Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 21.04.2022

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,999	-5,10%	+0,95%
USD/RUB	73,5	-4,14%	-1,36%
EUR/RUB	78,9175	-5,19%	-6,75%
EUR/USD	1,08435	-0,05%	-4,64%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 701	-5,76%	+9,38%
Ключевая ставка ЦБ	17,00%	+0 б.п.	+850 б.п.
UST 10Y	2,90%	+5 б.п.	+138 б.п.
Russia 2047	5,63%	+0 б.п.	+192 б.п.
ОФЗ-26230	9,83%	-18 б.п.	+145 б.п.
Brent, $/баррель	108,33	+1,43%	+39,28%
Золото, $/тр. унцию	1 943,70	-0,30%	+7,63%
IMOEX	2 271,05	-2,56%	-40,03%
RTS	961,46	+0,11%	-39,75%
S&P 500	4 393,66	-1,48%	-7,82%
STOXX Europe 600	461,57	+0,32%	-5,38%
Shanghai Composite	3 079,81	-2,26%	-15,38%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	2,94%	+4 б.п.	+2 б.п.	+42 б.п.
DBR-31	0,84%	+6 б.п.	+7 б.п.	+46 б.п.
UKT-30	1,89%	+8 б.п.	+10 б.п.	+36 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,30%	-0 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.
UKRAIN-28	39,41%	+1 б.п.	+282 б.п.	+154 б.п.
BELRUS-30	59,75%	+18 б.п.	+515 б.п.	+800 б.п.
KAZAKS-25	3,50%	-10 б.п.	-10 б.п.	-76 б.п.
POLAND-35	4,19%	-5 б.п.	n/a	n/a
REPHUN-41	4,90%	-1 б.п.	+9 б.п.	+67 б.п.
BHRAIN-32	6,50%	+2 б.п.	+24 б.п.	+23 б.п.
EGYPT-30	9,59%	+60 б.п.	+10 б.п.	-0 б.п.
ISRAEL-30	3,42%	+3 б.п.	+16 б.п.	+59 б.п.
NGERIA-30	8,93%	-8 б.п.	-0 б.п.	+20 б.п.
OMAN-32	5,81%	-4 б.п.	+10 б.п.	-0 б.п.
QATAR-30	3,46%	+6 б.п.	+18 б.п.	+57 б.п.
AZERBJ-32	4,98%	+6 б.п.	+25 б.п.	+64 б.п.
SOAF-30	5,55%	+1 б.п.	+6 б.п.	+25 б.п.
TURKEY-31	8,60%	+2 б.п.	-5 б.п.	-7 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	26,28%	+40 б.п.	+22 б.п.	-72 б.п.
BRAZIL-30	5,43%	+0 б.п.	+4 б.п.	+18 б.п.
CHILE-31	3,99%	+4 б.п.	+20 б.п.	+54 б.п.
COLOM-31	5,95%	-9 б.п.	+8 б.п.	+47 б.п.
DOMREP-32	6,77%	+5 б.п.	+21 б.п.	+27 б.п.
COSTAR-31	6,25%	-1 б.п.	-3 б.п.	+1 б.п.
ELSALV-35	22,33%	+37 б.п.	+164 б.п.	+414 б.п.
MEX-31	4,65%	+4 б.п.	+24 б.п.	+72 б.п.
PANAMA-30	4,27%	+7 б.п.	+27 б.п.	+60 б.п.
PERU-31	4,43%	+1 б.п.	+20 б.п.	+65 б.п.
URUGUA-31	3,78%	+4 б.п.	+21 б.п.	+54 б.п.
VENZ-31	164,33%	-572 б.п.	n/a	n/a
ASIA				
CHINA-30	3,08%	+2 б.п.	+22 б.п.	+48 б.п.
INDON-31	3,73%	-1 б.п.	+14 б.п.	+47 б.п.
KOREA-29	3,21%	+1 б.п.	+11 б.п.	+53 б.п.
PHILIP-31	4,18%	-5 б.п.	+14 б.п.	+47 б.п.
SRILAN-30	25,02%	-97 б.п.	-99 б.п.	+353 б.п.

Главное

- Fitch повысило рейтинг австралийской горнодобывающей компании **Perenti** Global (Ba2/BB/BB+) до BB+/стабильный. Мы ожидаем, что по мере снижения экспозиции на Ботствану и повышения в структуре выручки доли активов, расположенных в США, Канаде и Австралии, будет снижаться спред по еврооблигациям компании с погашением в 2025 году (перейти)
- **Softabank Group** (Ba3/BB+/-) планирует сохранить за собой контрольный пакет акций британского производителя чипов Arm Ltd после планируемого проведения IPO, а само IPO может быть сдвинуто на 1кв2023г. Холдинг привлек кредит под акции Arm на сумму $8 млрд, что повышает его финансовую гибкость и позволяет выиграть время – дождаться более благоприятной конъюнктуры для вывода Arm на биржу (перейти)
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО **«Тинькофф Банк»** на уровне A(RU), изменив прогноз на «развивающийся». Учитывая, с одной стороны, давление на банковскую систему, с одной стороны, падения цен на фондовом рынке и потенциального ухудшения качества кредитного портфеля, и с другой стороны – полной информационной закрытости кредитных организаций на фоне запрета Банка России на раскрытие регулярной отчетности, облигации российских банков становятся «темной лошадкой» (перейти)
- «Эксперт РА» понизило рейтинг компании **«Аэрофлот»** до ruA/развивающийся с ruAA-/стабильный ранее. Основным риском для компании является сокращение авиаперевозок ввиду наложенных ограничений, что может привести к росту темпов «сжигания» наличности; возможные проблемы с ремонтом и обслуживанием авиатехники (перейти)
- Рынок свопов закладывается на повышение ставок в США на 150 б.п. к августу, Nomura прогнозирует +200 б.п. **Доллар** сохраняет потенциал роста, но во второй половине 2022 года должен начать медвежий тренд (перейти)
- Рубль учтет смягчение валютного контроля уже для всех экспортеров, но краткосрочно будет под воздействием налогового периода (перейти)

Рынок Еврооблигаций

Доходность 5 -летних и 10-летних облигаций Казначейства США подскочили на 10 б.п. и 9 б.п. до 3.02% и 2.96% соответственно, и кривая доходности снова приняла инвертированный вид. Снижение котировок вызвано очередными словесными интервенциями председателя ФРС о повышении ставок на майском заседании.

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США выросли в четверг.

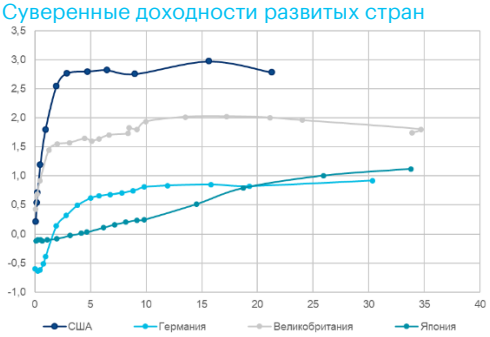
- 2-летняя доходность: +8 б.п. до 2.68% годовых,
- 10-летняя доходность: +5 б.п. до 2.9% годовых,
- 30-летняя доходность: +4 б.п. до 2.94% годовых.

Корпоративный сектор

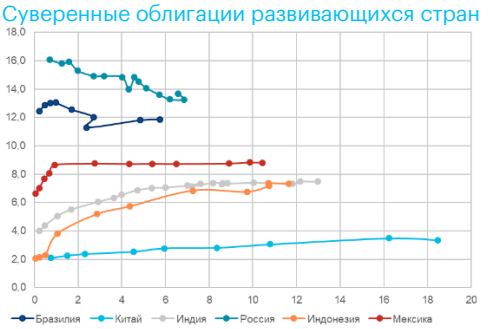
- **Fitch повысило рейтинг** австралийской горнодобывающей компании **Perenti Global (Ba2/BB/BB+) до «BB+»,** прогноз стабильный**.** Недавно компания выиграла несколько контрактов в странах с инвестиционным уровнем рейтинга. Агентство ожидает, что активы, расположенные в странах с более низким уровнем риска, будут формировать более 60% выручки компании, что положительно повлияет на профиль операционного риска компании. Компания пересмотрела свой целевой показатель левериджа до менее чем 1x, поэтому не планирует объявлять дивиденды по итогам 2022 года. Агентство ожидает, что леверидж снизится до 1x к 2025 году. По итогам 2021 финансового года соотношение чистого долга к EBITDA было на уровне 1.3x благодаря более высокому значению EBITDA.

  Наш взгляд: ранее наличие африканских активов с повышенными страновыми риск-премиями (на Австралию приходилось только 38% выручки) обуславливали повышенную доходность по еврооблигациям компании с погашением в 2025 году. Аналогично, повышенные риски юрисдикций ведения бизнеса сдерживали уровень кредитного рейтинга, так как финансовый профиль компании и ранее соответствовал более высокой рейтинговой категории. Мы ожидаем, что по мере снижения экспозиции на Ботствану и повышения в структуре выручки доли активов, расположенных

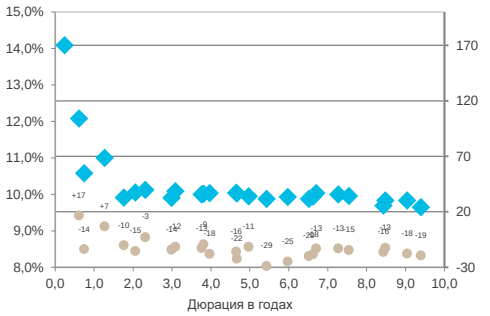
Суверенные доходности развитых стран



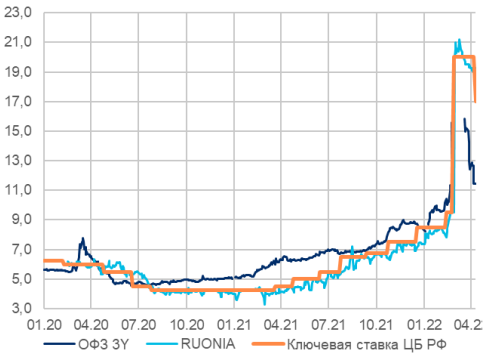
Суверенные облигации развивающихся стран



Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ-26209	14,09%	-41 б.п.	+636 б.п.
ОФЗ 26220	12,08%	+17 б.п.	+407 б.п.
ОФЗ-26223	9,91%	-10 б.п.	+165 б.п.
ОФЗ-26230	9,83%	-18 б.п.	+145 б.п.



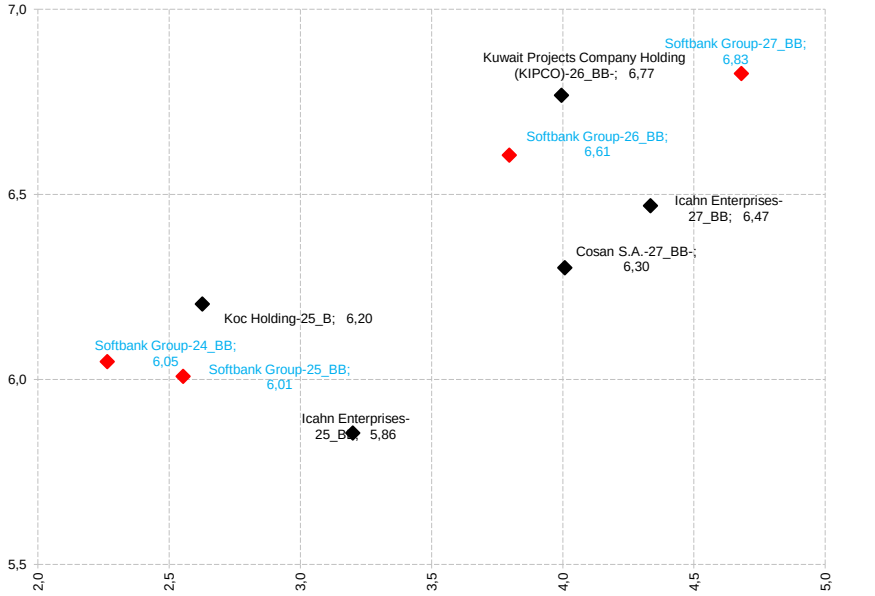
Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг

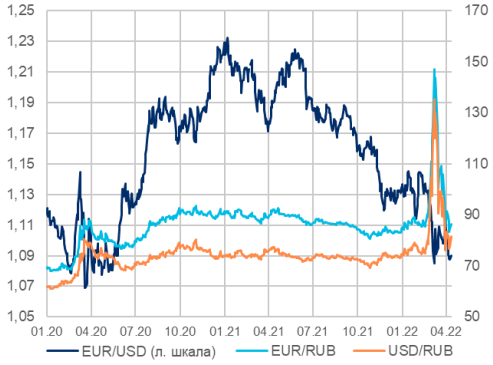
в США, Канаде и Австралии, будет снижаться спред по еврооблигациям компании. Пока рынок отреагировал на повышение рейтинга относительно нейтрально.

- Японский холдинг **Softabank Group (Ba3/BB+/-) планирует сохранить за собой контрольный пакет акций** британского производителя чипов Arm Ltd после планируемого проведения IPO. Ранее компания намеревалась продать этот актив NVIDIA, но 08 февраля было объявлено о разрыве сделки и о намерении Softbank провести в текущем году IPO Arm Ltd. Softbank недавно привлек кредит в размере $8 млрд, обеспеченный акциями Arm, поэтому он может сохранить большую часть пакета и дождаться улучшения рыночных условий. Также будут сдвинуты сроки IPO – вероятно, на 1 кв. 2023.

Наш взгляд: Кредитное качество компании в существенной степени зависеть от динамики цен на акции Alibaba и финансовых результатов других инвестиционных решений компании. В конце февраля агентство S&P подтвердило кредитный рейтинг холдинга на уровне «BB+»: т.е. снижение капитализации Alibaba и других инвестиций холдинга, по оценкам агентства, не привели к существенному ухудшению его LTV (соотношение долга к стоимости активов). Мы позитивно оцениваем привлечение холдингом кредита под акции Arm, так как это повышает финансовую гибкость холдинга и позволяет ему выиграть время – дождаться более благоприятной конъюнктуры для вывода Arm на биржу.



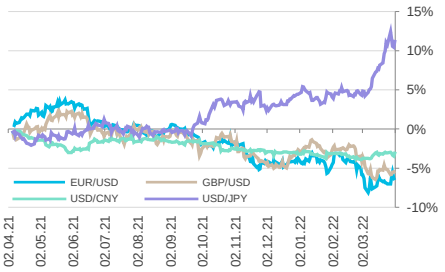
Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	77,0809	-2,46%	+3,75%
USD/RUB	73,5	-4,14%	-1,36%
EUR/RUB	78,9175	-5,19%	-6,75%
CNY/RUB	11,635	-5,87%	-0,13%
RUB/KZT	5,47	-3,53%	-5,20%
UAH/USD	29,25	-0,85%	+7,34%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	100,578	+0,19%	+5,14%
EUR/USD	1,08435	-0,05%	-4,64%
GBP/USD	1,30273	-0,31%	-3,66%
USD/CNY	6,48011	+0,50%	+1,83%
USD/JPY	128,528	+0,39%	+11,66%
CHF/USD	0,95186	+0,29%	+4,37%
AUD/USD	0,73947	-0,70%	+1,75%
USD/CAD	1,25065	+0,14%	-0,94%
NZD/USD	0,67514	-0,48%	-0,74%
USD/SEK	9,4769	+0,35%	+4,81%
USD/NOK	8,84445	+0,37%	+0,47%
USD/ZAR	15,39275	+2,50%	-3,75%
USD/MXN	20,1854	+0,98%	-1,53%
USD/SGD	1,36232	-0,09%	+1,09%
USD/HKD	7,84498	+0,01%	+0,63%



Российский рынок облигаций

Темпы снижения доходности ОФЗ несколько замедлились в четверг – ставки в среднем сократились на 13 б.п., при этом наиболее сильно снизились доходности долгосрочных выпусков – на 18 б.п и среднесрочных займов – на 14 б.п., а коротких выпусков упали только на 5 б.п.

Индекс RGBITR вырос на 1,03% до 565,64 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR вырос на 0,71% до 433,69 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

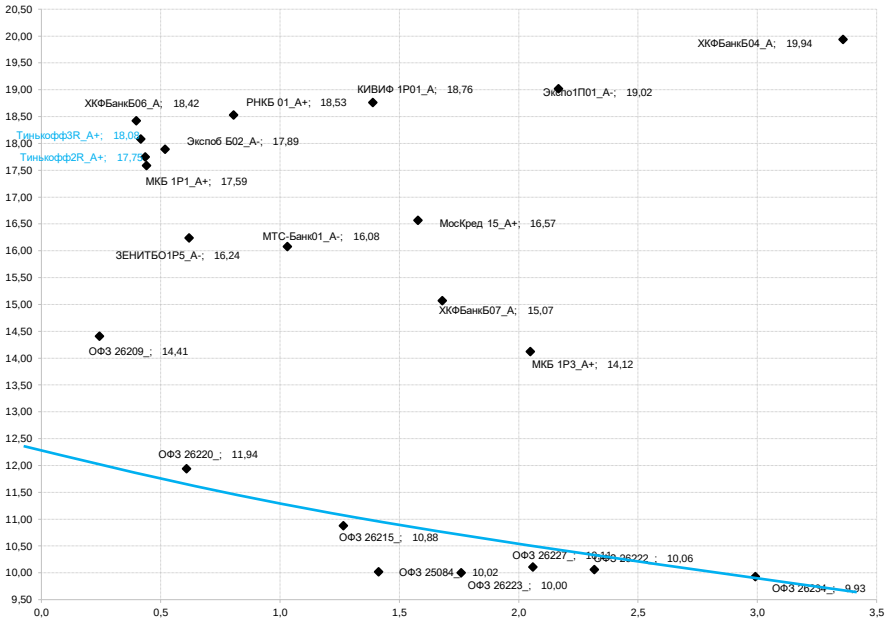
- 1-летняя доходность: -41 б.п. до 14.089% годовых,
- 10-летняя доходность: -20 б.п. до 9.879% годовых,
- 20-летняя доходность: -18 б.п. до 9.829% годовых,
- спред 1–10 лет: +21 б.п. до -421 б.п.

Корпоративный сектор

- **АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «Тинькофф Банк»** на уровне A(RU), изменив прогноз на «развивающийся». «Изменение прогноза на «Развивающийся» отражает мнение АКРА о влиянии ряда факторов, определяющих возможное разнонаправленное движение кредитного рейтинга Банка, а также отдельных его финансовых инструментов на горизонте 12–18 месяцев. В рамках позитивного сценария АКРА рассматривает сохранение / усиление позиций Банка в финансовой системе Российской Федерации при неухудшении его собственной кредитоспособности. В рамках негативного сценария Агентство рассматривает ухудшение оценки качества кредитного портфеля как из-за роста проблемной задолженности, так и в результате развития тенденции снижения покрытия проблемной задолженности резервами на фоне сохранения быстрых темпов роста необеспеченного кредитования».

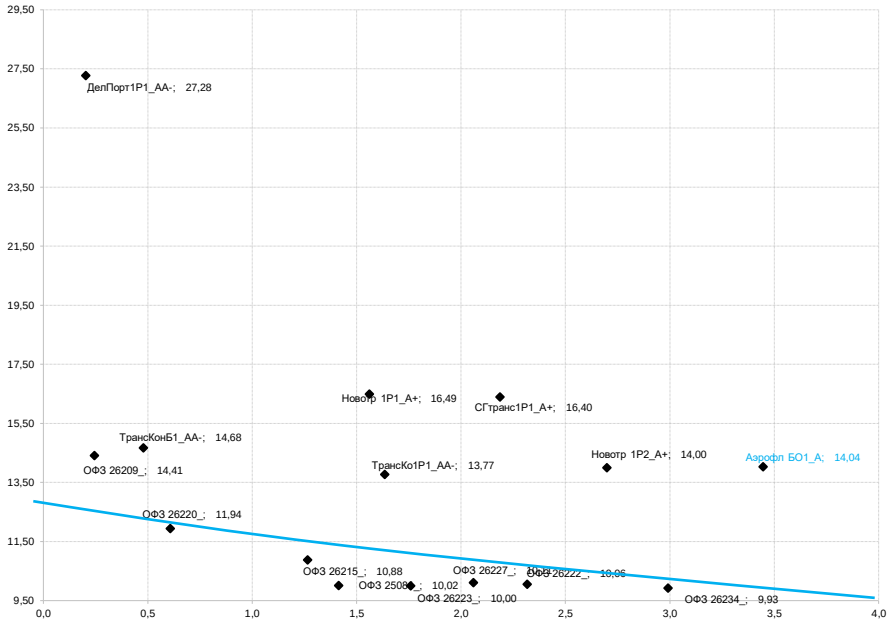
  Наш взгляд: В настоящее время, учитывая, с одной стороны, давление на банковскую систему, с одной стороны, падения цен на фондовом рынке и потенциального ухудшения качества кредитного портфеля, и с другой стороны – полной информационной закрытости кредитных организаций на фоне запрета Банка России на раскрытие регулярной отчетности, облигации российских банков становятся «темной лошадкой», которые рассматриваем как инвестиции повышенного риска. Такую позицию подтверждают и комментарий главы ВТБ Банка относительно решения не выкупать в декабре текущего года вечные субординированные облигации: «У банка тяжелая, непростая ситуация, но мы точно из нее выберемся». Что касается Тинькофф, банк к началу текущего кризиса сохранял существенный буфер как по достаточности капитала, так и рентабельности операций, поэтому в краткосрочной перспективе банк, с большой долей вероятности, продолжит обслуживать свои обязательства. В среднесрочной перспективе, надеемся на повышение информационной прозрачности, что позволит более четко понимать финансовое положение и риски эмитента.

  Напомним, агентство эксперт РА присвоило рейтинг Тинькофф банку на уровне ruA+.



- **«Эксперт РА» понизило рейтинг компании «Аэрофлот»** до уровня ruA/развивающийся с ruAA-/стабильный ранее. Снижение рейтинга обусловлено ухудшением перспектив восстановления авиационной отрасли после пандемии COVID-19 и сильно возросшими операционными рисками, связанными с закрытием множеством стран своего воздушного пространства, что может привести к снижению выручки и рентабельности компании и росту валютных рисков, а также с запретом на продажу воздушных судов и запчастей к ним российским авиакомпаниям, что приведет к возникновению дополнительных трудностей в эксплуатации и техническом обслуживании и усложнению ведения стандартной операционной деятельности. Развивающийся прогноз отражает риск как возможности усиления санкционного давления и более резкого падения покупательной способности населения, и, как следствие, дополнительном давлении на рейтинг, так и возможности стабилизации ситуации и/или оказания дополнительной государственной поддержки, что позволит дополнительно нивелировать действующие эффекты.

  Наш взгляд: Основным риском для компании является существенное сокращение авиаперевозок ввиду наложенных ограничений, что может привести к росту темпов «сжигания» наличности; также возможные проблемы с ремонтом и обслуживанием авиатехники. Основным фактором поддержки является потенциальная помощь от государства. На конец 2021 года свободная ликвидность компании оценивалась на уровне порядка 92 млрд руб. при краткосрочных обязательствах порядка 124 млрд руб. Совокупный объем заемных средств и обязательств по аренде составлял на конец 2021 года порядка 800 млрд рублей при активах 1,1 трлн руб., выручке 457 млрд руб. и EBITDA 116 млрд.



Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар завершает седьмую подряд неделю роста к иене, а также демонстрирует лучший за 2 года недельный прирост по отношению китайскому юаню, поскольку потенциал изменения дифференциала ставок остается ключевым драйвером валютных курсов. Китай желает стимулировать экономику, намерен смягчать свою денежно-кредитную политику. Банк Японии реализует ультрастимулирующую денежно-кредитную политику и неограниченным объемом покупок готов удержать доходность свих 10-летних государственных облигаций ниже 0,25%. При этом глава ФРС Джером Пауэлл в четверг подтвердил, что на майском заседании будет рассмотрен вопрос повышения ставки по федеральным фондам сразу на 50 б.п. Теперь начинается период тишины перед заседанием Комитет по открытым рынкам 3 и 4 мая.

Тем не менее рынок свопов сейчас учитывает в котировках повышение ставки по итогам заседаний в мае, июне и июле на 146 б.п. Это означает, что рынок почти на 100% подразумевает три подряд заседания с шагом 50 б.п. На фоне столь агрессивных ожиданий доходность 5-летних нот Казначейства США впервые с 2018 года превысила 3% и достигла 3,05% — за неделю рост на 24 б.п. На участке кривой доходности 5–30 лет инверсия, поскольку доходность 30-летних бондов составляла 2,945%. Стоит отметить обновленные ястребиные

прогнозы аналитиков Nomura, которые ожидают, что ФРС повысит ставку в мае на 50 б.п., а затем на июньском и следом на июльском заседании повысят ставку с шагом 75 б.п. То есть Nomura видит рист того, что по итогам трех ближайших заседаний ставка вырастет на 2%. Столь агрессивный сценарий ужесточения денежно-кредитной политики не учтен рынком и не заложен в цены. Поэтому, если рынок начнет закладываться на такие темпы, доллар получит дополнительную поддержку.

Мы считаем, что доллар сохраняет потенциал роста в ближайшие месяцы. Индекс доллара выглядит способным подняться до 103 пунктов. Однако область 103–105 пунктов уже рассматривается, как точка входа в среднесрочные короткие позиции в американской валюте.

Ретроспективный анализ четырех предыдущих циклов повышения ставок ФРС показывает, что доллар обычно рос в среднем на 2% в течение года до начала цикла. Этот рост обусловлен ожиданиями ужесточения денежно-кредитной политики. По итогам 2021 года доллар укрепился против основных валют на 7%. Однако с момента старта повышения ставок до завершения цикла доллар в среднем дешевеет на 1%.

На этот раз цикл стартовал в марте 2022 года и, как ожидается, он будет продолжаться до конца 2023 года. При этом цикл должен быть агрессивным, схожим с циклом повышения ставок в 1994—1995 гг., когда в общей сложности ставка была повышена на 300 б.п. У нас в настоящий момент есть первое повышение на 25 б.п. и рынок закладывается на то, что к марту 2023 года ставка еще вырастет на 260 б.п. Однако в 1995 году доллар обесценился почти на 8,5%, поскольку на фоне повышения ставок в США другие мировые центральные банки также начали поднимать ставки. Нечто подобное мы рассчитываем увидеть и в этот раз. Это означает, что в какой-то момент во второй половине 2022 года доллар США может начать среднесрочный тренд ослабления, поскольку сложатся условия для того, чтобы ЕЦБ и другие мировые центральные банки стали более ястребиными в отношении своих денежно-кредитных политик.

Российский Рубль

Рубль укрепляется к доллару и китайскому юаню 5 торговых дней подряд. По отношению к евро рубль из 5 торговых сессий 4 завершил укреплением. Таким образом, рубль прервал коррекцию и возобновил укрепление именно 15 апреля — неофициальная дата начала апрельского налогового периода, поскольку в этот день следовало уплатить страховые взносы за март и перечислить аванс по акцизам за апрель.

Укрепление рубля — это дисбаланс между экспортом и импортом. Устранять этот дисбаланс Банк России, судя по всему, намерен очень плавно. Во-первых, крепкий рубль позволяет снижать инфляцию, а, значит, способствует условиям для дальнейшего снижения ключевой ставки, что позволит оживить кредитование и бизнес-активность в стране. Во-вторых, крепкий рубль помогает импортерам переориентироваться на другие рынки или изменить логистические цепочки.

Однако здесь обязательно нужно держать в уме тезис о том, что ключевая проблема падения импорта — это не шок из-за обесценившегося рубля, а именно логистический кризис (что-то стало невозможно оплатить, что-то стало невозможно привезти по налаженным цепочкам поставок). В итоге укрепление рубля лишь частично стимулирует импорт. Даже курс 10 рублей за доллар многие логистические проблемы импорта не решает, а, следовательно, импорт это не оживит. Поэтому и ценовое давление в ряде случаев обусловлено логистическим кризисом, а не слабостью российской валюты. То есть позитивный эффект от укрепления рубля довольно ограниченный.

При этом обязательные продажи экспортной выручки по более высокому курсу формирует куда меньшие поступления рублевой ликвидности в бюджет. Однако платежи за газ в рублях со стороны европейских потребителей — это до сих пор wild card. Несмотря на то что требование платить за газ в рублях было озвучено еще в марте, даже сейчас у недружественных стран еще есть время перейти на оплату рублями. Платежи за газ, который должен быть поставлен после внедрения нового требования (газ за рубли), должны быть реализованы в мае. Не исключаем, что ЦБ, чтобы понимать, каким будет навес предложения валюты в обозримом будущем, хочет дождаться прояснения ситуации с объемом поступлений средств по схеме «газ за рубли».

Поэтому сейчас шаги, направленные на устранение дисбаланса экспорта и импорта, включают: отмену 12-процентной комиссии на покупку валюты через брокеров (попытка поднять спрос на валюту), увеличение с 3 до 60 дней срока продажи валюты компаниям-экспортерам несырьевого неэнергетического

сектора, а с 19 апреля увеличение сроков продажи валютной выручки действует уже и для сырьевых экспортеров.

Однако апрельский налоговый период усугубляет ситуацию, а пиковая фаза будет на следующей неделе, когда надо будет платить НДС, НДПИ, налог на прибыль. Поэтому рубль в ближайшие дни может продолжать демонстрировать технический рост. Однако в конце месяца влияние налогового периода уйдет. При этом в среднесрочной перспективе мы ожидаем плавное переползание курса USDRUB в диапазон 80–85 на фоне плавного сокращения объемов экспорта в натуральном выражении. При этом для импортеров перенастройка логистических цепочек, по сути, вопрос жизни и смерти. Поэтому эту проблему бизнес будет стараться решать максимально быстро. Поэтому в перспективе мы рассчитываем увидеть восстановление объемов импорта, что в совокупности со снижением экспорта будет давить на рубль, который сейчас в паре с долларом переместился в диапазон 70–75.

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	0,44	97,35	97,40	16,81%	394	ruAA-/-	10 000 000 000
Башнефть, 07	RU000A0JTM36	5,50%	31.01.2023	10.02.2020	0,28	96,53	98,19	12,31%	176	ruAAA/-	10 000 000 000
Буровая компания Евразия, БО-	RU000A100G03	8,40%	18.06.2023		1,10	92,88	93,38	15,34%	490	ruAA/-	10 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RU000A100GY1	8,15%	22.06.2023		1,11	94,22	94,45	13,85%	329	-/AAA(RU)	20 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,53	89,28	89,65	13,66%	357	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,96	95,10	95,30	15,91%	506	-/AA-(RU)	10 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,24	92,36	93,07	12,19%	190	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		2,07	82,70	83,00	19,53%	961	-/A-(RU)	15 000 000 000
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,85%	26.10.2023		1,42	92,00	92,78	13,36%	271	ruAAA/-	15 000 000 000
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,20%	02.03.2023		0,85	94,82	94,91	12,98%	181	-/AA(RU)	15 000 000 000
Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,55%	30.01.2030	03.02.2023	0,30	83,56	86,53	93,87%	6923	Withdrawn/AA+(RU)	10 000 000 000
ПИК-Корпорация, 001P-04	RU000A103C46	8,20%	30.06.2023		1,14	90,81	90,99	17,76%	722	ruA+/-	10 000 000 000
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,35%	15.03.2027		3,97	85,87	87,00	11,14%	142	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		4,23	83,41	83,45	11,47%	160	-/AAA(RU)	20 000 000 000
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,85%	16.01.2025		2,46	91,95	92,09	11,67%	167	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,95	96,28	96,30	13,04%	207	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,79	96,01	96,10	13,25%	177	ruAAA/-	50 000 000 000
Роснефть, 05	RU000A0JT965	7,90%	17.10.2022		0,49	97,61	97,75	13,21%	68	ruAAA/-	10 000 000 000
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,65%	10.02.2027		4,06	82,63	84,40	11,20%	159	-/AA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		1,02	94,06	94,12	13,67%	286	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,70%	11.07.2022		0,22	98,31	98,32	16,17%	144	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,66	90,26	90,86	12,87%	266	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,97	87,17	87,50	12,96%	302	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,44	90,44	90,75	13,22%	277	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,62	95,01	95,10	13,98%	206	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		1,23	93,62	93,72	13,12%	266	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,43	94,51	94,71	13,03%	280	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,75	94,92	95,05	14,59%	316	ruA+/-	10 000 000 000
Тинькофф Банк, 001P-03R	RU000A100V79	8,25%	12.09.2029	26.09.2022	0,42	96,67	96,71	17,37%	430	-/A(RU)	10 000 000 000
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,30%	16.10.2024		1,64	91,05	91,41	13,68%	341	-/-	10 000 000 000

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

Российские ОФЗ

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Изменение цены, 1 д., б.п.	Изменение доходности, 1 д., б.п.	В обращении, млрд руб.
					спрос	предложение				
Россия, 25084	RU000A101FA1	5,30%	04.10.2023	1,42	94,11	94,20	9,97%	2 б.п.	-1 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,97	93,80	93,85	10,04%	62 б.п.	-18 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,67	88,10	88,15	10,03%	85 б.п.	-22 б.п.	349 999 998 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	1,27	95,51	95,71	11,00%	-7 б.п.	7 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,52	92,85	93,00	9,88%	110 б.п.	-20 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,77	92,91	93,00	10,00%	41 б.п.	-13 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,28	86,32	86,41	10,00%	75 б.п.	-13 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,32	93,98	94,00	10,12%	6 б.п.	-3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,76	94,70	94,73	9,91%	16 б.п.	-10 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,43	86,01	86,12	9,88%	126 б.п.	-29 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,55	82,57	82,70	9,95%	85 б.п.	-15 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,81	93,45	93,60	10,02%	30 б.п.	-9 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	2,06	95,15	95,24	10,05%	29 б.п.	-15 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,98	88,70	88,78	9,93%	120 б.п.	-25 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	3,09	91,98	92,05	10,09%	32 б.п.	-12 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	9,05	84,26	84,39	9,83%	121 б.п.	-18 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,43	74,71	74,88	9,70%	94 б.п.	-16 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,99	85,86	85,90	9,91%	35 б.п.	-14 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,71	77,29	77,51	10,03%	62 б.п.	-13 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,97	81,90	81,90	9,95%	44 б.п.	-11 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,48	84,91	85,05	9,97%	94 б.п.	-22 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,39	79,50	79,55	9,65%	135 б.п.	-19 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,62	83,06	83,17	9,94%	93 б.п.	-18 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,48	80,01	80,03	9,83%	78 б.п.	-13 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,97	83,00	84,75	10,15%	175 б.п.	-44 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,09	79,17	79,25	9,99%	174 б.п.	-30 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,71	96,71	96,94	10,15%	14 б.п.	-20 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	2,09	94,38	95,46	10,68%	128 б.п.	-70 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