Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 25 апреля 2022 г.

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,3611	-2,18%	-1,25%
USD/RUB	73,2	-1,81%	-1,76%
EUR/RUB	77,1	-1,26%	-8,90%
EUR/USD	1,07221	-0,70%	-5,71%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 579	-2,59%	+6,56%
Ключевая ставка ЦБ	17,00%	+0 б.п.	+850 б.п.
UST 10Y	2,81%	-9 б.п.	+129 б.п.
Russia 2047	5,63%	+0 б.п.	+192 б.п.
ОФЗ-26230	10,09%	+14 б.п.	+170 б.п.
Brent, $/баррель	102,32	-4,06%	+31,55%
Золото, $/тр. унцию	1 895,00	-2,40%	+4,94%
IMOEX	2 186,22	-2,06%	-42,27%
RTS	941,08	+1,38%	-41,03%
S&P 500	4 296,12	+0,57%	-9,86%
STOXX Europe 600	445,11	-1,81%	-8,75%
Shanghai Composite	2 928,51	-5,13%	-19,54%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	2,88%	-7 б.п.	-13 б.п.	+28 б.п.
DBR-31	0,77%	-12 б.п.	-8 б.п.	+29 б.п.
UKT-30	1,75%	-13 б.п.	-12 б.п.	+18 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,30%	-0 б.п.	-0 б.п.	-2 б.п.
UKRAIN-28	40,01%	+43 б.п.	+238 б.п.	+303 б.п.
BELRUS-30	54,97%	-487 б.п.	-407 б.п.	+320 б.п.
KAZAKS-25	3,41%	-13 б.п.	-22 б.п.	-90 б.п.
POLAND-35	4,23%	+0 б.п.	+5 б.п.	+49 б.п.
REPHUN-41	4,91%	-0 б.п.	+3 б.п.	+69 б.п.
BHRAIN-32	6,68%	+5 б.п.	+24 б.п.	+39 б.п.
EGYPT-30	9,30%	-66 б.п.	-29 б.п.	-25 б.п.
ISRAEL-30	3,42%	-4 б.п.	+4 б.п.	+49 б.п.
NGERIA-30	9,31%	+19 б.п.	+29 б.п.	+51 б.п.
OMAN-32	5,96%	+10 б.п.	+16 б.п.	+13 б.п.
QATAR-30	3,50%	-3 б.п.	+10 б.п.	+55 б.п.
AZERBJ-32	5,08%	+3 б.п.	+27 б.п.	+73 б.п.
SOAF-30	5,78%	+11 б.п.	+19 б.п.	+48 б.п.
TURKEY-31	8,66%	+3 б.п.	-9 б.п.	-10 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	27,72%	+85 б.п.	+155 б.п.	+75 б.п.
BRAZIL-30	5,57%	+3 б.п.	+10 б.п.	+35 б.п.
CHILE-31	4,15%	+5 б.п.	+24 б.п.	+78 б.п.
COLOM-31	6,11%	+5 б.п.	+5 б.п.	+72 б.п.
DOMREP-32	6,96%	+13 б.п.	+28 б.п.	+36 б.п.
COSTAR-31	6,28%	+4 б.п.	-3 б.п.	+4 б.п.
ELSALV-35	23,13%	+33 б.п.	+183 б.п.	+432 б.п.
MEX-31	4,84%	+5 б.п.	+20 б.п.	+98 б.п.
PANAMA-30	4,51%	+6 б.п.	+34 б.п.	+85 б.п.
PERU-31	4,58%	+5 б.п.	+22 б.п.	+86 б.п.
URUGUA-31	3,90%	+4 б.п.	+21 б.п.	+70 б.п.
VENZ-31	164,17%	+0 б.п.	-10 б.п.	-144 б.п.
ASIA				
CHINA-30	2,97%	-12 б.п.	-11 б.п.	+31 б.п.
INDON-31	3,91%	+10 б.п.	+18 б.п.	+66 б.п.
KOREA-29	3,11%	-14 б.п.	-9 б.п.	+34 б.п.
PHILIP-31	4,34%	+12 б.п.	+19 б.п.	+66 б.п.
SRILAN-30	25,10%	+8 б.п.	-122 б.п.	+357 б.п.

Главное

- Большинство **китайских девелоперов** сосредоточили свои усилия на погашении долгов перед локальными держателями облигаций, поэтому их еврооблигации демонстрируют более негативную динамику (перейти)
- Турецкий производитель бытовой техники **ARCELIK** опубликовал финансовые результаты за 1кв2022. Несмотря на то, что компания ожидает в краткосрочной перспективе ухудшения финансовых показателей, мы считаем, что наличие подушки ликвидности, в том числе в долларах США и в евро, снижают риски неисполнения компанией своих обязательств по выпуску еврооблигаций с погашением в 2023 году (перейти)
- **Биннофарм Групп»** объявляет финансовые результаты, подготовленные в соответствии с МСФО, за 2021 год. Одним из ключевых рисков Группы в текущих условиях является нарушение логистических цепочек поставок импортного сырья (перейти)
- Книга заявок по облигациям **«МТС»** серии 001Р-20 на 10 млрд рублей предварительно будет открыта 26 апреля. Исходя из кривой доходности облигаций эмитента, ориентир не предоставляет существенной премии к другим облигациям МТС (перейти)
- **МаксимаТелеком** опубликовала отчетность за 2021 г. по МСФО. Не исключаем существенного сокращения объемов бизнеса в 2022г, что поставит вопрос о необходимости соразмерного снижения затрат – в ином случае компания может начать активно «проедать» накопленную подушку ликвидности, что уже в следующем году может затруднить для нее обслуживание обязательств по своим облигациям (перейти)
- **Доллар** остается в области недавних максимумов против большинства основных валют (перейти)
- Традиционные валюты-убежища — **иена и франк** — также пользуются хорошим спросом (перейти)
- **Рубль** предпринял попытку роста, но быстро вернулся к уровням закрытия понедельника (перейти)

Рынок Еврооблигаций

Большинство китайских девелоперов сосредоточили свои усилия на погашении долгов перед локальными держателями облигаций, поэтому их еврооблигации демонстрируют более негативную динамику по сравнению с динамикой бумаг в юанях, т.е выпущенных для местных инвесторов. Например, еврооблигации Yuzhou Group и Shimao Group рухнули до крайне низких уровней, в то время как некоторые облигации этих эмитентов, номинированные в юанях, снизились в существенном меньшем масштабе или наоборот, подросли. Еврооблигации Yuzhou торгуются по 10-16% от номинала, а внутренние облигации оцениваются рынком выше номинала и их цена существенно выросла с тех пор, как в марте эмитент пропустил платеж по долларовым облигациям. В целом, по итогам 1 кв. индекс высокодоходный долларовых еврооблигаций китайских эмитентов снизился почти на 18%. Индекс снижается уже на протяжении четырех кварталов.

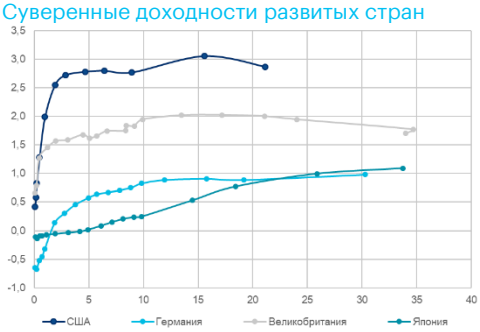
Доходности 10- летних облигаций Казначейства США снизились в понедельник.

- 2-летняя доходность: -9 б.п. до 2.63% годовых,
- 10-летняя доходность: -9 б.п. до 2.81% годовых,
- 30-летняя доходность: -7 б.п. до 2.88% годовых.

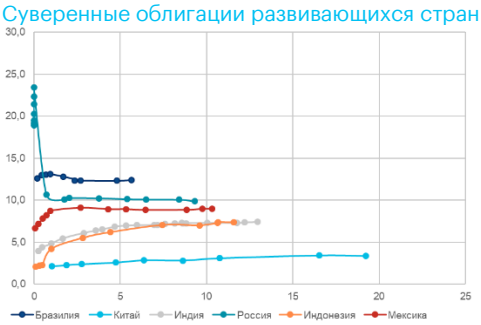
Корпоративный сектор

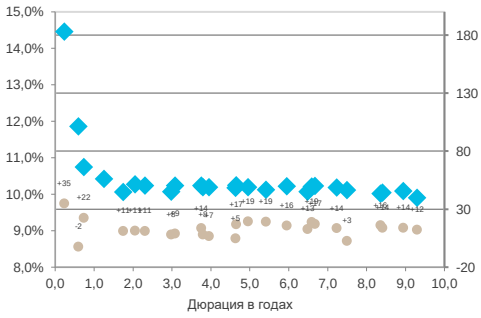
- **Турецкий производитель бытовой техники ARCELIK опубликовал финансовые результаты** за 1кв2022. Выручка в турецких лирах увеличилась на 25% кв/кв и на 117% г/г, а EBITDA увеличилась на 42% кв/кв и 58% г/г. Маржа EBITDA составила 10.6%, что соответствует результатам 2021 года, превосходит показатели 4 кв 2021 г. (9,4%), но хуже результатов 1 кв 2021 (14,6%). В январе-феврале компания демонстрировала хорошие продажи на турецком рынке и на рынках стран восточной Европы, но в ближайшие месяцы компания ожидает снижения продажи на ключевых рынках присутствия. Давление на маржинальность бизнеса оказывает рост цен на сырье и материалы, в том числе металл и пластик, а также рост

Суверенные доходности развитых стран



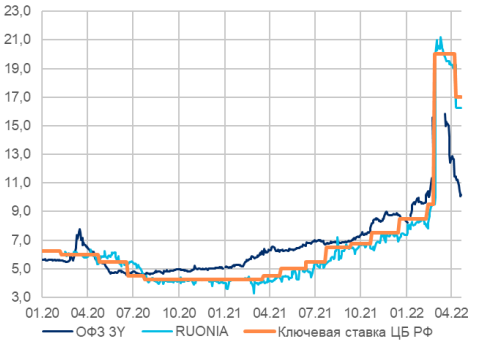
Суверенные облигации развивающихся стран





Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ-26209	14,46%	+35 б.п.	+673 б.п.
ОФЗ 26220	11,86%	-2 б.п.	+385 б.п.
ОФЗ-26223	10,06%	+11 б.п.	+180 б.п.
ОФЗ-26230	10,09%	+14 б.п.	+170 б.п.

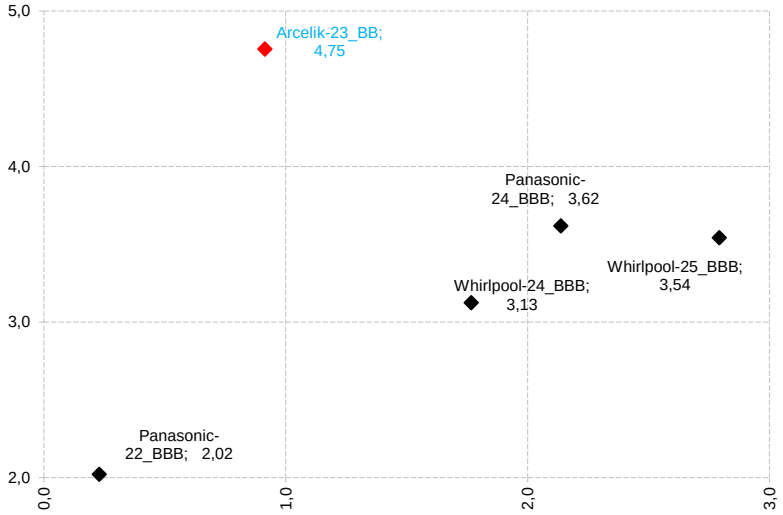


Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг

логистических расходов. Соотношение чистого долга к EBITDA немного подросло – с 2.4x до 2.81x. У компании относительно комфортный график погашения долга – в текущем году нужно погасить 38% долга, в 2023 – 40% долга, оставшиеся 22% предстоит погасить в 2024 и последующие годы

Наш взгляд: у компании в обращении один выпуск еврооблигаций с погашением в 2023 году. Несмотря на то, что компания ожидает в краткосрочной перспективе ухудшения финансовых показателей, мы считаем, что наличие подушки ликвидности, в том числе в долларах США и в евро, снижают риски неисполнения компанией своих обязательств по этому выпуску.



Российский рынок облигаций

В рамках текущей волатильности, средняя доходность на рынке ОФЗ выросла по итогам торгов в понедельник на 10 б.п. – на 5 б.п. по коротким выпускам, на 11 б.п. – по среднесрочным и на 14 б.п. по долгосрочным займам.

Индекс RGBITR снизился -0,64% до 561,06 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR снизился -0,22% до 434,82 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: +35 б.п. до 14.461% годовых,
- 10-летняя доходность: +13 б.п. до 10.067% годовых,
- 20-летняя доходность: +14 б.п. до 10.086% годовых,
- спред 1–10 лет: -22 б.п. до -439 б.п.

Корпоративный сектор

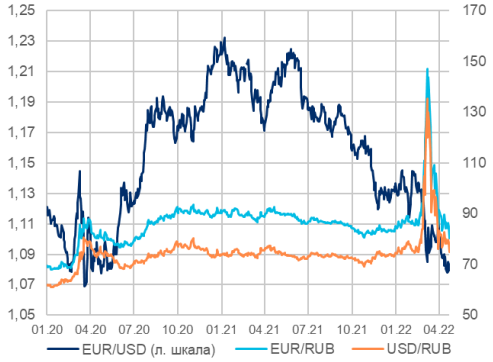
- **«Биннофарм Групп» объявляет финансовые результаты**, подготовленные в соответствии с МСФО, за 2021 год. Выручка выросла на 19,3% г/г до 25,5 млрд рублей, OIBDA увеличилась на 48,7% г/г до 8,1 млрд рублей. Существенное влияние на баланс группы оказало приобретение в феврале 2021 года Группы «Синтез». Так, за рассматриваемый период активы «Биннофарм Групп» увеличились с 18,1 млрд руб. до 54,9 млрд руб., собственный капитал вырос с 7,6 млрд руб. до 33,4 млрд руб. (61% активов). Объем кредитов и займов составил 10 млрд руб. vs. 4 млрд руб. годом ранее, из них на краткосрочную задолженность приходилось 4 млрд руб. Денежные средства на счетах на конец периода составляли 2,4 млрд руб., также объем неиспользованных кредитных линий на конец 2021 года находился на уровне 6,3 млрд руб.

  Спецификой баланса «Биннофарм Групп» является высокий размер Гудвил и Нематериальных активов, составивших 12,1 млрд руб. и 11,1 млрд руб. на конец 2021 года соответственно. Гудвил образовался при приобретении контролирующей доли в Группе «Синтез».

  Наш взгляд: Согласно данным отчетности, на конец 2021 года не наблюдалось рисков ликвидности, учитывая запас денежных средств и объема невыбранных кредитных линий, которые с запасом покрывали краткосрочную задолженность. Также отметим, что существенную часть короткого долга составлял кредит Сбербанка (1,9 млрд руб. из 3,7 млрд руб.), который вероятно может быть пролонгирован.

  Одним из ключевых рисков Группы в текущих условиях является нарушение логистических цепочек поставок импортного сырья. Как раскрывает Группа в своей отчетности, «большая часть сырья и материалов, используемых Группой для производства лекарственных средств и медицинских изделий,

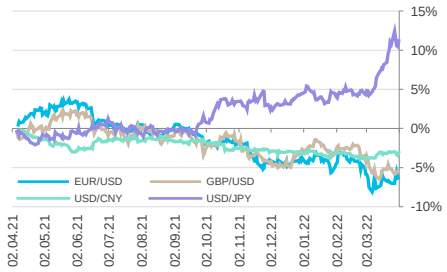
Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,3611	-2,18%	-1,25%
USD/RUB	73,2	-1,81%	-1,76%
EUR/RUB	77,1	-1,26%	-8,90%
CNY/RUB	11,2289	-3,49%	-3,62%
RUB/KZT	5,67	-1,56%	-1,73%
UAH/USD	29,5	+0,00%	+8,26%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	101,752	+0,62%	+6,36%
EUR/USD	1,07221	-0,70%	-5,71%
GBP/USD	1,2736	-0,79%	-5,81%
USD/CNY	6,57029	+0,68%	+3,25%
USD/JPY	128,1505	-0,30%	+11,33%
CHF/USD	0,95802	+0,12%	+5,05%
AUD/USD	0,71676	-1,05%	-1,38%
USD/CAD	1,27358	+0,21%	+0,88%
NZD/USD	0,65936	-0,62%	-3,06%
USD/SEK	9,57774	+0,53%	+5,92%
USD/NOK	9,00754	+0,65%	+2,32%
USD/ZAR	15,6986	+0,41%	-1,84%
USD/MXN	20,38845	+0,73%	-0,54%
USD/SGD	1,37421	+0,23%	+1,97%
USD/HKD	7,84603	-0,01%	+0,64%

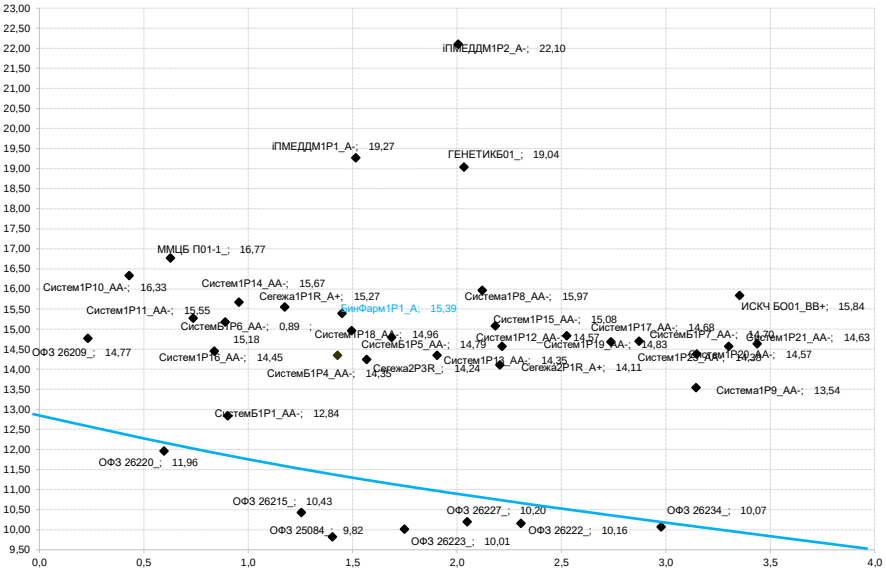


приобретается у зарубежных поставщиков: около 70% из Китая, 12% из Индии и оставшаяся часть у поставщиков из других стран, включая страны Европейского Союза». На момент выпуска отчетности Группа констатирует, что каких-либо существенных нарушений в цепочке поставок Группы не произошло. Пока что, мы оцениваем риски разрыва соглашений с азиатскими партнерами как низкие, однако вероятность такого события существует в среднесрочной перспективе, что потребует от Группы поиска новых поставщиков.

Также Группа сообщает о росте закупочных цен на сырье, что может отразиться на маржинальности, однако, как сообщается, дополнительные расходы вероятно будут переложены на покупателей.

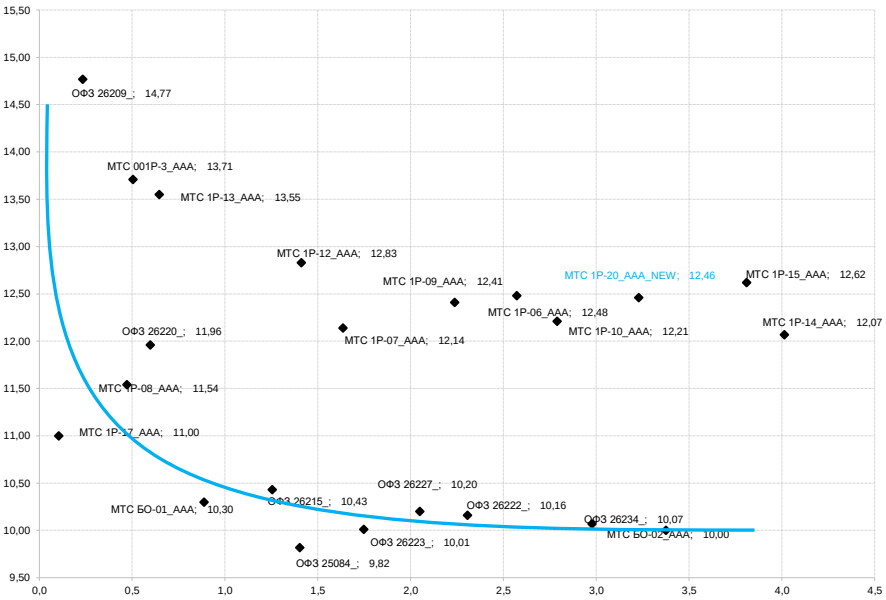
Еще одним риском, который уже частично реализуется, является требования от ряда зарубежных поставщиков о 100% предоплате, что может негативно отразиться на рабочем капитале и привести к росту долговой нагрузки.

В целом отметим, что фармацевтическая отрасль относится к социально значимой для государства, что может обеспечить ей дополнительную поддержку. Кроме того, спрос на лекарства является малоэластичным и сохраняется стабильным в любых условиях, что обеспечивает стабильность выручки.



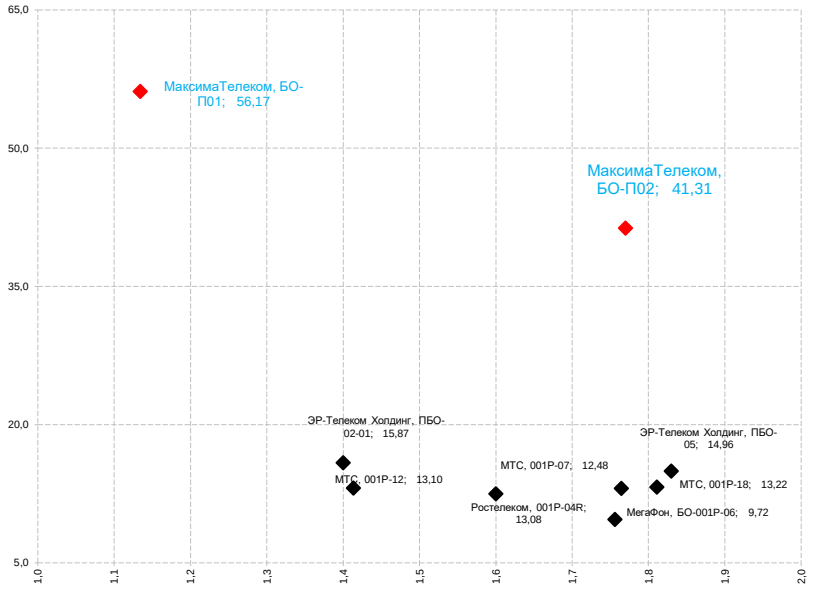
- **Книга заявок по облигациям «МТС»** серии 001Р-20 на 10 млрд рублей предварительно будет открыта 26 апреля. Срок обращения составит 4 года, купонный период – 91 день. Ориентир доходности к погашению установлен на уровне не выше значения G-curve на сроке 4 года + 250 б.п.

  Наш взгляд: Значение g-curve на отрезке 4 года составляет 9,96 % годовых, что транслируется в ориентир доходности займа 12,46% годовых. Исходя из кривой доходности облигаций эмитента, ориентир не предоставляет существенной премии к другим облигациям МТС.



- **МаксимаТелеком опубликовала отчетность за 2021 г. по МСФО.** Почти 100% выручки компания получает за счет реализации инфраструктурных договоров по оказанию услуг и поставке оборудования в рамках реализации инфраструктурных проектов по цифровизации городского хозяйства, общественного транспорта и промышленности. Выручка и EBITDA по итогам 2021 года снизились на 16,3% и 26,9% до 8,85 млрд руб. и 620 млн руб. соответственно. Отметим, что в свежем отчете компания пересмотрела некоторые финансовые показатели за 2020 год, в частности, ранее опубликованные значения выручки, операционной и чистой прибыли были лучше, чем значения после пересчета. По сравнению с ранее опубликованными значениями, выручка и EBITDA снизились на 22.1% и 33.5%. Рентабельность EBITDA по итогам 2021 г. снизилась с 8% до 7%. Снижение рентабельности обусловлено ростом расходов на оплату труда (на 59% или 490 млн руб) и расходов на приобретение программного обеспечения сторонних производителей, в том числе сертификатов на поддержку (на 87% или 740 млн руб). Учитывая сокращение выручки, рост зарплат в компании мог быть связан с завершением продажи дочерней компании ООО «МТ-Технологии» партнеру по этому проекту – ООО «ГПМ Проекты». Поступления от этой продажи в 2021 г. составили 2 млрд руб, часть полученных средств была направлена на дивиденды (841 млн), часть на инвестиции (591 млн руб) и остаток – на чистое погашение долга. Годовая прибыль составила 594 млн руб. против убытка в 534 млн руб. в 2020. Полученная прибыль обусловлена продажей доли в МТ-Технологии, так как продолжающаяся деятельность в 2021 принесла убыток в размере 1,25 млрд руб. Несмотря на снижение общего размера долга на 770 млн руб, долговые метрики компании ухудшились: соотношение чистого долга к EBITDA выросло с 5.0x до 6.5x, а покрытие процентных расходов уменьшилось с 1.3x до 0.9x. Отметим достаточно хорошие показатели ликвидности баланса: остаток денежных средств на конец 2021 г. составлял 2,01 млрд руб, что почти в 6,5 раза превышает размер краткосрочного долга и на 33% покрывает совокупный долг. Собственный капитал компании по-прежнему отрицательный и за год уменьшился с -109,6 млн руб до -626,7 млн руб. Руководство МаксимаТелеком считает, что компания имеет достаточный существующий и постоянный доступ к ликвидности как за счет операционных денежных потоков, так и за счет возможности размещать облигации, также руководство полагает, что МаксимаТелеком способна непрерывно продолжать свою деятельность в обозримом будущем. Компания сообщает, что в марте 2022 в рамках кредитного договора с ПАО Промсвязьбанк получила новые транши на сумму 720 млн руб с целью финансирования текущих инфраструктурных проектов.

  Наш взгляд: У компании в обращении два выпуска облигаций на общую сумму в 5,5 млрд руб. По одному из выпусков предусмотрен пут-опцион в июле 2023 года, сумма к погашению – 3 млрд руб. Второй выпуск предстоит погасить в 2024 году. В обычных условиях компания была бы вполне способна погасить или рефинансировать публичные обязательства. Поэтому, 16 февраля агентство НКР подтвердило рейтинг компании на уровне BBB+.ru со стабильным прогнозом. Но в текущих условиях перспективы бизнеса компании достаточно неопределенные. Среди ключевых рисков для компании выделяем логистические риски, учитывая, что существенная часть бизнеса компании была завязана на поставку в Россию в рамках заключенных контрактов импортного телекоммуникационного оборудования и программного обеспечения. И даже если компании удастся сохранить цепочку поставок, их стоимость может возрасти, что чревато необходимостью пересмотра заключенных госконтрактов. Мы считаем, что отмена американских санкций на телекоммуникационное и интернет-оборудование, о котором было объявлено 08 апреля, снижает риски закупа необходимого для компании оборудования, тем не менее эти риски остаются повышенными. Не исключаем существенного сокращения объемов бизнеса в 2022г, что поставит вопрос о необходимости соразмерного снижения затрат – в ином случае компания может начать активно «проедать» накопленную подушку ликвидности, что уже в следующем году может затруднить для нее обслуживание обязательств



Валютный рынок

Валюты стран G10

На утренних торгах во вторник продолжаются тренды понедельника: **доллар остается в области недавних максимумов** против большинства основных валют, а традиционные валюты-убежища — иена и франк — также пользуются хорошим спросом. Вчера вечером наблюдался некоторый всплеск спроса на рискованные активы, который позволил рынку акций США отыграть внутридневные потери и закрыться в умеренном плюсе.

Данное событие, помимо снижения доходностей гособлигаций развитых стран, могло быть вызвано ожиданиями того, что реальные масштабы повышения ставок в США все же окажутся ниже текущих ожиданий. По крайней мере, такое предположение в последние дни высказал ряд инвесторов, включая Кэти Вуд.

Курс доллара к офшорному юаню (USD/CNH) остается в области полуторалетних максимумов неподалеку от 6,60. Банк Китая сегодня пообещал поддержать экономику страны путем тергетированного финансирования малого бизнеса, а также снижения давления на технологические компании. Кроме того, регулятор намерен обеспечить «здоровое и стабильное» развитие финансовых рынков, а также поддерживать ликвидность на высоком уровне. Вчера вечером ЦБ страны сократил уровень обязательных резервов для банков страны по позициям в иностранной валюте.

Банк Японии сообщил сегодня утром, что 27—28 апреля будет покупать неограниченный объем десятилетних гособлигаций страны по доходности 0,25%.

В прошлую среду **курс доллара к иене** достиг 20-летнего максимума в области 129,40 и с тех пор консолидируется в диапазоне 128–129. Сегодня бывший высокопоставленный чиновник Минфина Японии Хироши Ватанабе сообщил в интервью Bloomberg TV, что рост доллар/иены до 130–135 не нанесет особенного вреда экономике страны, однако при этом будет довольно важно, как долго курс пробудет на этих уровнях.

После масштабного трехдневного снижения с четверга по понедельник **австралийский доллар** нащупал точку опоры и консолидируется против американского доллара в области 0,72. Завтра рано утром в Австралии будут опубликованы данные по инфляции за первый квартал. Ожидается, что темпы роста цен ускорились до 4,6% г/г с 3,5% г/г и до 1,7% кв/кв с 1,3% кв/кв.

Российский Рубль

В понедельник курсы доллара и евро к рублю расчетами «завтра» снизились примерно на 3% и 4% соответственно. На открытии торгов на Московской бирже во вторник курсы доллара и евро расчетами «сегодня» и «завтра» обновили локальные минимумы, но быстро вернулись к уровням закрытия сессии понедельника.

На эту неделю приходится пик налогового периода, и вчерашнее укрепление рубля могло быть частично обусловлено уплатой НДПИ, НДС и акцизов.

На четверг, 28 апреля, намечена уплата налога на прибыль предприятий, что также может оказать поддержку российской валюте. Но в целом динамика курса рубля продолжает определяться тем фактом, что предложение валюты заметно превышает спрос на нее.

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	0,43	97,69	97,76	16,20%	312	ruAA-/-	10 000 000 000
Башнефть, 07	RU000A0JTM36	5,50%	31.01.2023	10.02.2020	0,27	97,45	98,35	12,13%	-40	ruAAA/-	10 000 000 000
Буровая компания Евразия, БО-	RU000A100G03	8,40%	18.06.2023		1,09	94,61	94,88	13,87%	332	ruAA/-	10 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RU000A100GY1	8,15%	22.06.2023		1,10	94,64	94,98	13,35%	294	-/AAA(RU)	20 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,52	89,72	91,91	13,27%	257	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,94	95,19	95,34	16,11%	517	-/AA-(RU)	10 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,23	93,76	94,29	11,36%	119	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		2,06	83,70	83,75	19,09%	902	-/A-(RU)	15 000 000 000
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,85%	26.10.2023		1,41	92,32	92,73	12,79%	269	ruAAA/-	15 000 000 000
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,20%	02.03.2023		0,84	95,14	95,45	12,32%	142	-/AA(RU)	15 000 000 000
Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,55%	30.01.2030	03.02.2023	0,29	88,41	89,69	64,70%	4590	Withdrawn/AA+(RU)	10 000 000 000
ПИК-Корпорация, 001P-04	RU000A103C46	8,20%	30.06.2023		1,13	91,48	91,49	17,29%	674	ruA+/-	10 000 000 000
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,35%	15.03.2027		4,11	84,45	84,82	11,95%	189	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		4,21	83,17	83,87	11,36%	146	-/AAA(RU)	20 000 000 000
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,85%	16.01.2025		2,45	91,92	92,12	11,59%	162	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,94	96,30	96,32	13,06%	222	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,78	96,00	96,02	13,34%	204	ruAAA/-	50 000 000 000
Роснефть, 05	RU000A0JT965	7,90%	17.10.2022		0,48	97,54	97,69	13,80%	97	ruAAA/-	10 000 000 000
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,65%	10.02.2027		4,06	83,00	87,85	11,66%	88	-/AA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		1,01	94,25	94,49	13,30%	272	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,70%	11.07.2022		0,21	98,50	98,51	15,58%	43	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,65	91,18	91,19	12,40%	225	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,96	88,11	88,30	12,60%	247	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,42	90,67	90,88	12,89%	272	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,61	95,12	95,20	14,08%	211	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		1,22	93,30	93,38	13,58%	311	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,42	94,45	94,58	13,17%	296	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,74	94,65	94,69	15,27%	390	ruA+/-	10 000 000 000
Тинькофф Банк, 001P-03R	RU000A100V79	8,25%	12.09.2029	26.09.2022	0,41	96,89	96,92	17,04%	385	-/A(RU)	10 000 000 000
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,30%	16.10.2024		1,62	89,99	90,00	14,58%	442	-/-	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	1,40	94,31	94,38	9,81%	15 б.п.	-10 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,95	93,20	93,29	10,19%	-22 б.п.	7 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,65	87,34	87,47	10,25%	-62 б.п.	17 б.п.	349 999 998 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	1,26	96,16	96,20	10,42%	69 б.п.	-60 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,49	91,85	91,97	10,07%	-70 б.п.	13 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,75	92,17	92,26	10,24%	-42 б.п.	14 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,24	85,30	85,39	10,18%	-76 б.п.	14 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,31	93,75	93,80	10,23%	-20 б.п.	11 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,75	94,50	94,51	10,06%	-15 б.п.	11 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,41	85,08	85,08	10,12%	-82 б.п.	19 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,50	81,74	81,74	10,12%	-14 б.п.	3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,80	92,95	93,00	10,19%	-25 б.п.	8 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	2,05	94,85	94,95	10,27%	-19 б.п.	11 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,95	87,45	87,50	10,22%	-75 б.п.	16 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	3,08	91,56	91,68	10,23%	-22 б.п.	9 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,95	82,50	82,72	10,09%	-95 б.п.	14 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,36	72,91	73,00	10,02%	-90 б.п.	16 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,98	85,56	85,60	10,07%	-16 б.п.	8 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,68	76,30	76,33	10,23%	-79 б.п.	17 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,95	80,94	80,98	10,19%	-71 б.п.	19 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,45	84,00	84,04	10,21%	-60 б.п.	15 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,30	77,99	78,00	9,91%	-83 б.п.	12 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,59	81,76	81,86	10,21%	-94 б.п.	19 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,41	78,60	78,65	10,05%	-85 б.п.	14 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,94	83,60	84,71	10,47%	-65 б.п.	17 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,05	77,70	77,75	10,24%	-123 б.п.	21 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,70	96,33	96,79	10,46%	-12 б.п.	25 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	2,08	95,30	95,50	10,68%	29 б.п.	-15 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