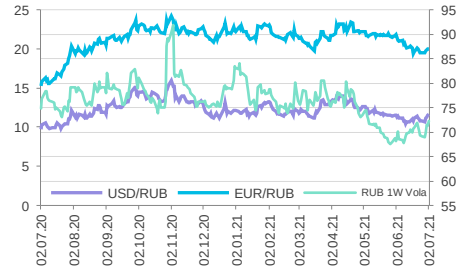
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 11:31МСК

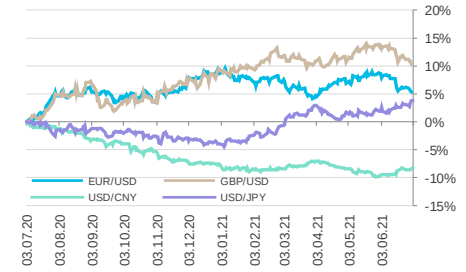
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,9086	-0,25%	+1,33%
USD/RUB	73,5883	-0,23%	+1,12%
EUR/RUB	87,0195	-0,02%	+4,16%
EUR/USD	1,1825	-0,21%	-3,20%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 204	-0,49%	+7,29%
Ключевая ставка ЦБ	5,50%	+0 б.п.	+125 б.п.
UST 10Y	1,46%	-1 б.п.	+60 б.п.
Russia 2047	3,71%	+2 б.п.	+61 б.п.
ОФЗ-26230	7,25%	+1 б.п.	+79 б.п.
Brent, $/баррель	75,59	-0,33%	+47,64%
Золото, $/тр. унцию	1 776,27	-0,03%	-6,43%
IMOEX	3 855,40	-0,08%	+17,22%
RTS	1 650,45	-0,37%	+18,95%
S&P 500	4 319,94	+0,52%	+15,01%
STOXX Europe 600	457,14	+0,33%	+14,56%
Shanghai Composite	3 518,76	-1,95%	+1,32%

Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,9086	-0,25%	+1,33%
USD/RUB	73,5883	-0,23%	+1,12%
EUR/RUB	87,0195	-0,02%	+4,16%
CNY/RUB	11,3524	-0,05%	-0,32%
RUB/KZT	5,8017	+0,14%	-2,35%
RUB/UAH	0,3727	-0,16%	+2,71%

Глобальные валюты Forex



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	92,685	+0,10%	+3,06%
EUR/USD	1,1825	-0,21%	-3,20%
GBP/USD	1,3756	-0,08%	+0,63%
USD/CNY	6,4814	-0,19%	+0,71%
USD/JPY	111,59	-0,05%	-7,47%
CHF/USD	0,9271	-0,17%	-4,52%
AUD/USD	0,7457	-0,17%	-3,08%
USD/CAD	1,2442	-0,04%	+2,27%
NZD/USD	0,6959	-0,22%	-3,13%
USD/SEK	8,5989	-0,27%	-4,32%
USD/NOK	8,6474	-0,25%	-0,79%
USD/ZAR	14,494	-0,42%	+1,38%
USD/MXN	20,0186	-0,10%	-0,52%
USD/SGD	1,3515	-0,20%	-2,18%
USD/HKD	7,7682	-0,03%	-0,19%

Главное

- Индекс доллара демонстрирует рост 8-й торговый день подряд. Доллар во всей красе проявляет тефлоновые свойства
- Рубль слабеет к доллару 5-й торговый день кряду. Есть риск того, что текущая неделя станет худшей для рубля в 2021 году
- Рейтинговое агентство Fitch понизило кредитный рейтинг Колумбии с инвестиционного BBB- до BB+. Прогноз по рейтингу изменен на стабильный. Несмотря на тревожные тенденции роста долговой нагрузки мы полагаем, что у страны сохраняется запас прочности
- Турецкий производитель бытовой техники Arcelik (рейтинги BB+/BB+ от S&P и Fitch) объявил о программе выкупа собственных акций. Выкуп акций на TRY 2,4 млрд приведет к росту чистого долга до TRY 11,2 млрд, а отношения Net Debt/LTM EBITDA до 1,77x с 1,45x ранее
- S&P подтвердило кредитный рейтинг Беларуси на уровне B и сохранило негативный прогноз. Основные риски для Беларуси заключаются в постоянной зависимости от России, как крупнейшего кредитора, и одновременного сочетания внутренней политической нестабильности и новых санкций, которые могут пошатнуть платежный баланс страны

Валютный рынок

Индекс доллара демонстрирует рост 8-й торговый день подряд. Это, похоже, самая продолжительная серия укрепления американской валюты с февраля 2017 года. Сегодня DXY достиг 92,70 п. — что является новым максимумом с 6 апреля 2021 года. Как в четверг, так и утром в пятницу доллар является самой сильной валютой Большой десятки, растет против всех 24 валют развивающихся рынков. С начала недели доллар также лидер роста в группе G10. В сегменте Emerging Markets за неделю только перуанский соль и турецкая лира подорожали против американского конкурента.

Доллар во всей красе проявляет тефлоновые свойства. Валюта США способна укрепляться в моменты бегства инвесторов от риска. Однако на этой неделе драйвер укрепления доллара — исключительное положение американской экономики. В Европе и Азии новый быстро распространяющийся штамм «Дельта», впервые выявленный в Индии, является настоящей проблемой и угрозой ухудшения темпов экономической экспансии. Однако в США представители компаний Moderna, а теперь еще и Johnson&Johnson заявили, что их вакцины вполне себе эффективны против «Дельты». Это не может не радовать инвесторов, поскольку, как отмечает, Центр по контролю и профилактике заболеваний США, в ближайшие месяцы новый штамм станет основным заражающим штаммом в стране. Наличие эффективных вакцин не заставляет инвесторов закладывать риски возвращения локдаунов.

Второй фактор поддержки доллара на этой неделе — вся ключевая статистика оказалась довольно сильной. Конечно, за скобками пока остается ключевой релиз недели — отчет по рынку труда за июнь (публикация в 15:30 мск). Но тем не менее ожидания в отношении отчета сохраняются позитивными. Это поддерживает американскую валюту. Мы видим, что доллар способен позитивно реагировать на экономические новости и демонстрировать рост вместе с акциями на фоне того, как доходности казначейских облигаций остаются стабильными. Поэтому в случае сильных данных в отчете по занятости доллар может продолжить позитивную динамику. Если отчет разочарует инвесторов, первоначальная реакция рынка может привести к ослаблению доллара. Цифры заметно хуже прогнозных оценок могут привести к пересмотру рыночной оценки первого повышения ставок ФРС. Сейчас рынок закладывается на то, что первое повышение ставок состоится все-таки в 2022 году. Слабые данные могут сместить ожидания обратно в 2023 год.

Отметим еще и технический фактор: впереди длинный уик-энд, так как Штаты празднуют День Независимости.

Так или иначе, но обозначенные нами 24 июня краткосрочные цели по EURUSD и GBPUSD на 1,1800 и 1,3700 к настоящему момент уже практически реализованы и по-прежнему остаются в силе.

Рубль слабеет к доллару 5-й торговый день кряду. С начала недели доллар укрепился против рубля на 2,15%. Неделя еще не закончена, но есть риск того,

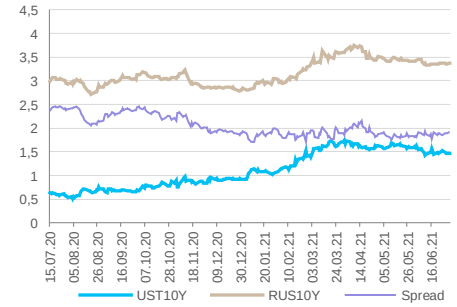
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	1,458	-1 б.п.	-7 б.п.	-13 б.п.
DBR-31	-0,212	+0 б.п.	-6 б.п.	-1 б.п.
UKT-30	0,715	+0 б.п.	-6 б.п.	-8 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,54	+1 б.п.	+0 б.п.	-4 б.п.
UKRAIN-28	6,40	+1 б.п.	-9 б.п.	+20 б.п.
BELRUS-30	8,36	+1 б.п.	+5 б.п.	+69 б.п.
KAZAKS-25	1,00	+1 б.п.	+1 б.п.	-2 б.п.
POLAND-35	3,03	+0 б.п.	-7 б.п.	+3 б.п.
REPHUN-41	3,18	-1 б.п.	-3 б.п.	-10 б.п.
BHRAIN-32	5,52	+1 б.п.	-3 б.п.	-8 б.п.
EGYPT-30	7,26	+5 б.п.	+3 б.п.	+2 б.п.
ISRAEL-30	1,91	+2 б.п.	-4 б.п.	-14 б.п.
NGERIA-30	6,28	+2 б.п.	+10 б.п.	+18 б.п.
OMAN-32	5,66	+5 б.п.	+3 б.п.	-7 б.п.
QATAR-30	2,11	+6 б.п.	+3 б.п.	+2 б.п.
AZERBJ-32	3,08	+3 б.п.	-2 б.п.	-19 б.п.
SOAF-30	4,02	+6 б.п.	+9 б.п.	+0 б.п.
TURKEY-31	6,23	+4 б.п.	+6 б.п.	-19 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	13,18	-6 б.п.	+6 б.п.	+705 б.п.
BRAZIL-30	3,77	+3 б.п.	+9 б.п.	+14 б.п.
CHILE-31	2,24	+1 б.п.	-3 б.п.	-10 б.п.
COLOM-31	3,43	+6 б.п.	+1 б.п.	-8 б.п.
DOMREP-32	4,47	+0 б.п.	+5 б.п.	+3 б.п.
COSTAR-31	5,28	-1 б.п.	-5 б.п.	+5 б.п.
ELSALV-35	8,75	+13 б.п.	+27 б.п.	+138 б.п.
MEX-31	2,92	+2 б.п.	-1 б.п.	-0 б.п.
PANAMA-30	2,51	+1 б.п.	-3 б.п.	+0 б.п.
PERU-31	2,53	-1 б.п.	-11 б.п.	-19 б.п.
URUGUA-31	2,42	+2 б.п.	-2 б.п.	-22 б.п.
VENZ-31	105,22	+131 б.п.	+207 б.п.	+687 б.п.
ASIA				
CHINA-30	1,61	-1 б.п.	-8 б.п.	-14 б.п.
INDON-31	2,08	+0 б.п.	+1 б.п.	-14 б.п.
KOREA-29	1,62	+1 б.п.	-3 б.п.	-17 б.п.
PHILIP-31	2,17	-1 б.п.	+11 б.п.	-7 б.п.
SRILAN-30	15,92	+76 б.п.	+85 б.п.	+202 б.п.

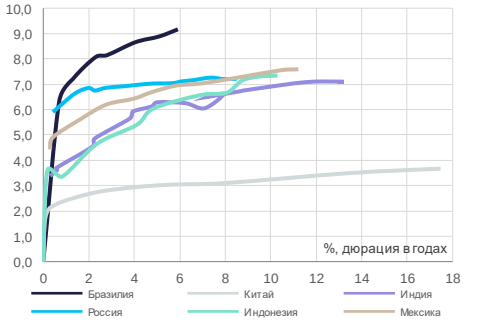
Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1546,68	+0,08%	+0,03%	+0,08%
US Corporate High Yield	2425,84	+0,13%	+0,40%	+1,28%
EM USD Aggregate	1280,50	+0,00%	+0,11%	+0,61%
EM USD LATAM	1068,25	+0,06%	+0,22%	+0,68%
EM USD EMEA	403,56	-0,04%	+0,00%	+0,75%
EM USD Asia	671,63	-0,00%	+0,14%	+0,43%

Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y



Суверенные облигации развивающихся стран



что текущая неделя станет худшей для рубля в 2021 году. На последней неделе марта доллар подорожал к рублю на 2,1%, а предпоследняя неделя февраля завершилась ростом курса USDRUB на 2,36%. Этот показатель может быть преодолен. В краткосрочной перспективе уровень 74 рубля за доллар под угрозой.

Рынок Еврооблигаций

Колебания котировок гособлигаций в преддверии публикации статистики по рынку труда остаются минимальными. Доходности 10- летних облигаций Казначейства США остаются на уровнях близких к 1,50% годовых.

- 2-летняя доходность: +1 б.п. до 0.26% годовых,
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 1.458% годовых,
- 30-летняя доходность: -3 б.п. до 2.055% годовых.

Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно незначительно выросли:

- 2-летняя доходность: -2 б.п. до 0.835% годовых,
- 8-летняя доходность: +1 б.п. до 2.544% годовых,
- 26-летняя доходность: +2 б.п. до 3.712% годовых,
- спред 8–26 лет: +1 б.п. до 117 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) незначительно выросла на 0,56 б.п. до 84 б.п. (минимум с начала 2021 года 82,2, максимум 118,2).

Корпоративный сектор

- Рейтинговое агентство **Fitch понизило кредитный рейтинг Колумбии с инвестиционного BBB- до BB+.** Прогноз по рейтингу изменен на стабильный. Понижение рейтинга отражает ухудшение состояния государственных финансов с большим бюджетным дефицитом в 2020–2022 годах, рост уровня государственного долга и снижение уверенности в способности правительства надежно направить долг в сторону понижения в ближайшие годы.

  Наш взгляд: Из-за пандемии и падения ВВП Колумбии на 6,8% отношение долга к ВВП резко выросло с 44,7% до 58,3%. Из-за экономического спада дефицит бюджета увеличился до 7,8% ВВП. Fitch ожидает сохранение дефицита бюджета на схожих уровнях в 2021 и 2022 годах. Несмотря на тревожные тенденции роста долговой нагрузки мы полагаем, что у страны сохраняется запас прочности. Ближайшие к погашению еврооблигации Колумбии 2023-2026 годов торгуются с доходностями к погашению 1,3% - 2,38%, что означает невысокие премии за риск. Более интересными для инвесторов могут быть долгосрочные выпуски от 2029 года погашения и далее. По этим еврооблигациям инвесторы могут получить доходность к погашению более 3%, но при этом подобные бумаги более волатильны, нежели короткие еврооблигации.

- **Турецкий производитель бытовой техники Arcelik (рейтинги BB+/BB+ от S&P и Fitch) объявил о программе выкупа собственных акций** на сумму TRY 2,4 млрд. Руководство Компания считает, что текущий курс ценных бумаг не отражает текущего положения дел в Arcelik.

  Наш взгляд: На конец 1 квартала 2021 года чистый долг компании составлял TRY 9 млрд при LTM EBITDA на уровне TRY 6,3 млрд. Выкуп акций на TRY 2,4 млрд приведет к росту чистого долга до TRY 11,2 млрд, а отношения Net Debt/LTM EBITDA до 1,77x с 1,45x ранее, что на наш взгляд остается весьма крепким значением. Облигации Arcelik, номинированные в долларах США с погашением в 2023 году торгуются с доходностью порядка 2,6% годовых, что, с учетом текущих рейтингов, является достаточно привлекательным значением.

Российский рынок облигаций

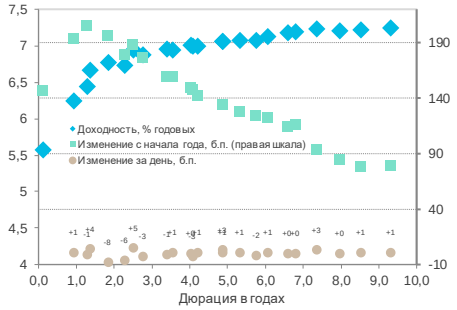
Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,08% до 604,39 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно снизился -0,07% до 456,64 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве незначительно снизились в четверг:

- 1-летняя доходность: +1 б.п. до 6.24% годовых,
- 10-летняя доходность: +0 б.п. до 7.18% годовых,
- 20-летняя доходность: +1 б.п. до 7.25% годовых,
- спред 1–10 лет: -1 б.п. до 94 б.п.

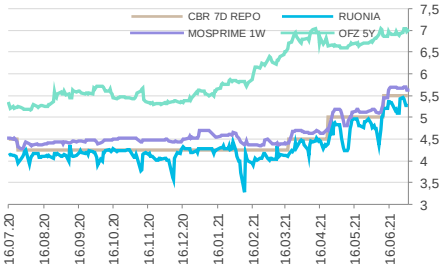
Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,44%	-6 б.п.	-27 б.п.
Russia 2030	1,64%	-1 б.п.	+13 б.п.
Russia 2047	3,71%	+2 б.п.	+61 б.п.

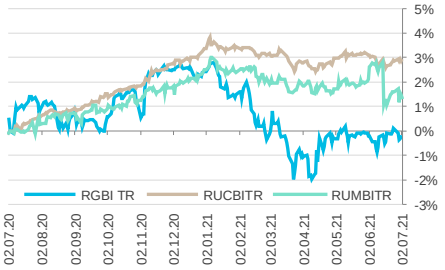


Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,92%	+0 б.п.	+85 б.п.
NDF USDRUB 1M	5,29%	+2 б.п.	+134 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,00%	+4 б.п.	+194 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,39%	+3 б.п.	+226 б.п.
NDF USDRUB 1Y	6,79%	+7 б.п.	+255 б.п.
NDF USDRUB 5Y	6,80%	+5 б.п.	+214 б.п.
ОФЗ-26217	5,57%	-17 б.п.	+146 б.п.
ОФЗ 26220	6,44%	-1 б.п.	+205 б.п.
ОФЗ-26223	6,73%	-6 б.п.	+179 б.п.
ОФЗ-26230	7,25%	+1 б.п.	+79 б.п.



Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



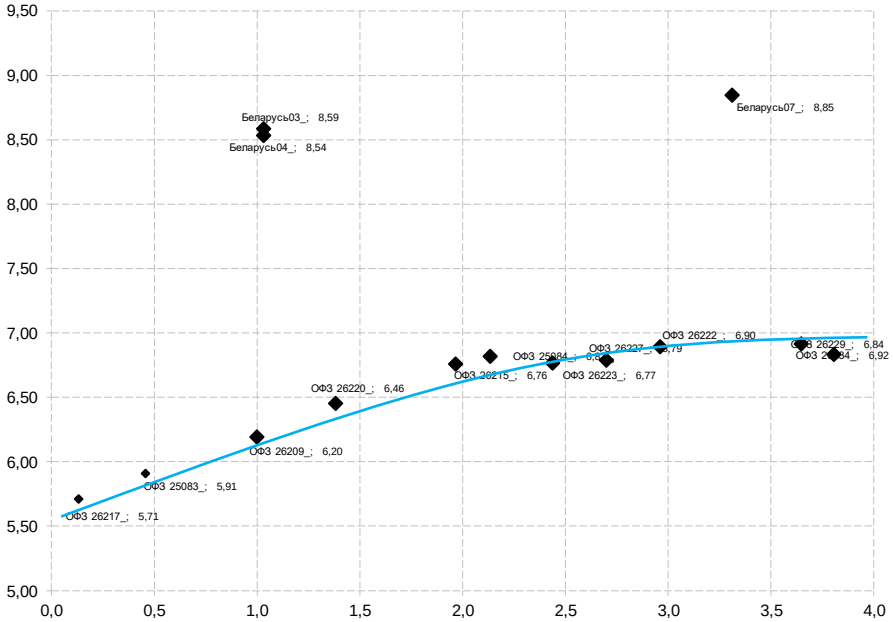
Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
РОСБАНК серии БО-002Р-09	05.07	110-120 б.п. премия к G-кривой	AAA
Башкортостан серии 34012	08.07	---	AA+
«КАМАЗ» серии БО-П08	08.07	G-curve на сроке 2 года + 225 б.п.	A+
Центральная ППК, П01-БО-03	XX.07	---	A-

Корпоративный сектор

- Рейтинговое агентство **S&P подтвердило кредитный рейтинг Беларуси на уровне B и сохранило по рейтингу негативный прогноз**. Согласно пресс-релизу, S&P негативный прогноз по рейтингу Беларуси указывает на риск того, что затяжной политический кризис и международные санкции могут повлиять на экономику, платежный баланс и бюджетные показатели страны в большей степени, чем агентство ожидает в ближайшие 12 месяцев. S&P учитывает возможность того, что финансовая поддержка Беларуси со стороны России может стать менее надежной, возможно, в результате ужесточения условий, выполнение некоторых из которых Беларуси может оказаться трудным.

  Наш взгляд: Россия является основным внешним кредитором Белоруссии. На долю России как кредитора приходится порядка 60% внешнего долга Белоруссии. К концу 2021 года Беларусь должна выплатить около $1 млрд в иностранной валюте. Эти выплаты полностью покрываются новым кредитом на 1,5 млрд от России и контролируемого Россией Евразийского фонда стабилизации и развития. В 2022-2023 гг. в графике погашения внешнего долга Беларуси доминируют займы от России и Китая (более 65% от всех объемов погашений). В целом превалирование ближайших пиков погашения долга от дружественных кредиторов означает некоторый запас времени для Беларуси по подготовке рефинансирования остальных внешних обязательств. 24 июня 2021 г. ЕС ввел новые санкции против Беларуси, которые направлены на ограничение поставок основных экспортных товаров страны. Также были наложены ограничения на предоставление нового финансирования. На долю ЕС приходится около 17% -18% экспорта товаров Беларуси, поэтому санкции окажут умеренно негативный эффект. Фундаментальные метрики долговой нагрузки остаются умеренными – отношение долга к ВВП на конец 2020г. составляло 31%, что не столь высокий уровень закредитованности. При этом основные риски для Беларуси заключаются в постоянной зависимости от России как крупнейшего кредитора, и одновременного сочетания внутренней политической нестабильности и новых санкций, которые могут пошатнуть платежный баланс страны. Валютные еврооблигации Беларуси с погашением в 2023 году сейчас торгуются с доходностью 7,2%, в то время как облигации страны, выпущенные в рублях – порядка 8,6-8,9% годовых, в зависимости от срочности.



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-19	RU000A102SX4	7,350%	17.02.2031	24.02.2025	2,96	97,73	97,98	8,19%	71	BB/BB/-	12,50
ВЭБ, 19	RU000A0JT6B2	7,480%	23.09.2032	04.04.2024	2,32	100,21	100,89	7,38%	-23	BBB-/BBB/-	10,00
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,900%	03.02.2027	07.02.2024	2,15	103,94	104,43	7,12%	-39	BBB-/-/-	15,00
Газпромбанк, 001P-03P	RU000A0ZZXM5	8,950%	13.06.2022		0,86	101,77	102,35	6,54%	-76	BB+/BBB-/-	10,11
Газпромбанк, 001P-09P	RU000A100AF3	8,700%	23.04.2022		0,73	101,11	101,87	6,85%	-41	BB+/BBB-/-	20,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.2030	31.01.2024	2,21	96,05	97,24	7,16%	-19	BB+/BBB-/-	10,00
Группа компаний Самолет, БО-ГТЛК, 001P-15	RU000A102RX6	9,050%	15.02.2024		2,13	100,96	100,97	8,81%	114	-/-/-	10,40
	RU000A100Z91	7,690%	21.10.2025		3,38	99,77	99,95	7,93%	43	-/BB+/Ba1	25,00
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,100%	13.08.2024		2,58	97,90	97,99	8,06%	54	-/BB/-	13,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.2023		1,68	98,24	98,25	7,02%	-64	BB/-/-	15,00
МегаФон, БО-001P-05	RU000A1002P4	8,550%	31.01.2022		0,53	100,91	103,01	5,10%	-165	BB+/BB+/Ba1	20,00
Почта России, БО-001P-10	RU000A101ZH4	5,900%	23.07.2030	30.07.2024	2,59	95,52	96,99	7,41%	-16	-/BBB/-	10,00
РЖД, 28	RU000A0JTU85	6,800%	21.03.2028	26.03.2024	2,32	99,16	99,44	7,21%	-40	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РОСБАНК, БО-002P-04	RU000A100220	8,950%	31.01.2022		0,53	101,14	102,99	5,31%	-145	-/BBB/-	10,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,58	102,33	102,72	7,11%	-42	BBB-/-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,500%	03.02.2028	09.02.2023	1,40	100,55	100,78	7,09%	-50	BBB-/-/Baa3	50,00
Ростелеком, 001P-05R	RU000A100881	8,450%	21.03.2029	30.03.2022	0,68	101,01	102,99	5,69%	-140	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.2030	06.06.2023	1,69	97,85	98,12	7,93%	16	-/-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,200%	19.05.2023		1,65	100,35	100,41	7,08%	-58	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.2022		0,90	100,88	101,19	6,93%	-89	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,300%	22.01.2024		2,17	98,07	98,47	7,08%	-45	-/BBB/-	35,00
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,700%	29.10.2023		2,04	97,17	97,22	7,13%	-49	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,250%	09.12.2022		1,31	97,78	98,09	6,75%	-75	-/BBB/-	25,00
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,550%	17.11.2023		2,09	96,68	96,87	7,24%	-47	-/BBB/-	18,00
Сбербанк России, БО-37	RU000A0JWUE9	9,250%	30.09.2021		0,23	100,71	100,90	5,81%	-75	-/BBB/-	10,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.2023		1,36	99,11	99,44	7,62%	5	-/-/-	10,00
Совкомбанк, БО-П01	RU000A100DZ5	6,600%	17.05.2029	26.05.2022	0,81	99,53	99,99	7,05%	-37	BB/BB+/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,66	101,10	101,34	7,50%	47	-/BB/-	10,00
ТМК, 001P-02	RU000A102SC8	7,150%	17.02.2024		2,23	99,05	99,35	7,70%	7	B+/-/B1	10,00
Транснефть, БО-001P-10	RU000A0ZZ349	7,000%	08.10.2021		0,25	100,21	100,51	5,62%	-99	BBB-/-/Baa2	15,00

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.06.21), оперативные данные Reuters*

Российские еврооблигации инвестиционного качества**

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.2023		1,61	105,76	105,98	1,86%	USD	BB+/BB+/Ba2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.2022		0,55	103,13	103,24	1,07%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		2,22	109,87	110,01	1,65%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.2022		0,98	105,07	105,22	0,82%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.2022		1,16	103,80	103,93	1,12%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		2,24	110,37	110,47	1,54%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.2022		0,99	104,15	104,38	0,79%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.2022		0,65	104,00	104,13	0,40%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.2022	08.01.2022	0,50	101,38	101,61	0,86%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,46	104,02	104,19	1,35%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		1,22	106,75	107,04	1,14%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.2021		0,03	100,14	100,29	-0,37%	USD	-/BB+/Ba2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,72	106,00	106,27	1,10%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.2022		0,90	105,63	105,78	0,41%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		1,81	106,10	106,38	1,65%	USD	BBB-/BB+/Baa3u
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.2023		1,87	106,51	106,74	1,04%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		1,40	104,80	104,93	1,00%	USD	BBB/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.2022		0,71	102,64	102,76	0,95%	USD	BB+/BB+/Baa3
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,50	105,95	106,35	1,31%	USD	BB+/BB+/Baa3
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.2022		0,73	103,73	104,09	0,43%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.2022		0,65	102,14	102,25	0,87%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.2022		0,57	103,35	103,46	0,28%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.2021		0,14	100,39	100,50	0,62%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		1,23	106,12	106,40	0,96%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.2023	05.07.2023	1,91	105,50	105,86	1,23%	USD	-/BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.2023		1,85	107,33	107,52	1,48%	USD	BB+/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,50	104,14	104,38	1,16%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.2021		0,32	101,01	101,11	0,65%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.2023		1,58	105,03	105,81	0,68%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.2024		3,22	103,63	104,26	1,05%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.2026		4,41	104,66	105,30	1,40%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.2024		2,45	105,08	105,63	0,82%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.2025		3,57	106,22	106,85	1,17%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.2023		2,26	105,39	105,86	0,72%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.2025		3,44	111,17	112,01	1,15%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.2027	23.02.2027	5,29	105,15	106,04	1,17%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.2023		1,62	106,96	107,65	0,20%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.2025		2,91	97,19	98,11	7,51%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.2021		0,04	99,96	100,24	6,17%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.2022		0,55	101,20	101,93	6,58%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.2022		0,95	102,00	102,47	7,16%	RUB	-/BBB-/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.2024		2,72	102,05	102,80	7,06%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.2025		3,32	104,57	105,26	7,42%	RUB	BBB-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.2024		2,20	104,35	104,89	7,05%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.2023		1,91	104,17	104,86	6,99%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.2024		2,85	98,09	98,66	7,34%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.2022		1,10	101,34	101,74	6,78%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

*** еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.01.21), оперативные данные Reuters*

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.

открытие | Брокер

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

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, российские акции

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов
Ведущий аналитик, долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования