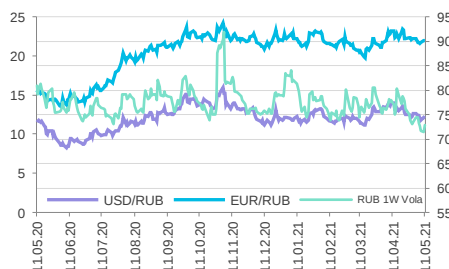


Ключевые индикаторы

Данные по состоянию на 11:58МСК

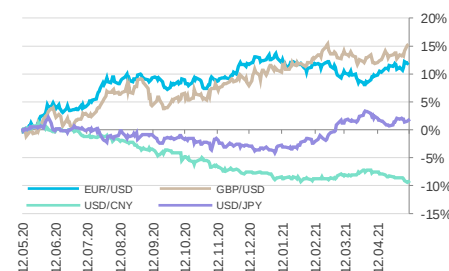
	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,1373	+0,00%	-0,35%
USD/RUB	74,181	+0,24%	+0,31%
EUR/RUB	90,0815	+0,07%	+0,62%
EUR/USD	1,2143	+0,12%	-0,60%
Золото ЦБ РФ, руб./гр.	4 370	+0,33%	+3,19%
Ключевая ставка ЦБ	5,00%	+0 б.п.	+75 б.п.
UST 10Y	1,62%	+4 б.п.	+77 б.п.
Russia 2047	3,80%	+3 б.п.	+70 б.п.
ОФЗ-26230	7,16%	-1 б.п.	+70 б.п.
Brent, \$/баррель	67,78	-0,79%	+31,64%
Золото, \$/тр. унция	1 835,16	-0,05%	-3,33%
IMOEX	3 644,90	-1,35%	+10,82%
RTS	1 548,32	-1,43%	+11,59%
S&P 500	4 188,43	-1,04%	+11,51%
STOXX Europe 600	438,00	-1,66%	+9,77%
Shanghai Composite	3 441,85	+0,40%	-0,90%

Курс рубля



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Курс ЦБ USDRUB	74,1373	+0,00%	-0,35%
USD/RUB	74,181	+0,24%	+0,31%
EUR/RUB	90,0815	+0,07%	+0,62%
CNY/RUB	11,5386	+0,13%	-1,93%
RUB/KZT	5,7591	-0,42%	-1,63%
RUB/UAH	0,3734	+0,00%	+2,52%

Глобальные валюты Forex



	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
DX	90,28	+0,08%	+0,38%
EUR/USD	1,2143	+0,12%	-0,60%
GBP/USD	1,4132	+0,10%	+3,38%
USD/CNY	6,4258	-0,14%	+1,58%
USD/JPY	108,9	-0,08%	-5,19%
CHF/USD	0,9026	-0,17%	-1,93%
AUD/USD	0,783	+0,00%	+1,77%
USD/CAD	1,2108	-0,05%	+5,10%
NZD/USD	0,7261	-0,22%	+1,07%
USD/SEK	8,3409	+0,06%	-1,36%
USD/NOK	8,2738	-0,00%	+3,69%
USD/ZAR	14,0508	-0,06%	+4,58%
USD/MXN	19,9212	+0,12%	-0,03%
USD/SGD	1,3274	-0,13%	-0,40%
USD/HKD	7,7664	-0,01%	-0,17%

Главное

- В конце прошлой недели внимание рынка было сосредоточено на статистике по новым рабочим местам в США.
- Доллар по итогам минувшей недели подешевел против всех валют Большой десятки.
- В среду ожидается выход данных об индексе потребительских цен в США.
- Агентство Fitch вечером 7-го мая подтвердило кредитный рейтинг Беларуси на уровне В с негативным прогнозом.
- TCS Group Holding PLC объявил консолидированные финансовые результаты по МСФО за три месяца, закончившихся 31 марта 2021 г.

Валютный рынок

Доллар по итогам минувшей недели подешевел против всех валют Большой десятки. Индекс доллара достиг самых низких значений с конца февраля текущего года. Основным фактором давления на валюту США стала публикация в пятницу, 7 мая, отчета по рынку труда в США по итогам апреля.

Президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс отметил, что потребуются какое-то время, чтобы рынок труда окреп. ФРС хочет видеть, как минимум пару отчетов подряд, когда рост занятости за месяц превышал бы 1 млн рабочих мест. Федрезерву нужно будет поддерживать стимулирующую политику до тех пор, пока представителя регулятора, действительно, не начнут переживать из-за того, что инфляция длительно превышает в среднем 2%, подчеркнул Эванс.

В целом на фоне глобального роста цен на сырье позиция представителей ФРС остается прежней. до ужесточения денежно-кредитной политики далеко. Это означает, что пока доходности трейзерис будут оставаться сдержанными. Это позволит доллару проявлять слабость в ближайшие недели.

Доллар утром во вторник укреплялся против большинства валют Большой десятки на фоне увеличения спроса на активы безопасной зоны, так как Всемирная организация здравоохранения предупредила, что новый индийский штамм Covid-19 под названием В.1.617 вызывает озабоченность на глобальном уровне, поскольку эта разновидность вируса может уклоняться от воздействия ключевых антител. Также участники рынка готовятся к публикации в среду данных по потребительской инфляции в США. Цены на сырье остаются высокими, данные по росту зарплат в США вызывает обеспокоенность. Сегодня КНР опубликовала индекс цен производителей по итогам апреля +6,8% г/г, что выше прогнозных оценок (+6,5% г/г) и мартовского значения (+4,4% г/г).

Рубль по итогам прошлой недели укрепился к доллару на 1,9%. При этом российская валюта в понедельник стала аутсайдером в группе валют развивающихся рынков, подешевел на 0,7%. Однако утром во вторник рубль частично отыгрывает потери, поэтому в сегменте Emerging Markets является лидером роста, укрепляясь на 0,2%. На этой неделе мы позитивно оцениваем перспективы российской валюты. USDRUB может проверить на прочность 75,00, но должен оставаться ниже этого психологического уровня. При этом весьма вероятно попытка закрепиться в области 73,00-72,50. Со следующей недели стартует майский налоговый период, который из-за праздничных дней будет слабым и, скорее всего, не окажет существенной локальной поддержки рублю. Однако Минфин в рамках бюджетного правила будет ежедневно покупать валюту на четверть меньше, чем в апреле (8,5 млрд рублей). Это позитивно скажется на котировках рубля.

Рынок Еврооблигаций

В конце прошлой недели внимание рынка было сосредоточено на статистике по новым рабочим местам в США, которая отражает темпы восстановления экономики. Согласно пятничному отчету Министерства труда США в апреле количество рабочих мест вне сельского хозяйства увеличилось лишь на 266 тыс., в то время как большинство аналитиков Bloomberg ожидали гораздо более стремительный рост на 1 млн. Уровень безработицы в США за месяц практически не изменился и в апреле оставался на уровне 6,1% с 9,8 млн безработных, что выше допандемийного уровня в 3,5% с 5,7 млн безработных. При этом почасовая заработная плата, которая рассматривается в качестве индикатора инфляции в будущем, подскочила в апреле на 0,7% к марту до 30,17

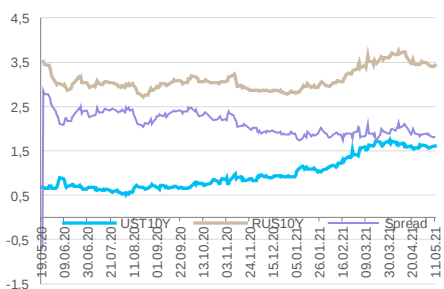
Изменение доходностей еврооблигаций, б.п.

Sovereign Benchmarks	Доходность %	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
GLOBAL				
UST-31	1,616	+4 б.п.	+2 б.п.	-4 б.п.
DBR-31	-0,171	+4 б.п.	+7 б.п.	+13 б.п.
UKT-30	0,827	+5 б.п.	+3 б.п.	+5 б.п.
CEEMEA				
RUSSIA-29	2,62	+5 б.п.	-4 б.п.	-40 б.п.
UKRAIN-28	6,74	-5 б.п.	-27 б.п.	-40 б.п.
BELRUS-30	6,96	+7 б.п.	+6 б.п.	-45 б.п.
KAZAKS-25	0,99	-3 б.п.	-7 б.п.	-14 б.п.
POLAND-35	3,13	+4 б.п.	+5 б.п.	+23 б.п.
REPUN-41	3,33	+0 б.п.	-2 б.п.	+2 б.п.
BHRAIN-32	5,54	+5 б.п.	+3 б.п.	-1 б.п.
EGYPT-30	7,28	-3 б.п.	-15 б.п.	-2 б.п.
ISRAEL-30	2,05	+0 б.п.	-3 б.п.	-5 б.п.
NGERIA-30	6,17	+0 б.п.	-4 б.п.	-35 б.п.
OMAN-32	5,62	+2 б.п.	-1 б.п.	-23 б.п.
QATAR-30	2,16	+0 б.п.	-7 б.п.	-9 б.п.
AZERBJ-32	3,28	+0 б.п.	-8 б.п.	-30 б.п.
SOAF-30	4,27	-3 б.п.	-19 б.п.	-32 б.п.
TURKEY-31	6,34	-2 б.п.	-33 б.п.	-54 б.п.
LATAM				
ARGENT-30	13,32	+11 б.п.	+26 б.п.	+573 б.п.
BRAZIL-30	3,69	-1 б.п.	-25 б.п.	-49 б.п.
CHILE-31	2,28	+1 б.п.	+5 б.п.	-5 б.п.
COLOM-31	3,29	-1 б.п.	-17 б.п.	+2 б.п.
DOMREP-32	4,29	+1 б.п.	-4 б.п.	-21 б.п.
COSTAR-31	5,44	-3 б.п.	-11 б.п.	-47 б.п.
ELSALV-35	7,46	+0 б.п.	+42 б.п.	+11 б.п.
MEX-31	3,02	-1 б.п.	-6 б.п.	-17 б.п.
PANAMA-30	2,45	+1 б.п.	-10 б.п.	-12 б.п.
PERU-31	2,68	-1 б.п.	-5 б.п.	-4 б.п.
URUGUA-31	2,43	+2 б.п.	-22 б.п.	-21 б.п.
VENZ-31	94,84	+313 б.п.	+36 б.п.	+345 б.п.
ASIA				
CHINA-30	1,79	+2 б.п.	+1 б.п.	-8 б.п.
INDON-31	2,26	+1 б.п.	-2 б.п.	+10 б.п.
KOREA-29	1,82	+5 б.п.	+0 б.п.	-4 б.п.
PHILIP-31	2,28	+0 б.п.	-4 б.п.	-14 б.п.
SRILAN-30	13,59	-31 б.п.	-49 б.п.	-101 б.п.

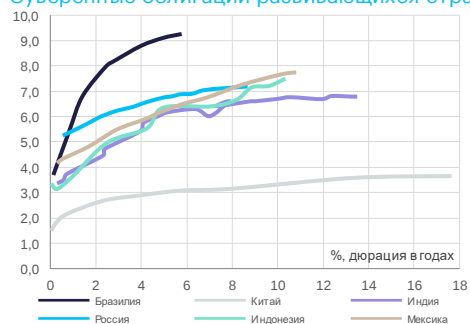
Индексы доходных НУ облигаций Bloomberg Barclays

	Значение	Δ 1день	Δ 1неделя	Δ 1месяц
Global High Yield	1538,02	+0,12%	+0,60%	+1,57%
US Corporate High Yield	2391,58	+0,04%	+0,29%	+0,71%
EM USD Aggregate	1267,06	+0,01%	+0,52%	+1,26%
EM USD LATAM	1053,27	+0,06%	+0,75%	+1,85%
EM USD EMEA	398,53	+0,05%	+0,73%	+1,64%
EM USD Asia	667,86	-0,07%	+0,11%	+0,42%

Динамика доходности UST-10Y и RUS-10Y



Суверенные облигации развивающихся стран



доллара, хотя прогнозировалось, что показатель останется неизменным. При этом в сравнении с апрелем 2020 г. зарплата выросла на 0,3% при прогнозе снижения на 0,4% г/г.

Неутешительная статистика по рынку труда США с его медленным темпом восстановления означает остановку на пути движения ФРС к ужесточению монетарной политики в ближайшей временной перспективе. Председатель Федеральной резервной системы Джером Пауэлл заявил, что хочет увидеть восстановление, которое охватит все уголки рынка труда, прежде чем регулятор начнет повышать процентные ставки. Доходность 10-летних казначейских облигаций выросла на один базисный пункт до 1,58%.

На этой неделе во вторник ожидается выступление члена Совета Директоров ФРС США Лазль Брейнард и публикация данных по инфляции в Китае. Также во вторник публикуется ежемесячный отчет ОПЕК о нефтяном рынке с прогнозами мирового спроса и оценками производства. В среду ожидается выход данных об индексе потребительских цен в США, эксперты ожидают продолжения роста цен в апреле. В среду также состоится выступление управляющего Банка Англии Эндрю Бейли.

Доходности 10-летних облигаций Казначейства США выросли в понедельник.

- 2-летняя доходность: +1 б.п. до 0,154% годовых,
- 10-летняя доходность: +4 б.п. до 1,617% годовых,
- 30-летняя доходность: +6 б.п. до 2,342% годовых.

Индикативные доходности государственных еврооблигаций РФ преимущественно выросли:

- 2-летняя доходность: +1 б.п. до 0,943% годовых,
- 8-летняя доходность: +5 б.п. до 2,624% годовых,
- 26-летняя доходность: +3 б.п. до 3,795% годовых,
- спред 8–26 лет: -2 б.п. до 117 б.п.

Стоимость 5-летних CDS на Россию (стоимость страховки от дефолта) незначительно снизились 0,84 б.п. до 92 б.п. (минимум с начала 2021 года 82,2, максимум 118,2).

Корпоративный сектор

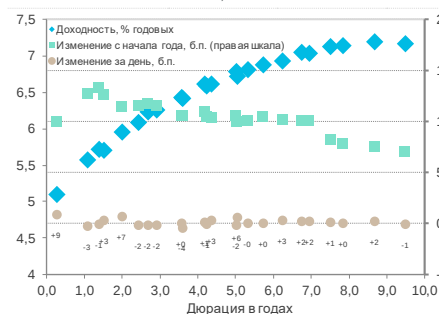
- Рейтинговое агентство Fitch вечером 7-го мая подтвердило кредитный рейтинг Беларуси на уровне В с негативным прогнозом. Агентство отмечает, что противостояние между правительством и оппозицией после прошлогодних спорных выборов остается неурегулированным. Общий государственный долг, включая гарантии к концу 2020г. вырос до 48,4% ВВП, в основном из-за снижения обменного курса белорусского рубля. По оценкам Fitch около 90% суверенного долга Беларуси номинировано в иностранной валюте.

В 2021г. Беларуси предстоит выплатить \$2,77 млрд по суверенному долгу. Из них страна уже выплатила \$0,88 млрд в 1-ом квартале 2021г. Из суммы выплат по внешнему долгу в размере \$2,39 млрд порядка 45% приходится на Россию, еще 17% причитается Евразийскому фонду стабилизации и развития и 22% - Китаю. С Россией согласована выплата в размере \$500 млн, а в отношении оставшейся части официальные органы будут использовать \$1,6 млрд в виде доходов бюджета в иностранной валюте, а также на российском и местном рынках. В 2022г. выплаты по внешнему долгу ожидаются на уровне 2021г., а в 2023г. возрастают до 3,5 млрд из-за наступления срока погашения еврооблигаций.

Показатели резервов остаются слабыми. 2020 год стал шоковым для финансов Беларуси. Валютные резервы страны снизились на 46% с \$5,5 млрд до \$2,9 млрд из-за оттока депозитов из банковской системы после эскалации масштабного политического противостояния оппозиции и власти летом-осенью 2020г. Также часть резервов была израсходована на погашения долга в иностранной валюте. На конец 2020г. международные золотовалютные резервы (\$6 млрд) составляли всего 2,2 месяца текущих внешних платежей. За 5 месяцев 2021г. ЗВР снизились на 6%, продолжив тренд уменьшения, который начался в 2020г. На наш взгляд ключевые суверенные риски для держателей белорусского долга заключаются в сочетании агрессивного графика погашения долга и довольно слабой позиции по международным резервам. Как можно видеть, валютные резервы практически эквивалентны годовому платежу по погашению тела внешнего долга, что означает высокое давление на финансовую систему Беларуси в плане постоянной необходимости рефинансировать внешний

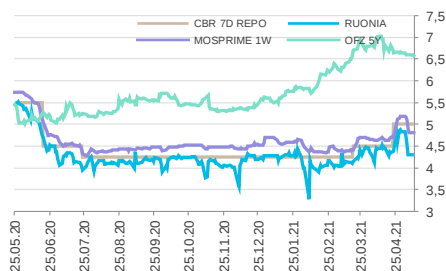
Российский суверенный долг

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
Russia 2022	0,76%	-9 б.п.	+5 б.п.
Russia 2030	1,74%	+0 б.п.	+22 б.п.
Russia 2047	3,80%	+3 б.п.	+70 б.п.

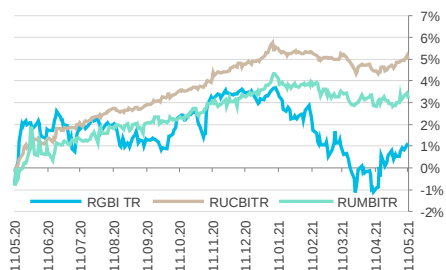


Российский долговой рынок

	последнее	Δ 1 день	Δ с н.г.
NDF USDRUB 1W	4,67%	+2 б.п.	+60 б.п.
NDF USDRUB 1M	4,80%	+2 б.п.	+85 б.п.
NDF USDRUB 3M	5,15%	+3 б.п.	+109 б.п.
NDF USDRUB 6M	5,50%	+4 б.п.	+137 б.п.
NDF USDRUB 1Y	5,90%	+6 б.п.	+166 б.п.
NDF USDRUB 5Y	6,39%	+3 б.п.	+173 б.п.
ОФЗ-26217	5,10%	+9 б.п.	+99 б.п.
ОФЗ-26220	5,72%	-1 б.п.	+133 б.п.
ОФЗ-26223	6,09%	-2 б.п.	+115 б.п.
ОФЗ-26230	7,16%	-1 б.п.	+70 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-
ЛК «Европлан» 001P-02	19.05	---	A+
г. Москва	27.05	---	AAA
МТС-Банк 001P-01	XX.05	---	A-
Синара-Транспортные Машины 001P-01	XX.05	---	A

долг при росте дефицита бюджета до 5,6% ВВП в 2021г. согласно пересмотренному бюджету.

На наш взгляд рейтинг В вполне отражает двоякую картину суверенных рисков, где с одной стороны сохраняющийся доступ страны на международный долговой рынок и лояльные кредиторы, а с другой стороны сокращающееся пространство для маневра в виде общественного запроса политических реформ, которые при выходе из-под контроля могут привести к новому оттоку капитала из страны. Это накладывается на агрессивный график погашения внешнего долга, стагнационные тенденции в экономике и растущий дефицит бюджета.

Российский рынок облигаций

Индекс RGBITR вырос на 0,22% до 606,98 п. В то же время индекс корпоративных облигаций RUCBITR незначительно вырос на 0,18% до 458,33 п.п.

Индикативные доходности ОФЗ в большинстве незначительно выросли в понедельник:

- 1-летняя доходность: -3 б.п. до 5,57% годовых,
- 10-летняя доходность: +2 б.п. до 7,05% годовых,
- 20-летняя доходность: -1 б.п. до 7,16% годовых,
- спред 1–10 лет: +5 б.п. до 148 б.п.

Корпоративный сектор

- TCS Group Holding PLC объявил консолидированные финансовые результаты по МСФО за три месяца, закончившихся 31 марта 2021 г. В I квартале 2021 г. общая выручка Группы выросла на 21% г/г до 56,8 млрд руб. с 46,9 млрд руб. в I квартале 2020 г. Валовый процентный доход увеличился на 11% г/г, достигнув 35,3 млрд руб. главным образом благодаря росту кредитного портфеля. Доходность кредитного портфеля в I квартале 2021 г. снизилась до 25,6% (в I квартале 2020 г. — 29,8%), преимущественно на фоне снижения процентных ставок.

Чистая прибыль за 1кв2021г. составила 14,2 млрд руб. по сравнению с 9,0 млрд руб. в 1кв2020г. Соответственно показатели рентабельности улучшились - Рентабельность капитала выросла на 6,2 п.п. до 43,7% с 37,5% в 1кв2020г.

Совокупные активы выросли на 1,7% с конца 2020 г. и достигли 873,5 млрд руб. Общий объем кредитного портфеля Группы увеличился на 12,4% с начала года и составил 502,9 млрд руб. Доля неработающих кредитов в кредитном портфеле Группы снизилась до 9,7% с 10,30% на 31 декабря 2020 г.

Объем собственных средств Группы на конец I квартала 2021 г. составил 132,3 млрд руб. (на 31 декабря 2020 г. — 127,0 млрд руб.). Коэффициент достаточности капитала первого уровня составил 18,0% (17,9% на конец 2020 г.), Коэффициент достаточности общего капитала также вырос за квартал на 10 б.п. и составил 18,0%. Показатель по нормативу Н1 ЦБ РФ (коэффициент достаточности капитала) 12,6% (13,1%).

В целом, результаты оцениваем, как слабо позитивные — снижение маржинальности кредитного портфеля компенсируется его ростом. При этом постепенно восстанавливается качество кредитного портфеля и сохраняются стабильными метрики достаточности капитала. Доходность на уровне порядка 7,0% годовых по займам с погашением через 1-1,5 года считаем адекватной кредитному рейтингу Банка.

Ликвидные рублевые корпоративные облигации*

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Спред к кривой ОФЗ, б.п.	Рейтинг эмитента SP/FitchMoody's	В обращении, млрд руб.
			погашения	оферты		спрос	предложение				
АФК Система, 001P-13	RU000A101Q26	6,600%	15.05.2030	22.05.2024	2,52	97,25	97,38	7,75%	78	BB/BB-/	15,00
ВЭБ, ПБО-001P-09	RU000A0JXU71	8,750%	18.06.2021		0,10	100,30	100,37	4,92%	-1	BBB-/BBB-/	30,00
ВЭБ, ПБО-001P-21	RU000A101WF5	5,740%	21.07.2023		1,93	97,51	98,73	7,36%	-9	BBB-/BBB-/	20,00
Газпромбанк, 001P-13P	RU000A100VR4	7,400%	30.09.2023		2,07	101,31	101,79	6,37%	-10	BB+/BBB-/	5,00
Газпромбанк, 001P-17P	RU000A101Z74	5,850%	31.07.2030	31.01.2024	2,36	98,31	98,69	6,40%	-35	BB+/BBB-/	10,00
Газпромбанк, БО-16	RU000A0JXP45	6,100%	18.04.2024		2,56	99,18	99,29	6,51%	-43	BB+/BBB-/	10,00
ГТЛК, 001P-09	RU000A0ZZ1J8	7,350%	18.03.2033	27.09.2024	2,79	99,91	100,19	7,48%	54	-/BB+/Ba1	10,00
ГТЛК, 001P-15	RU000A100Z91	7,690%	21.10.2025		3,53	100,53	100,73	7,76%	67	-/BB+/Ba1	25,00
ГТЛК, 001P-16	RU000A101GD3	6,950%	17.02.2028		4,97	97,82	98,55	7,55%	70	-/BB+/Ba1	8,75
ГТЛК, 001P-17	RU000A101QL5	7,440%	14.05.2035	25.05.2026	3,89	99,85	99,88	7,69%	61	-/BB+/Ba1	10,00
Магнит, БО-002P-03	RU000A101PJ1	5,900%	19.05.2023		1,76	98,69	98,74	6,70%	-16	BB-/	15,00
МТС, 001P-12	RU000A100ZK0	6,850%	26.10.2023		2,14	101,11	101,40	6,33%	-43	BBB-/BB+/Baa3	15,00
Полус, ПБО-01	RU000A100XC2	7,400%	01.10.2029	07.10.2024	2,87	102,03	102,19	6,83%	-16	BB+/BB/Baa3	20,00
РЖД, 001P-05R	RU000A0ZYU05	7,300%	01.02.2033	10.02.2026	3,77	100,85	101,15	7,13%	13	BBB-/BBB/Baa2	20,00
РЖД, 001P-16R	RU000A100HY9	7,900%	25.06.2026		3,95	104,83	105,27	6,89%	-21	BBB-/BBB/Baa2	30,00
РЖД, 23	RU000A0JQRD9	7,850%	16.01.2025		3,00	103,80	103,81	6,78%	-21	BBB-/BBB/Baa2	15,00
РЖД, БО-07	RU000A0JWC82	7,600%	25.03.2026	29.09.2021	0,36	100,20	100,70	7,16%	60	BBB-/BBB/Baa2	20,00
Роснефть, 001P-04	RU000A0JXQK2	8,650%	22.04.2027	27.04.2023	1,72	103,28	103,84	6,79%	-6	BBB-/	40,00
Роснефть, 002P-05	RU000A0ZVYU5	7,300%	18.02.2028	23.02.2024	2,38	101,34	101,69	6,80%	-12	BBB-/	20,00
Россельхозбанк, БО-02P	RU000A0JXUC1	8,650%	21.06.2021		0,11	100,10	100,84	0,68%	-111	-/BBB-/	10,00
Россельхозбанк, БО-05P	RU000A0ZYXJ4	7,400%	09.03.2022		0,76	100,91	101,47	5,61%	-36	-/BBB-/	25,00
Ростелеком, 002P-02R	RU000A101FG8	6,650%	10.02.2027		4,49	99,22	99,69	6,85%	-18	BB+/BBB-/	15,00
РУСАЛ Братск, БО-002P-01	RU000A101S81	6,500%	28.05.2030	06.06.2023	1,80	98,52	98,82	7,31%	50	-/-	10,00
Сбербанк России, 001P-SBER16	RU000A101QW2	5,650%	31.05.2024		2,61	97,62	97,96	6,50%	-37	-/BBB-/	20,00
Сегежа Групп, 001P-01R	RU000A101D13	7,100%	26.01.2023		1,50	100,01	100,08	7,16%	39	-/-	10,00
Тинькофф Банк, 001P-02R	RU000A1008B1	9,250%	21.03.2029	30.03.2022	0,80	101,95	101,98	7,00%	58	-/BB-/	10,00
Транснефть, БО-001P-13	RU000A1010B7	8,650%	30.10.2026		4,35	99,53	101,45	6,86%	-20	BBB-/	15,00
Уралкалий, ПБО-06-P	RU000A101GZ6	6,850%	25.02.2025		3,13	99,08	99,09	7,25%	25	-/BB-/Baa2	30,00
ХК Металлоинвест, БО-04	RU000A101EF3	6,550%	30.01.2030	03.02.2023	1,52	98,83	99,22	7,57%	75	BB+/BB+/Ba1	10,00
ЧГПЗ, 001P-05	RU000A101WB4	6,600%	04.07.2025		3,38	97,11	97,74	7,43%	48	-/BB- */Baa3 *	10,00

* облигации из базы индекса IFX-Cbonds (база 15.12.20), оперативные данные Reuters

Российские еврооблигации инвестиционного качества**

Облигация	ISIN	Ставка купона	Дата		Дюрация, лет	Цена		Доходность к погашению / оферте	Валюта	Рейтинг SP/Fitch/Moody's
			погашения	оферты		спрос	предложение			
Evrax plc, 5.375% 20mar2023, USD	XS1533915721	5,375%	20.03.2023		1,76	106,00	106,42	1,95%	USD	BB+/BB+/Baa2
Evrax plc, 6.75% 31jan2022, USD	XS1405775377	6,750%	31.01.2022		0,70	104,03	104,38	0,82%	USD	BB+/BB+/-
ВЭБ, 5.942% 21nov2023, USD	XS0993162683	5,942%	21.11.2023		2,30	109,64	109,89	1,96%	USD	BBB-/BBB/-
ВЭБ, 6.025% 5jul2022, USD	XS0800817073	6,025%	05.07.2022		1,10	105,41	105,49	1,22%	USD	BBB-/BBB/-
Газпром нефть, 4.375% 19sep2022, USD	XS0830192711	4,375%	19.09.2022		1,31	103,96	104,28	1,29%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром нефть, 6% 27nov2023, USD	XS0997544860	6,000%	27.11.2023		2,32	109,97	110,27	1,90%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.95% 19jul2022, USD (26)	XS0805570354	4,950%	19.07.2022		1,14	104,44	104,67	1,06%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 6.51% 7mar2022, USD (9)	XS0290580595	6,510%	07.03.2022		0,80	104,55	104,73	0,80%	USD	BBB-/BBB/Baa2
ГМК Норникель, 3.849% 8apr2022, USD	XS1622146758	3,849%	08.04.2022	08.01.2022	0,64	101,53	101,97	1,15%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норникель, 4.1% 11apr2023, USD	XS1589324075	4,100%	11.04.2023	11.01.2023	1,60	103,95	104,37	1,55%	USD	BBB-/BBB/-
ГМК Норникель, 6.625% 14oct2022, USD	XS1298447019	6,625%	14.10.2022		1,37	107,45	107,72	1,22%	USD	BBB-/BBB-/Baa2
ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD	XS1449458915	5,950%	19.07.2021		0,18	100,84	101,22	0,34%	USD	-/BB+/Baa2
Лукойл, 4.563% 24apr2023, USD	XS0919504562	4,563%	24.04.2023		1,87	106,13	106,39	1,30%	USD	BBB/BBB+/Baa2
Лукойл, 6.656% 7jun2022, USD	XS0304274599	6,656%	07.06.2022		1,02	105,99	106,31	0,85%	USD	BBB/BBB+/Baa2
МТС, 5% 30may2023, USD	XS0921331509	5,000%	30.05.2023		1,92	106,72	107,12	1,55%	USD	BBB-/BB+/Baa3u
НПМК, 4.5% 15jun2023, USD	XS1405775617	4,500%	15.06.2023		1,97	105,98	106,38	1,48%	USD	BBB-/BBB/Baa2
НОВАТЭК, 4.422% 13dec2022, USD	XS0864383723	4,422%	13.12.2022		1,51	104,81	105,21	1,22%	USD	BBB/BBB/Baa2
Полус, 4.699% 28mar2022, USD	XS1405766384	4,699%	28.03.2022		0,86	102,93	103,25	1,14%	USD	BB+/BB/Baa3
Полус, 5.25% 7feb2023, USD	XS1533922933	5,250%	07.02.2023		1,65	105,60	106,12	1,80%	USD	BB+/BB/Baa3
РЖД, 5.70% 5apr2022, USD	XS0764220017	5,700%	05.04.2022		0,88	104,03	104,47	0,92%	USD	BBB-/BBB/Baa2
Роснефть, 4.199% 6mar2022, USD	XS0861981180	4,199%	06.03.2022		0,80	102,34	102,69	1,09%	USD	BBB-/Baa3
Сбербанк России, 6.125% 7feb2022, USD	XS0743596040	6,125%	07.02.2022		0,72	103,61	103,87	0,99%	USD	-/BBB/Baa3
Северсталь, 3.85% 27aug2021, USD	XS1567051443	3,850%	27.08.2021		0,29	100,80	101,10	0,55%	USD	BBB-/BBB/-
Северсталь, 5.9% 17oct2022, USD	XS0841671000	5,900%	17.10.2022		1,38	106,57	106,85	1,15%	USD	BBB-/BBB/Baa2
СИБУР Холдинг, 4.125% 5oct2023, USD	XS1693971043	4,125%	05.10.2023		2,28	105,39	105,80	1,73%	USD	-/BBB/Baa3
Совкомфлот, 5.375% 16jun2023, USD	XS1433454243	5,375%	16.06.2023		1,95	106,79	107,30	1,92%	USD	BB+/BBB-/Baa2
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	XS1752568144	3,949%	24.04.2023	24.01.2023	1,64	104,03	104,41	1,43%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ФосАгро, 3.95% 3nov2021, USD	XS1599428726	3,950%	03.11.2021		0,47	101,36	101,53	0,87%	USD	BBB-/BBB-/Baa3
ВЭБ, 4.032% 21feb2023, EUR (8)	XS0893212398	4,032%	21.02.2023		1,72	104,99	105,96	0,91%	EUR	BBB-/BBB/-
Газпром, 2.25% 22nov2024, EUR (44)	XS1721463500	2,250%	22.11.2024		3,36	102,95	103,55	1,30%	EUR	-/BBB/Baa2
Газпром, 2.5% 21mar2026, EUR (46)	XS1795409082	2,500%	21.03.2026		4,55	103,72	104,38	1,63%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.949% 24jan2024, EUR (47)	XS1911645049	2,949%	24.01.2024		2,59	104,93	105,44	0,99%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (2)	XS2157526315	2,950%	15.04.2025		3,71	105,49	106,08	1,42%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 3.125% 17nov2023, EUR (39)	XS1521039054	3,125%	17.11.2023		2,41	105,15	105,66	0,94%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Газпром, 4.364% 21mar2025, EUR (31)	XS0906949523	4,364%	21.03.2025		3,57	110,44	111,29	1,45%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
РЖД, 2.2% 23may2027, EUR	XS1843437036	2,200%	23.05.2027	23.02.2027	5,32	104,39	105,22	1,33%	EUR	-/BBB/Baa2
РЖД, 4.6% 6mar2023, EUR	XS1041815116	4,600%	06.03.2023		1,76	107,20	107,90	0,41%	EUR	BBB-/BBB/Baa2
Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB	XS2107554896	6,750%	30.01.2025		3,06	98,66	99,38	7,05%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	XS1648266788	8,900%	20.07.2021		0,18	100,48	100,85	5,14%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.25% 16feb2022, RUB	XS1567117566	9,250%	16.02.2022		0,69	102,32	102,52	5,92%	RUB	-/BBB-/Ba1
Альфа-Банк, 9.35% 6aug2022, RUB (9)	XS1946883342	9,350%	06.08.2022		1,10	103,40	103,75	6,27%	RUB	-/BBB-/Ba1
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	XS1701384494	7,900%	19.10.2024		2,87	102,99	103,67	6,79%	RUB	-/BBB/-
РЖД, 8.8% 4oct2025, RUB	XS1843442465	8,800%	04.10.2025		3,48	105,98	106,62	7,10%	RUB	BBB-/BBB/-
РЖД, 8.99% 3mar2024, RUB	XS1574787294	8,990%	03.03.2024		2,36	106,16	106,78	6,43%	RUB	-/BBB/Baa2
РЖД, 9.2% 7oct2023, RUB	XS1502188375	9,200%	07.10.2023		2,06	105,94	106,45	6,37%	RUB	BBB-/BBB/-
РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB	XS2082937967	6,800%	25.11.2024		2,91	99,86	100,52	6,73%	RUB	BBB-/Baa3
РусГидро, 8.125% 28sep2022, RUB	XS1691350455	8,125%	28.09.2022		1,24	102,17	102,53	6,31%	RUB	BBB-/BBB/Baa3

** еврооблигации из баз индексов Euro-Cbonds IG 3Y Russia, Euro-Cbonds IG Russia EUR, Euro-Cbonds IG Russia RUB (базы 01.01.21), оперативные данные Reuters



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 подобного рода действиям. Компании не утверждают, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компании не несут ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компании не берут на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. «Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от опережающих заявлений Компаний, содержащихся в аналитическом отчете.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>
+7 (495) 232-99-66
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ
clients@open.ru

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>
+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

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

Управление анализа рынков

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