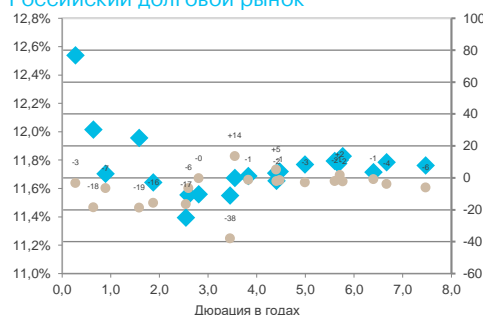


**Ключевые индикаторы**

Данные по состоянию на 20.11.2023

|                        | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г.  |
|------------------------|-----------|----------|-----------|
| Курс ЦБ USDRUB         | 88,4954   | -0,70%   | +22,95%   |
| USD/RUB                | 88,4      | -1,78%   | +26,47%   |
| EUR/RUB                | 96,575    | -0,42%   | +27,07%   |
| EUR/USD                | 1,094245  | +0,31%   | +2,23%    |
| Золото ЦБ РФ, руб./гр. | 5 636     | -0,66%   | +37,42%   |
| Ключевая ставка ЦБ     | 15,00%    | +0 б.п.  | +750 б.п. |
| UST 10Y                | 4,42%     | -2 б.п.  | +54 б.п.  |
| Russia 2047            | 7,00%     | +10 б.п. | +76 б.п.  |
| ОФЗ-26230              | 11,90%    | +4 б.п.  | +172 б.п. |
| Brent, \$/баррель      | 82,32     | +2,12%   | -4,18%    |
| Золото, \$/тр. унцию   | 1 968,70  | -0,62%   | +8,54%    |
| IMOEX                  | 3 207,36  | +0,03%   | +48,89%   |
| RTS                    | 1 142,51  | +1,82%   | +17,71%   |
| S&P 500                | 4 547,38  | +0,74%   | +18,44%   |
| STOXX Europe 600       | 456,26    | +0,10%   | +7,38%    |
| Shanghai Composite     | 3 068,32  | +0,46%   | -0,68%    |

**Российский долговой рынок**



| Выпуск (до погаш-я) | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г.  |
|---------------------|-----------|----------|-----------|
| ОФЗ 26223 (1г.)     | 12,54%    | -3 б.п.  | +553 б.п. |
| ОФЗ 26229 (3г.)     | 11,64%    | -16 б.п. | +333 б.п. |
| ОФЗ 26212 (5л.)     | 11,67%    | +14 б.п. | +257 б.п. |
| ОФЗ 26221 (10л.)    | 11,72%    | -1 б.п.  | +168 б.п. |
| ОФЗ 26230 (15л.)    | 11,90%    | +4 б.п.  | +172 б.п. |

**Предстоящие размещения**

| Выпуск   | Книга  | Ориентир                             | Рейтинг |
|--|--------|--------------------------------------|---------|
| ВЭБ серии ПБО-002P-39                          | 22.11  | Купон RUONIA + 160 б.п.              | AAA     |
| «ХК «Металлоинвест» серии 001P-06              | 22.11  | Купон ключевая ставка + 130 б.п.     | AAA     |
| "Газпромбанк" серии 005P-01P                   | 23.11  | --                                   | AA+     |
| Новосибирская область серии 35023              | 29.11  | g-curve на сроке 3,9 года + 200 б.п. | AA      |
| «Россети Центр» серии 001P-03                  | 30.11  | Купон: ключевая ставка + 0,9%        | AA+     |
| «СФО МОС МСП 6» класса А-2023 (секьюритизация) | Ноябрь | G-Curve + не выше 200 б.п.           | AAA     |
| МСП Банк серии 001P-01                         | Ноябрь | G-curve 1 год + 350 б.п.             | BBB     |
| «Аэрофьюэлз» 002P-02                           | Ноябрь | 16.65% - 17.2%                       | BBB+    |

**Валютные курсы**

|                | последнее | Δ 1 день | Δ с н.г. |
|----------------|-----------|----------|----------|
| Курс ЦБ USDRUB | 88,4954   | -0,70%   | +22,95%  |
| USD/RUB        | 88,4      | -1,78%   | +26,47%  |
| EUR/RUB        | 96,575    | -0,42%   | +27,07%  |
| CNY/RUB        | 12,323    | +0,10%   | +21,64%  |
| RUB/KZT        | 5,2       | +0,19%   | -19,13%  |
| UAH/USD        | 36,0318   | -0,44%   | -2,09%   |

**Главное**

- **Почта России** опубликовала отчетность за 9 месяцев 2023 г., составленную в соответствии с РСБУ. По итогам третьего квартала отметим некоторое улучшение ситуации с финансовыми результатами компании, которая получила положительную валовую прибыль и сократила операционный убыток и чистый убыток по сравнению как с аналогичным периодом предыдущего года, так и результатами первого полугодия 2023 ([перейти](#))
- Книга заявок по дополнительному выпуску «замещающих» облигаций «Газпром капитал» серии ZO24-2-E на 578.897 млн евро будет открыта с 21 ноября до 29 ноября ([перейти](#))
- ГТЛК 22 ноября начнет размещение локальных облигаций для замещения долларовых евробондов с погашением в 2025 году ([перейти](#))

**Российский рынок облигаций**

**Доходность ОФЗ снижалась на торгах в понедельник**, следуя за укреплением рубля. Средняя ставка по госбумагам упала на 5 б.п., в том числе по коротким займам - на 11 б.п., по среднесрочным – на 4 б.п., а по долгосрочным выпускам – не изменилась.

**Индикативные доходности ОФЗ:**

- 1-летняя доходность: -3 б.п. до 12,54% годовых,
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 11,716% годовых,
- 15-летняя доходность: +4 б.п. до 11,897% годовых,
- спред 1–10 лет: +3 б.п. до -82 б.п.

**Корпоративный сектор**

- **Почта России опубликовала отчетность за 9 месяцев 2023 г.**, составленную в соответствии с РСБУ. Выручка компании увеличилась на 1,5% г/г до 155,7 млрд руб., валовая прибыль составила 5,8 млрд руб. по сравнению с убытком -4,5 млрд руб. годом ранее, убыток от продаж сократился до -3,2 млрд руб. с -13,6 млрд руб. за 9м2022 и -8,2 млрд руб. за 1П2023. Чистый убыток за период снизился до -2,3 млрд руб. с -23,6 млрд руб. на фоне положительного сальдо по прочим доходам и расходам в сумме 6,8 млрд руб.

Совокупные активы компании за последний квартал снизились до 328 млрд руб. с 343 млрд руб. (457 млрд руб. на начало года). Основное движение в активах в 3кв2023 наблюдалось по статьям «денежные средства», которые снизились с 130,3 млрд руб. до 120,6 млрд руб. и «дебиторская задолженность», сократившаяся с 49,9 млрд руб. до 42,8 млрд руб. В целом же с началом года более всего снизились остатки денежных средства – с 259,5 млрд руб. до 120,6 млрд руб. соответственно, в то время как колебания по другим балансовым статьям были не столь значительны

В пассивах в 3кв2023 основное снижение отмечено по статьям – краткосрочные заемные средства – до 21,2 млрд руб. с 25,1 млрд руб. в 1П2023, кредиторская задолженность – до 74,9 млрд руб. с 80,5 млрд руб., оценочные обязательства – до 14,3 млрд руб. с 19,7 млрд руб. С начала текущего года основное сокращение наблюдалось по статье «прочие обязательства» - до 92 млрд руб. с 206 млрд руб., в том числе «прочие обязательства по переводным операциям» - до 85,6 млрд руб. с 201,6 млрд руб.

На наш взгляд, в расчет чистого долга необходимо включать обязательства по переводным операциям, так как денежные средства в активах во многом включают остатки по данному виду сделок. Таким образом, по нашим расчетам, чистый долг компании (без учета аренды) на конец периода составлял 82,9 млрд руб. по сравнению с 62,9 млрд руб. на начало года и 79,1 млрд руб. на 1П2023.

**Наш взгляд:** По итогам третьего квартала отметим некоторое улучшение ситуации с финансовыми результатами компании, которая получила положительную валовую прибыль и сократила операционный убыток и чистый убыток по сравнению как с аналогичным периодом предыдущего года, так и результатами первого полугодия 2023. В балансе компании снижению финансовой задолженности соответствовало сокращение

## Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

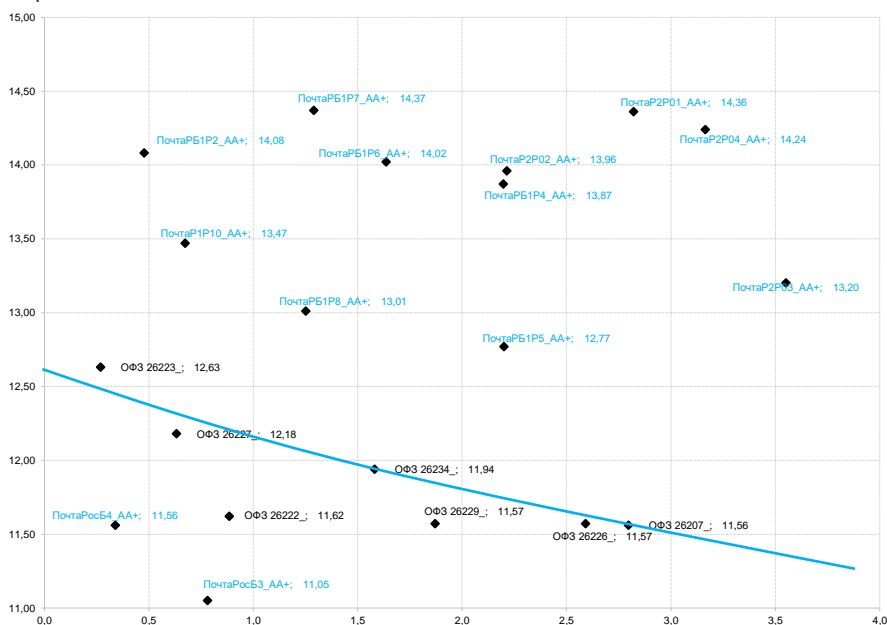
| Sovereign Benchmarks | Доходность % | Δ 1день   | Δ 1неделя | Δ 1месяц  |
|----------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>GLOBAL</b>        |              |           |           |           |
| UST-31               | 4,57%        | -2 б.п.   | -4 б.п.   | -52 б.п.  |
| DBR-31               | 2,51%        | +3 б.п.   | +2 б.п.   | -24 б.п.  |
| UKT-30               | 4,03%        | +1 б.п.   | -3 б.п.   | -53 б.п.  |
| <b>CEEMEA</b>        |              |           |           |           |
| RUSSIA-29            | 6,10%        | -0 б.п.   | -63 б.п.  | -25 б.п.  |
| UKRAIN-28            | 44,42%       | -8 б.п.   | +18 б.п.  | -423 б.п. |
| BELRUS-30            | 30,87%       | +23 б.п.  | -36 б.п.  | -143 б.п. |
| KAZAKS-25            | 4,75%        | -1 б.п.   | -5 б.п.   | -3 б.п.   |
| POLAND-35            | 5,47%        | +1 б.п.   | -17 б.п.  | -62 б.п.  |
| REPHUN-41            | 6,94%        | -1 б.п.   | -12 б.п.  | -65 б.п.  |
| BHRAIN-32            | 7,35%        | +2 б.п.   | -10 б.п.  | -93 б.п.  |
| EGYPT-30             | 17,45%       | +26 б.п.  | +1 б.п.   | -151 б.п. |
| ISRAEL-30            | 5,83%        | -1 б.п.   | -5 б.п.   | -31 б.п.  |
| NGERIA-30            | 11,08%       | -7 б.п.   | -52 б.п.  | -233 б.п. |
| OMAN-32              | 6,32%        | -4 б.п.   | -16 б.п.  | -85 б.п.  |
| QATAR-30             | 4,93%        | +0 б.п.   | -5 б.п.   | -55 б.п.  |
| AZERBJ-32            | 6,59%        | -4 б.п.   | -8 б.п.   | -56 б.п.  |
| SOAF-30              | 7,55%        | -1 б.п.   | -31 б.п.  | -109 б.п. |
| TURKEY-31            | 8,31%        | -11 б.п.  | -30 б.п.  | -114 б.п. |
| <b>LATAM</b>         |              |           |           |           |
| ARGENT-30            | 45,61%       | -229 б.п. | -370 б.п. | -300 б.п. |
| BRAZIL-30            | 6,22%        | +1 б.п.   | -4 б.п.   | -45 б.п.  |
| CHILE-31             | 5,33%        | -1 б.п.   | -6 б.п.   | -60 б.п.  |
| COLOM-31             | 7,60%        | -0 б.п.   | +15 б.п.  | -59 б.п.  |
| DOMREP-32            | 7,54%        | -1 б.п.   | -12 б.п.  | -69 б.п.  |
| COSTAR-31            | 6,65%        | -0 б.п.   | -6 б.п.   | -51 б.п.  |
| ELSALV-35            | 11,74%       | +3 б.п.   | +6 б.п.   | -171 б.п. |
| MEX-31               | 5,97%        | -3 б.п.   | -7 б.п.   | -53 б.п.  |
| PANAMA-30            | 6,82%        | +1 б.п.   | -14 б.п.  | -0 б.п.   |
| PERU-31              | 5,83%        | -1 б.п.   | -4 б.п.   | -53 б.п.  |
| URUGUA-31            | 5,17%        | +3 б.п.   | -2 б.п.   | -36 б.п.  |
| <b>ASIA</b>          |              |           |           |           |
| CHINA-30             | 4,50%        | +3 б.п.   | -10 б.п.  | -49 б.п.  |
| INDON-31             | 5,39%        | +3 б.п.   | -16 б.п.  | -58 б.п.  |
| KOREA-29             | 4,62%        | -18 б.п.  | +3 б.п.   | -34 б.п.  |
| PHILIP-31            | 5,41%        | -0 б.п.   | -17 б.п.  | -52 б.п.  |
| SRILAN-30            | 25,10%       | +55 б.п.  | +119 б.п. | +87 б.п.  |

## Глобальные валюты Forex

|         | последнее | Δ 1день | Δ с н.г. |
|---------|-----------|---------|----------|
| DXY     | 103,438   | -0,29%  | -0,08%   |
| EUR/USD | 1,094245  | +0,31%  | +2,23%   |
| GBP/USD | 1,25074   | +0,38%  | +3,48%   |
| USD/CNY | 7,1692    | -0,58%  | +3,93%   |
| USD/JPY | 148,3365  | -0,91%  | +13,01%  |
| CHF/USD | 0,88491   | -0,10%  | -4,29%   |
| AUD/USD | 0,656065  | +0,72%  | -3,64%   |
| USD/CAD | 1,372495  | +0,07%  | +1,37%   |
| NZD/USD | 0,603935  | +0,87%  | -4,86%   |
| USD/SEK | 10,44715  | -0,74%  | +0,10%   |
| USD/NOK | 10,697    | -1,05%  | +9,18%   |
| USD/ZAR | 18,3351   | -0,09%  | +7,88%   |
| USD/MXN | 17,1074   | -0,70%  | -12,23%  |
| USD/SGD | 1,33786   | -0,39%  | -0,12%   |
| USD/HKD | 7,7926    | -0,06%  | -0,16%   |

денежных средств в активах, в итоге чистый финансовый долг (по нашим расчетам) изменился незначительно, составив порядка 83 млрд руб. Из положительного отметим, что значительная часть финансовых обязательств представлена долгосрочными займами (94,7 млрд руб.). В итоге, результаты третьего квартала оцениваем скорее слабо позитивно.

Напомним, в сентябре 2023 агентство АКРА понизило рейтинг Почта России с AAA(RU) до AA+(RU), изменив прогноз по рейтингу на «развивающийся», аргументируя свое решение «крайне слабыми финансовыми результатами за 2022 год, которые не были покрыты за счет экстраординарной поддержки со стороны государства», а также ожиданиями агентства, что «восстановление финансовых показателей, вероятно, произойдет не ранее 2025 года». Как отмечало агентство «кредитный рейтинг Почты России отражает высокую степень поддержки со стороны государства и низкую степень зависимости государства и Компании от однородных факторов риска».



## Рынок Еврооблигаций

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

- 2-летняя доходность: +1 б.п. до 4,89% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 4,42% годовых,
- 30-летняя доходность: -2 б.п. до 4,57% годовых.

## Замещающие облигации

- Книга заявок по дополнительному выпуску «замещающих» облигаций «Газпром капитал» серии 3O24-2-E на 578.897 млн евро будет открыта с 21 ноября до 29 ноября. Дата погашения – 24 января 2024 года, цена размещения – 100% от номинала.
- ГТЛК 22 ноября начнет размещение локальных облигаций для замещения долларовых евробондов с погашением в 2025 году. Максимальный объем размещения составляет \$500 млн. Планируемая дата окончания размещения - 7 декабря.

## 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-24              | RU000A105L27 | 10,00%        | 24.11.2032 | 08.12.2025 | 1,82         | 92,51 | 92,69       | 14,96%                          | 314                      | ruAA-/AA-(RU)                     | 10 000 000 000         |
| Аэрофлот, П01-БО-01               | RU000A103943 | 8,35%         | 11.06.2026 |            | 2,28         | 89,11 | 89,19       | 14,15%                          | 228                      | ruA+/-                            | 24 650 000 000         |
| ГМК Норильский никель, БО-001P-01 | RU000A100VQ6 | 7,20%         | 24.09.2024 |            | 0,83         | 95,92 | 96,05       | 12,79%                          | 77                       | -/-                               | 25 000 000 000         |
| ГМК Норильский никель, БО-001P-02 | RU000A105A61 | 9,75%         | 05.10.2027 | 14.10.2025 | 1,74         | 95,74 | 95,78       | 12,70%                          | 83                       | ruAAA/-                           | 25 000 000 000         |
| ГТЛК, 001P-03                     | RU000A0JXE06 | 11,00%        | 22.01.2032 | 06.02.2024 | 0,20         | 99,06 | 99,13       | 16,26%                          | 399                      | -/AA-(RU)                         | 10 000 000 000         |
| Газпром Капитал, БО-001P-03       | RU000A101QM3 | 5,70%         | 27.05.2025 |            | 1,43         | 89,89 | 90,19       | 13,46%                          | 169                      | -/AAA(RU)                         | 15 000 000 000         |
| Газпром Капитал, БО-05            | RU000A0JXFS8 | 8,90%         | 03.02.2027 | 12.02.2024 | 0,22         | 98,94 | 98,95       | 14,34%                          | 177                      | -/-                               | 15 000 000 000         |
| Группа ЛСР, 001P-07               | RU000A103PX8 | 8,65%         | 11.09.2026 |            | 1,78         | 90,20 | 90,35       | 15,14%                          | 331                      | ruA/-                             | 10 000 000 000         |
| Группа компаний Самолет, БО-П09   | RU000A102RX6 | 9,05%         | 15.02.2024 |            | 0,24         | 98,90 | 98,92       | 14,12%                          | 167                      | -/A(RU)                           | 10 400 000 000         |
| Группа компаний Самолет, БО-П10   | RU000A103L03 | 9,15%         | 21.08.2024 |            | 0,72         | 96,69 | 96,79       | 14,43%                          | 255                      | -/A(RU)                           | 15 000 000 000         |
| Группа компаний Самолет, БО-П11   | RU000A104JQ3 | 12,70%        | 08.02.2028 | 14.02.2025 | 1,14         | 97,81 | 97,96       | 15,05%                          | 323                      | -/A(RU)                           | 20 000 000 000         |
| Группа компаний Самолет, БО-П12   | RU000A104YT6 | 13,25%        | 11.07.2025 |            | 1,48         | 99,14 | 99,15       | 14,56%                          | 268                      | Withdrawn/A(RU)                   | 15 000 000 000         |
| Лидер-Инвест, БО-П03              | RU000A103QH9 | 9,10%         | 15.09.2026 |            | 1,64         | 90,28 | 90,31       | 16,26%                          | 438                      | ruA+/-                            | 10 000 000 000         |
| МТС, 001P-23                      | RU000A105NA6 | 8,40%         | 18.12.2024 |            | 1,03         | 95,71 | 95,80       | 13,22%                          | 138                      | ruAAA/-                           | 15 000 000 000         |
| Металлоинвест, БО-04              | RU000A101EF3 | 6,55%         | 30.01.2030 | 09.02.2026 | 2,04         | 87,85 | 88,07       | 13,48%                          | 153                      | Withdrawn/AAA(RU)                 | 10 000 000 000         |
| Полюс, ПБО-01                     | RU000A100XC2 | 7,40%         | 01.10.2029 | 10.10.2024 | 0,86         | 95,09 | 95,10       | 13,90%                          | 199                      | -/-                               | 20 000 000 000         |
| Почта России, БО-001P-10          | RU000A101ZH4 | 5,90%         | 23.07.2030 | 02.08.2024 | 0,68         | 94,97 | 95,25       | 13,70%                          | 198                      | -/AA+(RU)                         | 10 000 000 000         |
| Почта России, БО-002P-03          | RU000A104W33 | 10,15%        | 08.06.2032 | 16.06.2028 | 3,55         | 90,26 | 90,49       | 13,47%                          | 173                      | -/AA+(RU)                         | 10 000 000 000         |
| РЖД, 001P-01R                     | RU000A0JXN05 | 9,05%         | 18.05.2032 | 30.05.2025 | 1,39         | 94,70 | 94,85       | 13,28%                          | 148                      | -/AAA(RU)                         | 15 000 000 000         |
| РЖД, 001P-02R                     | RU000A0JXQ44 | 8,50%         | 02.04.2037 | 21.04.2026 | 2,20         | 90,35 | 90,54       | 13,64%                          | 185                      | -/AAA(RU)                         | 15 000 000 000         |
| РЖД, 001P-16R                     | RU000A100HY9 | 7,90%         | 25.06.2026 |            | 2,31         | 90,67 | 90,84       | 12,57%                          | 68                       | -/AAA(RU)                         | 30 000 000 000         |
| Роснефть, 001P-04                 | RU000A0JXQK2 | 8,50%         | 22.04.2027 | 30.04.2024 | 0,43         | 97,69 | 97,70       | 14,66%                          | 252                      | ruAAA/AAA(RU)                     | 40 000 000 000         |
| Роснефть, 002P-03                 | RU000A0ZYL65 | 9,30%         | 09.12.2027 | 16.12.2025 | 1,84         | 93,48 | 95,80       | 13,45%                          | 82                       | ruAAA/AAA(RU)                     | 30 000 000 000         |
| Ростелеком, 002P-06R              | RU000A103EZ7 | 7,70%         | 17.07.2026 |            | 2,37         | 89,03 | 89,48       | 13,09%                          | 114                      | -/AA+(RU)                         | 15 000 000 000         |
| Сбербанк России, 001P-SBER15      | RU000A101C89 | 6,30%         | 22.01.2024 |            | 0,17         | 99,12 | 99,24       | 11,04%                          | -125                     | -/AAA(RU)                         | 35 000 000 000         |
| Сбербанк России, 001P-SBER16      | RU000A101QW2 | 5,65%         | 31.05.2024 |            | 0,51         | 96,51 | 96,54       | 13,01%                          | 97                       | -/AAA(RU)                         | 20 000 000 000         |
| Сбербанк России, 001P-SBER33      | RU000A103WV8 | 9,00%         | 15.11.2024 |            | 0,97         | 96,45 | 96,50       | 13,22%                          | 143                      | -/AAA(RU)                         | 82 000 000 000         |
| Сегаза Групп, 002P-01R            | RU000A1041B2 | 9,85%         | 29.10.2036 | 18.11.2024 | 0,96         | 88,09 | 88,10       | 25,62%                          | 1371                     | ruA+/-                            | 10 000 000 000         |
| Уралкалий, ПБО-06-P               | RU000A101GZ6 | 6,85%         | 25.02.2025 |            | 1,22         | 92,39 | 92,45       | 13,96%                          | 210                      | ruA+/-                            | 30 000 000 000         |
| ХК Новотранс, 001P-03             | RU000A105CM4 | 11,70%        | 26.10.2027 |            | 2,57         | 95,64 | 95,89       | 14,04%                          | 230                      | ruAA+/-                           | 28 500 000 000         |

\* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.09.23)

## Российские РФЗ

| 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, 26222 | RU000A0JXQF2 | 7,10%         | 16.10.2024     | 0,89         | 96,40 | 96,44       | 11,70%                          | 6 б.п.                     | -7 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26234 | RU000A101QE0 | 4,50%         | 16.07.2025     | 1,58         | 89,39 | 89,40       | 11,96%                          | -9 б.п.                    | -19 б.п.                         | 496 714 266 000        |
| Россия, 26229 | RU000A100EG3 | 7,15%         | 12.11.2025     | 1,88         | 92,64 | 92,75       | 11,64%                          | 5 б.п.                     | -16 б.п.                         | 450 000 000 000        |
| Россия, 46023 | RU000A0JRTL6 | 8,16%         | 23.07.2026     | 1,19         | 94,09 | 94,10       | 13,71%                          | -10 б.п.                   | 8 б.п.                           | 295 000 000 000        |
| Россия, 26219 | RU000A0JWM07 | 7,75%         | 16.09.2026     | 2,55         | 91,95 | 92,00       | 11,39%                          | 2 б.п.                     | -17 б.п.                         | 350 000 000 000        |
| Россия, 26226 | RU000A0ZZYW2 | 7,95%         | 07.10.2026     | 2,60         | 92,02 | 92,10       | 11,56%                          | 20 б.п.                    | -6 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26207 | RU000A0JS3W6 | 8,15%         | 03.02.2027     | 2,80         | 91,95 | 91,96       | 11,56%                          | 7 б.п.                     | -0 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26212 | RU000A0JTK38 | 7,05%         | 19.01.2028     | 3,55         | 86,13 | 86,26       | 11,67%                          | 3 б.п.                     | 14 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26236 | RU000A102BT8 | 5,70%         | 17.05.2028     | 3,83         | 80,72 | 80,79       | 11,69%                          | 28 б.п.                    | -1 б.п.                          | 500 000 000 000        |
| Россия, 26237 | RU000A1038Z7 | 6,70%         | 14.03.2029     | 4,41         | 81,90 | 81,91       | 11,65%                          | 24 б.п.                    | -2 б.п.                          | 419 119 019 000        |
| Россия, 26224 | RU000A0ZYUA9 | 6,90%         | 23.05.2029     | 4,40         | 82,10 | 82,13       | 11,71%                          | -25 б.п.                   | 5 б.п.                           | 350 000 000 000        |
| Россия, 26242 | RU000A105RV3 | 9,00%         | 29.08.2029     | 4,47         | 89,86 | 89,91       | 11,72%                          | 1 б.п.                     | -1 б.п.                          | 244 167 086 000        |
| Россия, 46012 | RU0002868001 | 8,80%         | 05.09.2029     | 4,23         | 91,37 | 92,00       | 8,13%                           | 1 б.п.                     | -11 б.п.                         | 40 000 000 000         |
| Россия, 26228 | RU000A100A82 | 7,65%         | 10.04.2030     | 4,99         | 83,20 | 83,28       | 11,77%                          | 10 б.п.                    | -3 б.п.                          | 450 000 000 000        |
| Россия, 26235 | RU000A1028E3 | 5,90%         | 12.03.2031     | 5,71         | 73,12 | 73,17       | 11,80%                          | 18 б.п.                    | 2 б.п.                           | 483 816 503 000        |
| Россия, 26239 | RU000A103901 | 6,90%         | 23.07.2031     | 5,68         | 77,24 | 77,25       | 11,78%                          | 8 б.п.                     | -1 б.п.                          | 499 999 994 000        |
| Россия, 26218 | RU000A0JVV48 | 8,50%         | 17.09.2031     | 5,60         | 84,81 | 84,93       | 11,79%                          | -7 б.п.                    | -2 б.п.                          | 250 000 000 000        |
| Россия, 26241 | RU000A105FZ9 | 9,50%         | 17.11.2032     | 5,77         | 88,95 | 88,98       | 11,83%                          | 6 б.п.                     | -2 б.п.                          | 749 999 993 000        |
| Россия, 26221 | RU000A0JXFM1 | 7,70%         | 23.03.2033     | 6,40         | 78,86 | 78,86       | 11,72%                          | 12 б.п.                    | -1 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26225 | RU000A0ZYUB7 | 7,25%         | 10.05.2034     | 6,67         | 74,68 | 74,74       | 11,79%                          | 7 б.п.                     | -4 б.п.                          | 350 000 000 000        |
| Россия, 26233 | RU000A101F94 | 6,10%         | 18.07.2035     | 7,47         | 66,00 | 66,08       | 11,76%                          | 36 б.п.                    | -6 б.п.                          | 450 000 000 000        |
| Россия, 46020 | RU000A0GN9A7 | 6,90%         | 06.02.2036     | 7,24         | 71,82 | 71,91       | 11,66%                          | 3 б.п.                     | -2 б.п.                          | 117 213 252 000        |
| Россия, 26240 | RU000A103BR0 | 7,00%         | 30.07.2036     | 7,54         | 70,10 | 70,12       | 11,89%                          | 3 б.п.                     | 2 б.п.                           | 500 000 000 000        |
| Россия, 26243 | RU000A106E90 | 9,80%         | 19.05.2038     | 7,26         | 87,58 | 87,60       | 11,93%                          | 30 б.п.                    | -3 б.п.                          | 110 956 945 000        |
| Россия, 26230 | RU000A100EF5 | 7,70%         | 16.03.2039     | 8,05         | 72,73 | 72,83       | 11,90%                          | -9 б.п.                    | 4 б.п.                           | 300 000 000 000        |
| Россия, 26238 | RU000A1038V6 | 7,10%         | 15.05.2041     | 8,25         | 66,82 | 66,84       | 11,88%                          | -15 б.п.                   | 4 б.п.                           | 500 000 000 000        |

\*\* РФЗ из индекса Cbonds-GBI RU (база 01.10.23)

Otkritie © 2023

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

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования