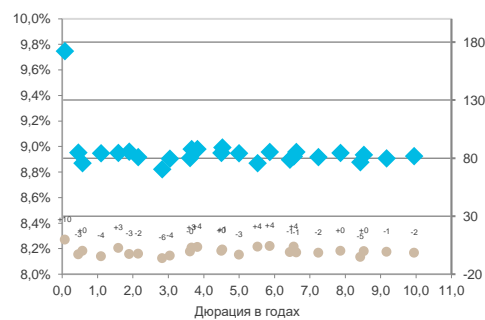


Ключевые индикаторы

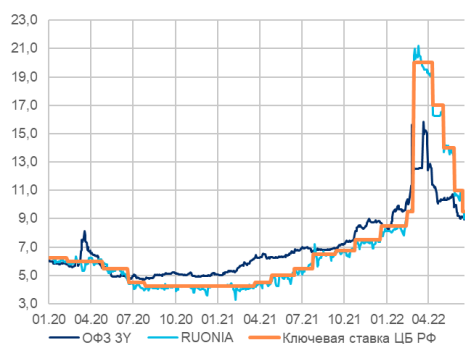
Данные по состоянию на 22 июня 2022 г.

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	53,2788	-5,15%	-28,29%
USD/RUB	53,18	-2,30%	-28,63%
EUR/RUB	55,825	-2,80%	-34,04%
EUR/USD	1,0568	+0,31%	-7,06%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 152	-5,22%	-26,65%
Ключевая ставка ЦБ	9,50%	+0 б.п.	+100 б.п.
UST 10Y	3,16%	-15 б.п.	+164 б.п.
Russia 2047	5,32%	+0 б.п.	+161 б.п.
ОФЗ-26230	8,91%	-1 б.п.	+53 б.п.
Brent, \$/баррель	111,74	-2,54%	+43,66%
Золото, \$/тр. унцию	1 841,85	+0,09%	+1,99%
IMOEX	2 373,52	+0,62%	-37,33%
RTS	1 403,36	+1,69%	-12,06%
S&P 500	3 759,89	-0,13%	-21,11%
STOXX Europe 600	405,74	-0,70%	-16,82%
Shanghai Composite	3 267,20	-1,20%	-10,24%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ-26209	9,75%	+10 б.п.	+202 б.п.
ОФЗ 26220	8,95%	-3 б.п.	+95 б.п.
ОФЗ-26223	8,95%	+3 б.п.	+69 б.п.
ОФЗ-26230	8,91%	-1 б.п.	+53 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«ВУШ» 001P-01	24.06	G-curve на сроке 3 года + 480 б.п.	A-
Белуга Групп серии БО-П05	Июнь-июль	-	A+

Главное

- Rissa Investments опубликовала финансовую отчетность в формате МСФО по итогам 2021 года. В целом мы нейтрально оцениваем влияние опубликованной отчетности на динамику котировок облигаций **Боржоми Финанс**, так как с одной стороны роль финансовых показателей в настоящее время ушла на второй план на фоне корпоративных событий Группы последних месяцев, с другой стороны пояснения к отчетности практически не раскрыли новых ключевых данных по ситуации в Группе, которые не были бы до этого известны инвесторам ([перейти](#))
- Агентство АКРА присвоило «**Тами и КО**» (**Henderson**) кредитный рейтинг на уровне BBB+(RU), прогноз стабильный. Рейтинговое действие обусловлено сменой рейтингуемого лица: ранее кредитный рейтинг присваивался Walsburg Investments Limited (Кипр). За последние три недели на фоне позитивных новостей о ситуации с ликвидностью, котировки облигаций компании выросли почти на 18 п.п. и теперь при дюрации 1,64 года выпуск предлагает доходность на уровне 21,93%. ([перейти](#))
- Президент РФ Владимир Путин своим Указом определил временный порядок выплат по **суверенным еврооблигациям** в рублях ([перейти](#))
- Агентство Moody's понизило рейтинг китайского девелопера **Country Garden** (Ba1/BB+/BBB-) на одну ступень до уровня Ba1, прогноз – негативный. Тем не менее, несмотря на возможный скорый переход в разряд «падших ангелов», Country Garden пока остается наиболее качественным заемщиком среди китайских девелоперов – эмитентов еврооблигаций ([перейти](#))
- Доллар** подешевел после того, как глава ФРС, выступая в Сенате, подтвердил твердое намерение сдерживать инфляцию даже при условии возникновения рецессии ([перейти](#))
- Рубль** к концу июня может укрепиться до 51-50 за доллар ([перейти](#))

Российский рынок облигаций

На неделе с 11 по 17 июня 2022 года дефляция на потребительском рынке продолжилась (минус 0,12%), в годовом выражении замедлилась на 17 июня до 16,42% с 16,69% неделей ранее

Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,07% до 600,55 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно снизился -0,04% до 466,36 п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: +10 б.п. до 9,749% годовых,
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 8,898% годовых,
- 20-летняя доходность: -1 б.п. до 8,909% годовых,
- спред 1–10 лет: -11 б.п. до -85 б.п.

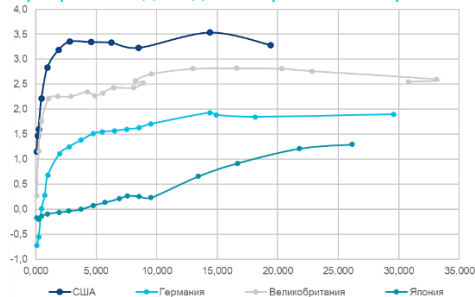
Корпоративный сектор

- Rissa Investments – холдинговая компания, консолидирующая активы по выпуску бутилированной воды, в том числе «Боржоми», «Святой Источник», а также являющейся поручителем по выпуску облигаций **Боржоми-Финанс** опубликовала финансовую отчетность в формате МСФО по итогам 2021 года. Выручка Группы увеличилась на 21% г/г до \$558 млн, операционная прибыль выросла на 22% г/г до \$84 млн, чистая прибыль составила \$52 млн (\$39 млн в 2020). В структуре выручки на Россию приходились поступления в размере \$239 млн (43% выручки), на Украину - \$ 208 млн (37% выручки). Активы компании увеличились по итогам года до \$509 млн с 370 млн годом ранее в первую очередь ввиду роста основных средств с \$144 млн до \$217 млн (увеличение по статье незавершенное строительство +\$75 млн); объем денежных средств на счетах составил \$49 млн. В структуре пассивов основные изменения произошли в составе долгосрочных обязательств, которые увеличились за до \$235 млн ввиду средств, полученных от размещения облигаций (+\$94 млн). Совокупный объем финансового долга составил \$216 млн, чистого финансового долга \$167 млн. Отношение чистого долга к EBITDA составило 1,5х. Капитал Группы по итогам года составил \$166 млн (32,6% от общей суммы активов).

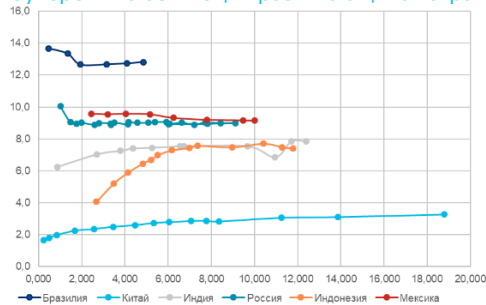
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,25%	-14 б.п.	-14 б.п.	+27 б.п.
DBR-31	1,56%	-13 б.п.	-1 б.п.	+70 б.п.
UKT-30	2,36%	-16 б.п.	+4 б.п.	+61 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	4,13%	-0 б.п.	+187 б.п.	+185 б.п.
UKRAIN-28	43,69%	+77 б.п.	+296 б.п.	+909 б.п.
BELRUS-30	55,25%	-147 б.п.	-298 б.п.	-358 б.п.
KAZAKS-25	3,85%	-3 б.п.	-0 б.п.	+23 б.п.
POLAND-35	2,17%	-0 б.п.	-0 б.п.	-1 б.п.
REPHUN-41	6,48%	-3 б.п.	-0 б.п.	+84 б.п.
BHRAIN-32	7,40%	-3 б.п.	-0 б.п.	+12 б.п.
EGYPT-30	11,49%	-2 б.п.	+18 б.п.	+152 б.п.
ISRAEL-30	3,97%	-3 б.п.	-5 б.п.	+56 б.п.
NGERIA-30	13,22%	+2 б.п.	+22 б.п.	+146 б.п.
OMAN-32	6,93%	+2 б.п.	-1 б.п.	+47 б.п.
QATAR-30	4,00%	+1 б.п.	-2 б.п.	+46 б.п.
AZERBJ-32	6,05%	+5 б.п.	+15 б.п.	+51 б.п.
SOAF-30	7,24%	+5 б.п.	-3 б.п.	+94 б.п.
TURKEY-31	10,45%	-8 б.п.	-16 б.п.	+95 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	36,74%	+13 б.п.	+151 б.п.	+613 б.п.
BRAZIL-30	6,55%	-6 б.п.	-3 б.п.	+68 б.п.
CHILE-31	4,65%	-3 б.п.	-18 б.п.	+37 б.п.
COLOM-31	6,98%	-0 б.п.	-13 б.п.	+48 б.п.
DOMREP-32	8,12%	-2 б.п.	+10 б.п.	+55 б.п.
COSTAR-31	7,36%	-3 б.п.	-1 б.п.	+30 б.п.
ELSALV-35	25,52%	+5 б.п.	+107 б.п.	-49 б.п.
MEX-31	5,28%	-3 б.п.	-12 б.п.	+56 б.п.
PANAMA-30	4,96%	+2 б.п.	-13 б.п.	+32 б.п.
PERU-31	5,11%	-4 б.п.	-13 б.п.	+42 б.п.
URUGUA-31	4,22%	-4 б.п.	-5 б.п.	+25 б.п.
VENZ-31	Нет данных	n/a	n/a	n/a
ASIA				
CHINA-30	3,31%	-6 б.п.	-18 б.п.	+41 б.п.
INDON-31	4,53%	-0 б.п.	-6 б.п.	+39 б.п.
KOREA-29	3,56%	-7 б.п.	-22 б.п.	+52 б.п.
PHILIP-31	4,82%	+1 б.п.	-4 б.п.	+33 б.п.
SRILAN-30	30,44%	+34 б.п.	+102 б.п.	+191 б.п.

Суверенные доходности развитых стран



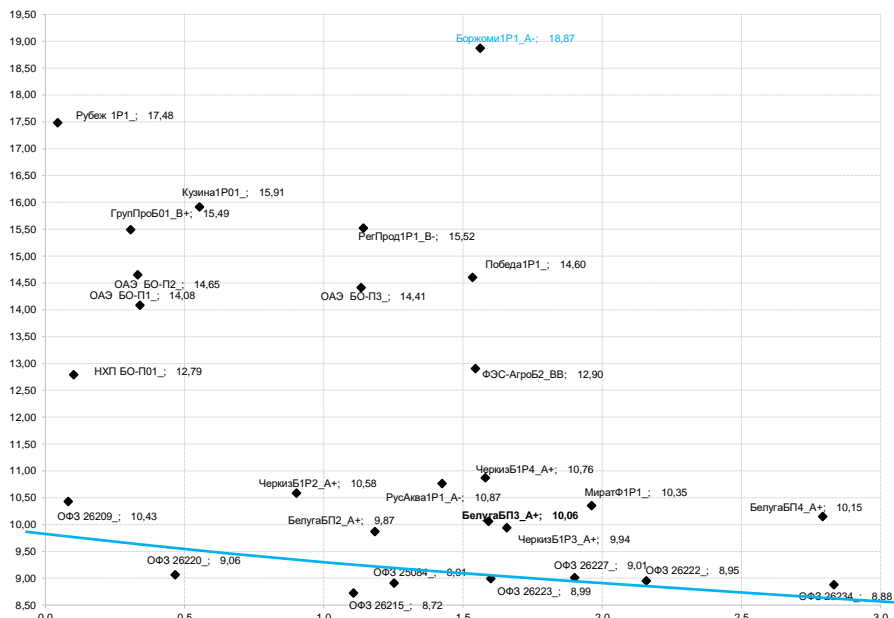
Суверенные облигации развивающихся стран



Группа раскрыла информацию о влиянии наложенных на акционеров Группы санкций на деятельность компаний Группы, которые включали замораживание счетов, отказы банков перечислять платежи в адрес Группы, отказ ряда грузовых компаний оказывать транспортные услуги, поэтапный отказ от продукции Группы на территории Латвии, Литвы, Эстонии, отказ предоставления юридических и аудиторских услуг, ограничены внутригрупповые платежи. Основными последствиями данных ограничений стали: объем замороженных денежных средств на дату выпуска отчетности составлял \$22 млн.; производство воды в Грузии были остановлено в апреле 2022 года (частично возобновлено на момент выпуска отчетности), снижение продаж на Украине, Латвии, Литвы, Эстонии; на Украине наложен арест на корпоративные права собственности украинских дочерних компаний Группы стоимостью \$1,8 млн («Подобности этого решения пока не известны руководству»). Группа рассчитывает, что влияние наложенных ограничений должно сократиться после передачи правительству Грузии 7,73% акций Группы на безвозмездной основе.

Наш взгляд: В целом мы нейтрально оцениваем влияние опубликованной отчетности на динамику котировок облигаций компании, так как с одной стороны роль финансовых показателей в настоящее время ушла на второй план на фоне корпоративных событий Группы последних месяцев, с другой стороны пояснения к отчетности практически не раскрыли новых ключевых данных по ситуации в Группе, которые не были бы до этого известны инвесторам.

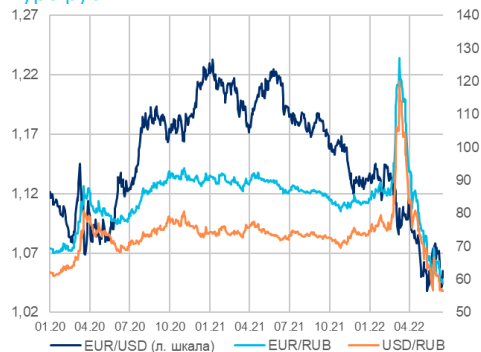
Пока что ситуация как с восстановлением продаж продукции Группы, так и с возникшими юридическими проблемами, в том числе с Украинскими активами остается неопределенной, что сохраняет давление на облигации Боржми Финанс.



- Агентство АКРА присвоило «Тами и КО» (Henderson) кредитный рейтинг на уровне ВВВ+(RU), прогноз стабильный. Уровень рейтинга обусловлен сильной оценкой бизнес-профиля, высокой географической диверсификацией, а также средними рыночной позицией и уровне корпоративного управления. Долговая нагрузка оценивается на среднем уровне. Поддержку рейтингу оказывают очень высокая рентабельность, сильные показатели ликвидности и денежного потока. Сдерживающее влияние на рейтинг оказывают низкая оценка обслуживания долга и размер компании ниже среднего.

Наш взгляд: рейтинговое действие обусловлено сменой рейтингового лица. Ранее АКРА рейтинговало Walsburg Investments Limited (Кипр), который является оферентом по облигациям «Тами и КО». В начале июня АКРА отозвало рейтинг Walsburg, теперь в качестве рейтингового лица выступает непосредственно эмитент облигаций – ООО «ТАМИ и КО». Наличие у компании доступа к кредитным линиям на комфортных для компании условиях, о которых мы уже писали в Daily в начале июня, оказывает положительное влияние на кредитное качество ее облигаций. За период с 3 июня по 22 июня котировки облигаций на фоне позитивных новостей о ситуации с ликвидностью компании выросли почти на 18 п.п. до 85%. Сейчас выпуск облигаций при дюрации 1,64 года предлагает

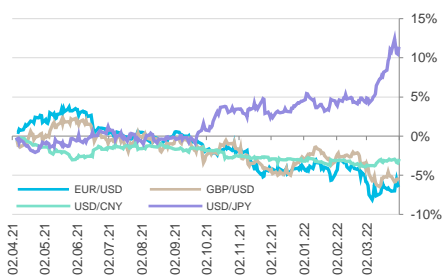
Курс рубля



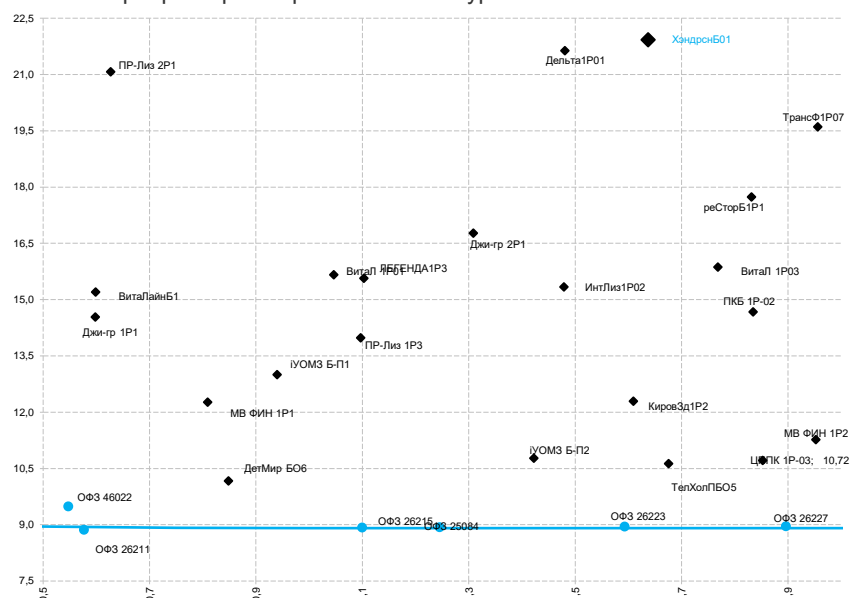
	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	54,7081	-2,61%	-26,36%
USD/RUB	53,18	-2,30%	-28,63%
EUR/RUB	55,825	-2,80%	-34,04%
CNY/RUB	8,02259	-5,33%	-31,14%
RUB/KZT	8,22	+3,92%	+42,46%
UAH/USD	29,51065	-0,13%	+8,30%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	104,197	-0,23%	+8,92%
EUR/USD	1,0568	+0,31%	-7,06%
GBP/USD	1,22633	-0,12%	-9,31%
USD/CNY	6,7021	+0,19%	+5,32%
USD/JPY	136,2265	-0,31%	+18,35%
CHF/USD	0,96103	-0,53%	+5,38%
AUD/USD	0,69249	-0,67%	-4,72%
USD/CAD	1,29468	+0,20%	+2,55%
NZD/USD	0,62861	-0,77%	-7,58%
USD/SEK	10,08885	-0,10%	+11,57%
USD/NOK	9,91499	+0,76%	+12,63%
USD/ZAR	15,915	-0,03%	-0,48%
USD/MXN	20,0505	-0,38%	-2,19%
USD/SGD	1,3871	+0,12%	+2,93%
USD/HKD	7,84985	-0,00%	+0,69%



доходность на уровне 21,93%. Текущая премия к ОФЗ составляет 1302 б.п., в начале февраля риск-премия была на уровне 445 б.п.



Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США снизились в среду.

- 2-летняя доходность: -15 б.п. до 3,06% годовых,
- 10-летняя доходность: -15 б.п. до 3,16% годовых,
- 30-летняя доходность: -14 б.п. до 3,25% годовых.

Корпоративный сектор

- Президент РФ Владимир Путин своим Указом определил временный порядок выплат по суверенным еврооблигациям в рублях.** Ранее о разработке новой схемы выплат сообщал министр финансов Антон Силуанов. Согласно Указу, расчеты будут проводиться через счета центрального депозитария, функции которого выполняет НРД, находящийся в настоящее время под санкциями. Выплаты в рублях будут осуществляться как в отношении иностранных кредиторов, так и резидентов с зачислением на специальный счет типа «И». Указ однозначно определяет дату исполнения Минфином РФ своих обязательств по еврооблигациям, которой признается дата произведения платежа центральному депозитарию

Наш взгляд: уже сегодня, 23 июня и завтра Минфину РФ предстоит осуществить очередные выплаты по еврооблигациям и, по-видимому, платежи будут осуществлены в соответствии с новыми правилами. После прекращения действия временной лицензии OFAC Минфина США, Минфин РФ не может осуществлять платежи по евробондам в соответствии с эмиссионной документацией из-за отказа зарубежной финансовой инфраструктуры осуществлять платежи. Поэтому возникает потребность в документе, на который Минфин мог бы сослаться при осуществлении выплат по суверенным евробондам в новых условиях и считал бы свои обязательства выполненными. Важный пункт Указа – о фиксации даты исполнения обязательств по выплатам. Для российских держателей евробондов Минфина РФ, а на их долю приходится примерно половина долга, это вполне позитивная новость – они смогут получать выплаты в соответствии с графиком платежей. Т.е. исчезнет неопределенность относительно того, как Минфин будет пытаться осуществить новый платеж, в какой валюте и дойдут ли деньги до российских держателей долга.

Указ вводит новые правила в одностороннем порядке, без согласования с держателями долга. Зарубежные держатели еврооблигаций могут отказаться от признания нового порядка выплат – с их точки зрения новый порядок уплаты является нарушением эмиссионной документации. Но у Минфина РФ не было возможностей (в том числе, из-за санкций) для проведения собрания держателей долга и согласования с большинством держателей долга нового порядка платежей. Учитывая, что НРД находится под санкциями, зарубежные депозитарии не могут в нем открывать счета и, как следствие, зарубежные инвесторы пока не смогут воспользоваться новыми правилами игры. Тем не менее, в текущих условиях, которые могут существенно меняться с каждым новым санкционным пакетом, создать более совершенную и универсальную конструкцию вряд ли было возможно. Если санкции в отношении НРД будут хотя бы отчасти смягчены и

зарубежные регуляторы позволят открытие счетов в НРД для вывода средств зарубежных инвесторов - схема вполне может оказаться рабочей.

- Агентство **Moody's понизило рейтинг китайского девелопера Country Garden** (Ba1/BB+/BBB-) на одну ступень до уровня Ba1, прогноз – негативный. Понижение рейтинга обусловлено снижением продаж Country Garden и ухудшением финансовых показателей в сложных условиях работы китайского сектора недвижимости, а также ослаблением доступа компании к долгосрочному финансированию. В текущем году продажи компании могут снизиться в стоимостном выражении на 30%. Снижение продаж в первые пять месяцев в годовом выражении составило примерно 40%, поэтому агентство ожидает постепенного восстановления динамики продаж во втором полугодии. По оценкам агентства, возможное снижение цен на недвижимость может привести к снижению рентабельности с 18% в 2021 до 15-16% по итогам 2022 г. В свою очередь, соотношение EBIT и процентных расходов может снизиться с 4,7x до 4,0-4,3x. Доступ к офшорному рынку облигаций оценивается как ограниченный. Недавно компания разместила оншорные облигации, тем не менее перспективы доступа к источникам долгосрочного финансирования остаются неопределенными. Негативный прогноз обусловлен опасениями агентства относительно сокращения резерва ликвидности и снижения финансовой гибкости. Тем не менее, агентство отмечает, что подушки ликвидности компании и прогнозируемого операционного денежного потока достаточно для покрытия краткосрочного долга, в том числе еврооблигаций. Повышение рейтинга в ближайшее время маловероятно, но прогноз может быть изменен на стабильный, если компания расширит свой доступ к долгосрочному финансированию, покажет позитивную динамику продаж, сохранит стабильные финансовые показатели и хорошую ликвидность в период спада на рынке.

Наш взгляд: у компании пока еще действует рейтинг инвестиционного уровня от агентства Fitch, но в ближайшие дни мы ожидаем понижения рейтинга и со стороны этого агентства. Напомним, что 8 июня Fitch поместил рейтинг Country Garden на пересмотр с возможностью понижения. Несмотря на то, что долговые метрики компании испытывают существенное давление со стороны сложной ситуации в секторе недвижимости, вероятность возникновения кредитных событий по краткосрочным выпускам еврооблигаций маловероятна, поэтому выпуск еврооблигаций с погашением в январе 2023 торгуется с относительно умеренным дисконтом – цена составляет 89,57% номинала. Но ситуация с обслуживанием более длинных выпусков характеризуется более высокой неопределенностью, что обуславливает повышенную риск-премию: еврооблигации с погашением в 2024-2025 торгуются на уровне 64-54% номинала. Тем не менее, несмотря на понижение кредитного рейтинга и скорый переход в разряд «падших ангелов» (т.е. компаний, лишившихся инвестиционного рейтинга), Country Garden пока остается наиболее качественным заемщиком среди китайских девелоперов – эмитентов еврооблигаций.

Валютный рынок

Валюты стран G10

Норвежская крона, новозеландский доллар, австралийский доллар, канадский доллар — **все прорисковые и просырьевые валюты подешевели к доллару** в среду. При этом швейцарский франк стал бенефициаром ухода от риска и стал самой сильной валютой G10. Иена, как и франк — укрепилась к доллару. Однако евро также подорожал относительно американца.

Глава ФРС Джером Пауэлл, выступая в Сенате Конгресса США, сообщил, что рецессия возможна, мягкая посадка сложна, регулятор будет продолжать решительно повышать ставку, поскольку утрата контроля над инфляцией гарантированно приведет к куда более драматичным последствиям в экономике. При этом ФРС в ближайшие месяцы ожидает возможных признаков замедления инфляции, и тогда, возможно, ставку уже не надо будет повышать столь агрессивно.

Мы считаем, что американская валюта отреагировала на снижение цен на нефть, которое наблюдалось в среду. Котировки WTI упали до \$104/барр. Это почти на 16% ниже максимума от 14 июня (как раз в тот день инверсия кривой на участке 5–30 лет была максимальной за 22 года) и почти на 25,4% ниже пика в ценах на нефть от 7 марта (\$130,5/барр.), который был максимумом с июля 2008 года. Нефть является основной движущей силой инфляции, если тут цены снижаются, что ФРС теоретически уже не нужно столь агрессивно повышать ставку. Рынок учел этот момент, доходности трежерис снизились, а доллар, прибавив в цене к рисковому валютам, в целом, подешевел против основных конкурентов.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Доллар обновил 7-летний минимум к рублю, впервые с июня 2015 года курс опустился ниже 53 рублей в среду и достиг 52,80, но к закрытию рубль вернул доллару часть достижений. Евро по отношению к рублю впервые с лета 2015 года упал до 55. Курс юаня к рублю впервые опускался ниже 8,00, но закрылся чуть выше этой психологической отметки.

- Торговый объем в паре доллар/рубль составил 98 млрд рублей по сравнению с 100 млрд рублей в предыдущий торговый день.
- Торговый объем в паре евро/рубль составил 38,5 млрд рублей против 57,1 млрд рублей в предыдущий день.
- Торговый объем в паре юань/рубль составил 25,6 млрд рублей против 23,5 млрд рублей в предыдущий день.

Сейчас июньский налоговый период. Укрепление рубля дополнительно стимулируется повышенным объемом предложения валюты, поскольку экспортеры формируют рублевую ликвидность под платежи в бюджет. В майском периоде объем налоговых выплат приблизительно оценивался в 2,6 трлн рублей, а давление налогового периода мы оценивали в дополнительные 20 копеек укрепления рубля к доллару в день. В итоге в мае в ходе налогового периода рубль подорожал к доллару на 229 копеек. В июне объем налоговых выплат оценивается в 2,1 трлн рублей, и давление на рубль (стимулирующее его укрепление) мы оцениваем примерно так же в 18–20 копеек в день.

Однако сейчас дополнительно девальютизацию стимулируют маячащие на горизонте комиссии за валютные депозиты юрлиц, которые позволят формировать квазиотрицательные ставки по таким вкладам. Это выталкивает бизнес, как минимум из долларов и евро. Сбербанк, ВТБ, другие крупные банки перестали предоставлять возможность валютных переводов между российскими банками, предлагая в качестве альтернативы конвертировать средства в рубли и уже в рублях переводить. По данным Банка России, в мае депозиты и счета юридических лиц значительно выросли (+859 трлн руб., или +2,2%), преимущественно у компаний нефтегазовой отрасли. Росли как рублевые остатки (+425 млрд руб.), так и валютные (+\$6,1 млрд, или +434 млрд руб. в рублевом эквиваленте).

По нашим оценкам, это может дать дополнительные полтора рубля укрепления к доллару. В итоге, с учетом того, что июньский период начинался от 56,50 рубля за доллар, мы можем к концу месяца получить курс в диапазоне 50–51 рубль за доллар.

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	0,27	99,80	99,82	10,82%	178	ruAA-/	10 000 000 000
Башнефть, 07	RU000A0JTM36	5,50%	31.01.2023	08.08.2022	0,11	99,50	99,87	10,22%	-60	ruAAA-/	10 000 000 000
Буровая компания Евразия, БО-	RU000A100G03	8,40%	18.06.2023		0,97	98,22	98,67	10,27%	143	ruAA-/	10 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RU000A100GY1	8,15%	22.06.2023		0,94	98,53	98,60	9,88%	101	-/AAA(RU)	20 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,41	94,80	95,08	9,93%	109	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXP2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,79	98,10	98,20	12,74%	389	-/AA-(RU)	10 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,17	97,50	97,62	9,59%	62	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		1,97	93,23	93,30	13,35%	446	-/A-(RU)	15 000 000 000
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,85%	26.10.2023		1,28	96,63	96,68	9,89%	96	ruAAA-/	15 000 000 000
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,20%	02.03.2023		0,68	98,03	98,28	9,00%	25	-/AA-(RU)	15 000 000 000
Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,55%	30.01.2030	09.02.2026	0,62	90,32	91,37	25,28%	1520	Withdrawn/AAA(RU)	10 000 000 000
ПИК-Корпорация, 001P-04	RU000A103C46	8,20%	30.06.2023		0,97	97,11	97,15	11,66%	277	ruA+/-	10 000 000 000
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,35%	15.03.2027		4,00	92,20	92,22	9,65%	70	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		4,25	90,20	90,23	9,58%	62	-/AAA(RU)	20 000 000 000
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,85%	16.01.2025		2,30	96,30	96,31	9,72%	81	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,83	99,00	99,10	9,99%	114	ruAAA-/	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,62	98,63	98,65	9,98%	103	ruAAA-/	50 000 000 000
Роснефть, 05	RU000A0JTB95	7,90%	17.10.2022		0,32	99,36	99,43	9,91%	105	ruAAA-/	10 000 000 000
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,65%	10.02.2027		3,93	90,22	90,30	9,48%	54	-/AA-(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,89	97,92	97,95	9,87%	93	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,70%	11.07.2022		0,05	99,88	99,89	8,70%	94	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,49	95,45	95,52	9,67%	74	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,86	93,05	93,14	9,86%	95	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,31	95,10	95,24	9,75%	90	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,47	98,13	98,14	9,66%	69	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		1,06	97,60	97,75	9,83%	84	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,32	99,00	99,10	9,68%	86	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,58	97,64	97,70	11,59%	259	ruA+/-	10 000 000 000
Тинькофф Банк, 001P-03R	RU000A100V79	8,25%	12.09.2029	26.09.2022	0,25	99,01	99,08	12,65%	349	-/A(RU)	10 000 000 000
Трансконтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,30%	16.10.2024		1,48	96,04	97,24	10,48%	99	-/	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	1,25	95,85	95,88	8,94%	7 б.п.	-5 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,82	97,62	97,63	8,98%	-12 б.п.	4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,53	92,40	92,40	8,99%	-4 б.п.	1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	1,10	98,09	98,10	8,95%	5 б.п.	-4 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,44	98,53	98,67	8,90%	6 б.п.	-1 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,61	96,56	96,61	8,91%	1 б.п.	-0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXF1	7,70%	23.03.2033	7,24	92,90	92,90	8,92%	10 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,15	96,60	96,63	8,92%	5 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,59	96,51	96,57	8,95%	-3 б.п.	3 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,52	90,87	90,90	8,87%	-17 б.п.	4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,87	88,90	88,92	8,95%	-2 б.п.	0 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,66	96,85	96,99	8,98%	-9 б.п.	3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,90	97,45	97,50	8,96%	5 б.п.	-3 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,87	93,78	93,88	8,96%	-22 б.п.	4 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	3,04	95,33	95,46	8,90%	11 б.п.	-4 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	9,17	91,04	91,06	8,91%	4 б.п.	-1 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,43	79,91	79,99	8,88%	32 б.п.	-5 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,83	89,00	89,05	8,82%	15 б.п.	-6 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,62	82,75	82,84	8,96%	6 б.п.	-1 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	5,00	86,08	86,13	8,95%	13 б.п.	-3 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,35	89,55	89,70	8,95%	21 б.п.	-5 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,95	84,95	85,00	8,93%	12 б.п.	-2 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,55	88,51	88,66	8,92%	-20 б.п.	4 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,53	85,93	86,00	8,93%	-0 б.п.	0 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,86	89,65	89,80	9,00%	-20 б.п.	5 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,11	84,72	84,93	9,08%	13 б.п.	-2 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,55	97,90	97,96	9,49%	-24 б.п.	49 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,95	98,88	98,88	8,93%	-2 б.п.	1 б.п.	295 000 000 000

** ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (база 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 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

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