Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 11:13МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	71,8801	-0,34%	+2,78%
USD/RUB	71,849	+0,03%	+3,57%
EUR/RUB	82,987	-0,17%	+9,22%
EUR/USD	1,1551	+0,18%	-5,44%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 071	-0,44%	+10,78%
Ключевая ставка ЦБ	6,75%	+0 б.п.	+250 б.п.
UST 10Y	1,59%	-2 б.п.	+74 б.п.
Russia 2047	3,72%	-4 б.п.	+62 б.п.
ОФЗ-26230	7,70%	+9 б.п.	+124 б.п.
Brent, $/баррель	83,19	-0,28%	+63,92%
Золото, $/тр. унцию	1 762,70	+0,14%	-7,15%
IMOEX	4 247,89	-0,37%	+29,15%
RTS	1 862,24	-0,41%	+34,22%
S&P 500	4 350,65	-0,24%	+15,83%
STOXX Europe 600	455,81	-0,31%	+14,23%
Shanghai Composite	3 561,76	+0,42%	+2,55%

Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1526,43	-0,32%	-0,36%	-2,27%
US Corporate High Yield	2431,79	-0,18%	-0,41%	-0,90%
EM USD Aggregate	1260,39	-0,24%	-0,66%	-2,82%
EM USD LATAM	1055,80	+0,03%	-0,12%	-2,97%
EM USD EMEA	401,07	-0,11%	-0,32%	-2,05%
EM USD Asia	652,24	-0,60%	-1,46%	-3,51%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	2,101	-6 б.п.	+2 б.п.	+20 б.п.
DBR-31	-0,094	-1 б.п.	+9 б.п.	+24 б.п.
UKT-30	1,149	+0 б.п.	+8 б.п.	+40 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,46	-1 б.п.	-4 б.п.	+23 б.п.
UKRAIN-28	6,75	+0 б.п.	-11 б.п.	+69 б.п.
BELRUS-30	8,39	-2 б.п.	+12 б.п.	+63 б.п.
KAZAKS-25	1,20	+1 б.п.	+5 б.п.	+24 б.п.
POLAND-35	2,71	+2 б.п.	+3 б.п.	-23 б.п.
REPHUN-41	3,20	+0 б.п.	+6 б.п.	+20 б.п.
BHRAIN-32	5,99	-3 б.п.	+3 б.п.	+51 б.п.
EGYPT-30	7,67	+3 б.п.	+3 б.п.	+49 б.п.
ISRAEL-30	2,05	+2 б.п.	+7 б.п.	+24 б.п.
NGERIA-30	7,01	+0 б.п.	-3 б.п.	+79 б.п.
OMAN-32	5,65	+2 б.п.	+3 б.п.	+32 б.п.
QATAR-30	2,23	-1 б.п.	+3 б.п.	+33 б.п.
AZERBJ-32	3,34	-1 б.п.	+0 б.п.	+33 б.п.
SOAF-30	4,49	-1 б.п.	-9 б.п.	+49 б.п.
TURKEY-31	6,83	-1 б.п.	+6 б.п.	+74 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	13,46	+0 б.п.	+26 б.п.	+811 б.п.
BRAZIL-30	4,38	+0 б.п.	+2 б.п.	+53 б.п.
CHILE-31	2,63	+1 б.п.	+6 б.п.	+40 б.п.
COLOM-31	3,85	+0 б.п.	-6 б.п.	+43 б.п.
DOMREP-32	4,64	+1 б.п.	+4 б.п.	+43 б.п.
COSTAR-31	5,82	+0 б.п.	-7 б.п.	+36 б.п.
ELSALV-35	11,47	+3 б.п.	+23 б.п.	+109 б.п.
MEX-31	3,13	+0 б.п.	-0 б.п.	+32 б.п.
PANAMA-30	2,82	+0 б.п.	+3 б.п.	+44 б.п.
PERU-31	2,79	+0 б.п.	-8 б.п.	+26 б.п.
URUGUA-31	2,56	+1 б.п.	+5 б.п.	+16 б.п.
VENZ-31	85,82	+20 б.п.	+4 б.п.	+168 б.п.
ASIA				
CHINA-30	1,69	+2 б.п.	+7 б.п.	+25 б.п.
INDON-31	2,55	-5 б.п.	+7 б.п.	+46 б.п.
KOREA-29	1,72	-1 б.п.	+2 б.п.	+25 б.п.
PHILIP-31	2,67	-6 б.п.	+2 б.п.	+63 б.п.
SRILAN-30	17,31	+1 б.п.	+51 б.п.	+242 б.п.

Главное

- Рынок находится в ожидании данных по потребительской инфляции в США, которые могут оказать влияние на дальнейшую динамику доходностей американских гособлигаций
- Бразильский авиапроизводитель Embraer заключил сделку на поставку NetJets, Inc до 100 бизнес-джетов Phenom 300E на сумму более $1,2 млрд. Новая сделка улучшит кредитоспособность компании и способствует большому пополнению портфеля заказов (перейти)
- Очередной китайский застройщик Sinic Holdings Group предупреждает инвесторов о возможном дефолте по своим международным еврооблигациям на $250 млн, срок погашения по которым наступает 18 октября (перейти)
- «Эксперт РА» подтвердило рейтинг компании «ЭР-Телеком Холдинг» на уровне ruBBB+ с позитивным прогнозом. Облигации эмитента торгуются со спредом к ОФЗ на уровне порядка 150 б.п., что скорее соответствует доходности облигаций рейтинговой категории на 1-2 ступени выше текущего значения для компании ЭР-Телеком (перейти)
- Книга заявок по выпуску облигаций «СГ-транс» серии 001Р-01 объемом 5.5 млрд рублей будет открыта 27 октября. Оцениваем справедливую доходность займа СГ-транс на уровне порядка 9,10-9,20%; с учетом премии за первичное размещение ставка может составить порядка 9,50% годовых. Также необходимо учитывать, что размещение пройдет после очередного заседания Банка России, что может скорректировать картину доходностей на рынке (перейти)
- Доллар дешевеет перед данными по инфляции. Ястребиные комментарии некоторых чиновников ФРС поддержат валюту США. (перейти)
- Рубль во вторник демонстрировал плавную коррекцию. Рублю в краткосрочной перспективе эффективно разменять перегретость на коррекцию. (перейти)

Рынок Еврооблигаций

Президент Федерального банка Атланты Рафаэль Бостик заявил, что текущая повышенная инфляция не наносит вред экономике, который мог бы поставить под сомнение политическую позицию ФРС с точки зрения повышения процентных ставок ранее чем через год.

Наш взгляд: Доходность 10-летних американских казначейских гособлигаций снизилась на 3 базисных пункта и составила 1,58%. Рынок находится в ожидании данных по потребительской инфляции в США, которые могут оказать влияние на дальнейшую динамику доходностей американских гособлигаций и на скорость сокращения ФРС программы количественного смягчения. Выход данных по инфляции ожидается сегодня.

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США незначительно снизились во вторник.

- 2-летняя доходность: +3 б.п. до 0,351% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 1,589% годовых,
- 30-летняя доходность: -6 б.п. до 2,101% годовых.

Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно снизились:

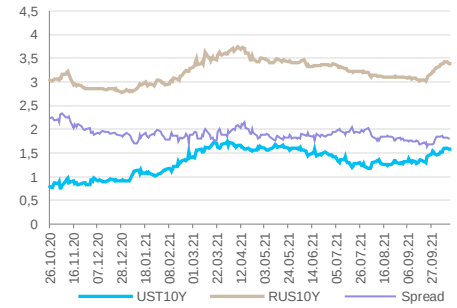
- 2-летняя доходность: -2 б.п. до 0,782% годовых,
- 8-летняя доходность: -3 б.п. до 2,459% годовых,
- 26-летняя доходность: -4 б.п. до 3,724% годовых,
- спред 8–26 лет: -1 б.п. до 127 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) незначительно выросла на 2,72 б.п. до 90 б.п. (минимум с начала 2021 года 75,8, максимум 118,2).

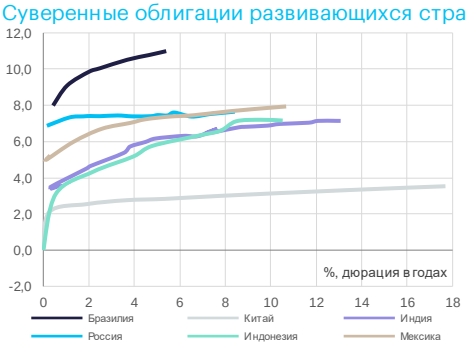
Корпоративный сектор

- Бразильский авиапроизводитель **Embraer заключил сделку на поставку NetJets, Inc до 100 бизнес-джетов** Phenom 300E на сумму более $1,2 млрд.

Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y

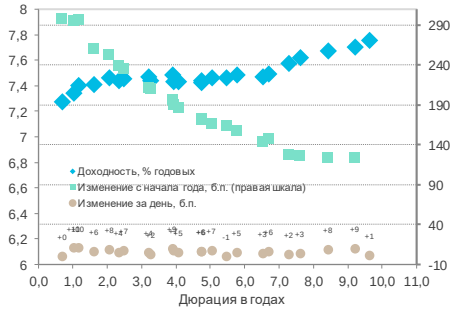


Суверенные облигации развивающихся стран



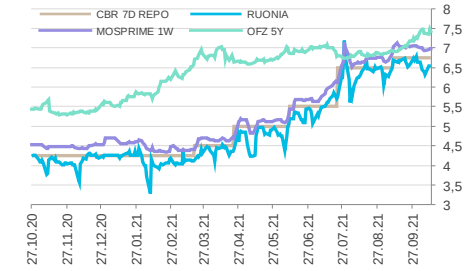
Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,62%	-6 б.п.	-9 б.п.
Russia 2030	1,50%	-2 б.п.	-2 б.п.
Russia 2047	3,72%	-4 б.п.	+62 б.п.



Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	6,53%	+2 б.п.	+246 б.п.
NDF USDRUB 1M	6,71%	+0 б.п.	+276 б.п.
NDF USDRUB 3M	7,08%	+0 б.п.	+302 б.п.
NDF USDRUB 6M	7,35%	+0 б.п.	+322 б.п.
NDF USDRUB 1Y	7,56%	+0 б.п.	+332 б.п.
NDF USDRUB 5Y	7,57%	+16 б.п.	+291 б.п.
ОФЗ-26209	7,27%	+0 б.п.	+297 б.п.
ОФЗ 26220	7,34%	+10 б.п.	+295 б.п.
ОФЗ-26223	7,46%	+8 б.п.	+252 б.п.
ОФЗ-26230	7,70%	+9 б.п.	+124 б.п.



Наш взгляд: Новая сделка на наш взгляд является крупным успехом Embraer. Несколько месяцев назад авиапроизводитель отчитался о заключении сделки по продаже 80 самолетов E195-E2 канадской авиакомпании Porter Airlines за $5,82 млрд. Для сравнения, объем поставки бизнес-джетов по новой сделке эквивалентен годовому объему поставок всей бизнес авиации Embraer за 2019-2020гг. В 2019 году компания продала 109 бизнес-джетов, а в пандемийном 2020 году – 86 подобных самолетов. Новая сделка улучшит кредитоспособность компании и способствует большому пополнению портфеля заказов. Это должно привести к укреплению котировок еврооблигаций Embraer в условиях текущего оттока капитала с развивающихся рынков.

- Очередной китайский застройщик **Sinic Holdings Group предупреждает инвесторов о возможном дефолте** по своим международным еврооблигациям на $250 млн, срок погашения по которым наступает 18 октября.

  Наш взгляд: По данным Bloomberg суммарный объем долга по еврооблигациям в обращении у компании составляет $694 млн. Ранее в сентябре застройщик уже допустил дефолт по внутренним облигациям. По заявлению компании, в результате ожидаемой невыплаты на дату погашения произойдет перекрестный дефолт для двух других облигационных выпусков эмитента 2022 года. Таким образом все три выпуска еврооблигаций эмитента окажутся в статусе дефолта. Мы полагаем, что в условиях приоритета оншорных китайских обязательств долг по еврооблигациям китайских застройщиков обладает очень низким уровнем возмещения потерь. Дефолт Sinic Holdings Group станет уже пятым из серии кредитных событий китайских застройщиков после невыплат купонов China Evergrande, Fantasia, и переговоров Modern Land и Xinyuan Real Estate о реструктуризации долга.

Российский рынок облигаций

Средний уровень доходность по российским гособлигациям вырос на 5,4 б.п. по итогам торгов во вторник. Ставки по коротким бумагам с дюрацией до 3 лет увеличились в среднем на 6,4 б.п., среднесрочным с дюрацией до 5 лет выросли на 5,6 б.п., доходности длинных выпусков поднялись в среднем на 4,3 б.п. Сегодня Минфин РФ проведет аукционы по размещению выпусков ОФЗ-ПД 26237 в объеме 10 млрд рублей (погашение 14.03.2029 года) и ОФЗ-ИН 52004 в объеме 10 065.4 млн (погашение 17.03.2032 года).

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,07% до 604,65 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно снизился -0,01% до 459,05 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве выросли во вторник:

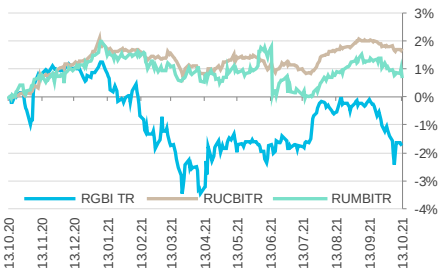
- 1-летняя доходность: +0 б.п. до 7,27% годовых,
- 10-летняя доходность: +3 б.п. до 7,47% годовых,
- 20-летняя доходность: +9 б.п. до 7,7% годовых,
- спред 1–10 лет: +3 б.п. до 20 б.п.

Корпоративный сектор

- **«Эксперт РА» подтвердило рейтинг компании «ЭР-Телеком Холдинг»** на уровне ruBBB+ с позитивным прогнозом. АО «ЭР-Телеком Холдинг» специализируется на предоставлении услуг широкополосного доступа в интернет и платного кабельного телевидения. Отношение чистого долга на 30.06.2020 к LTM EBITDA, по расчетам агентства, составляло 3,0x. Агентство ожидало снижение показателей долговой нагрузки до комфортного уровня в течение 2020 года и 1-го полугодия 2021 года. Однако, ожидания агентства не были реализованы в полной мере и по состоянию на 30.06.2021 показатели долговой нагрузки компании увеличились, отношение чистого долга к EBITDA LTM на середину 2021 года составляло 3,3x. Тем не менее, агентство ожидает продолжение роста операционных и финансовых результатов компании в ближайшей перспективе и стабилизацию уровня долговой нагрузки на комфортном уровне, что обуславливает сохранение позитивного прогноза.

  Наш взгляд: Облигации эмитента торгуются со спредом к ОФЗ на уровне порядка 150 б.п., что скорее соответствует доходности облигаций рейтинговой категории на 1-2 ступени выше текущего значения для компании ЭР-Телеком. Таким образом, мы не ожидаем существенного влияния новости на облигационные выпуски эмитента.

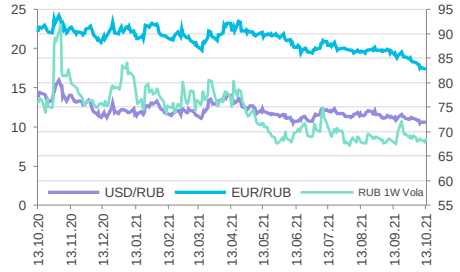
Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Славянск ЭКО» серии 001Р-01	14.10	10.5-11% годовых	BBB
«СГ-транс» серии 001Р-01	27.10	---	A+
«АлтынГолд Финанс» серии БО-01	XX.10	---	B межд.
«Калита» серии 001Р-03	XX.10	---	B+
«Сэтл Групп» серии 001Р-04	XX.10	---	A
«КЖК Финанс» серии 001Р-01	XX.10	---	AA+

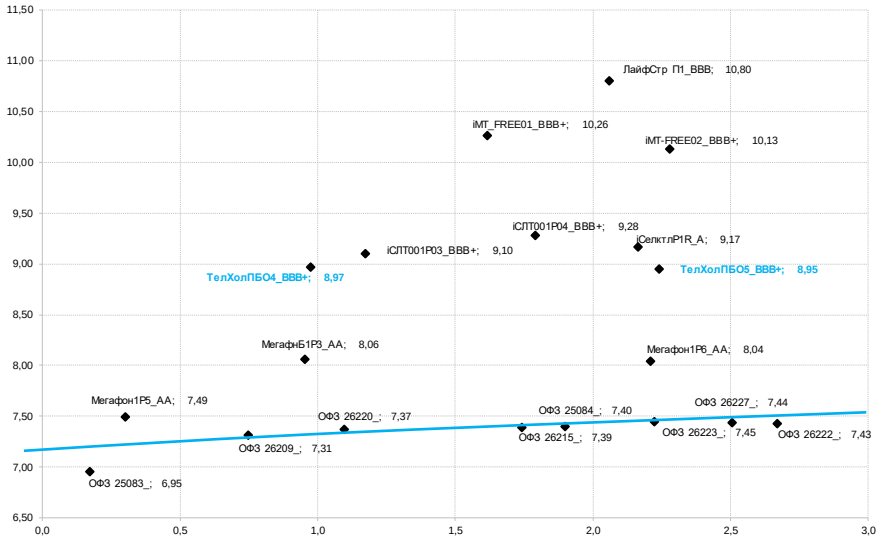
Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	71,8801	-0,34%	+2,78%
USD/RUB	71,849	+0,03%	+3,57%
EUR/RUB	82,987	-0,17%	+9,22%
CNY/RUB	11,1419	-0,02%	+1,56%
RUB/KZT	5,9308	-1,78%	-4,48%
RUB/UAH	0,3667	-0,03%	+4,39%

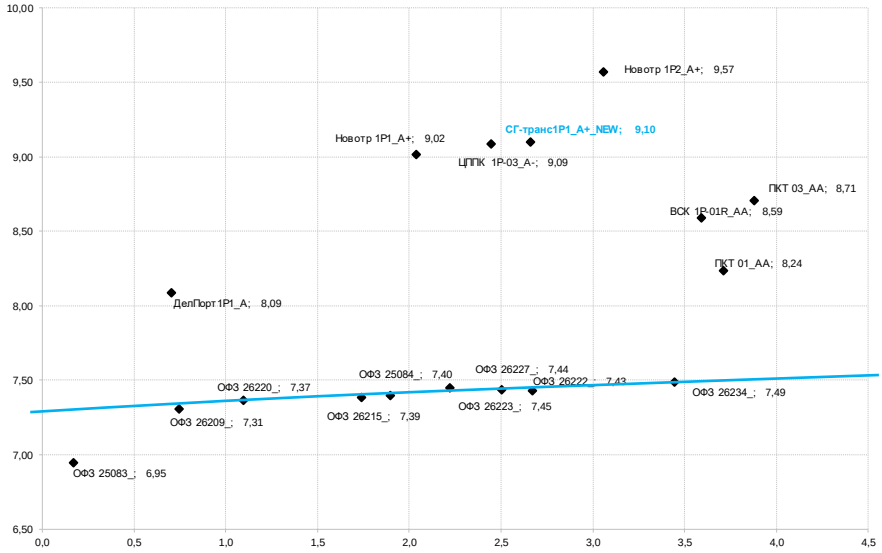
Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	94,405	-0,12%	+4,97%
EUR/USD	1,1551	+0,18%	-5,44%
GBP/USD	1,3613	+0,18%	-0,42%
USD/CNY	6,4489	+0,00%	+1,21%
USD/JPY	113,59	+0,02%	-9,10%
CHF/USD	0,9292	+0,17%	-4,74%
AUD/USD	0,7342	-0,11%	-4,58%
USD/CAD	1,2455	+0,10%	+2,17%
NZD/USD	0,6937	+0,09%	-3,44%
USD/SEK	8,7702	+0,21%	-6,19%
USD/NOK	8,5426	+0,20%	+0,43%
USD/ZAR	14,9344	+0,30%	-1,61%
USD/MXN	20,7815	-0,01%	-4,17%
USD/SGD	1,3547	+0,18%	-2,41%
USD/HKD	7,7805	+0,02%	-0,35%



- **Книга заявок по выпуску облигаций «СГ-транс» серии 001Р-01 объемом 5.5 млрд рублей будет открыта** 27 октября. Срок обращения – 5 лет, предусмотрена оферта через 3 года. Купонный период – 91 день. Ориентир ставки купона будет объявлен позднее.

  Наш взгляд: СГ-транс является крупнейшим в России оператором на рынке перевозок СУГ сжиженных углеводородных газов. Наиболее близким ориентиром для дебютного займа эмитента является выпуск Новотр1Р1, торгующийся с доходностью 9,02% годовых. Впрочем, не стоит забывать, о том, что в текущих условиях эмитентам приходится предоставлять премию при первичных размещениях – несколько более долгосрочный займ Новотр1Р2 торгуется с доходностью уже 9,57% годовых. Таким образом, оцениваем справедливую доходность займа СГ-транс на уровне порядка 9,10-9,20%; с учетом премии за первичное размещение ставка может составить порядка 9,50% годовых. Также необходимо учитывать, что размещение пройдет после очередного заседания Банка России, что может скорректировать картину доходностей на рынке.

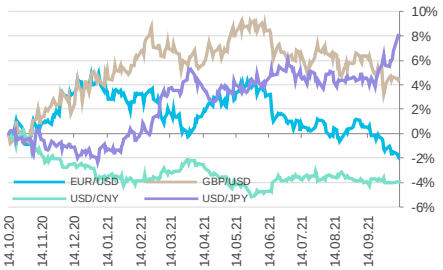


Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар США утром в среду, 13 октября, дешевел против всех валют Большой десятки за исключением австралийской валюты, которая снижалась на 0,2% и была аутсайдером группы G10. Железная руда дешевеет второй день подряд, сегодня в Азии фьючерсы в Сингапуре упали более чем на 5% до $122 за тонну. Это один из ключевых экспортных товаров Австралии.

Индекс доллара во вторник краткосрочно поднимался выше установленного 30 сентября годового максимума и достиг 94,56 п. Теперь это новый пик с сентября 2020 года. Весьма вероятно, мы наблюдаем частичную фиксацию прибыли по коротким позициям в казначейских облигациях перед публикацией отчета по потребительской инфляции в США, а также перед выходом протокола сентябрьского заседания Комитета по открытым рынкам ФРС.



Как ожидается, индекс потребительских цен в сентябре вырастет на 5,3% к аналогичному месяцу годом ранее. Если факт совпадет с прогнозом, то это подтвердит идею о том, что рост потребительской инфляции в США вышел на пик в июне (CPI +5,4% г/г) и с тех пор уже третий месяц подряд инфляция замедляется и таковой тенденция будет до 2022 года. Однако более высокие цифры по инфляции стимулируют укрепление доллара, динамика которого в последнее время опирается на динамику доходностей.

Мы сохраняем конструктивный взгляд на возможность доллара продолжать укрепление на фоне повышения ястребиного тона в комментариях ряда представителей Федрезерва. Так, глава ФРБ Атланты Рафаэль Бостик отметил, что ценовое давление наблюдается значительно дольше, нежели ожидал Федрезерв ранее в своих предыдущих оценках. Поэтому говорить о временном характере инфляции уже неуместно. Бостик — голосующий член Комитета по открытым рынка. Он выступает за старт сворачивания стимулов ФРС в ноябре. Глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард согласен со своим коллегой из Атланты. Он считает, что программу покупки активов нужно свернуть как можно скорее, что иметь возможность повышать ставки, если такая необходимость возникнет раньше. Буллард подчеркнул, что естественное снижение инфляции в ближайшем будущем выглядит разумной точкой зрения. Но с такой же вероятностью сейчас выглядит тот факт, что инфляция будет оставаться высокой или даже возобновит рост.

Доллар должен извлекать выгоду со стороны дальнейшего роста доходностей и повышения ожиданий того, что первое увеличение ставки в США состоится на несколько месяцев быстрее, нежели в конце следующего года. Напомним, рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам с вероятностью 100% заложил в котировки первое повышение к декабрю 2022 года. При этом вероятность того, что первое повышение состоится к сентябрю 2022 года составляет 79%. Ровно за сутки до публикации отчета по рынку труда в США за сентябрь (пятница, 8 октября) вероятность такого исхода составляла 62%. Подобное смещение ожиданий является фактором поддержки для валюты США.

Во вторник норвежская крона и канадский доллар стали единственными представителями Большой десятки, подорожавшими к валюте США. Энергетический кризис в Европе и Азии, как ожидается, будет оставаться фактором повышенного спроса на нефть. Доллар США укрепился во вторник против остальных основных валют, при этом иена упала почти до трехлетнего минимума. Доходность 10-летних казначейских облигаций вырастала до 1,6294%, что является новым 4-месячным максимумом. Однако к вечеру доходность 10-леток снизилась. А вот доходность 2-летних нот (иена более чувствительна к этому показателю) подскакивала до 0,3579%, что является новым максимумом с марта 2020 года. К вечеру и этот показатель несколько отодвинулся от максимумов, но оставался значительно выше котировок закрытия в пятницу. Напомним, что в понедельник из-за празднования Дня Колумба торги казначейскими облигациями в США не проводились.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Только 10 из 24 валют развивающихся рынков укрепились к доллару во вторник. Рубль как раз замкнул ТОП-10, поскольку укрепился к валюте США чисто символически.

Тайский бат стал самым ярким моментом среди всех валют развивающихся рынков, подорожал по итогам вторника на 1,3%. Укрепление курса бата отражает ставку на возобновление экономики. Таиланд опубликовал дорожную карту возрождения экономики, сильно зависящей от туризма. Посетители из 10 стран с низким уровнем риска, включая США, Китай, Сингапур, Германию и Великобританию, не будут обязаны проходить изоляцию по прибытии с 1 ноября, заявил премьер-министр. Список путешественников, которые могут обойтись по прибытии в Таиланд без карантина, будет расширен с декабря. Правительство также рассмотрит возможность разрешить ресторанам возобновить продажу алкоголя с 1 декабря.

Турецкая лира три дня подряд переписывала свои абсолютные минимумы. Доллар 12 октября впервые в истории укрепился до 9,0463 лир. Слабость турецкой валюты обусловлена не только стремлением ЦБ Турции снижать ставки при высокой инфляции, но и заявлением президента Реджепа Тайипа Эрдогана, который сообщил, что Турция полна решимости устранить исходящие из Сирии угрозы либо с помощью сил, которые действуют в Сирии, либо собственными силами, что подразумевает военное вторжение. Это может стать дополнительным фактором напряженности в отношениях с США, которые поддерживают курдских боевиков в Сирии.

Венгерский форинт подешевел во вторник на 0,6% и стал лидером снижения в сегменте Emerging Markets. Курс доллара к форинту накануне достиг максимума 2021 года и постепенно подбирается к максимумам с ноября 2020 года. Потребительская инфляция в Венгрии выросла в сентябре на 5,5% к сентябрю 2020 года. Годовая инфляция показывает наиболее быстрые темпы роста с 2012 года. Однако Центробанк Венгрии пока не спешит наращивать темпы повышения ставок.

Российский рубль во вторник демонстрировал плавную коррекцию, отодвигался от своего лучшего уровня в 2021 г. (71,55 за доллар) в сторону 72 за единицу валюты США. Во-первых, доллар против основных конкурентов смотрелся крепко на фоне роста доходностей перед данными по инфляции в среду. Во-вторых, цены на нефть Brent, которые в понедельник не решились атаковать $85/барр., во вторник не смогли удержаться выше $84/барр. Технически рубль краткосрочно перегрет и технически — сейчас выгодное время для коррекции перед началом октябрьского налогового периода. Фундаментальная картина в пользу укрепления рубля, поэтому коррекция российской валюты, скорее всего, будет использоваться участниками рынка для покупок на более выгодных уровнях. Оптимальной коррекционной целью могла бы стать отметка 73,50 за доллар.

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	2,74	96,16	97,05	8,79%	68	BB/BB/-	12,50
ВЭБ, 19	RU000A0JT6B2	7,480%	23.09.2032	04.04.2024	2,13	99,21	99,67	7,88%	-33	BBB-/BBB/-	10,00
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,900%	03.02.2027	07.02.2024	1,96	101,47	102,19	8,38%	-9	BBB-/-/-	15,00
Газпромбанк, 001P-03P	RU000A0ZZXM5	8,950%	13.06.2022		0,60	100,54	101,52	7,44%	-63	BB+/BBB-/-	10,11
Газпромбанк, 001P-09P	RU000A100AF3	8,700%	23.04.2022		0,47	100,36	100,49	8,14%	8	BB+/BBB-/-	20,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.2030	31.01.2024	1,99	94,89	95,66	8,30%	4	BB+/BBB-/-	10,00
Группа компаний Самолет, БО-ГТЛК, 001P-15	RU000A102RX6	9,050%	15.02.2024		1,95	99,37	99,65	9,42%	119	-/-/-	10,40
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A100Z91	7,690%	21.10.2025		3,15	98,21	98,78	8,25%	63	-/BB+/Ba1	25,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A102RU2	7,100%	13.08.2024		2,34	95,76	95,91	9,03%	102	-/-/-	13,00
МегаФон, БО-001P-05	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.2023		1,40	96,82	97,48	7,98%	-39	BB/-/-	15,00
Почта России, БО-001P-10	RU000A1002P4	8,550%	31.01.2022		0,28	100,02	100,49	7,75%	-16	BB+/-/Ba1	20,00
РЖД, 28	RU000A101ZH4	5,900%	23.07.2030	30.07.2024	2,39	94,58	94,99	8,17%	1	-/BBB/-	10,00
РОСБАНК, БО-002P-04	RU000A0JTU85	6,800%	21.03.2028	26.03.2024	2,12	97,55	97,84	6,78%	-22	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001P-04	RU000A100220	8,950%	31.01.2022		0,28	100,15	100,99	7,04%	-84	-/BBB/-	10,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,31	100,64	100,73	8,30%	-6	BBB-/-/Baa3	40,00
Ростелеком, 001P-05R	RU000A0ZYT40	7,500%	03.02.2028	09.02.2023	1,17	99,29	99,42	8,23%	-25	BBB-/-/Baa3	50,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A100881	8,450%	21.03.2029	30.03.2022	0,42	100,20	#N/A N/A	8,14%	#N/A N/A	BB+/BBB-/-	15,00
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A101S81	6,500%	28.05.2030	06.06.2023	1,43	96,14	96,87	8,82%	68	-/-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A0ZZ117	7,200%	19.05.2023		1,38	98,96	99,13	7,94%	-37	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A100K80	7,700%	11.07.2022		0,67	100,26	100,28	7,41%	-73	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A101C89	6,300%	22.01.2024		1,97	96,51	96,97	7,92%	-22	-/BBB/-	35,00
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A1025U5	5,700%	29.10.2023		1,77	95,92	96,25	8,06%	-34	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102FR3	5,250%	09.12.2022		1,04	97,30	97,58	7,74%	-69	-/BBB/-	25,00
Сбербанк России, 001P-SBER22	RU000A102CU4	5,550%	17.11.2023		1,81	95,35	95,60	8,02%	-21	-/BBB/-	18,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A102RQ0	6,900%	19.06.2023		1,47	97,92	99,24	7,96%	-39	-/BBB/-	50,00
Совкомбанк, БО-П01	RU000A101D13	7,100%	26.01.2023		1,14	98,84	98,94	8,14%	-25	-/-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A100DZ5	6,600%	17.05.2029	26.05.2022	0,55	98,75	99,20	8,58%	52	BB/BB+/-	10,00
ТМК, 001P-02	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,42	100,35	100,40	8,62%	64	-/BB+/-	10,00
	RU000A102SC8	7,150%	17.02.2024		1,99	96,77	97,98	8,21%	38	B+/-/B1	10,00

** 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		1,38	105,20	105,26	1,66%	USD	BB+/BB+/Ba1
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.2022	28.10.2021	0,04	100,00	100,00	6,66%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		1,95	108,53	108,62	1,77%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.2022		0,70	103,45	103,53	1,16%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.2022		0,91	102,99	103,24	0,99%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		1,97	109,57	109,62	1,38%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.2022		0,75	103,03	103,24	0,81%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.2022		0,39	102,26	102,35	0,64%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.2022	08.01.2022	0,23	100,70	100,75	0,70%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,21	103,23	103,39	1,40%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		0,98	105,45	105,56	1,06%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,45	104,84	105,01	1,29%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.2022		0,63	103,76	103,92	0,68%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		1,54	105,31	105,65	1,57%	USD	BBB-/BB+/Baa3u
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.2023		1,60	105,67	105,98	0,97%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		1,12	104,01	104,12	0,89%	USD	BBB/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.2022		0,45	101,75	101,89	0,67%	USD	BB+/BB+/Baa3
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,27	105,30	105,59	1,06%	USD	BB+/BB+/Baa3
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.2022		0,47	102,11	102,37	0,93%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.2022		0,39	101,23	101,30	0,96%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.2022		0,31	101,61	101,75	0,71%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		0,96	104,93	105,11	0,87%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.2023	05.07.2023	1,67	104,69	104,89	1,31%	USD	-/BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.2023		1,58	106,28	106,50	1,49%	USD	BB+/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,23	103,54	103,74	1,07%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.2021		0,05	100,27	100,39	-2,54%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.2023		1,31	104,19	104,97	0,62%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.2024		2,95	103,92	104,40	0,89%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.2026		4,14	104,50	105,08	1,38%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.2024		2,18	105,01	105,50	0,62%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.2025		3,30	105,85	106,47	1,14%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.2023		1,99	105,19	105,72	0,50%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.2025		3,17	110,83	111,55	1,03%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.2027	23.02.2027	5,03	105,58	106,44	1,04%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.2023		1,34	105,82	106,51	0,16%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.2025		2,73	95,20	95,86	8,32%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.2022		0,33	100,30	100,51	7,90%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.2022		0,73	100,77	101,25	8,01%	RUB	-/BBB-/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.2024		2,44	99,80	100,98	7,75%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.2025		3,19	103,07	104,12	7,73%	RUB	BBB-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.2024		2,02	102,25	103,15	7,72%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.2023		1,72	102,12	103,15	7,74%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.2024		2,57	96,46	97,31	7,94%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.2022		0,86	99,98	100,36	7,93%	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» (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, российские акции

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

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