

19 ИЮЛЯ 2021 Г. (ПН)

НЕДЕЛЯ НА РЫНКАХ

Доходности американских госбумаг на прошлой неделе попытались вырасти, однако завершили неделю практически без изменений.

Российские евробонды не отреагировали на всплеск доходностей на рынке американских госбумаг в начале недели, но показали позитивную динамику ближе к завершению.

На рынке ОФЗ на протяжении недели преобладала неоднозначная динамика: короткие бумаги немного выросли, в то время как в среднем участке наблюдались негативные настроения, а длинные бумаги остались без изменения.

Ключевым событием для российского рынка на этой неделе станет решение ЦБ РФ в пятницу. Мы не ждем существенных движений на рынке до конца недели.

В четверг свое решение по ставке озвучит ЕЦБ. Наиболее интересно будет услышать сопровождающие комментарии.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

Недельная инфляция в России замедлилась до 0,06% после высокого темпа «тарифной недели», годовая осталась на уровне 6,55%.

Нерезиденты оставались нетто-продавцами российских акций, сохраняли нейтральную позицию в ОФЗ и увеличили короткую позицию в валюте.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Агентство S&P подтвердило долгосрочный рейтинг РФ в иностранной валюте «BBB-» со «стабильным» прогнозом.

Национальный Банк Республики Беларусь повысил ставку рефинансирования на 75 б. п. до 9,25% годовых.

Предстоящие размещения: ФПК, МКБ, Синара Транспортные Машины, Промомед ДМ.

Итоги прошедших размещений: Минфин, Узбекистан, Ростелеком, ЦППК.

ОЧЕРЕДНЫЕ СОБЫТИЯ

Дата	Событие
20 июля	Федеральная пассажирская компания – книга заявок на 4-летние облигации серии 001P-08 на сумму 5 млрд руб., индикатив по купону 4y G-curve + 130 б. п.
21 июля	МКБ – книга заявок на 3-летние облигации серии 001P-03 на сумму 10 млрд руб. Индикатив по купону 3y G-curve + 175 б. п.
23 июля	Решение ЦБ РФ по ключевой ставке

Основные индикаторы

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс RTS	1,603	-0.6%	-2.0%	15.5%
Индекс ММВБ	3,770	-0.8%	-2.2%	14.6%
MSCI EM	1,340	-0.6%	1.7%	4.0%
DJIA	34,688	-0.9%	-0.5%	14.1%
NASDAQ	14,427	-0.8%	-1.9%	12.1%
S&P 500	4,327	-0.8%	-1.0%	15.9%
HSI	28,005	0.0%	2.4%	3.2%
VIX	18.5	8.5%	14.0%	-19.0%

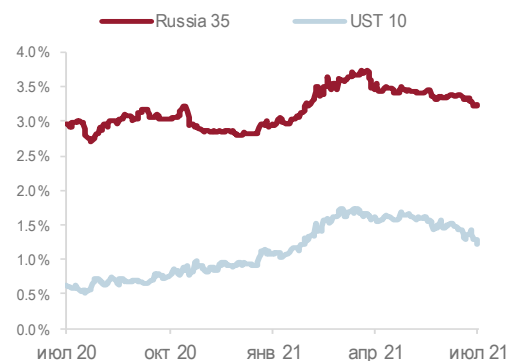
Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USDRUB	74.1	-0.4%	-0.4%	-0.4%
EURRUB	87.4	-0.5%	-1.0%	-4.4%
EURUSD	1.18	-0.1%	-0.6%	-4.0%
CNYRUB	11.4	-0.4%	-0.2%	-0.2%
XBTUSD	31,843	0.3%	-5.0%	10.2%
XETUSD	1,903	-1.2%	-10.9%	154.2%

Биржевые товары	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI (\$/барр.)	71.8	0.2%	-3.7%	48.4%
Нефть BRENT (\$/барр.)	73.6	0.2%	-2.6%	43.3%
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	131	0.3%	-0.3%	56.8%
Газ, Европа (\$/тыс. куб. м)	428	3.8%	-4.7%	78.5%
Золото (\$/тр. унц.)	1,812	-1.0%	0.2%	-4.3%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 5	0.78%	(0.1)	(1.1)	40.6
UST 10	1.29%	(0.8)	(6.9)	36.7
UST 30	1.92%	(0.2)	(7.0)	26.3
Russia 28	2.15%	(0.2)	(3.5)	(14.2)
Russia 35	3.23%	(1.6)	(10.1)	42.4
Russia 47	3.63%	(0.2)	(2.4)	52.6
ОФЗ 26215 2 года	6.85%	(3.0)	1.0	204.0
ОФЗ 26207 5 лет	7.04%	-	(2.0)	147.0
ОФЗ 26235 10 лет	7.20%	(2.0)	1.0	117.0
Mosprime 3m	6.78%	4.0	13.0	188.0
Ruonia o/n	5.71%	11.0	23.0	144.0
Libor 3m	0.13%	0.0	0.6	(10.3)
Russia 5Y CDS	85.8	-1.1%	-0.4%	-1.0%

Изменения цен долговых инструментов отражены в базисных пунктах
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей бенчмарков



Источник: Bloomberg

Календарь инвестора

Дата	Отрасль	Событие	Комментарий
19 июл	Облигации	Нижегородская область, 34012 - Амортизация	2,4 млрд руб.
19 июл	Облигации	ДОМ.РФ, 18 - Оферта	
19 июл	Облигации	Россети Ленэнерго, БО-05 - Оферта	
19 июл	Облигации	ГТЛК, 5.95% 19jul2021, USD - Погашение	\$254 млн
19 июл	Облигации	МигКредит, БО-01МС - Амортизация	14,8 млн руб.
20 июл	Статистика	США - Число выданных разрешений на строительство (июнь)	
20 июл	Облигации	Федеральная пассажирская компания - книга заявок	4-летние облигации серии 001P-08 на сумму 5 млрд руб., индикатив по купону 4y G-curve + 130 б. п.
20 июл	Облигации	Элемент Лизинг, 001P-02 - Амортизация	690 млн руб.
20 июл	Облигации	Группа Астон, КО-П01 - Оферта	
20 июл	Облигации	Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB - Погашение	10 млрд руб.
20 июл	Облигации	Домашние деньги, БО-001P-01 - Амортизация	125 млн руб.
21 июл	Облигации	МКБ - книга заявок	3-летние облигации серии 001P-03 на сумму 10 млрд руб. Индикатив по купону 3y G-curve + 175 б. п.
21 июл	Облигации	Банк Национальный стандарт, БО-02 - Оферта	
22 июл	Статистика	Еврозона - Решение по процентной ставке	
22 июл	Статистика	США - Продажи на вторичном рынке жилья (июнь)	
22 июл	Облигации	ТрансКонтейнер, БО-01 - Амортизация	1,5 млрд руб.
22 июл	Облигации	ДРП, БО-001-01 - Оферта	
23 июл	Статистика	РФ - Решение по процентной ставке	
23 июл	Облигации	ПИК-Специализированный застройщик, БО-П02 - Амортизация	800 млн руб.
23 июл	Облигации	РОСБАНК, БО-26 - Оферта	
23 июл	Облигации	ЛК РОДЕЛЕН, 001P-02 - Амортизация	10 млн руб.
24 июл	Облигации	Новосибирск, 35009 - Амортизация	500 млн руб.
июль	Облигации	Синара Транспортные Машины - книга заявок	5-летние облигации серии 001P-02 «зеленые» на сумму 10 млрд руб.
июль	Облигации	ПРОМОМЕД ДМ - книга заявок	3-летние облигации серии 001P-02 на сумму 1 млрд руб.

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Неделя на рынке облигаций

Прошлая неделя на американском рынке госдолга началась с роста доходности после публикации базового индекса потребительских цен, оказавшегося существенно выше прогнозов. Однако последовавшая в среду статистика по ценам производителей и два подряд выступления главы ФРС США, заверившего, что рост инфляции носит временный характер и что программу стимулирования сворачивать пока не планируется, немного успокоили инвесторов. По итогам недели 10-летние американские казначейские бумаги снизились в доходности на 4 б. п. до 1,31% годовых.

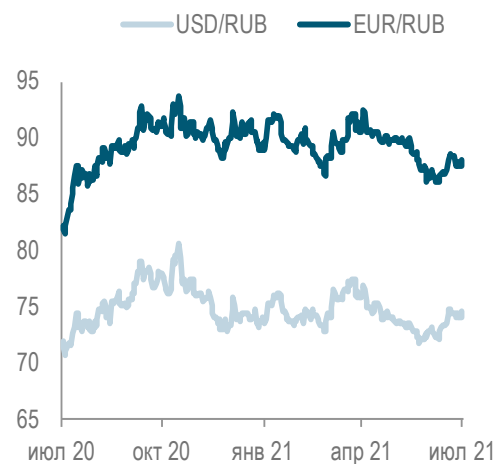
Российские евробонды не отреагировали на всплеск доходностей на рынке американских госбумаг, зато полностью включились в погоню, когда доходности начали снижаться. Россия 2035 завершила неделю на отметке 3,27% годовых (-7 б. п. за неделю), а самый длинный выпуск — Россия 2047 — снизился в доходности на 5 б. п. до 3,65% годовых.

На рынке ОФЗ на протяжении недели преобладала неоднозначная динамика. В самом коротком участке кривой (со сроком погашения до двух лет) доходности снизились на 10-15 б. п., наибольшее движение показал выпуск 26209 с погашением в июле 2022 г., который завершил неделю на отметке 6,42% годовых (-15 б. п. за неделю). На участке 3–4 года доходности выросли на 3–8 б. п., наибольшее изменение показал выпуск 26227 с погашением в июле 2024 г., закрывшийся с доходностью 6,97% годовых (+8 б. п.). В дальнем конце кривой изменения были минимальными. Доходность длинных бумаг серии 26230 с погашением в марте 2039 г. снизилась на 1% и составила 7,29% годовых.

Ключевым событием для российского рынка на этой неделе станет решение ЦБ РФ в пятницу. В ожидании этого события инвесторы скорее всего не будут предпринимать активных действий, поэтому мы не ждем существенных изменений до конца недели. В четверг свое решение по ставке озвучит ЕЦБ. Большинство участников рынка ожидают, что она не изменится, в свете чего наиболее интересно будет услышать сопровождающие комментарии. На американском рынке из значимых событий, запланированных на эту неделю, можно отметить публикацию статистики по рынку недвижимости, которая косвенно говорит о состоянии потребительского спроса.

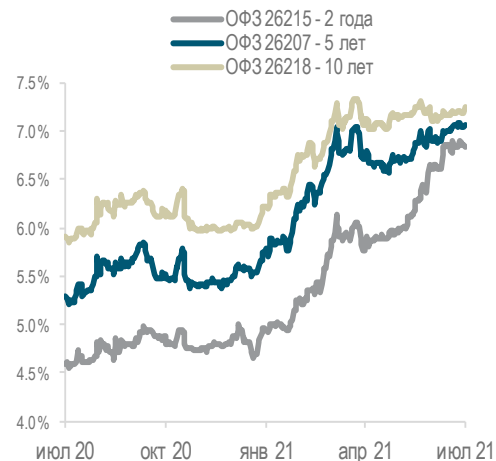
- На этой неделе по рублевым облигациям ожидаются погашения на сумму 10 млрд руб. (Альфа-банк), выплаты купонов на сумму 96,3 млрд руб. (ОФЗ пять выпусков — суммарно на 70 млрд руб., Роснефть — 3,8 млрд руб., РСХБ — 3,5 млрд руб.) и амортизации на сумму 6 млрд руб. (Нижегородская обл. — 2,4 млрд руб., Трансконтейнер — 1,5 млрд руб., ПИК — 800 млн руб.).
- По еврооблигациям планируются выплаты купонов на \$50 млн (крупнейшие — Газпром — \$24,7 млн, ФосАгро — \$7,6 млн, ГТЛК — \$7,6 млн), погашение на сумму \$254 млн (ГТЛК), амортизации не запланированы.

Динамика EUR и USD к рублю



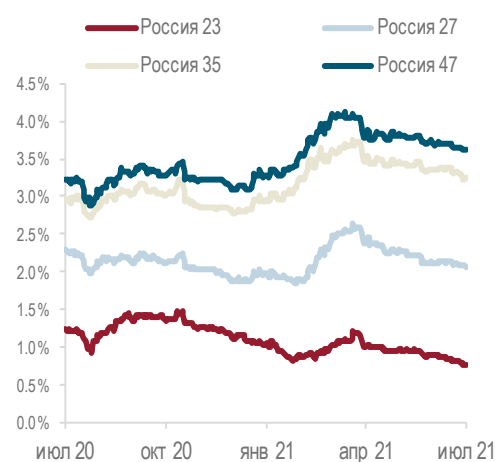
Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Суверенные еврооблигации



Источник: Bloomberg

Новости экономики и политики

Недельная инфляция в России замедлилась до 0,06% после высокого темпа «тарифной недели», годовая осталась на уровне 6,55%. Рост потребительских цен на неделе с 6 по 12 июля резко замедлился до 0,06% после роста на 0,46% на предыдущей «тарифной» неделе. С начала июля инфляция выросла до 0,39%, с начала года достигла 4,6%. Исходя из среднедневных данных, годовая инфляция на 12 июля замедлилась — до 6,55% против 6,6% на предыдущей неделе.

Комментарий. Некоторое замедление обусловили цены на фрукты и овощи, которые снизились на 1,3% по сравнению с прошлой неделей. Картофель подешевел на 5,4%, помидоры — на 4,8%, огурцы — на 4,5%, лук — на 2,4%. Снижение цен на продукты питания было ожидаемым, так как это сезонный вид товаров, который реагирует на новый урожай, поступающий в летние месяцы. Мы ожидаем, что инфляция в июле замедлится до 0,5–0,6%. В годовом выражении она останется на текущем уровне. Инфляционная среда остается повышенной, что вызовет активные действия со стороны ЦБ РФ. Мы ожидаем повышения ставки на 50–75 б. п. 23 июля.

Нерезиденты оставались нетто-продавцами российских акций, сохраняли нейтральную позицию в ОФЗ и увеличили короткую позицию в валюте. ЦБ РФ опубликовал отчет о российских финансовых рынках, раскрывающий активность нерезидентов в акциях, облигациях и рублях в последние месяцы. За последние 5 месяцев они продавали российские акции, продав их на 213,3 млрд руб. В мае-июне нерезиденты продали российских акций на 69,6 млрд руб.

При этом доля вложений нерезидентов в ОФЗ в мае увеличилась на 0,1 п. п. в июне без изменений — до 19%. Объем их вложений в мае вырос на 49 млрд руб., а в июне — на 42,5 млрд руб. Иностранные инвесторы переключались из краткосрочных в долгосрочные ОФЗ. Основной причиной смещений стали ожидания нерезидентов относительно дальнейшей динамики денежно-кредитной политики. Доля нерезидентов на аукционах во второй половине июня снизилась до 9,3% (они купили всего 5,4 млрд руб.).

Нерезиденты в мае-июне увеличили свою короткую позицию по валютным свопам до рекордных \$20 млрд - самого высокого уровня за все время. Основными факторами роста короткой позиции по валютным свопам стали рост процентных ставок, а также относительно стабильный курс доллара США к рублю.

Комментарий. Активность нерезидентов остается важным фактором для российского финансового рынка. Их позиция в валютных свопах показывает, что иностранные инвесторы позитивно оценивают курс рубля. Между тем, они сохраняют осторожность на долгом рынке, поскольку регулятор продолжает ужесточение денежно-кредитной политики. В последние месяцы инвесторы воздерживались от вложений в рискованные активы по всему миру и следовали той же тактике в отношении российских акций. Мы ожидаем, что их активность на рынке ОФЗ останется слабой из-за цикла ужесточения денежно-кредитной политики. В то же время интерес к российскому рублю будет расти. Рубль становится привлекательной для carry-trade валютой благодаря низкой волатильности и высоким ценам на нефть.

Новости эмитентов

S&P подтвердило долгосрочный рейтинг РФ в иностранной валюте «BBB-» со «стабильным» прогнозом. По мнению аналитиков S&P, позитивное влияние на рейтинг оказывают консервативная макроэкономическая политика, сильная позиция экономики как внешнего нетто-кредитора, низкий уровень государственного долга и гибкая денежно-кредитная политика. Негативными рейтинговыми факторами остаются высокая зависимость от нефтегазовых доходов, а также значительные ограничения в регуляторной среде. Ограничивающее влияние на рейтинги также оказывают геополитическая напряженность и экономические санкции против РФ. Также в отчете отмечено, что риски для экономики представляет «третья волна» пандемии COVID-19.

Как отмечает агентство, восстановление внутреннего спроса в России в первом полугодии 2021 г. происходило быстрее, чем они прогнозировали. Показатели производства в ненефтяных секторах и розничные продажи, позволяют предположить, что экономика уже достигла докоронавирусного уровня.

Национальный Банк Республики Беларусь повысил ставку рефинансирования на 75 б. п. до 9,25% годовых. Свое решение регулятор объяснил ускорением инфляции. «Дополнительным фактором, поддерживающим интенсивный рост потребительских цен в Беларуси, стали повышенные инфляционные ожидания экономических агентов. В то же время укрепление белорусского рубля в II квартале 2021 года, а также сохранение контроля за денежным предложением ограничивали инфляционные процессы внутри страны», — говорится в пресс-релизе НБ РБ. Это уже второе повышение ставки в этом году, в апреле НБ РБ повысил ставку так же — на 75 б. п.

Магнит — сделка с Mercury Retail Group Ltd по приобретению 100% акций Dixy Holding Ltd (пятая по размеру российская розничная сеть), о которой Магнит сообщил 17 мая, вчера была одобрена ФАС России — в периметр сделки не войдут 142 магазина в регионах (~6% от всех 2 641 магазинов «Дикси»), что немного повлияет на цену сделки (изначально заявленная — 92,4 млрд руб.).

Детский мир опубликовал операционные результаты за 2K21, согласно которым продажи выросли на 29,6% г/г до 37,4 млрд руб., что означает существенное ускорение по сравнению с 15%-ным ростом в 1K21 благодаря низкой базе 2K20 (в связи с пандемией) при улучшении базы сравнения (2,9% г/г в 2K20 против 11% г/г в 1K20).

Газпром — президенты России и Беларуси согласовали цену на газ. Как сообщило агентство «Интерфакс» со ссылкой на пресс-секретаря президента России Д. Пескова, главы РФ и РБ Владимир Путин и Александр Лукашенко договорились, что цена на газ для Беларуси в 2022 г. не будет индексирована и останется на уровне 2021 г. Дополнительных комментариев по объемам и условиям поставок не последовало. В январе 2021 г. белорусская сторона объявила цену на российский газ на 2021 г. в размере \$128,5/тыс. м³.

Petropavlovsk планирует выкупить свои еврооблигации с погашением в 2022 г. на сумму до \$200 млн по цене 102,5% от номинала, сообщило агентство Прайм. По словам финансового директора компании Даниила Котлярова, компания планирует воспользоваться благоприятной рыночной конъюнктурой и улучшить условия привлеченных кредитов. Для выкупа еврооблигаций компания планирует использовать кредит

Газпромбанка по ставке 3,6% годовых. Также компания не исключает возможность выкупа оставшейся части евробондов через новый выпуск, который может состояться осенью. За раннее согласие предусмотрена премия в размере \$30 на \$1000 номинальной стоимости бумаг.

Комментарий. Компания разместила еврооблигации в ноябре 2017 г. на сумму \$500 млн с купоном 8,125% годовых. В настоящее время бумаги компании Petropavlovsk торгуются в районе 105% от номинала с доходностью 4,3% годовых. Таким образом, участие в выкупе с учетом премии за раннее участие по цене 105,5% видится вполне привлекательным.

Предстоящие размещения

Федеральная пассажирская компания 20 июля откроет книгу заявок на рублевые облигации серии 001P-08 на сумму 5 млрд рублей. Срок обращения бумаг – 4 года. Ориентир доходности – не выше G-curve на сроке 4 года + 130 б. п., что в настоящее время соответствует доходности 8,36% годовых.

Эмитент довольно хорошо знаком рынку — в обращении находится семь выпусков рублевых бумаг, которые торгуются с премией к кривой ОФЗ порядка 100 б. п. Таким образом на наш взгляд доходность нового выпуска должна быть ближе к 8–8,1% годовых.

Московский Кредитный Банк планирует 21 июля открыть книгу заявок на 3-летние рублевые облигации серии 001P-03 на сумму 10 млрд руб. Ориентир по доходности — G-curve на сроке 3 года плюс премия 175 б. п., что по состоянию на сегодняшний день соответствует доходности 8,73% годовых.

Бумаги банков с сопоставимыми кредитными рейтингами торгуются с премией порядка 100–120 б. п. к кривой ОФЗ, поэтому в текущих условиях мы считаем справедливой доходность по новому выпуску на уровне 8,0–8,2% годовых.

Фармацевтическая компания **ПРОМОМЕД ДМ** планирует в июле разместить облигации серии 001P-02 на сумму не менее 1 млрд руб. Срок обращения бумаг — 3 года. По выпуску предусмотрено поручительство со стороны компании «Биохимик», а также ковенантный пакет в отношении головной компании, включающий смену контроля над эмитентом и (или) поручителем, показатель долг/EBITDA не более 3, максимальные дивиденды не выше 50% от прибыли по МСФО и отзыв рейтинга эмитента от Эксперт-РА по инициативе компании.

В декабре прошлого года компания разместила первый выпуск трехлетних рублевых облигаций на сумму 1 млрд руб. со ставкой купона 9,5% годовых. На данный момент бумаги торгуются чуть выше номинала с доходностью около 9,6% годовых. Принимая во внимание более длинную дюрацию, мы считаем, что доходность нового выпуска должна составлять порядка 9,8% годовых.

Синара Транспортные Машины во второй половине июля планирует разместить 5-летние «зеленые» облигации на сумму 10 млрд руб. Средства планируется направить на финансирование производства электровозов и электропоездов нового поколения и городского электрического общественного транспорта.

Предыдущий выпуск был размещен в мае этого года и сейчас торгуется с доходностью около 8,3% годовых (или со спредом к ОФЗ на уровне 130–140 б. п.). С учетом премии за более длинную дюрацию справедливая доходность нового выпуска, по нашей оценке, находится на уровне 8,5–8,7% годовых

Итоги прошедших размещений

В прошлую среду Минфин не встретил большого спроса на длинные бумаги. На первом аукционе Минфин разместил ОФЗ-ПД выпуска 26237 (срок погашения — 14 марта 2029 г.) на сумму 10 млрд руб. со спросом 19,98 млрд руб. Цена отсечения составила 97,37% от номинала, доходность при этой цене была 7,28 % годовых — на 5 б. п. выше, чем накануне аукциона. Второй аукцион был менее успешным. Минфин России разместил ОФЗ-ПД выпуска 26240 (срок погашения — 30 июля 2036 г.) на сумму 4,2 млрд руб. при спросе 7,7 млрд руб. Цена отсечения составила 97,42 % от номинала, доходность при этом 1 7,41 % годовых, на 8 б. п. выше, чем у бумаг с близкой дюрацией.

Итоги размещений российских эмитентов

Дата сбора заявок	Эмитент, выпуск	Сумма млрд руб	Срок оферты / погашения, лет	Ориентир по купону / доходности	Установленный купон / доходность
12 июля	Узбекистан, \$, сумы	\$635 млн, 2,5 трлн сум	- / 10, 3	4,25-4,375%, 14,5% / -	3,9%, 14%
13 июля	Ростелеком, 002P-06R	15	- / 5	7,9-8,0% / 8,05-8,16%	7,7% / 7,85%
15 июля	ЦППК, П01-БО-03	7	- / 3	- / 3Y G-curve + 300 б. п. (10%)	9,5% / 9,73%

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

Александр Афонин
AfoninAK@skbbank.ru

Российские еврооблигации

	Валюта	Дох. к погашению	1д изм. дох., бп	Дюрация	Moody's / S&P / Fitch	Пред. Цена	Купон	Объем, \$млн	Погашение
Суверенные еврооблигации									
Россия 25	EUR	0.61%	0	4.09	- / - / BBB	109.8	2.88%	1,750	04.12.2025
Россия 27	EUR	1.17%	-1	6.03	- / - / BBB	99.8	1.13%	1,250	20.11.2027
Россия 32	EUR	2.01%	-1	9.99	- / - / BBB	98.4	1.85%	1,250	20.11.2032
Россия 22	USD	0.35%	0	0.69	Baa3 / BBB- / BBB	102.9	4.50%	2,000	04.04.2022
Россия 23	USD	0.77%	-1	2.04	Baa3 / BBB- / BBB	108.8	4.88%	3,000	16.09.2023
Россия 26	USD	1.75%	0	4.36	- / - / BBB	113.9	4.75%	3,000	27.05.2026
Россия 28	USD	2.15%	0	5.24	Baa3 / BBB- / BBB	167.9	12.75%	2,500	24.06.2028
Россия 29	USD	2.47%	1	6.51	- / - / BBB	113.2	4.38%	3,000	21.03.2029
Россия 30	USD	1.55%	0	2.50	Baa3 / BBB- / BBB	115.2	7.50%	2,334	31.03.2030
Россия 35	USD	3.24%	-2	10.09	- / - / BBB	120.5	5.10%	4,000	28.03.2035
Россия 42	USD	3.56%	1	13.15	Baa3 / BBB- / BBB	130.1	5.63%	3,000	04.04.2042
Россия 47	USD	3.62%	0	15.45	- / - / BBB	127.2	5.25%	7,000	23.06.2047
Банки и финансы									
Альфа-Банк 30	USD	4.44%	0	3.29	B1u / - / BB	105.1	5.95%	850	15.04.2030
Альфа-Банк perp	USD	4.30%	1	1.65	B2 / - / B+	104.5	6.95%	500	Perp.
ВТБ 22	USD	2.37%	8	1.18	Ba2 / B- / WD	105.6	6.95%	1,412	17.10.2022
ВТБ perp	USD	2.81%	1	1.29	NR / - / -	109.0	9.50%	2,250	Perp.
ВЭБ 23	USD	1.65%	-2	2.18	- / BBB- / BBB	109.8	5.94%	1,150	21.11.2023
ВЭБ 25	USD	2.36%	-1	3.80	- / BBB- / BBB	118.2	6.80%	1,000	22.11.2025
ГТЛК 28	USD	3.82%	0	5.55	Ba2 / - / BB+	105.7	4.80%	500	26.02.2028
МКБ 26	EUR	3.19%	0	4.08	- / BB- / BB	99.6	3.10%	600	21.01.2026
МКБ 25	USD	3.45%	-9	3.17	- / BB- / BB	104.1	4.70%	581	29.01.2025
МКБ perp	USD	7.40%	-2	1.20	Caa2u / - / B-	101.8	8.88%	540	Perp.
РСХБ 23	USD	2.38%	-2	2.03	NR / - / -	113.2	8.50%	500	16.10.2023
Сбербанк 22	USD	1.45%	0	1.23	Ba1 / - / BBB-	104.6	5.13%	2,000	29.10.2022
Сбербанк 23	USD	1.90%	-1	1.75	- / - / BBB-	106.0	5.25%	1,000	23.05.2023
Совкомбанк perp	USD	6.50%	-2	3.23	- / - / B	104.2	7.75%	300	Perp.
Тинькофф perp	USD	4.58%	0	1.08	- / - / B-	105.2	9.25%	300	Perp.
Металлургия									
Евраз 23	USD	1.82%	3	1.58	Ba2 / BB+ / BB+	105.8	5.38%	750	20.03.2023
Nord Gold 24	USD	2.27%	0	2.98	Ba2 / - / BB	105.7	4.13%	400	09.10.2024
АЛРОСА 27	USD	2.50%	0	5.39	Baa2 / BBB- / BBB	103.3	3.10%	500	25.06.2027
НорНикель 25	USD	2.22%	1	3.65	Baa2 / - / BBB-	101.2	2.55%	500	11.09.2025
ММК 24	USD	1.49%	0	2.50	Baa2 / - / BBB	107.5	4.38%	500	13.06.2024
НЛМК 23	USD	0.94%	-1	1.83	Baa2 / BBB- / BBB	106.7	4.50%	434	15.06.2023
РУСАЛ 22	USD	3.28%	0	0.51	B1 / - / BB-	101.0	5.13%	520	02.02.2022
РУСАЛ 23	USD	2.71%	0	1.69	B1 / - / BB-	104.5	5.30%	491	03.05.2023
Полус 24	USD	1.42%	0	2.12	Baa3 / BB+ / BB+	107.3	4.70%	470	29.01.2024
Северсталь 24	USD	1.73%	5	2.97	Baa2 / - / BBB	104.3	3.15%	800	16.09.2024
ТМК 27	USD	3.98%	0	4.82	B1 / B+ / -	101.6	4.30%	500	12.02.2027
ЧТПЗ 24	USD	3.07%	1	2.68	Ba3 *- / - / BB- *-	104.0	4.50%	300	19.09.2024
Нефть и газ									
Газпром нефть 23	USD	1.55%	11	2.20	Baa2 / BBB- / BBB	110.2	6.00%	1,500	27.11.2023
Газпром 26	EUR	1.36%	-1	4.38	Baa2 / BBB- / BBB	105.1	2.50%	750	21.03.2026
Газпром perp	EUR	3.05%	0	4.04	- / BB / BB+	103.5	3.90%	1,000	Perp.
Газпром perp	USD	3.50%	0	3.78	- / BB / BB+	104.3	4.60%	1,400	Perp.
Газпром 37	USD	3.94%	-1	10.31	Baa2 / BBB- / BBB	139.6	7.29%	1,250	16.08.2037
Лукойл 30	USD	2.98%	6	7.42	- / BBB / BBB+	106.9	3.88%	1,500	06.05.2030
Роснефть 22	USD	0.82%	-4	0.61	Baa3 / BBB- / WD	102.1	4.20%	2,000	06.03.2022
Транспорт и телеком									
РЖД 27	EUR	1.13%	0	5.26	Baa2 / - / BBB	105.8	2.20%	500	23.05.2027
РЖД 24	USD	1.75%	0	2.44	Baa2 / - / BBB	106.7	4.38%	320	01.03.2024
Домодедово 28	USD	4.48%	-1	5.39	Ba1 / - / BB	104.9	5.35%	453	08.02.2028
Совкомфлот 28	USD	3.25%	0	5.89	- / BB+ / BBB-	103.6	3.85%	430	26.04.2028
Global Ports 23	USD	1.74%	-1	2.01	Ba2 / - / WD	110.1	6.50%	298	22.09.2023
Химия и нефтехимия									
ЕвроХим 24	USD	1.64%	0	2.22	Ba3 / - / BB	109.0	5.50%	700	13.03.2024
СИБУР Холдинг 23	USD	1.25%	1	1.87	Baa3 / - / BBB-	105.5	4.13%	308	05.10.2023
Уралкалий 24	USD	2.47%	0	3.02	Ba2 / - / BB-	104.8	4.00%	500	22.10.2024
ФосАгро 25	USD	1.72%	0	3.06	Baa3 / BBB- / BBB-	104.2	3.05%	500	23.01.2025

Источник: Bloomberg

ОФЗ

	Валюта	Дох. к погашению	1д изм. дох., бп	Дюрация	Moody's / S&P / Fitch	Пред. Цена	Купон	Объем, \$млн	Погашение
Облигации федерального займа									
26217 (OFZ-PD)	RUB	5.95%	3	0.07	- / - / BBB	100.1	7.50%	290,000	18.08.2021
25083 (OFZ-PD)	RUB	6.25%	3	0.38	- / - / -	100.3	7.00%	350,000	15.12.2021
26209 (OFZ-PD)	RUB	6.61%	3	0.89	Вaa3 / BBB / BBB	101.0	7.60%	293,579	20.07.2022
26220 (OFZ-PD)	RUB	6.65%	2	1.25	- / - / -	101.1	7.40%	350,000	07.12.2022
26211 (OFZ-PD)	RUB	6.72%	-9	1.33	Вaa3 / BBB / BBB	100.6	7.00%	150,000	25.01.2023
26215 (OFZ-PD)	RUB	6.83%	-3	1.79	Вaa3 / BBB / BBB	100.6	7.00%	250,000	16.08.2023
25084 (OFZ-PD)	RUB	6.81%	-2	1.95	- / - / -	97.2	5.30%	151,476	04.10.2023
26223 (OFZ-PD)	RUB	6.92%	2	2.23	- / - / BBB	99.3	6.50%	339,423	28.02.2024
26227 (OFZ-PD)	RUB	6.91%	0	2.48	- / - / -	101.7	7.40%	400,000	17.07.2024
26222 (OFZ-PD)	RUB	6.93%	-2	2.72	- / - / -	100.8	7.10%	350,000	16.10.2024
26234 (OFZ-PD)	RUB	6.94%	-4	3.36	- / - / -	92.0	4.50%	493,207	16.07.2025
26229 (OFZ-PD)	RUB	6.94%	-1	3.51	- / - / -	101.3	7.15%	450,000	12.11.2025
26219 (OFZ-PD)	RUB	7.01%	-2	3.99	- / - / -	103.7	7.75%	350,000	16.09.2026
26226 (OFZ-PD)	RUB	7.02%	-1	4.03	- / - / -	104.5	7.95%	350,000	07.10.2026
26207 (OFZ-PD)	RUB	7.07%	0	4.16	Вaa3 / BBB / BBB	105.5	8.15%	350,000	03.02.2027
26212 (OFZ-PD)	RUB	7.13%	-2	4.81	Вaa3 / BBB / BBB	100.2	7.05%	350,000	19.01.2028
26232 (OFZ-PD)	RUB	7.06%	0	4.83	- / - / -	95.3	6.00%	450,000	06.10.2028
26236 (OFZ-PD)	RUB	7.10%	1	5.28	- / - / -	93.2	5.70%	500,000	17.05.2028
26224 (OFZ-PD)	RUB	7.12%	-2	5.72	- / - / BBB	99.3	6.90%	350,000	23.05.2029
26228 (OFZ-PD)	RUB	7.19%	2	6.02	- / - / BBB	103.8	7.65%	444,104	10.04.2030
26218 (OFZ-PD)	RUB	7.24%	0	6.53	- / - / BBB	110.0	8.50%	250,000	17.09.2031
26235 (OFZ-PD)	RUB	7.26%	-2	6.74	- / - / -	91.5	5.90%	483,817	12.03.2031
26221 (OFZ-PD)	RUB	7.24%	1	7.31	- / - / BBB	104.6	7.70%	350,000	23.03.2033
26225 (OFZ-PD)	RUB	7.25%	1	7.92	- / - / BBB	101.1	7.25%	350,000	10.05.2034
26233 (OFZ-PD)	RUB	7.27%	3	8.47	- / - / -	90.9	6.10%	451,305	18.07.2035
26230 (OFZ-PD)	RUB	7.32%	3	9.25	- / - / -	105.1	7.70%	300,000	16.03.2039
29010 (OFZ-PK)	RUB	5.33%	-	0.48	- / - / -	108.5	6.01%	190,287	06.12.2034
29006 (OFZ-PK)	RUB	5.44%	-	0.05	- / - / -	101.2	5.37%	390,287	29.01.2025
29007 (OFZ-PK)	RUB	5.43%	-	0.15	- / - / -	102.3	5.45%	190,287	03.03.2027
29008 (OFZ-PK)	RUB	5.37%	-	0.26	- / - / -	104.2	5.57%	190,287	03.10.2029
29012 (OFZ-PK)	RUB	5.75%	-	0.30	- / - / -	99.0	4.64%	212,415	16.11.2022
29009 (OFZ-PK)	RUB	5.39%	-	0.37	- / - / -	105.9	5.74%	190,287	05.05.2032
46018 (OFZ-AD)	RUB	6.19%	16	0.32	Вaa3 / BBB / BBB	100.2	6.50%	51,573	24.11.2021
46022 (OFZ-AD)	RUB	6.58%	3	1.32	Вaa3 / BBB / BBB	98.9	5.50%	27,519	19.07.2023
46023 (OFZ-AD)	RUB	6.37%	42	2.19	Вaa3 / BBB / BBB	104.5	8.16%	147,500	23.07.2026
46011 (OFZ-AD)	RUB	-1.81%	71	3.59	Вaa3 / BBB / BBB	137.0	10.00%	19	20.08.2025
46012 (OFZ-AD)	RUB	6.21%	-1	5.11	Вaa3 / BBB / BBB	103.3	9.72%	10,630	05.09.2029
46020 (OFZ-AD)	RUB	7.37%	3	8.16	Вaa3 / BBB / BBB	97.2	6.90%	34,211	06.02.2036
52001 (OFZ-IN)	RUB	1.97%	0	0.98	Вaa3 / BBB / BBB	101.1	2.50%	186,478	16.08.2023
52002 (OFZ-IN)	RUB	2.87%	2	2.91	- / - / -	97.9	2.50%	274,808	02.02.2028
52003 (OFZ-IN)	RUB	2.79%	1	3.89	- / - / -	97.8	2.50%	221,066	17.07.2030

Источник: Bloomberg

Корпоративные облигации

	Валюта	Дох. к погашению	1д изм. дох., бп	Дюрация	Moody's / S&P / Fitch	Пред. Цена	Купон	Объем, \$млн	Погашение
Ликвидные бумаги уровня ВВВ									
Автодор, БО-002Р-05	RUB	7.42%	1	1.28	- / - / -	99.7	7.15%	25,916	12.12.2029
АЛРОСА, БО-07	RUB	7.38%	3	3.18	- / - / -	95.2	5.75%	5,000	10.05.2030
Башнефть, 08	RUB	7.39%	2	1.33	- / - / BBB	100.3	7.70%	5,000	31.01.2023
ББРР, 001Р-05	RUB	7.59%	11	1.06	- / - / -	98.2	5.80%	5,000	18.09.2025
ВЭБ, ПБО-001Р-16	RUB	6.97%	-67	0.70	- / - / -	101.4	8.67%	20,000	26.04.2022
ВЭБ, ПБО-001Р-17	RUB	7.32%	9	1.69	- / - / -	101.6	8.15%	20,000	22.06.2023
ВЭБ, ПБО-001Р-18	RUB	7.72%	7	4.14	- / - / -	98.7	7.27%	10,000	17.11.2026
ВЭБ, ПБО-001Р-19	RUB	7.84%	6	4.56	- / - / -	94.9	6.59%	15,000	10.06.2027
Газпром Капитал, БО-001Р-03	RUB	7.71%	7	3.23	- / - / -	94.0	5.70%	15,000	27.05.2025
Газпром Капитал, БО-001Р-04	RUB	7.80%	-3	4.59	- / - / -	91.9	5.90%	15,000	25.05.2027
Газпром Капитал, БО-01	RUB	7.52%	-19	2.92	- / BBB / -	99.3	7.15%	5,000	15.02.2028
Газпром Капитал, БО-05	RUB	7.44%	3	2.10	- / - / -	103.7	8.90%	15,000	03.02.2027
Газпром нефть, 001Р-01R	RUB	6.00%	30	0.65	- / - / -	102.0	8.70%	15,000	06.04.2022
Газпром нефть, 001Р-03R	RUB	7.18%	8	1.11	- / - / -	101.0	7.85%	25,000	17.10.2022
Газпром нефть, 003Р-02R	RUB	7.65%	-7	5.87	- / - / -	98.5	7.15%	20,000	07.12.2029
Газпром нефть, 003Р-03R	RUB	7.18%	2	3.00	- / - / -	97.3	6.20%	10,000	20.02.2025
Газпром, БО-22	RUB	7.55%	0	3.14	- / - / -	102.3	8.10%	15,000	23.06.2048
Газпромбанк, 001Р-03Р	RUB	7.14%	-1	0.82	- / - / -	101.7	8.95%	10,110	13.06.2022
Газпромбанк, 001Р-05Р	RUB	7.31%	0	1.36	- / - / -	102.6	9.15%	10,000	31.01.2023
Газпромбанк, 001Р-11Р	RUB	7.62%	22	2.48	- / - / -	102.1	8.20%	10,000	01.07.2024
Газпромбанк, 001Р-13Р	RUB	7.60%	10	1.88	- / - / -	100.0	7.40%	5,000	30.09.2023
Газпромбанк, 001Р-17Р	RUB	7.65%	1	2.16	- / - / -	96.4	5.85%	10,000	31.07.2030
Газпромбанк, БО-16	RUB	7.67%	-26	2.35	- / - / -	96.1	6.10%	10,000	18.04.2024
Газпромбанк, БО-18	RUB	7.34%	-3	0.51	- / - / -	100.4	7.45%	10,000	12.02.2023
ГМК Норильский никель, БО-001Р-01	RUB	7.39%	2	2.65	- / - / -	99.9	7.20%	0	24.09.2024
МРСК Центра и Приволжья, 001Р-01	RUB	7.56%	26	1.66	- / - / -	97.4	5.65%	8,000	02.06.2023
МТС, 001Р-03	RUB	7.06%	2	1.15	- / - / BB+	100.8	7.70%	15,000	03.11.2022
МТС, 001Р-06	RUB	7.62%	-1	2.93	- / - / -	99.3	7.25%	10,000	26.02.2025
МТС, 001Р-07	RUB	7.54%	22	2.09	- / - / BB+	103.3	8.70%	10,000	23.01.2024
МТС, 001Р-10	RUB	7.61%	-14	3.16	- / - / BB+	102.1	8.00%	15,000	25.06.2025
МТС, 001Р-12	RUB	7.41%	5	1.94	- / - / BB+	99.3	6.85%	15,000	26.10.2023
МТС, 001Р-14	RUB	7.84%	-10	4.29	- / - / BB+	95.5	6.60%	15,000	11.02.2027
МТС, 001Р-17	RUB	6.94%	0	0.80	- / - / BB+	99.0	5.50%	10,000	03.06.2022
ОГК-2, 002Р-01	RUB	7.60%	14	1.76	- / - / -	96.5	5.75%	5,000	08.07.2026
Почта России, БО-001Р-04	RUB	7.36%	0	1.56	- / - / -	100.8	7.70%	5,000	24.04.2028
Почта России, БО-001Р-10	RUB	7.45%	0	2.55	- / - / -	96.2	5.90%	10,000	23.07.2030
Почта России, БО-02	RUB	6.73%	-2	0.74	- / - / BBB	101.0	8.40%	5,000	07.05.2026
РЖД, 001Р-01R	RUB	7.51%	-2	1.60	- / - / -	102.2	8.70%	15,000	18.05.2032
РЖД, 001Р-02R	RUB	7.74%	-2	3.66	- / - / -	103.6	8.50%	15,000	02.04.2037
РЖД, 001Р-04R	RUB	7.63%	-11	3.16	- / - / -	103.2	8.25%	15,000	29.07.2032
РЖД, 001Р-10R	RUB	7.27%	-14	0.79	- / - / -	101.3	8.75%	10,000	03.06.2022
РЖД, 001Р-20R	RUB	7.52%	-2	4.32	- / - / -	99.9	7.35%	15,000	15.03.2027
РЖД, 19	RUB	7.27%	1	2.52	Baa2 / BBB- / BBB	101.9	7.85%	10,000	08.07.2024
РЖД, 23	RUB	7.36%	0	2.81	Baa2 / BBB- / BBB	101.9	7.85%	15,000	16.01.2025
РЖД, 41	RUB	7.35%	-3	1.25	- / - / -	99.3	6.65%	15,000	27.11.2031
РОСБАНК, БО-002Р-04	RUB	7.29%	-40	0.48	- / - / -	101.1	8.95%	10,000	31.01.2022
РОСБАНК, БО-002Р-06	RUB	7.49%	20	1.44	- / - / -	100.3	7.55%	15,000	16.03.2023
Роснано, БО-002Р-03	RUB	7.73%	-7	1.11	- / - / BBB	100.0	7.70%	12,000	20.10.2022
Роснано, БО-002Р-04	RUB	8.25%	0	2.27	- / - / -	96.8	6.75%	6,500	26.03.2024
Роснефть, 002Р-04	RUB	7.59%	2	1.35	- / - / -	100.1	7.50%	50,000	03.02.2028
Роснефть, 002Р-05	RUB	7.58%	9	2.18	- / - / -	99.9	7.30%	20,000	18.02.2028
Роснефть, 002Р-08	RUB	7.31%	24	2.52	- / - / -	100.4	7.95%	25,000	02.07.2029
Роснефть, 002Р-10	RUB	7.15%	6	3.24	- / - / -	96.0	5.80%	15,000	29.05.2030
Роснефть, 05	RUB	7.10%	0	1.11	- / - / -	101.3	7.90%	10,000	17.10.2022
Роснефть, 08	RUB	7.03%	45	1.44	- / - / -	100.7	7.30%	15,000	10.03.2023
Роснефть, БО-01	RUB	7.46%	0	0.50	- / - / -	101.1	8.90%	15,000	06.02.2024
Россельхозбанк, 20	RUB	7.44%	-2	0.66	Ba1 / - / BBB-	100.9	8.30%	10,000	11.04.2023
Россельхозбанк, БО-02R-P	RUB	7.37%	4	1.44	- / - / -	98.1	6.05%	5,000	25.01.2023
Россельхозбанк, БО-03R-P	RUB	7.27%	0	1.85	- / - / -	96.3	5.25%	3,528	05.07.2023
Россельхозбанк, БО-05Р	RUB	7.19%	-9	0.58	- / - / -	100.2	7.40%	25,000	09.03.2022
Россельхозбанк, БО-10Р	RUB	7.50%	2	2.00	- / - / -	98.9	7.00%	5,000	10.11.2023
Россельхозбанк, БО-14	RUB	8.42%	-1	1.07	- / - / -	99.1	7.40%	5,000	30.09.2024
Ростелеком, 001Р-02R	RUB	7.17%	-2	0.66	- / - / BBB-	101.2	8.65%	10,000	14.04.2027

	Валюта	Дох. к погашению	1д изм. дох., бп	Дюрация	Moody's / S&P / Fitch	Пред. Цена	Купон	Объем, \$млн	Погашение
Ликвидные бумаги уровня BBB - продолжение									
Сбербанк России, 001P-06R	RUB	7.23%	4	1.61	- / - / -	100.1	7.20%	40,000	19.05.2023
Сбербанк России, 001P-16R	RUB	7.29%	-6	1.30	- / - / -	100.5	7.50%	40,000	18.01.2023
Сбербанк России, 001P-SBER12	RUB	7.22%	-13	0.89	- / - / -	100.6	7.70%	30,000	11.07.2022
Сбербанк России, 001P-SBER15	RUB	7.37%	-1	2.13	- / - / -	98.0	6.30%	35,000	22.01.2024
Сбербанк России, 001P-SBER16	RUB	7.47%	-27	2.48	- / - / -	95.5	5.65%	20,000	31.05.2024
Сбербанк России, 001P-SBER17	RUB	7.35%	1	2.00	- / - / -	96.8	5.70%	40,000	29.10.2023
Северсталь, БО-06	RUB	7.41%	-4	2.25	- / - / -	103.2	8.65%	10,000	27.03.2029
Транснефть, БО-001P-03	RUB	7.21%	-2	1.71	- / - / -	104.0	9.45%	15,000	03.08.2023
Транснефть, БО-001P-05	RUB	7.17%	-7	2.07	- / - / -	104.6	9.25%	15,000	26.01.2024
Транснефть, БО-001P-08	RUB	7.66%	34	3.35	- / - / -	101.5	7.90%	25,000	09.10.2025
Транснефть, БО-001P-12	RUB	4.93%	415	0.90	- / - / -	101.0	7.90%	15,000	05.07.2022
Транснефть, БО-001P-13	RUB	7.24%	0	4.15	- / - / -	98.9	6.85%	15,000	30.10.2026
ФПК, 001P-02	RUB	7.63%	0	1.24	- / - / -	100.2	7.75%	5,000	09.12.2027
ФПК, 001P-03	RUB	7.66%	-11	2.55	- / - / -	99.3	7.20%	10,000	23.02.2028
ФПК, 001P-06	RUB	7.97%	-1	1.61	- / - / -	101.4	8.40%	8,000	21.05.2029
ФСК ЕЭС, 001P-01R	RUB	7.24%	2	1.89	- / - / -	102.1	8.70%	10,000	19.10.2023
ФСК ЕЭС, БО-03	RUB	7.44%	-1	1.09	- / - / BBB	100.7	7.75%	9,000	06.09.2052
ФСК ЕЭС, БО-04	RUB	7.56%	0	2.01	- / - / -	100.4	7.60%	7,000	23.10.2052
Ликвидные бумаги уровня BB									
Альфа-Банк, 002P-03	RUB	7.22%	-7	0.85	Ba1 / - / -	101.9	9.20%	5,000	24.06.2022
Альфа-Банк, 002P-05	RUB	7.22%	-35	0.94	Ba1 / - / -	100.8	7.90%	8,000	11.08.2022
Альфа-Банк, 002P-08	RUB	7.16%	35	2.00	Ba1 / - / -	98.0	5.90%	8,000	30.10.2023
Альфа-Банк, 002P-09	RUB	7.63%	5	2.13	Ba1 / - / -	96.8	5.95%	8,000	24.12.2023
Альфа-Банк, 002P-10	RUB	7.72%	4	2.20	Ba1 / - / -	96.8	6.20%	12,000	22.02.2024
Альфа-Банк, БО-18	RUB	7.64%	8	1.34	Ba1 / - / BBB-	98.7	6.50%	5,000	05.01.2032
Альфа-Банк, БО-22	RUB	7.75%	0	2.06	Ba1 / - / -	95.9	5.70%	5,000	04.12.2032
Группа Черкизово, БО-001P-02	RUB	8.10%	-6	1.59	- / - / -	99.4	7.50%	10,000	25.05.2023
Группа Черкизово, БО-001P-03	RUB	7.85%	22	2.27	- / - / -	96.8	6.20%	6,300	15.03.2024
Группа Черкизово, БО-001P-04	RUB	8.17%	3	2.08	- / - / -	96.7	6.40%	6,000	19.12.2025
ГТЛК, 001P-03	RUB	8.59%	-1	2.02	- / - / BB+	106.1	11.00%	10,000	22.01.2032
ГТЛК, 001P-04	RUB	8.00%	0	1.51	- / - / BB+	103.6	9.85%	10,000	06.04.2032
ГТЛК, 001P-09	RUB	8.51%	-2	2.63	- / - / -	97.6	7.35%	10,000	18.03.2033
ГТЛК, 001P-14	RUB	7.84%	2	1.22	- / - / -	101.9	8.85%	10,000	25.05.2034
ГТЛК, 001P-15	RUB	8.17%	7	3.33	- / - / -	99.0	7.69%	25,000	21.10.2025
ГТЛК, 001P-16	RUB	7.94%	-2	4.87	- / - / -	96.2	6.95%	8,750	17.02.2028
ГТЛК, 001P-17	RUB	8.61%	3	3.74	- / - / -	96.3	7.44%	10,000	14.05.2035
ГТЛК, 001P-18	RUB	8.07%	-2	4.37	- / - / -	99.7	7.84%	5,000	23.05.2035
ГТЛК, 001P-19	RUB	8.28%	-3	4.90	- / - / -	99.5	7.97%	5,000	23.05.2035
ГТЛК, БО-04	RUB	7.71%	-22	1.83	- / - / BB+	100.9	7.98%	5,000	06.03.2025
ГТЛК, БО-05	RUB	7.74%	-1	1.84	- / - / BB+	107.3	11.00%	4,000	17.10.2025
ГТЛК, БО-06	RUB	7.34%	-29	3.41	- / - / BB+	99.9	6.88%	4,000	20.10.2025
ГТЛК, БО-07	RUB	8.45%	2	1.25	- / - / BB+	98.3	6.89%	4,000	16.12.2025
ЕвроХим, БО-001P-03	RUB	7.48%	-9	0.65	- / - / -	101.3	8.55%	19,000	09.04.2022
ЕвроХим, БО-001P-04	RUB	7.75%	-34	1.34	- / - / -	100.5	7.85%	10,000	18.01.2023
ЕвроХим, БО-001P-06	RUB	7.67%	13	1.78	- / - / -	101.3	7.85%	13,000	18.08.2023
ЕвроХим, БО-001P-08	RUB	8.11%	-3	3.00	- / - / -	100.3	8.05%	25,000	15.04.2025
ИКС 5 ФИНАНС, БО-06	RUB	7.41%	19	1.11	- / - / BB+	101.5	8.45%	5,000	27.04.2023
Концерн Калашников, БО-П01	RUB	7.85%	14	0.68	- / - / -	100.9	9.10%	3,000	21.04.2022
ЛЕНТА, БО-001P-02	RUB	7.31%	1	0.61	- / - / -	101.0	8.65%	10,000	14.03.2029
ЛЕНТА, БО-001P-03	RUB	7.50%	0	1.17	- / - / -	99.3	6.80%	10,000	01.11.2029
ЛЕНТА, БО-001P-04	RUB	7.61%	6	1.65	- / - / -	97.9	6.30%	10,000	31.05.2023
ЛК Европлан, 001P-01	RUB	8.27%	7	2.54	- / - / -	97.5	7.10%	13,000	13.08.2024
ЛК Европлан, БО-03	RUB	8.27%	-1	1.05	- / - / -	101.1	8.80%	5,000	20.09.2029
ЛК Европлан, БО-05	RUB	8.57%	3	2.86	- / - / -	97.8	7.70%	3,000	14.02.2029
МегаФон, БО-001P-03	RUB	7.34%	-47	1.07	- / - / -	100.8	7.85%	15,000	03.10.2022
МегаФон, БО-001P-06	RUB	7.59%	-38	2.18	- / - / -	103.5	8.90%	5,000	11.03.2024
Московский кредитный банк, 001P-01	RUB	8.03%	24	1.05	- / - / -	100.5	8.35%	5,000	30.09.2022
Промсвязьбанк, 003P-01	RUB	7.44%	1	0.85	- / - / -	98.8	5.85%	10,000	23.06.2022
Промсвязьбанк, 003P-03	RUB	7.24%	61	1.98	- / - / -	99.0	6.10%	15,000	26.10.2023
Промсвязьбанк, 003P-04	RUB	7.91%	0	2.18	- / - / -	97.0	6.40%	15,000	14.02.2024
РЕСО-Лизинг, БО-П-03	RUB	7.94%	1	0.81	- / - / -	99.7	7.50%	5,000	08.06.2023
РЕСО-Лизинг, БО-П-06	RUB	8.36%	8	1.69	- / - / -	101.6	9.00%	8,000	01.08.2023
РЕСО-Лизинг, БО-П-07	RUB	8.56%	2	2.60	- / - / -	100.7	8.65%	5,000	11.10.2024
РЕСО-Лизинг, БО-П-08	RUB	8.36%	0	2.08	- / - / -	97.0	6.85%	5,000	09.12.2030

	Валюта	Дох. к погашению	1д изм. дох., бп	Дюрация	Moody's / S&P / Fitch	Пред. Цена	Купон	Объем, \$млн	Погашение
Ликвидные бумаги уровня ВВ - продолжение									
РН Банк, БО-001P-05	RUB	7.43%	-21	0.69	- / - / -	101.0	8.90%	8,000	25.04.2022
РН Банк, БО-001P-06	RUB	7.50%	-8	1.05	- / - / -	100.3	7.65%	7,000	26.09.2022
РН Банк, БО-001P-07	RUB	7.62%	1	1.97	- / - / -	97.5	6.25%	8,000	24.10.2023
Россети Московский регион, 001P-01	RUB	7.46%	-1	1.11	- / - / -	101.4	8.45%	8,000	18.10.2022
Россети Московский регион, 001P-02	RUB	7.14%	-31	1.39	- / - / -	98.3	6.15%	10,000	14.02.2025
Россети Московский регион, 001P-03	RUB	7.34%	0	1.75	- / - / -	97.1	5.55%	5,000	16.07.2025
Россети Московский регион, БО-10	RUB	7.44%	-1	0.74	- / - / -	101.1	8.55%	10,000	06.05.2027
Совкомбанк Лизинг, БО-П02	RUB	7.32%	57	1.73	- / - / -	100.0	6.60%	2,000	18.07.2023
Совкомбанк, FIZL2	RUB	6.80%	89	1.62	- / - / -	103.3	6.50%	5,000	22.05.2023
Совкомбанк, БО-П02	RUB	7.88%	4	1.13	- / - / -	98.3	6.20%	12,000	17.04.2030
Тинькофф Банк, 001P-02R	RUB	7.86%	-1	0.62	- / - / -	100.8	9.25%	10,000	21.03.2029
Тинькофф Банк, 001P-03R	RUB	7.81%	-2	1.03	- / - / -	100.7	8.25%	10,000	12.09.2029
ХК Металлоинвест, 02	RUB	6.59%	0	1.33	- / - / -	101.7	7.65%	5,000	27.01.2023
ХК Металлоинвест, БО-04	RUB	9.08%	0	1.33	- / - / -	97.0	6.55%	10,000	30.01.2030
ХК Металлоинвест, БО-10	RUB	6.85%	-43	3.27	- / - / -	96.5	5.70%	5,000	23.05.2030
ЧТПЗ, 001P-03	RUB	8.10%	7	2.20	- / - / -	104.5	9.70%	5,000	21.03.2024
ЧТПЗ, 001P-05	RUB	8.37%	0	3.23	- / - / -	94.9	6.60%	10,000	04.07.2025
ЧТПЗ, 001P-06	RUB	8.39%	-7	2.01	- / - / -	97.2	6.80%	10,000	28.11.2023
Ликвидные бумаги уровня В									
АБЗ-1, 001P-01	RUB	12.55%	-4	1.90	- / - / -	100.0	12.00%	2,000	25.12.2023
АВТОБАН-Финанс, БО-П02	RUB	8.76%	7	2.22	- / - / -	96.9	7.25%	3,000	19.03.2024
Акрон, БО-001P-03	RUB	7.74%	-15	1.53	- / - / -	99.5	7.25%	10,000	21.04.2023
АФК Система, 001P-12	RUB	8.35%	-6	2.68	- / - / BB	99.0	7.85%	10,000	23.10.2029
АФК Система, 001P-17	RUB	8.53%	-1	3.16	- / - / -	94.7	6.75%	14,000	25.11.2030
АФК Система, 001P-14	RUB	8.15%	-1	1.52	- / - / -	97.7	6.35%	10,000	10.07.2030
АФК Система, 001P-15	RUB	8.59%	2	2.59	- / - / -	95.5	6.70%	10,000	26.08.2030
Белуга Групп, БО-П01	RUB	7.23%	-37	0.80	- / - / -	101.8	9.50%	2,500	07.06.2022
Белуга Групп, БО-П02	RUB	8.34%	4	1.90	- / - / -	102.7	9.50%	5,000	10.07.2024
Белуга Групп, БО-П03	RUB	8.41%	-17	2.76	- / - / -	100.0	8.25%	5,000	03.12.2024
Белуга Групп, БО-П04	RUB	8.58%	1	3.23	- / - / -	96.6	7.40%	5,000	05.12.2025
Брусника. Девелопмент, 001P-01	RUB	9.91%	-6	1.37	- / - / -	102.2	11.00%	4,000	09.03.2023
ГК Пионер, 001P-04	RUB	10.22%	2	1.93	- / - / -	101.4	10.50%	5,000	11.12.2023
ГК Пионер, 001P-05	RUB	10.35%	0	2.65	- / - / -	99.4	9.75%	5,000	17.12.2024
Группа компаний Самолет, БО-П01	RUB	7.14%	59	0.73	- / - / -	104.5	12.00%	625	17.05.2022
Группа компаний Самолет, БО-П02	RUB	7.77%	-79	1.09	- / - / -	104.5	11.50%	1,500	27.10.2022
Группа компаний Самолет, БО-П07	RUB	8.19%	2	1.06	- / - / -	104.8	12.00%	3,000	19.10.2022
Группа компаний Самолет, БО-П08	RUB	8.71%	-9	1.35	- / - / -	103.7	11.00%	6,000	28.02.2023
Группа компаний Самолет, БО-П09	RUB	8.90%	-1	2.09	- / - / -	100.8	9.05%	10,400	15.02.2024
Группа ЛСР (ПАО), 001P-02	RUB	7.93%	34	0.45	- / - / B+	101.0	9.65%	2,000	20.04.2022
Группа ЛСР (ПАО), 001P-03	RUB	8.14%	-1	0.67	- / - / B+	100.8	9.00%	5,000	27.09.2022
Группа ЛСР (ПАО), 001P-04	RUB	8.70%	3	2.01	- / - / -	100.2	8.50%	7,000	27.09.2024
Группа ЛСР (ПАО), 001P-05	RUB	8.65%	5	2.61	- / - / -	100.0	8.40%	6,000	24.10.2024
ДелоПортс, 001P-01	RUB	8.07%	33	0.87	- / - / -	101.5	9.40%	3,500	05.07.2022
КБ Ренессанс Кредит, БО-04	RUB	9.26%	-16	2.02	- / - / -	98.6	8.45%	2,000	15.12.2025
КБ Ренессанс Кредит, БО-06	RUB	9.13%	8	2.11	- / - / -	98.1	8.15%	4,000	17.02.2026
Кредит Европа Банк, 001P-03	RUB	7.98%	7	1.08	- / - / -	101.4	9.00%	5,000	07.10.2022
Легенда, 001P-02	RUB	10.84%	2	0.84	- / - / -	100.5	11.00%	2,000	14.03.2023
Мостотрест, 07	RUB	12.49%	-27	0.85	- / - / -	97.6	9.25%	5,000	07.07.2026
ПИК-Корпорация, 001P-02	RUB	8.47%	7	2.74	- / - / -	100.1	8.25%	7,000	11.12.2024
ПИК-Корпорация, 001P-03	RUB	8.08%	10	1.48	- / - / -	99.3	7.40%	7,000	29.03.2023
РСГ-Финанс, БО-07	RUB	9.56%	36	0.61	- / NR / -	101.7	12.00%	3,000	01.04.2022
РСГ-Финанс, БО-11	RUB	8.66%	-89	0.90	- / - / -	103.5	12.00%	1,500	11.08.2022
Селектел, 001P-01R	RUB	8.79%	4	2.12	- / - / -	99.8	8.50%	3,000	22.02.2024
Сэтл Групп, 001P-01	RUB	8.15%	8	0.58	- / - / -	101.1	9.70%	3,350	27.10.2022
Сэтл Групп, 001P-02	RUB	8.69%	-70	1.29	- / - / -	103.4	10.75%	5,000	17.01.2023
ТАЛАН-ФИНАНС, 001P-01	RUB	11.67%	-28	0.63	- / - / -	102.9	15.00%	500	21.04.2022
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RUB	7.78%	0	2.12	- / - / -	99.5	7.30%	10,000	16.10.2024
ТрансФин-М, 001P-04	RUB	9.19%	0	4.40	- / - / -	99.6	8.95%	10,000	14.10.2027
ТФН, 01	RUB	12.60%	-1	1.94	- / - / -	99.9	12.00%	1,000	06.02.2024
ХКФ Банк, БО-06	RUB	8.33%	-16	1.02	- / - / -	100.2	8.65%	5,000	13.09.2024
ХКФ Банк, БО-07	RUB	8.68%	-2	2.15	- / - / -	96.4	6.85%	5,000	06.02.2026
Элемент Лизинг, 001P-02	RUB	8.10%	21	0.46	- / - / -	101.2	10.25%	2,760	19.04.2022
ЭР-Телеком Холдинг, ПБО-04	RUB	8.57%	22	1.09	- / - / -	99.5	7.90%	7,000	21.10.2022

Источник: Bloomberg

Аналитический департамент

Sinara_Research@skbbank.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников
TachennikovKV@skbbank.ru

Макроэкономика

Сергей Коньгин
KonyginSS@skbbank.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин
AfoninAK@skbbank.ru

Рынок акций США

Сергей Вахрамеев
VahrameevSS@skbbank.ru

Нефть и газ

Кирилл Таченников
TachennikovKV@skbbank.ru

Кирилл Бахтин
BakhtinKV@skbbank.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@skbbank.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин
SmolinDV@skbbank.ru

Технологии, ретейл, телекоммуникации

Анастасия Обухова
ObukhovaAN@skbbank.ru

Девелопмент, удобрения, транспорт, электроэнергетика

Анастасия Егазарян
EgazaryanAA@skbbank.ru

Стратегия

Кирилл Таченников
TachennikovKV@skbbank.ru

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@skbbank.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев
MordovtsevVO@skbbank.ru

Станислав Захаров
ZakharovSV@skbbank.ru

Инна Драч
DrachIG@skbbank.ru

Тоби Вудалл

Лондон

Луис Саенс
+44 7927 811656
Isaenz@sinara-finance.com

Пенка Шопова
+44 7766 117644
pshopova@sinara-finance.com

Кипр

Ренос Филиппоу
rphilippou@sinara-finance.com

Москва

Александр Коноплев
KonoplevAS@skbbank.ru

Карен Исаджян
IsadzhanYankZ@skbbank.ru

Марат Сорокин (облигации)
SorokinMV@skbbank.ru

Настоящий материал подготовлен ПАО «СКБ-банк» исключительно в информационных целях.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО «СКБ-банк» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения либо невозможности совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Суждения о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер и не могут рассматриваться как или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу, вложение в ценные бумаги или другие финансовые инструменты, выражены с учетом рыночной ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления. Иностранные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, могут быть не квалифицированы в качестве ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ. Информация об иностранных финансовых инструментах, содержащаяся в настоящем материале, не может использоваться получателями, не соответствующими критериям для признания квалифицированным инвестором в соответствии с законодательством РФ. ПАО «СКБ-банк» не несет ответственности за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации, полученной из публичных источников.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Настоящий материал не является офертой, предложением делать оферты. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и/или услуг.

Данный материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение, копирование и/или изменение материала и/или его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО «СКБ-банк». Распространение без согласия ПАО «СКБ-банк» в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса.

До выхода настоящего материала содержание настоящего материала не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале. При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предпосылки для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и/или дисконтированная дивидендная/купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок, такие оценки предполагают следующее возможное отклонение прогнозной цены ценной бумаги от цены, использованной при оценке, на горизонте 12 месяцев: "Купить" > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > "Держать" > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, "Продать" < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

Детальная информация касательно использованных в настоящем материале общедоступных методов и предпосылок предоставляется на основании адресного запроса на resprod@skbbank.ru.

В данном отчете Инвестиционный Банк Синара может упоминаться как ИБ Синара.

ПАО «СКБ-БАНК»

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 04.03.2016 г. на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 04.03.2016 г. на осуществление операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-08840-100000 от 12.01.2006 г. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-08844-010000 от 12.01.2006 г. Выдана ФСФР России. Без ограничения срока действия.