

**Ключевые индикаторы**

Данные по состоянию на 11:47МСК

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,8327	-1,85%	-1,28%
USD/RUB	74,519	-0,29%	-0,14%
EUR/RUB	83,7966	-0,18%	+8,17%
EUR/USD	1,1245	-0,03%	-7,95%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 290	-0,50%	+5,13%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	+0 б.п.	+325 б.п.
UST 10Y	1,63%	+1 б.п.	+79 б.п.
Russia 2047	3,76%	+5 б.п.	+66 б.п.
ОФЗ-26230	8,44%	+0 б.п.	+198 б.п.
Brent, \$/баррель	82,43	+0,15%	+62,87%
Золото, \$/тр. унцию	1 793,33	+0,23%	-5,53%
IMOEX	3 999,40	+0,99%	+21,60%
RTS	1 691,13	+1,73%	+21,89%
S&P 500	4 690,70	+0,17%	+24,88%
STOXX Europe 600	479,25	-1,28%	+20,10%
Shanghai Composite	3 592,70	+0,10%	+3,44%

**Индексы доходных НУ облигаций Bloomberg Barclays**

	Значение	Δ 1 день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1512,54	-0,48%	-0,79%	-1,26%
US Corporate High Yield	2427,21	-0,40%	-0,57%	-0,43%
EM USD Aggregate	1256,49	-0,60%	-0,76%	-0,55%
EM USD LATAM	1040,69	-0,83%	-1,12%	-1,12%
EM USD EMEA	398,86	-0,75%	-1,06%	-0,61%
EM USD Asia	657,98	-0,26%	-0,14%	-0,02%

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

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1 день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
<b>GLOBAL</b>				
UST-31	1,988	+3 б.п.	+1 б.п.	-8 б.п.
DBR-31	-0,239	+6 б.п.	+1 б.п.	-13 б.п.
UKT-30	0,996	+6 б.п.	+3 б.п.	-15 б.п.
<b>CEEMEA</b>				
RUSSIA-29	2,81	+7 б.п.	+22 б.п.	+34 б.п.
UKRAIN-28	7,96	+13 б.п.	+50 б.п.	+122 б.п.
BELRUS-30	9,38	+23 б.п.	+20 б.п.	+98 б.п.
KAZAKS-25	1,40	+0 б.п.	+3 б.п.	+10 б.п.
POLAND-35	2,76	-4 б.п.	+3 б.п.	+0 б.п.
REPHUN-41	3,16	+4 б.п.	+4 б.п.	-1 б.п.
BHRAIN-32	5,92	+16 б.п.	+20 б.п.	+5 б.п.
EGYPT-30	7,45	-9 б.п.	+8 б.п.	-21 б.п.
ISRAEL-30	2,05	+6 б.п.	+7 б.п.	+1 б.п.
NGERIA-30	7,62	+12 б.п.	+49 б.п.	+76 б.п.
OMAN-32	5,81	+17 б.п.	+25 б.п.	+35 б.п.
QATAR-30	2,27	+3 б.п.	+3 б.п.	+2 б.п.
AZERBJ-32	3,44	+9 б.п.	+14 б.п.	+20 б.п.
SOAF-30	4,71	+14 б.п.	+17 б.п.	+22 б.п.
TURKEY-31	7,18	+33 б.п.	+44 б.п.	+6 б.п.
<b>LATAM</b>				
ARGENT-30	15,16	+31 б.п.	+72 б.п.	+938 б.п.
BRAZIL-30	4,78	+11 б.п.	+14 б.п.	+12 б.п.
CHILE-31	2,63	+6 б.п.	+1 б.п.	-2 б.п.
COLOM-31	4,29	+12 б.п.	+17 б.п.	+41 б.п.
DOMREP-32	4,89	+25 б.п.	+4 б.п.	+30 б.п.
COSTAR-31	5,98	+3 б.п.	+29 б.п.	+9 б.п.
ELSALV-35	13,05	+24 б.п.	+76 б.п.	+153 б.п.
MEX-31	3,10	+4 б.п.	+2 б.п.	-1 б.п.
PANAMA-30	2,82	+8 б.п.	+8 б.п.	+8 б.п.
PERU-31	2,94	+10 б.п.	+10 б.п.	+25 б.п.
URUGUA-31	2,57	+5 б.п.	+4 б.п.	-15 б.п.
VENZ-31	106,83	+137 б.п.	+406 б.п.	+1633 б.п.
<b>ASIA</b>				
CHINA-30	1,72	+1 б.п.	+4 б.п.	+1 б.п.
INDON-31	2,30	+5 б.п.	-1 б.п.	-16 б.п.
KOREA-29	1,75	+6 б.п.	+0 б.п.	-5 б.п.
PHILIP-31	2,37	+3 б.п.	-4 б.п.	-13 б.п.

**Главное**

- В минувшую пятницу Fitch понизило кредитный рейтинг крупнейший мексиканской МФО Credito Real с BB до BB-. Это привело к падению котировок еврооблигаций эмитента. Мы полагаем, что текущие доходности еврооблигаций Credito Real не соответствуют кредитному качеству компании даже с учетом понижения ее рейтинга ([перейти](#))
- Fitch повысило кредитный рейтинг компании Joseph T. Ryerson & Son с B+ до BB-/стабильный. Мы полагаем, что доходность еврооблигаций эмитента с учетом дюрации и профиля рисков в целом находится на уровне рынка для подобного кредитного качества ([перейти](#))
- TCS Group Holding PLC объявил консолидированные финансовые результаты по МСФО. Банк продолжает череду публикаций достаточно позитивных результатов по данным квартальной отчетности ([перейти](#))
- Книга заявок по облигациям «Первое коллекторское бюро» серии 001P-03 объемом до 1.5 млрд рублей будет предварительно открыта в конце ноября. У ПКБ в обращении находятся два займа, которые торгуются со спредом к ОФЗ на уровне 275-350 б.п., предварительно доходность нового выпуска можно оценить на уровне порядка 12,70% годовых ([перейти](#))
- Доллар остается вблизи 16-месячных максимумов. Рост ожиданий повышения ставок в США уже в июне 2022 года поддерживает USB ([перейти](#))
- Обвал турецкой лиры остается в центре внимания. Турецкий эксперимент снижения ставок в какой-то момент завершится новым витком инфляционной спирали ([перейти](#))

**Рынок Еврооблигаций**

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США незначительно выросли во вторник.

- 2-летняя доходность: -3 б.п. до 0,589% годовых,
- 10-летняя доходность: +1 б.п. до 1,634% годовых,
- 30-летняя доходность: +3 б.п. до 1,988% годовых.

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

- 2-летняя доходность: +7 б.п. до 1,338% годовых,
- 8-летняя доходность: +7 б.п. до 2,807% годовых,
- 26-летняя доходность: +5 б.п. до 3,764% годовых,
- спред 8–26 лет: -3 б.п. до 96 б.п.

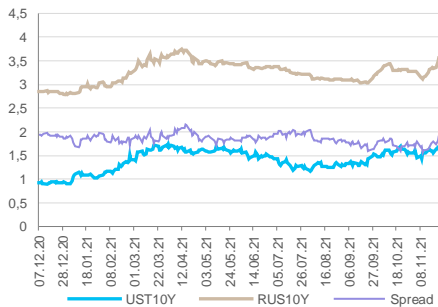
**Стоимость 5-летних CDS на Россию** снизились 6,95 б.п. до 104 б.п. (минимум с начала 2021 года 75,8, максимум 118,2).

**Корпоративный сектор**

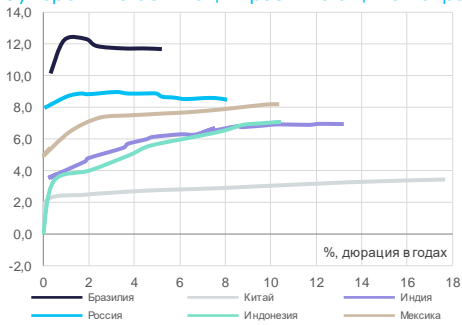
- В минувшую пятницу Fitch понизило кредитный рейтинг крупнейший мексиканской МФО Credito Real с BB до BB-. Решение о понижении рейтинга было вызвано переоценкой агентством рисков рефинансирования компанией своих еврооблигаций в швейцарских франках, срок погашения которых наступает в феврале 2022г.

**Наш взгляд:** В начале ноября произошло резкое падение котировок еврооблигаций Credito Real на 15-20% после выхода негативного отчета аналитика Barclays, выразившего сомнения в достоверности отчетности. После падения котировки еврооблигаций начали восстановление, которые пока прервано понижением рейтинга Fitch до BB-. Мы солидарны с мнением Fitch по поводу того, что у компании есть большое количество возможностей рефинансирования. Как вариант, компания может прибегнуть к перенаправлению поступлений от погашения выданных кредитов на погашения долга вместо оригинации новых займов. Или Credito Real может использовать кредитование под обеспечение портфелем финансовых активов, учитывая, что на текущий момент порядка 80% долга компании представлено необеспеченными обязательствами. Мы полагаем, что текущие доходности еврооблигаций Credito Real не соответствуют кредитному качеству компании даже с учетом понижения ее рейтинга. В этой связи мы ожидаем дальнейшего постепенного восстановления котировок долговых бумаг эмитента.

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

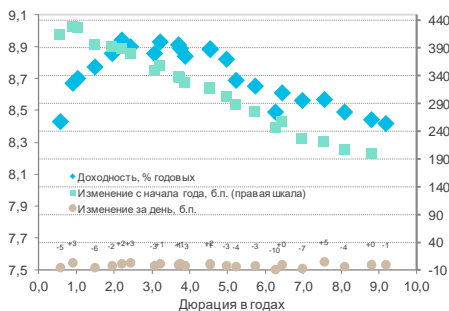


### Суверенные облигации развивающихся стран



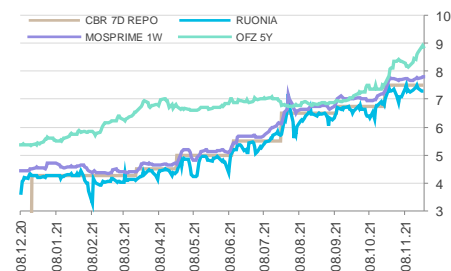
### Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	1,17%	-5 б.п.	+45 б.п.
Russia 2030	1,91%	+8 б.п.	+40 б.п.
Russia 2047	3,76%	+5 б.п.	+66 б.п.



### Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	7,43%	-6 б.п.	+336 б.п.
NDF USDRUB 1M	7,56%	+0 б.п.	+361 б.п.
NDF USDRUB 3M	7,96%	-2 б.п.	+390 б.п.
NDF USDRUB 6M	8,65%	+0 б.п.	+452 б.п.
NDF USDRUB 1Y	8,98%	-1 б.п.	+474 б.п.
NDF USDRUB 5Y	8,70%	+25 б.п.	+404 б.п.
ОФЗ-26209	8,43%	-5 б.п.	+413 б.п.
ОФЗ-26220	8,67%	+3 б.п.	+428 б.п.
ОФЗ-26223	8,86%	-2 б.п.	+392 б.п.
ОФЗ-26230	8,44%	+0 б.п.	+198 б.п.



▪ **Fitch повысило кредитный рейтинг компании Joseph T. Ryerson & Son** с В+ до ВВ- и установило по рейтингу стабильный прогноз. Повышение рейтинга связано со снижением компанией долга в абсолютном выражении, а также значительным ростом EBITDA, из-за улучшения конъюнктуры цен и спроса. Агентство ожидает, что соотношение общего долга к EBITDA останется ниже 4,0х. В рейтинговую оценку заложены ожидания агентства о том, что генерирование свободного денежного потока обеспечит возможность дальнейшего сокращения долга компании.

**Наш взгляд:** Компания как производитель стали закономерно извлекала дополнительную прибыль из-за роста мировых цен на металл. Тем не менее, долговая нагрузка компании остается повышенной даже с учетом роста финансовых показателей из-за роста цен. Ключевой для компании риск – цикличность отрасли и динамики цен на сталь. На текущий момент в обращении у компании находится один выпуск еврооблигаций в USD с погашением в 2028 году, который торгуется с доходностью к погашению – 6,64%. Доходность к колл-опциону в августе 2023 года составляет 4,47%. У выпуска действуют кредитные рейтинги B2 от Moody's, B от S&P и ВВ- от Fitch, который после повышения является максимальной рейтинговой оценкой из агентств Большой Тройки. Мы полагаем, что доходность выпуска с учетом дюрации и профиля рисков в целом находится на уровне рынка для подобного кредитного качества.

## Российский рынок облигаций

Падение котировок ОФЗ приостановилось во вторник – по итогам торгового дня средняя доходность по сегменту сократилась на 2 б.п. При этом ставки по самым коротким и самым длинным займам снизились на 2,5 б.п., а по среднесрочным – остались практически без изменений.

Сегодня внимание будет сфокусировано на еженедельных данных по инфляции в России, между тем, Минфин принял решение не проводить традиционное размещение ОФЗ по средам.

Индекс RGBITR снизился -0,45% до 576,2 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR снизился -0,19% до 450,04 п.

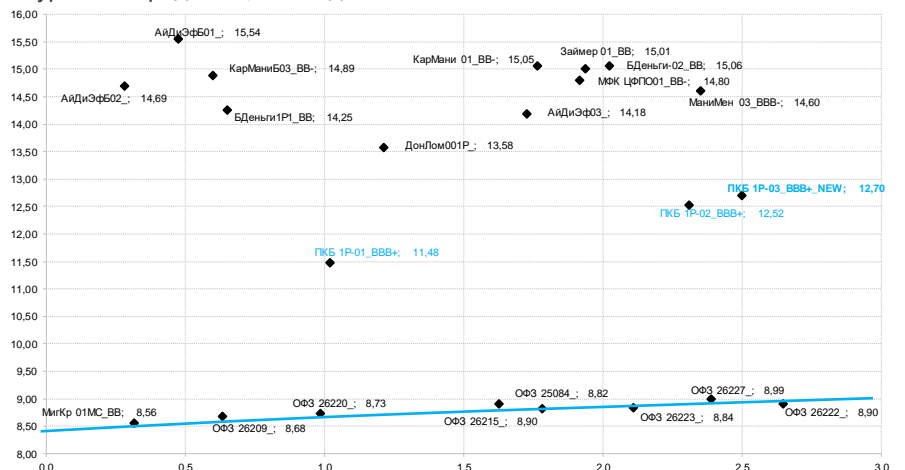
**Индикативные доходности ОФЗ** в большинстве незначительно снизились во вторник:

- 1-летняя доходность: -5 б.п. до 8,43% годовых,
- 10-летняя доходность: -10 б.п. до 8,49% годовых,
- 20-летняя доходность: +0 б.п. до 8,44% годовых,
- спред 1–10 лет: -5 б.п. до 6 б.п.

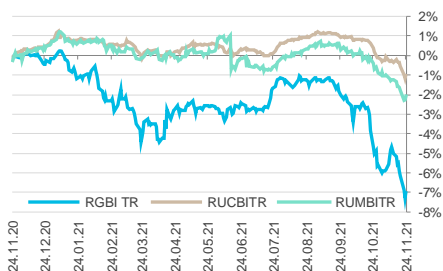
### Корпоративный сектор

▪ **Книга заявок по облигациям «Первое коллекторское бюро»** серии 001P-03 объемом до 1.5 млрд рублей будет предварительно открыта в конце ноября. Срок обращения – 4 года, предусмотрена амортизация: по 10% от номинальной стоимости, в каждую дату выплаты 7-16 купонов. Дюрация займа составит около 2.5 года. Купонный период – 91 день. Минимальная сумма заявки при размещении – 1,4 млн рублей. Как сообщается, ориентир ставки купона и предварительная дата начала размещения будут определены позднее.

**Наш взгляд:** Эмитенту присвоен рейтинг ruBBB+ от Эксперт РА. У ПКБ в обращении находятся два облигационных займа, которые торгуются со спредом к ОФЗ на уровне 275-350 б.п., исходя из этих оценок, предварительно доходность нового выпуска можно прогнозировать на уровне порядка 12,70% годовых.



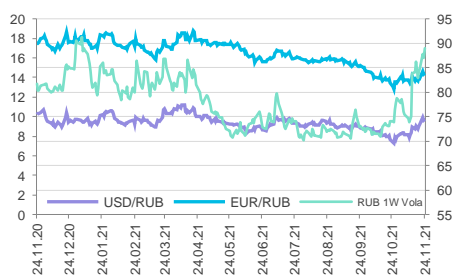
## Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



## Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
АО «ГК «Пионер» серии 001P-06	25.11	G-curve* на сроке 3,5 года + 325 б.п.	A-
«АБЗ-1» серии 001P-02	XX.11	не выше 13.1% годовых	BBB
«Первое коллекторское бюро» серии 001P-03 объемом	XX.11	---	BBB+
«ИНК-Капитал» 001P-01	XX.XX	---	A+
«Трансмашхолдинг» серии ПБО-07	XX.XX	G-curve на сроке 4 года + премия не выше 135 б.п.	AA
«АлтынГолд Финанс» серии БО-01	XX.XX	---	B Межд.
«Калита» серии 001P-03	XX.XX	---	B+
«КЖК Финанс» серии 001P-01	XX.XX	G-curve на сроке 3 года + 200 б.п.	AA+

## Курс рубля



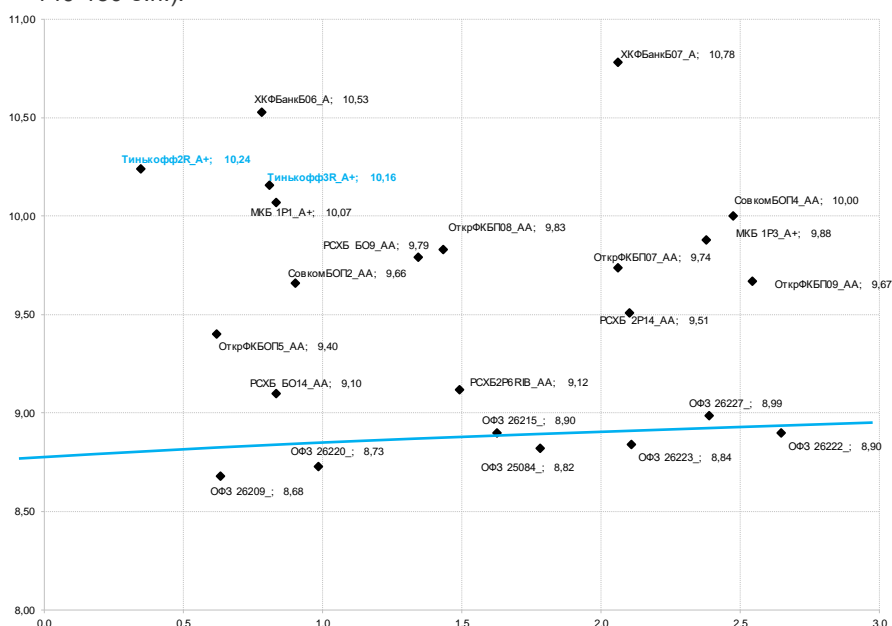
	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,8327	-1,85%	-1,28%
USD/RUB	74,519	-0,29%	-0,14%
EUR/RUB	83,7966	-0,18%	+8,17%
CNY/RUB	11,6634	+0,59%	-2,98%
RUB/KZT	5,7756	+1,02%	-1,91%
RUB/UAN	0,3612	-0,64%	+5,98%

## Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	96,521	+0,03%	+7,32%
EUR/USD	1,1245	-0,03%	-7,95%
GBP/USD	1,3377	-0,01%	-2,14%
USD/CNY	6,3884	+0,06%	+2,17%
USD/JPY	114,89	+0,22%	-10,13%
CHF/USD	0,9335	-0,06%	-5,17%
AUD/USD	0,7214	-0,19%	-6,24%
USD/CAD	1,2684	-0,11%	+0,32%
NZD/USD	0,6909	-0,58%	-3,83%
USD/SEK	9,0499	-0,06%	-9,09%
USD/NOK	8,9131	-0,17%	-3,75%
USD/ZAR	15,8334	+0,01%	-7,19%
USD/MXN	21,2249	-0,01%	-6,17%
USD/SGD	1,3654	-0,01%	-3,17%
USD/HKD	7,7929	+0,02%	-0,51%

- TCS Group Holding PLC объявил консолидированные финансовые результаты по МСФО** за три месяца и девять месяцев. Количество клиентов выросло на 54% г/г до 18,5 млн, активных клиентов увеличилось на 57% до 12,8 млн. Активы Группы с начала 2021 года увеличились на 28% до 1 100 млрд руб., кредитный портфель вырос за период на 48% до 556 млрд руб., доля NPL улучшилась до 8,6% с 10,3% на начало 2021 года (8,7% в 1П2021). Ликвидность также остается на достаточно высоком уровне – денежные средства и казначейский портфель составляют порядка 38% активов. Достаточность капитала (как общего, так и первого уровня) улучшилась на конец периода до 23,5% (18,1% в 1П2021) в то время как показатель по нормативу ЦБ составил 11,50%. Чистая процентная маржа (NIM) по итогам 9 мес. 2021 снизилась до 15,8% с 18,6% за аналогичный период 2020 года, ROE составил 43,8% (40,8% за 9М2020).

**Наш взгляд:** Банк продолжает череду публикаций достаточно позитивных результатов по данным квартальной отчетности – как с точки зрения роста клиентской базы и кредитного портфеля, при сохранении высокой рентабельности операций, так и крепких показателей достаточности капитала. Мы положительно оцениваем потенциальное влияние результатов на долговые инструменты Банка, обращающиеся выпуски облигаций эмитента выглядят достаточно интересно, учитывая низкую дюрацию и доходность займов выше 10% годовых (спред к ОФЗ порядка 140-150 б.п.).



## Валютный рынок

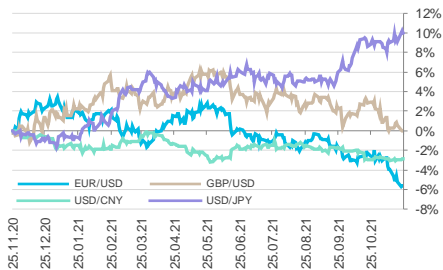
### Валюты стран G10

В среду в фокусе рынка **большое количество экономических данных по США**, включая статистику по экономическому росту, индекс потребительских настроений и продажи новых домов, а также публикация протокола ноябрьского заседания ФРС. Участники рынка, оценивая поступающую информацию, пытаются спрогнозировать темпы ужесточения денежно-кредитной политики в США и влияние этого процесса на рискованные активы.

Доллар утром, 24 ноября, укреплялся против всех валют Большой десятки, кроме иены, которая чуть ранее обесценилась до 115,22 — худшего уровня с марта 2017 года, а затем последовала коррекция.

**Новозеландский доллар упал** на 0,6% к валюте США и стал самой слабой валютой в группе G10. Комитет по денежно-кредитной политике Резервного банка Новой Зеландии повысил ставку на 0,25 п.п. до 0,75% в среду, как и ожидало большинство экономистов. При этом инвесторы подразумевали вероятность повышения ставок сразу на 50 п.п., так как следующая возможность появится только лишь в феврале. Однако такой риск не реализовался, и новозеландская валюта отреагировала снижением. Согласно обновленным прогнозам центробанка, к концу 2022 г. ставка вырастет до 2% — на год раньше, чем ожидалось всего три месяца назад.

**Индекс доллара остается вблизи накануне обновленного 16-месячного максимума** и дожидается публикации экономических данных и минуток FOMC. После того как Джо Байден назначил Джерома Пауэлла на второй срок в статусе



главы ФРС, рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам стал с вероятностью 92% подразумевать первое повышение ставки в июне 2022 года. Ровно неделю назад вероятность такого шага составляла 72%. Соответственно, рост ожиданий более скорого старта повышения ставок и более быстрых темпов ужесточения ДКП оказывают поддержку доллару.

## Рубль и другие валюты Emerging Markets

8 из 24 валют развивающихся рынков укрепились к доллару по итогам вторник.

**В сегменте EM внимание приковано к турецкой лире**, которая утром в среду подешевела на 2% в дополнение к падению на 11,2% во вторник. Только с начала ноября лира обесценилась на 26,6%. Падение с начала года составляет 43%. При этом с начала 2018 года лира подешевела на 71%. В сегменте Emerging Markets за этот период хуже результат только у аргентинского песо (-81,5%).

Президент Турции Реджеп Тайип Эрдоган продолжает проводить свою уникальную политику, которая полностью противоречит главенствующей в мире экономической теории. Эрдоган уверен, что побороть инфляцию могут именно низкие процентные ставки. При инфляции на уровне 20% ЦБ Турции снизил ставку до 15%, при этом ЦБ других стран развивающихся рынков реализуют ястребиную стратегию и повышают ставки в борьбе с ценовым давлением. Поэтому дифференциалы ставок на международной арене также меняются не в пользу Турции. Доходность долларовых облигаций Турции с погашением в апреле 2043 года подскочила до 7,18% — самого высокого уровня с конца марта. На наш взгляд, проводимая в Турции денежно-кредитная политика неизбежно вызовет очередной виток инфляционной спирали. В результате в какой-то момент в 2022 году регулятор будет вынужден резко повысить ставку.

**Российский рубль во вторник укрепился к доллару на 0,7%** и стал лидером роста среди валют Emerging Markets. Распродажа российских активов во вторник уже не наблюдалась. При этом цены на нефть уверенно перешли к росту и не только вернулись выше психологического уровня \$80/барр., но и завершили день выше \$82/барр. Ранее мы указывали, что возвращение котировок Brent в диапазон \$80-\$85 за баррель позволит стабилизировать рубль, что мы сейчас и наблюдаем. При этом на текущих уровнях цен на нефть курс USDRUB выше 74 выглядит слишком дорогим.

## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Сред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/Fitch/Moody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
Альфа-Банк, 002P-10	RU000A102S80	6,200%	22.02.2024		1,91	93,46	93,91	9,46%	71	BBB-/BBB-/-	12,00
Газпром Капитал, БО-001P-01	RU000A100EX8	7,990%	02.06.2022		0,46	99,50	99,60	9,90%	66	BBB-/-/-	15,00
Газпром Капитал, БО-001P-02	RU000A100LL8	7,800%	11.07.2024		2,16	97,23	98,35	8,42%	1	BBB-/-/-	15,00
Газпром, БО-23	RU000A0ZZE70	8,100%	23.06.2048	22.07.2025	2,88	96,21	98,07	9,23%	37	BBB-/BBB/Baa2	15,00
Газпромбанк, 001P-09P	RU000A100AF3	8,700%	23.04.2022		0,38	99,99	100,08	8,88%	33	BBB-/BBB-/-	20,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.2023		1,60	96,90	98,42	8,98%	16	BBB-/BBB-/-	5,00
Группа компаний Самолет, БО-ГТЛК, 001P-03	RU000A102RX6	9,050%	15.02.2024		1,81	96,51	96,59	11,09%	223	-/-/-	10,40
ГТЛК, 001P-13	RU000A0JXE06	11,000%	22.01.2032	25.01.2024	1,76	101,61	101,80	10,45%	163	-/BB+/Ba1	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	20.01.2034	28.01.2022	0,16	99,91	100,05	9,27%	152	-/BB+/Ba1	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.2025		3,04	94,51	95,34	9,68%	71	-/BB+/Ba1	20,00
ЕвроХим, БО-001P-03	RU000A1008Z0	8,550%	09.04.2022		0,34	99,51	100,34	8,90%	47	-/-/-	19,00
ЛК Европлан, 001P-02	RU000A1034J0	7,800%	17.05.2024		2,03	95,10	95,80	10,27%	136	-/-/-	10,00
МегаФон, БО-001P-03	RU000A0ZYC98	7,850%	03.10.2022		0,76	98,97	98,98	9,32%	81	BB+/-/Ba1	15,00
РЖД, 28	RU000A0JTU85	6,800%	21.03.2028	26.03.2024	1,99	95,55	95,77	9,09%	20	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РОСБАНК, БО-002P-04	RU000A1002Z0	8,950%	31.01.2022		0,17	100,00	100,28	8,21%	-22	-/BBB/-	10,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,24	98,82	98,88	9,78%	106	BBB-/-/Baa3	10,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,500%	03.02.2028	09.02.2023	1,05	98,03	98,04	9,45%	84	BBB-/-/Baa3	50,00
Роснефть, БО-01	RU000A0JUFU0	8,900%	06.02.2024	08.02.2022	0,19	100,06	100,20	8,77%	-12	BBB-/-/Baa3	15,00
Роснефть, БО-07	RU000A0JUVF8	8,900%	06.02.2024	08.02.2022	0,19	99,99	100,16	8,59%	16	BBB-/-/Baa3	20,00
Россельхозбанк, 20	RU000A0JTVJ2	8,300%	11.04.2023	12.04.2022	0,35	99,75	99,95	8,86%	43	-/BBB/-	10,00
Ростелеком, 001P-02R	RU000A0JXPN8	8,650%	14.04.2027	20.04.2022	0,36	98,91	100,43	9,69%	123	BB+/BBB-/-	10,00
Ростелеком, 001P-03R	RU000A0ZYGS2	7,700%	09.11.2027	08.11.2022	0,85	98,51	98,69	9,36%	95	BB+/BBB-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.2022		0,56	99,74	99,91	7,98%	-34	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.2024		2,12	92,96	94,00	8,61%	-15	-/BBB/-	20,00
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,700%	29.10.2023		1,69	94,54	94,73	9,03%	14	-/BBB/-	40,00
Татнефть, БО-001P-01	RU000A1018K1	6,450%	20.12.2022		0,94	97,41	97,76	8,95%	55	-/BBB-/Baa2	15,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,31	99,68	99,77	10,12%	183	-/BB+/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-03R	RU000A100V79	8,250%	12.09.2029	21.09.2022	0,73	98,38	98,70	10,15%	188	-/BB+/-	10,00
ТМК, БО-07	RU000A0JXSF8	7,600%	21.05.2027	26.05.2023	1,27	96,26	98,24	8,50%	114	B+/-/B1	10,00
Транснефть, БО-001P-09	RU000A0ZYUS1	7,150%	21.02.2022		0,22	99,65	99,87	7,78%	-21	BBB-/-/Baa2	15,00

\* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.09.21), оперативные данные Reuters

## Российские еврооблигации \*\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
АПРОСА, 3.1% 25jun2027, USD	XS2010030919	3,100%	25.06.2027	25.03.2027	4,82	101,51	101,72	2,77%	USD	BBB-/BBB/Baa2
АПРОСА, 4.65% 9apr2024, USD	XS1843441731	4,650%	09.04.2024	09.01.2024	2,01	105,50	105,71	1,93%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ.Ф, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		1,87	107,03	107,13	2,26%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ.Ф, 6.8% 22nov2025, USD (3)	XS0559915961	6,800%	22.11.2025		3,54	115,42	115,71	2,65%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		1,89	107,89	108,11	1,89%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 27jan2029, USD (6)	XS2291819980	2,950%	27.01.2029		6,30	95,05	95,25	3,73%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3% 29jun2027, USD (3)	XS2196334671	3,000%	29.06.2027		5,03	97,74	97,90	3,43%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.25% 25feb2030, USD (1)	XS2124187571	3,250%	25.02.2030		7,07	96,04	96,26	3,80%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.5% 14jul2031, USD (9)	XS2363250833	3,500%	14.07.2031		7,95	95,81	96,00	4,02%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 23mar2027, USD (41)	XS1585190389	4,950%	23.03.2027		4,65	108,19	108,35	3,24%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 6feb2028, USD (29)	XS0885736925	4,950%	06.02.2028		5,27	107,71	108,00	3,52%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 5.15% 11feb2026, USD (48)	XS1951084471	5,150%	11.02.2026		3,74	108,55	108,74	2,95%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 7.288% 16aug2037, USD (12)	XS0316524130	7,288%	16.08.2037		10,05	131,35	131,72	4,47%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 8.625% 28apr2034, USD (2)	XS0191754729	8,625%	28.04.2034		8,37	139,18	139,46	4,46%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норильский никель, 2.55% 11sep2025, USD	XS2134628069	2,550%	11.09.2025		3,56	99,24	99,56	2,72%	USD	-/BBB-/Baa2
ГМК Норильский никель, 3.375% 28oct2024, USD	XS2069992258	3,375%	28.10.2024	28.07.2024	2,53	102,61	102,88	2,31%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГМК Норильский никель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,09	102,57	102,84	1,64%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норильский никель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		0,85	104,66	104,85	1,14%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 4.65% 10mar2027, USD	XS2131995958	4,650%	10.03.2027	10.12.2026	4,41	102,07	102,67	4,12%	USD	-/BB+/-Ba2
ГТЛК, 4.8% 26feb2028, USD	XS2249778247	4,800%	26.02.2028		5,30	102,54	102,86	4,30%	USD	-/BB+/-Ba2
ГТЛК, 4.949% 18feb2026, USD	XS2010044381	4,949%	18.02.2026		3,75	104,12	104,47	3,84%	USD	-/BB+/-Ba2
ГТЛК, 5.125% 31may2024, USD	XS1577961516	5,125%	31.05.2024		2,29	105,06	105,53	2,92%	USD	-/BB+/-Ba2
ГТЛК, 5.95% 17apr2025, USD	XS1713473608	5,950%	17.04.2025		3,05	107,57	107,91	3,50%	USD	-/BB+/-Ba2
Евраз, 5.25% 2apr2024, USD	XS1843443273	5,250%	02.04.2024	02.01.2024	1,97	106,17	106,37	2,17%	USD	BB+/-BB+/-Ba1
Евраз, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.2023		1,26	104,27	104,47	1,98%	USD	BB+/-BB+/-Ba1
ЕвроХим, 5.5% 13mar2024, USD	XS1961080501	5,500%	13.03.2024	13.12.2023	1,92	106,94	107,01	1,99%	USD	-/BB/Baa2
Лукойл, 3.875% 6may2030, USD	XS2159874002	3,875%	06.05.2030		7,15	102,30	102,62	3,54%	USD	BBB/BBB+/-
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,36	103,88	104,00	1,71%	USD	BBB/BBB+/-Baa2
Лукойл, 4.75% 2nov2026, USD	XS1514045886	4,750%	02.11.2026		4,39	108,28	108,51	2,91%	USD	BBB/BBB+/-
ММК, 4.375% 13jun2024, USD	XS1843434959	4,375%	13.06.2024	13.03.2024	2,14	105,41	105,71	1,88%	USD	-/BBB/Baa2
Московский кредитный банк, 4.7% 29jan2025, USD	XS2099763075	4,700%	29.01.2025		2,88	102,42	102,74	3,83%	USD	BB/BB/-
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		1,42	104,63	104,96	1,75%	USD	BBB-/BB+/-Baa3u
НПМК, 4.7% 30may2026, USD	XS1843435337	4,700%	30.05.2026	28.02.2026	3,78	108,39	108,71	2,56%	USD	-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		1,00	103,25	103,45	1,17%	USD	BBB/BBB/Baa2
Полюс, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,14	103,96	104,18	1,77%	USD	BB+/-BB+/-Baa3
РУСАЛ, 4.85% 1feb2023, USD	XS1759468967	4,850%	01.02.2023		1,12	101,64	102,29	3,13%	USD	-/BB/-
Северсталь, 3.15% 16sep2024, USD (6)	XS2046736919	3,150%	16.09.2024		2,66	102,53	102,93	2,14%	USD	-/BBB/Baa2
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		0,86	104,18	104,36	1,03%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 2.95% 8jul2025, USD	XS2199713384	2,950%	08.07.2025	08.04.2025	3,15	100,97	101,26	2,60%	USD	-/BBB-/Baa3
СИБУР Холдинг, 3.45% 23sep2024, USD	XS2010044621	3,450%	23.09.2024	23.06.2024	2,44	102,82	103,15	2,25%	USD	-/BBB-/Baa3
ТМК, 4.3% 12feb2027, USD	XS2116224511	4,300%	12.02.2027		4,57	100,55	100,93	4,14%	USD	B+/-/B1
Уралкалий, 4% 22oct2024, USD	XS2010040397	4,000%	22.10.2024		2,72	103,11	103,42	2,82%	USD	-/BB-/Ba2
ФосАгро, 3.05% 23jan2025, USD	XS2099039542	3,050%	23.01.2025	23.10.2024	2,74	102,25	102,46	2,21%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,12	102,57	102,83	1,58%	USD	BBB-/BBB-/Baa3

\*\* еврооблигации из баз Cbonds Russia Corporate Index (базы 01.10.21), оперативные данные Reuters

Otkritie © 2021

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 «Компание»).

#### 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](mailto:clients@open.ru)

**Личные брокеры**  
<http://private.open-broker.ru/>  
+7 (495) 777-34-87

**Инвестиционные консультанты**  
<https://pb.open.ru/finance-capital/>  
8 800 222-02-22

**Еврооблигации**  
8 800 500-99-66 – деск облигаций

**Структурные продукты**  
<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

**Управление анализа рынков**  
[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин  
Начальник управления  
Алексей Павлов, PhD  
Главный аналитик, российский рынок акций  
Алексей Кокин  
Главный аналитик, нефтегазовый сектор  
Алексей Корнилов, CFA  
Ведущий аналитик, международный рынок акций  
Антон Руденок  
Ведущий аналитик, международный рынок акций  
Эркен Кичибаев  
Аналитик, международный рынок акций  
Илья Мартыненко  
Технический аналитик  
Владимир Малиновский  
Начальник отдела анализа долгового рынка  
Николай Власов  
Ведущий аналитик, долговой рынок  
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