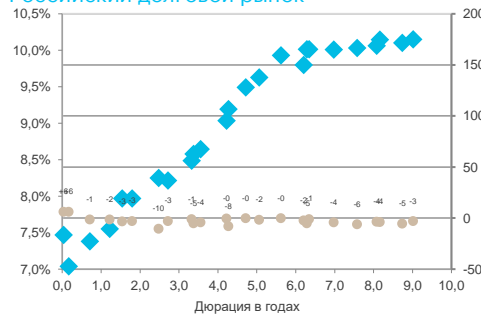


Ключевые индикаторы

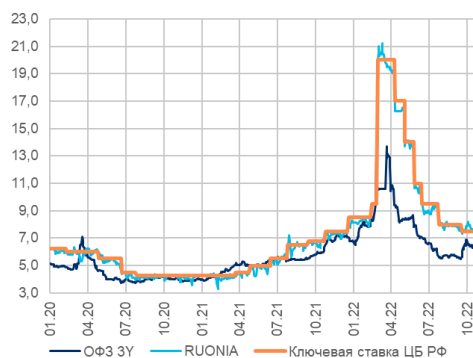
Данные по состоянию на 23.11.2022

	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,3741	-0,47%	-18,03%
USD/RUB	60,5625	-0,03%	-18,72%
EUR/RUB	62,2425	-0,14%	-26,45%
EUR/USD	1,040235	+0,99%	-8,56%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	3 414	-0,20%	-20,57%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	+0 б.п.	-100 б.п.
UST 10Y	3,82%	+6 б.п.	+230 б.п.
Russia 2047	5,95%	+51 б.п.	+225 б.п.
ОФЗ-26230	10,10%	-5 б.п.	+172 б.п.
Brent, \$/баррель	87,62	-0,84%	+12,65%
Золото, \$/тр. унцию	1 751,60	+0,50%	-3,00%
IMOEX	2 166,31	-1,35%	-42,80%
RTS	1 122,29	-1,78%	-29,67%
S&P 500	3 965,34	-0,96%	-16,80%
STOXX Europe 600	433,33	-0,66%	-11,17%
Shanghai Composite	3 097,24	+0,27%	-14,91%

Российский долговой рынок



	последнее	Δ 1день	Δ с н.г.
ОФЗ 26215	7,41%	+1 б.п.	-82 б.п.
ОФЗ 26229	8,32%	+8 б.п.	-2 б.п.
ОФЗ 26212	9,25%	-3 б.п.	+82 б.п.
ОФЗ 26230	10,16%	+1 б.п.	+178 б.п.



Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«РЕСО-Лизинг» серии БО-02П-02	24.11	Ставка купона – ключевая ставка + не выше 230 б.п.	A+
РН Банк, БО-001P-10	24.11	G-curve на сроке 3 года + 300 б.п.	AAA
АО «СТМ» СЕРИИ 001P-03	Ноябрь	---	A
«АгроКубань-Ресурс» серии 001P-01	Ноябрь	G-curve на сроке 3 года + 350 б.п.	A-
«Р-Фарм» серии 001P-01	--	190 б.п. к G-curve* на сроке 4 г	AA+
«СГ-ТРАНС» 001P-02	Ноябрь	---	A+
«Атомэнергпром» серии 001P-02	Нояб-Дек	G-curve на сроке 3 года + 120 б.п.	AAA
ИЭК Холдинг» 001P-01	Нояб-Дек	---	A-
ВСК, 001P-03R	Нояб-Дек	---	AA-
Позитив Текнолоджиз, 001P-02	Нач. дек.	G-curve на сроке 3 года + 300 б.п.	A+
Ювелит	Дек.	---	BBB+

Главное

- Книга заявок по облигациям «Восточная Стивидорная Компания» серии 001P-03R на сумму не менее 5 млрд откроется в конце ноября - начале декабря. Срок обращения – 5 лет, купонный период – 182 дня. Ориентир ставки купона будет определен позднее. Хотя риск-премия в обращающихся бумагах ВСК (рейтинг облигаций - ruAA-) составляет 167-227 б.п., компенсация рисков транспортной отрасли в текущих условиях может потребовать более высокой премии у нового выпуска ([перейти](#))
- АКРА повысило рейтинг Селектел на одну ступень до A+(RU), прогноз стабильный. Ожидаемая позитивная новость. Предполагаем, что при поддержании компанией сильных кредитных метрик и сохранении хорошей динамики финансовых показателей, уже в следующем году можно ожидать перехода рейтинга в более высокую категорию - AA- и к снижению риск-премии в бумагах компании еще на 50-70 б.п. ([перейти](#))
- АКРА присвоило статус «рейтинг на пересмотре-негативный» по кредитным рейтингам АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест». Агентство не пересматривало рейтинг компании с конца января, поэтому действующий рейтинг основан на ожидании сильного восстановительного роста арендного дохода в текущем году, который, из-за изменения макроэкономических условий, не может быть достигнут. Также агентство сообщает о планах компании по реализации нового проекта ([перейти](#))
- Ряд крупнейших китайских девелоперов открыли кредитные линии в трех крупнейших государственных банках на общую сумму эквивалентную \$30 млрд. Кредитные линии открыты в рамках анонсированного в середине ноября нового пакета мер по поддержке китайского сектора недвижимости. Хотя Country Garden не указан в числе первых получателей такой меры поддержки, еврооблигации компании за последние две недели выросли на 15-20 п.п. ([перейти](#))
- Доллар подешевел на фоне роста аппетита к риску после публикации минуток FOMC и данных по PMI. ([перейти](#))
- Рубль должен обратить внимание на дешевеющую нефть. ([перейти](#))

Российский рынок облигаций

Индекс RGBITR незначительно вырос на 0,05% до 606,4 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно снизился -0,01% до 490,53 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве :

- 1-летняя доходность: -1 б.п. до 7,382% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 9,799% годовых,
- 20-летняя доходность: -5 б.п. до 10,101% годовых,
- спред 1–10 лет: -1 б.п. до 242 б.п.

Корпоративный сектор

- Книга заявок по облигациям «Восточная Стивидорная Компания» серии 001P-03R на сумму не менее 5 млрд откроется в конце ноября - начале декабря. Срок обращения – 5 лет, купонный период 182 дня. Ориентир ставки купона и даты начала размещения будут определены позднее.

**Наш взгляд:** компания входит группу Global Ports (ruAA-, прогноз - развивающийся), рейтинг ранее выпущенных облигаций Восточной Стивидорной Компании (ВСК) установлен в паритете с рейтингом группы, т.е. ruAA-. Помимо облигаций ВСК, на рынке обращаются рублевые облигации другой компании группы – Первый контейнерный терминал (ПКТ). Отметим, что из трех выпусков облигаций ПКТ - два практически выкуплены, а у третьего выпуска в обращении осталась небольшая часть бумаг.

Риск-премия длинного выпуска облигаций ВСК 001P-02R с дюрацией 3,4 года составляет 167 б.п., в то время как у выпуска с дюрацией 2,69 года риск-премия выше – на уровне 227 б.п.

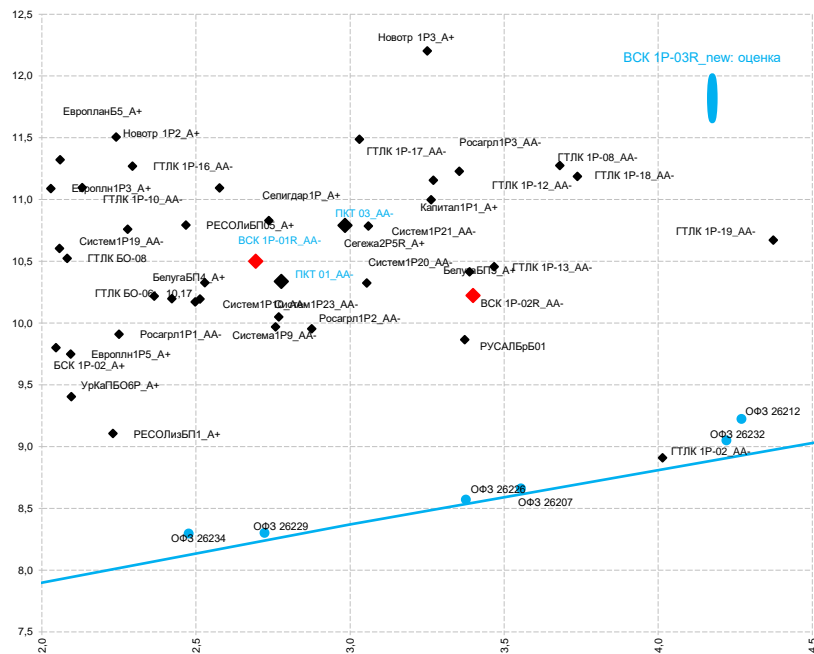
РН Банк БО-001P-10	-	G-curve на сроке 3 года + 300 б.п.	AAA
«ПР-Лизинг» ПР-ЛИЗ2P2	-	---	BBB+

### Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
<b>GLOBAL</b>				
UST-31	3,74%	-9 б.п.	-11 б.п.	-52 б.п.
DBR-31	1,88%	-6 б.п.	-6 б.п.	-19 б.п.
UKT-30	3,00%	-12 б.п.	-12 б.п.	-65 б.п.
<b>CEEMEA</b>				
RUSSIA-29	5,98%	-23 б.п.	-28 б.п.	+20 б.п.
UKRAIN-28	50,50%	+0 б.п.	+39 б.п.	-1060 б.п.
BELRUS-30	33,31%	-88 б.п.	-304 б.п.	-1036 б.п.
KAZAKS-25	3,84%	-4 б.п.	+0 б.п.	-44 б.п.
POLAND-35	2,09%	-0 б.п.	-0 б.п.	-1 б.п.
REPHUN-41	6,80%	-6 б.п.	-9 б.п.	-148 б.п.
BHRAIN-32	7,40%	-10 б.п.	+10 б.п.	-152 б.п.
EGYPT-30	14,52%	-46 б.п.	-37 б.п.	-140 б.п.
ISRAEL-30	4,34%	-10 б.п.	-8 б.п.	-66 б.п.
NGERIA-30	12,24%	-46 б.п.	+23 б.п.	-415 б.п.
OMAN-32	6,43%	-6 б.п.	+13 б.п.	-101 б.п.
QATAR-30	4,53%	+0 б.п.	+1 б.п.	-62 б.п.
AZERBJ-32	5,96%	-3 б.п.	+9 б.п.	-69 б.п.
SOAF-30	7,03%	-26 б.п.	+7 б.п.	-137 б.п.
TURKEY-31	9,47%	-29 б.п.	+4 б.п.	-118 б.п.
<b>LATAM</b>				
ARGENT-30	42,22%	-55 б.п.	+89 б.п.	-242 б.п.
BRAZIL-30	6,32%	-2 б.п.	+5 б.п.	-36 б.п.
CHILE-31	4,84%	-1 б.п.	+9 б.п.	-87 б.п.
COLOM-31	7,47%	-8 б.п.	+10 б.п.	-143 б.п.
DOMREP-32	7,47%	-9 б.п.	-2 б.п.	-130 б.п.
COSTAR-31	6,70%	-3 б.п.	+3 б.п.	-104 б.п.
ELSALV-35	24,80%	+5 б.п.	+52 б.п.	-134 б.п.
MEX-31	5,34%	-6 б.п.	-7 б.п.	-93 б.п.
PANAMA-30	5,58%	-7 б.п.	-9 б.п.	-92 б.п.
PERU-31	5,35%	-7 б.п.	-4 б.п.	-96 б.п.
URUGUA-31	4,55%	-0 б.п.	-12 б.п.	-88 б.п.
VENZ-31	209,23%	+0 б.п.	n/a	+4713 б.п.
<b>ASIA</b>				
CHINA-30	3,92%	+0 б.п.	+4 б.п.	-37 б.п.
INDON-31	5,06%	+0 б.п.	+5 б.п.	-65 б.п.
KOREA-29	4,17%	-2 б.п.	+1 б.п.	-30 б.п.
PHILIP-31	5,26%	-8 б.п.	-4 б.п.	-83 б.п.
SRILAN-30	37,65%	-91 б.п.	-469 б.п.	-946 б.п.

Напомним, что ранее пятилетние бумаги разместил ХК Новотранс (ruA+) - сейчас этот выпуск при дюрации 3,25 года предлагает риск-премию на уровне 373 б.п. (первоначально ориентир спреда был на уровне 400 б.п.) Рейтинг ХК Новотранс на одну ступень ниже рейтинга Global Ports, но по рейтингу Global Ports с мая установлен развивающийся прогноз, что отражает потенциальную возможность дальнейшего ухудшения операционной и макроэкономической среды, а также еще большее сокращению бизнеса.

В таких условиях, ориентируемся на спред нового выпуска ВСК ближе к 250-270 б.п. (соответствует доходности примерно 11,75-11,95%), так как компенсация текущих рисков транспортной отрасли может потребовать дополнительной премии.



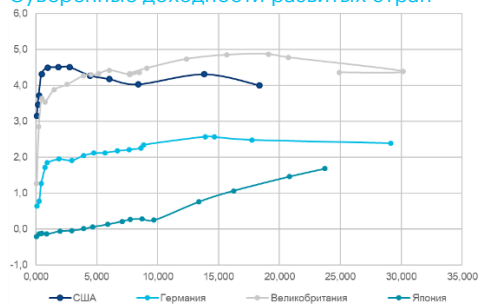
- АКРА присвоило статус «рейтинг на пересмотре-негативный» по кредитным рейтингам АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест». Изменение статуса связано с неопределенностью относительно будущих оценок факторов финансового риск-профиля компании, в том числе вследствие наличия у нее планов по реализации нового проекта на фоне ожидаемых агентством более слабых финансовых результатов 2022 по сравнению с изначальным прогнозом АКРА.

**Наш взгляд:** предыдущий пресс-релиз агентство опубликовало еще 31 января. В начале года агентство ожидало продолжения у компании восстановительного роста арендных доходов – на 19% в 2022 и на 4% в 2023-2024. Сильный рост доходов в 2022 ожидался также за счет двойной индексации арендных ставок – компания в 2021 г. предоставила своим арендаторам скидку в виде переноса индексации на год. Поэтому, хотя в текущих макроэкономических условиях результаты компании можно считать достаточно хорошими (снижение арендного дохода в I полугодии 2022 г. составило всего 3,9% г/г, компания сохранила практически всех арендаторов), текущая динамика не соответствует ожиданиям агентства, которые были в начале года и которые формировали рейтинговую оценку на уровне BBB-. Поэтому вполне возможно, что результатом пересмотра рейтинга на основе годовой отчетности будет негативное рейтинговое действие. Тем не менее, мы видим, что компания достаточно хорошо адаптируется к текущим условиям, ее относительно небольшие торговые центры с количеством лотов в среднем 70–100 (против 300 до 500 у крупных моллов) лучше приспособлены к риску сокращения числа компаний-арендаторов.

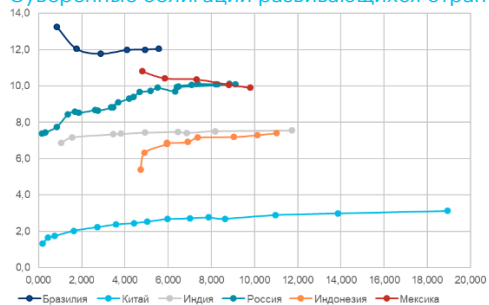
Сейчас компания реализует проект по строительству МФК WESTMALL, который ранее уже упоминался в пресс-релизах. Как мы понимаем из пресс-релиза АКРА, компания планирует реализацию еще одного нового проекта, но пока подробности о новом проекте не раскрывались.

Вчера компания погасила выпуск 002P-01 на сумму 800 млн руб. У компании в обращении остается пять выпусков облигаций и размещается шестой выпуск. Повышенные риски и неопределенность отражаются в высокой риск-премии в бумагах компании. Так, доходность выпуска ГарИнв2P04 с погашением в мае 2023 составляет 16,98%, что соответствует риск-премии в 957 б.п.

### Суверенные доходности развитых стран



### Суверенные облигации развивающихся стран



## Голосование по еврооблигациям

Компания	Еврооблигация	Срок голосования
МТС	XS0921331509	До 09.12.2022 Собрание 13.12.2022
Evraz	XS1843443273	До 05.12.2022
Газпром	XS1951084471	Голосование до 30.11.22
Газпром	XS1951086849	Голосование до 30.11.22
Газпром	XS0885736925	Голосование до 30.11.22
Газпром	XS0316524130	Голосование до 30.11.22
Газпром	XS2196334671	Продлено до 03.12.22
Газпром	XS2291819980	Продлено до 03.12.22
Газпром	XS2363250833	Продлено до 03.12.22
Газпром	XS2408033210	Продлено до 03.12.22

## Размещения замещающих облигаций

Компания	Замещающая облигация	Статус размещения
Совкомфлот	30-2023	Размещение по 01.12.2022
Газпром	3024-2-E	Размещение с 22.11.2022 по 05.12.2022
Борец	30-2026	Размещение с 21.11.2022
ММК	30-2024	Размещение с 24.11.2022 по 08.12.2022
Совкомбанк	4-15-00963-B	Нет информации

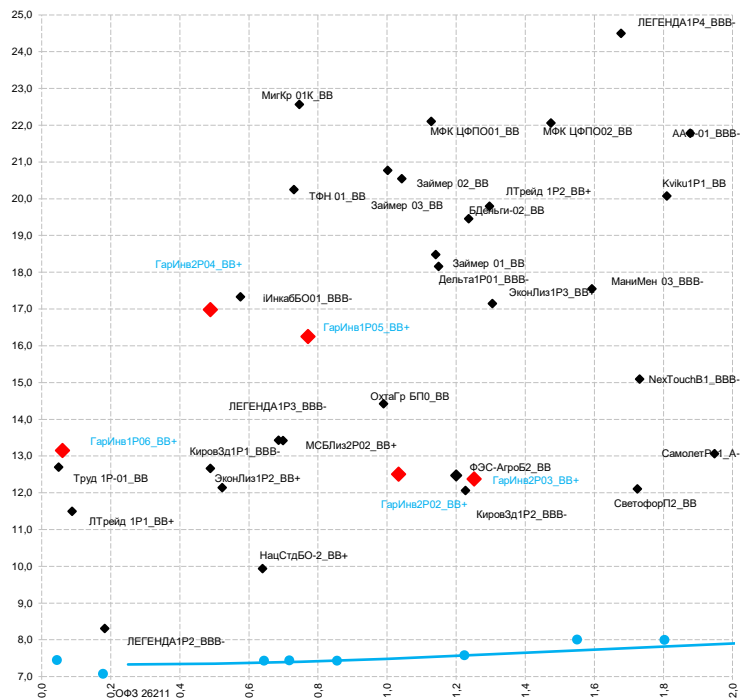
## Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	60,3741	-0,47%	-18,03%
USD/RUB	60,5625	-0,03%	-18,72%
EUR/RUB	62,2425	-0,14%	-26,45%
CNY/RUB	8,47201	-0,00%	-27,28%
RUB/KZT	7,64	+0,00%	+32,41%
UAH/USD	36,9438	-0,00%	+35,36%

## Глобальные валюты Forex

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	106,93	-0,27%	+11,78%
EUR/USD	1,040235	+0,99%	-8,56%
GBP/USD	1,20655	+1,49%	-10,86%
USD/CNY	7,16645	+0,37%	+12,77%
USD/JPY	139,487	-1,22%	+21,17%
CHF/USD	0,942135	-1,03%	+3,33%
AUD/USD	0,67386	+1,39%	-7,28%
USD/CAD	1,335415	-0,15%	+5,52%
NZD/USD	0,624805	+1,55%	-8,73%
USD/SEK	10,4581	-1,75%	+15,72%
USD/NOK	9,9431	-1,69%	+12,85%
USD/ZAR	16,96815	-1,60%	+6,40%
USD/MXN	19,3524	-0,34%	-5,57%
USD/SGD	1,37705	-0,08%	+2,11%
USD/HKD	7,81833	+0,01%	+0,27%

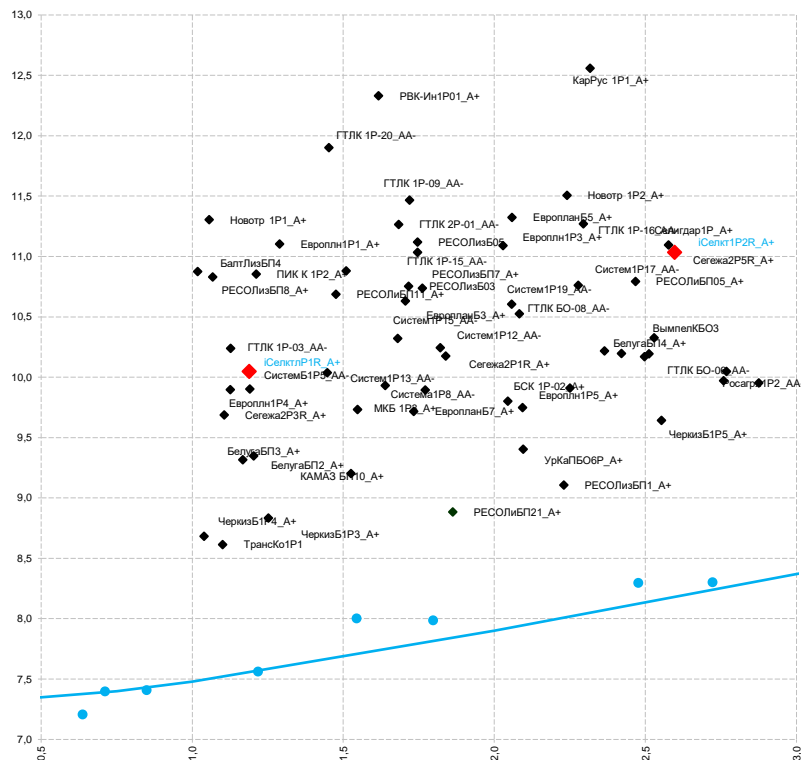


- АКРА повысило рейтинг Селектел на одну ступень до A+(RU), прогноз стабильный.** Повышение рейтинга обусловлено существенным снижением долговой нагрузки и ростом покрытия фиксированных платежей в 2022 году. АКРА ожидает рост выручки компании в текущем году на 70% г/г до 8,2 млрд руб., а в 2023-2025 гг. средние темпы прироста выручки прогнозируются в диапазоне 15-20%. Пока агентство оценивает масштаб бизнеса как «ниже среднего», но дальнейший рост доходов будет способствовать переходу оценки за размер бизнеса в более высокую категорию. Агентство высоко оценивает показатели ликвидности баланса компании, сумма невыбранных остатков по кредитным линиям составляет 1,8 млрд руб.

**Наш взгляд:** ожидаемая позитивная новость – рынок уже оценивает компанию как эмитента с кредитным качеством на уровне A+ в текущем году переход российских клиентов из зарубежных облачных сервисов в российские способствует сильному росту масштабов и рентабельности бизнеса Селектел. Напомним, что в начале ноября компания опубликовала хорошие финансовые результаты 9 месяцев 2022 по РСБУ: выручка компании за 9 месяцев выросла на 67% г/г до 5,9 млрд руб., прибыль от продаж увеличилась на 148% до 2 млрд руб., чистая прибыль увеличилась на 286% - до 1,3 млрд руб. Причем если в 1 квартале рост выручки г/г составил 41,8%, то во 2 кв. и 3 кв. рост выручки значительно ускорился – до 81,5% и 74,6% соответственно. Аналогично улучшилась рентабельность бизнеса: если в 2021 и в 1 квартале 2022 рентабельность по операционной прибыли составляла 20,8% и 22,8%, то 2 кв. и 3 кв. рентабельность увеличилась почти в два раза - до 37,4% и 40,9%. Поэтому на фоне такой динамики операционных и финансовых показателей повышение рейтинга в рамках планового пересмотра (предыдущий пресс-релиз был опубликован ровно год назад) вполне напрашивалось.

Предполагаем, что при поддержании компанией сильных кредитных метрик и сохранении хорошей динамики финансовых показателей уже в следующем году можно ожидать перехода рейтинга в более высокую категорию - AA-. Позитивная динамика финансовых показателей будет способствовать снижению риск-премии на 50-70 б.п. – ближе к спреду в бумагах с рейтингом AA-.

Выпуски облигаций компании 001P-01R и 001P-02R предлагают доходность на уровне 10,05% и 11,03% при дюрации 1,19 лет и 2,6 года соответственно. Отметим, что выпуск 001P-01R торгуется ниже номинала (98,35%) и так как компания относится к высокотехнологичному сектору экономики, то положительная разница между номинальной стоимостью и ценой покупки при владении бумагой более одного года не будет облагаться НДФЛ. Президент РФ накануне подписал соответствующий закон.



## Рынок Еврооблигаций

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США снизились в среду.

- 2-летняя доходность: -1 б.п. до 4,46% годовых,
- 10-летняя доходность: -5 б.п. до 3,71% годовых,
- 30-летняя доходность: -9 б.п. до 3,74% годовых.

## Корпоративный сектор

- **Ряд крупнейших китайских девелоперов открыли кредитные линии** в трех крупнейших государственных банках на общую сумму эквивалентную \$30 млрд. Эти кредитные линии открыты в рамках анонсированного в середине ноября нового пакета мер по поддержке китайского сектора недвижимости. Основным получателем кредитных средств в рамках указанных кредитных линий – один из крупнейших китайских девелоперов China Vanke, который получил кредиты от двух банков по 100 млрд юаней каждый (в сумме – почти \$28 млрд).

**Наш взгляд:** хотя Country garden не указан среди получателей такой формы поддержки, котировки еврооблигации компании на фоне новостей о новом пакете мер поддержки сектора за последние две недели выросли на 15-20 п.п. Так, если еврооблигации компании с погашением в 2025 году в начале месяца торговались за 8,5% номинала, то сейчас бумаги торгуются по 33% номинала. Пока у Country Garden есть собственные средства для обслуживания краткосрочного долга. Мы ожидаем что в дальнейшем компания сможет рассчитывать на открытие кредитных линий в госбанках, что окажет поддержку финансовой гибкости компании.

## Валютный рынок

### Валюты стран G10

**Доллар в среду подешевел** против всех валют Большой десятки. Аналогичная картина наблюдалась и утром в четверг, 24 ноября. Индекс доллара после роста в понедельник до 108 пунктов, снижается 3 дня подряд. DXY упал до 105,75 п., и если он завершит день на этом уровне, то мы будем наблюдать самое низкое закрытие с 18 августа.

Вечером в среду был опубликован протокол ноябрьского заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC). С одной стороны, «минутки» FOMC подтвердили, что большинство членов Комитета склоняется к замедлению темпов повышения ставок, при этом ставки в итоге должны подняться на более высокий уровень,

нежели это предполагалось в собственных сентябрьских прогнозах Федрезерва (dot plot). Это не новость. Из нового: протокол сообщил, что экономисты, консультирующие ФРС предупредили ЦБ США о том, что риски рецессии в 2023 г. возросли до соотношения 50% на 50% из-за замедления потребительских расходов, глобальных экономических рисков и продолжения повышения ставок.

Если судить по реакции рынка, тот после публикации «минуток» FOMC стал подразумевать, что позиция ФРС является более голубиной, нежели это казалось в начале ноября. Поэтому акции выросли, доходности казначейских облигаций снизились, а доллар оказался под давлением. Однако с тем же успехом все это можно отнести к эффекту Дня Благодарения — повышенный аппетит к риску на текущей короткой неделе на ожиданиях предновогоднего ралли акций к концу года.

По данным S&P Global, деловая активность в США (композитный индекс PMI) снизилась 5-й месяц подряд (46,3 пункта). Значение ниже 50 пунктов указывает на замедление. Активность в сфере услуг замедлилась до 46,1 пункта, активность в производственной сфере замедлилась до 47,6 пункта. Если оставить без внимания первые месяцы пандемии, то производственный PMI снизился самым резким темпом с 2009 года. С одной стороны, может показаться удивительным, что на таких цифрах вырос аппетит к риску. Но с другой стороны, из-за падения спроса начинает медленно ослабевать и ценовое давление. Сейчас для рынка это важно, поскольку замедление выглядит неизбежным из-за повышения ставок, но признаки успешной борьбы за контроль над инфляцией позволяют рынку повысить надежды на то, что пик ставок уже близок.

Сегодня торговая активность будет низкой, из-за праздника в США рынки закрыты, включая долговой рынок. По-прежнему считаем, что доллар в перспективе нескольких недель проверит верхнюю границу диапазона 106–110 пунктов. Однако наш среднесрочный диапазон по индексу доллара мы сохраняем между 107 и 112 пунктов.

## Рубль и другие валюты Emerging Markets

**Рубль третий день подряд плавно укрепляется к доллару**, однако к евро российская валюта тестирует верхнюю сторону диапазона 60–60, в котором курс EURRUB находится последний месяц.

### В среду:

- Торговый объем в паре доллар/рубль составил 76,8 млрд рублей по сравнению с 49,8 млрд рублей в предыдущий торговый день.
- Торговый объем в паре евро/рубль составил 50,8 млрд рублей против 47,3 млрд рублей в предыдущий день.
- Торговый объем в паре юань/рубль составил 38,7 млрд рублей против 54,5 млрд рублей в предыдущий день.

Торговые объемы по доллару и евро выросли, в юане снизились. В контексте налогового периода мы отмечаем повышенный интерес к предложению валютной выручки в долларах и евро со стороны российских экспортеров. При этом продажи юаня в течение месяца происходят более равномерно. С 15 ноября объемы в паре юань/рубль сократились относительно показателей первой половины месяца.

Укрепление рубля к доллару наблюдалось на фоне неспособности котировок Brent вернуться выше \$90/барр, что в результате привело к снижению цен до \$84–85/барр. На этом основании мы отмечаем поддержку рублю локального фактора налогового периода, однако курс USDRUB выглядит способным удержаться выше 60 рублей за доллар до конца месяца. Нефть выглядит способной подешеветь в перспективе ближайших недель до \$80–\$75/барр.

Рубль на таких перспективах выглядит сбалансированным для начала ослабления как к доллару, так и к евро. Пара USDRUB имеет потенциал роста до 62–63 в ближайшие недели. Пара EURRUB может проверить на прочность июльские максимумы и войти в диапазон 64–66.



## 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	01.10.2025	2,51	99,85	99,98	10,19%	203	ruAA-/	10 000 000 000
АФК Система, 001P-14	RU000A101XN7	6,35%	10.07.2030	24.04.2023	0,40	98,60	98,70	10,30%	283	ruAA-/	10 000 000 000
АФК Система, 001P-19	RU000A102SX4	7,35%	17.02.2031	27.02.2025	2,06	94,36	94,45	10,60%	261	ruAA-/	12 500 000 000
Альфа-Банк, 002P-10	RU000A102S80	6,20%	22.02.2024		1,20	97,01	97,03	8,95%	139	-/AA+(RU)	12 000 000 000
Альфа-Банк, 002P-12	RU000A1036E6	7,15%	04.06.2024		1,43	97,40	97,69	9,20%	145	-/AA+(RU)	15 000 000 000
Аэрофлот, П01-БО-01	RU000A103943	8,35%	11.06.2026		3,04	94,82	94,85	10,48%	210	ruA/-	24 650 000 000
Банк ФК Открытие, БО-П07	RU000A102R73	6,25%	06.02.2026	14.02.2024	1,17	96,91	97,14	8,96%	153	-/AA(RU)	15 000 000 000
ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22	RU000A102FC5	5,95%	05.12.2023		0,99	97,59	97,60	8,61%	113	-/AAA(RU)	25 000 000 000
ГТЛК, 001P-04	RU000A0JXPG2	9,85%	06.04.2032	21.04.2023	0,39	99,99	100,06	10,23%	280	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-13	RU000A1003A4	9,57%	20.01.2034	03.02.2027	3,47	97,55	98,11	10,46%	202	-/AA-(RU)	10 000 000 000
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,69%	21.10.2025		1,75	95,00	95,11	11,09%	326	-/AA-(RU)	25 000 000 000
Газпром Капитал, БО-05	RU000A0JXFS8	8,90%	03.02.2027	12.02.2024	1,15	100,41	100,59	8,52%	108	-/-	15 000 000 000
Газпромбанк, БО-17	RU000A0ZYEE5	8,15%	31.10.2024		1,82	99,06	99,18	8,80%	101	ruAA+/AA+(RU)	10 000 000 000
ЛК Европлан, 001P-01	RU000A102RU2	7,10%	13.08.2024		1,29	95,59	95,59	11,10%	358	-/A+(RU)	13 000 000 000
РЖД, 19	RU000A0JQZ22	7,85%	08.07.2024		1,51	99,52	99,70	8,19%	58	-/AAA(RU)	10 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-001P-01	RU000A100BB0	9,50%	16.04.2029	25.10.2023	0,89	100,48	100,63	9,14%	159	Withdrawn/A+(RU)	15 000 000 000
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,50%	28.05.2030	09.06.2023	0,52	98,33	98,46	9,79%	262	Withdrawn/A+(RU)	10 000 000 000
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,65%	22.04.2027	03.05.2023	0,42	100,06	100,18	8,30%	117	ruAAA/-	40 000 000 000
Роснефть, 002P-04	RU000A0ZYT40	7,50%	03.02.2028	14.02.2023	0,21	99,75	99,88	8,15%	115	ruAAA/-	50 000 000 000
Сбербанк России, 001P-06R	RU000A0ZZ117	7,20%	19.05.2023		0,48	99,62	99,63	8,15%	81	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER15	RU000A101C89	6,30%	22.01.2024		1,12	97,77	97,80	8,51%	97	-/AAA(RU)	35 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER17	RU000A102S5U5	5,70%	29.10.2023		0,92	97,88	97,90	8,24%	80	-/AAA(RU)	40 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER18	RU000A102FR3	5,25%	09.12.2022		0,04	99,90	99,91	7,86%	16	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER19	RU000A102CU4	5,55%	17.11.2023		0,97	97,36	97,39	8,55%	109	-/AAA(RU)	18 000 000 000
Сбербанк России, 001P-SBER24	RU000A102RS6	6,65%	06.10.2023		0,85	98,75	98,80	8,32%	86	-/AAA(RU)	41 000 000 000
Сбербанк России, 002P-01	RU000A103YM3	8,80%	10.11.2023		0,94	100,35	100,45	8,64%	107	-/AAA(RU)	25 000 000 000
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,10%	26.01.2023		0,18	99,69	99,70	9,26%	166	ruA+/-	10 000 000 000
Сегежа Групп, 002P-01R	RU000A1041B2	9,85%	29.10.2036	18.11.2024	1,84	99,86	99,90	10,18%	233	ruA+/-	10 000 000 000
Синара-Транспортные Машины,	RU000A1035D0	8,10%	24.05.2024		1,39	97,64	97,74	10,10%	240	ruA/-	10 000 000 000
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,85%	25.02.2025		2,10	95,20	95,30	9,40%	148	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	0,85	98,40	98,44	7,32%	7 б.п.	-8 б.п.	151 476 252 000
Россия, 26207	RU000A0JS3W6	8,15%	03.02.2027	3,55	98,87	98,88	8,65%	14 б.п.	-4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26212	RU000A0JTK38	7,05%	19.01.2028	4,27	91,96	92,10	9,20%	30 б.п.	-8 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26215	RU000A0JU4L3	7,00%	16.08.2023	0,71	99,81	99,81	7,38%	1 б.п.	-1 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26218	RU000A0JVW48	8,50%	17.09.2031	6,20	93,69	93,70	9,80%	13 б.п.	-2 б.п.	250 000 000 000
Россия, 26219	RU000A0JWM07	7,75%	16.09.2026	3,33	98,15	98,17	8,49%	4 б.п.	-1 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26221	RU000A0JXFM1	7,70%	23.03.2033	6,97	86,68	86,69	10,01%	24 б.п.	-4 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26222	RU000A0JXQF2	7,10%	16.10.2024	1,80	98,70	98,75	7,97%	5 б.п.	-3 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26223	RU000A0ZYU88	6,50%	28.02.2024	1,22	98,82	98,90	7,55%	2 б.п.	-2 б.п.	339 422 797 000
Россия, 26224	RU000A0ZYUA9	6,90%	23.05.2029	5,06	87,94	88,02	9,63%	8 б.п.	-2 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26225	RU000A0ZYUB7	7,25%	10.05.2034	7,58	82,60	82,73	10,03%	35 б.п.	-6 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26226	RU000A0ZZYW2	7,95%	07.10.2026	3,38	98,52	98,61	8,58%	16 б.п.	-5 б.п.	350 000 000 000
Россия, 26227	RU000A1007F4	7,40%	17.07.2024	1,54	99,30	99,35	7,97%	5 б.п.	-3 б.п.	400 000 000 000
Россия, 26228	RU000A100A82	7,65%	10.04.2030	5,62	89,39	89,39	9,93%	2 б.п.	-0 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26229	RU000A100EG3	7,15%	12.11.2025	2,72	97,65	97,66	8,22%	8 б.п.	-3 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26230	RU000A100EF5	7,70%	16.03.2039	8,74	82,64	82,78	10,10%	36 б.п.	-5 б.п.	300 000 000 000
Россия, 26233	RU000A101F94	6,10%	18.07.2035	8,08	73,35	73,35	10,06%	20 б.п.	-4 б.п.	450 000 000 000
Россия, 26234	RU000A101QE0	4,50%	16.07.2025	2,48	91,55	91,60	8,25%	23 б.п.	-10 б.п.	496 714 266 000
Россия, 26235	RU000A1028E3	5,90%	12.03.2031	6,35	78,21	78,35	10,01%	5 б.п.	-1 б.п.	483 816 503 000
Россия, 26236	RU000A102BT8	5,70%	17.05.2028	4,71	84,77	84,90	9,49%	2 б.п.	-0 б.п.	500 000 000 000
Россия, 26237	RU000A1038Z7	6,70%	14.03.2029	5,08	86,28	86,30	9,88%	6 б.п.	-1 б.п.	387 978 973 000
Россия, 26238	RU000A1038V6	7,10%	15.05.2041	9,01	76,28	76,39	10,15%	20 б.п.	-3 б.п.	126 268 811 000
Россия, 26239	RU000A103901	6,90%	23.07.2031	6,28	83,43	83,50	10,02%	26 б.п.	-5 б.п.	470 339 818 000
Россия, 26240	RU000A103BR0	7,00%	30.07.2036	8,16	78,41	78,47	10,15%	23 б.п.	-4 б.п.	266 757 856 000
Россия, 46012	RU0002868001	9,50%	05.09.2029	4,87	98,65	103,00	6,52%	7 б.п.	-2 б.п.	40 000 000 000
Россия, 46020	RU000A0GN9A7	6,90%	06.02.2036	7,83	79,65	79,80	9,97%	10 б.п.	-2 б.п.	117 213 255 000
Россия, 46022	RU000A0JPLH5	5,50%	19.07.2023	0,64	99,12	99,31	6,69%	-1 б.п.	2 б.п.	28 222 707 000
Россия, 46023	RU000A0JRTL6	8,16%	23.07.2026	1,60	99,50	99,96	8,33%	47 б.п.	-31 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

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 Шулгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования