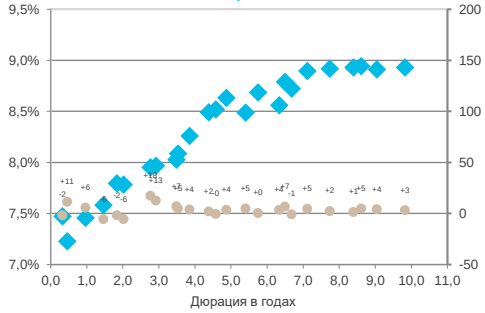
Ключевые индикаторы

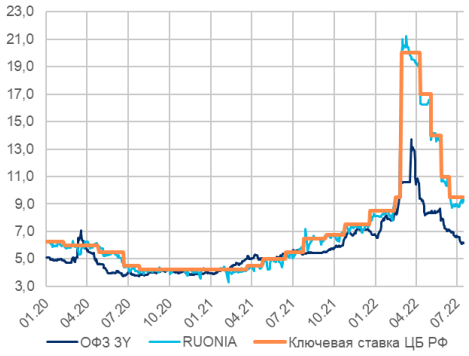
Данные по состоянию на 10 августа 2022 г.

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,4542	+0,12%	-18,63%
USD/RUB	60,2875	+0,00%	-19,09%
EUR/RUB	61,63	+0,00%	-27,18%
EUR/USD	1,03002	+0,85%	-9,42%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 463	+0,00%	-19,41%
Ключевая ставка ЦБ	8,00%	+0 б.п.	-50 б.п.
UST 10Y	2,78%	-2 б.п.	+126 б.п.
Russia 2047	4,55%	-2 б.п.	+85 б.п.
ОФЗ-26230	8,91%	+4 б.п.	+53 б.п.
Brent, $/баррель	97,40	+1,13%	+25,22%
Золото, $/тр. унцию	1 795,05	-0,01%	-0,60%
IMOEX	2 151,50	+0,69%	-43,19%
RTS	1 118,40	+0,19%	-29,91%
S&P 500	4 210,24	+2,13%	-11,66%
STOXX Europe 600	439,88	+0,89%	-9,82%
Shanghai Composite	3 230,02	-0,54%	-11,26%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ 26215	7,46%	+6 б.п.	-77 б.п.
ОФЗ 26229	7,97%	+13 б.п.	-37 б.п.
ОФЗ 26212	8,52%	-0 б.п.	+10 б.п.
ОФЗ 26230	8,91%	+4 б.п.	+53 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Сэтл Групп» серии 002P-01	12.08	не выше 13,32% годовых	A
«Сегежа Групп» серии 002P-05R	16.08	G-curve на сроке 3.5 года + 300…320 б.п.	A+
«Брусника. Строительство и девелопмент» серии 002P-01	Август	g-curve на сроке 3 года + не более 600 б.п.	A-
«ПР-Лизинг» серии ПР-ЛИЗ2Р2	Август	--	BBB+

Главное

- Мосбиржа с 15 августа допускает клиентов-**нерезидентов** из стран, не являющихся недружественными, к **торгам облигациями**. Мы не исключаем, что точечно, в некоторых выпусках, просадка может достигать нескольких процентных пунктов, но, скорее всего, будет сразу или постепенно выкупаться локальными инвесторами. «Ловить» такие просадки – может стать хорошей стратегией на ближайшие недели (перейти)
- Книга заявок по дополнительному выпуску №1 по облигациям **«Брусника**. Строительство и девелопмент» (A-(RU)/стаб от АКРА) серии 002P-01 объемом не более 2 млрд рублей откроется во второй половине августа. На вторичных торгах займ торгуется с доходностью порядка 12,80% годовых, то есть предлагаемая эмитентам премия составит около 120 б.п. к рыночным уровням (перейти)
- Агентство НКР присвоило АО **АПРИ «Флай Плэнинг»** кредитный рейтинг BB-.ru со стабильным прогнозом. На наш взгляд, инвестиции в облигации компании связаны с повышенным риском (перейти)
- Fitch понизило рейтинг **Ганы** в иностранной валюте с «B-» до «CCC». В настоящее время евробонды Ганы торгуются на уровне 45-55% от номинальной стоимости, не исключаем дальнейшей коррекции цен по бумагам суверена (перейти)
- **Доллар** продолжает дешеветь в четверг на росте аппетита к риску после июльских данных по инфляции в США (перейти)
- **Рубль** в полдень в четверг незначительно дешевел против доллара, но укреплялся против евро и китайского юаня (перейти)

Российский рынок облигаций

Доходность ОФЗ в среду выросла в среднем на 4 б.п. на фоне заявления о то, что Мосбиржа с 15 августа допускает клиентов-нерезидентов из стран, не являющихся недружественными, к торгам облигациями. Считаем, что давление на облигационный рынок в случае допуска к нему инвесторов-нерезидентов из дружественных стран возможно, но серьезной просадки не ожидаем, избыточное предложение будет абсорбировано локальными инвесторами.

Во-первых, отношение к инвесторам из дружественных стран у российского правительства остается достаточно лояльным, никто не принуждает их продавать российские облигации и не ставит никакого срока, в течение которых они могут продолжать держать или торговать долговыми бумагами. Поэтому инвесторы могут принять решение сохранить свои портфели в российских облигациях, или во всяком случае не продавать их сразу, в течение одного дня.

Во-вторых, доля нерезидентов из дружественных стран на локальном облигационном рынке невелика. Так, согласно последней статистике Банка России, доля всех нерезидентов на рынке ОФЗ составляла на 1 июля 2022 года 17,6%. Актуальной разбивки по географии инвесторов у нас нет, но год назад в структуре держателей ОФЗ 90-95% от совокупного портфеля нерезидентов приходилось на инвесторов из теперь «недружественных» стран и только 5%-10% на нерезидентов «дружественных» стран. Если такие пропорции сохранились до сих пор, то на вложения нерезидентов «дружественных» стран приходится всего 0,9-1,5% от общего объема ОФЗ в обращении. То есть потенциальный «навес» продаж составит не более 140-240 млрд руб., но в реальности, скорее всего, окажется гораздо ниже.

Доля нерезидентов «дружественных» стран на рынке корпоративных облигациях не раскрывалась, но скорее всего существенно ниже, нежели в ОФЗ, вложения сосредоточены преимущественно в бумагах эмитентов наивысшего кредитного рейтинга.

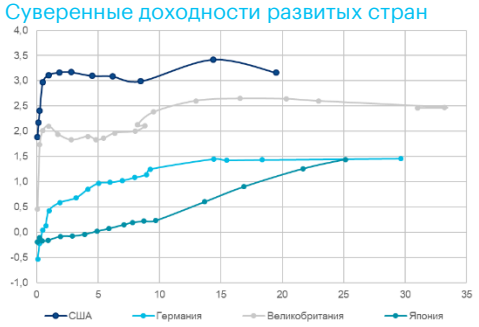
Мы не исключаем, что точечно, в некоторых выпусках, продажи будут наблюдаться, тогда просадка может достигать нескольких процентных пунктов, но, скорее всего, будет сразу или постепенно выкупаться локальными инвесторами. **«Ловить» такие просадки** – может стать хорошей стратегией на ближайшие недели.

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,11% до 617,73 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,04% до 483,3 п.п.

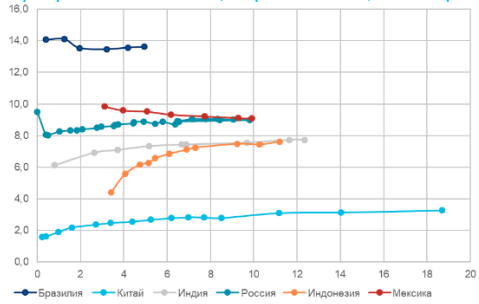
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,04%	+3 б.п.	+8 б.п.	-9 б.п.
DBR-31	0,75%	-4 б.п.	+2 б.п.	-22 б.п.
UKT-30	1,85%	-2 б.п.	+5 б.п.	-7 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,79%	+15 б.п.	+21 б.п.	+81 б.п.
UKRAIN-28	65,98%	-180 б.п.	-195 б.п.	-403 б.п.
BELRUS-30	60,73%	+2 б.п.	-638 б.п.	+479 б.п.
KAZAKS-25	3,17%	+0 б.п.	-3 б.п.	-82 б.п.
POLAND-35	2,16%	+1 б.п.	+2 б.п.	-0 б.п.
REPHUN-41	5,56%	-4 б.п.	-17 б.п.	-65 б.п.
BHRAIN-32	7,20%	+10 б.п.	-26 б.п.	-104 б.п.
EGYPT-30	15,84%	+13 б.п.	-19 б.п.	+302 б.п.
ISRAEL-30	3,22%	-5 б.п.	+2 б.п.	-33 б.п.
NGERIA-30	11,27%	-23 б.п.	-185 б.п.	-314 б.п.
OMAN-32	5,97%	+1 б.п.	-40 б.п.	-99 б.п.
QATAR-30	3,33%	-1 б.п.	+2 б.п.	-39 б.п.
AZERBJ-32	5,18%	-4 б.п.	-23 б.п.	-134 б.п.
SOAF-30	5,93%	-5 б.п.	-40 б.п.	-192 б.п.
TURKEY-31	9,77%	-15 б.п.	-80 б.п.	-198 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	39,43%	+58 б.п.	+83 б.п.	-624 б.п.
BRAZIL-30	5,58%	-9 б.п.	-19 б.п.	-92 б.п.
CHILE-31	4,09%	-9 б.п.	-10 б.п.	-48 б.п.
COLOM-31	6,40%	+8 б.п.	-15 б.п.	-73 б.п.
DOMREP-32	6,77%	-7 б.п.	-42 б.п.	-157 б.п.
COSTAR-31	6,65%	-12 б.п.	-19 б.п.	-83 б.п.
ELSALV-35	29,19%	+4 б.п.	+91 б.п.	+20 б.п.
MEX-31	4,69%	-7 б.п.	-10 б.п.	-52 б.п.
PANAMA-30	4,58%	-4 б.п.	-18 б.п.	-33 б.п.
PERU-31	4,48%	-6 б.п.	-10 б.п.	-50 б.п.
URUGUA-31	3,62%	-2 б.п.	-9 б.п.	-50 б.п.
VENZ-31	176,91%	-34 б.п.	-64 б.п.	+1077 б.п.
ASIA				
CHINA-30	2,85%	-0 б.п.	-1 б.п.	-15 б.п.
INDON-31	3,83%	-2 б.п.	-6 б.п.	-64 б.п.
KOREA-29	3,17%	-1 б.п.	+2 б.п.	-10 б.п.
PHILIP-31	4,21%	+0 б.п.	+1 б.п.	-46 б.п.
SRILAN-30	33,42%	+48 б.п.	-165 б.п.	-712 б.п.

Суверенные доходности развитых стран



Суверенные облигации развивающихся стран



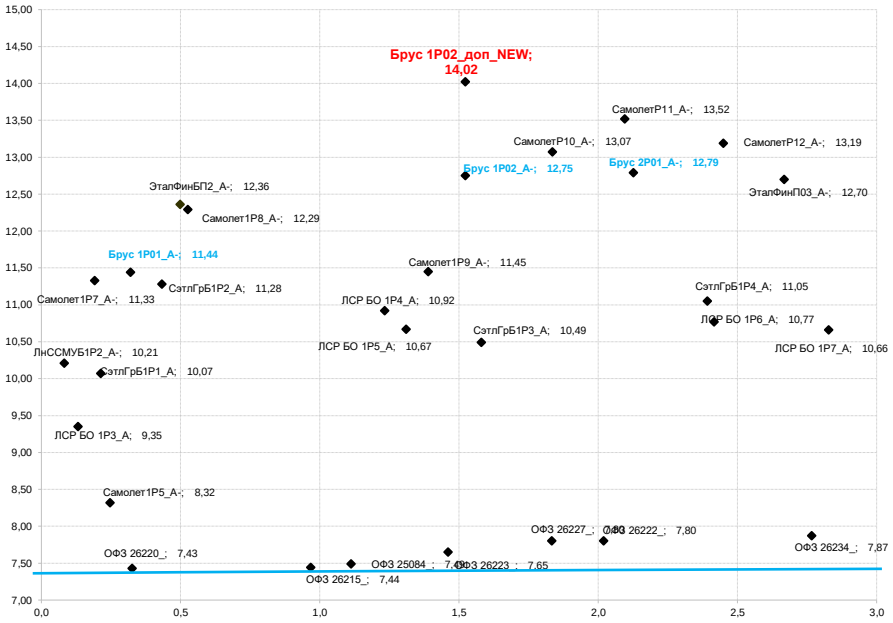
Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: +6 б.п. до 7,456% годовых,
- 10-летняя доходность: +4 б.п. до 8,562% годовых,
- 20-летняя доходность: +4 б.п. до 8,912% годовых,
- спред 1–10 лет: -2 б.п. до 111 б.п.

Корпоративный сектор

- **Книга заявок по дополнительному выпуску №1 по облигациям «Брусника**. Строительство и девелопмент» (A-(RU)/стаб от АКРА) серии 002Р-01 объемом не более 2 млрд рублей откроется во второй половине августа. Срок обращения – 3 года, предусмотрена амортизация – по 25% от номинальной стоимости в даты выплат 11-14 купонов. Дюрация займа составляет 2,1 года. Купонный период – 91 день. Процентная ставка всех купонов до погашения установлена на уровне 11.85% годовых. Ориентир цены размещения – g-curve (на сроке 3 года) + не более 600 б.п.

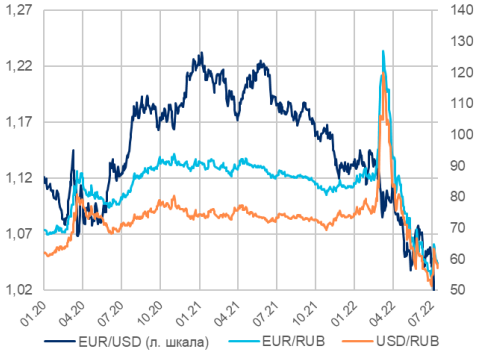
  Наш взгляд: Значение g-curve на отрезке 3 года на 11 августа составляло 8,02%, что транслируется в ориентир доходности займа 14,02% годовых. На вторичных торгах займ торгуется с доходностью порядка 12,80% годовых, то есть предлагаемая эмитентам премия составит около 120 б.п. к рыночным уровням. Если ориентироваться также на обращающиеся выпуски облигаций другого девелопера с рейтингом «А-» - ГК Самолет, то премия окажется несколько ниже – порядка 50 б.п. В целом, ориентир организаторов выглядит достаточно привлекательно.



- Агентство **НКР присвоило АО АПРИ «Флай Плэнинг» кредитный рейтинг BB-.ru** со стабильным прогнозом (релиз). «Положительное влияние на оценку бизнес-профиля оказывают сильные позиции компании на рынке жилой недвижимости Челябинска, умеренная диверсификация потребителей, низкая концентрация активов и низкая зависимость от поставщиков. Негативное влияние на оценку уровня кредитного риска оказывают существенные колебания долговой нагрузки и обслуживания долга при наличии небольшого количества проектов и цикличности их реализации. Так, по в 2020 году совокупный долг/OIBDA составил 9,0x ввиду начала реализации новых проектов; в 2021–2022 гг. по мере раскрытия эскроу-счетов отношение совокупного долга к OIBDA уменьшилось до 2,0x, по итогам 2022 года ожидается 0,6x (в обоих случаях значения скорректированы с учётом денежных средств на эскроу-счетах). НКР отмечает приемлемый уровень рентабельности: рентабельность по OIBDA в 2020 и 2021 годах составила 13,3%, а также существенную долю собственного капитала: составила 19% в 2020 году и 25% в 2021 году, а в 2022 году ожидается её повышение до примерно 38%».

  Наш взгляд: Группа компаний «Флай Плэнинг» с 2014 года занимается девелопментом жилой недвижимости в Челябинске, где является одним из лидеров отрасли по объёму возводимого жилья, доля рынка — около 14%. Среди российских девелоперов, масштаб Группы можно оценить как невысокий – среди крупнейших застройщиков по объему текущего строительства, на 1 августа Группа занимала 153 место (127 тыс. м^2) согласно данным ЕРЗ.

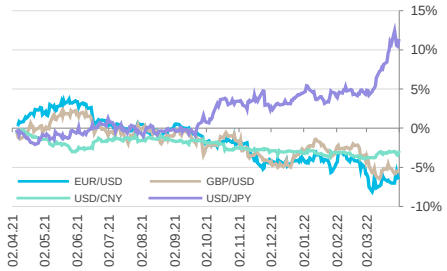
Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,4542	+0,12%	-18,63%
USD/RUB	60,2875	+0,00%	-19,09%
EUR/RUB	61,63	+0,00%	-27,18%
CNY/RUB	8,95251	-0,10%	-23,16%
RUB/KZT	7,95	-0,13%	+37,78%
UAH/USD	36,90105	-0,10%	+35,42%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	105,196	-1,11%	+9,96%
EUR/USD	1,03002	+0,85%	-9,42%
GBP/USD	1,22192	+1,14%	-9,63%
USD/CNY	6,7237	-0,43%	+5,66%
USD/JPY	132,938	-1,60%	+15,49%
CHF/USD	0,94296	-1,13%	+3,40%
AUD/USD	0,70803	+1,68%	-2,58%
USD/CAD	1,27763	-0,90%	+1,20%
NZD/USD	0,64023	+1,80%	-5,87%
USD/SEK	10,05055	-1,14%	+11,15%
USD/NOK	9,51415	-2,19%	+8,07%
USD/ZAR	16,2189	-2,23%	+1,42%
USD/MXN	20,0325	-1,07%	-2,27%
USD/SGD	1,36906	-0,73%	+1,59%
USD/HKD	7,84662	-0,04%	+0,65%



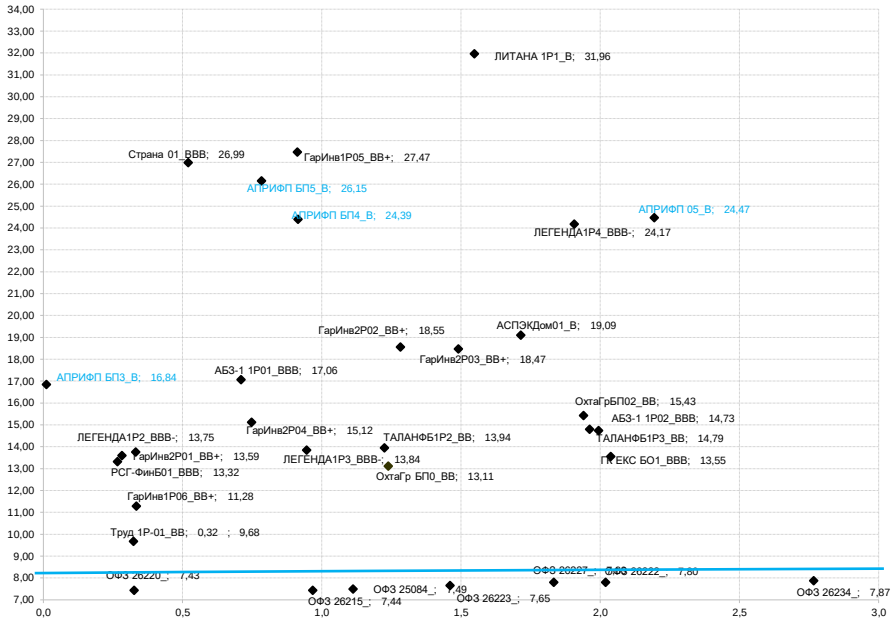
Группа отчитывается в том числе в формате МСФО - ее активы на конец 2021 года составляли 5,9 млрд руб. Учитывая относительно небольшой размер компании и количество одновременно возводимых объектов недвижимости, ее финансовые показатели во многом зависят от того на какой стадии цикла она находится. Также отметим, что в структуре долга на конец 2021 года *отсутствовали кредиты на проектное финансирование* – основу обязательств представляли выпущенные облигации (1,7 млрд руб. из совокупного долга 1,9 млрд руб.). Ликвидность оцениваем как достаточно низкую – денежные средства на счетах на конец года составляли 58 млн руб., объем открытых кредитных линий на конец 2021 составлял 62 млн руб.

В структуре активов отметим также существенный объем вложений (1,95 млрд руб. или порядка 1/3 совокупных активов) по статье «инвестиции», которые включают в себя межгрупповые кредиты и инвестиции в ассоциированные компании.

Агентство НКР не раскрывает с чем связны прогнозы о повышении доли собственного капитала до 38% в текущем году.

Компании также присвоен рейтинг агентством Эксперт РА на уровне ruB/стабильный.

На наш взгляд, инвестиции в облигации компании связаны с повышенным риском.



Рынок Еврооблигаций

Потребительские цены в США по итогам июля не изменились по сравнению с июнем, выросли на 8,5% в годовом выражении после роста на 9,1% месяцем ранее. Данные оказались чуть лучше, нежели ожидал рынок (+0,2% м/м), что несколько снизило напряженность и ожидания более агрессивных действий от регулятора в борьбе с инфляцией.

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США незначительно снизились в среду.

- 2-летняя доходность: -5 б.п. до 3,23% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 2,78% годовых,
- 30-летняя доходность: +3 б.п. до 3,04% годовых.

Корпоративный сектор

- **Fitch Ratings понизило рейтинг Ганы** в иностранной валюте с «B-» до «CCC». Понижение рейтинга отражает ухудшение состояния государственных финансов Ганы, которое привело к длительному отсутствию доступа к рынкам еврооблигаций и значительному снижению внешней ликвидности. В отсутствие новых источников внешнего финансирования к концу 2022 года международные резервы сократятся примерно к уровню двух месяцев текущих внешних платежей. Правительство запросило поддержку у МВФ, что, вероятно, приведет к дополнительному финансированию от МВФ и других кредиторов. Однако высокие процентные расходы правительства и структурно низкие доходы в процентах от ВВП повышают вероятность того, что поддержка МВФ потребует какой-либо формы урегулирования долга, хотя это не является основным сценарием агентства. Высокая процентная нагрузка по долгу в

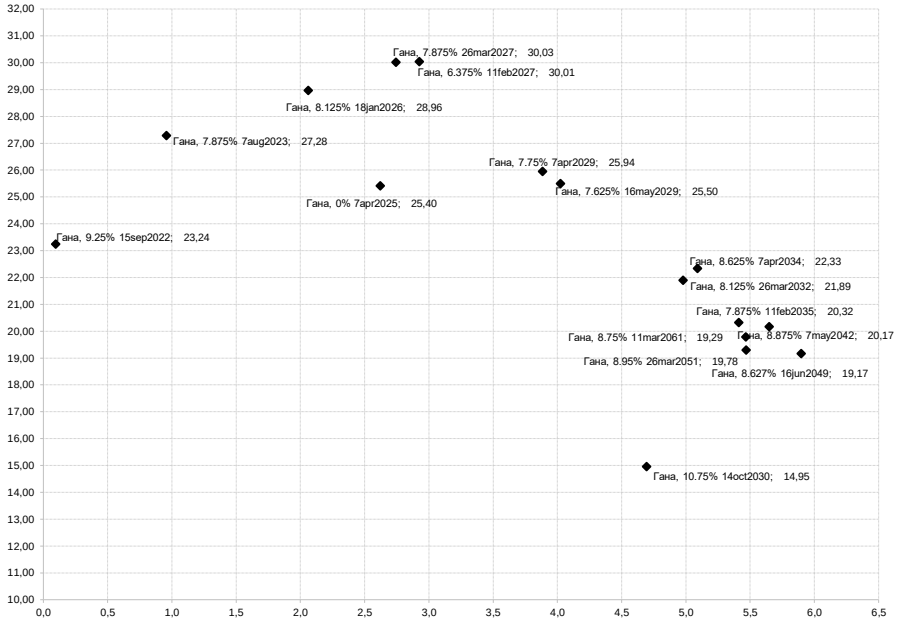
местной валюте также означает, что нельзя исключать и урегулирования внутреннего долга.

По оценкам Fitch, в 2022 г. Гане предстоят платежи по внешнему долгу на $ 2,75 млрд и $ 2,8 млрд в 2023 году. Агентство ожидает, что в 2022 году правительство выполнит свои обязательства по внешнему долгу, частично за счет комбинации срочного кредита в размере $ 750 млн от Африканского экспортно-импортного банка, синдицированных кредитов в размере $ 250 млн от международных коммерческих банков. Остальную часть средств правительство планирует получить от МВФ и других кредиторов. В отсутствие утвержденной программы от МВФ к концу года правительству придется более активно использовать свои международные резервы, которые по состоянию на июнь 2022 года составляли $7,6 млрд

Наш взгляд: Проблемой для правительства является не только рефинансирование обязательства, но и обслуживание процентных расходов по привлеченным ранее кредитным средствам. В таких условиях, как показывает практика, даже если страна получит финансирование от МВФ, это может стать лишь отсрочкой для дальнейшей реструктуризации.

В настоящее время евробонды Ганы торгуются на уровне 45-55% от номинальной стоимости, не исключаем дальнейшей коррекции цен по бумагам суверена.

Напомним, что 8 августа 2022 суверенный рейтинг Ганы понизило агентство S&P - до CCC+ с B- ранее, а еще раньше - в феврале 2022 агентство Moody's снизило рейтинг страны до Caa1 с B3.



Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар утром в четверг, 11 августа, дешевел против всех валют Большой десятки. Слабость американской валюты была обусловлена сохраняющимися аппетитом к риску. Фондовые площадки в Азии, за исключением японского фондового рынка, продемонстрировали рост. Акции в Европе также преимущественно торговались в зеленой зоне. Доходность 2-летних нот Казначейства США снизилась на 4,5 б.п. до 3,17%, а доходность 10-летних облигаций упала на 1,1 б.п. до 2,76%.

Индекс доллара демонстрирует снижение 4 торговых дня подряд. В понедельник и во вторник доллар снижался в преддверии публикации инфляционной статистики в США за июль, а в среду и в четверг — уже в качестве реакции на публикацию данных.

Потребительская инфляция в США в июле продемонстрировала нулевой рост к июню при консенсус-прогнозе опрошенных Bloomberg экономистов, который предполагал рост индекса потребительских цен (CPI) на 0,2% в базисе месяц к месяцу. В базисе год к году потребительская инфляция в июле составила 8,5%. Это заметно ниже достигнутого в июне почти 41-летнего пика на уровне 9,1% г/г и ниже консенсус-прогноза на июль (8,7% г/г).

Меж тем базовая потребительская инфляция (core CPI), которая рассчитывается без учета высоковолатильных статей, типа продуктов питания

и энергоносителей, выросла в июле на 0,3% (прогноз +0,5% м/м) к июню и на 5,9% (в июне 5,9% г/г, прогноз на июль был 6,1% г/г) к аналогичному месяцу годом ранее.

Рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам после публикации инфляционной статистики практически отказался от ожиданий повышения ставки в сентябре на 75 б.п. и теперь закладывается на повышение на 50 б.п. При этом рынок теперь подразумевает, что ставка достигнет пика приблизительно 3,55% в марте 2023 года, а к концу 2023 года ставка снизится до 3%. Судя по реакции фондовых рынков (S&P 500 закрылся в среду на 3-месячном максимуме, Nasdaq 100 подскочил на 20% от июньского минимума, VIX впервые с апреля упал до 20 п.), инвесторы на фоне опубликованных инфляционных данных ожидают голубиный разворот ФРС, что оказывает давление на доллар.

Мы считаем, что медведи по доллару и быки на рынке акций излишне оптимистичны. Публикация CPI заметно ниже прогнозов была обусловлена снижением ценового давления в таких компонентах, как подержанные авто, стоимость проживания в отелях (-3,2%), авиабилеты (-7,8%), аренда авто (почти -10% м/м). Цены на бензин в июле упали на 7,7% после роста на 11,2% в июне. При этом многие категории, где инфляция исторически укореняется довольно прочно, по-прежнему продемонстрировали рост цен. Цены на продукты питания выросли на 10,9% в годовом исчислении — максимум с 1979 года. Стоимость жилья — крупнейший компонент CPI, на который приходится около трети веса от всего индекса потребительских цен, выросла на 0,5% м/м и 5,7% г/г — максимум с 1991 года.

Поскольку стоимость аренды жилья все еще растет, а повышение уровня зарплат начинает просачиваться в инфляцию услуг, мы считаем, что ФРС еще рано давать сигналы о том, что цикл повышения ставок близок к завершению. Подтверждая наши предположения, глава ФРБ Чикаго Чарльз Эванс заявил в среду, что Федрезерв желает увидеть признаки замедления инфляции в течение нескольких месяцев. Также он отметил, что ФРС в следующем году, весьма вероятно, продолжит повышать ставки. Глава ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари сказал, что желает видеть процентную ставку на уровне 3,9% к концу года и на уровне 4,4% к концу 2023 года.

Мы по-прежнему считаем, что индекс доллара в августе сохранит диапазон между 104 и 108 б.п. Падение доллара в среду спекулянты могут использовать для открытия длинных тактических позиций по доллару с таргетом в середине указанного диапазона.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Рубль в полдень в четверг незначительно дешевел против доллара, но укреплялся против евро и китайского юаня. При этом накануне российская валюта уверенно подешевела против вышеперечисленных конкурентов.

В среду:

- Торговый объем в паре доллар/рубль составил 132,4 млрд рублей по сравнению с 95,3 млрд рублей в предыдущий торговый день. Это максимальный суточный объем в паре с начала августа.
- Торговый объем в паре евро/рубль составил 52,7 млрд рублей против 54,8 млрд рублей в предыдущий день.
- Торговый объем в паре юань/рубль составил 54,2 млрд рублей против 59 млрд рублей в предыдущий день. 15 торговых дней подряд объем превышает 50 млрд рублей.

Слабость рубля могла быть обусловлена в среду минорной динамикой цен на нефть, которые перешли к уверенному росту только в последний час торгов валютной секции Московской биржи. Рубль сохраняет потенциал снижения ниже 60 за доллар на фоне стартующего на следующей неделе августовского налогового периода.

Потребительская инфляция в России, согласно опубликованным в среду данным, замедлилась в июле до 15,1% г/г, в основном из-за снижения цен на продовольствие. В июне российский индекс потребительских цен составлял 15,9%. Консенсус-прогноз на июль подразумевал CPI на уровне 15,3% г/г. Инфляция оказалась ниже ожиданий. Это повышает вероятность снижения ключевой ставки Банком России, которая сейчас составляет 8%.

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	0,14	99,94	100,01	9,88%	278	ruAA-/-	10 000 000 000
АФК Система, 001P-14	RU000A101XN7	6,35%	10.07.2030	24.04.2023	0,68	97,74	97,85	9,95%	264	ruAA-/-	10 000 000 000
АФК Система, 001P-19	RU000A102SX4	7,35%	17.02.2031	27.02.2025	2,30	94,98	94,99	9,94%	210	ruAA-/-	12 500 000 000
Альфа-Банк, 002P-10	RU000A102S80	6,20%	22.02.2024		1,45	96,71	96,89	8,53%	105	-/AA+(RU)	12 000 000 000
Альфа-Банк, 002P-12	RU000A1036E6	7,15%	04.06.2024		1,72	97,47	97,75	9,25%	110	-/AA+(RU)	15 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		3,27	96,13	96,20	9,89%	180	ruA/-	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	1,41	96,41	96,68	8,84%	137	-/AA(RU)	15 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,28	96,77	97,10	8,56%	108	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,67	100,03	100,30	9,89%	254	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-13	RU000A1003A4	9,57%	20.01.2034	03.02.2027	3,68	99,19	99,40	10,10%	194	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,54	96,56	96,60	10,40%	273	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,90%	03.02.2027	12.02.2024	1,43	101,10	101,14	8,27%	67	-/-	15 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,04	99,83	100,10	8,25%	56	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		1,52	93,47	93,50	12,05%	443	-/A+(RU)	13 000 000 000
РЖД, 19	RU000A0JQ7Z2	7,85%	08.07.2024		1,80	99,68	99,69	8,18%	49	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-001P-01	RU000A100BB0	16,00%	16.04.2029	26.10.2022	0,21	101,17	101,43	8,81%	209	Withdrawn/A+(RU)	15 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,50%	28.05.2030	09.06.2023	0,80	97,79	97,82	9,65%	220	Withdrawn/A+(RU)	10 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,69	100,24	100,40	8,22%	90	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,48	99,75	99,95	7,75%	58	ruAAA/-	50 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,76	99,53	99,55	7,94%	53	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,41	97,35	97,53	8,31%	79	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,18	97,08	97,27	8,26%	82	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,33	99,17	99,18	7,89%	57	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,55%	17.11.2023		1,23	96,98	97,09	8,39%	67	-/AAA(RU)	18 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		1,11	98,18	98,35	8,49%	91	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,19	100,46	100,60	8,44%	98	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,46	99,21	99,31	8,83%	157	ruA+/-	10 000 000 000
Сегежа Групп, 002P-01R	RU000A1041B2	9,85%	29.10.2036	18.11.2024	2,04	100,45	100,50	9,82%	206	ruA+/-	10 000 000 000
Синара-Транспортные Машины,	RU000A1035D0	8,10%	24.05.2024		1,67	97,35	97,37	10,08%	231	ruA/-	10 000 000 000
Уралкалий, ПБО-06-Р	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		2,30	95,55	95,61	9,03%	118	ruA+/-	30 000 000 000

** облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.06.22)*

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	1,11	97,76	97,80	7,46%	-3 б.п.	4 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,85	100,19	100,20	8,26%	-14 б.п.	4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,57	94,40	94,42	8,52%	2 б.п.	-0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,97	99,69	99,71	7,46%	-5 б.п.	6 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,33	100,66	100,69	8,56%	-23 б.п.	4 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,49	99,50	99,55	8,03%	-23 б.п.	7 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,11	93,05	93,09	8,90%	-29 б.п.	5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,02	98,90	98,92	7,78%	11 б.п.	-6 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,46	98,54	98,63	7,58%	8 б.п.	-6 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,40	92,72	92,75	8,49%	-22 б.п.	5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,74	89,24	89,25	8,92%	-15 б.п.	2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,54	100,05	100,06	8,09%	-16 б.п.	5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,83	99,55	99,57	7,80%	3 б.п.	-2 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,75	95,21	95,23	8,69%	-2 б.п.	0 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,92	98,07	98,10	7,97%	-34 б.п.	13 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	9,05	91,05	91,10	8,91%	-32 б.п.	4 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,61	79,74	79,74	8,94%	-30 б.п.	5 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,77	91,40	91,49	7,95%	-41 б.п.	18 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,50	83,77	83,79	8,79%	-34 б.п.	7 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,87	87,61	87,65	8,63%	-14 б.п.	4 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,23	91,15	91,16	8,66%	-15 б.п.	3 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,83	84,90	84,98	8,93%	-24 б.п.	3 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,68	89,72	89,87	8,72%	4 б.п.	-1 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,40	86,02	86,09	8,93%	-10 б.п.	1 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,85	100,84	100,95	6,57%	-5 б.п.	1 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,35	86,76	86,80	8,81%	4 б.п.	-1 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,93	98,50	98,50	7,30%	-9 б.п.	11 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,90	100,00	100,84	8,33%	-51 б.п.	29 б.п.	295 000 000 000

*** ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (базы 01.07.22)*

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