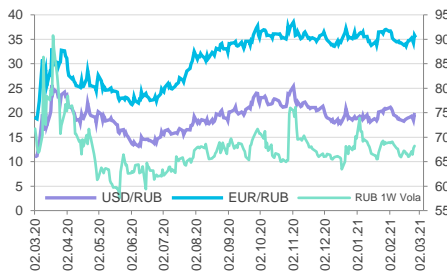


Ключевые индикаторы

Данные Reuters по состоянию на 17:39МСК

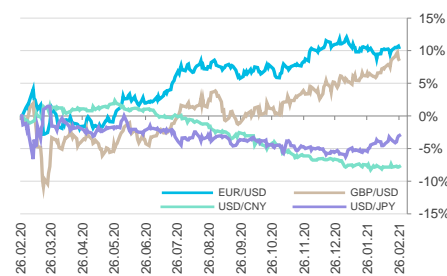
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,4747	-0,38%	-0,5%
USD/RUB	74,54	-0,14%	+1,0%
EUR/RUB	90,4083	-0,47%	+0,1%
EUR/USD	1,2128	-0,39%	-0,7%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 233,41	-1,2%	-5,1%
Ключевая ставка ЦБ	4,25%	0 б.п.	0 б.п.
UST 10Y	1,47%	-5 б.п.	+55 б.п.
Russia 2047	3,62%	0 б.п.	+48 б.п.
ОФЗ-26230	7,17%	+6 б.п.	+70 б.п.
Brent, \$/баррель	66,08	-1,2%	+27,6%
Золото, \$/гр. унцию	1 762,00	-0,4%	-7,1%
IMOEX	3 359,27	+0,5%	+2,1%
RTS	1 419,43	-2,1%	+2,3%
S&P 500	3 829,34	+0,0%	+2,0%
STOXX Europe 600	407,70	-1,0%	+2,2%
Shanghai Composite	3 509,08	-2,1%	+1,0%

Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,4747	-0,38%	-0,5%
USD/RUB	74,54	-0,14%	+1,0%
EUR/RUB	90,4083	-0,47%	+0,1%
CNY/RUB	11,5271	-0,12%	+2,0%
RUB/KZT	5,6066	+1,05%	-1,2%
RUB/UAN	0,3748	+0,51%	-1,9%

Глобальные валюты Forex



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	90,538	+0,45%	+0,7%
EUR/USD	1,2128	-0,39%	-0,7%
GBP/USD	1,3974	-0,28%	+2,2%
USD/CNY	6,462	+0,12%	-1,0%
USD/JPY	106,33	+0,11%	+3,0%
CHF/USD	0,9059	+0,18%	+2,4%
AUD/USD	0,7787	-1,08%	+1,2%
USD/CAD	1,263	+0,25%	-0,8%
NZD/USD	0,7304	-0,92%	+1,7%
USD/SEK	8,3577	+0,76%	+1,7%
USD/NOK	8,5462	+0,77%	-0,4%
USD/ZAR	14,9463	-0,77%	+1,8%
USD/MXN	20,8078	-0,14%	+4,7%
USD/SGD	1,3272	+0,15%	+0,5%
USD/HKD	7,7558	+0,02%	+0,0%

Главное

- Доллар США по итогам недели укрепил позиции против большинства валют G10 и EM
- В ближайшие недели перспективы рубля будут тесно связаны с динамикой цен на нефть
- ФРС утверждает, что рост доходностей в США является проявлением оптимизма в отношении восстановления экономики
- Аукцион по размещению 7-летних нот Казначейства США прошел при слабом спросе в четверг
- Кривая доходностей ОФЗ стала более выпуклой за неделю

Валютный рынок

Доллар США по итогам недели укрепил позиции против большинства валют Большой десятки, оставался стабилен против евро и датской кроны, ослаб против новозеландской валюты. Новозеландский доллар стал самой сильной валютой G10, поскольку центробанк страны на этой неделе не снизил ставку и не изменил объемы программы покупки активов. Более того, руководство на будущее оставляет более высокий шанс на то, что следующим шагом будет все-таки повышение ставок, а не погружение их в отрицательную зону. Швейцарский франк стал самой слабой валютой G10. Ушел риск Vrexit, статистика по коронавирусу значительно улучшилась в последние недели, близится отмена локдаунов в Великобритании и других странах Европы. Это приводит к сокращению длинных позиций в швейцарской валюте.

Инвесторы поверили в то, что глобальная экономика в 2021 г. и, возможно, в 2022 г. способна продемонстрировать сильный рост. А также поверили в обещания ФРС продолжать держать ставки на низком уровне продолжительное время. В итоге это формирует опасения инфляционного всплеска, заставляя инвесторов продавать длинные казначейские облигации. Доходности 5-летних нот на этой неделе поднялись выше 0,75%, а доходности 10-летних облигаций поднялись выше 1,50%. Эти значения считаются пороговыми в финансовом сообществе: их преодоление повышает риск ужесточения финансовых условий, что оказало давление на рынки акций. Инвесторы, продавая акции, оставались в долларах, не спешили покупать на них облигации. Главным драйвером укрепления валюты США на этой неделе стал не сам факт роста доходностей в США, а слишком высокие темпы роста. Дополнительную поддержку доллару оказал спрос, обусловленный потоками в конце месяца.

Большинство валют развивающихся рынков также подешевели к доллару США. Турецкая лира обесценилась более чем на 6%. Центральный банк Турции увеличил нормативы обязательных резервов на 2 п.п. по всем обязательства в национальной валюте. Это указывает на то, что регулятор видит резон в прекращении цикла повышения ставок и переходит к другим инструментам денежно-кредитной политики.

Рубль за неделю подешевел к доллару примерно на 0,8% и смотрелся середнячком среди 24 валют развивающихся рынков. В первой половине короткой из-за праздников недели российская валюта укреплялась при поддержке роста цен на нефть и февральского налогового периода. В результате в среду и четверг была попытка уйти ниже 73,50 за доллар. Затем активная фаза налогового периода закончилась, цены на нефть начали коррекцию, доллар стал укрепляться по всему спектру рынка. В итоге неделя завершалась попытками проверить на прочность 75 рублей за доллар.

В ближайшие недели перспективы рубля будут тесно связаны с динамикой цен на нефть. Если коррекция Brent не опустит цены ниже \$60/барр. рубль будет стремиться вернуться к уровню 73,50. Если же Brent вернется выше \$65/барр. рубль вполне может улучшить в марте свое положение до 72,50 за единицу американской валюты.

Рынок Еврооблигаций

В пятницу доходность американских гособлигаций торговались ниже максимумов предыдущего дня. Спрос, обусловленный последним торговым днем месяца, может поддержать сегодня котировки по 10-летним бумагам. С начала недели доходность выросла на 12 б.п. к моменту старта торгов в пятницу. Доходности облигаций Казначейства США росли в четверг. Этот рост

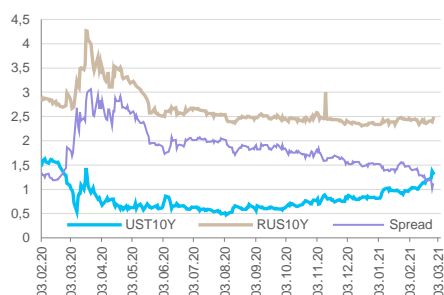
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность, %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
T-30	2,20	-10	+6	+42
DBR-31	0,19	-7	-2	+31
UKT-30	1,35	-4	+8	+51
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,58	-3	+18	+25
UKRAIN-28	6,46	0	+24	+27
BELRUS-30	6,52	+6	+19	+32
KAZAKS-25	1,18	-2	+12	+14
POLAND-35	3,41	-9	+7	+44
REPHUN-41	3,12	+1	+15	+34
BHRAIN-32	5,38	0	+10	+27
EGYPT-30	6,11	0	-1	-1
ISRAEL-30	1,96	-1	+20	+32
NGERIA-30	6,17	0	+16	+6
OMAN-32	5,94	+15	+11	-8
QATAR-30	2,20	+5	+23	+42
AZERBJ-32	3,13	0	+8	+12
SOAF-30	4,87	+6	+15	+27
TURKEY-31	5,94	+11	+39	+21
LATAM				
ARGENT-30	18,00	+1	+58	+132
BRAZIL-30	3,74	-2	+17	+14
CHILE-31	2,15	-7	+17	+28
COLOM-31	3,03	0	+15	+26
DOMREP-32	4,79	0	+33	+68
COSTAR-31	6,02	0	-4	-11
ELSALV-35	7,77	0	-49	-55
MEX-31	2,94	0	+29	+27
PANAMA-30	2,62	0	+30	+50
PERU-31	2,45	0	+24	+55
URUGUA-31	2,35	0	+22	+41
VENZ-31	26,66	0	+7	-21
ASIA				
CHINA-30	1,65	-7	+5	+31
INDON-31	2,42	+4	+23	+44
KOREA-29	1,72	+2	+18	+43
PHILIP-31	2,20	0	+26	+36
SRILAN-30	16,77	0	-51	+72

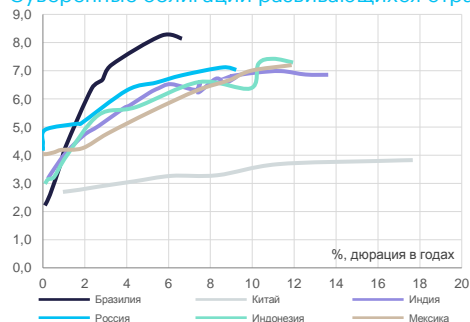
Индексы доходных HY облигаций ICE BofA

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	447,32	-1,19	-1,78	2,80
US High Yield	1511,89	-4,45	-6,57	8,53
HY EM Corporate+	573,73	-1,89	-3,38	3,02
LATAM EM Corp+	458,38	-2,71	-5,76	-3,63
EMEA EM Corp+	679,13	-1,66	-3,39	-1,85
Asia EM Corp+	459,13	-1,23	-1,96	-2,19

Динамика доходности UST-10 и RUS-10



Суверенные облигации развивающихся стран



превратился в резкий скачок, в результате доходность 5-летних нот совершила самый существенный прирост за сессию (+18,7 б.п. до 0,799%) с декабря 2010 года. По 10-летним облигациям рост показателя был максимальным с 9 ноября и впервые за год превышал 1,6%. Доходность 30-летних бондов растет 6 торговых дней подряд. По 2-летним бумагам был самый существенный ежедневный рост с 6 апреля прошлого года. По итогам февраля доходность 5-летних и 10-летних бумаг может показать максимальный прирост за месяц с 2016 г., а по 30-летним бондам — с 2009 г.

- 2-летняя доходность: +4,1 б.п. до 0,166%,
- 10-летняя доходность: +12,5 б.п. до 1,513%,
- 30-летняя доходность: +6,1 б.п. до 2,303%.

Рост доходностей вынуждает инвесторов, у которых в портфелях также есть обеспеченные ипотекой долговые бумаги (MBS), хеджировать процентный риск по MBS, продавая трейдерис, так как дюрация MBS растет, когда растет доходность. Соответственно, управляющие фондами, чтобы сохранить уровень процентного риска по портфелю на заданном уровне вынуждены сокращать долю в казначейских облигациях. Ходят слухи, что дополнительным фактором роста доходностей стала техническая ситуация, обусловленная вынужденным закрытием большого объема длинных позиций по фьючерсам на казначейские облигации.

Представители ФРС, включая председателя Джерома Пауэлла, утверждают, что рост доходности является проявлением оптимизма в отношении восстановления экономики, но, похоже, на рынке больше бояться роста инфляции и ужесточения финансовых условий. Тем не менее на рынке есть эксперты, которые разделяют точку зрения ФРС, считая рыночную распродажу на долговом рынке временной, как и наблюдаемый сейчас инфляционный всплеск. Как известно, неопределенность является фактором, который стимулирует рост волатильности. Сейчас неопределенность довольно высока, поскольку управляющие некоторых крупных фондов прямо сейчас прогнозируют доходность 10-летних казначейских облигаций выше 2,5% через 12 месяцев, а другие управляющие уверены в том, что показатель в обозначенном горизонте будет ниже 1,5%.

Мы неоднократно отмечали, но на рискованные активы негативно влияет не рост доходностей, а слишком высокие темпы роста. Так, до пандемии доходности по 10-летним облигациям торговались в диапазоне 1,5% — 2,0% (большая часть 2019 г.) и это никак не мешало фондовым рынкам обновлять рекордные максимумы.

Аукцион по размещению 7-летних нот прошел при слабом спросе в четверг, что также негативно сказалось на настроениях рынка. Казначейство разместило 62 млрд 7-летних нот под 1,195% — самая высокая доходность с февраля. Спрос превысил предложение в 2,04 раза — рекордно низкий коэффициент. По итогам последних 6 аукционов коэффициент спрос/предложение составлял 2,35.

Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно росли в пятницу:

- 1-летняя доходность: -1,2 б.п. до 0,992% (в четверг -0,5 б.п.),
- 8-летняя доходность: +3,2 б.п. до 2,563% (в четверг +8,2 б.п.),
- 30-летняя доходность: -0,4 б.п. до 3,769% (в четверг +9,1 б.п.),

спред 5–10 лет: 192,3 б.п. — ниже установленного в четверг рекорда 195,5 б.п.

За неделю кривая еврооблигаций сместилась вверх. Наклон кривой стал более крутым, поскольку на самом коротком участке доходности упали на 1,8 б.п., на участке 3–6 лет выросли на 4–14 б.п., а на более длинном участке в среднем на 20 б.п.

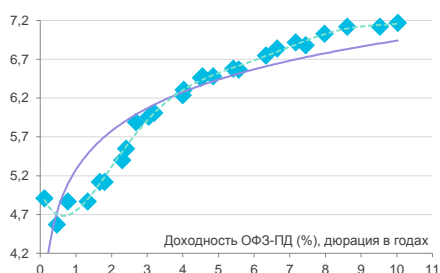
Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) выросла до 90,73 б.п. (минимум февраля 82,20, максимум февраля 96,90 п.). Текущее значение существенно ниже среднего значения показателя за 5 лет (143,3 б.п.) и среднего за 10 лет (191,9 б.п.).

Корпоративный сектор

- Крупнейшая мексиканская микрофинансовая компания — Credito Real (BB/BV+) раскрыла финансовые результаты за 4-ый квартал 2020 г. По итогам 4-го квартала 2020 г. к сопоставимому кварталу годом ранее процентные доходы упали на 21,4%, финансовая маржа на 30,2%, а чистая прибыль сократилась на 73%. Показатель Cost of Risk вырос с 3% до 4,7%. При этом уровень необслуживаемых кредитов изменился с 1,3% до 1,8%. Основная зона проблемности в кредитном портфеле приходится на необеспеченные потребительские кредиты, в том время как ядро бизнеса — займы под зарплату (57% кредитного портфеля) сохраняют низкий уровень

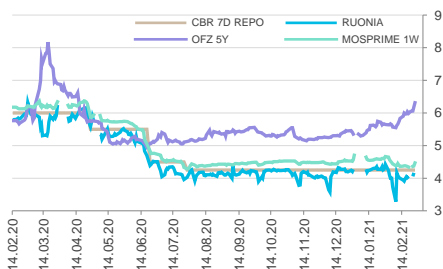
Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,97%	+5 б.п.	+1 б.п.
Russia 2030	1,64%	-1 б.п.	0 б.п.
Russia 2047	3,62%	0 б.п.	+48 б.п.

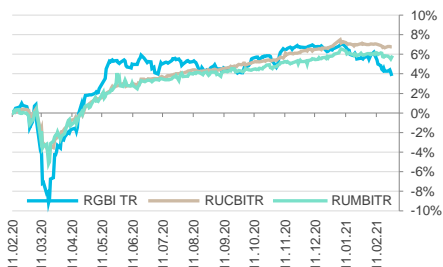


Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,05%	+3 б.п.	+20 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,04%	+5 б.п.	+41 б.п.
NDF USDRUB 3M	4,07%	+6 б.п.	+37 б.п.
NDF USDRUB 6M	4,27%	+6 б.п.	+47 б.п.
NDF USDRUB 1Y	4,76%	+8 б.п.	+73 б.п.
NDF USDRUB 5Y	5,39%	+18 б.п.	+90 б.п.
ОФЗ-26205	4,91%	+34 б.п.	+134 б.п.
ОФЗ-26217	4,57%	-2 б.п.	+53 б.п.
ОФЗ-26223	5,89%	+14 б.п.	+88 б.п.
ОФЗ-26230	7,17%	+6 б.п.	+70 б.п.



Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
МСБ-Лизинг, 04	XX.0 2	11.25-11.75	-
Кировский завод, 02	XX.0 2	8.75-9.00	ruBBB-
Росагролизинг, 001P-02	25.02	G-Curve 5Y + 200-220 б.п.	ruA
Аэрофюзел, 001P-01	25.02	9.00-9.50	ruBBB+
ИА Титан, класс А	26.02	G-Curve 3Y + 200 б.п.	-
ЛСР, 001P-06	XX.0 2	---	ruA
ОАО «АБЗ-1», 001P-01 (вторич.)	01.03	100.25-100.5%	ruBBB-
Ритейл Бел Финанс, 001P-02	04.03	10.25-10.45	ruA-
МФК «Займер», 01	04.03	12.75	-
Русская Аквакультура, 001P-01	05.03	9.00-9.50	ruBBB+
Элемент Лизинг, 001P-03	XX.0 3	---	A-(RU)
ВИС Финанс, БО-П02	XX.0 3	---	A(RU)

просрочки — 1,7%. Мы придерживаемся позиции, что кредитоспособность компании обеспечена солидным запасом по капиталу, который выступает буфером абсорбции убытков. Кроме этого, мы обращаем внимание на успешное рефинансирование компанией практически всего долга с погашением в 2021 году за счет выпуска новых еврооблигаций с погашением в 2028 году. Это обеспечивает компании сильную позицию по краткосрочной ликвидности на ближайший год.

- Шведская группа Heimstaden AB, специализирующаяся на инвестициях в жилую недвижимость планирует выпуск 5-ти летних еврооблигаций на €300 млн. У дочерней структуры Heimstaden Bostad AB есть ряд выпусков в евро. Пятилетний выпуск еврооблигаций Heimstaden Bostad AB в евро с кредитным рейтингом BBB от S&P торгуется в пределах 0,5%. Но мы обращаем внимание, что новый выпуск планируется с баланса холдинговой компании Heimstaden AB, у которой нет кредитных рейтингов, а 4 выпуска облигаций в шведских кронах торгуются с высокими спредами 3%-4% к суверенной кривой Швеции. Как правило, такая разница в кредитных спредах объяснима относительной кредитной слабостью долга холдинговой структуры, как более отдаленного от операционных активов и денежных потоков. Учитывая более высокие кредитные спреды материнской структуры, мы считаем, что инвесторы в новый выпуск еврооблигаций могут получить привлекательную доходность в евро на уровне 3%-4%, подразумевающую при этом и более высокие кредитные риски.
- По информации инсайдеров рынка республика Хорватия (BBB-/BBB-/Ba1) планирует выпуск двухтраншевых облигаций в EUR со сроками траншей в 12 и 20 лет. На текущий момент в обращении находится 10 выпусков Хорватии в евро. Наиболее дальний из них с десятилетней дюрацией торгуется с доходностью к погашению 0,97%. Индикативные уровни доходности для 12 и 20 летних облигаций, на наш взгляд, составляют ~1,2% и ~1,8%, если судить по наклону кривой облигаций Хорватии, номинированных в евро. Инвестиции в этот долг могут представлять интерес для инвесторов, учитывая положительную ставку в евро и возможный фактор поддержки со стороны Евросоюза, в который входит Хорватия с 2013 года.

Российский рынок облигаций

Кривая доходностей ОФЗ стала более выпуклой за неделю, поскольку доходности преимущественно росли на среднем участке кривой. Участок 1–4 года — доходности изменились от -2 до +18 б.п. Участок 5–10 лет — доходности подросли от 26,5 до 14,5 б.п. На дальнем конце кривой рост около 7,5 б.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве подрастали в пятницу:

- 1-летняя доходность: -3 б.п. до 4,74% (в четверг -3 б.п.),
- 10-летняя доходность: +8 б.п. до 6,81% (в четверг +6 б.п.),
- 20-летняя доходность: +3 б.п. до 7,14% (в четверг +5 б.п.),
- спред 2–10 лет: +1 б.п. до 169 б.п. (новый максимум)

Следует отметить, что премия за риск остается относительно неизменной, и доходности на среднем и дальнем участке кривой выглядят очень привлекательно для покупок. ОФЗ не хватает поддержки со стороны нефти и в большей степени рубля. Если российская валюта возобновит укрепление, то на следующих аукционах Минфина мы можем уже увидеть интерес к «классике» со стороны нерезидентов. Это предположение верно при условии, что к следующему аукциону волатильность несколько сократится. Иначе привлекательная доходность нивелируется повышенным риском.

Корпоративный сектор

- ПАО «Полус» опубликовало финансовые результаты за 2020 год. В рассматриваемом периоде Компания реализовала 2 817 тыс. унций золота (-2% к 2019). Выручка за 2020 год составила \$ 4 998 млн (+25% YoY), благодаря росту средней цены реализации золота (\$ 1 786 против \$ 1 403 за унцию). При этом себестоимость добычи в терминах AISC оставалась на уровне \$ 604/oz (\$ 594/oz в 2019). В результате компания продемонстрировала рост EBITDA на 38% к предыдущему году до \$ 3,690 млн. Это позволило компании сократить чистый долг как в абсолютном выражении (до \$ 2,464 млн с \$ 3,253 млн в 2019 г.), так и в относительном — показатель Net Debt/EBITDA улучшился до 0,7х на конец 2020 года с 1,2х в 2019 г. Несмотря на улучшившиеся кредитное качество эмитента и положительную динамику рейтингов (S&P повысило рейтинг компании до BB+ в декабре 2020 года), мы не видим потенциала для снижения доходности облигаций эмитента. Так, спред облигаций Полус с погашением

в 2029 году (торгуется к оферте в 2024 г.) к сопоставимым по срочности ОФЗ составляет всего порядка 45 б.п.

- Как сообщается, книга заявок по облигациям «Группа ЛСР» серии 001P-06 на 5 млрд рублей будет открыта 26 февраля с 11:00 до 15:00 (мск). Срок обращения займа составит 5 лет, предусмотрена амортизация в размере 20% от номинала в дату выплаты 12-го купона, по 40% от номинала — в дату выплаты 16-го и 20-го купонов. Ориентир организаторов по ставке купона составляет 8.15–8.4% годовых (соответствует доходности к погашению 8.4–8.67% годовых). По нашей оценке, исходя из доходности обращающихся займов эмитента и наклона кривой, справедливая доходность нового займа находится на уровне 8,10% годовых. Группа ЛСР — один из лидеров российского рынка недвижимости, объем заключенных компанией контрактов на строительство жилья в 2020 году составил RUR 95 млрд.
- Как сообщается, книга заявок по облигациям «Кировский завод» серии 02 ориентировочно может быть открыта 10 марта. Эмитент предполагает привлечь до 2 млрд рублей на срок 5 лет с 3-летней офертой (пут-опцион). Ориентир ставки купона установлен на уровне 8.75–9% годовых (соответствует доходности 9.05–9.31% годовых к погашению). У эмитента в обращении находится один облигационный выпуск, который торгуется с доходностью 9,60% годовых к оферте в июне текущего года, что снижает привлекательность нового займа исходя из озвученных ориентиров по ставке. Если ориентироваться на доходность обращающегося выпуска, справедливая доходность нового займа должна была бы находиться на уровне 10,80% годовых (купон 10,40%). В ином случае, инвесторы которые принимают риски Кировского завода, предпочтут покупку более короткого и более доходного займа.

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-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.30	27.05.24	2,98	98,69	98,96	7,05%	16	BB-/BB-/-	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.21		0,39	101,05	101,08	5,01%	92	BBB-/BBB/Baa3	30,00
ВЭБ, ПБО-001P-21	RU000A101WF5	5,740%	21.07.23		2,28	99,14	99,36	5,98%	102	BBB-/BBB/Baa3	20,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.23		2,34	103,26	103,49	6,02%	91	BB+/BBB-/-	15,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.30	02.02.24	2,77	99,68	100,38	5,89%	-77	BB+/BBB-/-	10,48
Газпромбанк, БО-16	RU000A0JXP45	6,100%	18.04.24		2,87	99,59	99,86	6,15%	114	BB+/BBB-/-	10,00
ГТЛК, 001P-09	RU000A0ZZ1J8	7,350%	18.03.33	02.10.24	3,16	101,98	102,30	7,01%	23	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.25		2,37	101,94	102,32	7,09%	121	-BB+/-	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.28		2,71	99,28	99,60	7,26%	88	-BB+/-	10,00
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.35	28.05.26	4,32	101,22	101,57	7,37%	48	-BB+/-	10,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.23		2,09	99,94	100,14	5,91%	81	BB-/-	15,00
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,850%	26.10.23		2,45	102,18	102,42	5,93%	89	BBB-/BB+/Baa3	15,00
Полюс, ПБО-01	RU000A100XC2	7,400%	01.10.29	10.10.24	3,17	103,66	103,98	6,32%	20	BB+/BB-/-	20,00
РЖД, 001P-05R	RU000A0ZYU05	7,300%	01.02.33	13.02.26	4,25	101,89	102,31	6,76%	78	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.26		4,43	106,08	106,55	6,53%	45	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.25		3,42	104,77	104,87	6,44%	37	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, БО-07	RU000A0JWC82	7,600%	25.03.26	06.10.21	0,65	101,39	101,45	4,79%	92	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.27	03.05.23	2,00	104,99	105,19	6,15%	105	BBB-/-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZYU05	7,300%	18.02.28	28.02.24	2,65	101,98	102,24	6,29%	58	BBB-/-/Baa3	20,00
Россельхозбанк, БО-02P	RU000A0JXUC1	8,650%	21.06.21		0,39	101,02	101,05	5,170%	102	-BBB-/-	10,00
Россельхозбанк, БО-05P	RU000A0ZYXJ4	7,400%	09.03.22		1,06	101,56	101,65	5,54%	149	-BBB-/-	25,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.27		5,02	100,76	101,23	6,42%	12	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.30	09.06.23	2,18	99,28	99,48	7,03%	2	-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.24		2,99	99,14	99,42	5,94%	83	-BBB-/-	40,00
Сежега Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.23		1,90	100,62	100,79	6,93%	166	-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.29	04.04.22	1,10	102,65	102,75	6,95%	222	-BB-/-	10,00
Транснефть, БО-001P-13	RU000A1010B7	6,850%	30.10.26		4,71	101,70	102,16	6,57%	11	BBB-/-/Baa2	15,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.25		3,45	99,74	100,06	7,12%	87	BB-/BB-/-	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.30	09.02.26	4,29	100,45	100,62	6,45%	-16	BB+/BB+/-	10,00
ЧТПЗ, 001P-05	RU000A101WB4	6,600%	04.07.25		3,78	99,01	99,25	7,05%	88	-BB-/-	10,00

* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.12.20), 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%	20.03.23		1,93	106,63	107,63	2,06%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.22		0,90	104,63	105,13	1,46%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.23		2,52	110,63	111,13	1,97%	USD	BBB-/BBB-/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.22		1,30	105,75	106,75	1,72%	USD	BBB-/BBB-/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.22		1,49	104,00	105,00	1,60%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997548660	6,000%	27.11.23		2,54	111,04	111,66	1,81%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.22		1,35	104,75	105,59	1,23%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.22		0,97	105,33	105,83	1,09%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.22		1,07	102,13	102,38	1,77%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.23		2,01	104,00	104,25	2,16%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.22		1,53	107,75	108,00	1,74%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.21		0,38	101,75	102,25	1,32%	USD	-BB+/BB-/-
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.23		2,04	106,63	107,63	1,41%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jul2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.22		1,22	107,00	107,50	1,09%	USD	BBB-/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.23		2,13	107,25	107,38	1,80%	USD	BBB-/BB+/Baa3
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.23		2,18	106,00	106,50	1,81%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.22		1,72	105,00	106,00	1,42%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.22		1,04	103,13	104,13	1,45%	USD	BB+/BB/Baa1
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.23		1,86	106,00	107,00	2,02%	USD	BB+/BB/Baa1
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.22		1,05	105,00	105,50	1,23%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.22		0,98	102,75	103,00	1,45%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.22		0,92	104,63	105,13	1,23%	USD	-BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.21		0,98	101,13	101,38	1,52%	USD	BBB-/BBB-/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.22		1,55	106,85	107,23	1,58%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.23	05.07.23	2,22	105,54	106,04	1,66%	USD	-BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.23		2,17	106,13	107,13	2,43%	USD	BB+/BB+/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.23	24.01.23	1,82	103,56	104,06	1,80%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.21		0,66	101,88	102,13	1,13%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.23		1,94	105,85	106,05	1,05%	EUR	BBB-/BBB-/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.24		3,60	103,37	103,87	1,29%	EUR	-BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.26		4,71	105,16	105,66	1,40%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.24		2,82	104,99	105,49	1,16%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.25		3,85	106,39	106,68	1,36%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.23		2,63	105,82	106,32	0,90%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.25		3,68	111,93	112,43	1,32%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.27	23.02.27	5,58	105,52	105,95	1,23%	EUR	-BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.23		1,89	108,21	108,85	0,43%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.25		3,48	99,95	100,46	6,78%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.21		0,38	101,44	101,51	5,08%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.22		0,93	103,06	103,24	6,23%	RUB	-BB+/Baa1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.22		1,36	105,35	105,63	5,63%	RUB	-BB+/Baa1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.24		3,16	105,92	106,25	6,04%	RUB	-BBB-/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.25	04.07.25	3,61	108,43	108,72	6,63%	RUB	BBB-/BBB-/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.24		2,61	108,80	109,09	5,68%	RUB	-BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.23		2,32	107,97	108,22	5,86%	RUB	BBB-/BBB-/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.24		3,30	101,40	101,73	6,37%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.22	28.06.22	1,24	104,05	104,18	5,19%	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 подобному 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
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

<http://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