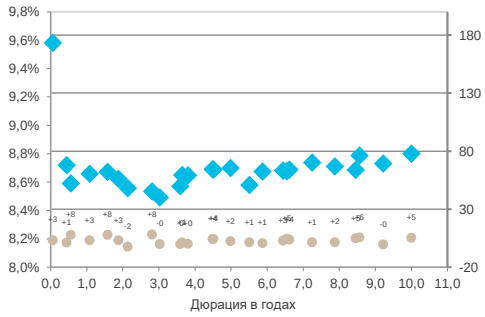
Ключевые индикаторы

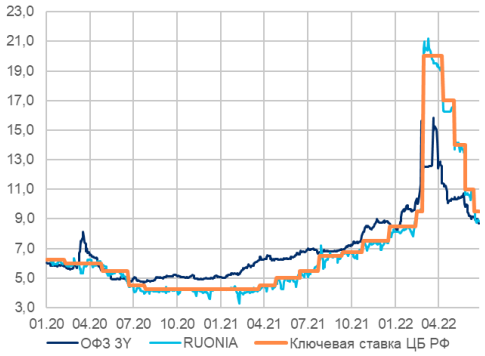
Данные по состоянию на 29 июня 2022 г.

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	51,158	-4,13%	-31,14%
USD/RUB	52,005	-0,11%	-30,21%
EUR/RUB	54,3275	-2,41%	-35,81%
EUR/USD	1,04429	-0,74%	-8,16%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	2 992	-4,47%	-30,38%
Ключевая ставка ЦБ	9,50%	+0 б.п.	+850 б.п.
UST 10Y	3,10%	-10 б.п.	+158 б.п.
Russia 2047	7,07%	+0 б.п.	+336 б.п.
ОФЗ-26230	8,73%	-0 б.п.	+35 б.п.
Brent, $/баррель	116,26	-1,46%	+49,47%
Золото, $/тр. унцию	1 817,75	-0,07%	+0,66%
IMOEX	2 378,55	-1,25%	-37,20%
RTS	1 413,01	-3,59%	-11,45%
S&P 500	3 818,83	-0,07%	-19,88%
STOXX Europe 600	413,42	-0,67%	-15,25%
Shanghai Composite	3 361,52	-1,40%	-7,64%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ-26209	9,58%	+3 б.п.	+185 б.п.
ОФЗ 26220	8,72%	+1 б.п.	+71 б.п.
ОФЗ-26223	8,67%	+8 б.п.	+41 б.п.
ОФЗ-26230	8,73%	-0 б.п.	+35 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
Белуга Групп серии БО-П05	Июнь-июль	G-curve на сроке 5 лет + не выше 300 б.п.	A+
ЕАБР 001Р-09	Июнь-июль	G-curve на сроке 3 года + 160 б.п.	AAA
МВ ФИНАНС» серии 001Р-03	Июль	400 б.п. к значению G-curve на сроке 3 года	A+
«СИБУР Холдинг» серии 001Р-01	30.06	G-curve на сроке 3.5 года + 130 б.п.	AAA
ГК «Самолет»	12.07	G-curve на сроке 3 года + 500 б.п.	A-
ГК «Автодор» БО-003Р-02	01.07	180 б.п. к G-curve на сроке 5 лет	AA+

Главное

- АО **«ЧТПЗ»** приняло решение о выкупе биржевых облигаций АО «ЧТПЗ» серий 001Р-03, 001Р-04 и 001Р-06 по цене 100% от номинальной стоимости плюс накопленный купонный доход на дату выкупа. Это вторая попытка компании выкупить свои облигации, но в это раз она подкреплена безотзывной офертой (перейти)
- **ПКБ** (Первое клиентское бюро, ранее Первое коллекторское бюро) опубликовало отчетность в формате МСФО по итогам 2021 года. Облигации эмитента торгуются со спредом к ОФЗ на уровне порядка 400-600 б.п., считаем их справедливыми в текущей ситуации, существенного их сжатия пока не ожидаем (перейти)
- Группа **«М.Видео-Эльдорадо»** провела деловой завтрак с инвесторами. Из двух выпусков в обращении, наиболее интересным считаем займ 001Р-01: при дюрации в 0,79 лет выпуск предлагает доходность 11,7%, что соответствует риск-премии в 301 б.п. (перейти)
- АКРА подтвердило рейтинг конечной материнской компании **«Боржоми Финанс» -** Rissa Investments Limited на уровне A-(RU) и сохранило статус прогноза – «развивающийся». Рынок уже отыграл восстановление работы грузинского подразделения и выход консолидированной отчетности за прошлый год, поэтому подтверждение рейтинга и сохранение развивающего прогноза не окажут существенного влияния на котировки облигаций компании (перейти)
- Иностранные держатели еврооблигаций **ГТЛК** хотят обанкротить европейское подразделение компании – GTLK Europe DAC, которые выступало в качестве эмитента еврооблигаций. Вполне возможно, что недавнее сообщение о «дефолте» Минфина по евробондам станет триггером для «провозглашения» дефолта и выпускам корпоративных еврооблигаций российских эмитентов, которые не могут осуществлять выплаты из-за санкций (перейти)
- **Швейцарский франк** — единственная валюта G10, которая подорожала к доллару в июне (перейти)
- **Доллар** к полудню четверга почти полностью отыграл утренние потери после публикации китайских PMI. В фокусе инфляция PCE (перейти)
- **Рубль** в четверг пытается укрепляться к доллару и евро после ослабления накануне (перейти)

Российский рынок облигаций

Средняя доходность ОФЗ увеличились по итогам торгов в среду на 3 б.п. в рамках консолидации сектора. Существенных колебаний в сегменте в краткосрочной перспективе пока не ожидаем.

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,07% до 609,27 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,09% до 468,73 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: +3 б.п. до 9,583% годовых,
- 10-летняя доходность: +3 б.п. до 8,682% годовых,
- 20-летняя доходность: -0 б.п. до 8,733% годовых,
- спред 1–10 лет: +0 б.п. до -90 б.п.

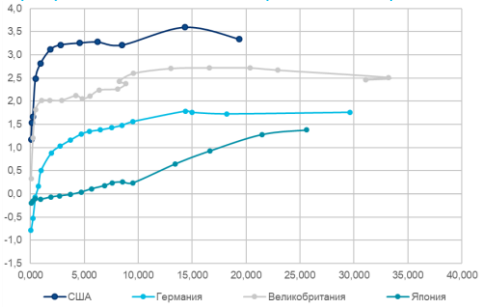
Корпоративный сектор

- **АО «ЧТПЗ» приняло решение о выкупе биржевых облигаций** АО «ЧТПЗ» серий 001Р-03, 001Р-04 и 001Р-06 по цене 100% от номинальной стоимости плюс накопленный купонный доход на дату выкупа. Сбор уведомлений на выкуп облигаций указанных серий будет осуществляться с 29 августа 2022 года по 09 сентября 2022 года, дата приобретения облигаций – 15 сентября 2022 года. Также, было принято решение о проведении общего собрания владельцев облигаций серии 001Р-05 по вопросу, направленному на внесение изменений в решение о выпуске ценных бумаг в части изменения срока погашения на 15 сентября 2022 года

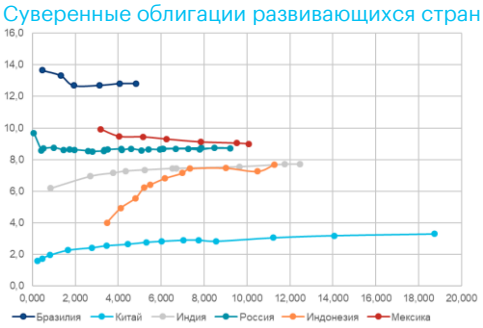
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,22%	-8 б.п.	-3 б.п.	+15 б.п.
DBR-31	1,43%	-12 б.п.	-14 б.п.	+39 б.п.
UKT-30	2,25%	-7 б.п.	-11 б.п.	+28 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	4,13%	-0 б.п.	-0 б.п.	+186 б.п.
UKRAIN-28	51,60%	+113 б.п.	+791 б.п.	+1596 б.п.
BELRUS-30	52,61%	+1 б.п.	-264 б.п.	-481 б.п.
KAZAKS-25	3,83%	+0 б.п.	-2 б.п.	+41 б.п.
POLAND-35	2,17%	-0 б.п.	-0 б.п.	-1 б.п.
REPHUN-41	6,27%	+2 б.п.	-21 б.п.	+66 б.п.
BHRAIN-32	7,71%	+23 б.п.	+31 б.п.	+101 б.п.
EGYPT-30	12,45%	+22 б.п.	+96 б.п.	+238 б.п.
ISRAEL-30	3,84%	-2 б.п.	-13 б.п.	+51 б.п.
NGERIA-30	13,55%	+9 б.п.	+32 б.п.	+284 б.п.
OMAN-32	6,76%	+10 б.п.	-17 б.п.	+68 б.п.
QATAR-30	3,87%	-1 б.п.	-13 б.п.	+48 б.п.
AZERBJ-32	6,37%	+18 б.п.	+32 б.п.	+88 б.п.
SOAF-30	7,42%	+24 б.п.	+18 б.п.	+138 б.п.
TURKEY-31	10,95%	+55 б.п.	+50 б.п.	+157 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	41,45%	-81 б.п.	+471 б.п.	+1099 б.п.
BRAZIL-30	6,64%	+3 б.п.	+9 б.п.	+109 б.п.
CHILE-31	4,76%	+11 б.п.	+11 б.п.	+71 б.п.
COLOM-31	7,41%	+17 б.п.	+43 б.п.	+144 б.п.
DOMREP-32	8,34%	+1 б.п.	+22 б.п.	+153 б.п.
COSTAR-31	7,14%	+10 б.п.	-22 б.п.	+60 б.п.
ELSALV-35	26,44%	+61 б.п.	+91 б.п.	+311 б.п.
MEX-31	5,35%	+0 б.п.	+7 б.п.	+78 б.п.
PANAMA-30	5,03%	+12 б.п.	+6 б.п.	+64 б.п.
PERU-31	5,16%	+2 б.п.	+5 б.п.	+74 б.п.
URUGUA-31	4,31%	+1 б.п.	+9 б.п.	+57 б.п.
VENZ-31	n/a	n/a	n/a	n/a
ASIA				
CHINA-30	3,20%	-9 б.п.	-11 б.п.	+22 б.п.
INDON-31	4,48%	+4 б.п.	-5 б.п.	+51 б.п.
KOREA-29	3,47%	-9 б.п.	-9 б.п.	+28 б.п.
PHILIP-31	4,78%	+3 б.п.	-4 б.п.	+43 б.п.
SRILAN-30	32,11%	+31 б.п.	+167 б.п.	+418 б.п.

Суверенные доходности развитых стран



Суверенные облигации развивающихся стран



с целью осуществить погашение биржевых облигаций АО «ЧТПЗ» серии 001Р-05

Наш взгляд: Это вторая попытка компании выкупить свои облигации как шаг по защите прав держателей облигаций на фоне проходящей реорганизации. Первая была анонсирована ТМК в начале текущего года, но не состоялась ввиду начала спецоперации, но в это раз сообщение подкреплено безотзывной офертой, что существенно увеличивает шансы ее исполнения. Учитывая, что на начало торгового дня в четверг займы ЧТПЗ 001Р-06 и 001Р-05 торговались по цене 95-97% от номинала, их покупка может стать хорошей краткосрочной инвестицией. Некоторым риском для займа серии 001Р-05 является то, что до выкупа должно состояться собрание держателей облигаций, но, скорее всего, в этот раз сюрпризов произойти не должно.

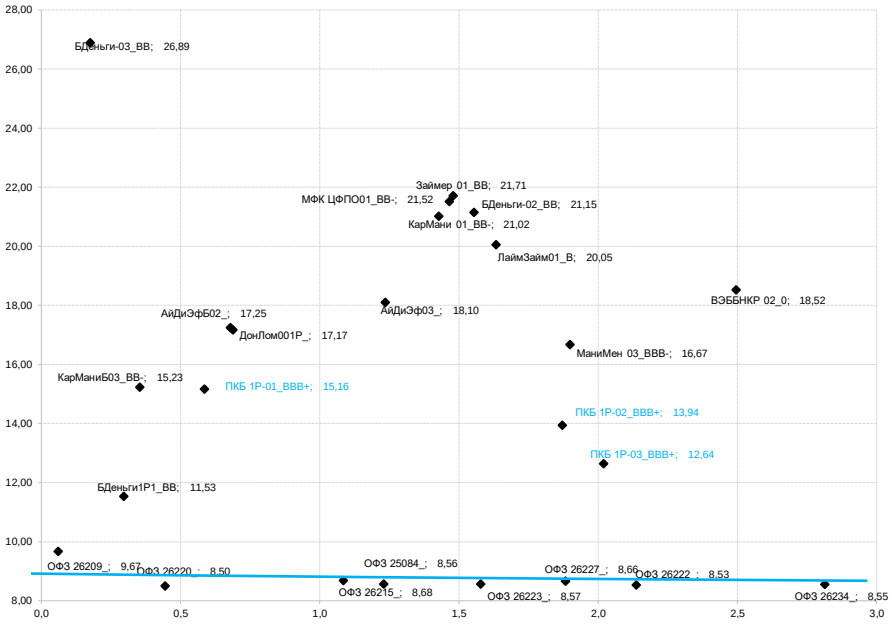
- **ПКБ (Первое клиентское бюро, ранее Первое коллекторское бюро) опубликовало отчетность** в формате МСФО по итогам 2021 года. По итогам года активы компании выросли с 6,5 млрд руб. на его начало до 12,6 млрд руб. на конец. Основным фактором роста стало повышение объема выкупленных долговых портфелей – с 4,8 млрд руб. до 9,1 млрд руб. (в первую очередь долгосрочной части – с 1,5 млрд руб. до 5 млрд руб.), а также увеличении на балансе денежных средств – с 0,95 млрд руб. до 2,6 млрд руб. Как отмечает компания, сумма недисконтированных ожидаемых убытков при первоначальном признании по купленным долговым портфелям составляли на 2021 год 37,2 млрд руб. по сравнению с 30,6 млрд руб. в 2020г.

  В структуре пассивов увеличился размер собственного капитала – с 4,2 млрд руб. до 6,7 млрд руб., а также долгосрочных обязательств – с 874 млн до 4,4 млрд руб.

  Операционные доходы после создания резервов под обесценение достигли 8 млрд руб. с 6,5 млрд руб. годом ранее, при этом операционные доходы незначительно сократились г/г до 3,1 млрд руб. с 3,3 млрд руб. в 2021 году. В итоге прибыль за 2022 год составила 3,75 млрд руб. против 2,3 млрд рублей за предыдущий год.

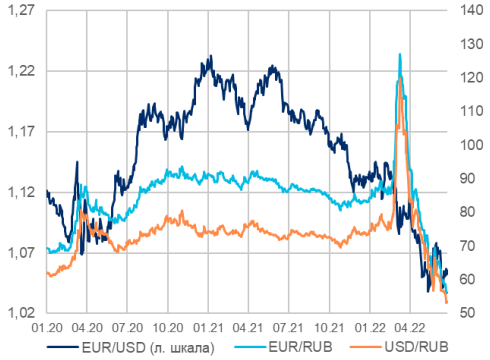
  С точки зрения текущей ситуации, компания видит риски в ухудшении платежной дисциплины заемщиков, что может негативно отразиться на выручки компании.

  Наш взгляд: В целом позитивно оцениваем результаты компании за 2021 год на фоне увеличения объема бизнеса, рост чистой прибыли, достаточного уровня ликвидности на конце года. Что касается облигаций эмитента, которые торгуются со спредом к ОФЗ на уровне порядка 400-600 б.п., считаем их справедливыми в текущей ситуации, существенного их сжатия пока не ожидаем.



- **Группа «М.Видео-Эльдорадо» провела деловой завтрак с инвесторами**. Снижение объема продаж по итогам 2 кв. 2022 может составить примерно 17% г/г. Продажи поставщиков, ушедших с рынка, уже замещены на четверть: если во 2 квартале 2021 доля поставщиков приостановивших деятельность/существенно снизивших поставки составляла 70%, то по итогам 2 кв. 2022 доля таких поставщиков в продажах соответствует доле поставщиков, полностью сохранивших деятельность.

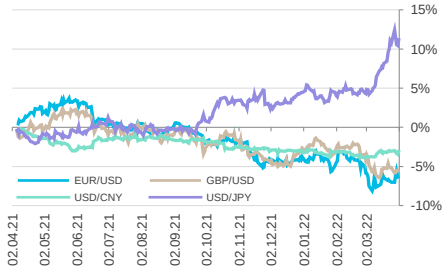
Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	52,9699	-0,74%	-28,70%
USD/RUB	52,005	-0,11%	-30,21%
EUR/RUB	54,3275	-2,41%	-35,81%
CNY/RUB	7,69846	-4,35%	-33,92%
RUB/KZT	8,61	-0,58%	+49,22%
UAH/USD	29,52815	-0,07%	+8,36%

Глобальные валюты Forex

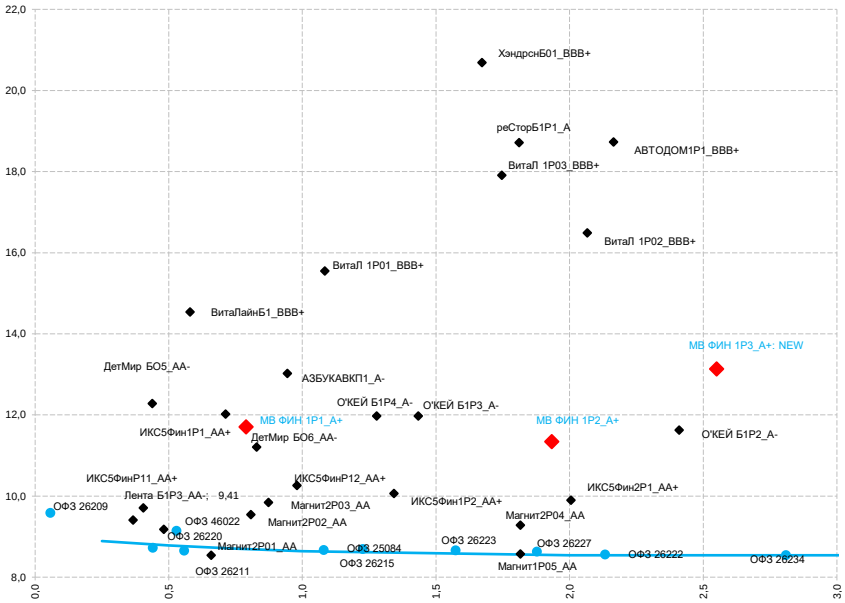
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	105,106	+0,57%	+9,87%
EUR/USD	1,04429	-0,74%	-8,16%
GBP/USD	1,21233	-0,49%	-10,34%
USD/CNY	6,7005	-0,11%	+5,29%
USD/JPY	136,545	+0,31%	+18,62%
CHF/USD	0,95492	-0,23%	+4,71%
AUD/USD	0,6879	-0,40%	-5,35%
USD/CAD	1,28923	+0,13%	+2,12%
NZD/USD	0,62215	-0,28%	-8,53%
USD/SEK	10,2414	+0,85%	+13,26%
USD/NOK	9,89415	+0,61%	+12,39%
USD/ZAR	16,23355	+0,90%	+1,51%
USD/MXN	20,12405	-0,02%	-1,83%
USD/SGD	1,39233	+0,33%	+3,32%
USD/HKD	7,84667	-0,01%	+0,65%



Коэффициент покрытия продаж товарными запасами в мае остается сопоставимым с показателем прошлых лет: на конец мая 2022 запасы покрывали 18,9 недель продаж, в то время как год назад коэффициент был на уровне 18,1 недель. Существенный объем стока был закуплен еще по старым ценам, что позволяет обеспечить высокий уровень маржинальности продаж. Чистый долг компании за пять месяцев снизился с 57,2 млрд руб. до 56,8 млрд руб. (на конец мая 2021 чистый долг составлял 60,2 млрд руб.) Оптимальная структура долга позволила избежать группе волатильности процентной ставки: средневзвешенная ставка по долгу компании по итогам пяти месяцев увеличилась с 7,8% всего до 10,5%. В дальнейшем можно ожидать снижения стоимости долга – как вследствие снижения ключевой ставки в мае-июне, так и благодаря одобрению компании субсидированных кредитных лимитов на 20 млрд руб. Компания оптимизирует инвестиционную программу – сокращение затрат может составить более чем в 2 раза г/г (в прошлом году капитальные вложения были на уровне 15 млрд руб.). Оптимизация капзатрат проводится за счет финансирования только критически необходимых работ, приостановки программы экспансии и т.д. По мнению компании, текущая ситуация стимулирует появление новых брендов на рынке, в том числе за счет развития локальных брендов и производств. Для новых брендов особенно важен «физический» контакт с потенциальными покупателями, что повышает ценность офлайн магазинов и усиливает рыночные позиции компании.

Наш взгляд: мы ожидаем сильных результатов по итогам 1 квартала, в основном благодаря мартовскому всплеску спроса и рекордной марже. Несмотря на снижение активности покупателей во 2 квартале и сложностей с новыми поставками, компания достаточно успешно адаптируется к новым условиям, поддерживает адекватный уровень товарных запасов, замещает уходящих поставщиков, поддерживая адекватный продуктовый микс. В целом, сбалансированная долговая политика компании, хорошие показатели ликвидности и доступ к источникам финансирования будут оказывать поддержку кредитному качеству компании даже в условиях текущего «идеального шторма».

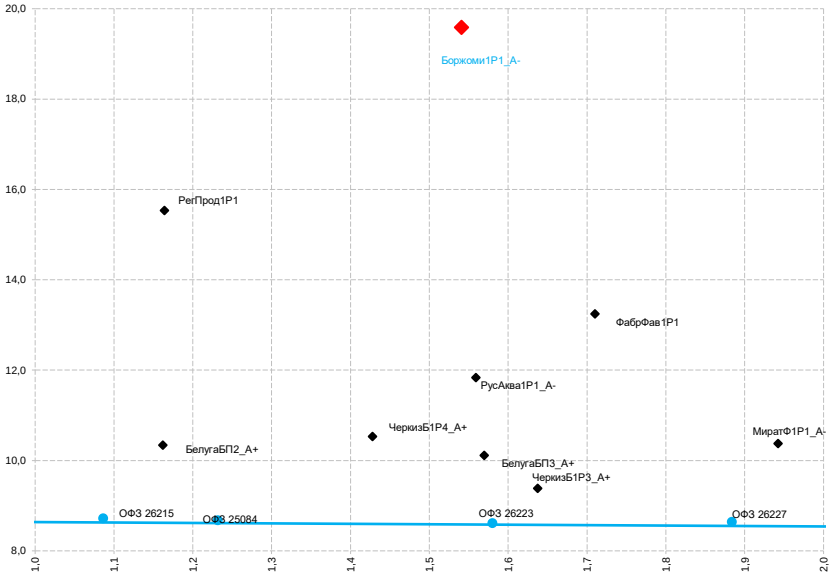
Ориентир по купону нового выпуска облигации ***серии 001P-03***, книга заявок по которому будет открыта во второй половине июля, составляет не выше 400 б.п. к значению G-curve на сроке 3 года, что при текущем уровне ставок соответствует купону на уровне 12,54% и достаточно привлекательной доходности к погашению на уровне порядка 13,13%. Из двух выпусков, которые сейчас находятся в обращении, наиболее интересным считаем выпуск ***001P-01***: при дюрации в 0,79 лет выпуск предлагает доходность 11,7%, что соответствует риск-премии в 301 б.п.



- **АКРА подтвердило рейтинг конечной материнской компании «Боржоми Финанс» - Rissa Investments Limited на уровне A-(RU)** и сохранило статус прогноза – «развивающийся». Подтверждение рейтинга обусловлено разблокировкой счетов IDS Borjomi Georgia LLC и восстановление работы грузинского сегмента Группы, а также выходом консолидированной отчетности по итогам 2021 г, соответствующей первоначальным оценкам агентства. Сохранение «развивающегося» прогноза по рейтингу обусловлено неопределенными перспективами

украинского рынка сбыта, на который приходилось около 37% выручки Группы.

Наш взгляд: рынок уже отыграл восстановление работы грузинского подразделения и выход консолидированной отчетности за прошлый год, поэтому подтверждение рейтинга и сохранение развивающего прогноза не окажут существенного влияния на котировки облигаций компании. Ситуация с восстановлением продаж продукции Группы, а также с возникшими юридическими проблемами, в том числе с Украинскими активами, остается неопределенной, что сохраняет давление на облигации Боржоми Финанс. Текущая риск-премия в бумагах составляет 1151 б.п., в начале февраля спред доходности был значительно меньше – на уровне 157 б.п.



Рынок Еврооблигаций

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США снизились в среду.

- 2-летняя доходность: -4 б.п. до 3,06% годовых,
- 10-летняя доходность: -10 б.п. до 3,1% годовых,
- 30-летняя доходность: -8 б.п. до 3,22% годовых.

Корпоративный сектор

- **Иностранные держатели еврооблигаций ГТЛК хотят обанкротить европейское подразделение компании – GTLK Europe DAC**, которые выступало в качестве эмитента еврооблигаций. Ожидается, что выручка от продажи или ликвидации бизнеса позволит возместить задолженность перед иностранными держателями еврооблигаций. GTLK Europe DAC имеет в обращении шесть выпусков еврооблигаций на общую сумму $3,25 млрд с графиком погашения в 2024-2029.

  Наш взгляд: ГТЛК из-за наложенных санкций не может осуществлять валютные платежи по своим еврооблигациям: в апреле был заблокирован апрельский платеж, деньги «зависли» у платежного агента. Вполне возможно, что недавнее сообщение о «дефолте» Минфина по своим евробондам станет триггером для «провозглашения» дефолта и по выпускам корпоративных еврооблигаций российских эмитентов, которые не могут осуществлять выплаты в соответствии с эмиссионной документацией из-за санкций. Пока не понятно, какой размер активов у компании находится вне российской юрисдикции и, соответственно, на какой уровень возмещения могут рассчитывать зарубежные держатели еврооблигаций. Не исключено, что для «возмещения» средств зарубежных держателей евробондов российских эмитентов в дальнейшем могут быть использованы замороженные активы российского ЦБ, хотя каких-то прямых гарантий по таким обязательствам со стороны Правительства РФ не было.

  Отметим, что в соответствии с внесенным в Госдуму законопроектом №140807-8, «дефолт» по еврооблигациям, обусловленный зарубежными санкциями, не будет в России трактоваться как «дефолт», поэтому у российских кредиторов компании не возникает право требований досрочного погашения других обязательств компании.

Валютный рынок

Валюты стран G10

Швейцарский франк — единственная валюта Большой десятки, которая укрепилась к доллару в среду и на утро четверга, 30 июня, остается единственной валютой, подорожавшей к доллару с начала июня. ЦБ Швейцарии в июне без предварительных предупреждений неожиданно повысил ставку на 50 б.п. до -0,25%, намекнув, что в будущем для обуздания инфляции потребуется дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики. Укрепление франка отражает тот факт, что рынок закладывает в котировки этот новый более ястребиный сценарий. ЦБ Швейцарии может в 2023 году повысить ставку до 1,5%. Это будет означать резкое сокращение дифференциала с еврозоной. Поэтому уже сейчас курс EURCHF упал ниже паритета.

Глава ФРС Джером Пауэлл, выступая не ежегодном форуме ЕЦБ в Португалии, сказал, что экономика США в хорошей форме, поэтому ФРС надеется вернуть инфляцию к целевому уровню 2%, сохранив рынок труда стабильным. При этом он признал, что в последние месяцы эта задача стала более сложной. По словам Пауэлла, экономика США имеет все возможности для того, чтобы выдерживать ужесточение денежно-кредитной политики. Цель ФРС — повысить ставку, чтобы взять под контроль инфляцию, но без возникновения рецессии.

Фьючерсы на ставку по федеральным фондам по-прежнему с вероятностью 70% подразумевают повышение ставки в июле на 75 б.п. закладываются на 3,4% к концу года, 3,55% к концу 1 квартала 2023 года, а затем 3% к концу 2023 года. То есть рынок подразумевает начало цикла снижения ставок уже в 4 квартале следующего года.

Меж тем в Европе в преддверии публикации потребительской инфляции в еврозоне по итогам июня (в пятницу, прогноз +8,5% г/г) были опубликованы очень интересные цифры. **Инфляция в Испании** (4-я по величине экономика еврозоны) неожиданно подскочила до рекордного уровня 10% г/г в июне. Однако в Германии индекс потребительских цен в июне снизился до 7,6% г/г по сравнению с 7,9% г/г в мае. Экономисты прогнозировали июньский показатель равным майскому. Опубликованный утром в четверг индекс потребительских цен во Франции по итогам июня вырос до 5,8% г/г, превысив прогноз (+5,7%) и майское значение +5,2%. Однако гармонизированный CPI, рассчитываемый на основании статистической методологии, согласованной между всеми странами Евросоюза, используемый для определения и оценки уровня ценовой стабильности в еврозоне в количественном выражении, вырос с 5,8% г/г в мае до 6,5% г/г в июне, что соответствовало прогнозам.

Рынок свопов с вероятностью близкой к 100% ожидает повышение депозитной ставки в июле на 0,25%, а в сентябре на 0,5%. К концу года ожидается рост ставки до 1%, а к середине 2023 года — рост до 1,5%.

Утром в четверг доллар на азиатской сессии слабел против основных конкурентов, поскольку публикация китайского индекса деловой активности PMI временно поддержала аппетит к риску. Производственный PMI вырос до 50,2 п. в июне по сравнению с 49,6 п. в мае. PMI в. секторе услуг вырос до 54,7 п. по сравнению с 47,8 п. в мае. Значение выше 50 п. указывает на расширение деловой активности.

Однако европейские фондовые площадки утром торговались в красной зоне, а фьючерсы на американские индексы были под давлением. Поэтому доллар восстановил значительную часть утренних потерь к полудню четверга.

В фокусе публикация американских данных по инфляции PCE. С одной стороны, статистика по личным расходам может отразить снижение реального личного потребления, что усилит опасения в отношении рецессии. С другой стороны, общая инфляция PCE может вырасти на 0,7%, и в этом случае годовой показатель вырастет с 6,3% до 6,4% г/г. При таких цифрах вероятность повышения ставки в июле на 75 б.п. возрастет, что может оказать поддержку американской валюте.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Рубль утром в четверг укреплялся к доллару и евро, но оставался стабильным против китайского юаня. В среду курс доллара к рублю обновил минимум с мая 2015 года на уровне 50,01. Евро к рублю обновил минимум с апреля 2015 года на уровне 52,70. Юань подешевел до нового исторического минимума 7,5 рубля. Однако по итогам среды рубль заметно подешевел против своих основных конкурентов.

Торговый объем в паре доллар/рубль составил 142,3 млрд рублей — максимум июня. Торговый объем в паре юань/рубль составил 31,9 млрд рублей. Объем оказался максимальным с 27 мая (33,5 млрд рублей). Тогда это был абсолютный исторический рекорд.

Фундаментально ничего пока не изменилось. Слабость рубля в среду — реакция на вербальные интервенции, которые однозначно указывают на то, что российские финансовые власти крайне недовольны увидеть 50 рублей за доллар и 52,70 за евро.

Бюджет готов «пожертвовать» частью сырьевых сверхдоходов текущего года, направляя их на валютные интервенции для влияния на курс рубля в рамках обновленного бюджетного правила, заявил глава Минфина Антон Силуанов, выступая на съезде РСПП. Антон Силуанов смотрит на ситуацию со стороны возвращения в действие бюджетного правила в модифицированном виде. Раньше же оно действовало, и сверхдоходы накапливались в резервы, ЦБ по распоряжению Минфина покупал валюту в размере сверхдоходов на рынке. По сути, это были интервенции против укрепления рубля через доллары и евро. Сейчас такая схема невозможна, но можно попытаться вернуть бюджетное правило через покупку валют дружественных стран. Это, действительно, может помочь остановить укрепление рубля к доллару и евро именно посредством влияния на эти валюты через кросс-курсы.

Глава Банка России Эльвира Набиуллина сказала, что ЦБ видит задачу в стимулировании перехода на расчеты в национальных валютах. Здесь вопрос не только в банковской системе, но и в контрактах бизнеса. Экспортеры многие готовы переходить в другие национальные валюты, а импортеры — не все, отметила Набиуллина. Отсюда дисбалансы в переходе на национальные валюты.

С учетом того, что расчеты в традиционных резервных валютах — долларе и евро — для российских участников практически закрыты, за редким исключением, у нас нет иного варианта кроме, как переходить на расчеты в иных валютах, в валютах тех государств, которые готовы продолжать с нами партнерские отношения, сказал первый заместитель председателя ЦБ РФ Владимир Чистюхин в рамках Петербургского международного юридического форума.

То есть речь идет о максимальном переходе на расчеты бизнеса в национальных валютах, о накоплении бизнесом валютных резервов в дружественных валютах, о перестройке контрактов с иностранными партнерами таким образом, чтобы расчеты производились в национальных валютах, при этом, как и раньше, чтобы действовало бюджетное правило через механизм покупки валют дружественных стран.

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	0,25	99,92	100,00	9,93%	130	ruAA-/-	10 000 000 000
Башнефть, 07	RU000A0JTM36	5,50%	31.01.2023	08.08.2022	0,09	99,62	99,89	9,81%	-71	ruAAA/-	10 000 000 000
Буровая компания Евразия, БО-	RU000A100G03	8,40%	18.06.2023		0,95	98,29	98,43	10,44%	182	ruAA/-	10 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RU000A100GY1	8,15%	22.06.2023		0,96	98,91	99,20	9,13%	73	-/AAA(RU)	20 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,39	94,97	95,27	9,79%	132	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,77	98,32	98,69	12,67%	366	-/AA-(RU)	10 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,15	98,01	98,19	9,22%	73	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		1,95	93,61	93,69	13,11%	462	-/A-(RU)	15 000 000 000
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,85%	26.10.2023		1,26	97,07	97,61	8,99%	70	ruAAA/-	15 000 000 000
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,20%	02.03.2023		0,66	97,82	98,50	9,57%	53	-/AA(RU)	15 000 000 000
Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,55%	30.01.2030	09.02.2026	0,60	91,21	91,22	23,91%	1515	Withdrawn/AAA(RU)	10 000 000 000
ПИК-Корпорация, 001P-04	RU000A103C46	8,20%	30.06.2023		0,95	97,20	97,29	11,67%	296	ruA+/-	10 000 000 000
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,35%	15.03.2027		3,98	92,92	93,09	9,45%	84	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		4,23	90,36	90,47	9,51%	93	-/AAA(RU)	20 000 000 000
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,85%	16.01.2025		2,28	96,94	96,99	9,44%	88	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,81	99,43	100,00	8,81%	50	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,60	98,70	98,74	9,86%	115	ruAAA/-	50 000 000 000
Роснефть, 05	RU000A0JT965	7,90%	17.10.2022		0,30	99,65	99,69	9,24%	30	ruAAA/-	10 000 000 000
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,65%	10.02.2027		3,92	91,26	91,84	9,20%	54	-/AA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,87	98,11	98,26	9,49%	91	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,70%	11.07.2022		0,03	99,86	99,88	11,57%	288	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,47	95,48	95,68	9,54%	104	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,84	93,48	93,58	9,59%	107	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,29	95,47	95,52	9,56%	98	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,45	98,40	98,42	9,13%	35	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		1,05	98,17	98,66	8,84%	39	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,30	99,35	99,44	9,52%	89	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,56	97,88	97,89	11,03%	249	ruA+/-	10 000 000 000
Тинькофф Банк, 001P-03R	RU000A100V79	8,25%	12.09.2029	26.09.2022	0,23	99,05	99,06	12,76%	389	-/A(RU)	10 000 000 000
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,30%	16.10.2024		1,46	97,20	97,25	Нет данных	90	-/-	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	1,23	96,21	96,29	8,69%	-9 б.п.	9 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,81	98,71	98,80	8,65%	-1 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,52	93,63	93,89	8,69%	-17 б.п.	4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	1,08	98,40	98,42	8,66%	-3 б.п.	3 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,44	99,96	99,97	8,68%	-19 б.п.	3 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,60	97,72	97,72	8,57%	0 б.п.	-0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,25	93,82	94,02	8,74%	-9 б.п.	1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,13	97,32	97,35	8,56%	5 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,57	96,99	97,15	8,67%	-11 б.п.	8 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,51	92,15	92,24	8,58%	-7 б.п.	1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,88	90,49	90,55	8,71%	-11 б.п.	2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,64	98,00	98,14	8,65%	-4 б.п.	1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,88	98,12	98,13	8,62%	-5 б.п.	3 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,87	95,25	95,33	8,67%	-4 б.п.	1 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	3,03	96,60	96,73	8,49%	0 б.п.	-0 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	9,22	92,38	92,48	8,73%	3 б.п.	-0 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,46	81,24	81,35	8,69%	-32 б.п.	5 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,81	89,80	89,85	8,53%	-18 б.п.	8 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,62	84,18	84,28	8,69%	-20 б.п.	4 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,98	87,15	87,15	8,70%	-9 б.п.	2 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,34	90,77	90,80	8,70%	-3 б.п.	1 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	10,00	85,92	85,96	8,80%	-43 б.п.	5 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,55	89,90	90,04	8,68%	-26 б.п.	5 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,56	86,95	87,18	8,79%	-41 б.п.	6 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,84	90,01	90,39	9,01%	-104 б.п.	25 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,10	85,31	85,34	9,02%	-71 б.п.	11 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,53	98,20	98,20	9,14%	-20 б.п.	42 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,93	99,04	99,20	8,78%	7 б.п.	-4 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