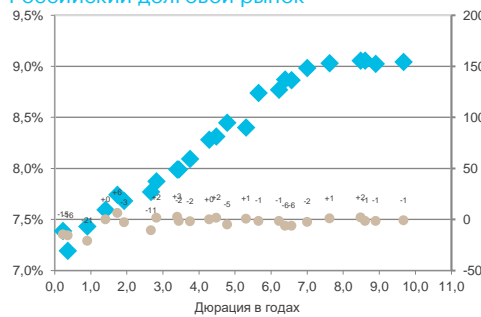


Ключевые индикаторы

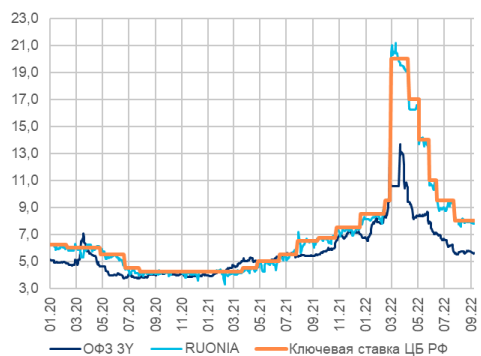
Данные по состоянию на 14.09.2022

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	59,7751	-0,49%	-19,54%
USD/RUB	59,68	-0,38%	-19,91%
EUR/RUB	59,6925	-1,91%	-29,47%
EUR/USD	0,99774	+0,09%	-12,26%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 334	+0,00%	-22,42%
Ключевая ставка ЦБ	8,00%	+0 б.п.	-50 б.п.
UST 10Y	3,41%	-1 б.п.	+189 б.п.
Russia 2047	5,32%	-0 б.п.	+161 б.п.
ОФЗ-26230	9,03%	-1 б.п.	+64 б.п.
Brent, \$/баррель	94,10	+1,00%	+20,98%
Золото, \$/тр. унцию	1 703,90	-0,06%	-5,65%
IMOEX	2 435,89	-0,45%	-35,68%
RTS	1 282,80	-0,10%	-19,61%
S&P 500	3 946,01	+0,34%	-17,21%
STOXX Europe 600	417,51	-0,86%	-14,41%
Shanghai Composite	3 237,54	-0,80%	-11,05%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
ОФЗ 26215	7,43%	-21 б.п.	-80 б.п.
ОФЗ 26229	7,87%	+2 б.п.	-47 б.п.
ОФЗ 26212	8,31%	+2 б.п.	-11 б.п.
ОФЗ 26230	9,03%	-1 б.п.	+64 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«ЭР-Телеком Холдинг» серии ПБО-02-02	23.09	G-сигве на сроке 2 года + 450 б.п.	BBB+
«Р-Фарм» серии 001P-01	Сентябрь	190 б.п. к G-сигве* на сроке 4 года	AA+
РН Банк серии БО-001P-10	Сентябрь	G-сигве на сроке 3 года + 300 б.п.	AAA
«Балтийский лизинг» БО-П06	Сентябрь	не выше 11,3% годовых	A+
«СОФ «Инфраструктурные облигации» серии 3	Сентябрь	G-сигве на сроке 3 года + 140 б.п.	AAA
«Группа Черкизово» серии БО-001P-05	Сентябрь	---	A+
«ПР-Лизинг» серии ПР-ЛИЗ2P2	Сентябрь	--	BBB+
ХК «Новотранс» серии 001P-03	Октябрь	---	A+
«Селектел» серии 001P-02R	XX.XX	Купон G-сигве + не выше 400 б.п.	A

Главное

- Состоялся первый после долгого перерыва аукцион по размещению выпуска **ОФЗ 26239**. Как сообщается, был размещен весь запланированный объем (10 млрд руб. по номиналу), при этом спрос по номиналу составил 24,8 млрд руб., доходность по средневзвешенной цене оказалась на уровне 8.94 % годовых, а по цене отсечения - 8.98% годовых. В целом, интерес к госбумагам остается на высоком уровне и Минфин может, с некоторой уверенностью в успехе, продолжить практику доразмещений ОФЗ ([перейти](#))
- «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности холдинговой компании ПАО **АФК «Система»** на уровне ruAA-, прогноз по рейтингу изменен с позитивного на стабильный. Считаем, что подтверждение рейтинга, несмотря на корректировку прогноза, может позитивно отразиться на динамике изменения премии к госбумагам; не исключаем постепенного снижения спреда до 150-170 б.п. ([перейти](#))
- АКРА подтвердило рейтинг **«Городской супермаркет» (Азбука вкуса)** на уровне A-(RU), прогноз стабильный. Наличие у компании доступного и свободного к выборке лимита кредитных ресурсов, который превышает размер общего кредитного долга, оказывает поддержку показателям ликвидности баланса и снижает риски рефинансирования. При дюрации 0,73 года выпуск облигаций компании предлагает доходность 9,71%: риск-премия в 226 б.п. может быть достаточно интересной для инвесторов с умеренным риск-аппетитом ([перейти](#))
- Fitch понизил рейтинг китайского девелопера **Sino-Ocean (Ba2/-/BB)** с BB+ до BB, у прогноза по рейтингу сохранен статус– «на пересмотре-негативный». Продажи компании в текущем году снижаются не так сильно, как у других застройщиков: -17% г/г против -30-40%. Если ассоциированная компания SOC сможет пролонгировать свои погашения и буфер ликвидности Sino-Ocean не пострадает, то рейтинги и кредитное качество еврооблигаций компании в краткосрочной перспективе могут сохраниться на текущем уровне, без дальнейших понижений ([перейти](#))
- Рост доходности трежерис может быть связан с опасениями потенциальной валютной интервенции Банка Японии в поддержку **иены** ([перейти](#))
- Рубль** утром в четверг уверенно укреплялся против основных конкурентов. Сегодня неофициальное начало сентябрьского налогового периода ([перейти](#))

Российский рынок облигаций

14 сентября состоялся первый после долгого перерыва аукцион по размещению выпуска **ОФЗ 26239**. Как сообщается, был размещен весь запланированный объем (10 млрд руб. по номиналу), при этом спрос по номиналу составил 24,8 млрд руб., доходность по средневзвешенной цене оказалась на уровне 8.94 % годовых, а по цене отсечения - 8.98% годовых. Напомним, что во вторник выпуск закрывался по цене соответствующей доходности 8,93% годовых. Таким образом, можно констатировать, что спрос на гособлигации оказался достаточным, чтобы разместить весь заявленный объем без предоставления существенной премии – перед размещением, мы не исключали, что доходность на аукционе может преодолеть планку в 9%. В целом, это может говорить о том, что интерес к госбумагам остается на высоком уровне и Минфин может, с некоторой уверенностью в успехе, продолжить практику доразмещений ОФЗ.

Также, традиционно в среду, были опубликованы **данные по недельной инфляции** в России. На этот раз темпы снижения цен составили -0,03% (на неделе с 6 по 12 сентября 2022) после дефляции 0,13% с 30 августа по 5 сентября. В годовом выражении инфляция замедлилась до 14,06% год к году.

Рынок ОФЗ в целом позитивно отреагировал на результаты аукциона и сохранение недельной дефляции. Средняя ставка по гособлигациям сократилась на 3 б.п., в основном, ввиду снижения доходности коротких бумаг – на 8 б.п., тогда как изменения цен в средне и долгосрочных займах были минимальны.

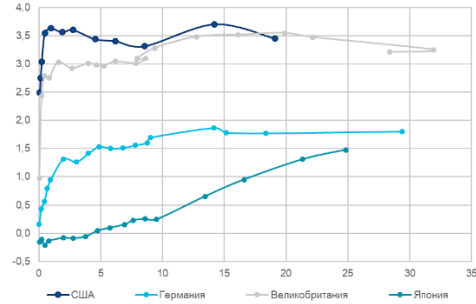
Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,03% до 621,15 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,07% до 488,18 п.п.

**Индикативные доходности ОФЗ** в большинстве :

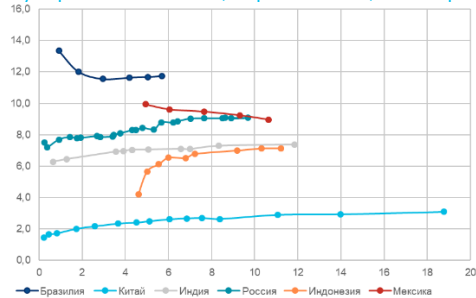
### Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
<b>GLOBAL</b>				
UST-31	3,47%	+0 б.п.	+5 б.п.	+36 б.п.
DBR-31	1,60%	-1 б.п.	+14 б.п.	+75 б.п.
UKT-30	3,07%	-3 б.п.	+12 б.п.	+104 б.п.
<b>CEEMEA</b>				
RUSSIA-29	3,18%	+14 б.п.	-27 б.п.	-2 б.п.
UKRAIN-28	49,53%	+10 б.п.	-734 б.п.	-396 б.п.
BELRUS-30	41,38%	-14 б.п.	-424 б.п.	-1320 б.п.
KAZAKS-25	3,51%	+12 б.п.	+7 б.п.	+44 б.п.
POLAND-35	2,13%	-0 б.п.	-31 б.п.	-1 б.п.
REPHUN-41	6,29%	+8 б.п.	-11 б.п.	+66 б.п.
BHRAIN-32	7,95%	+15 б.п.	+8 б.п.	+101 б.п.
EGYPT-30	15,58%	-2 б.п.	+9 б.п.	+19 б.п.
ISRAEL-30	3,89%	+9 б.п.	+11 б.п.	+64 б.п.
NGERIA-30	12,88%	+42 б.п.	-29 б.п.	+157 б.п.
OMAN-32	6,61%	+11 б.п.	+7 б.п.	+69 б.п.
QATAR-30	4,05%	+9 б.п.	+7 б.п.	+68 б.п.
AZERBJ-32	5,96%	+26 б.п.	+43 б.п.	+83 б.п.
SOAF-30	7,24%	+16 б.п.	-9 б.п.	+85 б.п.
TURKEY-31	10,46%	+11 б.п.	-27 б.п.	+38 б.п.
<b>LATAM</b>				
ARGENT-30	39,03%	+20 б.п.	+4 б.п.	-100 б.п.
BRAZIL-30	6,00%	+5 б.п.	-0 б.п.	+42 б.п.
CHILE-31	4,79%	+9 б.п.	-4 б.п.	+56 б.п.
COLOM-31	7,08%	+16 б.п.	-25 б.п.	+75 б.п.
DOMREP-32	7,83%	+6 б.п.	-6 б.п.	+87 б.п.
COSTAR-31	6,91%	+1 б.п.	-33 б.п.	+33 б.п.
ELSALV-35	27,27%	+40 б.п.	+104 б.п.	-118 б.п.
MEX-31	5,39%	+6 б.п.	-2 б.п.	+65 б.п.
PANAMA-30	5,45%	+21 б.п.	+16 б.п.	+76 б.п.
PERU-31	5,34%	+16 б.п.	+6 б.п.	+73 б.п.
URUGUA-31	4,22%	+5 б.п.	+8 б.п.	+52 б.п.
VENZ-31	164,51%	+0 б.п.	-59 б.п.	n/a
<b>ASIA</b>				
CHINA-30	3,54%	+0 б.п.	+14 б.п.	+64 б.п.
INDON-31	4,45%	+13 б.п.	+10 б.п.	+68 б.п.
KOREA-29	3,81%	+2 б.п.	+13 б.п.	+60 б.п.
PHILIP-31	4,78%	+14 б.п.	+17 б.п.	+66 б.п.
SRILAN-30	36,38%	+74 б.п.	+145 б.п.	+319 б.п.

### Суверенные доходности развитых стран



### Суверенные облигации развивающихся стран

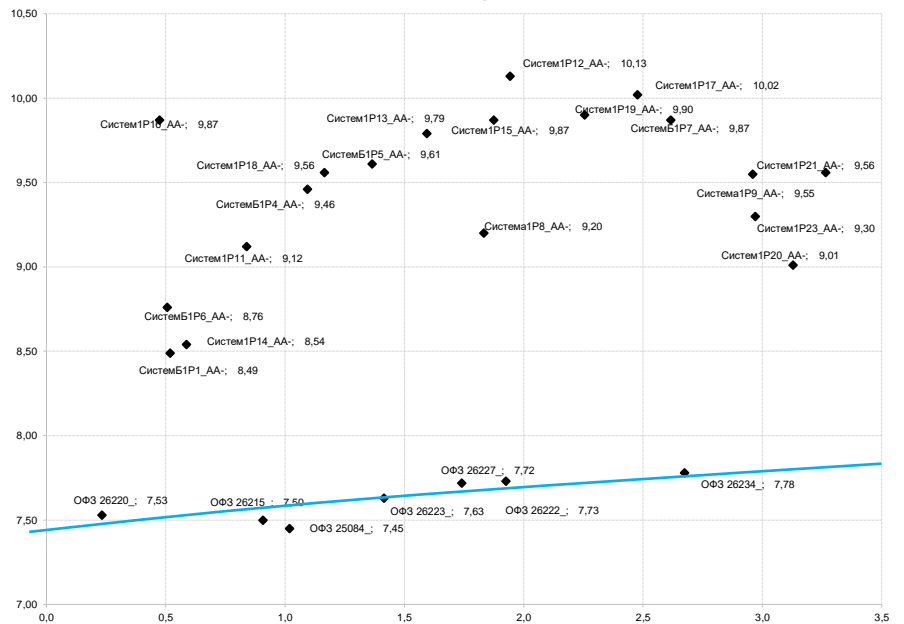


- 1-летняя доходность: -21 б.п. до 7,433% годовых,
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 8,772% годовых,
- 20-летняя доходность: -1 б.п. до 9,025% годовых,
- спред 1–10 лет: +20 б.п. до 134 б.п.

### Корпоративный сектор

- «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности холдинговой компании ПАО АФК «Система» на уровне ruAA-, прогноз по рейтингу изменен с позитивного на стабильный.** Изменение прогноза «обусловлено падением рыночной капитализации котируемых активов (МТС, Segezha Group, Ozon и Группа «Эталон»), что было обусловлено ухудшением общей макроэкономической обстановки и негативной динамикой всего финансового рынка в России». «Однако несмотря на это агентство отмечает умеренно высокое качество портфеля активов. Положительное влияние на улучшение качества активов оказали увлечение доли корпорации в активе «Эталон» (ruA-, стаб. от Эксперт РА), повышение кредитного рейтинга компании Segezha Group (ruA+, поз. от Эксперт РА). Также положительно повлияло сохранение сильного финансового состояния компании МЕДСИ (ruA+, стаб. от Эксперт РА) при расширении географической сети медицинских центров, открытии новых клиник и одновременном росте долговой нагрузки. Фармнаправление, «Бинофарм Групп» (ruA, стаб. от Эксперт РА), продолжает показывать высокие показатели роста бизнеса при комфортном уровне финансового левериджа. Агентство также отмечает улучшение финансовых результатов OZON по итогам 2 квартала 2022 года и ожидает дальнейшее усиление финансовых метрик».

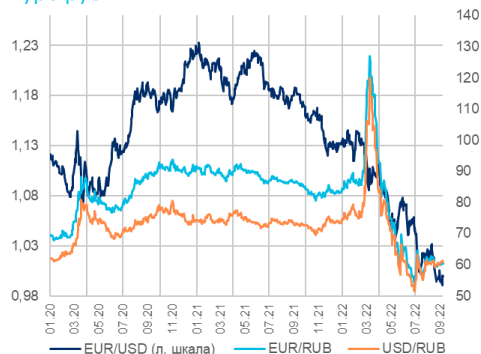
**Наш взгляд:** Облигации АФК «Система» достаточно широко представлены на облигационном рынке и в среднем торгуются со спредом порядка 200-235 б.п. к кривой ОФЗ. Считаем, что подтверждение рейтинга, несмотря на корректировку прогноза до «стабильный» может позитивно отразиться на динамике изменения премии к госбумагам; не исключаем постепенного снижения спреда до 150-170 б.п. С этой точки зрения наиболее привлекательно выглядят займы дюрацией 1,5-2,5 года (Систем1P13, Систем1P12, Систем1P15, Систем1P19).



- АКРА подтвердило рейтинг «Городской супермаркет» (Азбука вкуса) на уровне A-(RU), прогноз стабильный.** Подтверждение рейтинга обусловлено очень высокой степенью поддержки со стороны Sanumon Corporation, которая является холдинговой структурой сети магазинов «Азбука вкуса» и единственным акционером ООО «Городской супермаркет». Рейтинг Sanumon Corporation был подтвержден агентством 5 июля на уровне A-(RU). Агентство отмечает, что рост стоимости логистики импортных товаров и высокий уровень продуктовой инфляции обуславливает снижение рентабельности сети магазинов «Азбука вкуса». Агентство отмечает наличие у компании доступного и свободного к выборке лимита кредитных ресурсов (15 млрд руб. на 31.08.2022), который превышает размер общего кредитного долга Компании (12,1 млрд руб.).

**Наш взгляд:** рейтинг «Городского супермаркета» устанавливается в паритете с рейтингом поддерживающего лица (Sanumon Corporation). Так как не было изменений взаимосвязей внутри холдинга, поэтому после

## Курс рубля



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	59,7751	-0,49%	-19,54%
USD/RUB	59,68	-0,38%	-19,91%
EUR/RUB	59,6925	-1,91%	-29,47%
CNY/RUB	8,56771	-1,81%	-26,46%
RUB/KZT	7,89	+1,02%	+36,74%
UAH/USD	36,9416	+0,15%	+35,57%

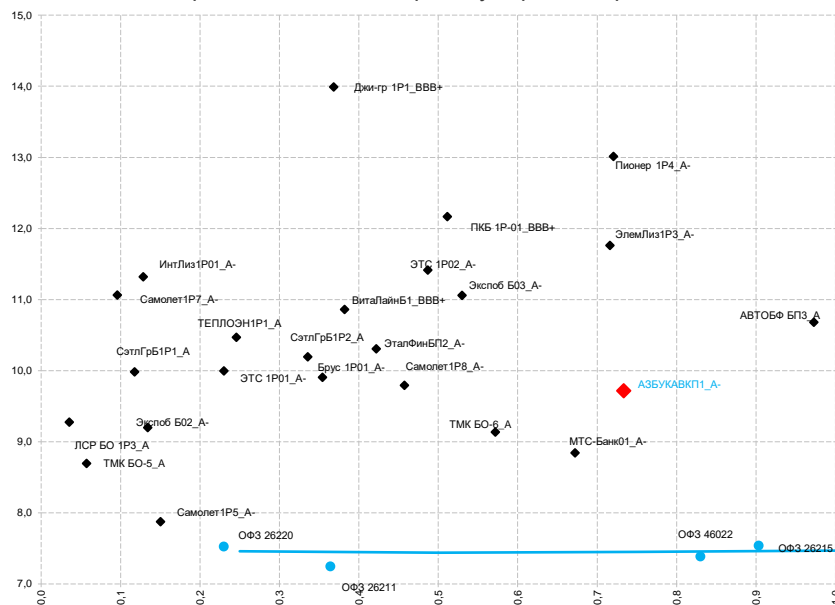
## Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
DXY	109,58572	-0,21%	+14,55%
EUR/USD	0,99774	+0,09%	-12,26%
GBP/USD	1,15423	+0,42%	-14,64%
USD/CNY	6,962	+0,53%	+9,40%
USD/JPY	143,159	-0,97%	+24,37%
CHF/USD	0,96218	+0,01%	+5,50%
AUD/USD	0,67485	+0,26%	-7,14%
USD/CAD	1,31655	-0,03%	+4,28%
NZD/USD	0,60066	+0,17%	-11,69%
USD/SEK	10,6788	-0,19%	+18,10%
USD/NOK	10,0822	-0,32%	+14,53%
USD/ZAR	17,4885	+0,17%	+9,36%
USD/MXN	19,9582	-0,62%	-2,64%
USD/SGD	1,40604	-0,05%	+4,33%
USD/HKD	7,84873	-0,01%	+0,68%

подтверждения рейтинга материнской структуры, подтверждение рейтинга самого «Городского супермаркета» было вполне ожидаемым событием, которое, на наш взгляд, не окажет существенного влияния на котировки облигаций компании.

Мы положительно оцениваем информацию о наличии у компании существенного свободного к выборке лимита кредитных ресурсов, что оказывает поддержку показателем ликвидности баланса и снижает риски рефинансирования.

После выкупа по оферте в июне текущего года облигаций на сумму 1,95 млрд руб. в обращении остаются бумаги на 1,55 млрд руб. Следующая оферта по выпуску пройдет в июне 2023. Доступ к банковскому финансированию существенно снижает риск кредитных событий в краткосрочной перспективе. При дюрации 0,73 года выпуск облигаций компании предлагает доходность 9,71%: риск-премия в 226 б.п. может быть достаточно интересной для инвесторов с умеренным риск-аппетитом.



## Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США незначительно снизились в среду.

- 2-летняя доходность: +3 б.п. до 3,78% годовых,
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 3,41% годовых,
- 30-летняя доходность: -4 б.п. до 3,47% годовых.

## Корпоративный сектор

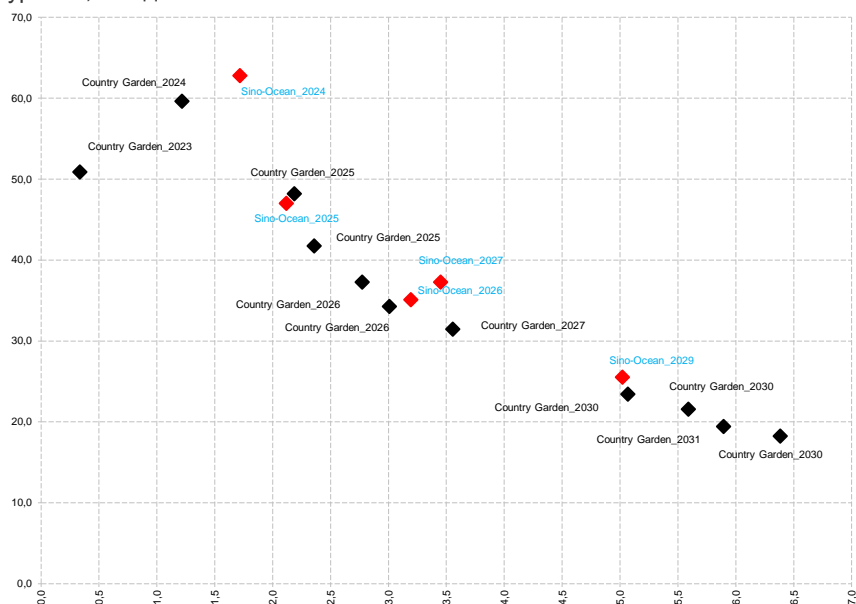
- **Fitch понизил рейтинг китайского девелопера Sino-Ocean (Ba2/-/BB) с BB+ до BB**, у прогноза по рейтингу сохранен статус – «на пересмотре-негативный». Понижение рейтинга обусловлено качеством финансовой политики Sino-Ocean Capital Holding Limited (SOC), ассоциированной компании Sino-Ocean, которая принадлежит ей на 49%. SOC недавно добилась продления сроков погашения своих внутренних облигаций, а также добивается пролонгации банковских кредитов, что, по мнению агентства, является признаком более слабой финансовой гибкости SOC, чем агентство предполагало ранее. Финансовая гибкость самой Sino-Ocean оказывает поддержку кредитному рейтингу (соотношение доступных денежных средств и краткосрочного долга составляет 0,8x), но Fitch предполагает, что коэффициент ликвидности может снизиться до 0,6x если ассоциированная компания не сможет урегулировать свои предстоящие погашения долга.

Положительное влияние на рейтинг (+1 ступень) оказывает поддержка со стороны China Life (A, стаб), которая имеет умеренные операционные связи с компанией.

**Наш взгляд:** это уже второе рейтинговое действие Fitch за последний месяц – ранее, 19 августа, Fitch понизил рейтинг компании из инвестиционной категории BBB- до уровня BB+. Другое агентство – Moody's, так же за месяц перевело компанию в категорию «падших ангелов» сначала понизив в начале августа рейтинг с Baa3 до Ba1, а в начале сентября – до Ba2.

Негативная ситуация на рынке недвижимости оказывает существенное давление на финансовые показатели компании. В тоже время, темпы

снижения продаж не такие сильные как у других застройщиков: по итогам 8 мес. 2022 продажи компании снизились на -17% г/г против -30-40% у большинства других застройщиков. Поэтому, если ассоциированная компания сможет пролонгировать свои погашения и буфер ликвидности Sino-Ocean не пострадает, то рейтинги и кредитное качество еврооблигаций компании в краткосрочной перспективе могут сохраниться на текущем уровне, без дальнейших понижений.



## Валютный рынок

### Валюты стран G10

**Доллар подешевел** против большинства конкурентов в среду. Ключевым событием прошедшего дня была инфляция цен производителей в США. По итогам августа индекс PPI, как и ожидалось, снизился на 0,1% к июлю, продемонстрировал рост на 8,7% к августу 2021 г. (прогноз +8,8% г/г, в июле +9,8% г/г). Базовая инфляция цен производителей (без учета цен на продукты и энергоносители), выросла на 0,4% м/м и 7,3% г/г (прогноз был +0,3% м/м и +7% г/г). В целом этот инфляционный отчет подтверждает, что условия для повышения ставки по федеральным фондам 21 сентября на 75 б.п. сохраняются. Однако эти цифры не указывают на необходимость повышения сразу на 100 б.п. Вероятность такого крайне агрессивного ужесточения снизилась. Инвесторы восприняли это с оптимизмом. Американский фондовый рынок вырос, доллар снизился на повышении аппетитов к риску.

Однако утром в четверг, 15 сентября, доллар вновь дорожал против всех валют Большой десятки. Поддержку валюте США оказывает рост доходностей трежерис. Доходность 2-летних нот Казначейства США выросла сегодня до 3,837%. Это новый максимум с ноября 2007 года, почти 15-летний максимум. Доходность 10-летних облигаций выросла до 3,449%, остается вблизи летнего пика 3,496%, что было максимумом с апреля 2011 года.

Мы не исключаем, что рост доходностей трежерис может быть связан с опасениями потенциальной валютной интервенции Банка Японии в поддержку иены. ЦБ может продать имеющиеся у него американские гособлигации, чтобы сформировать долларовую ликвидность, которую в случае интервенции будет продавать, чтобы укрепить национальную валюту.

**Сегодня в фокусе публикация данных по розничным продажам в США за август (15:30 мск).** Согласно прогнозу опрошенных Bloomberg экономистов, розничные продажи в августе снизятся на 0,1% к июлю. Реакция доллара может быть нейтральной, если фактические цифры совпадут с ожиданиями или будут немного ниже. Однако, если розничные продажи вырастут на 0,2% м/м или более, доллар может получить дополнительный драйвер для роста, поскольку это будет сигнализировать, что экономическое замедление на фоне агрессивного повышения ставок пока происходит очень медленно.

### Рубль и другие валюты Emerging Markets

**Рубль утром в четверг уверенно укреплялся** против основных конкурентов. Сегодня — неофициальное начало сентябрьского налогового периода. Что

оказывает поддержку российской валюты даже несмотря на слабый внешний фон.

**В среду:**

- Торговый объем в паре доллар/рубль составил 86,3 млрд рублей по сравнению с 85,7 млрд рублей в предыдущий торговый день.
- Торговый объем в паре евро/рубль составил 47,8 млрд рублей против 44,8 млрд рублей в предыдущий день.
- Торговый объем в паре юань/рубль составил 46,1 млрд рублей против 46 млрд рублей в предыдущий день.

Объемы незначительно выросли относительно предыдущего дня. При этом в первые три часа торгов ликвидной сессии объемы были заметно больше, чем в остальной части дня в парах USDRUB и CNYRUB. Как раз в этот момент российская валюта более заметно укреплялась к доллару и евро. Затем объемы снижались, а рубль слабел против доллара и юаня. В такой динамике мы видим факт более активных продаж валюты со стороны экспортеров. В четверг при попытках USDRUB подняться выше 60 рублей за доллар и при попытках CNYRUB подняться выше 8,6 рублей за юань мы сможем увидеть опять более плотные продажи валюты со стороны экспортеров, что будет оказывать поддержку российской валюте.

Согласно сообщениям СМИ, Минфин готов возобновить интервенции исходя из цены отсечения нефти \$60/барр. и добычи 9,5 млн барр. в сутки. Исходя из цены на нефть марки Urals на уровне около \$80/барр. и добычи 10–10,5 млн барр. в сутки, валютные интервенции могут составить от \$3 до \$3,5 млрд ежемесячно. По оценкам «Открытие Research», запуск интервенций может привести к ослаблению рубля на 7–10% относительно устоявшихся уровней. Сохраняем наш прогноз на осень на уровне 65 рублей за доллар.

## Ликвидные рублевые корпоративные облигации\*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой РФЗ, 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	0,04	99,99	100,00	10,16%	255	ruAA-/	10 000 000 000
АФК Система, 001P-14	RU000A101XN7	6,35%	10.07.2030	24.04.2023	0,58	98,18	98,40	9,46%	222	ruAA-/	10 000 000 000
АФК Система, 001P-19	RU000A102SX4	7,35%	17.02.2031	27.02.2025	2,25	95,30	95,79	9,61%	203	ruAA-/	12 500 000 000
Альфа-Банк, 002P-10	RU000A102S80	6,20%	22.02.2024		1,40	96,82	96,88	8,75%	121	-/AA+(RU)	12 000 000 000
Альфа-Банк, 002P-12	RU000A1036E6	7,15%	04.06.2024		1,62	97,64	97,89	8,67%	117	-/AA+(RU)	15 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A1039A3	8,35%	11.06.2026		3,18	97,03	97,27	9,55%	166	ruA/-	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	1,36	97,00	97,64	7,93%	95	-/AA(RU)	15 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,18	97,11	97,40	8,39%	102	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,57	100,00	100,11	9,98%	266	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-13	RU000A1003A4	9,57%	20.01.2034	03.02.2027	3,59	100,00	100,56	9,78%	180	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,45	97,24	97,30	9,98%	241	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,90%	03.02.2027	12.02.2024	1,34	100,85	100,91	8,36%	86	-/-	15 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		1,94	100,53	100,91	8,02%	28	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		1,46	95,04	95,94	10,90%	317	-/A+(RU)	13 000 000 000
РЖД, 19	RU000A0JQZ22	7,85%	08.07.2024		1,71	99,72	99,73	8,17%	57	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-001P-01	RU000A100BB0	16,00%	16.04.2029	26.10.2022	0,11	100,67	100,77	8,70%	169	Withdrawn/A+(RU)	15 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,50%	28.05.2030	09.06.2023	0,71	98,62	98,63	8,74%	130	Withdrawn/A+(RU)	10 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,60	100,21	100,36	8,17%	86	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,41	99,76	99,84	8,25%	70	ruAAA/-	50 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,66	99,43	99,45	8,19%	76	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,31	97,52	97,60	8,43%	88	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A102S5U5	5,70%	29.10.2023		1,08	97,43	97,44	8,29%	81	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,24	99,37	99,40	8,10%	58	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,55%	17.11.2023		1,13	96,90	97,00	8,44%	100	-/AAA(RU)	18 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		1,01	98,28	98,44	8,38%	99	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,09	100,60	100,69	8,31%	87	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,37	99,40	99,45	8,80%	142	ruA+/-	10 000 000 000
Сегежа Групп, 002P-01R	RU000A1041B2	9,85%	29.10.2036	18.11.2024	1,95	100,58	100,60	9,75%	212	ruA+/-	10 000 000 000
Синара-Транспортные Машины, 001P-01R	RU000A1035D0	8,10%	24.05.2024		1,58	98,00	98,08	9,61%	202	ruA/-	10 000 000 000
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		2,29	96,19	96,26	8,76%	105	ruA+/-	30 000 000 000

\* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.06.22)

## 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	1,02	97,82	97,87	7,62%	-3 б.п.	4 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,75	100,75	100,77	8,09%	6 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,48	95,14	95,30	8,31%	-6 б.п.	2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,90	99,70	99,73	7,43%	18 б.п.	-21 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,22	99,45	99,45	8,77%	9 б.п.	-1 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,39	99,70	99,71	7,99%	-8 б.п.	3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	7,00	92,50	92,59	8,99%	15 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,92	99,09	99,15	7,68%	5 б.п.	-3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,41	98,71	98,78	7,59%	0 б.п.	0 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,31	93,11	93,25	8,40%	-3 б.п.	1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,62	88,46	88,58	9,03%	-6 б.п.	1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,44	100,13	100,36	7,99%	5 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,74	99,65	99,68	7,74%	-10 б.п.	6 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,66	95,01	95,12	8,74%	7 б.п.	-1 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,82	98,31	98,40	7,87%	-4 б.п.	2 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,90	90,18	90,26	9,03%	11 б.п.	-1 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,48	79,08	79,13	9,05%	-11 б.п.	2 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,67	92,00	92,15	7,77%	25 б.п.	-11 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,39	83,41	83,62	8,87%	31 б.п.	-6 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,78	88,45	88,55	8,45%	20 б.п.	-5 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,13	91,30	91,39	8,63%	16 б.п.	-3 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,67	84,29	84,34	9,04%	6 б.п.	-1 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,57	89,10	89,17	8,86%	33 б.п.	-6 б.п.	445 339 827 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,61	85,30	85,30	9,06%	10 б.п.	-1 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	9,50%	05.09.2029	5,07	95,01	109,91	7,86%	-1799 б.п.	362 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,22	85,88	86,13	8,96%	-29 б.п.	4 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,83	98,58	98,70	7,23%	0 б.п.	0 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,80	100,33	100,77	7,91%	-7 б.п.	4 б.п.	295 000 000 000

\*\* ОФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (база 01.07.22)

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](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)

Алексей Павлов, PhD  
Начальник управления

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