

**Ключевые индикаторы**

Данные по состоянию на 11:14 МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,7171	+0,50%	+1,59%
USD/RUB	72,8448	+0,10%	+2,15%
EUR/RUB	86,056	+0,02%	+5,33%
EUR/USD	1,1814	+0,09%	-3,29%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 220	+0,27%	+6,87%
Ключевая ставка ЦБ	6,75%	+0 б.п.	+250 б.п.
UST 10Y	1,28%	-4 б.п.	+40 б.п.
Russia 2047	3,42%	-4 б.п.	+32 б.п.
ОФЗ-26230	7,30%	+4 б.п.	+84 б.п.
Brent, \$/баррель	74,36	+1,03%	+46,09%
Золото, \$/тр. унцию	1 801,57	-0,16%	-5,10%
IMOEX	4 065,57	+0,24%	+23,61%
RTS	1 758,24	+0,21%	+26,72%
S&P 500	4 443,05	-0,57%	+18,29%
STOXX Europe 600	467,23	-0,09%	+17,09%
Shanghai Composite	3 656,22	-0,17%	+5,27%

**Индексы доходных НУ облигаций Bloomberg Barclays**

	Значение	Δ 1 день	Δ 1 неделя	Δ 1 месяц
Global High Yield	1562,44	+0,04%	+0,23%	+1,11%
US Corporate High Yield	2455,01	+0,05%	+0,25%	+1,31%
EM USD Aggregate	1298,23	+0,09%	+0,25%	+0,95%
EM USD LATAM	1089,07	+0,09%	+0,23%	+1,34%
EM USD EMEA	409,82	+0,08%	+0,23%	+0,94%
EM USD Asia	676,72	+0,11%	+0,29%	+0,63%

**Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.**

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1 день	Δ 1 неделя	Δ 1 месяц
<b>GLOBAL</b>				
UST-31	1,282	-4 б.п.	-6 б.п.	+1 б.п.
DBR-31	-0,333	+0 б.п.	-1 б.п.	+14 б.п.
UKT-30	0,753	+1 б.п.	+1 б.п.	+9 б.п.
<b>CEEMEA</b>				
RUSSIA-29	2,19	-4 б.п.	-6 б.п.	-14 б.п.
UKRAIN-28	5,99	-6 б.п.	-7 б.п.	-32 б.п.
BELRUS-30	7,77	+1 б.п.	-1 б.п.	-43 б.п.
KAZAKS-25	0,96	+1 б.п.	+2 б.п.	+2 б.п.
POLAND-35	2,89	-5 б.п.	-7 б.п.	+4 б.п.
REPHUN-41	2,95	-4 б.п.	+4 б.п.	+4 б.п.
BHRAIN-32	5,48	+0 б.п.	+0 б.п.	-28 б.п.
EGYPT-30	7,18	+0 б.п.	+9 б.п.	+17 б.п.
ISRAEL-30	1,79	-2 б.п.	-3 б.п.	-1 б.п.
NGERIA-30	6,24	+1 б.п.	+1 б.п.	-18 б.п.
OMAN-32	5,31	-1 б.п.	-2 б.п.	-19 б.п.
QATAR-30	1,91	+0 б.п.	-2 б.п.	-8 б.п.
AZERBJ-32	3,00	+0 б.п.	-1 б.п.	-10 б.п.
SOAF-30	4,03	+3 б.п.	+4 б.п.	-7 б.п.
TURKEY-31	6,11	+2 б.п.	+7 б.п.	-1 б.п.
<b>LATAM</b>				
ARGENT-30	12,31	+16 б.п.	-7 б.п.	+526 б.п.
BRAZIL-30	3,86	+1 б.п.	-2 б.п.	+3 б.п.
CHILE-31	2,22	+0 б.п.	+1 б.п.	+5 б.п.
COLOM-31	3,40	-2 б.п.	-0 б.п.	-7 б.п.
DOMREP-32	4,18	-2 б.п.	-7 б.п.	-29 б.п.
COSTAR-31	5,46	+3 б.п.	+16 б.п.	+15 б.п.
ELSALV-35	10,49	+12 б.п.	+40 б.п.	+33 б.п.
MEX-31	2,80	-1 б.п.	+1 б.п.	+2 б.п.
PANAMA-30	2,37	+1 б.п.	+3 б.п.	-15 б.п.
PERU-31	2,51	-2 б.п.	-5 б.п.	-15 б.п.
URUGUA-31	2,21	+0 б.п.	-0 б.п.	-34 б.п.
VENZ-31	84,33	+19 б.п.	+90 б.п.	+316 б.п.
<b>ASIA</b>				
CHINA-30	1,39	-5 б.п.	-5 б.п.	-6 б.п.
INDON-31	2,09	+0 б.п.	-1 б.п.	-10 б.п.
KOREA-29	1,42	-4 б.п.	-7 б.п.	-6 б.п.
PHILIP-31	2,05	+2 б.п.	-2 б.п.	-11 б.п.
SRILAN-30	15,52	+64 б.п.	+68 б.п.	-75 б.п.

**Главное**

- Вчера вышли данные по потребительской инфляции в США за август 2021г. Доходность 10-летних гособлигаций США упала на 6 б.п. до 1,28%
- Moody's подтвердило кредитный рейтинг авиаперевозчика easyJet на уровне Ваа3 со стабильным прогнозом. Подтверждение рейтинга связано с получением дополнительного внешнего финансирования, что улучшило ликвидность компании
- Американская криптовалютная биржа Coinbase Global размещает 7-летние еврооблигации на \$0,75 млрд и 10-летние еврооблигации на \$0,75 млрд. Мы полагаем, что справедливый диапазон доходностей для 7-летних еврооблигаций Coinbase Global должен находиться в пределах 3,6%-3,9%, а для 10-летних бумаг в пределах 4%-4,7%. Мы допускаем, что более низкие диапазоны ставок, установленные компанией при первичном размещении, являются ставкой на ажиотаж рынка
- Fitch подтвердил рейтинг ПАО «Специализированная жилищно-строительная компания «ПИК» на уровне ВВ-/Стабильный. считаем, что среднесрочные выпуски эмитента ПИКК 1Р3 и ПИК К 1Р4 имеют среднесрочный потенциал для сокращения спреда к ОФЗ с текущих 140-150 б.п. до порядка 120 б.п.
- Fitch подтвердил рейтинг ПАО «Группа ЛСР» на уровне В+/ стабильный. Считаем, что размещенный вчера займ ЛСР БО 1Р7 сохранил премию к справедливому уровню около 30 б.п.
- Юань накануне закрылся к доллару на максимуме за 3 месяца. У китайских банков слишком много долларов
- Рубль подешевел к доллару во вторник, слабел утром в среду. Российская валюта перестала коррелировать с нефтью

**Рынок Еврооблигаций**

Доходность 10-летних гособлигаций США упала на целых 6 базисных пунктов до 1,28%. Вчера вышли данные по потребительской инфляции в США за август 2021г.

**Наш взгляд:** Уровень потребительской инфляции в годовом выражении немного снизился с 5,4% до 5,3%, но все равно остается высоким. Тем не менее, снижение уровня месячной инфляции с июльских 0,5% до 0,3% против консенсус-ожиданий 0,4% внушает некоторый оптимизм. На фоне появления первых признаков снижения инфляции в долларах США, доходности американских казначейских облигаций снизились. Снижение инфляции означает большую свободу действий для ФРС в плане удлинения сроков действия мягкой монетарной политики низких ставок.

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США снизились во вторник.

- 2-летняя доходность: +0 б.п. до 0,21% годовых,
- 10-летняя доходность: -4 б.п. до 1,282% годовых,
- 30-летняя доходность: -6 б.п. до 1,849% годовых.

**Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно снизились:**

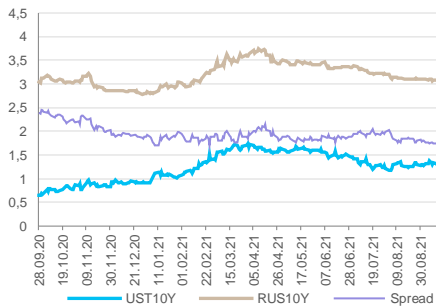
- 2-летняя доходность: -2 б.п. до 0,568% годовых,
- 8-летняя доходность: -4 б.п. до 2,19% годовых,
- 26-летняя доходность: -4 б.п. до 3,422% годовых,
- спред 8–26 лет: +0 б.п. до 123 б.п.

**Стоимость 5-летних CDS на Россию** (стоимость страховки от дефолта) незначительно снизились 0,09 б.п. до 76 б.п. (минимум с начала 2021 года 75,9, максимум 118,2).

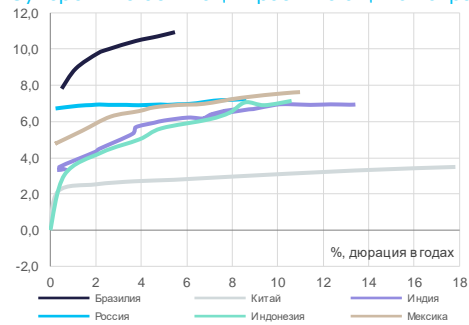
**Корпоративный сектор**

- Moody's подтвердило кредитный рейтинг авиаперевозчика easyJet на уровне Ваа3 со стабильным прогнозом. Подтверждение рейтинга связано с получением дополнительного внешнего финансирования, что улучшило ликвидность компании. Стабильный прогноз по мнению Moody's отражает сильную позицию ликвидности easyJet и ожидание того, что компания

## Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y

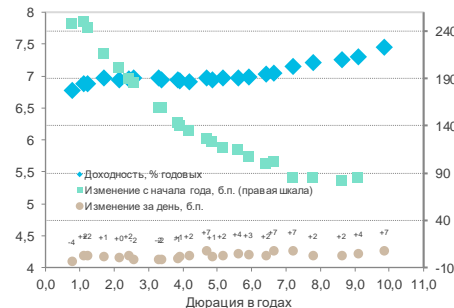


## Суверенные облигации развивающихся стран



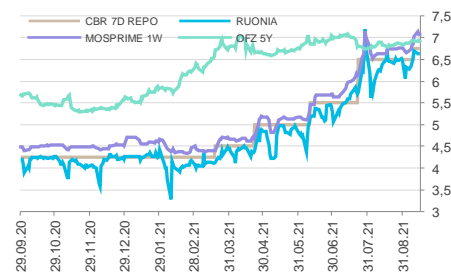
## Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,31%	-0 б.п.	-40 б.п.
Russia 2030	1,35%	-2 б.п.	-17 б.п.
Russia 2047	3,42%	-4 б.п.	+32 б.п.



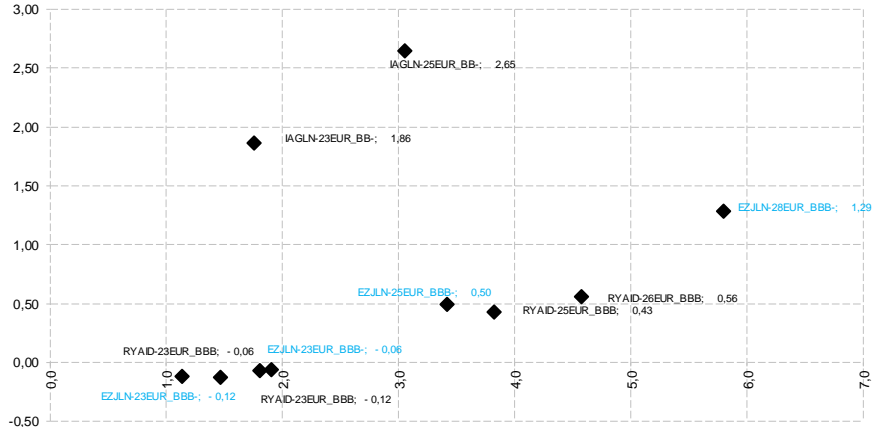
## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	6,35%	+1 б.п.	+228 б.п.
NDF USDRUB 1M	6,42%	+0 б.п.	+247 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,57%	+0 б.п.	+251 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,77%	-1 б.п.	+264 б.п.
NDF USDRUB 1Y	6,90%	+1 б.п.	+266 б.п.
NDF USDRUB 5Y	6,66%	-1 б.п.	+200 б.п.
ОФЗ-26209	6,77%	-4 б.п.	+247 б.п.
ОФЗ 26220	6,88%	+2 б.п.	+249 б.п.
ОФЗ-26223	6,94%	+0 б.п.	+200 б.п.
ОФЗ-26230	7,30%	+4 б.п.	+84 б.п.



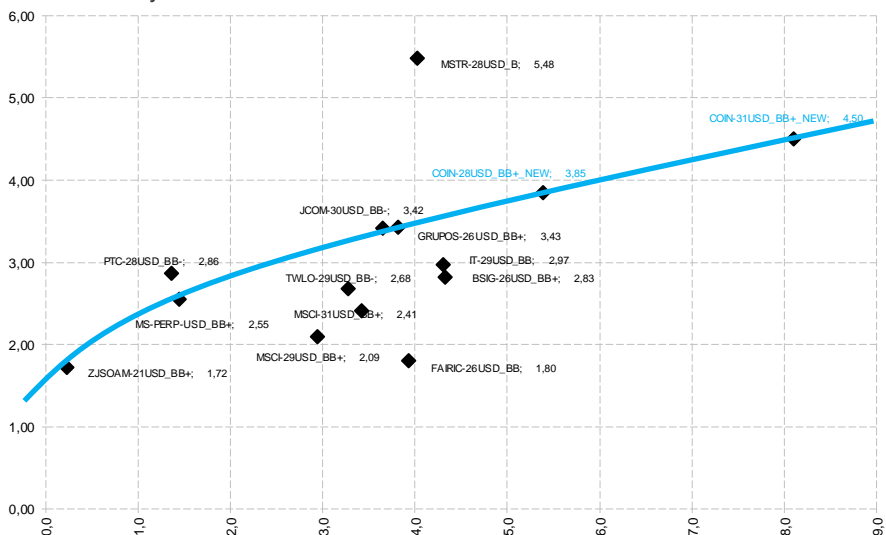
сможет противостоять потенциально существенным неблагоприятным событиям, связанным с пандемией, по крайней мере в течение следующих 12 месяцев.

**Наш взгляд:** Несмотря на повышенный риск-профиль отрасли и сохранения давления на показатели авиаперевозчиков, доходности еврооблигаций easyJet продолжают оставаться на стабильно низких уровнях. Мы полагаем, что запас ликвидности является определяющим фактором, препятствующим росту премии за риск. Тем не менее, несмотря на сохранение инвестиционных кредитных рейтингов и доступа к долговому финансированию мы отмечаем возможность роста доходностей, если восстановление авиаперевозок к докризисному уровню затянется. В этом плане еврооблигации easyJet содержат в себе дополнительные риски ценовой коррекции при сохранении неблагоприятной конъюнктуры рынка.

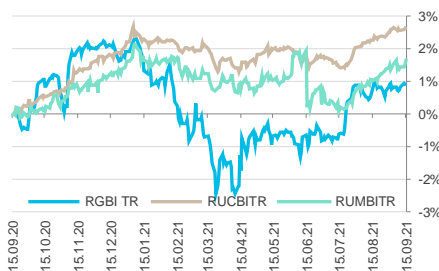


■ **Американская криптовалютная биржа Coinbase Global размещает 7-летние еврооблигации на \$0,75 млрд и 10-летние еврооблигации на \$0,75 млрд.** Ориентир купона по 7-летним бумагам установлен в диапазоне 3,5%-3,75% и по 10-летним бумагам – 3,75%-4%. Со слов представителей компании она решила воспользоваться периодом низких процентных ставок для привлечения дешевого финансирования.

**Наш взгляд:** У Coinbase Global действуют кредитные рейтинги Ba1 от Moody's и BB+ от S&P. Определенная сложность в оценке справедливого уровня доходности заключается в отсутствии большого количества аналогов среди криптовалютных бирж-эмитентов еврооблигаций. Отдаленным аналогом по риск-профилю выступает выпуск MicroStrategy Inc (MSTR-28USD\_B), т.к. эта компания концентрируется на инвестициях в биткойн, но рейтинговый класс ее выпуска существенно ниже, чем у Coinbase Global. При сравнении с еврооблигациями других финансовых компаний категории BB+ мы полагаем, что справедливый диапазон доходностей для 7-летних еврооблигаций Coinbase Global должен находиться в пределах 3,6%-3,9%, а для 10-летних бумаг в пределах 4%-4,7%. Мы допускаем, что более низкие диапазоны ставок, установленные компанией при первичном размещении, являются ставкой на ажиотаж рынка в размещении еврооблигаций криптовалютной биржей. Напомним, что в апреле этого года Coinbase Global стала первой в мире криптовалютной биржей, осуществившей IPO, но через некоторое время цена акций компании упала.



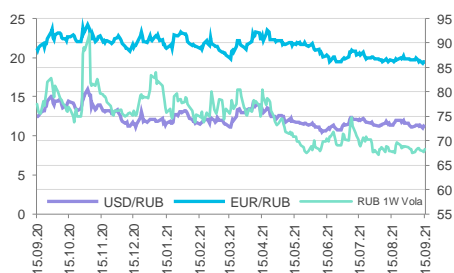
## Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



### Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Лидер-Инвест» серии БО-П03	16.09	премия 260 - 280 б.п. к G-curve со сроком 3.4 лет	A-
«Мэйл.Ру Финанс» серии 001P-01	16.09	не выше G-curve на сроке 5 лет + 150 б.п.	AA+
«Росагролизинг» серии 001P-03	17.09	не более 180 б.п. к значению G-curve на сроке 5 лет	A+
СОПФ «Инфраструктурные облигации» серии 01	21.09	G-curve на сроке 3.16 года + 120-140 б.п.	AAA
ИСК «ПетроИнжиниринг» серии 001P-01	21.09	---	A-
Экспобанк серии 001P-01	23.09	G-curve на сроке 3 года + 235 б.п.	A-
Интерлизинг серии 001P-02	XX.09	--	BBB
«Аэрофьюэлз» серии 002P-01	XX.09	не выше 9.70%	BBB+
ПСК «Европлан» серии 001P-04	XX.XX	---	A+

### Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	72,7171	+0,50%	+1,59%
USD/RUB	72,8448	+0,10%	+2,15%
EUR/RUB	86,056	+0,02%	+5,33%
CNY/RUB	11,3185	-0,07%	-0,03%
RUB/KZT	5,8545	-0,21%	-3,24%
RUB/UAN	0,3658	+0,16%	+4,65%

### Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXU	92,563	-0,06%	+2,92%
EUR/USD	1,1814	+0,09%	-3,29%
GBP/USD	1,3831	+0,15%	+1,18%
USD/CNY	6,4367	+0,03%	+1,41%
USD/JPY	109,49	+0,18%	-5,70%
CHF/USD	0,9193	+0,12%	-3,71%
AUD/USD	0,7321	+0,01%	-4,85%
USD/CAD	1,2691	+0,02%	+0,27%
NZD/USD	0,7096	-0,03%	-1,22%
USD/SEK	8,5964	+0,14%	-4,29%
USD/NOK	8,6207	+0,25%	-0,48%
USD/ZAR	14,3239	+0,03%	+2,59%
USD/MXN	19,8951	+0,08%	+0,10%
USD/SGD	1,3422	+0,12%	-1,50%
USD/HKD	7,7785	-0,01%	-0,33%

## Российский рынок облигаций

Средняя доходность по ОФЗ во вторник выросла на 2 б.п., в первую очередь за счет повышения ставок по долгосрочным займам – на 4 б.п., в то время как доходности по коротким бумагам практически не изменились, а среднесрочных выпусков – незначительно повысились на 1 б.п. Такое движение произошло в преддверии размещения длинных займов на аукционе в среду - Минфин РФ объявил о размещении выпусков ОФЗ-ПД 26239 (погашение 23 июля 2031 года) и ОФЗ-ПД 26238 (погашение – 15 мая 2041 года).

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,04% до 614,23 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,03% до 460,74 п.п.

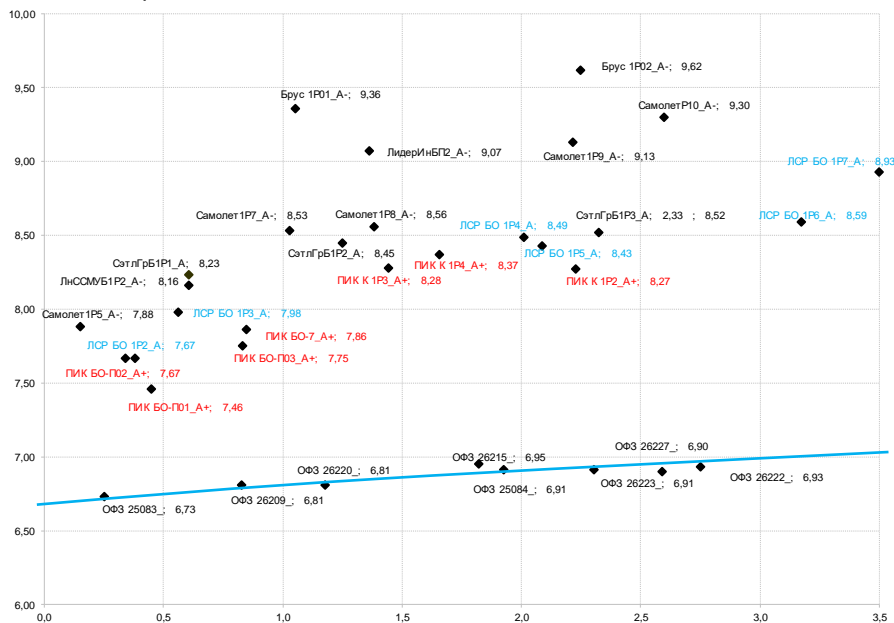
**Индикативные доходности ОФЗ** в большинстве незначительно выросли во вторник:

- 1-летняя доходность: -4 б.п. до 6,77% годовых,
- 10-летняя доходность: +2 б.п. до 7,03% годовых,
- 20-летняя доходность: +4 б.п. до 7,3% годовых,
- спред 1–10 лет: +6 б.п. до 26 б.п.

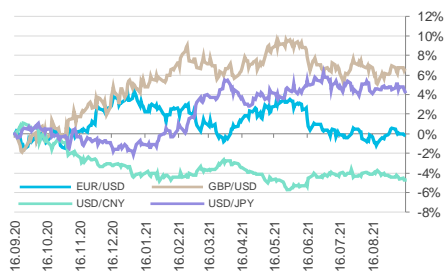
### Корпоративный сектор

- Fitch подтвердил рейтинг ПАО «Специализированная жилищно-строительная компания «ПИК»** на уровне ВВ-/Стабильный. Рейтинг ПИК отражает ее лидирующее положение на рынке в России, положительные операционные результаты во время пандемии и благоприятную рыночную конъюнктуру. Он также отражает умеренную долговую нагрузку, но концентрированный портфель, хотя и на прибыльных рынках жилой недвижимости Москвы и Московской области. Рейтинг также учитывает более высокую волатильность российского рынка жилой недвижимости по сравнению с развитыми западноевропейскими аналогами. «Стабильный» прогноз отражает ожидания агентства, что ПИК будет продолжать выигрывать от рекордно низких процентных ставок по ипотечным кредитам, что поддержит спрос, продажи и генерирование FFO. Агентство полагает, что способность ПИК увеличивать отпускные цены продолжит компенсировать рост цен на строительные материалы в 2021 году.

**Наш взгляд:** Существенного влияния подтверждение рейтинга компании на цены облигаций ПИК оказать не должно, впрочем, мы считаем, что среднесрочные выпуски эмитента ПИКК 1P3 и ПИК К 1P4 имеют среднесрочный потенциал для сокращения спреда к ОФЗ с текущих 140-150 б.п. до порядка 120 б.п.



- Fitch подтвердил рейтинг ПАО «Группа ЛСР»** на уровне В+/ стабильный. Рейтинг отражает позицию компании как второй по величине строительной компании в России, ее географическую диверсификацию и диверсификацию бизнеса, а также благоприятную конъюнктуру ипотечного рынка. Рейтинг сдерживается высоким уровнем левериджа, превышающим некоторых конкурентов, и более высокой волатильностью российского рынка жилой недвижимости по сравнению с развитыми европейскими аналогами.



«Стабильный» прогноз отражает ожидания агентства, что ЛСР продолжит выигрывать от текущих рекордно низких процентных ставок по ипотеке, что поддержит спрос, продажи, генерирование потока от операционной деятельности (FFO). Fitch полагает, что способность ЛСР увеличивать средние цены реализации продолжит компенсировать рост цен на строительные материалы в 2021 году.

**Наш взгляд:** Не ожидаем значимой реакции облигаций ЛСР на подтверждение рейтинга, считаем, что размещенный вчера займ ЛСР БО 1P7 сохранил премию к справедливому уровню около 30 б.п.

## Валютный рынок

### Валюты стран G10.

Утром в среду, 15 сентября, канадский доллар был лидером роста в Большой десятке. Нефть дорожала после публикации отраслевого отчета Американского института нефти, который показал снижение запасов сырья и бензина, что свидетельствует о становлении дефицита на рынке.

**Розничные продажи в Китае и США** определили динамику доллара и иены. Иена на утренних торгах совсем незначительно уступала только канадцу и прибавляла в цене против других валют группы G10, отражая минорную динамику азиатских фондовых площадок после публикации слабых китайских экономических данных. Рост розничных продаж в КНР резко замедлился в августе до 2,5% г/г (в июле было +8,5% г/г), тогда как консенсус-прогноз экономистов предполагал в последнем месяце лета +7% г/г. Промышленное производство увеличилось на 5,3% г/г при прогнозе +5,8% г/г, хотя в июле показатель демонстрировал рост на 6,4% г/г. Жесткие антивирусные ограничения оказали сдерживающее влияние на потребительские расходы и поездки в пиковый сезон летних каникул. На экономку также повлияли регулятивные ограничения в сфере недвижимости.

Доллар по итогам вторника укрепился против большинства основных конкурентов, подешевел только против иены и швейцарского франка, которые также относятся к защитным валютам. Первоначально доллар ослаб после публикации данных, которые показали, что в США темпы роста потребительской инфляции как в базисе месяц к месяцу, так и в базисе год к году замедляются второй месяц подряд. Фактические цифры по индексу потребительских цен оказались также хуже прогнозов даже при том, что ураган «Ида» остановил добычу нефти и газа в Мексиканском заливе и привел к скачку цен на бензин.

Однако статистика, по сути, не отменяет факта начала сворачивания стимулов в этом году. На наш взгляд, опубликованный отчет по инфляции уменьшает шансы того, что старт сокращения покупки активов будет объявлен на следующей неделе 22 сентября. Поскольку в октябре заседание Комитета по открытым рынкам ФРС не запланировано, мы полагаем, что Центробанк США объявит старт сокращения стимулов в ноябре, а начнет с декабря. Акции в США подешевели по итогам дня, и доллар на сокращении аппетита к риску восстановил первоначальные потери.

### Рубль и другие валюты Emerging Markets.

**Южнокорейскую вону покупают перед праздниками.** Из 24 валют развивающихся рынков 9 подорожали к доллару во вторник. Южнокорейская вона выросла на 0,44% до 1170,74 за доллар и стала лидером роста в сегменте Emerging Markets. Во-первых, южнокорейская валюта восстановила потери после падения в понедельник до минимума с 23 августа на новостях о том, что Северная Корея в минувшие выходные успешно провела испытания новой крылатой ракеты большой дальности (1500 км). Во-вторых, южнокорейские экспортёры продавали валюты в преддверии одного из самых больших и важных праздников в Корее — Чхусок (три дня выходных).

**У китайских банков слишком много долларов** Китайский юань (материковый) укрепился к доллару во вторник на 0,2% до 6,4386. Это самое низкое закрытие курса USDCNY за 3 месяца. Юань плавно и стабильно укрепляется с 23 августа на фоне растущей потребности китайских банков в сокращении долларовых резервов. 12-месячный своп USDCNY — индикатор стоимости фондирования китайской валюты — вырос во вторник до 1843 пунктов, что является максимумом за почти 4 года. У китайских банков скапливается очень большое количество долларовой ликвидности, но далеко не все имеют возможности для инвестирования всего имеющегося объема иностранных денег, поэтому вынуждены обменивать доллары на юани.

**Рубль потерял взаимосвязь с нефтью.** Рубль по итогам торгов во вторник подешевел к доллару на 0,38% до 72,9651. Утром в среду рубль также оставался под давлением, курс USDRUB пытался закрепиться выше 73 за единицу валюты

США. Отметим, что цены на нефть растут 4 дня подряд. Доллар три из четырех дней дорожает по отношению к рублю. 30-дневная обратная корреляция между курсом USDRUB и котировками фьючерсов на нефть Brent сократилась до 16% — минимум с 5 июля. Безусловно, здесь большую роль играют покупки валюты в рамках бюджетного правила, Минфин с 8 сентября покупает ежедневно валюту на 14,9/14,8 млрд рублей. Это максимальные объемы с середины февраля 2020 года. При этом корреляция между рублем и нефтью начала сокращаться с 20 августа. Здесь особенность ситуации, на наш взгляд, заключается в том, что рубль — привлекательный для иностранных инвесторов с точки зрения реальной доходности и низкой вмененной волатильности, все равно испытывает на себе давление со стороны в целом слабости валют развивающихся рынков. При этом темпы роста цен на нефть возросли из-за урагана «Ида», которого теперь может сменить тропический шторм «Николас». В итоге рубль имеет фактор, который замедляет потенциальные темпы роста, а нефть — локальный фактор увеличения темпов роста котировок. В ближайшей перспективе на фоне сентябрьского налогового периода слабость рубля может быть ограничена отметкой 73,40 за доллар. USDRUB сохраняет шансы остаться ниже 73,00 и продолжить движение в направлении 72,00. Мы не увидим агрессивного укрепления доллара перед заседанием ФРС 22 сентября после вчерашнего инфляционного отчета. Это на руку российской валюте.



## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Сред к кривой РФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-19	RU000A102SX4	7,350%	17.02.2031	24.02.2025	2,82	97,09	97,53	8,51%	99	BB/BB/-	12,50
ВЭБ, 19	RU000A0JT6B2	7,480%	23.09.2032	04.04.2024	2,14	99,70	101,04	7,45%	-14	BBB-/BBB/-	10,00
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXF58	8,900%	03.02.2027	07.02.2024	2,05	103,63	104,16	7,08%	-38	BBB-/BBB/-	15,00
Газпромбанк, 001P-03P	RU000A0ZZXIM5	8,950%	13.06.2022		0,67	101,04	101,54	7,23%	-55	BB+/BBB/-	10,11
Газпромбанк, 001P-09P	RU000A100AF3	8,700%	23.04.2022		0,54	100,59	100,97	7,12%	-27	BB+/BBB/-	20,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.2030	31.01.2024	2,07	95,95	96,17	7,84%	21	BB+/BBB/-	10,00
Группа компаний Самолет, БО-ГТЛК, 001P-15	RU000A102RX6	9,050%	15.02.2024		2,03	100,32	100,34	9,08%	141	-/-	10,40
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.2025		3,25	99,47	99,58	8,04%	61	-/BB+/Ba1	25,00
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,100%	13.08.2024		2,43	97,21	97,47	8,33%	89	-/-	13,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.2023		1,47	97,40	97,44	7,69%	-4	BB/BB/-	15,00
МегаФон, БО-001P-05	RU000A1002P4	8,550%	31.01.2022		0,35	100,36	100,55	7,39%	-29	BB+/BB+/Ba1	20,00
Почта России, БО-001P-10	RU000A101ZH4	5,900%	23.07.2030	30.07.2024	2,48	95,33	96,88	7,56%	3	-/BBB/-	10,00
РЖД, 28	RU000A0JLU85	6,800%	21.03.2028	26.03.2024	2,13	98,65	98,89	7,48%	-11	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РОСБАНК, БО-002P-04	RU000A100220	8,950%	31.01.2022		0,35	100,51	100,72	7,35%	-33	-/BBB/-	10,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,38	101,46	101,57	7,72%	0	BBB-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,500%	03.02.2028	09.02.2023	1,25	99,92	100,19	7,67%	-21	BBB-/Baa3	50,00
Ростелеком, 001P-05R	RU000A100881	8,450%	21.03.2029	30.03.2022	0,48	100,50	#NA N/A	7,61%	#NA N/A	BB+/BBB/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.2030	06.06.2023	1,51	97,38	97,48	8,33%	59	-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,200%	19.05.2023		1,46	99,75	99,95	7,35%	-32	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.2022		0,74	100,35	100,43	7,23%	-50	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,300%	22.01.2024		2,05	97,59	97,69	7,50%	-8	-/BBB/-	35,00
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,700%	29.10.2023		1,85	96,91	96,98	7,38%	-25	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,250%	09.12.2022		1,11	97,87	97,93	7,20%	-64	-/BBB/-	25,00
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,550%	17.11.2023		1,90	96,57	96,98	7,19%	-34	-/BBB/-	18,00
Сбербанк России, БО-37	RU000A0JWUE9	9,250%	30.09.2021		0,04	100,07	100,41	-1,37%	-435	-/BBB/-	10,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.2023		1,21	98,93	98,98	8,04%	25	-/-	10,00
Совкомбанк, БО-П01	RU000A100DZ5	6,600%	17.05.2029	26.05.2022	0,63	99,33	99,43	7,74%	-4	BB/BB+/+	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,47	100,58	100,60	8,27%	51	-/BB/-	10,00
ТМК, 001P-02	RU000A102SC8	7,150%	17.02.2024		2,07	98,37	99,11	7,77%	32	B+/B1	10,00
Транснефть, БО-001P-10	RU000A0ZZ349	7,000%	08.10.2021		0,06	100,00	100,01	6,66%	-47	BBB-/Baa2	15,00

\* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.06.21), оперативные данные Reuters

## Российские еврооблигации инвестиционного качества\*\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evgaz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.2023		1,42	105,45	105,70	1,62%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evgaz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.2022		0,37	102,19	102,27	0,70%	USD	BB+/BB+/+
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		2,03	109,66	109,78	1,40%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.2022		0,78	104,02	104,10	0,92%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.2022		0,97	103,45	103,63	0,83%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		2,05	110,31	110,61	1,16%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.2022		0,82	103,42	103,62	0,73%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.2022		0,47	102,75	102,94	0,47%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.2022	08.01.2022	0,30	100,94	101,07	0,58%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,27	103,70	104,01	1,14%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		1,02	106,00	106,11	0,95%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,53	105,60	105,85	0,95%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.2022		0,71	104,47	104,50	0,43%	USD	BBB-/BBB/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		1,62	105,89	106,27	1,37%	USD	BBB-/BB+/Baa3u
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.2023		1,67	106,16	106,50	0,84%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		1,20	104,37	104,58	0,79%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.2022		0,52	101,99	102,19	0,74%	USD	BB+/BB+/Baa3
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,35	105,64	106,03	1,01%	USD	BB+/BB+/Baa3
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.2022		0,54	102,75	103,06	0,41%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.2022		0,47	101,51	101,67	0,80%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.2022		0,39	102,14	102,34	0,35%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		1,04	105,43	105,76	0,70%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.2023	05.07.2023	1,71	105,05	105,43	1,18%	USD	-/BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.2023		1,66	106,66	107,11	1,37%	USD	BB+/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,30	103,77	104,04	1,04%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.2021		0,13	100,41	100,60	0,01%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.2023		1,39	104,66	105,46	0,47%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.2024		3,03	104,21	104,69	0,83%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.2026		4,23	105,35	105,88	1,21%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.2024		2,26	105,25	105,77	0,58%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.2025		3,38	106,38	106,92	1,04%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.2023		2,07	105,48	106,00	0,46%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.2025		3,25	111,30	111,97	0,97%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.2027	23.02.2027	5,11	106,06	106,94	0,97%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.2023		1,42	106,44	107,12	-0,02%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.2025		2,81	96,19	96,66	7,98%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.2022		0,40	100,57	100,77	7,53%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.2022		0,80	101,22	101,50	7,71%	RUB	-/BBB-/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.2024		2,53	101,04	101,67	7,40%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.2025		3,14	104,58	105,14	7,39%	RUB	BBB-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.2024		2,10	103,59	104,07	7,26%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.2023		1,72	103,41	103,96	7,23%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.2024		2,66	97,71	98,10	7,54%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.2022		0,90	100,39	100,72	7,55%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

\*\* еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.01.21), оперативные данные Reuters

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», 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 подобному 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.

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](mailto: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](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления

Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко  
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Антон Руденко  
Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов  
Ведущий аналитик, долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA  
Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко  
Технический аналитик

Михаил Шульгин  
Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева  
Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD  
Ведущий аналитик, глобальные исследования