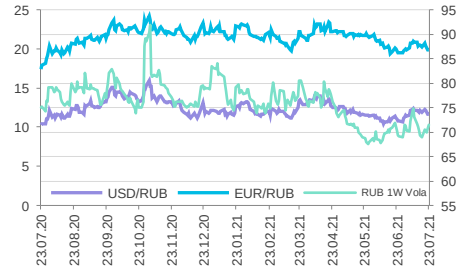
Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 11:57МСК

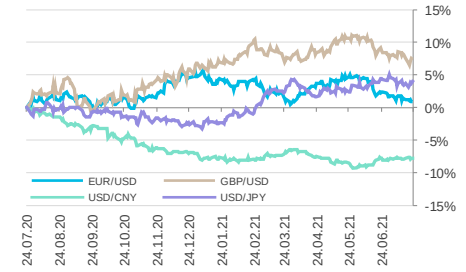
	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6945	+1,09%	+0,25%
USD/RUB	73,7357	-0,06%	+0,92%
EUR/RUB	86,788	-0,07%	+4,44%
EUR/USD	1,177	-0,01%	-3,65%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 283	+0,11%	+5,29%
Ключевая ставка ЦБ	5,50%	+0 б.п.	+125 б.п.
UST 10Y	1,28%	-0 б.п.	+41 б.п.
Russia 2047	3,62%	+0 б.п.	+52 б.п.
ОФЗ-26230	7,13%	-11 б.п.	+67 б.п.
Brent, $/баррель	73,80	+0,01%	+44,14%
Золото, $/тр. унцию	1 806,99	+0,00%	-4,81%
IMOEX	3 757,45	+0,08%	+14,24%
RTS	1 605,51	+0,36%	+15,72%
S&P 500	4 367,48	+0,20%	+16,28%
STOXX Europe 600	458,48	+0,43%	+14,90%
Shanghai Composite	3 550,40	-0,68%	+2,23%

Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,6945	+1,09%	+0,25%
USD/RUB	73,7357	-0,06%	+0,92%
EUR/RUB	86,788	-0,07%	+4,44%
CNY/RUB	11,3904	+0,22%	-0,66%
RUB/KZT	5,7602	+0,30%	-1,65%
RUB/UAH	0,3669	+0,00%	+4,33%

Глобальные валюты Forex



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	92,923	+0,11%	+3,32%
EUR/USD	1,177	-0,01%	-3,65%
GBP/USD	1,374	-0,20%	+0,51%
USD/CNY	6,4747	-0,06%	+0,81%
USD/JPY	110,39	-0,23%	-6,47%
CHF/USD	0,9202	-0,13%	-3,80%
AUD/USD	0,7365	-0,19%	-4,28%
USD/CAD	1,2576	-0,10%	+1,18%
NZD/USD	0,6967	-0,04%	-3,02%
USD/SEK	8,6893	-0,10%	-5,32%
USD/NOK	8,8569	-0,06%	-3,14%
USD/ZAR	14,7467	-0,36%	-0,35%
USD/MXN	20,094	+0,12%	-0,89%
USD/SGD	1,3604	-0,04%	-2,82%
USD/HKD	7,7708	+0,00%	-0,23%

Главное

- Доходность 10-летних казначейских облигаций практически не изменилась и составила 1,27%. В четверг были опубликованы данные заявок на пособия по безработице в США. На рынке еврооблигаций затишье; инвесторы готовятся к заседанию ФРС по ставке, которое состоится на следующей неделе 27–28 июля
- Fitch подтвердило кредитный рейтинг Украинских железных дорог на уровне B/стабильный и удалило его из списка Rating Watch на понижение. На наш взгляд, фундаментальные факторы кредитного риска у компании сохраняются, самостоятельный уровень кредитоспособности компании оценивается рейтинговыми агентствами на уровне CCC
- Moody's подтвердило кредитный рейтинг Гондураса на уровне B1 со стабильным прогнозом. Кривая доходностей еврооблигаций Гондураса в USD позволяет инвесторам получить доходности от 4,66% до 5,07%, что на наш взгляд очень привлекательные уровни для страны с контролируемой долговой нагрузкой и бюджетными показателями
- Книга заявок по облигациям «ПРОМОМЕД ДМ» серии 001P-02 объемом не менее 1 млрд рублей будет открыта 28 июля. На наш взгляд, верхняя граница озвученного компанией ориентира, соответствует справедливому уровню для выпуска
- Согласно сообщению агентства Интерфакс, со ссылкой на обзоры ряда инвестиционных компаний, продажи ГК «ПИК» по итогам 2 квартала 2021 года выросли в натуральном выражении на 10%. Мы сохраняем нашу позицию о том, что кривая облигаций ГК «ПИК» имеет потенциал для сокращения спреда к ОФЗ порядка 30-50 б.п. ввиду как повышения рейтинга до уровня A+, так и высокого кредитного качества эмитента

Валютный рынок

На валютном рынке относительная стабильность. Индекс доллара в незначительном плюсе, но, похоже, что закрепиться выше уровня 93,0 на текущей неделе ему не удастся. Доходность по 10-летним казначейским обязательствам удерживается вблизи 1,29% второй день подряд, что отражает некоторое успокоение по поводу инфляционных рисков.

Валюты сырьевой группы незначительно слабеют на торгах в пятницу. Впрочем, доллар Австралии теряет около 0,2% против американской денежной единицы. Предварительный индекс PMI в сфере услуг Австралии упал в июле до 44,2 п. с 56,8 п. в июне. Подобная ситуация складывается из-за чрезмерной карантинной активности австралийских властей по поводу новых случаев COVID-19.

В рубле небольшая слабость в начале дня, но по итогам неделе российская валюта может показать укрепление. От ЦБ РФ ждут повышения ставки минимум на 50 базисных пункта. Чем выше ставка, тем выше доходность, а значит и выше привлекательность в рамках стратегии "Carry Trade". В случае закрытия недели ниже 73,5 за доллар рубль может попытаться пройти уровень 73,0 уже на следующей неделе. Поводом для этого будет налоговый период, повышение ставки ЦБ РФ и вероятная стабилизация на рынке нефти. Также можно говорить, что тревожные настроения начала текущей недели остались позади и появляются признаки повышения аппетитов к риску. Во всяком случае на это также указывает японская иена, которая торгуется вблизи недельных минимумов. На торгах в пятницу она слабеет на 0,3% и торгуется около 110,43 за доллар США.

Рынок Еврооблигаций

Доходность 10-летних казначейских облигаций практически не изменилась и составила 1,27%. В четверг были опубликованы данные по заявкам на пособия по безработице в США за последнюю неделю, их количество в размере 419 тыс. оказалось существенно выше ожиданий на уровне 350 тыс.

Наш взгляд: Резкий рост заявок на пособия в США до 419 тыс. с 360 тыс. неделей ранее является неприятным сигналом, свидетельствующим о возможном торможении восстановления экономики США. На рынке еврооблигаций затишье. Инвесторы готовятся к следующему заседанию ФРС

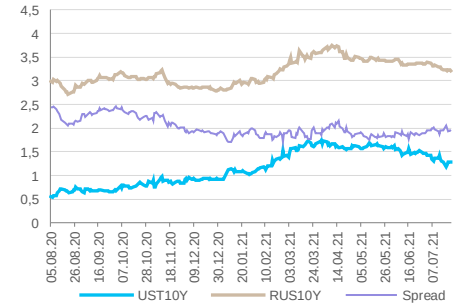
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	1,285	-0 б.п.	-1 б.п.	-20 б.п.
DBR-31	-0,411	-2 б.п.	-6 б.п.	-23 б.п.
UKT-30	0,585	-2 б.п.	-4 б.п.	-19 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,43	+0 б.п.	-6 б.п.	-7 б.п.
UKRAIN-28	6,39	+0 б.п.	+8 б.п.	-11 б.п.
BELRUS-30	8,32	-5 б.п.	-5 б.п.	+3 б.п.
KAZAKS-25	0,96	+0 б.п.	-1 б.п.	-2 б.п.
POLAND-35	2,86	+0 б.п.	-1 б.п.	-19 б.п.
REPHUN-41	3,00	-3 б.п.	-9 б.п.	-22 б.п.
BHRAIN-32	5,59	-2 б.п.	+3 б.п.	-1 б.п.
EGYPT-30	7,18	-3 б.п.	+17 б.п.	-0 б.п.
ISRAEL-30	1,83	+3 б.п.	-2 б.п.	-11 б.п.
NGERIA-30	6,29	-1 б.п.	+5 б.п.	+10 б.п.
OMAN-32	5,64	-4 б.п.	-1 б.п.	+1 б.п.
QATAR-30	2,01	+0 б.п.	-4 б.п.	-8 б.п.
AZERBJ-32	3,07	-1 б.п.	-1 б.п.	-1 б.п.
SOAF-30	4,07	+2 б.п.	+14 б.п.	+12 б.п.
TURKEY-31	6,13	+1 б.п.	+8 б.п.	-4 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	13,24	-1 б.п.	-7 б.п.	+688 б.п.
BRAZIL-30	3,79	-1 б.п.	+3 б.п.	+12 б.п.
CHILE-31	2,28	+5 б.п.	+8 б.п.	+0 б.п.
COLOM-31	3,44	+1 б.п.	+7 б.п.	-1 б.п.
DOMREP-32	4,41	+2 б.п.	+11 б.п.	+1 б.п.
COSTAR-31	5,15	+0 б.п.	-4 б.п.	-28 б.п.
ELSALV-35	9,06	-1 б.п.	-7 б.п.	+55 б.п.
MEX-31	2,85	-2 б.п.	+4 б.п.	-9 б.п.
PANAMA-30	2,45	+1 б.п.	+2 б.п.	-4 б.п.
PERU-31	2,48	+1 б.п.	+5 б.п.	-17 б.п.
URUGUA-31	2,36	+0 б.п.	+0 б.п.	-29 б.п.
VENZ-31	110,42	+93 б.п.	+199 б.п.	+829 б.п.
ASIA				
CHINA-30	1,45	+0 б.п.	-4 б.п.	-20 б.п.
INDON-31	2,12	-2 б.п.	+1 б.п.	+5 б.п.
KOREA-29	1,44	+4 б.п.	-4 б.п.	-18 б.п.
PHILIP-31	2,10	+1 б.п.	-1 б.п.	+3 б.п.
SRILAN-30	15,88	+20 б.п.	+66 б.п.	+110 б.п.

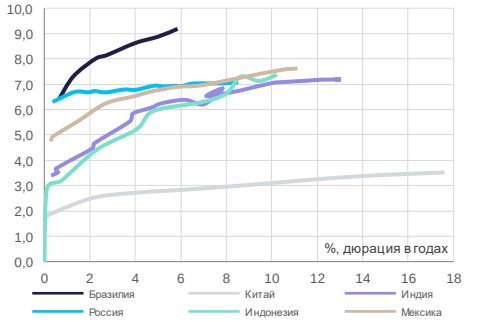
Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1545,50	+0,07%	-0,14%	+0,00%
US Corporate High Yield	2428,64	+0,09%	-0,00%	+0,69%
EM USD Aggregate	1285,99	+0,08%	-0,03%	+0,47%
EM USD LATAM	1073,17	+0,03%	-0,11%	+0,61%
EM USD EMEA	405,47	+0,09%	+0,14%	+0,52%
EM USD Asia	674,02	+0,10%	-0,14%	+0,31%

Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y



Суверенные облигации развивающихся стран



по ставке, которое состоится на следующей неделе 27–28 июля. Заседание обещает стать знаковым, поскольку чиновники ФРС будут принимать решение в условиях рекордного скачка инфляции за последние 30 лет и на фоне их прошлой риторики о необходимости сворачивания количественного смягчения и признаков замедления экономики США.

Доходности 10- летних облигаций Казначейства США не изменились в четверг.

- 2-летняя доходность: +0 б.п. до 0,205% годовых,
- 10-летняя доходность: +0 б.п. до 1,285% годовых,
- 30-летняя доходность: -2 б.п. до 1,922% годовых.

Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно не изменились:

- 2-летняя доходность: -2 б.п. до 0,748% годовых,
- 8-летняя доходность: +0 б.п. до 2,434% годовых,
- 26-летняя доходность: +0 б.п. до 3,621% годовых,
- спред 8–26 лет: +0 б.п. до 119 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) незначительно выросла на 0,39 б.п. до 86 б.п. (минимум с начала 2021 года 82,2, максимум 118,2).

Корпоративный сектор

- **Fitch подтвердило кредитный рейтинг Украинских железных дорог** на уровне B со стабильным прогнозом и удалило его из списка Rating Watch на понижение. Решение агентства связано с улучшением ликвидности компании после выпуска 5-ти летних еврооблигаций на $300 млн.
- **Наш взгляд:** ОАО «Украинская железная дорога» по сути является монополистом на украинском рынке железнодорожных перевозок. Ранее в апреле 2021г. рейтинговое агентство Fitch помещало рейтинг УЖД, действующий на уровне B, в ватчлист на понижение из-за ухудшения ликвидности компании. Выпуск 5-ти летних еврооблигаций на $300 млн существенно усилил ликвидность компании, поскольку позволил рефинансировать ближайшие пики погашений долга. При этом на наш взгляд фундаментальные факторы кредитного риска у компании сохраняются, самостоятельный уровень кредитоспособности компании оценивается рейтинговыми агентствами на уровне CCC. 5-ти летние еврооблигации компании с погашением в 2026 году торгуются с доходностью к погашению 7,73%.
- **Moody's подтвердило кредитный рейтинг Гондураса** на уровне B1 со стабильным прогнозом.
- **Наш взгляд:** У страны достаточно умеренный уровень долговой нагрузки для своего рейтингового класса (долг/ВВП – 56%), а показатель дефицита бюджета ожидаются на уровне 2,5% в 2021г. Ключевые риски Гондураса связанны со слабой институциональной средой и показателями слабого управления. Тем не менее страна исторически демонстрировала хорошие темпы роста ВВП, в среднем 3,7% в год, то есть ее экономическое состояние отчасти компенсирует риски управления и верховенства права. На текущий момент в обращении у Гондураса находится 3 выпуска еврооблигаций с погашениями в 2024, 2027 и 2030 годах. Кривая доходностей еврооблигаций Гондураса в USD позволяет инвесторам получить доходности от 4,66% до 5,07%, что на наш взгляд очень привлекательные уровни для страны с контролируемой долговой нагрузкой и бюджетными показателями.

Российский рынок облигаций

Доходности гособлигаций в четверг снизились еще на 7 б.п. после сокращения на 8 б.п. в среду. На наш взгляд, текущая динамика отражает ожидания инвесторов о более мягком, чем прогнозировалось ранее, решении ЦБ на заседании сегодня. Если такой сценарий реализуется (повышение ставки на 50 б.п. вместо 100 б.п.), мы можем увидеть продолжение мини-ралли на облигационном рынке.

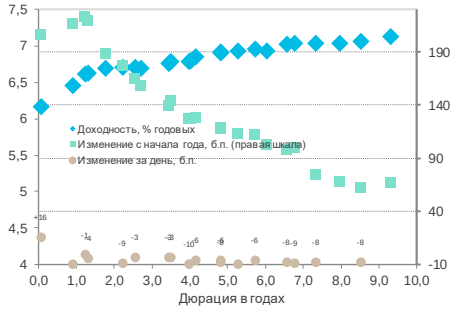
Индекс RGBITR вырос на 0,37% до 610,29 п.; индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,03% до 455,81 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве снизились в четверг:

- 1-летняя доходность: -10 б.п. до 6,46% годовых,
- 10-летняя доходность: -8 б.п. до 7,02% годовых,
- 20-летняя доходность: -11 б.п. до 7,13% годовых,
- спред 1–10 лет: +2 б.п. до 56 б.п.

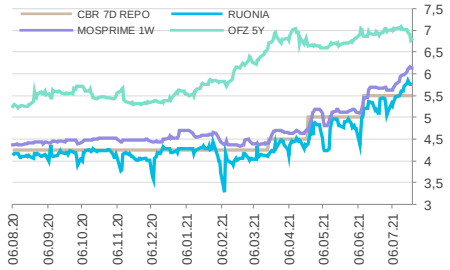
Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,35%	-1 б.п.	-36 б.п.
Russia 2030	1,53%	-2 б.п.	+1 б.п.
Russia 2047	3,62%	+0 б.п.	+52 б.п.

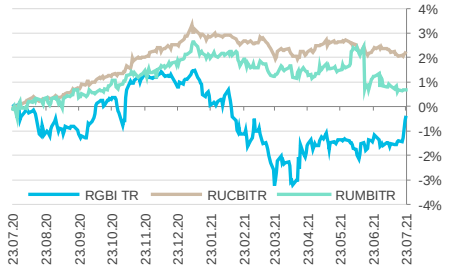


Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	5,73%	+4 б.п.	+166 б.п.
NDF USDRUB 1M	6,02%	+4 б.п.	+207 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,17%	+0 б.п.	+211 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,43%	+0 б.п.	+230 б.п.
NDF USDRUB 1Y	6,59%	+0 б.п.	+235 б.п.
NDF USDRUB 5Y	6,50%	-1 б.п.	+184 б.п.
ОФЗ-26217	6,17%	+16 б.п.	+206 б.п.
ОФЗ 26220	6,61%	-1 б.п.	+222 б.п.
ОФЗ-26223	6,70%	-9 б.п.	+176 б.п.
ОФЗ-26230	7,13%	-11 б.п.	+67 б.п.



Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности

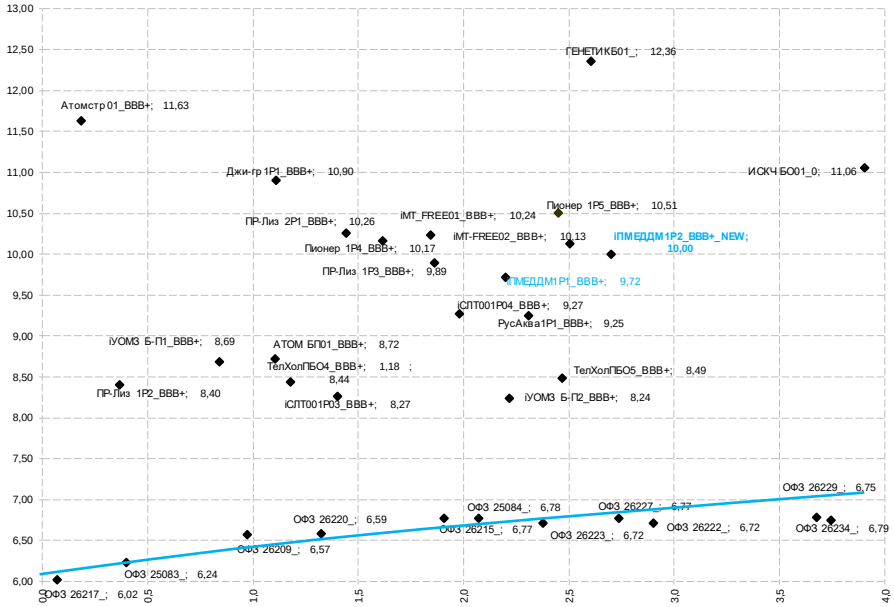


Предстоящие размещения

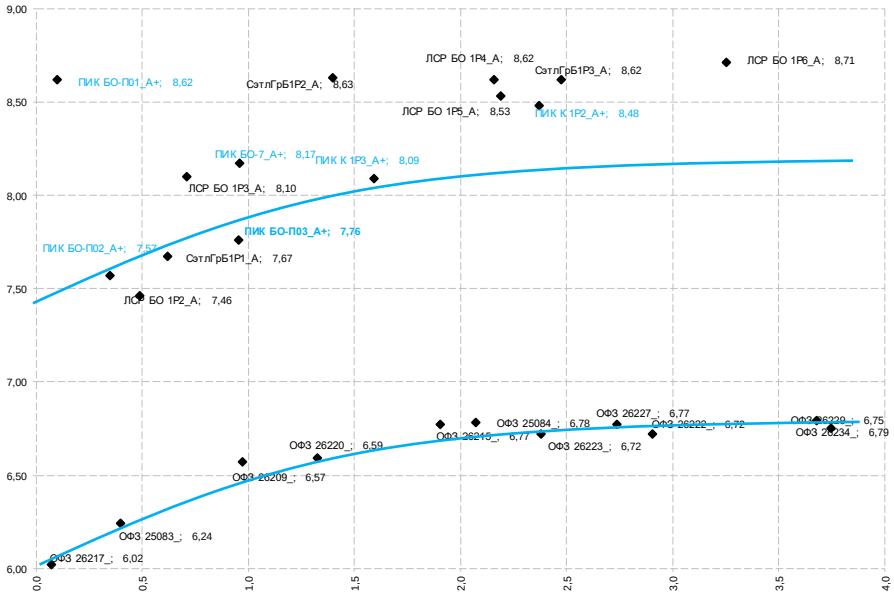
Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«ПРОМОМЕД ДМ» серии 001Р-02	28.07	9,,5-9,7	BBB+

Корпоративный сектор

- **Книга заявок по облигациям «ПРОМОМЕД ДМ»** серии 001Р-02 объемом не менее 1 млрд рублей будет открыта 28 июля. Срок обращения – 3 года. Ориентир по ставке 1-го купона установлен на уровне 9.5 - 9.7% годовых, эффективной доходности – 9.73 - 9.94% годовых.
- **Наш взгляд:** На наш взгляд, верхняя граница озвученного компанией ориентира соответствует справедливому уровню для выпуска (порядка 10% годовых), учитывая, в том числе, что чуть более короткий займ эмитента с погашением в конце 2023 года торгуется с доходностью 9,72% годовых.



- Согласно сообщению агентства Интерфакс, со ссылкой на обзоры ряда инвестиционных компаний, **продажи ГК «ПИК» по итогам 2 квартала 2021 года выросли в натуральном выражении на 10% по сравнению с 1кв2021г.** и на 41% по сравнению со 2кв2020г. до 570 тыс. м2. В денежном выражении продажи составили 103 млрд руб. по сравнению с 86 млрд руб. в 1кв2021г. и 55 млрд руб. во 2кв2020г. Средняя цена реализации недвижимости выросла до 181 тыс. руб./м2 с 135 тыс руб./м2 годом ранее.
- **Наш взгляд:** Продажи Группы продемонстрировали хорошую динамику во втором квартале текущего года благодаря как увеличению реализации объемов недвижимости, так и росту цен на нее. Группа сохраняет позиции безусловного лидера на российском строительном рынке с существенным отрывом от остальных компаний. Мы сохраняем нашу позицию о том, что кривая облигаций ГК «ПИК» имеет потенциал для сокращения спреда к ОФЗ порядка 30-50 б.п. ввиду как повышения рейтинга до уровня А+, так и высокого кредитного качества эмитента. Наиболее привлекательно выглядит выпуск ПИК К 1Р2.



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-19	RU000A102SX4	7,350%	17.02.2031	24.02.2025	2,91	97,30	98,36	8,29%	97	BB/BB/-	12,50
ВЭБ, 19	RU000A0JT6B2	7,480%	23.09.2032	04.04.2024	2,27	100,15	100,39	7,50%	15	BBB-/BBB/-	10,00
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,900%	03.02.2027	07.02.2024	2,09	103,59	104,19	7,49%	-3	BBB-/-/-	15,00
Газпромбанк, 001P-03P	RU000A0ZZXM5	8,950%	13.06.2022		0,80	101,38	101,78	7,18%	-20	BB+/BBB-/-	10,11
Газпромбанк, 001P-09P	RU000A100AF3	8,700%	23.04.2022		0,67	100,81	101,37	7,27%	1	BB+/BBB-/-	20,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.2030	31.01.2024	2,15	95,72	96,49	7,72%	35	BB+/BBB-/-	10,00
Группа компаний Самолет, БО-ГТЛК, 001P-15	RU000A102RX6	9,050%	15.02.2024		2,08	100,87	100,88	8,86%	144	-/-/-	10,40
	RU000A100Z91	7,690%	21.10.2025		3,32	99,50	99,55	8,05%	82	-/BB+/Ba1	25,00
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,100%	13.08.2024		2,53	97,30	97,39	8,31%	107	-/BB/-	13,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.2023		1,62	97,81	97,88	7,28%	-11	BB/-/-	15,00
МегаФон, БО-001P-05	RU000A1002P4	8,550%	31.01.2022		0,47	100,61	101,50	4,84%	-47	BB+/BB+/Ba1	20,00
Почта России, БО-001P-10	RU000A101ZH4	5,900%	23.07.2030	30.07.2024	2,54	95,23	96,95	7,50%	19	-/BBB/-	10,00
РЖД, 28	RU000A0JTU85	6,800%	21.03.2028	26.03.2024	2,26	98,76	99,03	7,39%	4	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РОСБАНК, БО-002P-04	RU000A100220	8,950%	31.01.2022		0,47	101,02	101,48	6,56%	-46	-/BBB/-	10,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,52	101,88	102,34	7,47%	4	BBB-/-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,500%	03.02.2028	09.02.2023	1,34	99,92	100,39	7,36%	7	BBB-/-/Baa3	50,00
Ростелеком, 001P-05R	RU000A100881	8,450%	21.03.2029	30.03.2022	0,61	100,80	101,25	6,97%	-21	BB+/BBB-/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.2030	06.06.2023	1,62	96,92	97,38	8,66%	94	-/-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,200%	19.05.2023		1,60	100,03	100,14	7,27%	-15	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.2022		0,88	100,61	100,74	7,02%	-37	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,300%	22.01.2024		2,18	97,49	98,04	7,29%	6	-/BBB/-	35,00
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,700%	29.10.2023		1,98	96,32	96,83	7,63%	11	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,250%	09.12.2022		1,25	97,32	97,73	7,54%	-17	-/BBB/-	25,00
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,550%	17.11.2023		2,04	96,28	96,51	7,49%	2	-/BBB/-	18,00
Сбербанк России, БО-37	RU000A0JWUE9	9,250%	30.09.2021		0,17	100,46	100,89	3,68%	-125	-/BBB/-	10,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.2023		1,30	98,75	99,00	7,97%	59	-/-/-	10,00
Совкомбанк, БО-П01	RU000A100DZ5	6,600%	17.05.2029	26.05.2022	0,75	99,32	99,70	7,40%	6	BB/BB+/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,61	100,85	101,13	7,62%	63	-/BB/-	10,00
ТМК, 001P-02	RU000A102SC8	7,150%	17.02.2024		2,16	97,68	98,18	8,30%	89	B+/-/B1	10,00
Транснефть, БО-001P-10	RU000A0ZZ349	7,000%	08.10.2021		0,19	100,04	100,14	6,27%	-22	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			
Evraz plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.2023		1,56	105,59	105,89	1,82%	USD	BB+/BB+/Ba2
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.2022		0,49	102,89	103,03	0,89%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		2,17	109,75	109,84	1,62%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.2022		0,92	104,76	104,97	0,81%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.2022		1,11	103,78	103,93	0,98%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		2,18	110,24	110,64	1,43%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.2022		0,96	103,88	104,05	0,87%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.2022		0,59	103,50	103,65	0,64%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.2022	08.01.2022	0,44	101,26	101,48	0,78%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,40	103,81	104,10	1,35%	USD	BBB-/BBB-/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		1,16	106,63	106,87	1,01%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,67	105,89	106,10	1,08%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.2022		0,84	105,23	105,52	0,40%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		1,76	106,00	106,40	1,57%	USD	BBB-/BB+/Baa3u
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.2023		1,81	106,49	106,82	0,93%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		1,34	104,56	104,93	0,95%	USD	BBB/BBB/Baa2
Полюс, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.2022		0,66	102,37	102,72	0,88%	USD	BB+/BB+/Baa3
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,45	105,73	106,13	1,32%	USD	BB+/BB+/Baa3
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.2022		0,67	103,27	103,78	0,56%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.2022		0,60	101,96	102,17	0,79%	USD	BBB-/-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.2022		0,51	102,83	103,09	0,49%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.2021		0,08	100,29	100,38	-0,13%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		1,18	105,83	106,11	0,97%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.2023	05.07.2023	1,85	105,29	105,70	1,25%	USD	-/BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.2023		1,80	106,90	107,41	1,51%	USD	BB+/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,44	103,94	104,31	1,15%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.2021		0,27	100,78	100,87	0,84%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.2023		1,52	104,84	105,62	0,68%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.2024		3,17	103,78	104,38	0,99%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.2026		4,36	104,85	105,45	1,35%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.2024		2,40	105,11	105,63	0,77%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.2025		3,52	106,29	106,87	1,13%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.2023		2,21	105,44	105,93	0,64%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.2025		3,38	111,14	111,94	1,12%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.2027	23.02.2027	5,24	105,39	106,28	1,11%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.2023		1,56	106,81	107,50	0,14%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.2025		2,85	97,14	97,74	7,60%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.2022		0,49	100,75	101,08	7,52%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.2022		0,89	101,55	102,14	7,44%	RUB	-/BBB-/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.2024		2,66	101,55	102,31	7,21%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.2025		3,27	104,64	105,29	7,39%	RUB	BBB-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.2024		2,15	104,31	104,85	7,03%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.2023		1,86	104,15	104,72	6,98%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.2024		2,79	97,78	98,87	7,36%	RUB	BBB-/-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.2022		1,04	101,23	101,52	6,87%	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 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.

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

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, российские акции
Алексей Корнилов, CFA
Ведущий аналитик, международный рынок акций
Иван Авсейко
Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации
Антон Руденок
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