

Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 27.01.2023

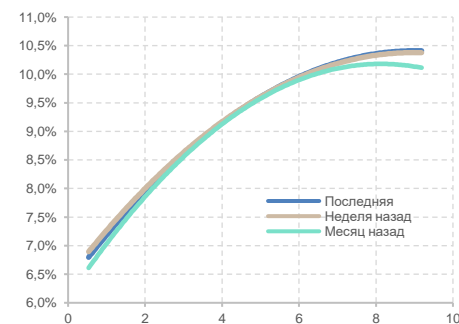
	На 27.01.2023	На 20.01.2023	Δ неделя
Курс ЦБ USDRUB	69,1263	68,8467	+0,41%
USD/RUB	69,49	68,9625	+0,76%
EUR/RUB	75,315	74,15	+1,57%
EUR/USD	1,087	1,086	+0,08%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 308	4 251	+1,33%
Ключевая ставка ЦБ	7,50%	7,50%	+0 б.п.
UST 10Y	3,52%	3,48%	+4 б.п.
Russia 2047	6,13%	6,13%	+0 б.п.
ОФЗ-26230	10,32%	10,29%	+2 б.п.
Brent, \$/баррель	87	88	-1,11%
Золото, \$/тр. унцию	1 923	1 925	-0,10%
IMOEX	2 189	2 167	+1,05%
RTS	992	992	+0,05%
S&P 500	4 071	3 973	+2,47%
STOXX Europe 600	455	452	+0,67%
Shanghai Composite	3 265	3 265	+0,00%

Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

Индексы облигаций

	На 27.01.2023	На 20.01.2023	Δ неделя
Cbonds-GBI RU			
- Index	282,9	282,7	+0,07%
- YTM	9,71%	9,68%	+3 б.п.
Cbonds CBI RU Total Market Investable			
- Index	136,7	136,4	+0,23%
- YTM	10,44%	10,47%	-3 б.п.
- G-Spread	284 б.п.	276 б.п.	+8 б.п.
Cbonds CBI RU Top Market Investable			
- Index	134,5	134,2	+0,19%
- YTM	10,17%	10,17%	+0 б.п.
- G-Spread	223 б.п.	213 б.п.	+10 б.п.
Cbonds CBI RU Middle Market Investable			
- Index	141,6	141,2	+0,31%
- YTM	11,07%	11,15%	-8 б.п.
- G-Spread	380 б.п.	380 б.п.	-0 б.п.

Изменение кривой ОФЗ



Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

ТОП-10 Облигаций по простоту цены, б.п.

#	Бумага	Цена закрытия, %	Изменение за неделю, б.п.
1	Легенда, 001P-04	87,8	458
2	КарМани, 02	103,5	259
3	Агрохолдинг Солтон, БО-01	103,8	222
4	Глобал Факторинг Нетворк Рус, БО-01-001P	106,1	195
5	А Девелопмент, 001P-01	98,0	193
6	Банк ВТБ (ПАО), СУБ-Т2-1	66,8	180
7	ТАЛАН-ФИНАНС, 001P-02	100,0	169
8	АСПЭК-Домстрой, 01	97,0	167
9	Россельхозбанк, 20	102,9	160
10	Некс-Т, БО-П01	99,0	143

Источник: Cbonds, расчеты Открытие Research. Учитывались облигации с объемом торгов не менее 50 тыс. руб.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На прошедшей неделе средняя доходность гособлигаций снизилась на 2 б.п. – ставки по коротким выпускам сократились на 6 б.п., по среднесрочным – упали на 4 б.п., в то время как по долгосрочным выпускам – выросли в среднем на 2 б.п. Положительное влияние на конъюнктуру кратко и среднесрочных займов оказало погашение на прошлой неделе выпуска ОФЗ 26211 и купонов по другим сериям совокупным объемом более 190 млрд руб. В то же время продолжение активного доразмещения длинных займов Минфином, с сохранением практики предоставления премии порядка 8-10 б.п. к уровням вторичного рынка, сдерживает потенциал снижения доходности в данном сегменте срочности госбумаг.

На текущей неделе существенных колебаний на долгом рынке не ожидаем, инвесторы будут ориентироваться на публикуемую статистику по недельной инфляции, а также возможную риторику представителям Банка России в преддверии предстоящего на следующей неделе заседания регулятора. Намеченные на текущую неделю заседания ФРС и ЕЦБ, скорее всего, будут иметь ограниченный эффект на российский локальный рынок.

Размещения

- **На предыдущей неделе** свои бумаги инвесторам предлагали «ДОМ.РФ», «Сегежа Групп» и «Русгидро» на сумму 61 млрд руб. На текущую неделю намечено размещение корпоративных облигаций «АБЗ-1»
- Книга заявок по облигациям «Городской супермаркет» (Азбука вкуса) серии БО-П02 на 2 млрд рублей откроется в феврале. У займа предусмотрена оферта через 2 года. Озвученный ориентир ставки купона транслируется в эффективную доходность к оферте на уровне 10,65-10,92%. Предварительно, предложенный уровень доходности выглядит не очень привлекательным ([перейти](#))
- Книга заявок по выпуску облигаций «АБЗ-1» серии 001P-03 на сумму не менее 1 млрд рублей предварительно будет открыта 31 января. В ноябре 2022 года агентство Эксперт РА, а затем агентство АКРА в декабре 2022 года подтвердили рейтинг холдинговой компании Группы «ПСФ «Балтийский проект» на уровне BBB со стабильным прогнозом. Предлагаемый уровень доходности предоставляет премию порядка 20 б.п. к уровням на котором торгуется второй займ эмитента, что с одной стороны немного, с другой – предлагаемая ставка, по нашему мнению, близка к справедливой для эмитента ([перейти](#))

Корпоративные новости

- Ставка 31-54 купонов по облигациям «ПР-Лизинг» серии 002P-01 установлена на уровне 12% годовых. Премия порядка 110-130 б.п. к облигациям лизинговых компании с более высоким рейтингом является скорее «минимально достаточной», что обуславливает нашу нейтральную оценку новых условий займа ([перейти](#))
- **X5 Retail Group N.V.** опубликовала предварительные консолидированные операционные результаты и чистую розничную выручку по итогам четвертого квартала и 2022г. В целом операционные результаты оцениваем достаточно позитивно – группа продолжает развиваться, увеличивая свое присутствие в наиболее востребованном в настоящее время формате, демонстрируя достаточно стабильный рост как совокупных, так и сопоставимых продаж. Впрочем, мы не ожидаем, что опубликованные показатели окажут влияние на облигации эмитента ([перейти](#))
- Инвестиционно-девелоперская компания **Охта Групп** (BB(RU), стаб) опубликовала краткую информацию о результатах деятельности в IV квартале 2022. В ключевом для компании проекте - «Приморский квартал» (г.Санкт-Петербург) в целом за год было продано 634 квартиры – снижение на 32,1% г/г. Но в денежном выражении снижение продаж составило всего 5,7%. Риск-премия в бумагах компании сопоставима или немного превышает премию в бумагах девелоперов с существенно более высоким кредитным рейтингом, что сдерживает привлекательность облигаций компании ([перейти](#))

ТОП-10 Облигаций по снижению цены, б.п.

#	Бумага	Цена закрытия, %	Изменение за неделю, б.п.
1	Центр-Резерв, БО-01	109,0	-580
2	Центр-Резерв, БО-02	100,0	-321
3	ТД Синтеком, БО-01	61,9	-177
4	Первый Ювелирный – драгоценные металлы, БО-П01	99,1	-157
5	Санкт-Петербург, 35001	98,1	-139
6	ФСК ЕЭС, 001P-04R	83,2	-138
7	Газпром нефть, 003P-02R	88,5	-120
8	Сибстекло, БО-П02	100,0	-99
9	Газпром Капитал, 3О29-1-Д	80,0	-98
10	Сбербанк России, 001P-SBER40	101,0	-96

Источник: Cbonds, расчеты Открытие Research. Учитывались облигации с объемом торгов не менее 50 тыс. руб.

ТОП-10 облигаций по объему торгов за неделю

#	Бумага	Объем, млн руб.
1	Газпром Капитал, БО-001P-02	1 839,6
2	Альфа-Банк, БО-18	880,0
3	МОЭК, 001P-05	851,5
4	ГТЛК, 001P-04	684,2
5	ВЭБ.РФ, ПБО-001P-34	590,0
6	Магнит, БО-002P-03	476,6
7	Газпром Капитал, 3О29-1-Д	461,9
8	ЕвроХим, БО-001P-08	357,2
9	Сбербанк России, 001P-SBER33	329,8
10	Группа компаний Самолет, БО-П11	328,2

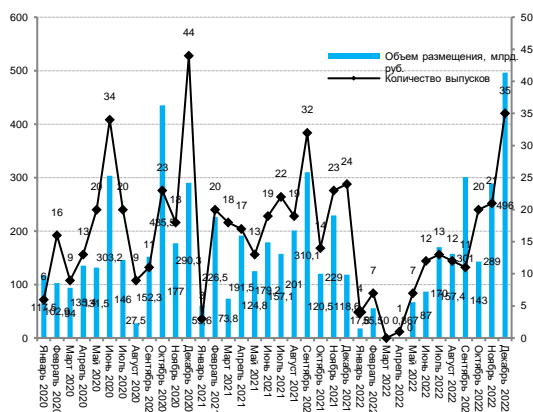
Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
«АБЗ-1» серии 001P-03	31.01	Купон 14,25%	BBB
«Городской супермаркет» (Азбука вкуса) БО-П02	февраль	купон 10,25-10,5%	A-
«Группа ЛСР» серии 001P-08	---	G-сигве на сроке 3г. + не выше 425 б.п.	A
«АгроКубань-Ресурс» серии 001P-01	---	G-сигве на сроке 3 года + 350 б.п.	A-
«СГ-ТРАНС» 001P-02	---	---	A+

Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

История размещений корпоративных облигаций



Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

Рейтинговые действия за неделю

Эмитент	Рейтинг			Прогноз		Агентство
	Был	Стал	Изм	Был	Стал	
ЕАБР	AAA	AAA	=	стаб	стаб	АКРА
Газпром	AAA	AAA	=	стаб	стаб	АКРА
МТС	AAA	AAA	=	стаб	стаб	НКР
Красноярск	A	A	↗	стаб	позит	Эксперт РА
ГК Самолет	A-	A	↗	позит	стаб	АКРА
СофтЛайн Трейд	---	BBB+	new	---	разв	Эксперт РА
Softline Holding PLC	BBB+	---	отз	разв	---	Эксперт РА
Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест»	BBB-	BBB-	=	нег, пересм	нег, пересм	АКРА

Источник: АКРА, Эксперт РА, НКР, НРА

Рейтинговые действия российских агентств

- Агентство АКРА повысило кредитный рейтинг ПАО «ГК «Самолет» до уровня «A (RU)»/стабильный с «A- (RU)»/позитивный ранее. В целом мы позитивно оцениваем повышение рейтинга на облигации эмитента, которые сохраняют спред порядка 50-150 б.п. в терминах доходности к выпускам облигаций заемщиков с аналогичным рейтингом ([перейти](#))
- Эксперт РА присвоил **СофтЛайн Трейд** рейтинг на уровне ruBBB+ с развивающимся прогнозом, а также отозвал аналогичный рейтинг у Softline Holding PLC. Из-за использования в качестве отчетной даты 31.03.2022 присвоение рейтинга с развивающимся прогнозом носит, скорее, «технический» характер. Ждем актуализации рейтинговой оценки с учетом результатов российских активов группы в 2022 году ([перейти](#))
- АКРА подтвердило рейтинг **АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест»** на уровне BBB-(RU), сохранив статус прогноза - «рейтинг на пересмотре-негативный». Наиболее интересным для инвесторов с повышенным риск-аппетитом считаем выпуск ГарИнв2P04 с погашением 26 мая 2023: при дюрации 0,32 года выпуск предлагает доходность на уровне 12,52%, что соответствует риск-премии в 543 б.п. ([перейти](#))
- АКРА подтвердило кредитный рейтинг ПАО «Газпром» на уровне AAA(RU), прогноз «стабильный». Мы не ожидаем существенной реакции рублевых облигаций Газпрома на новость ([перейти](#))

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В целом, по итогам недели доходность 2-х летних бумаг казначейства США увеличилась на 5 б.п. до 4,19%, доходность 5-ти и 10-летних бумаг увеличилась на 6 б.п. и 4 б.п. до 3,62% и 3,52% соответственно.

Большая тройка рейтинговых агентств за прошедшую неделю повысила рейтинги 25 компаниям из США и Канады, а у 29 компаний рейтинги были снижены. Среди компаний из Южной Америки не было повышений рейтингов, рейтинг был понижен 6 компаниям. Большая тройка повысила рейтинг 13 компаний из европейских стран, а у 24 – понизила. На Ближнем Востоке и Африке было 1 повышение и 6 понижений рейтингов. В Азиатско-Тихоокеанском регионе было 4 повышения рейтинга, рейтинг был понижен 14 компаниям.

Новости замещающих облигаций

- Газпром капитал** разместил «замещающие» бессрочные облигации серий БЗО26-1-Е и БЗО26-1-Д и начал размещение «замещающих» облигаций серии 3О27-1-Е ([перейти](#))
- Правительство отправило на доработку сделку по продаже **VEON** оператора связи «Вымпелком» российскому менеджменту. Также VEON сообщил о согласовании с держателями еврооблигаций со сроком погашения в феврале и апреле 2023 отсрочки погашения на 8 месяцев по еврооблигациям в НРД ([перейти](#))

Корпоративные новости

- Fitch подтвердил рейтинг бразильского авиапроизводителя **Embraer** (Ba2/BB/BB+) на уровне BB+/стабильный. Еврооблигации Embraer уже предлагают риск-премию ниже, чем бумаги компаний-аналогов с сопоставимым уровнем кредитного рейтинга, поэтому подтверждение рейтинга не окажет заметного влияния на их котировки ([перейти](#))
- Крупнейший западноафриканский золотодобытчик **Endeavour Mining** (-/BB-/BB) сообщил результаты IV квартала 2022 г. В прошлом году в ключевом для компании регионе – Буркина-Фасо, было два государственных переворота, которые не оказали негативного влияния на деятельность компании. Сохранение компанией крепких кредитных метрик и отрицательного чистого долга будет способствовать возвращению риск-премии в еврооблигациях компании в диапазон ниже 400 б.п. ([перейти](#))

Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	На 27.01.2023	На 20.01.2023	Δ неделя
GLOBAL			
UST-31	3,52%	3,48%	+4 б.п.
DBR-31	2,16%	2,09%	+7 б.п.
UKT-30	3,30%	3,32%	-2 б.п.
CEEMEA			
RUSSIA-29	4,57%	4,77%	-20 б.п.
UKRAIN-28	54,75%	54,63%	+12 б.п.
BELRUS-30	29,29%	28,99%	+30 б.п.
KAZAKS-25	3,30%	3,40%	-11 б.п.
POLAND-35	4,90%	4,88%	+2 б.п.
REPHUN-41	6,46%	6,59%	-12 б.п.
BHRAIN-32	6,75%	6,79%	-4 б.п.
EGYPT-30	11,34%	10,81%	+53 б.п.
ISRAEL-30	4,13%	4,08%	+5 б.п.
NGERIA-30	11,27%	10,79%	+48 б.п.
OMAN-32	5,81%	5,94%	-13 б.п.
QATAR-30	4,07%	4,07%	+0 б.п.
AZERBJ-32	5,47%	5,56%	-9 б.п.
SOAF-30	6,56%	6,66%	-10 б.п.
TURKEY-31	9,30%	9,38%	-8 б.п.
LATAM			
ARGENT-30	30,08%	31,43%	-135 б.п.
BRAZIL-30	5,86%	5,65%	+20 б.п.
CHILE-31	4,59%	4,62%	-3 б.п.
COLOM-31	6,99%	6,82%	+17 б.п.
DOMREP-32	6,98%	7,20%	-22 б.п.
COSTAR-31	6,41%	6,58%	-18 б.п.
ELSALV-35	18,99%	18,61%	+38 б.п.
MEX-31	4,99%	4,99%	+0 б.п.
PANAMA-30	5,19%	5,10%	+9 б.п.
PERU-31	5,09%	5,13%	-5 б.п.
URUGUA-31	4,34%	4,26%	+9 б.п.
VENZ-31	Нет данных	165,85%	n/a
ASIA			
CHINA-30	3,62%	3,53%	+9 б.п.
INDON-31	4,49%	4,48%	+1 б.п.
KOREA-29	3,96%	3,91%	+5 б.п.
PHILIP-31	4,68%	4,64%	+5 б.п.
SRILAN-30	32,29%	31,74%	+55 б.п.

Источники: данные Cbonds.ru, расчеты Открытие Research

Изменения рейтингов агентствами S&P, Fitch, Moody's

Регион	Понижения рейтингов	Повышения рейтингов
США и Канада	29	25
Южная Америка	6	0
Европа	24	13
Ближний Восток и Африка	6	1
Азиатско-Тихоокеанский регион	14	4

Источник: S&P, Fitch, Moody's, расчеты Открытие Research

Размещения замещающих облигаций

Компания	Замещающая облигация	Статус размещения
Газпром	3O26-1-Д	Книга заявок с 20.01.23 по 31.01.23
Газпром	3O27-1-Е	Книга заявок с 25.01. по 09.02.2023
Газпром	3O30-1-Д	Книга заявок с 30.01 по 14.02.2023
МКХ ЕвроХим	Б0-001P-09	Московская биржа зарегистрировала выпуск
СУЭК	001P-07R	Московская биржа зарегистрировала выпуск

График 1. КАРТА РЫНКА. Сектор Metals&Mining

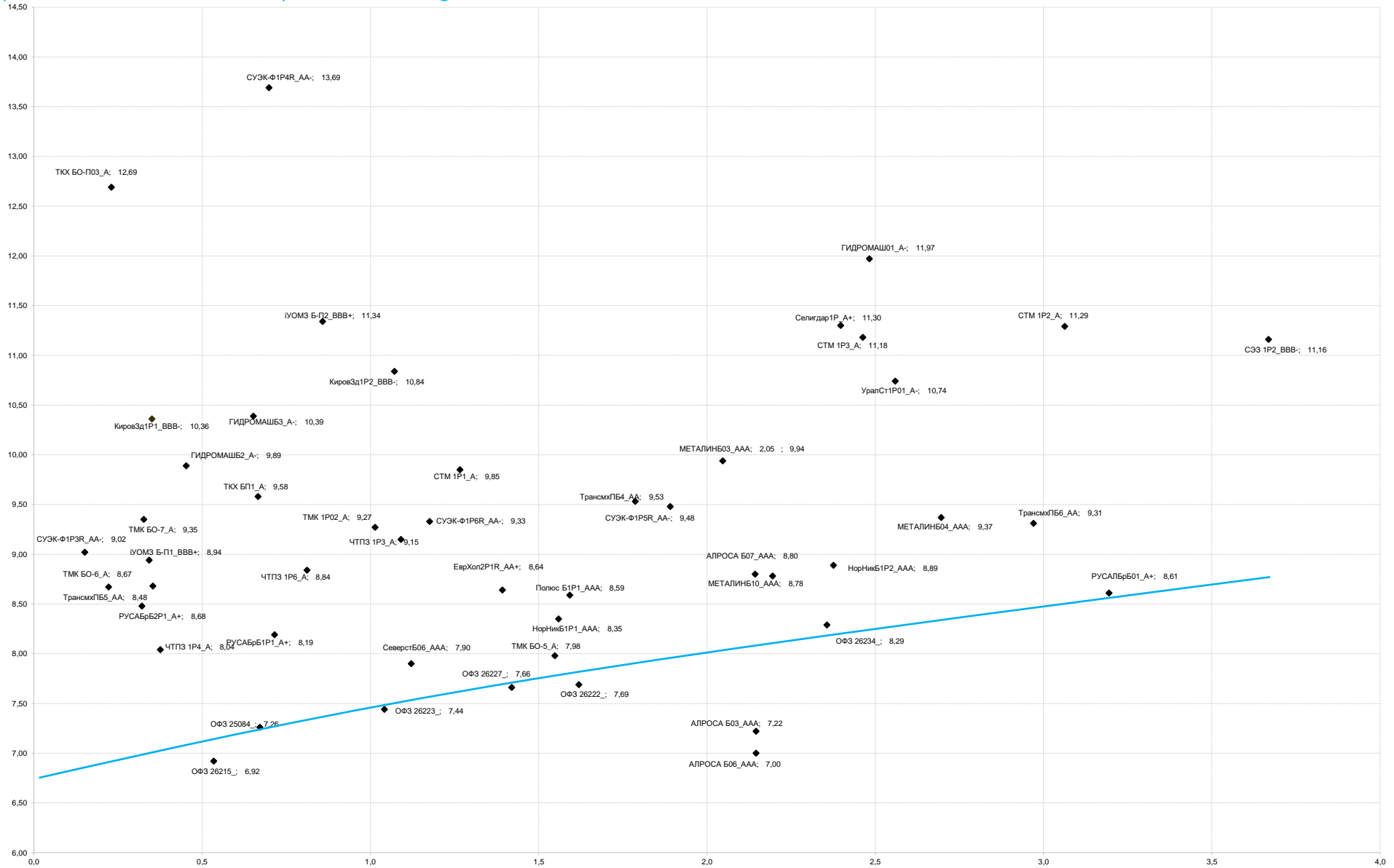


График 3. КАРТА РЫНКА. Сектор Лизинговые компании

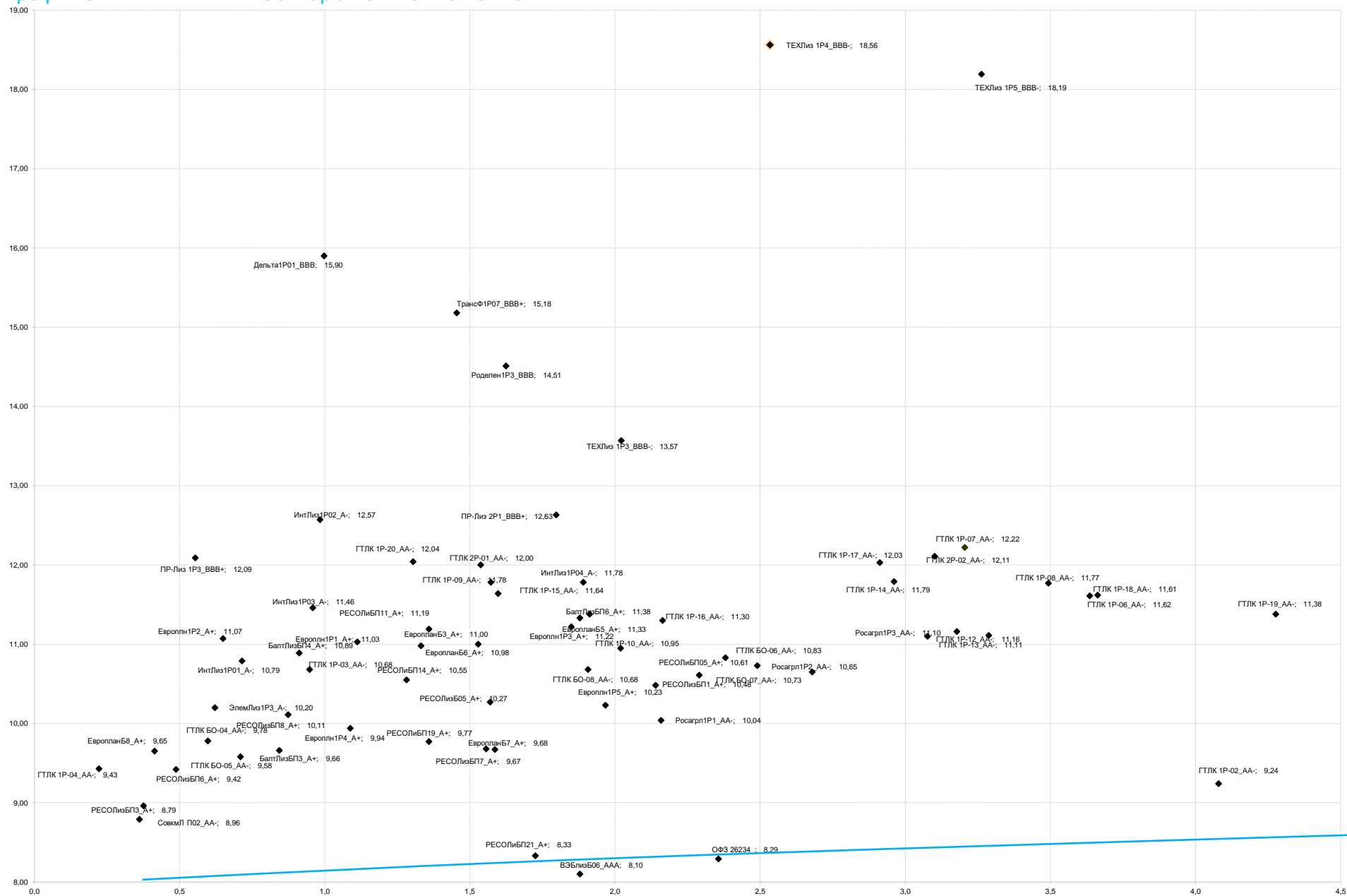


График 5. КАРТА РЫНКА. Сектор ОФЗ

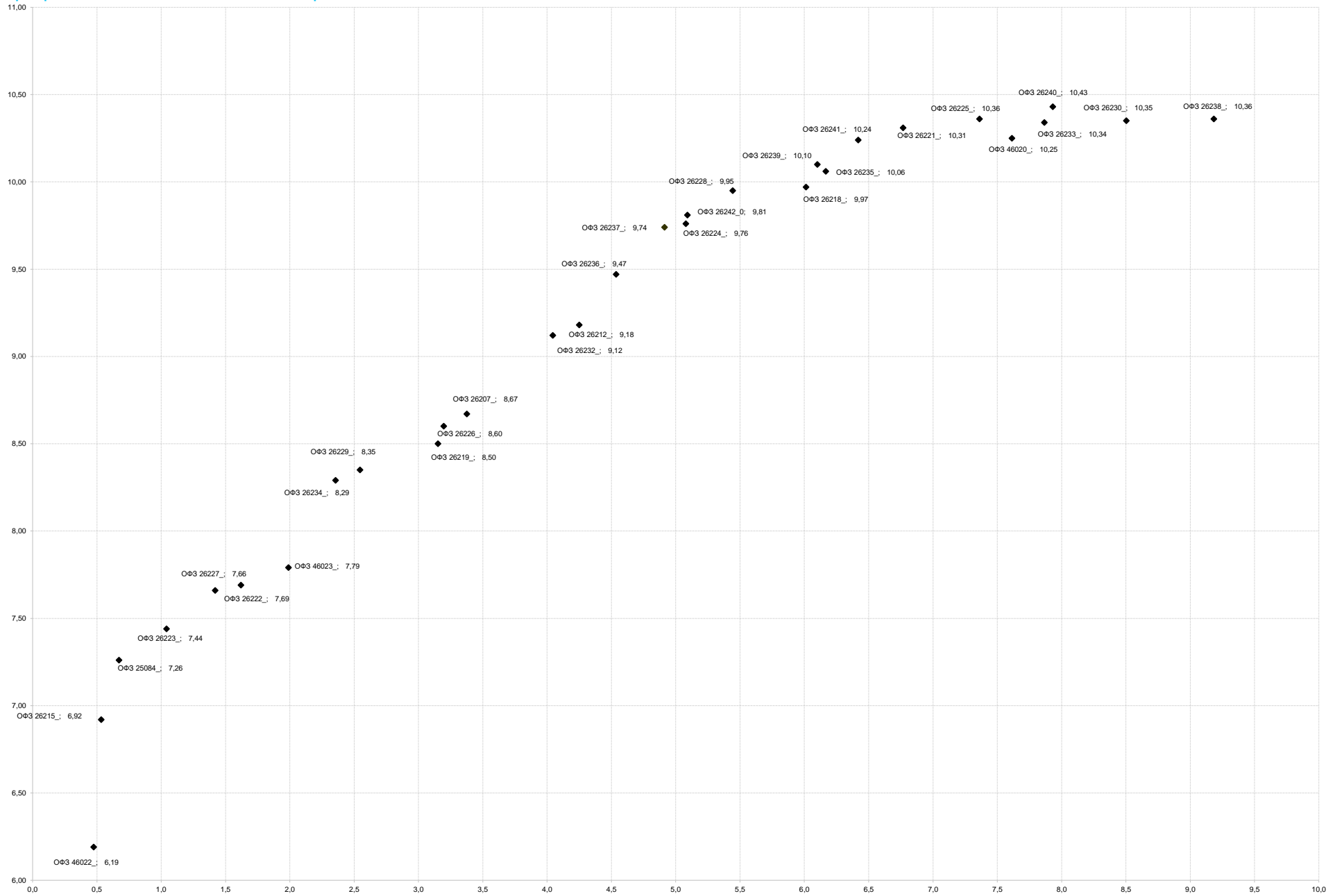


График 6. КАРТА РЫНКА. Сектор Пищевой промышленности

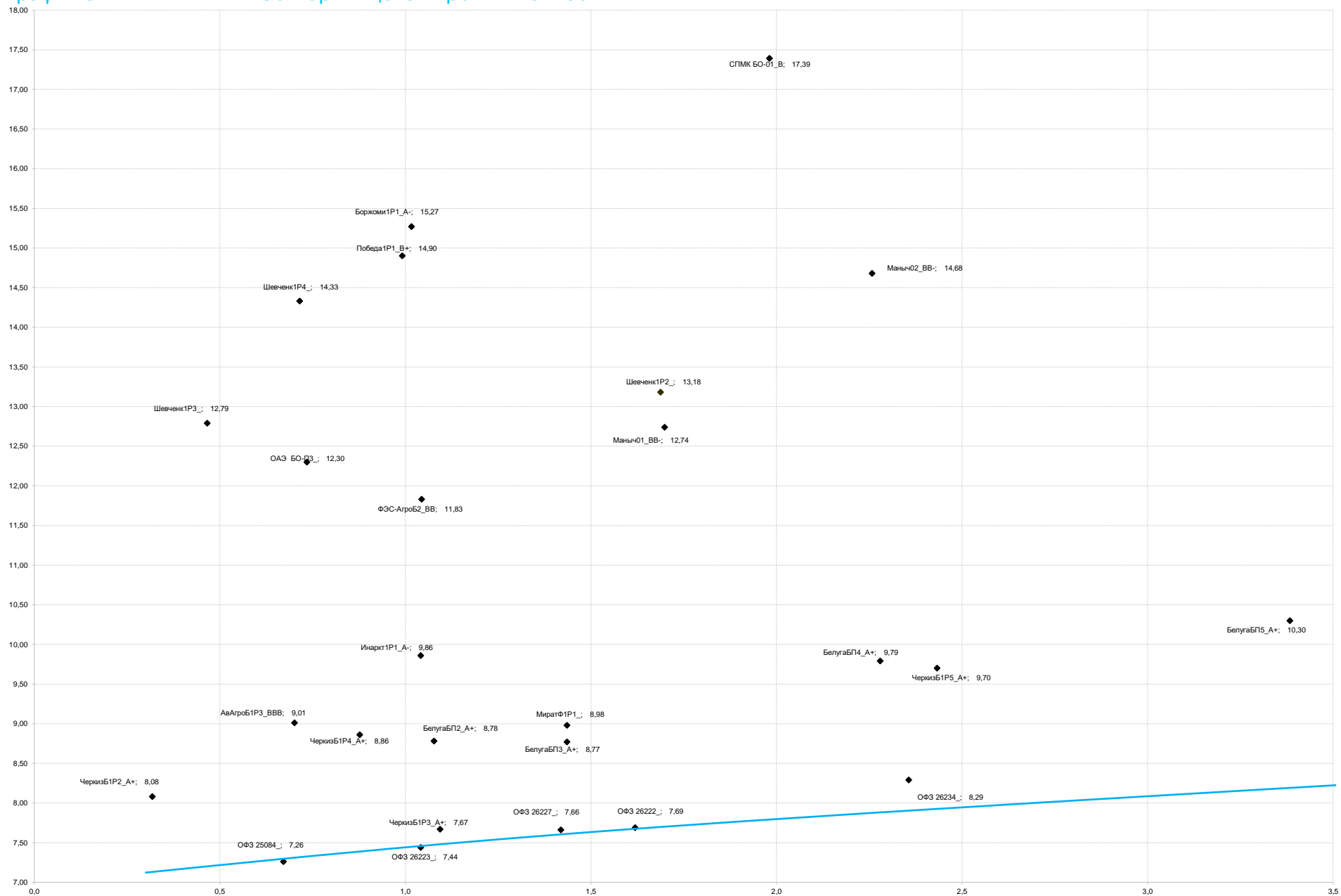


График 7. КАРТА РЫНКА. Сектор Ритейла

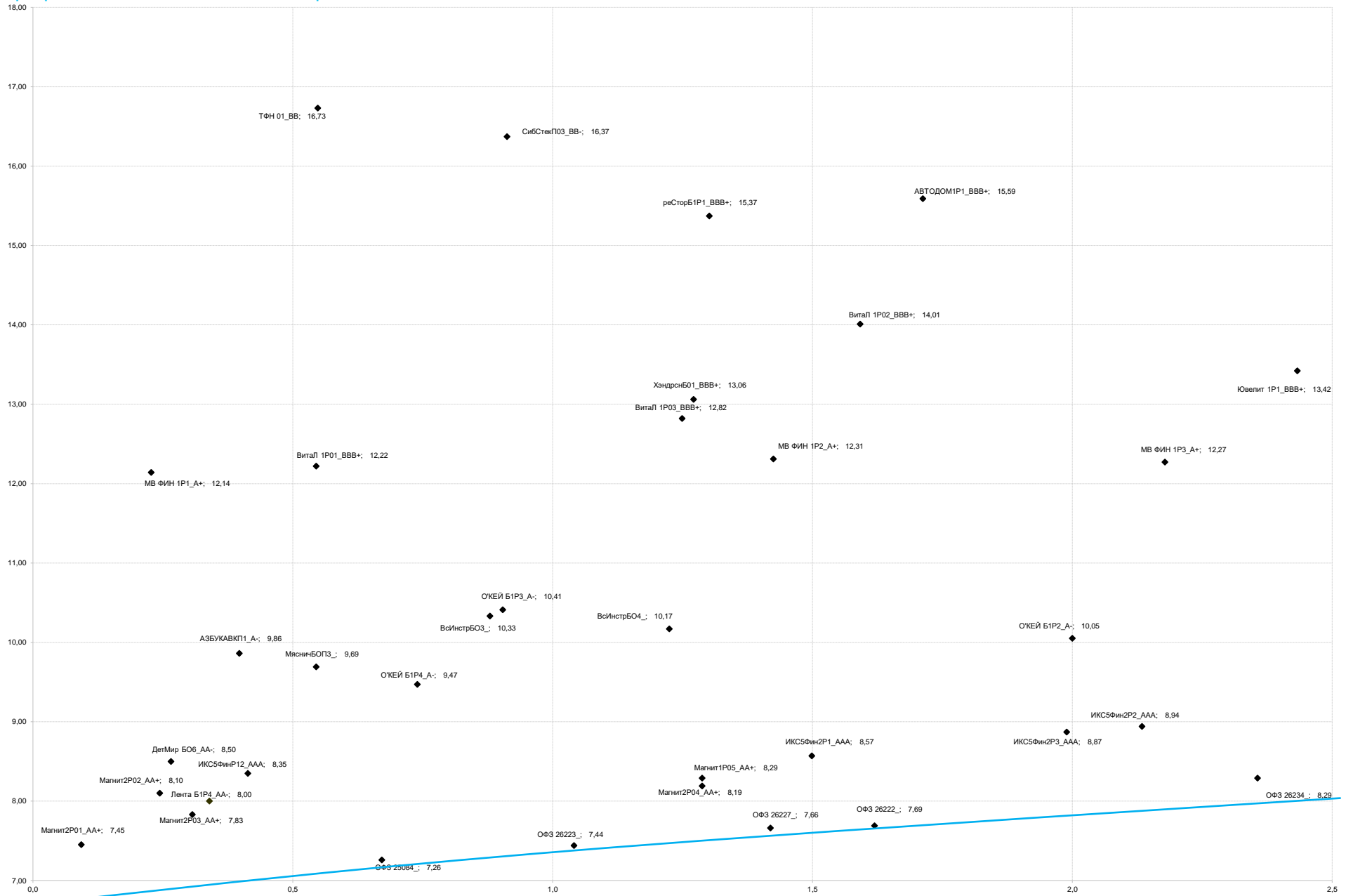


График 10. КАРТА РЫНКА. Сектор Транспортных компаний

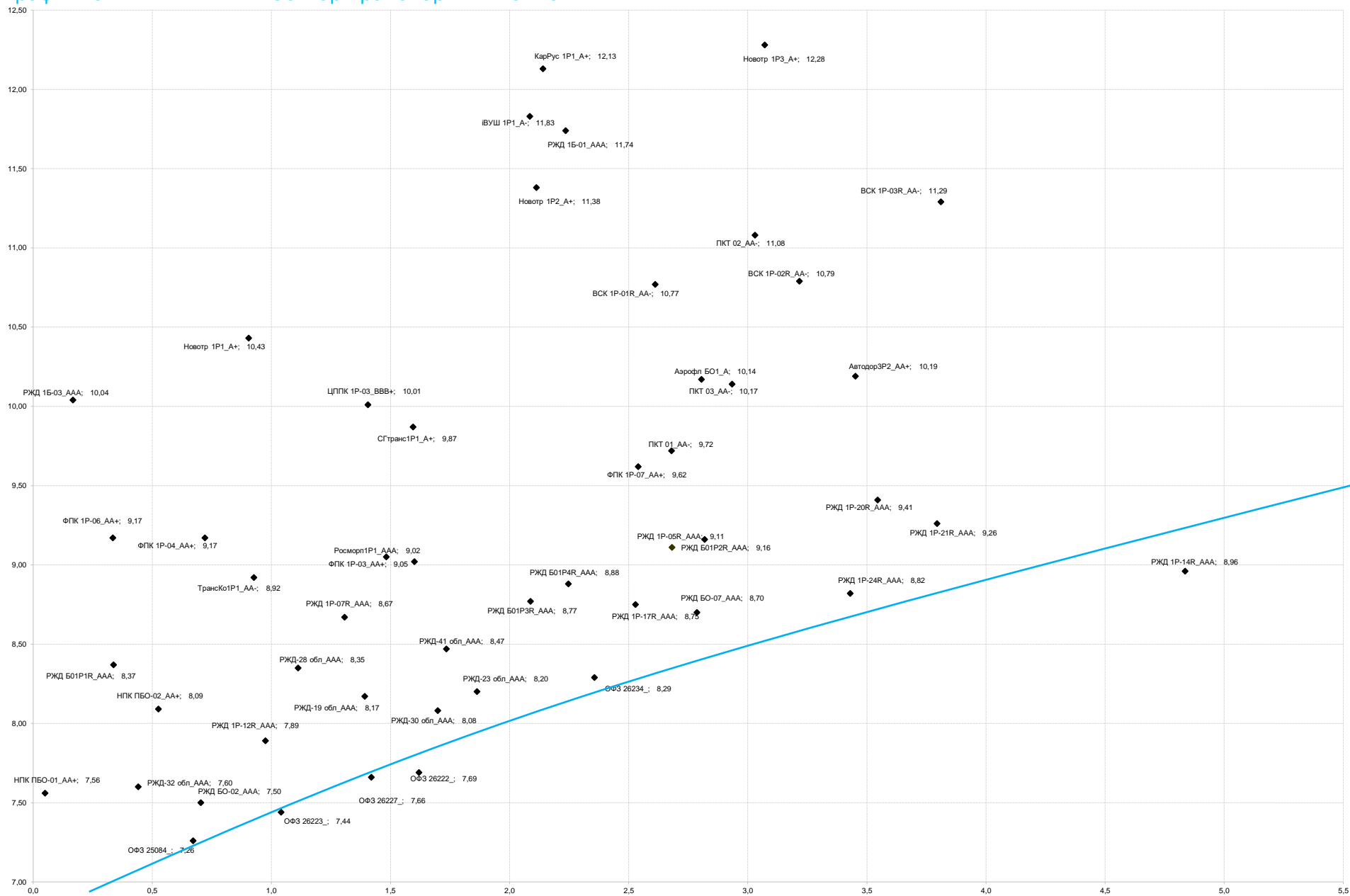


График 11 КАРТА РЫНКА. Сектор Электроэнергетики

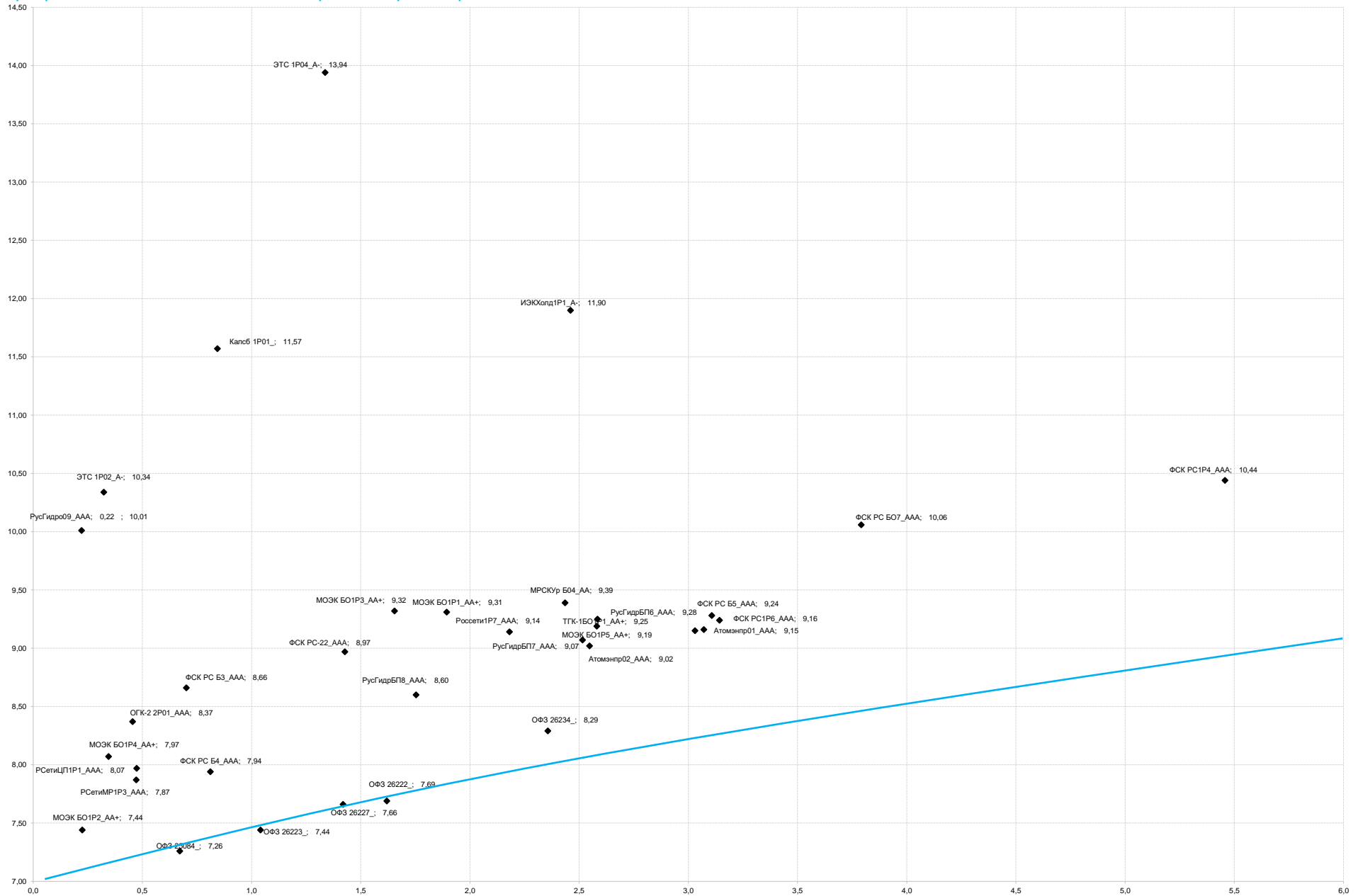
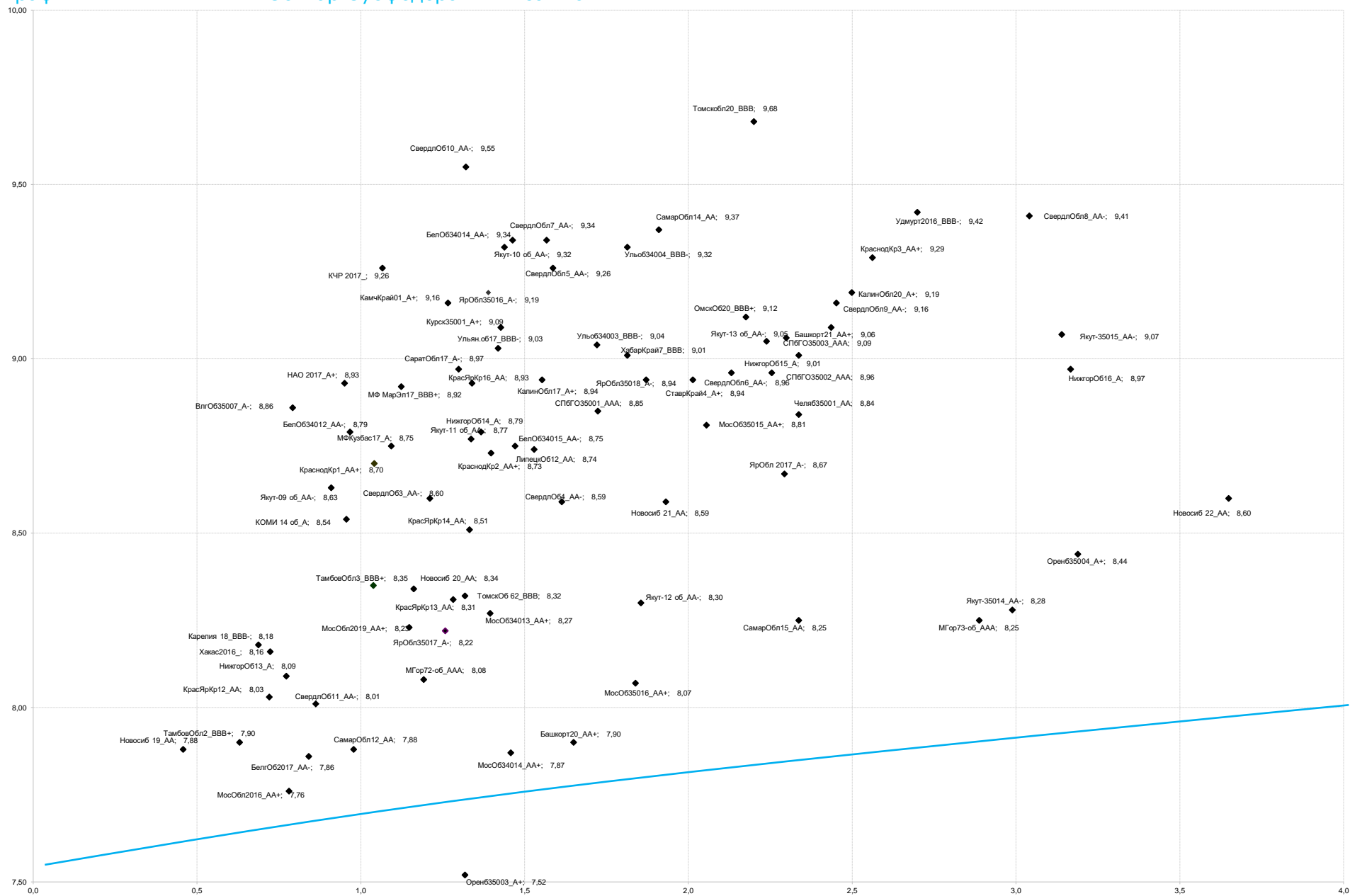


График 12. КАРТА РЫНКА. Сектор Субфедеральных займов



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 «Компани»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и основан на информации, которой располагают Компани 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. Компани не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компани 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. Компани 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 Компани, 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
research@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

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования