б.п.	+18 б.п.	+53 б.п.
URUGUA-31	3,57%	+2 б.п.	+28 б.п.	+36 б.п.
VENZ-31	164,50%	+0 б.п.	-30 б.п.	-187 б.п.
ASIA				
CHINA-30	2,85%	-9 б.п.	+1 б.п.	+45 б.п.
INDON-31	3,60%	+1 б.п.	+28 б.п.	+39 б.п.
KOREA-29	3,10%	+11 б.п.	+16 б.п.	+60 б.п.
PHILIP-31	4,05%	+1 б.п.	+28 б.п.	+45 б.п.
SRILAN-30	26,01%	-115 б.п.	-111 б.п.	+408 б.п.

Главное

- Российский золотодобытчик **Petropavlovsk** опубликовал пресс-релиз о текущей ситуации с обслуживанием долга по еврооблигациям и поиску путей выхода из сложившейся ситуации. Текущая способность компании обслуживать обязательства по еврооблигациям характеризуется высокой степенью неопределенности (перейти)
- Fitch и Moody's повысили рейтинг нидерландской компании **OCI** NV (Baa3/BBB-/BBB-) на одну ступень до уровней «Baa3» и «BBB-» соответственно. Ранее на этой неделе агентство S&P также повысило рейтинг компании в «BBB-». Рынок уже отыграл «инвестиционный» статус рейтинга: текущие доходности еврооблигаций компании ниже или сопоставимы с доходностями по бумагам других производителей удобрений с аналогичным уровнем кредитного рейтинга (перейти)
- Группа «**Интерлизинг**» опубликовала отчетность в формате МСФО по итогам 2021 года. Среди ключевых рисков для лизинговых компаний в текущих условиях отметим риски сокращения объемов бизнеса на фоне введенных ограничений и логистических проблем, риски ухудшения качества лизингового портфеля, что в определенной степени нивелируется наличием предмета залога (и его достаточной ликвидностью на рынке), а также риск ликвидности (перейти)
- **Доллар** встречает Страстную пятницу новым 20-летним максимумом по отношению к иене (перейти)
- **Евро** отскочил от 2-летнего минимума к доллару на слухах о повышении ставки ЕЦБ в третьем квартале (перейти)
- Китайский **юань** укрепился к доллару: Народный банк Китая удивил экономистов и сохранил ставку без изменений на уровне 2,85% (перейти)
- **Рубль** «прилип» к уровню 80 за доллар. Армения платит за газ рублями, но ключевой вопрос — это европейские потребители (перейти)

Рынок Еврооблигаций

Доходность 10-летних облигаций Казначейства США подскочила на 14 б.п. до 2.82%, а 30-летних на 13 б.п. до 2.92% после выхода данных по розничным продажами и по рынку труда.

Центральный банк Китая неожиданно воздержался от снижения ключевой ставки, хотя участники рынка ожидали ее снижения с целью дополнительного стимулирования экономической активности в стране.

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США выросли в четверг.

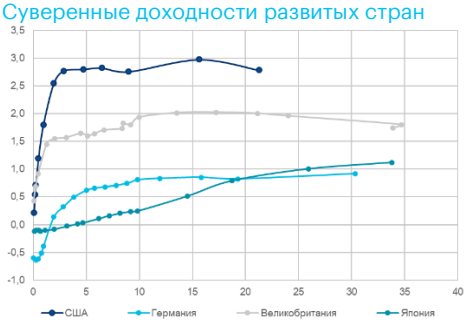
- 2-летняя доходность: +10 б.п. до 2.47% годовых,
- 10-летняя доходность: +13 б.п. до 2.83% годовых,
- 30-летняя доходность: +11 б.п. до 2.92% годовых.

Корпоративный сектор

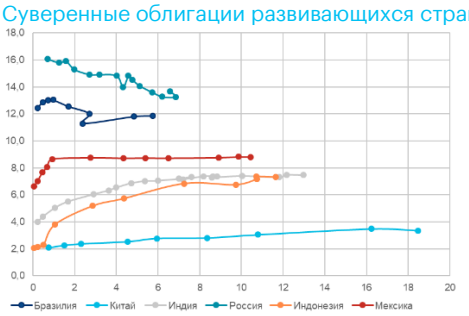
- **Российский золотодобытчик Petropavlovsk** опубликовал пресс-релиз о текущей ситуации с обслуживанием долга по еврооблигациям и поиску путей выхода из сложившейся ситуации**.** 14 мая компании предстоит выплатить около $12,36 млн купонных платежей, а в ноябре 2022 – погасить тело долга на сумму $304 млн. Компания сообщает о том, что объем денежных средств Группы за пределами России ограничены, а действующие в РФ законодательные требования ограничивают возможность группы переводить денежные средства за пределы страны. Компания сообщает, что наняла консультантов для оценки возможностей и выработки плана действий компании с учетом интереса всех сторон. Варианты включают в себя продажу доли компании в производственных активах как можно скорее. У компании нет ясности, какой объем средств может быть зарезервирован за акционерами и держателями облигаций в случае таких действий.

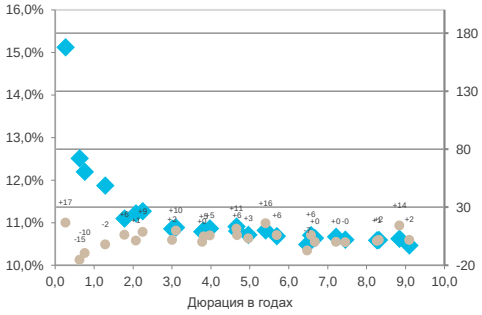
  Наш взгляд: как сообщалось ранее, согласно условиям кредитных договоров с АО «Газпромбанк» («ГПБ»), компания должна продавать 100% добываемого золота именно ГПБ. После включения ГПБ в санкционный список Великобритании, компания уже не может продавать ему золото – иначе рискует попасть под штрафные санкции за нарушение санкционного

Суверенные доходности развитых стран



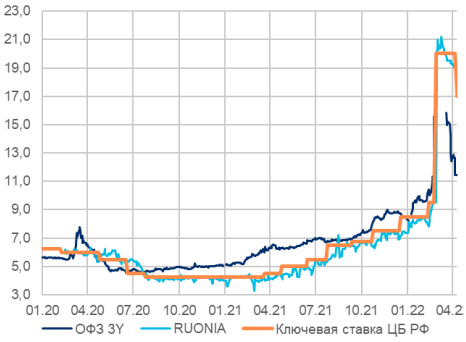
Суверенные облигации развивающихся стран





Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ-26209	15,12%	+17 б.п.	+739 б.п.
ОФЗ 26220	12,51%	-15 б.п.	+450 б.п.
ОФЗ-26223	11,09%	+6 б.п.	+283 б.п.
ОФЗ-26230	10,62%	+14 б.п.	+224 б.п.



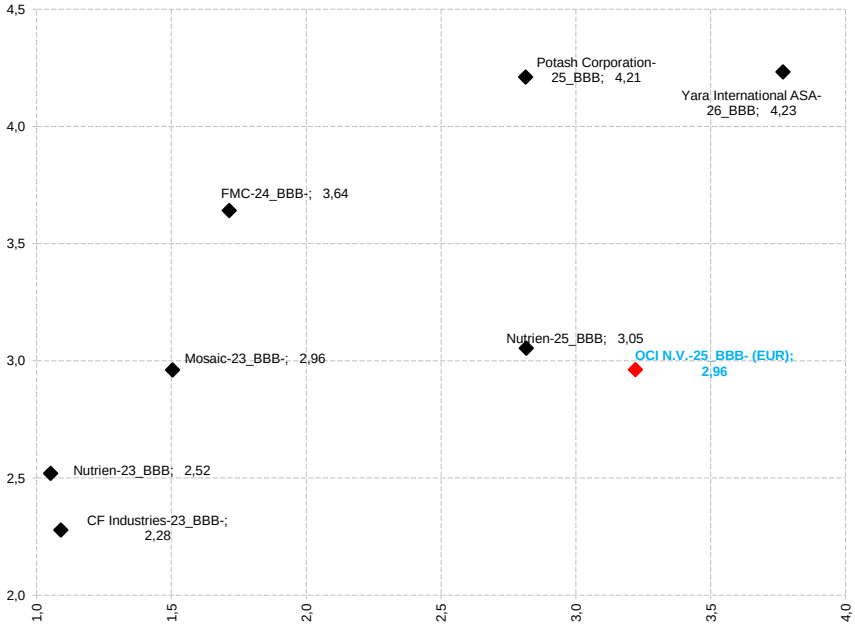
Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг

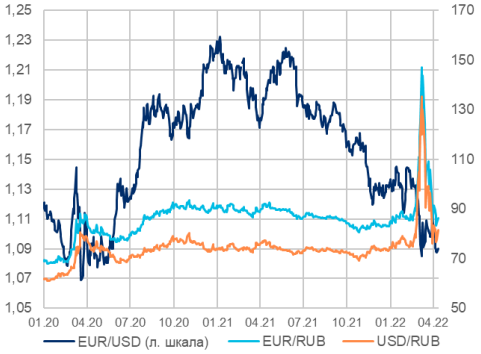
режима. Поэтому, компания, как мы понимаем, не может генерировать выручку и не может обслуживать свои долги перед ГПБ и другие долговые обязательства. С другой стороны, в России планируется принятие закона, в соответствии с которым отказ от ведения деятельности с контрагентами из-за соблюдения зарубежных санкций будет представлять собой уголовно наказуемое деяние. Т.е. компания может попасть под угрозу «перекрестных» санкций: соблюдая правила одной юрисдикции, не соблюдаются правила другой. Учитывая график погашения долга по еврооблигациям, у компании ограниченные сроки на решение текущих проблем и, в том числе, на поиск потенциального покупателя ее активов. Поэтому текущая способность компании обслуживать обязательства по еврооблигациям характеризуется высокой степенью неопределенности.

- **Fitch и Moody's повысили рейтинг нидерландской компании OCI NV** (Baa3/BBB-/BBB-) на одну ступень до уровней «Baa3» и «BBB-» соответственно. Ранее на этой неделе агентство S&P также повысило рейтинг компании в «BBB-». Компания входит в пятерку крупнейших мировых производителей азотных удобрений и метанола. Повышение рейтинга обусловлен ожиданиями существенного сокращения долга в 2022 году $4,3 млрд до $2,8 млрд и роста EBITDA на 25%, в результате чего соотношения совокупного долга к EBITDA снизится с 1,7х до 1х. В дальнейшем компания намерена поддерживать кредитные метрики на уровне «инвестиционном» уровне. Погашение долга будет финансироваться за счет сильного операционного денежного потока на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке удобрений, а также поступлениями средств от продажи миноритарных долей. Агентства положительно оценивают профиль ликвидности компании – на конец 2021 г. денежные средства на балансе составляли $1,2 млрд, а не выбранный остаток по кредитным линиям превышал $1,4 млрд. Этих источников ликвидности в сочетании с ожидаемым денежным потоком от операций на уровне $2,5 млрд в текущем году достаточно для финансирования ожидаемых выплат дивидендов, капзатрат и инвестиций в оборотный капитал, а также на запланированное погашение долга.

  Наш взгляд: у компании в обращении два выпуска еврооблигаций: в евро и в долларах на общую сумму около $791 млн с погашением в 2025 году. По выпуску в евро предусмотрен колл-опцион в октябре текущего года и учитывая сильные метрики ликвидности, компания может выкупить выпуск досрочно. За последние несколько недель котировки еврооблигаций компании подросли, отыгрывая рост цен на удобрения. Рынок уже отыграл «инвестиционный» статус рейтинга: текущие доходности еврооблигаций компании ниже или сопоставимы с доходностями по бумагам других производителей удобрений с аналогичным уровнем кредитного рейтинга. Учитывая высокую волатильность цен на удобрения и зависимость маржи от цен на сырье для производства (природный газ), мы не ожидаем новых повышений кредитного компания в ближайшие 12-18 месяцев.



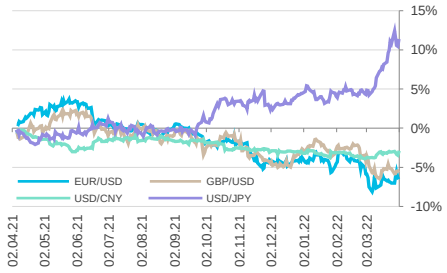
Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	79,8471	+0,28%	+7,48%
USD/RUB	80,015	+0,34%	+7,38%
EUR/RUB	86,61	-0,09%	+2,34%
CNY/RUB	12,5374	+0,26%	+7,61%
RUB/KZT	5,67	+5,19%	-1,73%
UAH/USD	29,5	+0,85%	+8,26%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	100,321	+0,45%	+4,87%
EUR/USD	1,08167	-0,71%	-4,87%
GBP/USD	1,30667	-0,40%	-3,36%
USD/CNY	6,38869	+0,20%	+0,39%
USD/JPY	126,171	+0,56%	+9,61%
CHF/USD	0,94259	+0,94%	+3,36%
AUD/USD	0,74073	-0,60%	+1,92%
USD/CAD	1,26136	+0,38%	-0,09%
NZD/USD	0,67878	-0,19%	-0,21%
USD/SEK	9,51879	+0,52%	+5,27%
USD/NOK	8,77925	+0,38%	-0,27%
USD/ZAR	14,6562	+0,69%	-8,35%
USD/MXN	19,9727	+1,07%	-2,57%
USD/SGD	1,35656	-0,36%	+0,66%
USD/HKD	7,84259	+0,05%	+0,60%



Российский рынок облигаций

Доходность ОФЗ слабо изменилась по итогам торгов в четверг: средняя ставка выросла на 3 б.п. По коротким ОФЗ средний рост доходности составил 1 б.п., по среднесрочным бумагам – 6 б.п., по долгосрочным – 4 б.п.

Индекс RGBITR вырос на 0,63% до 546,75 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR вырос на 0,38% до 425,24 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: +17 б.п. до 15.12% годовых,
- 10-летняя доходность: -7 б.п. до 10.488% годовых,
- 20-летняя доходность: +14 б.п. до 10.622% годовых,
- спред 1–10 лет: -24 б.п. до -463 б.п.

Корпоративный сектор

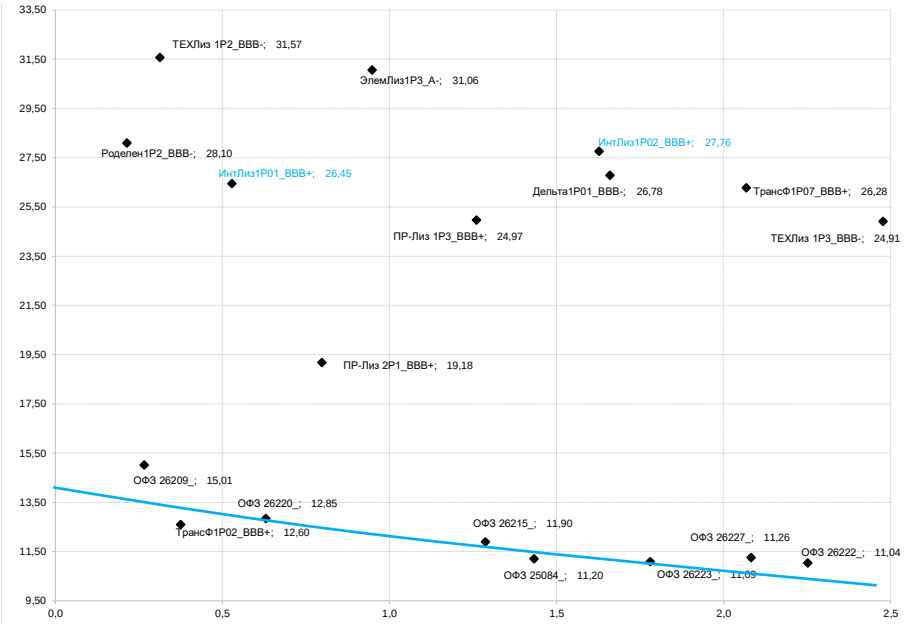
- **Группа «Интерлизинг» опубликовала отчетность в формате МСФО** по итогам 2021 года. Процентный доход по лизингу составил 3,5 млрд руб. по сравнению с 2,4 млрд по итогам 2020 года (+41% г/г), чистый финансовый доход после создания резервов увеличился до 2,08 млрд руб. с 1,2 млрд рублей годом ранее (+76% г/г); чистая прибыль выросла до 0,99 млрд руб. с 0,4 млрд руб. в 2020 году. Чистые инвестиции в лизинг (ЧИЛ) по итогам 2021 года составили 21,2 млрд руб. (13,2 млрд руб. в 2020). По информации Группы в состоянии дефолта и под высоким кредитным риском находились инвестиции на 0,8 млрд руб. (3,8% от ЧИЛ в 2021 по сравнению с 9,3% в 2020 г.). Совокупные активы Группы увеличились на 51% до 25,9 млрд руб. Денежные средства на конец периода находились на уровне 288 млн руб. (723 млн в 2020). Неиспользованный кредитный лимит в банках на конец 2021 года составлял 7,4 млрд рублей.

  Собственный капитал Группы увеличился с 2,6 млрд руб. до 4,05 млрд руб., в том числе за счет учета в составе капитала бессрочного субординированного займа на 500 млн рублей, а также увеличения сальдо по статье «нераспределенная прибыль» с 2,5 до 3,5 млрд руб. Отношение капитала к совокупным активам на конец 20221 года составило 15,6% (14,9% в 2020г). Совокупные обязательства выросли до 19,4 млрд руб. с 12,2 млрд руб. годом ранее.

  В структуре ЧИЛ на легковой и грузовой автотранспорт приходится 26,1 и 25,9% соответственно, еще 21,6% и 11,6% составляют строительное и промышленное оборудование.

  Группа провела тестирование на потенциальное влияния текущей ситуации на свой бизнес и в настоящий момент считает большинство потенциальных рисков (кредитный, процентный, ликвидности) контролируемыми. Однако Группа ожидает сокращения спроса на лизинговые услуги ввиду снижения импорта техники и оборудования и объема их производства на территории страны.

  Наш взгляд: Среди ключевых рисков для лизинговых компаний в текущих условиях отметим риски сокращения объемов бизнеса на фоне введенных ограничений и логистических проблем, риски ухудшения качества лизингового портфеля, что в определенной степени нивелируется наличием предмета залога (и его достаточной ликвидностью на рынке). Одним из наиболее существенных для Группы, является риск ликвидности. Объем краткосрочных обязательств с погашением в течение года составляет 11,9 млрд рублей (в том числе 5,3 млрд в течение 6 мес. 2022г). В то же время объем текущих активов Группы, получение которых ожидается в течение ближайшего года составляет 11,5 млрд руб., большую часть из которых составляют поступления от ЧИЛ (к получению в течение 1 года 10,1 млрд руб.). Группа считает имеющиеся разрывы ликвидности несущественными с учетом значительной величины неиспользованных лимитов кредитования в банках (в том числе, от контролирующего акционера - Банка УРАЛСИБ – 4,1 млрд руб.) Отметим, что данное положение будет верным при отсутствии заключения новых договоров лизинга, которые потребуют привлечения средств для приобретения оборудования.



Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар продолжал пользоваться спросом утром в пятницу, 15 апреля. По отношению к иене валюта США подорожала до нового максимума за 20 лет на уровне 126,69. При этом накануне евро упал до 2-летнего минимума к доллару на уровне 1,0758.

Доходность 10-летних казначейских облигаций подскочила на 13 базисных пунктов до 2,83% в четверг, поскольку глава ФРБ Нью-Йорка Джон Уильямс заявил, что повышение ставки на полпункта в следующем месяце было «весьма разумным вариантом». Уильямс обычно находится в лагере «голубей», поэтому его слова свидетельствуют о том, что даже более осторожные политики переметнулись в лагерь «ястребов» и согласны с более быстрым ужесточением денежно-кредитной политики. Также давление на рынок облигаций США, которое в очередной вылилось в рост доходностей, оказала статистика по импорту, которая была опубликована в четверг. Рост цен на импорт ускорился в США в марте до 12,5% г/г с 10,9% г/г в феврале — рекордное изменение с апреля 2011 года.

Напомним, что рынок облигаций в США, а также многие фондовые рынки в Европе и США закрыты в пятницу из-за пасхальных праздников.

ЕЦБ накануне разочаровал рынок, что оказало давление на единую валюту, отправив ее к двухлетнему минимуму против американского конкурента. Центробанк Европы по итогам заседания в четверг оставил процентные ставки без изменения: ставка рефинансирования сохранилась на уровне 0,0%, депозитная ставка — на уровне — 0,5%. Регулятор также подтвердил ранее принятые решения по сокращению объемов покупок активов в рамках программы APP — он выкупит бумаги на 40 млрд евро в апреле и на 20 млрд евро в июне — и ее сворачивание «в третьем квартале». ЕЦБ не дал новой информации относительно возможного роста ставок в течение 2022 г., заявив, что «калибровка денежно-кредитной политики будет происходить с учетом новых данных и актуализированного прогноза» для стабилизации инфляции на уровне 2% в среднесрочной перспективе. Рынки ожидали, по крайней мере, ужесточения риторики ЕЦБ на фоне увеличения годовых темпов инфляции в Еврозоне с 5,9% в феврале 7,5% г/г в марте и ужесточения монетарной политики Банками Канады и Новой Зеландии (рост базовых ставок на 50 б.п.).

Свое решение ЕЦБ сопроводил пресс-релизом, который отчасти объясняет столь осторожный подход. Регулятор подчеркнул, что рост экономики Еврозоны в 4 квартале 2021 г. был низким — всего на 0,3% — и останется медленным в первом квартале 2022 из-за ограничений в первом квартале, связанных с пандемией. При этом снижение уверенности бизнеса и потребителей, инфляция и новые проблемы с цепочками поставок из Азии из-за бушующей там пандемии будут замедлять рост экономики во втором квартале. Соответственно, ЕЦБ осторожничает, поскольку переживает за свою экономику.

Однако курс EURUSD смог отскочить от 2-летних минимумов после того, как Bloomberg со ссылкой на конфиденциальные источники среди представителей ЕЦБ сообщил, что чиновники Центробанка Европы практически сформировали

консенсус по повышению ставки на 25 б.п. в третьем квартале текущего года. Рынок сейчас закладывается на то, что ставку ЕЦБ может повысить уже в июле, и в общей сложности до конца года совершить три таких шага (повышение на 0,25% на каждом из трех заседаний).

Что касается ослабления иены, то текущий момент характеризуется тем, что разница между доходностями японских и американских государственных облигаций существенно склоняется в пользу вторых. При этом Банк Японии установил коридор доходности для 10-летних бондов в диапазоне от -0,25 до +0,25%. В конце марта доходность по этим бумагам резко подскочила выше 0,25%, что вынудило регулятора объявить о снятии каких-либо лимитов на покупку. Соответственно, это называют бесконечным количественным стимулированием. То есть в период, когда ФРС США находится в цикле ужесточения, Банк Японии, напротив, максимально реализует программу количественного смягчения. Инфляция в стране пока позволяет не обращать внимания на цены, но политика Центробанка может спровоцировать более резкое ослабление национальной валюты до значений выше 150 иен за доллар. В этом случае вопрос инфляции выйдет на первый план. С одной стороны, подобный сценарий будет оказывать негативное влияние на сбережения японцев, но, с другой, положительно скажется на государственных финансах. Долг правительства превышает 250% ВВП и лишь отрицательная ставка и таргетирование доходности облигаций позволяют удерживать бюджет в относительно стабильном состоянии. Соответственно, если Банк Японии спровоцирует разгон инфляции, но продолжит удерживать ставки вблизи нуля, то это позволит сжечь часть долга, хотя сбережения японцев пострадают.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Китайский юань по отношению к доллару в четверг подешевел до 6,3941 — самого низкого значения с 28 марта на ожиданиях решения Народного банка Китая по ставкам. Однако утром в пятницу юань крепился до 6,3791. Народный банк Китая сохранил ставку без изменений (2,85%), чем удивил большинство опрошенных Bloomberg экономистов (только 6 из 22 респондентов ожидали, что ставки не изменятся). Консенсус предполагал снижение ставки на 5–10 б.п.

Также ЦБ Китая воздержался от вливания дополнительной ликвидности в финансовую систему, хотя экономисты ожидали вливание в объеме 100 млрд юаней. Вместо этого регулятор решил пролонгировать кредиты на 150 млрд юаней.

Власти Китая в эту среду намекнули, что в обозримом будущем следует ожидать снижение нормы обязательных резервов для банков. Это решение даст банкам дополнительную более дешевую ликвидность для стимулирования кредитования и поддержки экономики.

Очевидно, что решение сегодня сохранить ставку подчеркивает тот факт, что маневры в контексте денежно-кредитной политики с целью поддержания экономики сейчас довольно ограничены. Правительственный прогноз подразумевает, что ВВП Китая должен вырасти в текущего году на 5,5%. Однако экономисты сейчас прогнозируют, что рост в 2022 году замедлится до 5%, то есть ниже цели властей. При этом ФРС США намерена очень агрессивно проводить цикл ужесточения денежно-кредитной политики. Другие мировые ЦБ также повышают ставки (на этой неделе Банк Канады, Резервный банк Новой Зеландии). Разница в направлениях ДКП уже привела к тому, что номинальная доходность по китайским облигациям впервые за более чем 10 лет оказалась ниже сопоставимой доходности в США, что угрожает усилить отток капитала и оказать давление на юань.

Таким образом, Народный банк Китая должен сейчас действовать в очень непростых условиях, действовать очень аккуратно. Норма обязательных резервов может быть снижена в ближайшее время на 0,5%. Затем НБК может взять паузу и уже понизить ставку с текущих 2,85% в мае или июне. То есть разнести во времени шаги по монетарному стимулированию.

Доллар по итогам четверга подорожал на 1 рубль и 3 копейки до 80,8975, при этом евро прибавил в цене к 60 копеек до 87,00. Китайский юань символически подешевел на 0,8 копейки до 12,729 рубля.

Утром в пятницу, 15 апреля, на старте торгов в валютной секции Мосбиржи рубль укреплялся к доллару на 17 копеек до 80,72, прибавлял к евро 20 копеек до 86,60 и дорожал на 2 копейки к юаню до 12,7042.

Сегодня «Страстная пятница» — многие внешние рынки будут закрыты и не смогут предоставлять никаких внешних ориентиров для пятничной динамики валютных курсов. Ликвидность на рынке будет оставаться очень низкой. В таких

условиях давление со стороны продаж валюты экспортеров будет продолжать стимулировать возвращение курса ниже 80 рублей за доллар.

На новостном фронте выделим заявление министра экономики Армении Вагана Керобяна, который сообщил, что страна осуществляет платежи за российский газ в рублях, хотя ценообразование при этом по-прежнему осуществляется в долларах. Еще одной страной, которая могла бы в скором времени перейти на оплату газа в рублях, является Молдова. Контракт между «Молдовагазом» и «Газпромом» предусматривает оплату как в долларах, так и в евро, и в российских рублях, заявил накануне глава Национального банка Молдовы Октавиан Армашу. При этом ранее глава «Молдовагаз» Вадим Чебан заявлял, что официальных уведомлений от России и «Газпрома» о необходимости рассчитываться за поставленный газ в рублях молдавская сторона пока не получала.

Ключевой вопрос — европейские потребители. Пока только Венгрия официально заявляла о том, что готова выполнить требование оплаты газа в рублях.

Так или иначе, но пока, похоже, курс USDRUB нашел свое равновесное значение вблизи отметки 80,00. Однако «слабый» рубль частично компенсирует выпадающие экспортные доходы, а укрепление курса рубля сокращает бюджетные доходы, и потому в сценарий его существенной ревальвации мы не верим даже на фоне рекордного профицита торгового баланса. Считаем, что уровень 70–80 рублей за доллар сейчас представляется нижней границей комфортного для финансовых властей коридора. В среднесрочной перспективе более оптимальным вариантом выглядит смягчение действующих норм продажи валютной выручки экспортерами (сейчас они должны продавать 80% выручки в течение 3 дней) и переползание курса USDRUB в диапазон 80–85, где пока закрепиться не удается.

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	0,46	96,95	97,35	18,21%	363	ruAA-/-	10 000 000 000
Башнефть, 07	RU000A0JTM36	5,50%	31.01.2023	10.02.2020	0,30	96,54	98,35	11,47%	12	ruAAA/-	10 000 000 000
Буровая компания Евразия, БО-[illegible]	RU000A100G03	8,40%	18.06.2023		1,12	92,04	92,35	16,35%	485	ruAA/-	10 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RU000A100GY1	8,15%	22.06.2023		1,13	92,32	92,95	15,02%	403	-/AAA(RU)	20 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,55	88,00	88,23	14,72%	351	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,95	94,07	94,40	16,96%	523	-/AA-(RU)	10 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,26	93,01	93,11	11,65%	62	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-[illegible]	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		2,09	82,10	82,50	19,93%	883	-/A-(RU)	15 000 000 000
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,85%	26.10.2023		1,44	91,46	91,83	13,43%	221	ruAAA/-	15 000 000 000
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,20%	02.03.2023		0,87	95,31	95,46	12,31%	12	-/AA(RU)	15 000 000 000
Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,55%	30.01.2030	03.02.2023	0,32	87,00	87,24	65,63%	5035	Withdrawn/AA+(RU)	10 000 000 000
ПИК-Корпорация, 001P-04	RU000A103C46	8,20%	30.06.2023		1,16	89,69	89,98	18,75%	730	ruA+/-	10 000 000 000
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,35%	15.03.2027		3,96	81,13	81,26	12,99%	217	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		4,22	80,24	81,40	12,07%	149	-/AAA(RU)	20 000 000 000
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,85%	16.01.2025		2,47	89,16	89,35	13,00%	195	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,97	94,95	95,49	14,13%	235	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,81	95,09	95,37	14,05%	204	ruAAA/-	50 000 000 000
Роснефть, 05	RU000A0JT965	7,90%	17.10.2022		0,49	96,90	96,94	14,85%	148	ruAAA/-	10 000 000 000
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,65%	10.02.2027		4,08	84,28	84,38	11,21%	39	-/AA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		1,04	92,75	92,94	15,11%	323	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,70%	11.07.2022		0,24	98,00	98,09	16,99%	139	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,68	88,46	88,87	14,12%	292	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,98	86,19	86,45	13,55%	252	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,45	88,56	88,78	14,52%	326	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,64	94,34	94,35	15,11%	240	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		1,25	91,45	91,75	15,01%	357	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,45	91,81	91,89	15,28%	395	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,77	93,62	93,65	16,60%	431	ruA+/-	10 000 000 000
Тинькофф Банк, 001P-03R	RU000A100V79	8,25%	12.09.2029	26.09.2022	0,44	96,36	96,48	17,61%	404	-/A(RU)	10 000 000 000
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,30%	16.10.2024		1,59	89,93	91,99	14,50%	244	-/-	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	1,43	92,50	92,54	11,25%	-25 б.п.	22 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,98	90,90	90,99	10,86%	-18 б.п.	5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,67	85,20	85,22	10,80%	-20 б.п.	6 б.п.	349 999 998 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	1,29	94,45	94,46	11,87%	3 б.п.	-2 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,48	89,71	89,71	10,49%	39 б.п.	-7 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,78	90,40	90,40	10,79%	0 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,22	82,45	82,63	10,67%	-0 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,25	91,72	91,74	11,27%	-16 б.п.	9 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,78	92,85	92,90	11,09%	-8 б.п.	6 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,41	82,10	82,30	10,81%	-66 б.п.	16 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,45	78,71	79,00	10,60%	1 б.п.	-0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,82	90,90	90,96	10,81%	-14 б.п.	5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	2,08	93,10	93,12	11,21%	-2 б.п.	1 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,70	85,15	85,38	10,69%	-26 б.п.	6 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	3,10	89,90	89,99	10,89%	-25 б.п.	10 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,85	79,00	79,00	10,62%	-89 б.п.	14 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,27	69,85	69,86	10,59%	-5 б.п.	1 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	3,01	83,60	83,70	10,86%	-3 б.п.	2 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,67	74,19	74,40	10,64%		0 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,97	78,90	79,09	10,71%	-11 б.п.	3 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,46	81,55	81,62	10,78%	-17 б.п.	4 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,10	74,08	74,10	10,47%	-10 б.п.	2 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,57	79,31	79,35	10,71%	-28 б.п.	6 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,32	75,35	75,40	10,59%	-10 б.п.	2 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,93	81,00	82,80	11,10%	-110 б.п.	29 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,97	75,12	75,88	10,56%	164 б.п.	-30 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,73	95,21	95,87	11,70%	-13 б.п.	23 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	2,10	93,78	94,71	11,08%	51 б.п.	-28 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