Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 19.04.2022

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	79,0287	-2,78%	+6,37%
USD/RUB	78,3	-0,89%	+5,08%
EUR/RUB	83,68	-3,38%	-1,12%
EUR/USD	1,07941	+0,15%	-5,07%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 988	-3,44%	+16,07%
Ключевая ставка ЦБ	17,00%	+0 б.п.	+850 б.п.
UST 10Y	2,93%	+8 б.п.	+141 б.п.
Russia 2047	5,63%	+0 б.п.	+192 б.п.
ОФЗ-26230	10,14%	-32 б.п.	+176 б.п.
Brent, $/баррель	107,25	-5,22%	+37,89%
Золото, $/тр. унцию	1 964,00	+0,04%	+8,76%
IMOEX	2 317,46	-1,07%	-38,81%
RTS	931,86	+0,62%	-41,60%
S&P 500	4 462,21	+1,61%	-6,38%
STOXX Europe 600	456,28	-0,77%	-6,46%
Shanghai Composite	3 194,03	-0,05%	-12,25%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,01%	+9 б.п.	+19 б.п.	+46 б.п.
DBR-31	0,84%	+8 б.п.	+12 б.п.	+49 б.п.
UKT-30	1,88%	+8 б.п.	+17 б.п.	+37 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,30%	-0 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.
UKRAIN-28	37,62%	+103 б.п.	+317 б.п.	+75 б.п.
BELRUS-30	59,04%	+444 б.п.	+171 б.п.	-1039 б.п.
KAZAKS-25	3,63%	+2 б.п.	-1 б.п.	-69 б.п.
POLAND-35	4,19%	n/a	+14 б.п.	+58 б.п.
REPHUN-41	4,87%	+7 б.п.	+2 б.п.	+73 б.п.
BHRAIN-32	6,44%	+18 б.п.	+21 б.п.	+24 б.п.
EGYPT-30	9,59%	+11 б.п.	+32 б.п.	+15 б.п.
ISRAEL-30	3,38%	+11 б.п.	+11 б.п.	+66 б.п.
NGERIA-30	9,02%	+9 б.п.	+8 б.п.	+65 б.п.
OMAN-32	5,80%	+9 б.п.	+10 б.п.	+5 б.п.
QATAR-30	3,40%	+12 б.п.	+10 б.п.	+59 б.п.
AZERBJ-32	4,80%	+7 б.п.	+15 б.п.	+43 б.п.
SOAF-30	5,58%	+10 б.п.	+11 б.п.	+56 б.п.
TURKEY-31	8,75%	+10 б.п.	-16 б.п.	+16 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	26,17%	+11 б.п.	-53 б.п.	-3 б.п.
BRAZIL-30	5,46%	+8 б.п.	-11 б.п.	+42 б.п.
CHILE-31	3,91%	+12 б.п.	+11 б.п.	+61 б.п.
COLOM-31	6,06%	+19 б.п.	+26 б.п.	+73 б.п.
DOMREP-32	6,68%	+11 б.п.	+11 б.п.	+48 б.п.
COSTAR-31	6,31%	+3 б.п.	+4 б.п.	+7 б.п.
ELSALV-35	21,30%	+60 б.п.	+125 б.п.	+315 б.п.
MEX-31	4,64%	+23 б.п.	+26 б.п.	+84 б.п.
PANAMA-30	4,17%	+17 б.п.	+13 б.п.	+70 б.п.
PERU-31	4,36%	+14 б.п.	+1 б.п.	+76 б.п.
URUGUA-31	3,69%	+12 б.п.	+12 б.п.	+55 б.п.
VENZ-31	164,26%	n/a	-42 б.п.	-160 б.п.
ASIA				
CHINA-30	3,08%	+22 б.п.	+8 б.п.	+64 б.п.
INDON-31	3,73%	+13 б.п.	+9 б.п.	+60 б.п.
KOREA-29	3,19%	+10 б.п.	+17 б.п.	+69 б.п.
PHILIP-31	4,15%	+10 б.п.	+9 б.п.	+59 б.п.
SRILAN-30	26,33%	+32 б.п.	-171 б.п.	+544 б.п.

Главное

- На фоне риторики представителей ЦБ о потенциальном снижении ключевой ставки на ближайших заседаниях, а также, возможно, благодаря некоторому перетоку средств инвесторов с рынка акций, который демонстрирует практически непрерывную негативную динамику на протяжении последних дней, интерес к гособлигациям остается повышенным
- **Спрэд доходности** по еврооблигациям с «мусорным рейтингом» на уровне «ССС» увеличился с начала года на 125 б.п. (перейти)
- Российский золотодобытчик **Petropavlovsk** сообщил о получении уведомления от Газпромбанка с требованиями незамедлительно погасить задолженность в размере $201 млн по срочному займу, и о передаче всех прав по займу УГМК-Инвест. Если передача всех прав по срочному займу УГМК подразумевает прекращение обязательств компании по 100% продаже золота именно Газпромбанку, то это можно рассматривать как позитивное для компании событие, которое повышает шансы на своевременное обслуживание обязательств компании, в том числе по ее еврооблигациям (перейти)
- S&P повысило рейтинг американского дистрибьютора кровельных материалов **Beacon Roofing Supply** Inc (Ba3/BB-/-) до BB-/стабильный. Доходность выпуска еврооблигаций компании с погашением в 2026 году ниже, чем у бумаг других компаний со схожим уровнем рейтинга и также специализирующихся на оптовой торговле. Поэтому, позитивное рейтинговое действие не приведет к сужению спрэда доходности (перейти)
- **ООО ОР** опубликовала отчетность за 2021 г., составленную в соответствии с РСБУ. В отчетности компания раскрыла возможные сценарии развития событий, связанных с существенным ухудшением финансового положения (перейти)
- Перегретый доллар демонстрирует намек на коррекцию. Реальная доходность в США стала положительной впервые с марта 2020 г. (перейти)
- Юань подешевел к доллару до минимума с осени 2021 г. Рост доходностей в США также оказывает давление на китайскую валюту (перейти)
- Рубль укрепляется: избыточное предложение валюты в рамках апрельского налогового периода сохраняется (перейти)

Рынок Еврооблигаций

По данным Bloomberg, **спрэд доходности по облигациям** с «мусорным рейтингом» на уровне «ССС» увеличился с начала года на 125 б.п., в то время как спрэд по BB-категории и в целом по высокодоходным облигациям увеличились на 57 б.п. и 69 б.п. Максимальные значения спрэда доходностей были в марте: в середине месяца спрэд по ССС-облигациям превышал 720 бп, а по BB был на уровне 300 бп. В апреле спрэд несколько снизился из-за роста доходности казначейских облигаций: теперь по ССС он ниже 700 бп, а по BB – ниже 390 бп. Рост процентных ставок на рынке и замедление экономической динамики в США и в целом глобальной экономики, может привести к росту корпоративных дефолтов в нижней части «рейтинговой шкалы» и повышению премии за риск (т.е. дальнейшему увеличению спрэда), которую инвесторы требуют от бумаг ССС и B категорий.

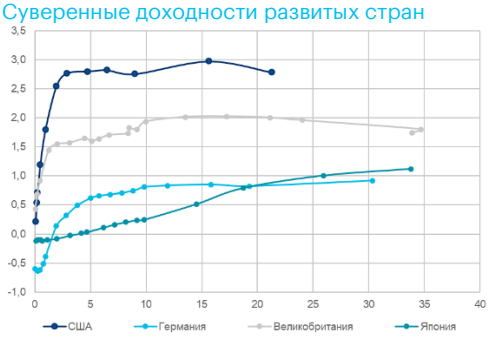
На азиатских торгах доходность 10-летних TIPS (облигация Казначейства США, защищенные от инфляции) в реальном выражении поднялась выше нуля и составила 3 б.п. Инвесторы в такие бумаги впервые более чем за два года могут рассчитывать на получение прибыли в реальном выражении, а не только в номинальном. Рост реальной доходности по таким инструментам портит позитивный фон для более рискованных активов.

Номинальная доходность 10-летних казначейских облигаций поднималась до 2,98% (самый высокий с 2018 уровень), после чего снизилась до 2,93%.

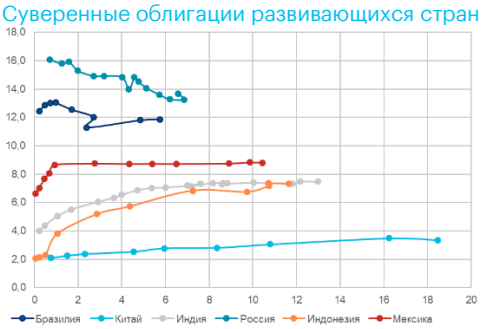
Доходности 10- летних облигаций Казначейства США выросли во вторник.

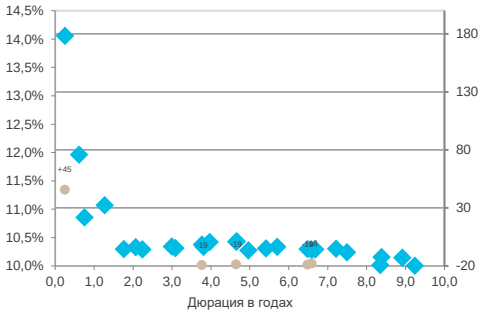
- 2-летняя доходность: +15 б.п. до 2.61% годовых,
- 10-летняя доходность: +8 б.п. до 2.93% годовых,
- 30-летняя доходность: +6 б.п. до 3.01% годовых.

Суверенные доходности развитых стран



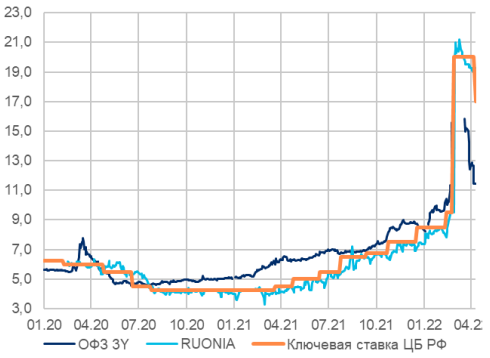
Суверенные облигации развивающихся стран





Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ-26209	14,05%	+45 б.п.	+632 б.п.
ОФЗ 26220	11,96%	-76 б.п.	+395 б.п.
ОФЗ-26223	10,30%	-29 б.п.	+203 б.п.
ОФЗ-26230	10,14%	-32 б.п.	+176 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг

Корпоративный сектор

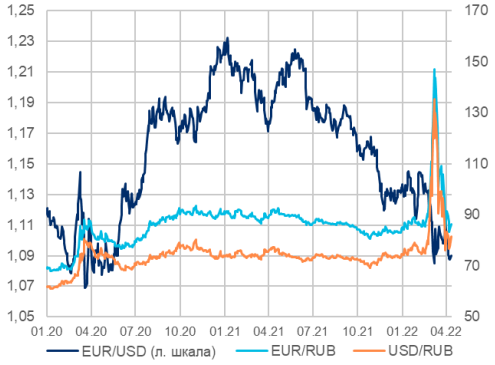
- **Российский золотодобытчик Petropavlovsk** сообщил о получении уведомления от Газпромбанка с требованиями незамедлительно погасить задолженность в размере $201 млн по срочному займу, а до 26 апреля погасить задолженность на сумму $87,1 млн по возобновляемым кредитным линиям. Также компания получила уведомление от АО «УГМК-Инвест» (УГМК) о том, что последняя является правопреемником по срочному займу и о том, что ГПБ передал все права по срочному займу и соответствующие финансовые документы УГМК.

  Наш взгляд: одним из условий займа и кредитных линий, которые ГПБ предоставил компании, было то, что именно ГПБ является приобретателем 100% объема золота, произведенного компанией. После включения ГПБ в санкционные списки, компания попала в патовую ситуацию: соблюдение санкционного режима в отношении ГПБ лишало ее выручки от продажи золота, а также делало невозможным обслуживание обязательств перед банком. Поэтому, если передача всех прав по срочному займу в УГМК подразумевает прекращение обязательств компании по 100% продаже золота именно Газпромбанку, то это можно рассматривать как позитивное для компании событие, которое повышает шансы на своевременное обслуживание обязательств компаний, в том числе по еврооблигациям. На прошлой неделе Petropavlovsk сообщал о том, что рассматривает различные варианты действий, включая продажу долей в активах. Ранее УГМК планировало приобрести золотодобывающую компанию «Высочайший» (GV Gold) – в январе ФАС одобрило поданное компанией ходатайство о приобретении 100% акций золотодобытчика. Но вчера «Коммерсантъ» сообщил о том, что сделка по покупке «Высочайшего» встала на паузу и, скорее всего, не состоится, так как стороны не смогли согласовать цену. Вполне возможно, что вместо покупки «Высочайшего», УГМК войдет в капитал Petropavlovsk.

- **S&P повысило кредитный рейтинг американского дистрибьютора кровельных материалов Beacon Roofing Supply Inc** (Ba3/BB-/-) на одну ступень до «BB-», прогноз стабильный. Повышение рейтинга обусловлено ожиданием сильных операционных показателей и сохранением сильных позиций на ключевых рынках присутствия. Стабильный прогноз отражает мнение агентства о том, что соотношение чистого долга к EBITDA будет поддерживаться в интервале 2x-3x благодаря устойчивому спросу на кровельные материалы. По оценкам агентства, благодаря реализации отложенного спроса продажи компании в 2022 вырастут на 5-10% и превысят $7 млрд. Рост цен на материалы, используемые компанией, будет оказывать давление на операционную эффективность, тем не менее, агентство ожидает поддержание маржи EBITDA на уровне 10-11%, так существенная часть роста расходов перекладывается на потребителей. Агентство ожидает, что избыточные денежные потоки будут направлены на финансирование сделок M&A и вознаграждения акционерам, а не на существенное сокращение долга. Компания планирует выкупить собственных акций на $500 млн, а также инвестировать около $1 млрд на M&A на горизонте до 2025 года. Агентство ожидает, что эти расходы будут финансироваться за счет операционного денежного потока, а также поступлений от продажи дочерних компаний (в 2021 году компания продала бизнес по производству интерьеров за $850 млн), а не зачет наращивания долга.

  Наш взгляд: у компании в обращении два выпуска еврооблигаций с погашением в 2026 году (колл-опцион в ноябре 2022) и в 2029 (колл-опцион в мае 2024), объемом $300 млн и $350 млн. В предыдущие годы компания достаточно агрессивно развивалась за счет сделок M&A, которые фондировались привлечением долга – с 2016 г. на такие сделки было потрачено около $4 млрд. Судя по пресс-релизу S&P, в ближайшие годы M&A-активность будет более спокойной и новые сделки не приведут к наращиванию долга. Учитывая планы компании по выкупу собственных акций в текущем году, вполне возможно, что компания не будет в ноябре текущего года досрочно выкупать еврооблигации с плановым погашением в 2026 году. Доходность этого выпуска ниже, чем у бумаг других компаний со схожим уровнем рейтинга и также специализирующихся на оптовой торговле. Поэтому, позитивное рейтинговое действие, скорее всего не приведет к сужению спрэда доходности.

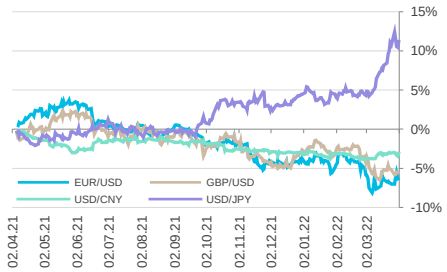
Курс рубля

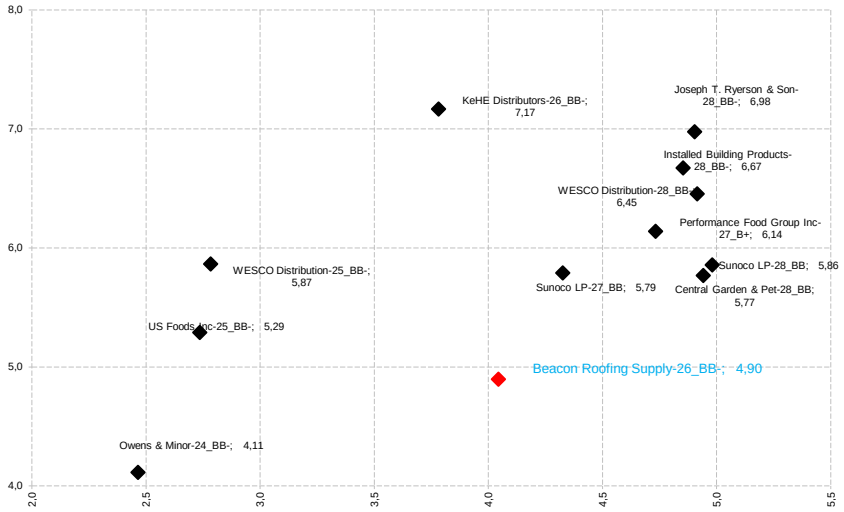


	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	79,4529	-2,26%	+6,95%
USD/RUB	78,3	-0,89%	+5,08%
EUR/RUB	83,68	-3,38%	-1,12%
CNY/RUB	12,3602	-3,06%	+6,09%
RUB/KZT	5,71	-0,52%	-1,04%
UAH/USD	29,5	+0,00%	+8,26%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	100,961	+0,18%	+5,54%
EUR/USD	1,07941	+0,15%	-5,07%
GBP/USD	1,30128	+0,06%	-3,76%
USD/CNY	6,41691	+0,59%	+0,84%
USD/JPY	128,203	+0,84%	+11,38%
CHF/USD	0,94497	+0,01%	+3,62%
AUD/USD	0,73637	+0,15%	+1,32%
USD/CAD	1,26255	+0,16%	+0,01%
NZD/USD	0,67393	+0,13%	-0,92%
USD/SEK	9,58225	-0,18%	+5,97%
USD/NOK	8,8275	-0,32%	+0,27%
USD/ZAR	14,87705	+1,61%	-6,97%
USD/MXN	19,9152	+0,50%	-2,85%
USD/SGD	1,36698	+0,39%	+1,43%
USD/HKD	7,84058	-0,02%	+0,57%





Российский рынок облигаций

На фоне сохранения риторики представителей ЦБ о потенциальном снижении ключевой ставки на ближайших заседаниях, а также, возможно, благодаря некоторому перетоку средств инвесторов с рынка акций, который демонстрирует практически непрерывную негативную динамику на протяжении последних дней, интерес с гособлигациям остается повышенным, что приводит к продолжению снижения доходности в сегменте ОФЗ. Так, по итогам вторника ставки в среднем сократились еще на 27 б.п. – достаточно равномерно по всей кривой доходности гособлигаций.

Индекс RGBITR вырос на 1,38% до 555,45 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR вырос на 0,28% до 429,54 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: +45 б.п. до 14.055% годовых,
- 10-летняя доходность: -19 б.п. до 10.299% годовых,
- 20-летняя доходность: -32 б.п. до 10.144% годовых,
- спред 1–10 лет: -65 б.п. до -376 б.п.

Корпоративный сектор

- **ООО ОР опубликовала отчетность за 2021 г., составленную в соответствии с РСБУ.** В отчетности компания раскрыла возможные сценарии развития событий, связанных с существенным ухудшением финансового положения. Компания сообщила, что «имеется существенная неопределенность в отношении следующих событий и условий, которые могут породить существенные сомнения применимости допущения непрерывности деятельности». Кроме известной информации о допущенных дефолтах по облигациям, компания сообщила о намерении Банка ВТБ (крупнейший кредитор компании с объемом выданных кредитов 4,3 млрд руб. из совокупной задолженности ООО «ОР» 9,8 млрд руб.) обратиться в Арбитражный суд Москвы и Новосибирска с заявлением о признании ООО «ОР» и индивидуального предпринимателя Титова А.М. несостоятельным (банкротом). Однако компания указывает о действующего с 1 апреля 2022 года Постановления Правительства РФ, которым введен мораторий на возбуждения дел о банкротстве.

  Компания указывает, что преобладающая часть ее активов сосредоточена в товарных запасах, рентабельная реализация которых потребует нескольких лет, тогда как мгновенная реализация возможна лишь с дисконтом 80-90%. Уточним также, что по итогам 2021 года компания провела обесценение товарных запасов на сумму 4,6 млрд рублей.

  В целях исполнения обязательств компания разработала несколько вариантов погашения задолженности, предполагающую реструктуризацию долга и (или) конвертацию его в капитал. Компания указывает, что существует сценарий полного погашения задолженности при реализации товарных запасов до 2027 года при условии получения согласия всех кредиторов. При отсутствии согласия, компания говорит о ликвидационном сценарии исполнения обязательств. Компания оценивает ликвидационную стоимость в 4,5 млрд руб. при совокупных обязательствах 18,7 млрд руб., то есть уровень возврата без учета залогов составит 24%. Информация о заложенном имуществе указана в отчетности МСФО компании за 1П2021 года, составляла 547 млн руб.

Текущую ситуация также может повлиять на операционную деятельность компании, однако менеджмент пока не в состоянии оценить в негативную иди позитивную сторону.

Наш взгляд: Проведенный нами анализ уровня возврата инвестиций, при условии равного распределения активов среди кредиторов, предполагает дисконтирование активов компании на 50-90%. Исходя их этих предпосылок, уровень возврата определяем в диапазоне 19%-30%. Стоит, однако, отметить возможный сценарий, когда держатели облигаций могут оказаться в конце очереди кредиторов – в зависимости от условий существующих банковских договоров и соглашений о кредиторской задолженности – в этом случае уровень возврата по долгу может оказаться ниже оцениваемой величины. Таким образом, текущие цены по облигациям компании на уровне 14-19% от номинала уже нельзя считать чрезмерно низкими.

По нашему мнению, для инвесторов оптимальным вариантом реструктуризации является растянутая во времени ликвидация товарных запасов компании, на которую ей будет предоставлена отсрочка (2-3 года) с постепенным погашением обязательств по мере реализации продукции. При этом, вариант дальнейшей активной деятельности компании с продолжением производства новых товаров, с определенной вероятностью может привести к продолжению «затоваривания» складских запасов, потребует привлечения новых средств и может привести к снижению уровню возврата инвестиций. Исходя из этого, конвертация долга в капитал с точки зрения инвесторов также выглядит неэффективной.

Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар в полдень, в среду, 20 апреля, демонстрировал признаки коррекции по отношению к основным конкурентам, хотя еще утром в ходе азиатской сессии валюта США укрепилась по отношению к иене до 129,41 — нового 20-летнего максимума. Однако затем курс отскочил до 128,70 иен за доллар. Дифференциал ставок по-прежнему является мощным драйвером ралли валютного курса USDJPY. Банк Японии снова утром в среду выставил неограниченное по объему предложение о покупке государственных облигаций, подразумевающее, что регулятор не пустит доходность 10-летних японских бумаг выше лимита 0,25%, который давно достигнут.

Таким образом, несмотря на то, что во вторник министр финансов Японии Шуничи Судзуки выступил с явным недовольством в отношении темпов падения курса иены, подчеркнув, что ущерб экономики от падения валюты сейчас превышает выгоду, Банк Японии явно не намерен отступать от своей ультрастимулирующей политики. На фоне весьма ястребиной риторики ФРС у доллара практически нет шансов не укрепляться относительно японской валюты в таких условиях.

Доходность 10-летних облигаций Казначейства США достигала на азиатских торгах в среду 2,981% — нового максимума с декабря 2018 года. При этом Банк Японии сдерживает доходность сопоставимых бумаг ниже 0,25% и спред номинальной доходности расширился уже до 273 б.п. При этом реальная доходность в США (с поправкой на инфляцию) стала положительной впервые с марта 2020 года. То есть показатель реальной доходности вернулся к допандемийным уровням.

Коррекция технических перегретого доллара, которая наблюдалась днем в среду, обусловлена намеками на снижение доходностей (после роста до 2,981% доходность десятилеток в полдень снижалась на 3 б.п.). При этом спекулянты начинают фиксировать прибыли по длинным позициям в долларе по отношению к иене, так как курс максимально близко подошел к уровню 130 иен за доллар, превышение которого может заставить Банк Японии либо изменить параметры сдерживания роста доходностей на рынке облигаций, либо начать интервенции, направленные на снижение темпов ослабления иены.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Юань подешевел к доллару до 6,444, что является для китайской валюты худшим уровнем с октября 2021 года. Рост доходностей в США также оказывает давление на китайскую валюту. Доходности 10-летних облигаций в США заметно выросли за последние месяцы, при этом доходность китайских сопоставимых бумаг в целом оставалась стабильной и сейчас составляет 2,87%, то есть номинально ниже американских аналогов. Несмотря на то что реальная доходность в США стала положительной, пока она уступает китайской реальной доходности. Однако признаки оттока капитала налицо и на фоне

агрессивной денежно-кредитной политики ФРС Китай, пытающийся поддержать свой экономический рост, имеет ограниченные возможности в плане монетарных действий. Тем не менее мы прогнозировали смещение курса USDCNY в диапазон 6,4–6,5 к концу года. Пока мы движемся именно в этом направлении.

Доллар подешевел во вторник на 1,23 руб. до 78,515 руб. При этом евро, который куда более заметно просел в понедельник, подорожал во вторник на 42 копейки до 84,0975 руб.

Вечером во вторник появилась новость о том, что Банк России увеличил с 3 до 60 дней срок продажи валюты компаниям-экспортерам несырьевого неэнергетического сектора. Таким образом, ЦБ пытается мелкими шагами в сторону ослабления валютного контроля заставить курс стабилизироваться вблизи 80 рублей за доллар и перестать демонстрировать устойчивую тенденцию к укреплению.

Рубль в полдень в среду укрепился до 76 за доллар и подорожал до 82,5 за евро. Ситуация продолжает демонстрировать тот факт, что несмотря на некоторые послабления валютного контроля избыточное предложение валюты сейчас в рамках апрельского налогового периода сохраняется.

Сигнал со стороны Банка России очевиден — излишне крепкий рубль не нужен. USDRUB ниже 75,00 — это излишне крепкая российская валюта. Тем не менее в рамах апрельского налогового периода мы по-прежнему ожидаем консолидацию в диапазоне 75–80 рублей за доллар. Банк пока не хочет отменять требование продажи именно 80% валютной выручки. Поэтому следующим шагом в направлении послабления валютного контроля может быть увеличение сроков продажи валютной выручки уже для сырьевых экспортеров.

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-10	RU000A1008J4	9,90%	23.03.2029	05.10.2022	0,45	97,02	97,24	17,54%	495	ruAA-/-	10 000 000 000
Башнефть, 07	RU000A0JTM36	5,50%	31.01.2023	10.02.2020	0,29	96,41	98,03	13,41%	266	ruAAA/-	10 000 000 000
Буровая компания Евразия, БО-	RU000A100G03	8,40%	18.06.2023		1,10	93,24	93,70	15,18%	438	ruAA/-	10 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RU000A100GY1	8,15%	22.06.2023		1,11	93,89	93,90	14,42%	360	-/AAA(RU)	20 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,54	88,15	88,40	14,85%	420	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,96	94,42	94,57	16,99%	591	-/AA-(RU)	10 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,24	92,59	93,11	11,67%	139	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		2,07	81,70	81,77	20,32%	994	-/A-(RU)	15 000 000 000
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,85%	26.10.2023		1,43	92,00	92,35	13,24%	259	ruAAA/-	15 000 000 000
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,20%	02.03.2023		0,85	94,28	94,96	13,83%	217	-/AA(RU)	15 000 000 000
Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,55%	30.01.2030	03.02.2023	0,31	83,05	87,37	93,64%	6693	Withdrawn/AA+(RU)	10 000 000 000
ПИК-Корпорация, 001P-04	RU000A103C46	8,20%	30.06.2023		1,15	90,61	90,97	18,16%	715	ruA+/-	10 000 000 000
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,35%	15.03.2027		3,96	83,00	84,55	12,40%	183	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		4,22	82,00	83,72	11,69%	133	-/AAA(RU)	20 000 000 000
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,85%	16.01.2025		2,46	91,16	91,60	12,13%	153	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,96	95,41	95,43	14,03%	305	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,79	95,41	95,69	13,68%	259	ruAAA/-	50 000 000 000
Роснефть, 05	RU000A0JT965	7,90%	17.10.2022		0,50	97,00	97,32	14,66%	225	ruAAA/-	10 000 000 000
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,65%	10.02.2027		4,07	81,17	84,97	12,16%	130	-/AA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		1,03	93,60	93,79	13,99%	320	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,70%	11.07.2022		0,23	98,25	98,39	15,52%	175	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,67	89,56	89,97	13,49%	287	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,97	86,61	86,90	13,07%	296	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,44	89,89	89,90	13,73%	305	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,63	94,70	94,79	14,49%	283	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		1,24	92,72	92,98	13,81%	322	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,43	93,42	93,75	13,80%	333	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,75	94,01	94,60	15,20%	433	ruA+/-	10 000 000 000
Тинькофф Банк, 001P-03R	RU000A100V79	8,25%	12.09.2029	26.09.2022	0,42	96,45	96,55	17,96%	518	-/A(RU)	10 000 000 000
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,30%	16.10.2024		1,58	89,01	92,98	15,29%	320	-/-	10 000 000 000

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.03.22)*

Российские ОФЗ

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Изменение цены, 1 д., б.п.	Изменение доходности, 1 д., б.п.	В обращении, млрд руб.
					спрос	предложение				
Россия, 25084	RU000A101FA1	5,30%	04.10.2023	1,42	93,71	93,82	10,29%	41 б.п.	-33 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,97	92,43	92,45	10,42%	70 б.п.	-21 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,66	86,58	86,61	10,43%	90 б.п.	-24 б.п.	349 999 998 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	1,27	95,44	95,54	11,07%	26 б.п.	-23 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,49	90,71	90,71	10,30%	100 б.п.	-19 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,77	91,64	91,70	10,38%	61 б.п.	-19 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,22	84,50	84,59	10,30%	147 б.п.	-27 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,24	93,64	93,65	10,29%	95 б.п.	-48 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,77	93,97	94,08	10,30%	45 б.п.	-29 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,41	84,02	84,22	10,31%	137 б.п.	-32 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,49	80,94	80,99	10,24%	140 б.п.	-25 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,81	92,31	92,49	10,34%	83 б.п.	-26 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	2,07	94,60	94,71	10,33%	87 б.п.	-48 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,70	86,90	86,90	10,33%	145 б.п.	-31 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	3,09	91,32	91,42	10,31%	62 б.п.	-23 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,92	81,92	82,16	10,14%	211 б.п.	-32 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,35	72,91	73,00	10,02%	200 б.п.	-36 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	3,00	84,80	84,81	10,34%	65 б.п.	-28 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,68	76,00	76,00	10,29%	121 б.п.	-26 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,96	80,60	80,65	10,27%	89 б.п.	-24 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,47	83,40	83,54	10,31%	120 б.п.	-29 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,24	76,91	76,91	10,01%	194 б.п.	-29 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,59	81,21	81,38	10,28%	88 б.п.	-18 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,39	77,79	77,97	10,16%	168 б.п.	-28 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,95	82,96	82,97	10,60%	-1 б.п.	0 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,99	76,15	76,37	10,48%	38 б.п.	-7 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,72	96,47	96,61	10,81%	55 б.п.	-84 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	2,10	95,05	96,96	10,91%	-124 б.п.	67 б.п.	295 000 000 000

*** ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (базы 01.04.22)*

Otkritie © 2022

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

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

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

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

открытие | Инвестиции

Ближайший офис: http://open-broker.ru/offices/
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

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

Инвестиционные консультанты
https://pb.open.ru/finance-capital/
8 800 222-02-22

Еврооблигации
8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты
https://open-broker.ru/investing/structural-products/

Управление анализа рынков
research@open.ru

Антон Затолокин
Начальник управления

Алексей Павлов, PhD
Главный аналитик, российский рынок акций

Алексей Кокин
Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Эркен Кичибаев
Аналитик, международный рынок акций

Антон Руденок
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Илья Мартыненко
Технический аналитик

Владимир Малиновский
Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD
Ведущий аналитик, еврооблигации

Тимур Хайруллин, CFA
Главный аналитик, структурные продукты

Михаил Шульгин
Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин
Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD
Ведущий аналитик, глобальные исследования