

Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 11:44МСК

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,0081	-0,39%	+1,19%
USD/RUB	72,6573	+0,12%	+2,42%
EUR/RUB	85,0023	+0,43%	+6,63%
EUR/USD	1,1699	-0,18%	-4,23%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 105	-0,46%	+9,87%
Ключевая ставка ЦБ	6,75%	+0 б.п.	+250 б.п.
UST 10Y	1,45%	+2 б.п.	+59 б.п.
Russia 2047	3,51%	+6 б.п.	+41 б.п.
ОФЗ-26230	7,48%	+4 б.п.	+102 б.п.
Brent, \$/баррель	78,90	+1,04%	+55,01%
Золото, \$/гр. унцию	1 755,44	+0,29%	-7,53%
IMOEX	4 038,23	-0,34%	+22,78%
RTS	1 747,56	-0,32%	+25,95%
S&P 500	4 455,48	+0,15%	+18,62%
STOXX Europe 600	465,37	+0,45%	+16,63%
Shanghai Composite	3 582,83	-0,84%	+3,16%

Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1549,40	-0,26%	-0,17%	-0,21%
US Corporate High Yield	2451,83	-0,08%	+0,17%	+0,53%
EM USD Aggregate	1281,48	-0,34%	-0,66%	-0,84%
EM USD LATAM	1069,39	-0,58%	-0,92%	-1,13%
EM USD EMEA	405,79	-0,38%	-0,70%	-0,52%
EM USD Asia	668,70	-0,11%	-0,39%	-0,94%

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	1,451	+2 б.п.	+14 б.п.	+14 б.п.
DBR-31	-0,234	+3 б.п.	+9 б.п.	+19 б.п.
UKT-30	0,940	+3 б.п.	+15 б.п.	+27 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,30	+6 б.п.	+7 б.п.	-0 б.п.
UKRAIN-28	6,40	+18 б.п.	+26 б.п.	+24 б.п.
BELRUS-30	7,86	+6 б.п.	+13 б.п.	-43 б.п.
KAZAKS-25	1,00	+9 б.п.	+2 б.п.	+6 б.п.
POLAND-35	2,58	-5 б.п.	-32 б.п.	-33 б.п.
REPHUN-41	2,99	+2 б.п.	+2 б.п.	+9 б.п.
BHRAIN-32	5,69	+4 б.п.	+17 б.п.	-8 б.п.
EGYPT-30	7,50	-13 б.п.	+14 б.п.	+46 б.п.
ISRAEL-30	1,87	+2 б.п.	+8 б.п.	+8 б.п.
NGERIA-30	6,68	+12 б.п.	+28 б.п.	+25 б.п.
OMAN-32	5,55	+11 б.п.	+21 б.п.	+7 б.п.
QATAR-30	2,01	+2 б.п.	+7 б.п.	-3 б.п.
AZERBJ-32	3,09	+3 б.п.	+5 б.п.	+1 б.п.
SOAF-30	4,29	+15 б.п.	+8 б.п.	+21 б.п.
TURKEY-31	6,71	+15 б.п.	+30 б.п.	+77 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	13,44	+21 б.п.	+58 б.п.	+748 б.п.
BRAZIL-30	4,14	+9 б.п.	+17 б.п.	+31 б.п.
CHILE-31	2,38	+5 б.п.	+9 б.п.	+27 б.п.
COLOM-31	3,66	+4 б.п.	+13 б.п.	+31 б.п.
DOMREP-32	4,61	+15 б.п.	+28 б.п.	+26 б.п.
COSTAR-31	5,76	+5 б.п.	+9 б.п.	+44 б.п.
ELSALV-35	11,32	+14 б.п.	-24 б.п.	+203 б.п.
MEX-31	2,95	+8 б.п.	+13 б.п.	+22 б.п.
PANAMA-30	2,53	+4 б.п.	+11 б.п.	+18 б.п.
PERU-31	2,72	+8 б.п.	+17 б.п.	+21 б.п.
URUGUA-31	2,29	+4 б.п.	+6 б.п.	-14 б.п.
VENZ-31	86,15	+47 б.п.	+118 б.п.	+302 б.п.
ASIA				
CHINA-30	1,56	+3 б.п.	+15 б.п.	+10 б.п.
INDON-31	2,23	+7 б.п.	+8 б.п.	+4 б.п.
KOREA-29	1,59	+12 б.п.	+12 б.п.	+11 б.п.
PHILIP-31	2,23	+8 б.п.	+8 б.п.	+14 б.п.
SRILAN-30	15,78	+7 б.п.	+4 б.п.	+52 б.п.

Главное

- За прошлую неделю доходность 10-летних трежерис выросла на 15 б.п. Это является самым большим ростом за последние полгода. Продолжающаяся коррекция доходностей гособлигаций США — это следствие объявления ФРС о сокращении программы количественного смягчения с ноября этого года ([перейти](#)).
- S&P подтвердило кредитный рейтинг производителя цемента Cemex на уровне BB и изменило прогноз по рейтингу на позитивный. Реализация позитивного прогноза с переходом рейтинговой категории эмитента в рейтинговую категорию BB+ позитивно скажется на котировках долговых бумаг компании ([перейти](#)).
- Fitch подтвердило кредитный рейтинг Боливии на уровне B со стабильным прогнозом. Мы полагаем, что рейтинговое действие не окажет значимого влияния на кривую доходностей еврооблигаций Боливии ([перейти](#)).
- Крупнейший частный китайский застройщик China Evergrande в минувший четверг допустил техдефолт на \$83,5 млн по выплате купона международных еврооблигаций в USD с погашением 23 марта 2023г ([перейти](#)).
- Казахстанский золотодобытчик АлтынГолд планирует дебютный выпуск 5-ти летних облигаций серии БО-01 на 3 млрд рублей. По нашим предварительным оценкам доходность дебютных облигаций эмитента должна находиться в диапазоне 10-11% ([перейти](#)).
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг Московской области и облигаций эмитента на уровне AA+(RU) и изменило прогноз по рейтингу эмитента на позитивный. По нашим оценкам реализация позитивного прогноза по рейтингу региона приведет к сокращению спреда доходности его облигаций к ОФЗ до ~15-20 б.п. ([перейти](#)).
- Доллар укрепился по итогам прошлой неделе, но слабел утром в понедельник. Рынок не в полной мере учел потенциал повышения ставок в США, а значит у доллара сохраняются драйверы для роста ([перейти](#)).
- Рубль по итогам недели стал самой сильной валютой в сегменте развивающихся рынков. Рубль способен укрепиться до 72 за доллар, но предварительно возможна коррекция ([перейти](#)).

Рынок Еврооблигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США в минувшую пятницу продолжала рост и зафиксировалась на отметке 1,451%, за прошлую неделю доходность 10-летних трежерис выросла на 15 б.п. Это является самым большим ростом за последние полгода.

Наш взгляд: Продолжающаяся коррекция доходностей гособлигаций США — это следствие объявления ФРС о сокращении программы количественного смягчения с ноября этого года. Примечательно, что доходность трежерис как безопасного актива продолжает расти на фоне усиления нестабильности глобальных фондовых рынков на прошлой неделе и на фоне все более очевидных признаков замедления глобальной экономики.

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США незначительно выросли в пятницу.

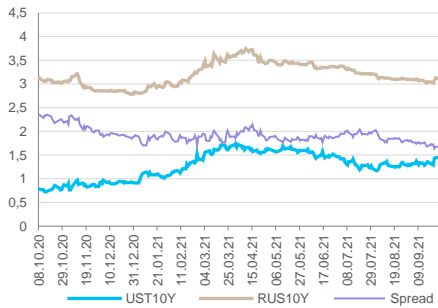
- 2-летняя доходность: +1 б.п. до 0,271% годовых,
- 10-летняя доходность: +2 б.п. до 1,451% годовых,
- 30-летняя доходность: +4 б.п. до 1,978% годовых.

Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно выросли:

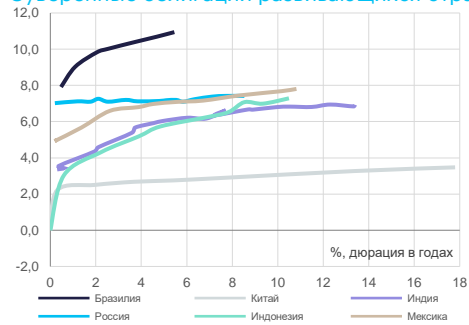
- 2-летняя доходность: +2 б.п. до 0,649% годовых,
- 8-летняя доходность: +6 б.п. до 2,296% годовых,
- 26-летняя доходность: +6 б.п. до 3,507% годовых,
- спред 8–26 лет: +0 б.п. до 121 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) незначительно выросла на 2,22 б.п. до 86 б.п. (минимум с начала 2021 года 75,8, максимум 118,2).

Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y

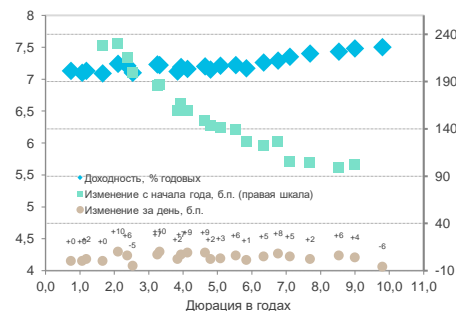


Суверенные облигации развивающихся стран



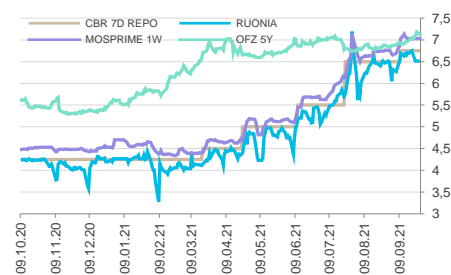
Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,49%	+2 б.п.	-23 б.п.
Russia 2030	1,44%	+7 б.п.	-7 б.п.
Russia 2047	3,51%	+6 б.п.	+41 б.п.



Российский долговой рынок

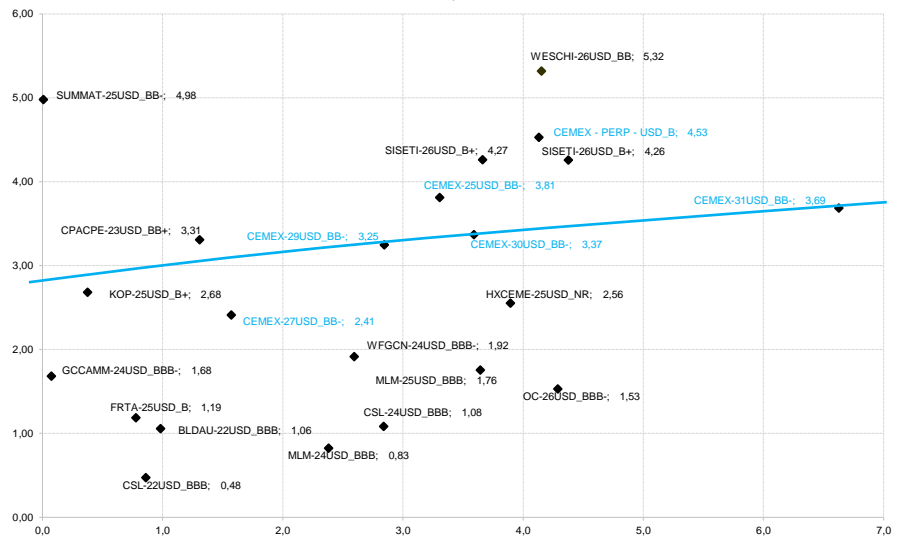
	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	6,36%	-12 б.п.	+229 б.п.
NDF USDRUB 1M	6,54%	-1 б.п.	+259 б.п.
NDF USDRUB 3M	6,66%	+4 б.п.	+260 б.п.
NDF USDRUB 6M	6,66%	-22 б.п.	+253 б.п.
NDF USDRUB 1Y	7,04%	+0 б.п.	+280 б.п.
NDF USDRUB 5Y	6,97%	-2 б.п.	+231 б.п.
ОФЗ-26209	7,13%	+0 б.п.	+283 б.п.
ОФЗ 26220	7,10%	+0 б.п.	+271 б.п.
ОФЗ-26223	7,24%	+10 б.п.	+230 б.п.
ОФЗ-26230	7,48%	+4 б.п.	+102 б.п.



Корпоративный сектор

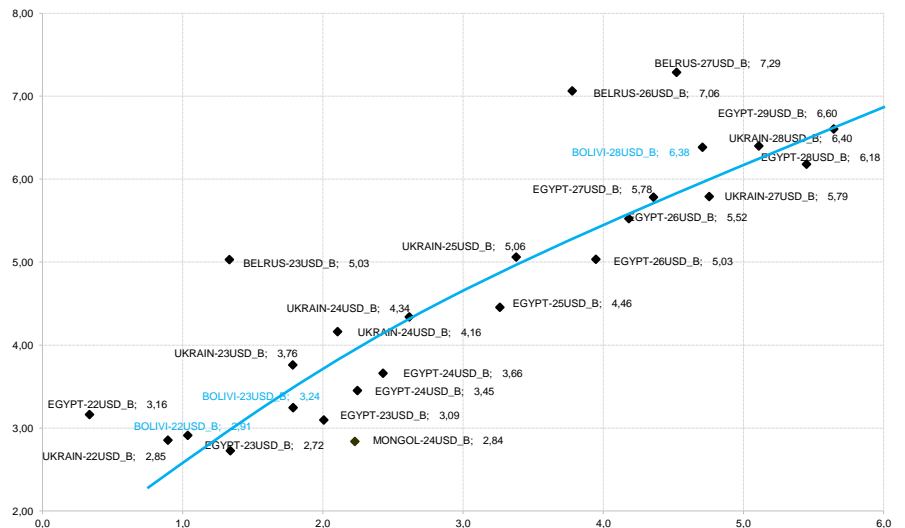
- Рейтинговое агентство S&P подтвердило кредитный рейтинг глобального производителя цемента Cemex на уровне BB и изменило прогноз по рейтингу на позитивный. Решение об изменении прогноза по рейтингу связано с Восстановлением цементной промышленности в 2020 году темпами быстрее ожиданий S&P. В связи с быстрым восстановлением отрасли ожидается, что CEMEX в 2021г. выйдет на самые высокие показатели EBITDA и рентабельности EBITDA более чем за последние десять лет. Рост EBITDA должен привести к быстрому сокращению левериджа.

Наш взгляд: На текущий момент у группы Cemex действуют кредитные рейтинги BB- от Fitch и BB от S&P. Таким образом рейтинговая оценка агентства S&P является максимальной среди международных рейтинговых агентств, и будущая реализация позитивного прогноза с переходом рейтинговой категории эмитента в рейтинговую категорию BB+ позитивно скажется на котировках долговых бумаг компании.

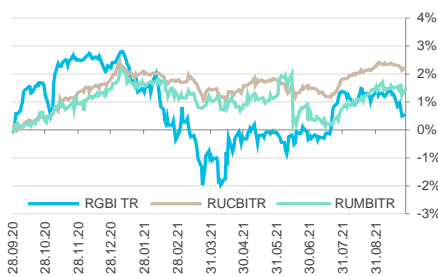


- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило кредитный рейтинг Боливии на уровне В со стабильным прогнозом. Поддержку суверенному рейтингу Боливии оказывают низкие процентные расходы и долгосрочные сроки погашения тела долга. В противовес этому суверенные риски создаются слабыми показателями государственного управления, большим бюджетным дефицитом и уязвимостью из-за низких международными золотовалютных резервов в контексте высокой зависимости от сырьевых товаров.

Наш взгляд: Мы полагаем, что рейтинговое действие не окажет значимого влияния на кривую доходностей еврооблигаций Боливии, которая представлена тремя выпусками до 2022, 2023 и 2028 годов. Определенный интерес у инвесторов, склонных к риску может вызывать выпуск еврооблигаций Боливии с погашением в 2028 году, который сейчас торгуется с доходностью 6,38%, выше большинства аналогов в своей дюрации. Выше этих еврооблигаций Боливии по доходности в рейтинговом классе В только 2 выпуска еврооблигаций Беларуси.



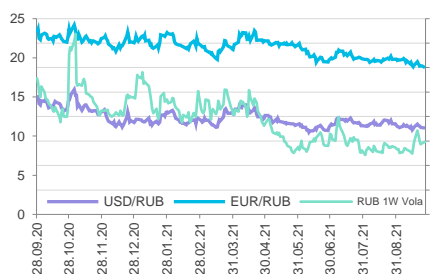
Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«Нижнекамскнефтехим» серии 001P-03	28.09	---	A-
«Интерлизинг» серии 001P-02	28.09	9,9%	BBB+
«Экспобанк» серии 001P-01	28.09	9%	A-
«Аэрофьюэлз» серии 002P-01	XX.09	не выше 9,70%	BBB+
«Славянск ЭКО» серии 001P-01	XX.10	10,5-11% годовых	BBB
«АлтынГолд Финанс» серии БО-01	XX.10	---	B межд.

Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	73,0081	-0,39%	+1,19%
USD/RUB	72,6573	+0,12%	+2,42%
EUR/RUB	85,0023	+0,43%	+6,63%
CNY/RUB	11,2476	+0,18%	+0,60%
RUB/KZT	5,8365	-0,08%	-2,94%
RUB/UAN	0,3676	-0,27%	+4,13%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	93,357	+0,03%	+3,80%
EUR/USD	1,1699	-0,18%	-4,23%
GBP/USD	1,3687	+0,06%	+0,12%
USD/CNY	6,4597	+0,10%	+1,04%
USD/JPY	110,73	+0,00%	-6,76%
CHF/USD	0,9279	-0,33%	-4,60%
AUD/USD	0,7269	+0,10%	-5,52%
USD/CAD	1,2626	+0,21%	+0,78%
NZD/USD	0,7012	-0,04%	-2,39%
USD/SEK	8,6798	-0,35%	-5,21%
USD/NOK	8,5968	-0,13%	-0,21%
USD/ZAR	15,0186	-0,43%	-2,16%
USD/MXN	20,0613	-0,04%	-0,73%
USD/SGD	1,3537	+0,00%	-2,33%
USD/HKD	7,7835	+0,03%	-0,39%

- Крупнейший частный китайский застройщик China Evergrande в минувший четверг допустил техдефолт на \$83,5 млн по выплате купона международных еврооблигаций в USD с погашением 23 марта 2023г. По прошествии некоторого времени в минувшую пятницу эта информация была подтверждена держателями долговых бумаг эмитента.

Наш взгляд: По условиям проспекта эмиссии техдефолт China Evergrande запускает 30-дневный грейс-период, в течение которого эмитент должен будет произвести положенные выплаты. Если выплаты не будут осуществлены, то будет признан фактический дефолт эмитента, что активирует юридическую возможность держателей международных еврооблигаций по обращению с исками к эмитенту о взыскании долга. Мы полагаем, что фактически переговорный процесс реструктуризации долга уже начинается, т.к. маловероятно, что эмитент, дошедший до техдефолта сможет в условиях тотального недоверия кредиторов после этого изыскать ликвидность, чтобы закрыть требования по платежам. Дальнейший резонанс от дефолта China Evergrande всецело будет зависеть от действий правительства КНР.

Российский рынок облигаций

Индекс RGBITR незначительно снизился -0,20% до 608,86 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно снизился -0,10% до 459,57 п.п.

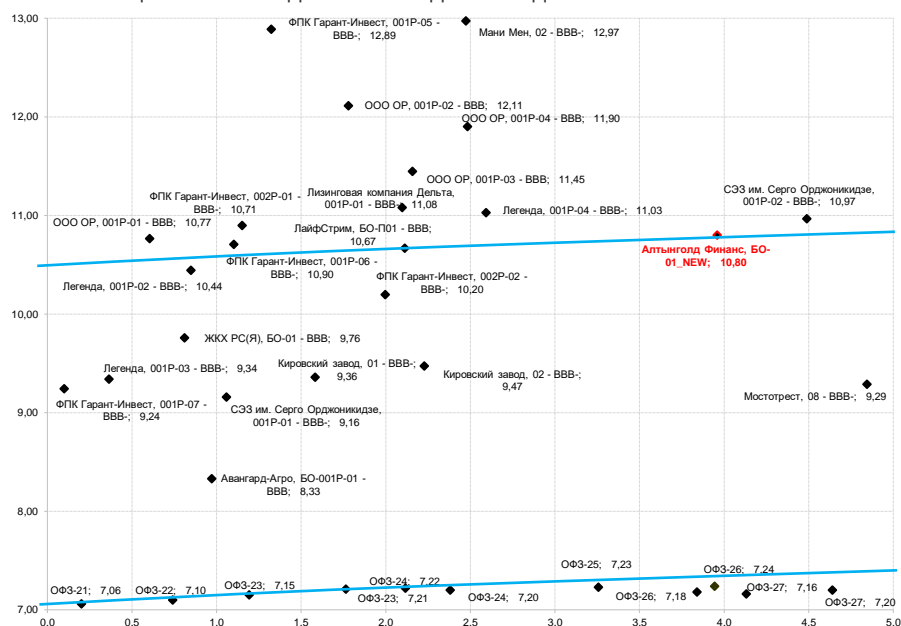
Индикативные доходности ОФЗ в большинстве выросли в пятницу:

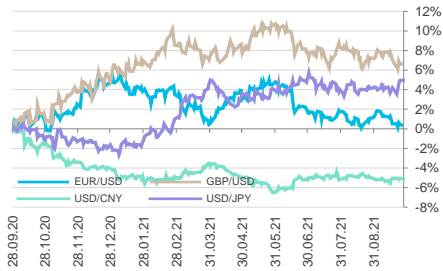
- 1-летняя доходность: +0 б.п. до 7,13% годовых,
- 10-летняя доходность: +5 б.п. до 7,26% годовых,
- 20-летняя доходность: +4 б.п. до 7,48% годовых,
- спред 1–10 лет: +5 б.п. до 13 б.п.

Корпоративный сектор

- Казахстанский золотодобытчик АлтынГолд планирует дебютный выпуск 5-ти летних облигаций серии БО-01 на 3 млрд рублей, книга заявок откроется в октябре. Безотзывные оференты по облигациям – головная компания AltynGold Plc, и держатели двух операционных активов: TOO GMK Altyn MM и TOO «ГРП BaurGold».

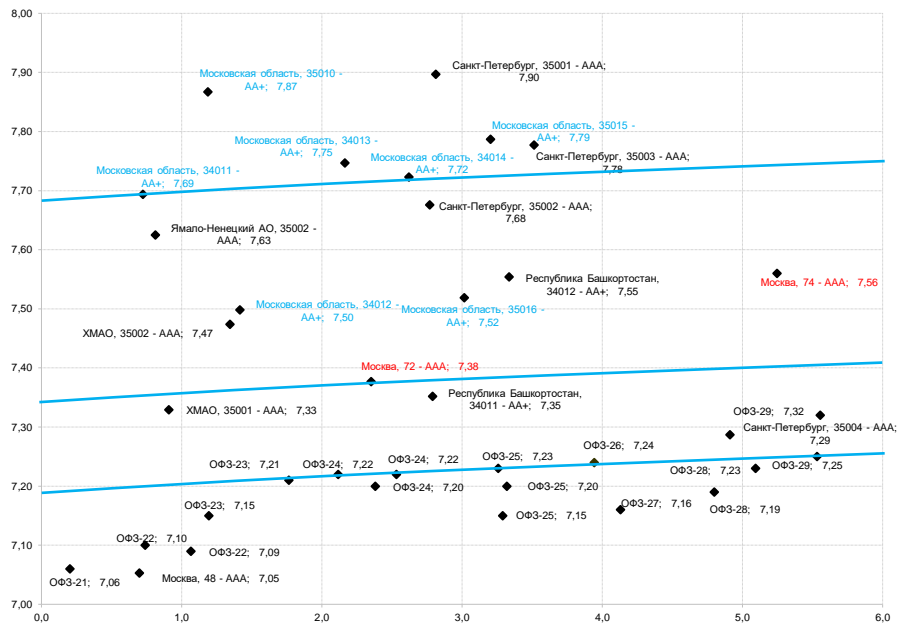
Наш взгляд: У компании отсутствуют национальные кредитные рейтинги, но действует рейтинг B по международной шкале со стабильным прогнозом от рейтингового агентства АКРА. Этот рейтинг с точки зрения вероятности дефолта примерно эквивалентен уровням BBB-/BBB по национальной рейтинговой шкале РФ. Из-за роста цен на золото компания демонстрирует отличные кредитные метрики, но мы полагаем, что это финансовое состояние нестабильно, поскольку в 2022г. компании предстоит пик капиталовложений в \$62 млн, вдвое превышающий ее годовую выручку за 2020г. По данным рейтингового агентства АКРА отношение долга к FFO увеличится с 1,5x в 2021г. до 4,8x к 2024г. С учетом премии за будущий рост долга и за дебютный выпуск, по нашим оценкам доходность дебютных облигаций эмитента должна находиться в диапазоне 10-11%.





- Рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг Московской области и облигаций эмитента на уровне AA+(RU) и изменило прогноз по рейтингу эмитента на позитивный. Изменение прогноза АКРА по кредитному рейтингу Московской области обусловлено удлинением графика погашения долга в связи с планируемыми замещением части коммерческого долга долгосрочным бюджетным кредитом, а также прогнозируемым улучшением показателей бюджетного профиля из-за высоких темпов роста доходов региона в текущем году.

Наш взгляд: Если позитивный прогноз по рейтингу эмитента реализуется, то регион получит максимальную рейтинговую оценку суверенного кредитного качества AAA по российской рейтинговой шкале. На текущий момент облигации Московской области торгуются со средним спредом в ~50 б.п. к суверенной кривой доходности ОФЗ. По нашим оценкам реализация позитивного прогноза по рейтингу Московской области приведет к сокращению спреда доходности облигаций региона к ОФЗ до ~15-20 б.п., характерного для бумаг российских регионов с суверенным рейтингом AAA по российской рейтинговой шкале.



Валютный рынок

Валюты G10

Утром в понедельник, 27 сентября, доллар дешевел против большинства валют Большой десятки, оставался стабильным против фунта стерлингов и евро, незначительно укреплялся только против швейцарского франка. Валюты товарно-сырьевого блока росли. Лидером была норвежская крона (+0,3% на 09:00 мск), отражая продолжение роста цен на нефть. Участники рынка энергоносителей по-прежнему продолжают закладываться на то, что энергетический кризис, спровоцированный дефицитом газа, приведет к росту мирового спроса на нефть на несколько сотен тысяч баррелей в день на фоне желания использовать для получения энергии другие, более дешевые виды топлива.

Евро по отношению к валюте США оставался практически без изменений, торговался около 1,1715. В Германии прошли парламентские выборы, которые не привели к какому-либо явному победителю. По предварительным данным ЦИК, Социал-демократическая партия Германии (СДПГ) получила 206 мест в Бундестаге, а блок Христианско-демократического и Христианско-социального союзов — 196. Теперь начнутся предварительные переговоры различных партий о формировании правительства. На прошлых выборах формирование коалиции заняло 172 дня, поэтому период политической неопределенности в крупнейшей экономике еврозоны может быть довольно продолжительным.

Индекс доллара вырос третью неделю подряд и достиг 93,53 п. — самого высокого уровня с 20 августа. Самыми сильными валютами Большой десятки стали норвежская крона (+1,45%) и канадский доллар (+0,9%), поскольку цены на нефть выросли пятую неделю подряд, а Brent впервые с октября 2018 года завершила торги выше \$78/барр. Японская иена подешевела за неделю к доллару на 0,7% и стала самой слабой валютой в группе G10 на фоне роста

доходностей облигаций Казначейства США: доходность «десятилеток» превысила 1,45% и достигла почти трехмесячного максимума.

Доллар получал поддержку от смены ожиданий относительно первого повышения ставок в США. Рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам на 100% заложил в цены повышение на 25 б.п. в декабре 2022 г. При этом котировки индексных свопов на ставку овернайт предполагают, что равновероятно ставка может быть первый раз повышена как в декабре, так и в сентябре 2022 г. Обновленный график dot plots подразумевает, что до 2024 г. ставка будет повышена 7 раз по 0,25% на каждом шаге. При этом фьючерсы на Eurodollar учли в котировках только 5 повышений. Следовательно, рынок не в полной мере заложил более существенный потенциал повышения ставок, а значит у доллара сохраняются драйверы для роста.

Также сохранялась неопределенность относительно ситуации вокруг China Evergrande, итогов парламентских выборов в Германии, переговоров по повышению потолка госдолга США. В совокупности все это снижало аппетит к риску и стимулировало спрос на доллар.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Рубль по итогам недели вырос к доллару на 0,2% до 72,88 и стал самой сильной валютой в сегменте развивающихся рынков. Активная фаза сентябрьского налогового периода и рост цен на нефть поддерживали рубль. Иностраный спрос на российские активы сохраняется, также оказывая поддержку российской валюте. Банк России сообщил, что доля нерезидентов в ОФЗ к 1 сентября выросла с 20,6% до 21,4%. Объем вложений нерезидентов в ОФЗ вырос до 3,304 трлн рублей.

Рубль в первой половине недели может получать поддержку со стороны локального спроса на рублевую ликвидность в рамках налогового периода, а также в преддверии аукционов Минфина по размещению ОФЗ. Цены на нефть превращаются в ключевой драйвер роста российской валюты. Нефть Brent сохраняет в обозримом будущем шансы проверить на прочность \$80/барр. Пробитие психологической отметки может ускорить темпы роста за счет исполнения стопов и закрытия коротких позиций. Рубль сохраняет шансы протестировать 72 за доллар, но прямо сейчас импульс утрачен. Мы можем увидеть коррекцию в область 72,90/73,108 перед продолжением нисходящего тренда в паре USDRUB.

Южноафриканский ранд подешевел за неделю на 1,6% до 14,9534. Центробанк ЮАР, как и ожидалось, сохранил базовую ставку без изменений 7-й раз подряд на уровне 3,5%. Однако позиция регулятора стала более ястребиной, предполагая в будущем более агрессивную траекторию повышения ставок. Котировки соглашений о будущей процентной ставке (FRA) заложили в цены повышение ставки на 140 б.п. в течение 2022 года. При этом прогнозная модель регулятора сигнализирует о том, что ставки будут около 6,4% в конце 2023 года.

Турецкая лира подешевела на 2,8% до 8,8861 по итогам прошлой недели — худшая динамика в сегменте EM. При этом турецкая лира за период с начала года также самая слабая в сегменте Emerging Markets, она подешевела с января на 16%, отобрав статус аутсайдера у аргентинского песо (-14,6% с начала года).

Напомним, Центробанк Турции в четверг понизил ключевую ставку на 100 б.п. до 18%, хотя консенсус-опрошенных Bloomberg экспертов предполагал, что ставка не изменится, поскольку потребительская инфляция в августе составила 19,25%. Однако решение нельзя назвать неожиданным. Давно известно, что президент Турции оказывает сильное давление на центральный банк, при этом он известен своим неортодоксальным взглядом на денежно-кредитную политику. Обычно, чтобы побороть инфляцию регулятор повышает ставку, однако Реджеп Тайип Эрдоган считает, что, наоборот, чем выше ставка, тем выше инфляция. В перспективе турецкая лира сохраняет потенциал снижения, ближайшей целью является уровень 9 лир за единицу американской валюты.

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	2,78	96,22	96,49	8,82%	115	BB/BB/-	12,50
ВЭБ, 19	RU000A0JT6B2	7,480%	23.09.2027	04.04.2024	2,10	99,70	100,02	7,76%	-6	BBB-/BBB/-	10,00
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXF58	8,900%	03.02.2032	07.02.2024	2,01	103,15	103,16	7,55%	-21	BBB-/BBB/-	15,00
Газпромбанк, 001P-03P	RU000A0ZZXM5	8,950%	13.06.2022		0,64	100,67	101,19	8,10%	-14	BB+/BBB/-	10,11
Газпромбанк, 001P-09P	RU000A100AF3	8,700%	23.04.2022		0,51	100,37	100,54	8,18%	23	BB+/BBB/-	20,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.2030	31.01.2024	2,04	95,61	95,79	7,99%	26	BB+/BBB/-	10,00
Группа компаний Самолет, БО-ГТЛК, 001P-15	RU000A102RX6	9,050%	15.02.2024		2,00	100,08	100,09	9,20%	138	-/-	10,40
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,100%	13.08.2024		2,39	96,14	96,57	8,91%	120	-/-	13,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.2023		1,44	97,20	97,25	7,86%	0	BB/BB/-	15,00
МегаФон, БО-001P-05	RU000A1002P4	8,550%	31.01.2022		0,32	100,29	100,33	7,71%	1	BB+/BBa1	20,00
Почта России, БО-001P-10	RU000A101ZH4	5,900%	23.07.2030	30.07.2024	2,44	95,03	96,24	7,78%	7	-/BBB/-	10,00
РЖД, 28	RU000A0JUTU85	6,800%	21.03.2028	26.03.2024	2,17	98,26	98,54	7,66%	-9	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РОСБАНК, БО-002P-04	RU000A100220	8,950%	31.01.2022		0,32	100,35	101,95	8,11%	-208	-/BBB/-	10,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,35	101,10	101,14	8,02%	14	BBB-/Baa3	40,00
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,500%	03.02.2028	09.02.2023	1,22	99,71	100,08	7,54%	-20	BBB-/Baa3	50,00
Ростелеком, 001P-05R	RU000A100881	8,450%	21.03.2029	30.03.2022	0,45	100,35	100,55	7,66%	-7	BB+/BBB/-	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.2030	06.06.2023	1,48	96,93	96,94	8,73%	82	-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,200%	19.05.2023		1,43	99,53	99,58	7,64%	-24	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,700%	11.07.2022		0,71	100,01	100,03	7,78%	-7	-/BBB/-	30,00
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,300%	22.01.2024		2,01	96,82	96,88	7,94%	17	-/BBB/-	35,00
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,700%	29.10.2023		1,81	96,02	96,13	7,96%	11	-/BBB/-	40,00
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,250%	09.12.2022		1,08	97,94	98,17	7,40%	-84	-/BBB/-	25,00
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,550%	17.11.2023		1,86	95,90	95,99	7,75%	-2	-/BBB/-	18,00
Сбербанк России, БО-37	RU000A0JWUE9	9,250%	30.09.2021		0,01	100,01	100,03	3,67%	-167	-/BBB/-	10,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.2023		1,18	98,65	98,70	8,30%	38	-/-	10,00
Совкомбанк, БО-П01	RU000A100DZ5	6,600%	17.05.2029	26.05.2022	0,59	96,67	99,37	7,75%	215	BB/BB+/	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,44	100,55	100,65	8,06%	42	-/BB+/	10,00
ТМК, 001P-02	RU000A102SC8	7,150%	17.02.2024		2,04	98,31	98,58	8,04%	32	B+/BB1	10,00
Транснефть, БО-001P-10	RU000A0ZZ349	7,000%	08.10.2021		0,03	99,98	100,00	6,99%	5	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		1,42	105,21	105,41	1,71%	USD	BB+/BB+/Baa1
Evraz plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.2022		0,34	101,87	102,09	0,84%	USD	BB+/BB+/
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		2,00	109,30	109,56	1,46%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.2022		0,75	103,77	104,01	0,92%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.2022		0,96	103,16	103,43	0,96%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		2,02	110,16	110,35	1,18%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0806570354	4,950%	19.07.2022		0,79	103,22	103,40	0,82%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.2022		0,44	102,54	102,63	0,61%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.2022	08.01.2022	0,27	100,78	100,94	0,71%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,23	103,50	103,75	1,24%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		0,99	105,69	105,85	1,04%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,50	105,31	105,49	1,08%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.2022		0,67	104,04	104,25	0,61%	USD	BBB-/BBB/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		1,59	105,58	105,86	1,52%	USD	BBB-/BB+/Baa3u
НЛМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.2023		1,64	105,80	106,11	0,98%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		1,17	104,09	104,38	0,88%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Полус, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.2022		0,50	101,75	102,13	0,79%	USD	BB+/BB+/Baa3
Полус, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,31	105,43	105,79	1,07%	USD	BB+/BB+/Baa3
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.2022		0,50	102,39	102,86	0,60%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.2022		0,43	101,37	101,61	0,78%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.2022		0,35	101,91	102,11	0,46%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		1,00	105,14	105,40	0,85%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.2023	05.07.2023	1,68	104,80	105,25	1,24%	USD	-/BBB-/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.2023		1,63	106,54	106,95	1,38%	USD	BB+/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,27	103,63	103,86	1,08%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.2021		0,09	100,32	100,38	0,25%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.2023		1,35	104,52	105,25	0,51%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.2024		3,00	104,18	104,69	0,82%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.2026		4,19	105,24	105,81	1,22%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.2024		2,23	105,33	105,75	0,54%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.2025		3,34	106,20	106,85	1,06%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.2023		2,04	105,45	105,94	0,44%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.2025		3,22	111,16	111,88	0,97%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.2027	23.02.2027	5,08	106,15	107,03	0,94%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.2023		1,39	106,10	106,86	0,07%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.2025		2,78	96,24	96,53	8,00%	RUB	-/BBB-/
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.2022		0,37	100,53	100,90	7,24%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.2022		0,77	100,99	101,47	7,81%	RUB	-/BBB-/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.2024		2,49	100,51	101,33	7,55%	RUB	-/BBB-/
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.2025		3,10	103,53	104,18	7,67%	RUB	BBB-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.2024		2,07	102,91	103,56	7,50%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.2023		1,69	102,94	103,67	7,41%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.2024		2,62	97,22	97,72	7,71%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.2022		0,91	100,18	100,49	7,77%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

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

Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

ПАО Банк «ФК Открытие», генеральная лицензия Банка России № 2209 от 24.11.2014.

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» и ПАО Банк «ФК Открытие» (далее вместе «Компании»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компании на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

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, российские акции

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

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