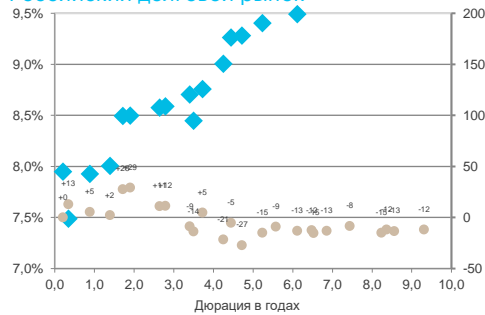


Ключевые индикаторы

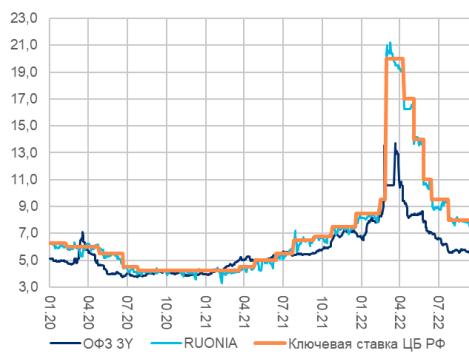
Данные по состоянию на 21.09.2022

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,8685	+1,42%	-18,07%
USD/RUB	60,42	+0,08%	-18,92%
EUR/RUB	59,92	+0,15%	-29,20%
EUR/USD	0,98372	-1,36%	-13,49%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 212	+0,00%	-25,26%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	+0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	3,51%	-6 б.п.	+199 б.п.
Russia 2047	5,11%	-0 б.п.	+140 б.п.
ОФЗ-26230	9,71%	-13 б.п.	+133 б.п.
Brent, \$/баррель	89,83	-0,87%	+15,49%
Золото, \$/тр. унцию	1 671,75	+0,46%	-7,43%
IMOEX	2 130,71	-3,83%	-43,74%
RTS	1 106,82	-4,10%	-30,64%
S&P 500	3 789,93	-1,71%	-20,48%
STOXX Europe 600	407,05	+0,90%	-16,55%
Shanghai Composite	3 117,18	-0,17%	-14,36%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ 26215	7,93%	+5 б.п.	-30 б.п.
ОФЗ 26229	8,59%	+12 б.п.	+25 б.п.
ОФЗ 26212	9,26%	-5 б.п.	+84 б.п.
ОФЗ 26230	9,71%	-13 б.п.	+133 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«ЭР-Телеком Холдинг» серии ПБО-02-02	23.09	G-curve на сроке 2 года + 450 б.п.	BBB+
«Балтийский лизинг» БО-П06	27.09	не выше 11,3% годовых	A+
«СОПФ «Инфраструктурные облигации» серии 3	Сентябрь	G-curve на сроке 3 года + 140 б.п.	AAA
«Р-Фарм» серии 001P-01	Сентябрь	190 б.п. к G-curve* на сроке 4 года	AA+
РН Банк серии БО-001P-10	Сентябрь	G-curve на сроке 3 года + 300 б.п.	AAA
«Группа Черкизово» серии БО-001P-05	Сентябрь	---	A+
«ПР-Лизинг» серии ПР-ЛИЗ2P2	Сентябрь	---	BBB+
ГМК «Норильский никель»	Сент-Окт	g-curve на сроке 3-5 лет + 100 б.п.	AAA
ХК «Новотранс» серии 001P-03	Октябрь	---	A+
«Селкел» серии 001P-02R	XX.XX	Купон G-curve + не выше 400 б.п.	A

Главное

- Во вторник, на фоне речи президента России, наблюдалась **повышенная волатильность как на рынке акций, так и облигаций**. В «моменте» рост доходности ОФЗ достигал порядка 50 б.п., однако в течение дня коррекция была полностью нивелирована и рынок закрылся даже выше уровней вторника. Насколько ОФЗ остаются привлекательным? ([перейти](#))
- Федеральная резервная система** повысила ставку по федеральным фондам на 75 б.п., и теперь ее диапазон составляет 3–3,25%. Доходность 2-летних нот поднялась до 4,112%. Это новый 15 летний максимум. Доходность 10-летних облигаций выросла до 3,624% — максимум с февраля 2011 года ([перейти](#))
- Аукционы Минфина РФ по размещению **ОФЗ-ПД** серии 26240 на 10 млрд рублей и ОФЗ 26237 на 20 млрд рублей признаны несостоявшимся. ([перейти](#))
- Полюс** (ruAAA) опубликовал финансовые результаты за 1П2021 по МСФО. Компания поддерживает сильные долговые метрики – чистый левверидж по итогам 1П22 практически не изменился и составляет 0,6х, а покрытие процентных расходов улучшилось за период с 18,0х до 18,4х ([перейти](#))
- Держатели еврооблигаций **Credito Real** рассматривают возможность подачи иска в Мексике для возмещения убытков после дефолта компании. Credito Real до сих пор не раскрыл актуальную информацию о своем финансовом состоянии, поэтому нет возможности оценить потенциальный уровень возмещения по ее еврооблигациям ([перейти](#))
- Ставки в **США** будут выше, и таковыми они будут оставаться дольше, нежели ранее предполагал рынок. ([перейти](#))
- У **рубля** все меньше шансов уйти ниже 60 за доллар. Ждем роста волатильности курса. ([перейти](#))

Российский рынок облигаций

Во вторник, на фоне речи президента России, наблюдалась **повышенная волатильность как на рынке акций, так и облигаций**. В «моменте» рост доходности ОФЗ достигал порядка 50 б.п., однако в течение дня коррекция была полностью нивелирована и рынок закрылся даже выше уровней вторника – средняя доходность по госбумагам снизилась на 4 б.п. При этом ставки по среднесрочным выпускам упали на 8 б.п., по долгосрочным – на 12 б.п., а по коротким займам, наоборот, увеличились на 13 б.п.

Насколько рынок ОФЗ остается привлекательным в настоящее время?

С одной стороны, во вторник объявили, что федеральный бюджет на 2023 год планируется с дефицитом 2% ВВП или порядка 3 трлн руб., при этом превышение расходов над доходами будет покрываться за счет заимствований. Кроме того, геополитические факторы могут привести к расширению бюджетного дефицита, а повышенные бюджетные расходы - к росту инфляции. Также, заявление Банка России о близости политики к завершению цикла понижения ставок снижает спекулятивную составляющую для тех, кто покупал ОФЗ в расчете на смягчение ДКП. Вспомним и о рисках новых антироссийских санкций (хотя неясно, что еще могут придумать), которые теоретически могут оказать давление на экономику.

С другой стороны, прогнозы как Банка России, так и профильных министерств предполагают уровень инфляции на 2023 год на уровне порядка 5-7%, а на 2024 год снижение до 4%. В случае реализации этих прогнозов потенциал снижения доходности ОФЗ остается существенным. Также стоит отметить, что коррекция начала недели не сопровождалась какими-то существенными новостями об изменении экономического курса, и скорее носила эмоциональный окрас.

Поэтому, при отсутствии существенных новостей, мы ждем восстановления рынка ОФЗ после просадки к уровням 9,3-9,50% на длинном конце кривой, с дальнейшей торговлей вблизи этих уровней.

Индекс RGBITR снизился -2,06% до 595,48 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR снизился -1,71% до 477,53 п.п.

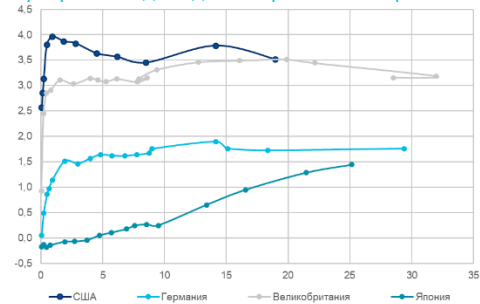
Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: +5 б.п. до 7,928% годовых,
- 10-летняя доходность: -13 б.п. до 9,493% годовых,

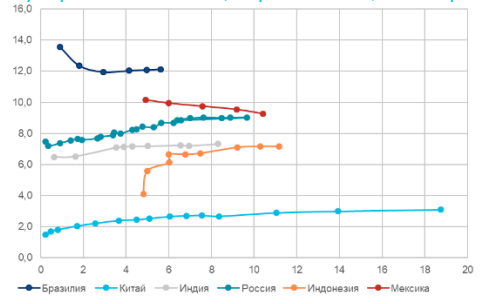
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	3,50%	+0 б.п.	+3 б.п.	+24 б.п.
DBR-31	1,80%	-4 б.п.	+20 б.п.	+62 б.п.
UKT-30	3,29%	+4 б.п.	+22 б.п.	+79 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	5,96%	+175 б.п.	+278 б.п.	+258 б.п.
UKRAIN-28	49,13%	+10 б.п.	-39 б.п.	+153 б.п.
BELRUS-30	40,42%	-24 б.п.	-97 б.п.	-1166 б.п.
KAZAKS-25	3,66%	+4 б.п.	+15 б.п.	+55 б.п.
POLAND-35	2,13%	-0 б.п.	-0 б.п.	-1 б.п.
REPHUN-41	6,69%	+7 б.п.	+41 б.п.	+83 б.п.
BHRAIN-32	7,91%	-5 б.п.	-4 б.п.	+42 б.п.
EGYPT-30	15,72%	+4 б.п.	+14 б.п.	+28 б.п.
ISRAEL-30	4,03%	+2 б.п.	+14 б.п.	+66 б.п.
NGERIA-30	13,28%	+8 б.п.	+40 б.п.	+68 б.п.
OMAN-32	6,76%	+3 б.п.	+15 б.п.	+47 б.п.
QATAR-30	4,22%	+4 б.п.	+17 б.п.	+71 б.п.
AZERBJ-32	6,24%	-1 б.п.	+28 б.п.	+95 б.п.
SOAF-30	7,60%	-0 б.п.	+36 б.п.	+76 б.п.
TURKEY-31	10,75%	-6 б.п.	+29 б.п.	-17 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	40,45%	+16 б.п.	+142 б.п.	+5 б.п.
BRAZIL-30	6,22%	+5 б.п.	+22 б.п.	+22 б.п.
CHILE-31	4,93%	-0 б.п.	+14 б.п.	+30 б.п.
COLOM-31	7,45%	-2 б.п.	+37 б.п.	+65 б.п.
DOMREP-32	8,01%	-1 б.п.	+18 б.п.	+42 б.п.
COSTAR-31	7,01%	+0 б.п.	+10 б.п.	+8 б.п.
ELSALV-35	28,42%	+0 б.п.	+115 б.п.	+4 б.п.
MEX-31	5,59%	+0 б.п.	+19 б.п.	+59 б.п.
PANAMA-30	5,54%	-3 б.п.	+9 б.п.	+47 б.п.
PERU-31	5,55%	-1 б.п.	+22 б.п.	+64 б.п.
URUGUA-31	4,48%	+1 б.п.	+26 б.п.	+61 б.п.
VENZ-31	163,97%	+0 б.п.	-52 б.п.	n/a
ASIA				
CHINA-30	3,61%	-4 б.п.	+7 б.п.	+53 б.п.
INDON-31	4,60%	+2 б.п.	+15 б.п.	+61 б.п.
KOREA-29	3,92%	-0 б.п.	+11 б.п.	+55 б.п.
PHILIP-31	4,96%	+1 б.п.	+18 б.п.	+57 б.п.
SRILAN-30	38,18%	+24 б.п.	+180 б.п.	+306 б.п.

Суверенные доходности развитых стран



Суверенные облигации развивающихся стран



- 20-летняя доходность: -13 б.п. до 9,714% годовых,
- спред 1–10 лет: -18 б.п. до 157 б.п.

Корпоративный сектор

- Аукционы Минфина РФ по размещению ОФЗ-ПД серии 26240 на 10 млрд рублей и ОФЗ 26237 на 20 млрд рублей признаны несостоявшимся.**

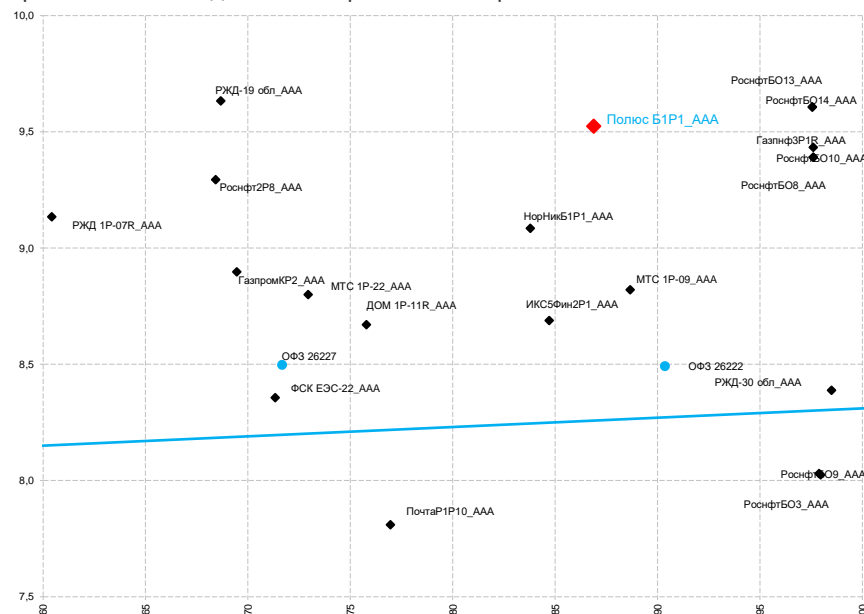
Наш взгляд: Сбор заявок на аукционе Минфина пришелся на пик рыночной турбулентности. Мы не исключали, что Минфин и сам примет решение перенести размещение на фоне прошедшей коррекции во вторник и сильных ценовых колебаний в ОФЗ в среду. Напомним, что во вторник ставки по ОФЗ поднялись на 40-50 б.п., а утром в среду доходности взлетали еще на порядка 50 б.п. Естественно, что такие колебания «распугали» большинство инвесторов, планировавших принять участие в размещении, а те, кто остался – запросили премию «с запасом». Загадывать тяжело, но думаем, что Минфин попробует в следующую среду повторить попытку по размещению облигаций. Озвученные во вторник параметры федерального бюджета на 2023 год и бюджетного дефицита, предполагают его покрытие за счет заимствований, а, значит, Минфину необходимо оживлять первичный рынок ОФЗ, заново приучать инвесторов к еженедельным аукционам.

- Полюс (ruAAA) опубликовал финансовые результаты за 1П2021 по МСФО.** Выручка в рублевом выражении снизилась за период на 13,4% г/г до 146 млрд руб., ЕБИТДА снизилась на 19,4% до 97,8 млрд руб., рентабельность ЕБИТДА уменьшилась с 72% в 1П21 до 67% в 1П22. Тем не менее, чистая прибыль выросла на 24,7% до 101 млрд руб., в том числе благодаря прибыли от переоценки валютно-процентных свопов в размере 31,7 млрд руб.

Выручка LTM 30.06.2022 и ЕБИТДА LTM снизились на 6,2% и 9,1% до 342,6 млрд руб. и 235,0 млрд руб. соответственно. Чистая прибыль LTM увеличилась на 12% до 187,4 млрд руб.

Наш взгляд: Компания поддерживает сильные долговые метрики – чистый леворидж по итогам 1П22 практически не изменился и составляет 0,6х, а покрытие процентных расходов улучшилось за период с 18,0х до 18,4х. Совокупный долг снизился за полугодие на 66 млрд руб., а так денежные средства уменьшились на сопоставимую величину (60 млрд руб.), то чистый долг снизился не значительно - на 6 млрд руб. до 137 млрд руб. Компания поддерживает сильные метрики ликвидности – денежные средства на балансе компании превышают краткосрочный долг более чем в 2,1 раза. Поддержку показателям ликвидности оказывает наличие доступных на 30.06.2022 кредитных лимитов в размере 85 млрд руб., а также выпуск в августе облигаций, номинированных в юанях, на сумму, эквивалентную 40,12 млрд руб.

Выпуск Полюс Б1Р1 при дюрации 1,87 года предлагает риск-премию к ОФЗ в размере 125 б.п., что учитывая максимальный кредитный рейтинг по национальной шкале и сильные долговые метрики, может быть достаточно привлекательной для инвесторов с низким риск-аппетитом.



Локальные облигации компании в юанях предлагают наиболее высокую доходность из представленных на рынке аналогичных облигаций – 4,07%.

Курс рубля

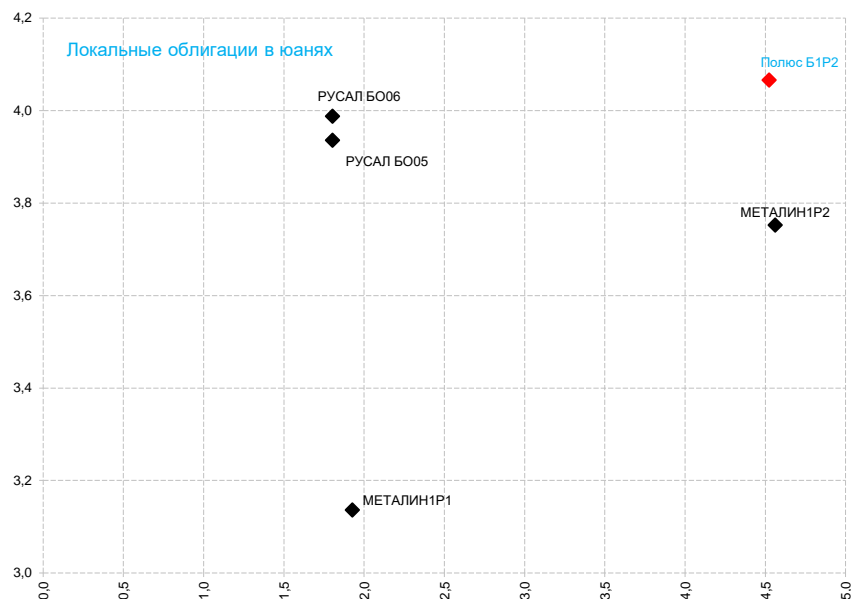


	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,8685	+1,42%	-18,07%
USD/RUB	60,42	+0,08%	-18,92%
EUR/RUB	59,92	+0,15%	-29,20%
CNY/RUB	8,60242	+0,56%	-26,16%
RUB/KZT	7,97	+0,25%	+38,13%
UAH/USD	36,9047	+0,04%	+35,43%

Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	110,642	+0,39%	+15,66%
EUR/USD	0,98372	-1,36%	-13,49%
GBP/USD	1,126805	-0,97%	-16,67%
USD/CNY	7,049	+0,44%	+10,77%
USD/JPY	144,069	+0,24%	+25,16%
CHF/USD	0,966295	+0,20%	+5,96%
AUD/USD	0,662935	-0,91%	-8,78%
USD/CAD	1,3464	+0,74%	+6,65%
NZD/USD	0,5864	-0,59%	-13,79%
USD/SEK	11,0657	+1,60%	+22,38%
USD/NOK	10,3485	+0,12%	+17,55%
USD/ZAR	17,7349	+0,27%	+10,90%
USD/MXN	20,0061	+0,03%	-2,40%
USD/SGD	1,41728	+0,52%	+5,17%
USD/HKD	7,84979	+0,01%	+0,69%

Повышенная доходность обусловлена повышенной дюрацией и чувствительностью инструмента к изменению уровня процентных ставок.



Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США снизились в среду.

- 2-летняя доходность: +6 б.п. до 4,02% годовых,
- 10-летняя доходность: -6 б.п. до 3,51% годовых,
- 30-летняя доходность: -9 б.п. до 3,5% годовых.

Корпоративный сектор

- Держатели еврооблигаций Credito Real рассматривают возможность подачи иска в Мексике** для возмещения убытков после дефолта компании. По сообщению Reuters, держатели еврооблигаций компании на сумму около \$2 млрд ведут предварительные переговоры о присоединении к судебным разбирательствам, которые мексиканские миноритарные акционеры Credito Real. Решение держателей еврооблигаций о рассмотрении такой возможности было принято после того, как 12 сентября Credito Real сообщил о достижении соглашений с четырьмя банками, которые предоставляли компании обеспеченное финансирование. По информации Reuters, держатели еврооблигаций изучают возможные варианты, но не исключают подачи исков против аудиторов компании или финансирования головного расследования в отношении руководства компании, с целью помощи правоохранительным органам.

Наш взгляд: Credito Real так и не раскрыл финансовую отчетность – компания планировала это сделать на собрании акционеров 15 августа, но собрание не состоялось из-за отсутствия кворума. Учитывая отсутствие актуальной финансовой информации и удовлетворение требований банков-кредиторов по обеспеченному долгу, пока нет возможности оценить потенциальный уровень возмещения по ее еврооблигациям, которые имеют статус необеспеченного долга.

Валютный рынок

Валюты стран G10

Доллар в среду укрепился против всех валют Большой десятки. Индекс доллара достигал 111,64 п. Это очередной новый максимум с июня 2002 года. Драйвером укрепления валюты США стало обострение геополитической ситуации в Европе и итоги заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США.

Федеральная резервная система (ФРС) повысила ставку по федеральным фондам на 75 б.п., и теперь ее диапазон составляет 3–3,25%. Обновленные прогнозы ФРС предполагают, что к концу текущего года ставка достигнет 4,4% годовых. Это подразумевает еще плюс 125 б.п. в этом году. Соответственно, на следующем заседании в октябре уже в 4-й раз в этом году ставка может быть снова повышена на 75 б.п.

Обновленный прогноз чиновников Федрезерва, также известный, как dot plot, предполагает, что американская экономика вырастет только на 0,2% по итогам текущего года против прогнозирувавшихся в июне 1,7%. Прогнозы роста ВВП страны на 2023-й и 2024 годы также были ухудшены: до 1,2% и 1,7% с 1,7% и

1,9% соответственно. Ожидания относительно повышения потребительских цен (индекс PCE) в 2022 году пересмотрены до 5,4% с 5,2%, в следующем — до 2,8% с 2,6%, в 2024 году — до 2,3% с 2,2%. Безработица в текущем году, как ожидается, составит 3,8% против озвученных в июне 3,7%, в следующем году — 4,4% по сравнению с ожидавшимися ранее 3,9%

Доходность 2-летних нот поднялась до 4,112%. Это новый 15 летний максимум. Доходность 10-летних облигаций выросла до 3,624% — максимум с февраля 2011 года. Спред на участке кривой 2–10 лет расширился до 51,5 б.п. — новый 22-летний минимум, указывающий на повышение риска рецессии в экономике США.

Рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам с вероятностью 78% ожидает повышения ставки снова на 75 б.п. на заседании 2 ноября. Рынок закладывается на пик повышения ставки в мае 2023 года на уровне 4,6%. За сутки до заседания рынок подразумевал пик в марте на уровне 4,5%. Неделю назад пиковое значение оценивалось на уровне 4,3% в первом квартале 2023 года.

На наш взгляд, ситуация в моменте складывается таким образом, что пик ставки по федеральным фондам может быть достигнут на уровне 5% в 2023 года. Ставку выше такого значения мы последний раз видели в 2007 году, 15 лет тому назад.

Какой сигнал в общем и целом мы получили от ФРС в среду? Ставки будут выше, чем ожидал рынок. На высоком уровне они будут находиться дольше, нежели ожидал рынок. Джером Пауэлл подчеркнул, что хочет, чтобы по всей длине кривой реальная доходность (номинальная за вычетом инфляции) была положительной. Шансы на «мягкую посадку» в экономике выглядят весьма призрачно, а прогноз ВВП в 2022 г. на уровне 0,2% в опасной близости от зоны отрицательного экономического роста. Новая прогноза траектория ФРС предполагает, что инфляция не вернется к целевому значению до 2025 года. Ранее рынок подразумевал, что, резко повышая ставки в текущем году, ЦБ США уже к концу 2023 года сможет себе позволить начать снижать ставку. Теперь же мы видим, что ожидать смягчения денежно-кредитной политики ранее 2024 года не приходится.

Ранее мы указывали, что 112 пунктов по индексу доллара является целевым уровнем. Теперь же мы не будем удивлены, если увидим DXY выше 113 пунктов. Однако следует учитывать, что доллар сейчас технически перекуплен. Поэтому для спекулянтов тактические длинные позиции по доллару более целесообразно открывать на попытках нисходящей коррекции валюты США. Среднесрочных быков по доллару должен также смущать такой момент. Доходности на дальнем конце кривой снижаются. На среднем участке доходности десятилеток после первоначального взлета также идет вниз. Это может говорить о том, что рынок облигаций не верит в столь агрессивное в будущем поведение ФРС и все же закладывает на снижение ставок во второй половине следующего года. Видимо, рецессия в экономике США должна заставить ФРС сменить стратегию.

Рубль и другие валюты Emerging Markets

Рубль по итогам среды подешевел против доллара, укрепился против евро и китайского юаня.

В среду:

- Торговый объем в паре доллар/рубль составил 114,4 млрд рублей по сравнению с 83,4 млрд рублей в предыдущий торговый день. Максимум с 15 августа.
- Торговый объем в паре евро/рубль составил 48,4 млрд рублей против 40,2 млрд рублей в предыдущий день.
- Торговый объем в паре юань/рубль составил 90,7 млрд рублей против 71,6 млрд рублей в предыдущий день. В паре CNYRUB был сформирован рекордный за всю историю внутридневной торговый объем.

В соответствии с нашими ожиданиями попытка рубля ослабнуть против основных конкурентов на фоне всплеска геополитической напряженности нашли повышенное встречное предложение экспортеров, которые вернули USDRUB ниже 60,50. Юань поднимался до максимума с 5 сентября, однако тут аналогичная ситуация, продажи экспортной выручки вернули курс к 8,577 рубля за единицу китайской валюты. Меж тем у рубля все меньше шансов остаться ниже 60 за доллар после того, как сентябрьский налоговый период перестанет оказывать локальную поддержку. Сохраняем наш прогноз 65 рублей за доллар в осенний период. А также ждем роста волатильности курса, который слишком долго засиделся в относительно узком коридоре 58–62.

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		#ЗНАЧ!	99,74	99,75	Нет данных	Нет	ruAA-/	10 000 000 000
АФК Система, 001P-14	RU000A101XN7	6,35%	10.07.2030	24.04.2023	0,56	97,02	97,64	11,13%	398	ruAA-/	10 000 000 000
АФК Система, 001P-19	RU000A102SX4	7,35%	17.02.2031	27.02.2025	2,23	92,22	93,38	10,86%	281	ruAA-/	12 500 000 000
Альфа-Банк, 002P-10	RU000A102S80	6,20%	22.02.2024		1,38	94,36	94,70	10,56%	262	-/AA+(RU)	12 000 000 000
Альфа-Банк, 002P-12	RU000A1036E6	7,15%	04.06.2024		1,60	95,57	95,92	10,03%	198	-/AA+(RU)	15 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A1039A3	8,35%	11.06.2026		3,22	94,73	95,60	10,14%	164	ruA/-	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	1,34	92,33	97,53	8,32%	245	-/AA(RU)	15 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		1,16	96,75	97,22	8,86%	82	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,55	99,12	99,67	11,15%	371	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-13	RU000A1003A4	9,57%	20.01.2034	03.02.2027	3,56	98,35	98,74	10,42%	161	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,41	95,70	95,84	11,27%	307	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,90%	03.02.2027	12.02.2024	1,32	99,69	99,91	9,34%	119	-/	15 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		1,92	97,38	97,46	9,73%	146	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		1,44	94,99	95,59	10,67%	280	-/A+(RU)	13 000 000 000
РЖД, 19	RU000A0JQZ22	7,85%	08.07.2024		1,69	97,93	98,74	9,64%	85	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-001P-01	RU000A100BB0	16,00%	16.04.2029	26.10.2022	0,09	100,15	100,37	11,71%	555	Withdrawn/A+(RU)	15 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,50%	28.05.2030	09.06.2023	0,69	96,65	96,70	11,92%	420	Withdrawn/A+(RU)	10 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,58	99,82	99,89	9,14%	138	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,39	99,47	99,51	8,98%	143	ruAAA/-	50 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,64	98,67	98,94	9,47%	156	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,29	96,25	96,42	9,40%	143	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A102S5U5	5,70%	29.10.2023		1,06	96,70	96,86	8,92%	107	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,22	99,18	99,28	9,30%	154	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,55%	17.11.2023		1,12	96,01	96,27	9,39%	137	-/AAA(RU)	18 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		0,99	97,40	97,41	9,53%	163	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		1,07	99,65	99,69	9,35%	135	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,35	98,68	98,90	10,61%	338	ruA+/-	10 000 000 000
Сегежа Групп, 002P-01R	RU000A1041B2	9,85%	29.10.2036	18.11.2024	1,92	99,62	99,88	10,15%	193	ruA+/-	10 000 000 000
Синара-Транспортные Машины,	RU000A1035D0	8,10%	24.05.2024		1,56	95,34	96,57	10,65%	292	ruA/-	10 000 000 000
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		2,27	93,70	93,91	10,04%	161	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	1,00	97,60	97,61	7,90%	4 б.п.	-3 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,72	98,47	98,47	8,76%	-17 б.п.	5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,44	91,64	91,75	9,26%	20 б.п.	-5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,88	99,33	99,40	7,93%	-4 б.п.	5 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,11	95,31	95,56	9,49%	72 б.п.	-13 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,50	98,10	98,24	8,45%	43 б.п.	-14 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	6,85	88,31	88,31	9,70%	75 б.п.	-13 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,90	97,70	97,71	8,50%	-52 б.п.	29 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,39	98,10	98,19	8,00%	-3 б.п.	2 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,24	88,71	88,74	9,40%	66 б.п.	-15 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,44	83,92	83,92	9,80%	48 б.п.	-8 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,41	97,96	98,22	8,71%	28 б.п.	-9 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,72	98,46	98,63	8,49%	-44 б.п.	28 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,58	90,91	90,99	9,57%	43 б.п.	-9 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,79	96,50	96,61	8,59%	-29 б.п.	12 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,56	85,11	85,23	9,71%	92 б.п.	-13 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,23	75,02	75,18	9,74%	86 б.п.	-15 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,65	90,38	90,40	8,58%	-24 б.п.	11 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,53	79,91	80,00	9,59%	72 б.п.	-15 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,72	85,24	85,30	9,28%	102 б.п.	-27 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,26	87,19	87,26	9,59%	21 б.п.	-5 б.п.	351 096 723 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,31	79,30	79,47	9,71%	81 б.п.	-12 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,48	85,20	85,29	9,60%	64 б.п.	-12 б.п.	445 339 827 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,37	80,49	80,62	9,78%	73 б.п.	-12 б.п.	219 259 299 000
Россия, 46012	RU0002868001	9,50%	05.09.2029	5,01	95,00	103,00	6,97%	1 б.п.	-0 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	8,01	81,49	81,50	9,66%	29 б.п.	-5 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,81	98,11	98,70	8,07%	-18 б.п.	25 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,77	98,01	100,49	8,02%	-19 б.п.	11 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

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

Алексей Павлов, PhD

Начальник управления

Алексей Кокин

Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, российские акции

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA

Главный аналитик, рынок акций

Антон Руденок

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD

Ведущий аналитик, облигации

Осман Алистанов

Младший аналитик, облигации

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования