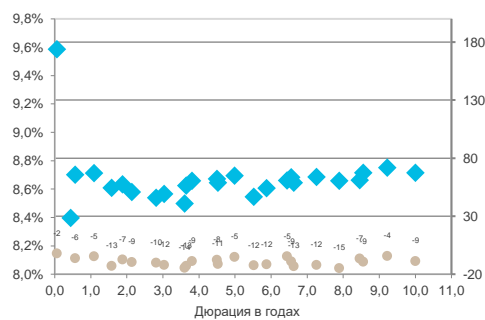


Ключевые индикаторы

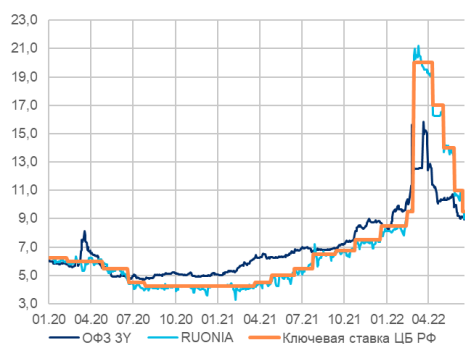
Данные по состоянию на 27 июня 2022 г.

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	53,3641	+0,01%	-28,17%
USD/RUB	53,24	+0,00%	-28,55%
EUR/RUB	55,725	+0,00%	-34,15%
EUR/USD	1,05837	+0,26%	-6,92%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 132	-0,88%	-27,12%
Ключевая ставка ЦБ	9,50%	+0 б.п.	+850 б.п.
UST 10Y	3,20%	+7 б.п.	+168 б.п.
Russia 2047	5,99%	-108 б.п.	+228 б.п.
ОФЗ-26230	8,75%	-4 б.п.	+37 б.п.
Brent, \$/баррель	115,09	+1,74%	+47,97%
Золото, \$/тр. унцию	1 826,30	+0,05%	+1,13%
IMOEX	2 417,06	+1,07%	-36,18%
RTS	1 428,07	+0,93%	-10,51%
S&P 500	3 900,11	-0,30%	-18,17%
STOXX Europe 600	415,09	+0,52%	-14,91%
Shanghai Composite	3 379,19	+0,88%	-7,16%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ-26209	9,59%	-2 б.п.	+185 б.п.
ОФЗ 26220	8,40%	-25 б.п.	+39 б.п.
ОФЗ-26223	8,61%	-13 б.п.	+35 б.п.
ОФЗ-26230	8,75%	-4 б.п.	+37 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
Белуга Групп серии БО-П05	Июнь-июль	G-curve на сроке 5 лет + не выше 300 б.п.	A+
ЕАБР 001P-09	Июнь-июль	G-curve на сроке 3 года + 160 б.п.	AAA
МВ ФИНАНС» серии 001P-03	Июль	400 б.п. к значению G-curve на сроке 3 года	A+
«СИБУР Холдинг» серии 001P-01	30.06	G-curve на сроке 3.5 года + 130 б.п.	AAA
ГК «Самолет»	12.07	Купон 13,25%	A-

Главное

- Книга заявок по облигациям «МВ ФИНАНС» серии 001P-03 на 5 млрд рублей будет открыта во второй половине июля. С точки зрения текущего рейтинга эмитента, а также доходности обращающихся займов МВ Финанс, ориентир по новому займу может выглядеть интересно, предполагая премию к рыночному уровню около 100 б.п. (перейти)
- Книга заявок по облигациям «СИБУР Холдинг» серии 001P-01 на 15 млрд рублей будет открыта 30 июня. Считаем, что ориентир по размещению нового выпуска облигаций эмитента предоставляет минимальную премию к рыночному уровню (перейти)
- Агентство Эксперт РА подтвердило рейтинг ритейлера О'КЕЙ на уровне ruA-, прогноз стабильный. Наиболее привлекательным выпуском среди бумаг компании считаем выпуск ОКЕЙ, 001P-04, который при дюрации 1,28 года предлагает доходность на уровне 11,98% (спред доходности к ОФЗ составляет 336 б.п.) (перейти)
- Мексиканская финансовая компания Credito Real опубликовала несколько корпоративных новостей. Компания по-прежнему не сообщает о каком-либо прогрессе по решению текущих финансовых проблем. Уход основателя компании с поста председателя совета директоров может сигнализировать о минимальной вероятности каких-либо позитивных для держателей долга исходов (перейти)
- Агентство Moody's опубликовало комментарий о майском платеже по еврооблигациям Минфина РФ. Агентство рассматривает это как событие дефолта и, по мнению Moody's, это уже третье событие дефолта с российскими обязательствами за последние несколько месяцев (перейти)
- Евро пытается укрепиться перед публикацией на этой неделе ключевых данных по инфляции (перейти)
- Рубль прошел пик налогового периода. Разъяснение ЦБ о необходимости продажи до июньской валютной выручки экспортеров заметного давления на рубль не окажет (перейти)

Российский рынок облигаций

По итогам торгов в понедельник доходность гособлигаций продолжила снижение, сократилась на 10 б.п. – равномерно по всей кривой ОФЗ. Доходности бумаг достигли 8,6-8,7% годовых и уверенно приближаются к уровню 8,50%.

Индекс RGBITR вырос на 0,54% до 608,68 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,10% до 468,28 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: -2 б.п. до 9,587% годовых,
- 10-летняя доходность: -5 б.п. до 8,662% годовых,
- 20-летняя доходность: -4 б.п. до 8,752% годовых,
- спред 1–10 лет: -2 б.п. до -92 б.п.

Корпоративный сектор

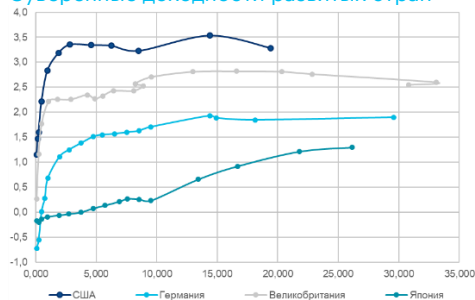
- Книга заявок по облигациям «МВ ФИНАНС» серии 001P-03 на 5 млрд рублей будет открыта во второй половине июля. Срок обращения – 3 года. Купонный период – 91 день. Ориентир по ставке купона – не выше 400 б.п. к значению G-curve на сроке 3 года.

Наш взгляд: Значение g-curve на сроке 3 года на 28 июня находилось на уровне 8,60% годовых, что транслируется в ориентир по купону 12,60% годовых и, соответственно, доходности к погашению порядка 13,20% годовых. С точки зрения текущего рейтинга эмитента, а также доходности обращающихся займов МВ Финанс, ориентир по новому займу может выглядеть интересно, предполагая премию к рыночному уровню около 100 б.п. Впрочем, бизнес компании во многом зависит от импорта бытовой техники из-за рубежа, что может стать фактором риска и привести к сокращению ассортимента, снижению объема продаж и падению маржинальности в случае, если компании не удастся заместить

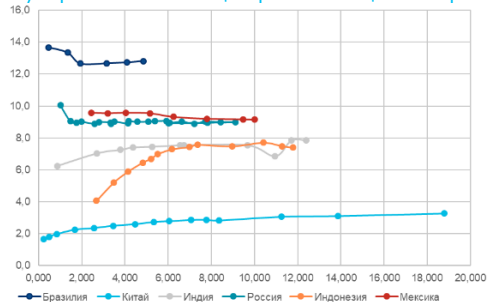
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1 день	Δ 1 неделя	Δ 1 месяц
GLOBAL				
UST-31	3,31%	+5 б.п.	n/a	+34 б.п.
DBR-31	1,47%	+11 б.п.	-19 б.п.	+59 б.п.
UKT-30	2,24%	+9 б.п.	-23 б.п.	+46 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	4,42%	-0 б.п.	-177 б.п.	+215 б.п.
UKRAIN-28	49,39%	+216 б.п.	+726 б.п.	+1410 б.п.
BELRUS-30	55,31%	-145 б.п.	n/a	-273 б.п.
KAZAKS-25	3,80%	-1 б.п.	-6 б.п.	+31 б.п.
POLAND-35	2,17%	-0 б.п.	n/a	-1 б.п.
REPHUN-41	6,25%	+6 б.п.	-29 б.п.	+62 б.п.
BHRAIN-32	7,43%	+3 б.п.	-1 б.п.	+79 б.п.
EGYPT-30	11,70%	+18 б.п.	+148 б.п.	+199 б.п.
ISRAEL-30	3,82%	-1 б.п.	-14 б.п.	+53 б.п.
NGERIA-30	13,42%	-0 б.п.	+32 б.п.	+277 б.п.
OMAN-32	6,64%	-3 б.п.	-31 б.п.	+65 б.п.
QATAR-30	3,87%	+2 б.п.	-10 б.п.	+46 б.п.
AZERBJ-32	6,15%	+0 б.п.	+16 б.п.	+63 б.п.
SOAF-30	6,96%	+1 б.п.	-24 б.п.	+106 б.п.
TURKEY-31	10,02%	-23 б.п.	-62 б.п.	+63 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	40,20%	+256 б.п.	+372 б.п.	+944 б.п.
BRAZIL-30	6,44%	+1 б.п.	-17 б.п.	+95 б.п.
CHILE-31	4,56%	-1 б.п.	-9 б.п.	+50 б.п.
COLOM-31	7,08%	+2 б.п.	+28 б.п.	+105 б.п.
DOMREP-32	7,94%	+3 б.п.	-21 б.п.	+111 б.п.
COSTAR-31	7,00%	-10 б.п.	-37 б.п.	+46 б.п.
ELSALV-35	25,54%	+28 б.п.	+24 б.п.	+250 б.п.
MEX-31	5,21%	+2 б.п.	-9 б.п.	+72 б.п.
PANAMA-30	4,83%	-4 б.п.	-10 б.п.	+47 б.п.
PERU-31	5,01%	+4 б.п.	-11 б.п.	+64 б.п.
URUGUA-31	4,14%	+2 б.п.	-10 б.п.	+41 б.п.
VENZ-31	163,68%	+0 б.п.	+40 б.п.	n/a
ASIA				
CHINA-30	3,24%	+9 б.п.	-12 б.п.	+37 б.п.
INDON-31	4,42%	-3 б.п.	-12 б.п.	+41 б.п.
KOREA-29	3,52%	+6 б.п.	-3 б.п.	+44 б.п.
PHILIP-31	4,73%	-2 б.п.	-8 б.п.	+34 б.п.
SRILAN-30	31,19%	+11 б.п.	+119 б.п.	+240 б.п.

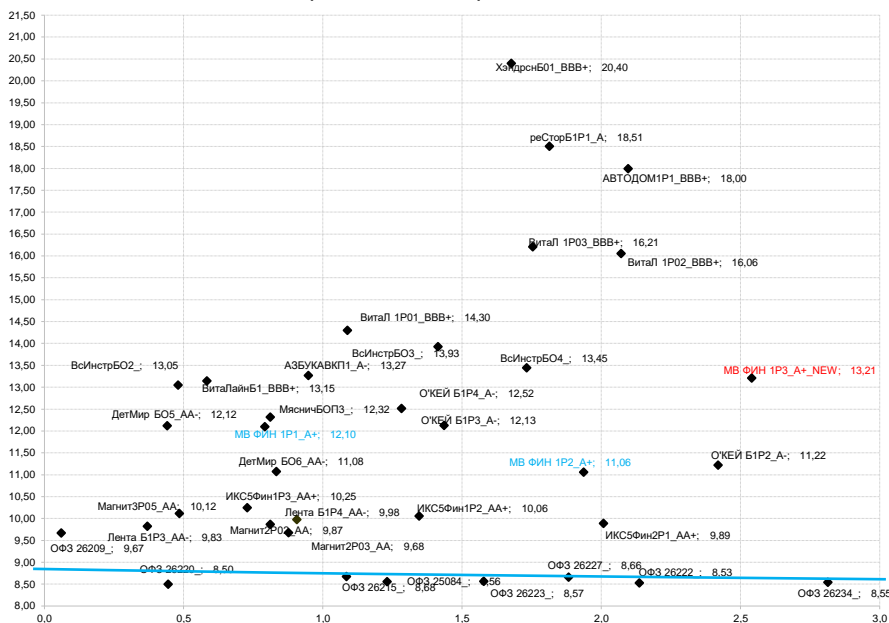
Суверенные доходности развитых стран



Суверенные облигации развивающихся стран

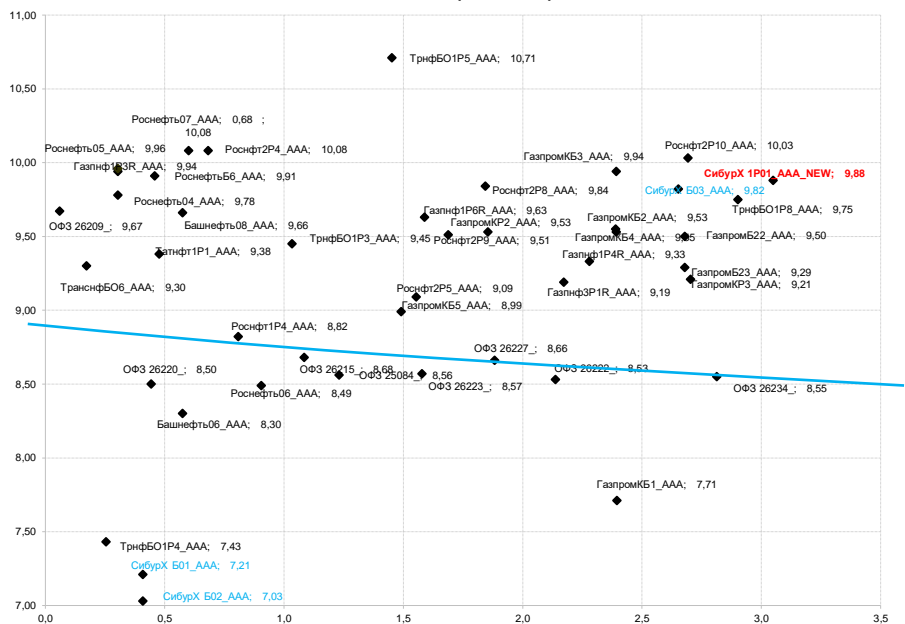


разорванные логистические цепочки. Дать ответ на этот вопрос компания возможно сможет на встрече с инвесторами 29 июня.



▪ Книга заявок по облигациям «СИБУР Холдинг» серии 001P-01 на 15 млрд рублей будет открыта 30 июня. Срок обращения – 3.5 года. Ориентир по доходности установлен на уровне не выше значения G-curve на сроке 3.5 года + 130 б.п.

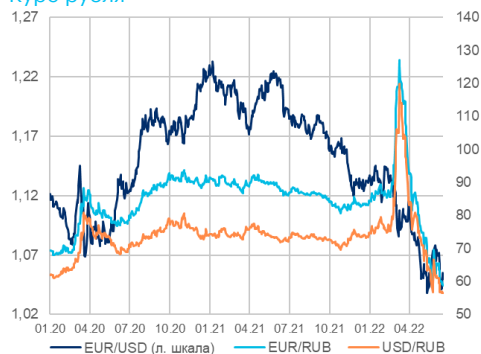
Наш взгляд: Значение g-curve на сроке 3,5 года на 28 июня составляет 8,58%, что транслируется в ориентир доходности 9,88% годовых. Считаем, что ориентир по размещению нового выпуска облигаций эмитента предоставляет минимальную премию к рыночному уровню, существенного апсайда после выхода займа на вторичный рынок не ожидаем.



▪ «Эксперт РА» подтвердило рейтинг ритейлера ОКЕЙ на уровне ruA-, прогноз стабильный. По оценкам агентства, соотношение скорректированного долга к EBITDA по итогам года составило 3,8x, что оказывает умеренно сдерживающее влияние на рейтинг. Также давление на рейтинг оказывает умеренно высокий уровень процентной нагрузки: соотношение EBITDA и процентных расходов составило 3,1x. Агентство умеренно позитивно оценивает показатель прогнозной ликвидности: операционный денежный поток с учетом остатка денежных средств и невыбранных кредитных линий с большим запасом покрывает все направления ликвидности.

Наш взгляд: у облигаций компании достаточно хорошее кредитное качество. Комфортный график погашения публичного долга позволяет компании адаптироваться к новым условиям. Погашения текущего года уже сделаны, следующее крупное погашение долга по облигациям предстоит осуществить в ноябре 2023 года. Рост издержек на фоне ограниченных

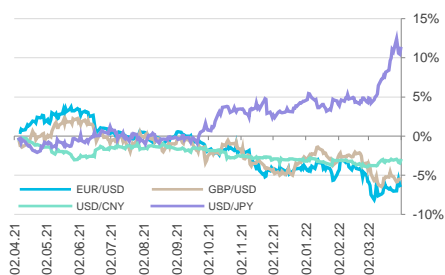
Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	53,3641	+0,01%	-28,17%
USD/RUB	53,24	+0,00%	-28,55%
EUR/RUB	55,725	+0,00%	-34,15%
CNY/RUB	8,04837	+0,54%	-30,92%
RUB/KZT	8,83	+0,80%	+53,03%
UAH/USD	29,55065	+0,08%	+8,44%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	103,939	-0,24%	+8,65%
EUR/USD	1,05837	+0,26%	-6,92%
GBP/USD	1,22655	-0,08%	-9,29%
USD/CNY	6,6918	+0,03%	+5,16%
USD/JPY	135,4475	+0,17%	+17,67%
CHF/USD	0,95614	-0,24%	+4,84%
AUD/USD	0,69242	-0,22%	-4,73%
USD/CAD	1,28754	-0,13%	+1,99%
NZD/USD	0,63011	-0,20%	-7,36%
USD/SEK	10,08515	-0,43%	+11,53%
USD/NOK	9,7841	-0,70%	+11,14%
USD/ZAR	15,85385	+0,29%	-0,86%
USD/MXN	19,92555	+0,29%	-2,80%
USD/SGD	1,38578	-0,03%	+2,83%
USD/HKD	7,84706	-0,02%	+0,66%



возможностей по увеличению цен может привести к снижению EBITDA и рентабельности, к ухудшению долговых метрик и оказать давление на оценку кредитного качества компании. Тем не менее, снижение кредитного рейтинга ожидаем только в случае возникновения новых шоковых событий в российской экономике. У компании в обращении три выпуска облигаций с дюрацией с погашением (офертами) в ноябре 2023, ноябре 2024 и апреле 2025.

Наиболее привлекательным выпуском среди бумаг О'КЕЙ считаем выпуск **ОКЕЙ, 001P-04**, который при дюрации 1,28 года предлагает доходность на уровне 11,98% (спред доходности к ОФЗ составляет 336 б.п.) В начале февраля риск-премия этого выпуска составляла 215 б.п., так что при сохранении позитивной динамики финансовых показателей компании у котировок облигаций есть дополнительное пространство для роста за счет уменьшения спреда доходности.

Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США выросли в понедельник.

- 2-летняя доходность: +4 б.п. до 3,08% годовых,
- 10-летняя доходность: +7 б.п. до 3,2% годовых,
- 30-летняя доходность: +5 б.п. до 3,31% годовых.

Корпоративный сектор

- Moody's опубликовало комментарий** о том, что не получение в течение 30-дневного льготного периода держателями **российских еврооблигаций** купонных выплат по майским платежам на сумму \$100 млн рассматривается агентством как событие дефолта.

Наш взгляд: напомним, что в марте-апреле агентства большой тройки, подчиняясь санкциям Евросоюза, отозвали кредитные рейтинги России и российских эмитентов. Поэтому, агентства не могут осуществлять полноценные рейтинговые действия и публиковать полноценные рейтинговые пресс-релизы о понижении рейтинга в дефолтную категорию и вынуждены публиковать подобные комментарии. В указанном комментарии Moody's говорится, что это уже третий случай дефолта по обязательствам России в этом году. В качестве первого события агентство рассматривает мартовские выплаты по ОФЗ, которые дошли только до резидентов, а нерезиденты выплаты не получили. Второе событие дефолта, по мнению агентства – выкуп в конце марта за рубли, а не за доллары, части (72,4% тела долга) выпуска евробондов у резидентов. Применительно к текущим событиям агентство не рассматривает причины, по которым выплаты не дошли до зарубежных держателей бумаг. Напомним, что Минфин РФ досрочно, в период действия временной лицензии OFAC, осуществил майские выплаты. Не получение зарубежными владельцами купонных выплат обусловлено отказом зарубежной финансовой инфраструктуры осуществлять платежи в период действия временной лицензии, что, согласно эмиссионной документации, не является дефолтом эмитента.

- Мексиканская финансовая компания **Credito Real прокомментировала новости** о том, что некоторые кредиторы компании, которые предположительно владеют обязательствами компании на сумму менее \$10 млн, подали ходатайство против компании в суде по делам о банкротстве Южного округа Нью-Йорка. Это ходатайство не было вручено Компании. Компания считает его ненадлежащим, по мнению компании подача ходатайства обусловлена желанием этих кредиторов, которые составляют меньшинство в общем пуле кредиторов, получить рычаги влияния на переговорах с компанией. Компания намерена противостоять этому ходатайству и продолжает функционировать так, как если бы это ходатайство не было подано. Также компания сообщает о том, что два местных банка пытались ограничить доступ к активам, принадлежащим трасту (а не компании), цель которого была гарантировать оплату обязательств в пользу привилегированных кредиторов (т.е. по обязательствам более высокой иерархии). Действия банков были направлены на предотвращение своевременного выполнения платежных обязательств перед указанными привилегированными кредиторами. Не смотря на действия этих банков, полные выплаты по обязательствам траста были своевременно осуществлены. Компании не была заранее осведомлена о намерениях этих банков. В июне в топ-менеджменте компании произошли новые изменения – покинул свой пост CFO, а основатель компании Angel Francisco Romanos Bergondo, покинул пост председателя совета директоров компании, но остался в составе СД. Также компания сообщила о том, что в апреле 2022 не смогла осуществить

погашение тела долга по кредиту BNP Paribas, но продолжает осуществлять процентные платежи по этому кредиту.

Наш взгляд: компания до сих пор не опубликовала последнюю финансовую отчетность, которая позволила бы оценивать потенциальный уровень возмещения по ее еврооблигациям. Также компания не сообщает о каком-либо прогрессе по решению текущих финансовых проблем. Уход основателя компании с поста совета директоров оцениваем как негативное событие, которое может сигнализировать о минимальной вероятности каких-либо позитивных для держателей долга исходов. Г-н Berrondo уже спасал компанию в кризис 2008 и в начале 1990-х, когда выживание компании было под большим вопросом. Вполне возможно, что смена председателя СД и в целом смена акционеров и менеджмента приведет к продаже активов компании с существенным дисконтом, что обусловит минимальный уровень возмещения для держателей долга.

Валютный рынок

Валюты стран G10

Канадский доллар и японская иена лидировали среди валют Большой десятки по темпам роста к американскому конкуренту утром во вторник, 28 июня.

Цены на нефть третий день подряд уверенно растут, поскольку Ливия из-за обострения геополитического кризиса не может нарастить экспорт, а антиправительственные протесты в Эквадоре угрожают привести к остановке производства черного золота. Президент Франции Эммануэль Макрон накануне сообщил президенту США Джо Байдену, что ОАЭ и Саудовская Аравия уже работают почти на пределе своих возможностей, что в совокупности повышает риски дефицита на стороне предложения, в то время как для устойчивого снижения цен на нефть нужно видеть убедительные сигналы того, что предложение растет.

Укрепление иены отражает динамику доходностей облигаций Казначейства США. В понедельник доходность 10-летних облигаций США выросла на 7 б.п. в качестве реакции на самый слабый с декабря 2010 года (с точки зрения спроса) аукцион по размещению 5-летних нот на \$47 млрд, которые были размещены под 3,271%. Однако утром во вторник доходность 10-летних бумаг снизилась на 3 б.п. до 3,17% на фоне сохраняющихся рисков рецессии в экономике США, что подстегивает спрос на активы тихой гавани типа казначейских облигаций. В понедельник стратеги рынка инструментов с фиксированной доходностью из Goldman Sachs заявили, что рынок недооценивает риск рецессии в 2024 году.

В понедельник **индекс доллара снижлся** до 103,66 пункта. Валюта США укрепилась против австралийского и новозеландского доллара, но потеряла в цене против европейских валют.

Лидером роста в G10 в понедельник стала норвежская крона при поддержке роста цен на нефть. За ней следовала шведская крона на ожиданиях повышения ставок в Швеции по итогам заседания ЦБ в четверг.

Ключевое давление на доллар оказывает единая **европейская валюта**, курс EURUSD не оставляет попыток вернуться выше 1,0600. Центральное место в фокусе рынка занимают данные по потребительской инфляции в еврозоне, которые будут опубликованы в пятницу. Как ожидается, потребительская инфляция в июне вырастет до 8,5% с 8,1% г/г в мае. Член Совета управляющих ЕЦБ Йоахим Нагель накануне заявил, что долгосрочные инфляционные ожидания в регионе близки к целевому уровню 2%, но нужно убедиться, что они там и останутся, не вырастут. По его словам, повышение ставки ЕЦБ в июле и сентябре может быть только началом цикла. При текущем положении вещей может потребоваться повышение ставок выше нейтрального уровня.

Соответственно, риск того, что на фоне высокой инфляции ЕЦБ будет вынужден действовать более агрессивно, нежели ожидает рынок, оказывает сейчас дополнительную поддержку евро.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Рубль в понедельник символически укрепился к доллару США в рамках активной фазы июньского налогового периода, при этом незначительно ослаб против евро, но укрепился против китайского юаня.

- Торговый объем в паре доллар/рубль составил 91,6 млрд рублей по сравнению с 90,3 млрд рублей в предыдущий торговый день.
- Торговый объем в паре евро/рубль составил 56,4 млрд рублей против 43,6 млрд рублей в предыдущий день.

- Торговый объем в паре юань/рубль составил 21,6 млрд рублей против 24,7 млрд рублей в предыдущий день. Обновление исторического рекорда — впервые 7 торговых дней подряд объемы выше 20 млрд рублей.

Позитивное с точки зрения стабилизации курса рубля разъяснение вечером в понедельник опубликовал Банк России. Дело в том, что введенное в феврале требование для экспортеров продавать 80% валютной выручки, которое в мае было заменено на норматив 50%, а в июне и вовсе отменено, изначально подразумевало, что валюта должна продаваться в течение 3-х дней с момента поступления на счет. Затем в апреле ЦБ увеличил период продажи с 3-х до 60 дней, а затем и вовсе до 120 дней. В итоге оставался подвешенным вопрос, нужно ли продавать валютную выручку, которая была заработана до 10 июня, но не была конвертирована в рубли, так как 120 дней не прошло. ЦБ разъяснил: с 10 июня 2022 года обязательная продажа экспортной выручки, в том числе зачисленной на транзитные валютные счета в период с 28 февраля по 9 июня 2022 года и еще не проданной, не осуществляется.

Новость позитивная для медведей по рублю, но влияния на российскую валюту вряд ли окажет. Дело в том, что компании и без особого распоряжения правительства, предпочитают избавляться от валюты на счетах, чтобы снизить риск блокировки этих средств со стороны недружественных стран.

Тем не менее пик налоговых выплат пройден, что должно снизить давление дополнительного предложения валюты, однако на мировом рынке цены на нефть пытаются расти, а цены на газ в Европе остаются выше 1400 долларов за тыс. кубометров. Пока нет явных сигналов, позволяющих предположить, что вторник удастся закрыть выше 54 рублей за доллар и выше 57 за евро.

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	0,26	99,95	99,99	10,06%	165	ruAA-/	10 000 000 000
Башнефть, 07	RU000A0JTM36	5,50%	31.01.2023	08.08.2022	0,10	99,90	99,92	9,90%	-201	ruAAA-/	10 000 000 000
Буровая компания Евразия, БО-	RU000A100G03	8,40%	18.06.2023		0,96	98,54	98,55	10,00%	164	ruAA-/	10 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17	RU000A100GY1	8,15%	22.06.2023		0,97	99,11	99,25	9,16%	63	-/AAA(RU)	20 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,40	95,19	95,40	9,66%	113	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXP2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,77	98,24	98,39	12,51%	403	-/AA-(RU)	10 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		2,16	97,97	98,18	9,22%	66	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
Группа компаний Самолет, БО-	RU000A103L03	9,15%	21.08.2024		1,96	93,81	93,85	13,04%	444	-/A-(RU)	15 000 000 000
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,85%	26.10.2023		1,27	96,66	96,70	9,86%	126	ruAAA-/	15 000 000 000
Магнит, БО-002P-01	RU000A101HJ8	6,20%	02.03.2023		0,66	98,05	98,39	8,84%	56	-/AA(RU)	15 000 000 000
Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,55%	30.01.2030	09.02.2026	0,60	91,17	91,18	23,83%	1526	Withdrawn/AAA(RU)	10 000 000 000
ПИК-Корпорация, 001P-04	RU000A103C46	8,20%	30.06.2023		0,96	97,21	97,31	11,52%	297	ruA+/-	10 000 000 000
РЖД, 001P-20R	RU000A101M04	7,35%	15.03.2027		3,99	93,90	93,99	9,17%	53	-/AAA(RU)	15 000 000 000
РЖД, 001P-21R	RU000A102QP4	6,85%	11.06.2027		4,24	90,57	90,57	9,49%	89	-/AA(RU)	20 000 000 000
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,85%	16.01.2025		2,29	96,88	96,89	9,45%	84	-/AAA(RU)	15 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,81	99,21	99,57	9,15%	103	ruAAA-/	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,60	98,72	98,80	9,73%	124	ruAAA-/	50 000 000 000
Роснефть, 05	RU000A0J9T965	7,90%	17.10.2022		0,31	99,51	99,55	8,38%	113	ruAAA-/	10 000 000 000
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,65%	10.02.2027		3,92	90,79	91,48	9,22%	62	-/AA(RU)	15 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,88	98,19	98,20	9,55%	96	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER12	RU000A100K80	7,70%	11.07.2022		0,04	99,84	99,85	11,85%	353	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,48	95,90	95,91	9,35%	74	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,65%	31.05.2024		1,85	93,81	93,86	9,40%	80	-/AAA(RU)	20 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A1025U5	5,70%	29.10.2023		1,30	95,57	95,59	9,48%	87	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,45	98,39	98,41	9,15%	59	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER32	RU000A103G75	7,30%	04.08.2023		1,05	98,14	98,58	8,96%	47	-/AAA(RU)	30 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,31	99,52	99,59	9,31%	73	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,57	97,64	97,83	11,69%	295	ruA+/-	10 000 000 000
Тинькофф Банк, 001P-03R	RU000A100V79	8,25%	12.09.2029	26.09.2022	0,24	99,21	99,25	11,77%	337	-/A(RU)	10 000 000 000
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RU000A100YE6	7,30%	16.10.2024		1,47	97,00	97,24	9,46%	93	-/	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	1,23	96,16	96,22	8,67%	10 б.п.	-7 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JX3W6	8,15%	03.02.2027	3,81	98,75	98,78	8,66%	32 б.п.	-9 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,53	93,66	93,81	8,65%	46 б.п.	-11 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	1,09	98,36	98,36	8,71%	6 б.п.	-5 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVV48	8,50%	17.09.2031	6,45	100,09	100,15	8,66%	28 б.п.	-5 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,60	97,92	97,96	8,50%	48 б.п.	-14 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,26	94,30	94,38	8,69%	77 б.п.	-12 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	2,14	97,25	97,30	8,58%	19 б.п.	-9 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,58	97,03	97,03	8,61%	20 б.п.	-13 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,52	92,40	92,58	8,55%	58 б.п.	-12 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,89	90,87	90,90	8,66%	98 б.п.	-15 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,65	98,22	98,27	8,63%	43 б.п.	-13 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,88	98,00	98,03	8,64%	14 б.п.	-7 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,88	95,60	95,60	8,61%	61 б.п.	-12 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	3,03	96,41	96,50	8,57%	33 б.п.	-12 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	9,22	92,32	92,47	8,75%	33 б.п.	-4 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,45	81,32	81,38	8,66%	43 б.п.	-7 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,82	89,71	89,77	8,54%	27 б.п.	-10 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,63	84,30	84,39	8,65%	69 б.п.	-13 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,99	87,16	87,27	8,70%	21 б.п.	-5 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,35	90,95	90,99	8,66%	55 б.п.	-12 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	10,00	86,65	86,65	8,72%	69 б.п.	-9 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,56	89,92	90,00	8,68%	51 б.п.	-9 б.п.	435 339 830 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,56	87,46	87,55	8,72%	65 б.п.	-9 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	6,57%	05.09.2029	4,84	89,15	89,30	9,12%	-157 б.п.	37 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,13	86,00	86,10	8,92%	0 б.п.	0 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,53	98,10	98,40	8,71%	-0 б.п.	5 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,93	99,00	99,15	8,85%	8 б.п.	-4 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