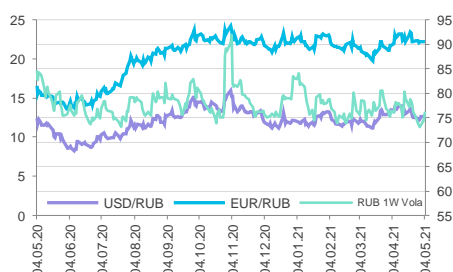


### Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 12:21 МСК

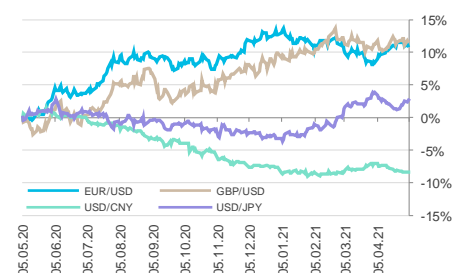
	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,8451	+0,00%	-1,30%
USD/RUB	75,3165	-0,14%	-1,20%
EUR/RUB	90,4811	-0,03%	+0,18%
EUR/USD	1,2014	-0,41%	-1,65%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 321	-1,16%	+4,37%
Ключевая ставка ЦБ	5,00%	+0 б.п.	+75 б.п.
UST 10Y	1,61%	-1 б.п.	+77 б.п.
Russia 2047	3,83%	+0 б.п.	+73 б.п.
ОФЗ-26230	7,22%	-1 б.п.	+76 б.п.
Brent, \$/баррель	67,68	+0,18%	+31,44%
Золото, \$/тр. унцию	1 786,51	-0,36%	-5,89%
IMOEX	3 577,65	+0,95%	+8,78%
RTS	1 496,50	+0,77%	+7,86%
S&P 500	4 192,66	+0,27%	+11,62%
STOXX Europe 600	439,84	-0,02%	+10,23%
Shanghai Composite	3 446,86	-0,81%	-0,75%

### Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,8451	+0,00%	-1,30%
USD/RUB	75,3165	-0,14%	-1,20%
EUR/RUB	90,4811	-0,03%	+0,18%
CNY/RUB	11,6157	-0,89%	-2,58%
RUB/KZT	5,6937	+0,68%	-0,50%
RUB/UAN	0,3692	+0,43%	+3,68%

### Глобальные валюты Forex



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DXY	91,336	+0,43%	+1,56%
EUR/USD	1,2014	-0,41%	-1,65%
GBP/USD	1,3862	-0,35%	+1,40%
USD/CNY	6,4749	-0,04%	+0,81%
USD/JPY	109,43	-0,33%	-5,65%
CHF/USD	0,9148	-0,43%	-3,24%
AUD/USD	0,772	-0,55%	+0,34%
USD/CAD	1,2312	-0,27%	+3,35%
NZD/USD	0,7149	-0,72%	-0,49%
USD/SEK	8,4668	-0,54%	-2,83%
USD/NOK	8,3221	-0,49%	+3,09%
USD/ZAR	14,4827	-0,55%	+1,46%
USD/MXN	20,2836	-0,60%	-1,82%
USD/SGD	1,3346	-0,37%	-0,94%
USD/HKD	7,7667	-0,00%	-0,18%

## Главное

- Доллар на прошлой неделе укрепился против всех валют Большой десятки, кроме швейцарского франка и канадской валюты
- Рубль, укреплявшийся к доллару 2 недели подряд (на 2% и 1,1% соответственно), на прошлой неделе ослаб по отношению к американской валюте.
- Jarfa Comfeed (BB-/BB-) раскрыл свои финансовые результаты за 1-ый квартал 2021г.
- Adaro Indonesia (Ba1/BBB-) раскрыл свои финансовые результаты за 1-ый квартал 2021г.
- Turkcell отчитался по итогам 1 кв2021 г.
- Ориентир ставки купона по 7-летним облигациям Республики Саха (Якутия) серии 35015 объемом 6,5 млрд руб. установлен на уровне 7.4-7.8% годовых.
- Джи-Групп (BBB от АКРА) опубликовала отчетность по МСФО по итогам 2020 года.
- ГК Самолет (A-/A- от АКРА/Эксперт РА) опубликовала отчетность по МСФО за 2020 год.

## Валютный рынок

Доллар на прошлой неделе укрепился против всех валют Большой десятки, кроме швейцарского франка и канадской валюты, поскольку Банк Канады сообщил о сворачивании стимулирующих мер, а цены на нефть WTI выросли на 2,3%. Уже по итогам понедельника доллар подешевел против всех конкурентов из G10, а во вторник, 4 мая, по состоянию на 09:00 мск валюта США вновь была лидером роста в G10 на фоне отсутствия аппетита к риску в рамках азиатской сессии. Австралийский доллар активно слабел перед решением Центрального банка по ставке. Однако Резервный банк Австралии сохранил свою денежно-кредитную политику без изменений и заявил, что не видит условий для повышения ставок ранее 2024 года. После объявления решения регулятора австралийский доллар стабилизировался.

Инвесторы делают ставку на то, что восстановление экономической активности в США и Европе поддержит глобальный спрос, несмотря на явно критическую ситуацию с коронавирусом в Индии и ряде стране Юго-Восточной Азии. В результате индекс товарных активов, рассчитываемый агентством Bloomberg — Bloomberg Commodity Spot Index — вырос до самого высокого уровня с 2012 года после роста на 8,7% в апреле (самый существенный ежемесячный прирост с августа). Это помогло подтолкнуть индекс валют развивающихся рынков MSCI Emerging Markets Currency Index еще ближе к сформированному в феврале абсолютному пику 1732,65 п. Индекс вырос в апреле на 1,5%.

Поскольку растут цены на любое сырье от меди до кукурузы, это, с одной стороны, является явным признаком глобального экономического восстановления, с другой стороны, заставляет участников рынка опасаться того, что инфляционное давление вынудит центробанки вернуться к повышению ставок ранее запланированного.

**Рубль**, укреплявшийся к доллару 2 недели подряд (на 2% и 1,1% соответственно), **на прошлой неделе ослаб** по отношению к американской валюте на 0,6%. В понедельник USDRUB снизился на 0,4% и попытался закрепиться ниже 75,00. Утром во вторник рубль слабеет против «американца» на фоне снижения цен на нефть и негативной динамики на внешних фондовых площадках. На этой неделе рубль сохранит диапазон 74 — 76 за доллар и будет более тесно отслеживать динамику нефтяных котировок.

На наш взгляд, если USDRUB в мае в случае наиболее позитивного для рубля сценария окажется около 72,00, то это будет хорошая возможность для среднесрочных длинных позиций по доллару. При этом если встречные ветры приведут рубль в диапазон 78,00–80,00, то это может стать привлекательной с точки зрения риска и доходности возможностью спекулятивно купить рубль с целью 75,00–74,50.

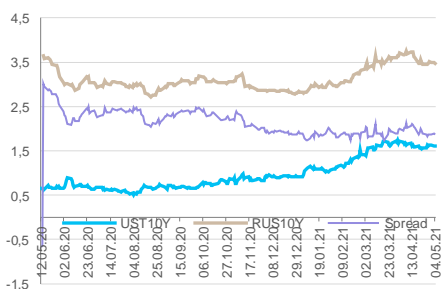
## Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
<b>GLOBAL</b>				
UST-31	1,612	-1 б.п.	-1 б.п.	-11 б.п.
DBR-31	-0,204	+0 б.п.	+5 б.п.	+12 б.п.
UKT-30	0,836	+0 б.п.	+6 б.п.	+4 б.п.
<b>CEEMEA</b>				
RUSSIA-29	2,65	-2 б.п.	-6 б.п.	-38 б.п.
UKRAIN-28	6,97	+1 б.п.	+8 б.п.	-10 б.п.
BELRUS-30	6,89	+0 б.п.	+4 б.п.	-46 б.п.
KAZAKS-25	1,06	+0 б.п.	+1 б.п.	-12 б.п.
POLAND-35	3,22	+0 б.п.	+40 б.п.	+27 б.п.
REPHUN-41	3,36	+0 б.п.	+5 б.п.	+3 б.п.
BHRAIN-32	5,52	+0 б.п.	+5 б.п.	-24 б.п.
EGYPT-30	7,46	+0 б.п.	+3 б.п.	+21 б.п.
ISRAEL-30	2,08	+0 б.п.	+5 б.п.	-7 б.п.
NGERIA-30	6,21	+0 б.п.	-2 б.п.	-56 б.п.
OMAN-32	5,64	+1 б.п.	-1 б.п.	-32 б.п.
QATAR-30	2,24	+0 б.п.	+1 б.п.	-4 б.п.
AZERBJ-32	3,39	+1 б.п.	+4 б.п.	-20 б.п.
SOAF-30	4,45	+0 б.п.	+5 б.п.	-37 б.п.
TURKEY-31	6,70	+0 б.п.	-5 б.п.	-23 б.п.
<b>LATAM</b>				
ARGENT-30	13,11	+9 б.п.	+10 б.п.	+547 б.п.
BRAZIL-30	3,96	-1 б.п.	+2 б.п.	-28 б.п.
CHILE-31	2,22	+0 б.п.	-2 б.п.	-10 б.п.
COLOM-31	3,46	+10 б.п.	+13 б.п.	+17 б.п.
DOMREP-32	4,33	-1 б.п.	-9 б.п.	-26 б.п.
COSTAR-31	5,50	-2 б.п.	-23 б.п.	-48 б.п.
ELSALV-35	8,05	+101 б.п.	+120 б.п.	+30 б.п.
MEX-31	3,08	+0 б.п.	-3 б.п.	-12 б.п.
PANAMA-30	2,54	+0 б.п.	-13 б.п.	-3 б.п.
PERU-31	2,72	-3 б.п.	-19 б.п.	+2 б.п.
URUGUA-31	2,45	-1 б.п.	-19 б.п.	-22 б.п.
VENZ-31	94,67	+113 б.п.	+220 б.п.	+439 б.п.
<b>ASIA</b>				
CHINA-30	1,79	-2 б.п.	+4 б.п.	-13 б.п.
INDON-31	2,28	-2 б.п.	+7 б.п.	+2 б.п.
KOREA-29	1,82	-3 б.п.	+3 б.п.	-6 б.п.
PHILIP-31	2,30	-4 б.п.	-3 б.п.	-18 б.п.
SRILAN-30	14,31	-18 б.п.	-84 б.п.	-124 б.п.

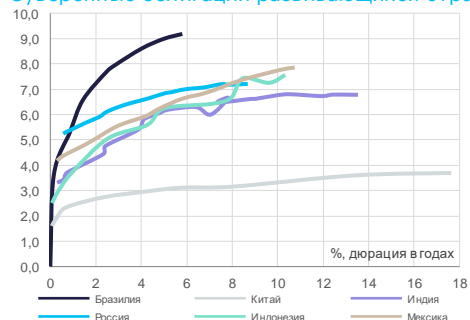
## Индексы доходных HY облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1529,82	+0,12%	+0,16%	+1,78%
US Corporate High Yield	2386,01	+0,10%	+0,19%	+1,02%
EM USD Aggregate	1259,47	-0,03%	+0,11%	+0,99%
EM USD LATAM	1045,22	-0,16%	+0,27%	+1,44%
EM USD EMEA	395,36	-0,02%	-0,13%	+1,41%
EM USD Asia	666,07	+0,07%	+0,24%	+0,21%

## Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y



## Суверенные облигации развивающихся стран



## Рынок Еврооблигаций

Рынок еврооблигаций оставался относительно спокойным на торгах в понедельник на фоне ожиданий восстановления экономического роста с одной стороны, и опасений по инфляционному давлению – с другой. Фокус инвесторов во вторник будет направлен на данные по торговому балансу, производственным заказам, а также заказам на товары длительного пользования в США в марте, что отразит темпы восстановления производственной активности и потребительского спроса в стране. **Доходности 10-летних облигаций Казначейства США незначительно снизились в понедельник.**

- 2-летняя доходность: +0 б.п. до 0,164% годовых,
- 10-летняя доходность: -2 б.п. до 1,613% годовых,
- 30-летняя доходность: -1 б.п. до 2,291% годовых.

**Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно незначительно снизились:**

- 2-летняя доходность: -1 б.п. до 0,976% годовых,
- 8-летняя доходность: -2 б.п. до 2,65% годовых,
- 26-летняя доходность: +0 б.п. до 3,83% годовых,
- сред 8–26 лет: +2 б.п. до 118 б.п.

**Стоимость 5-летних CDS на Россию** (стоимость страховки от дефолта) незначительно выросла на 0,01 б.п. до 98 б.п. (минимум с начала 2021 года 82,2, максимум 118,2).

## Корпоративный сектор

- Jarfa Comfeed (BB-/BB-),** второй по величине индонезийский производитель бройлерных цыплят и кормов для животных раскрыл свои финансовые результаты за 1-ый квартал 2021г. Выручка выросла на 11,5% до 10,77 трлн рупий, а операционная прибыль увеличилась на 83% к 1-ому кварталу 2020г. Рост операционных показателей безусловно позитивно сказывается на усилении профиля долговой нагрузки по чистому долгу. В марте 2021г. компания выпустила новые еврооблигации до 2026г., которые сейчас торгуются с интересной доходностью на уровне 4,5%
- Второй по объемам индонезийский угледобытчик **Adaro Indonesia (Ba1/BBB-)** раскрыл свои финансовые результаты за 1-ый квартал 2021г. Выручка в 1-ом квартале 2021г. сократилась до \$691 млн на 7,8% к 1-ому кварталу 2020г. При этом операционная прибыль увеличилась на 4,5% до \$133 млн. Компания поддерживает низкий уровень долговой нагрузки, чистый левверидж находится в пределах 0,3х. Еврооблигации компании с погашением в 2024 году торгуются с доходностью 3,37% к ближайшему колл-опциону. На наш взгляд, это отличный уровень доходности, учитывая инвестиционное кредитное качество еврооблигаций в виде сильной ликвидности, низкой долговой нагрузки и рейтинга категории BBB- от Fitch.
- Турецкий мобильный оператор **Turkcell** **отчитался по итогам 1 кв2021 г.** Выручка в 1 квартале выросла по сравнению с 1кв2020 г. на 18% до 7,83 млрд турецких лир, EBITDA увеличилась на 18% г/г до 3,31 млрд лир; рентабельность по EBITDA сохранилась на достаточно высоком уровне 42,2%. Показатель чистый долг/EBITDA остался без изменений по сравнению с 1кв2020 и находится на достаточно низком уровне 0,9х (0,8х на конец 2020 года). Количество подписчиков за прошедший год поднялось на 3% и составило 37,4 млн.  
*Результаты компании оказались лучше ожиданий инвесторов, а также продемонстрировали положительную динамику, что должно поддержать кредитное качество эмитента и способствовать дальнейшему восстановлению котировок его еврооблигаций.*

## Российский рынок облигаций

Торги в понедельник на внутреннем рынке облигаций не проводились, и скорее всего, будут достаточно неактивными на период межпраздничных дней.

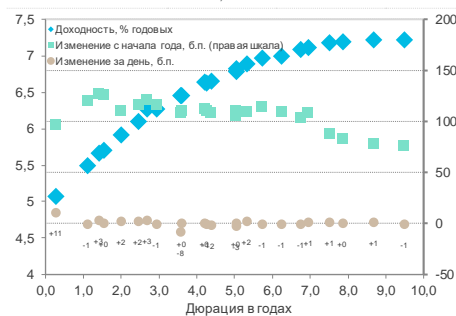
Индекс RGBITR не изменился 0,00% до 603,9 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR не изменился 0,00% до 457,12 п.п.

**Индикативные доходности ОФЗ** в большинстве незначительно снизились в понедельник:

- 1-летняя доходность: -1 б.п. до 5,5% годовых,
- 10-летняя доходность: -1 б.п. до 7,08% годовых,
- 20-летняя доходность: -1 б.п. до 7,22% годовых,

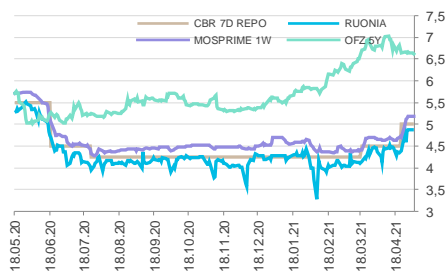
## Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,82%	+3 б.п.	+11 б.п.
Russia 2030	1,78%	-1 б.п.	+26 б.п.
Russia 2047	3,83%	+0 б.п.	+73 б.п.

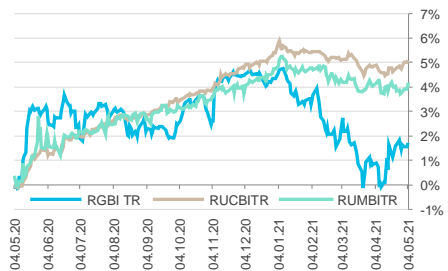


## Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,81%	+16 б.п.	+74 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,86%	-1 б.п.	+91 б.п.
NDF USDRUB 3M	5,26%	+0 б.п.	+120 б.п.
NDF USDRUB 6M	5,66%	-4 б.п.	+153 б.п.
NDF USDRUB 1Y	6,00%	-1 б.п.	+176 б.п.
NDF USDRUB 5Y	6,56%	+0 б.п.	+190 б.п.
ОФЗ-26217	5,07%	+11 б.п.	+96 б.п.
ОФЗ-26220	5,66%	+3 б.п.	+127 б.п.
ОФЗ-26223	6,10%	+2 б.п.	+116 б.п.
ОФЗ-26230	7,22%	-1 б.п.	+76 б.п.



## Годовое изменение индексов облигаций Мосбиржи полной доходности



## Предстоящие размещения

Выпуск	Книга	Ориентир	Рейтинг
Республика Саха (Якутия) 2021	12.05	7.4-7.8%	AA-
г. Москва	27.05	---	AAA
МТС-Банк 001P-01	XX.05	---	A-
Синара-Транспортные Машины 001P-01	XX.05	---	A
Mail.ru Group	XX.XX	---	AA+

- спред 1–10 лет: +0 б.п. до 158 б.п.

## Корпоративный сектор

- Ориентир ставки купона по 7-летним облигациям Республики Саха (Якутия) серии 35015** объемом 6,5 млрд руб. установлен на уровне 7.4-7.8% годовых. Книга заявок будет открыта 12 мая 2021 года. Амортизация номинальной стоимости осуществляется по 10% в даты выплат шестого, десятого, семнадцатого, восемнадцатого, двадцать первого, двадцать второго, двадцать пятого, двадцать шестого купонных доходов, 20% в дату выплаты двадцать восьмого купонного дохода по Облигациям.

*Как мы писали ранее, при дюрации займа порядка 4,14 лет, оцениваем справедливую доходность выпуска, исходя ставок по обращающимся облигациям эмитента, на уровне порядка 7,80% годовых.*

- Джи-Групп (BBB от АКРА) опубликовала отчетность по МСФО по итогам 2020 года.** Выручка по итогам года увеличилась на 11,7% до 18,2 млрд руб., показатель Adj EBITDA составил 5,6 млрд руб. по сравнению с 4 млрд руб. годом ранее (+40%); рентабельность по Adj EBITDA выросла до 30,8% с 24,5% в 2019 г. Совокупный долг Группы на конец 2020 г. составлял 16,6 млрд руб., остатки денежных средств на счетах – 3,77 млрд руб., остатки на счетах эскроу – 8,5 млрд руб. Таким образом, чистый долг Группы находился на уровне 4,3 млрд руб., показатель чистый долг/Adj EBITDA составлял 0,8x. Достаточность капитала Группы (собственный капитал/активы) находилась на очень комфортном уровне 47,1%. Джи-групп занимает 1 место по объему ввода жилья в Республик Татарстан в 2017-2020 гг.

*Рост выручки, рентабельности, относительно небольшие показатели долговой нагрузки и высокие показатели достаточности капитала, на наш взгляд, должны поддержать котировки облигаций эмитента. У группы в обращении находится один выпуск облигаций с погашением в июне 2023 г., который торгуется на достаточно, на наш взгляд, привлекательном уровне порядка 9,70% годовых к погашению.*

- ГК Самолет (А-/А- от АКРА/Эксперт РА) опубликовала отчетность по МСФО за 2020 год.** По итогам года выручка компании выросла на 17,7% и достигла 60,2 млрд руб.; показатель EBITDA увеличился на 68% до 8,99 млрд руб., рентабельность по EBITDA составила 15% (10,50% в 2019 г.). Показатель чистый долг / EBITDA (чистый долг = долг-ден средства-остатки на эскроу счетах) на конец 2020 года находился на уровне 0,4x, показатель чистый корпоративный долг/EBITDA (чистый корпоративный долг = долг-долг по проектному финансированию-ден средства) составлял 2,1x. Достаточность капитала (отношение собственного капитала к активам) находилось на уровне 10,60%. ГК Самолет – один из крупнейших российских застройщиков, входит в ТОП-5 по объему текущего строительства. Аудитором компании является KPMG.

*У эмитента в обращении находится достаточно большое количество размещенных облигаций, которые в зависимости от дюрации торгуются с доходностью на уровне порядка 7,0-8,7% годовых. На наш взгляд, выпуски облигаций ГК Самолет справедливо оценены рынком, движения котировок на фоне публикации отчетности не ожидаем.*



Otkritie © 2021

АО «Открытие Брокер», 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

#### Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

#### Структурные продукты

<http://open-broker.ru/investing/structural-products/>

#### Управление анализа рынков

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Антон Затолокин

Начальник управления

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, российские акции

Алексей Корнилов, CFA

Ведущий аналитик, международный рынок акций

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, глобальные акции и облигации

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Николай Власов

Ведущий аналитик, долговой рынок

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, структурные продукты

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования