

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

НЕДЕЛЯ НА РЫНКАХ

По итогам прошедшей недели короткие бумаги показали значительный рост доходностей. Выпуски с дюрацией менее года увеличились в доходности примерно на 22 б. п. до 7,4–7,8% годовых. Облигации на участке от года до четырех лет выросли в доходности от 6 до 10 б. п. до 8,3–9,2% годовых. Более длинные выпуски по итогам недели в доходности почти не изменились.

Весьма вероятно, что в свете сохраняющихся проинфляционных рисков и возможного повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях ЦБ РФ инвесторы продолжают распродавать короткие бумаги. При этом среднесрочные и длинные выпуски будут оставаться на текущих уровнях.

Доходности казначейских облигаций США по итогам недели незначительно увеличились на фоне выхода данных по инфляции, показавших замедление роста цен, и комментариев представителей ФРС о том, что окончательное решение о прекращении повышения ставки еще не принято. Доходность двухлетних бумаг выросла на 7 б. п. до 3,99%, а десятилетних — на 3 б. п. до 3,47%.

В еврозоне и США на этой неделе выйдет важная для рынков статистика. В частности, во вторник будут опубликованы предварительные данные по ВВП в еврозоне за 1К23, во вторник в США выйдут данные по розничной торговле, в среду и четверг — отчеты по рынку жилья, кроме того, неделя изобилует выступлениями представителей ФРС, главным из которых станет речь главы регулятора в пятницу.

НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

Доля крупных банков на аукционах ОФЗ в апреле снизилась до 9% с 61% в марте.

Индекс потребительских цен в США по итогам апреля снизился до 4,9% г/г.

НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

Эксперт РА повысило кредитный рейтинг **Global Ports Investments Plc** до ruAA.

Прошедшие размещения: ФПК Гарант Инвест, Группа ЛСР

Предстоящие размещения: Россельхозбанк

ОЧЕРЕДНЫЕ СОБЫТИЯ

Дата	Событие
16 мая	Россельхозбанк — книга заявок
16 мая	Еврозона — ВВП 1К23
16 мая	США — розничные продажи

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс RTS	1,038	-2.5%	0.4%	7.0%
Индекс MMBF	2,565	-1.2%	1.1%	19.1%
MSCI EM	966	-0.9%	-2.1%	0.3%
DJIA	33,146	-0.5%	-1.1%	0.5%
NASDAQ	12,216	-0.9%	0.3%	17.6%
S&P 500	4,112	-0.4%	-0.2%	7.6%
HSI	19,627	-0.6%	-2.1%	-0.8%
VIX	17.2	-0.7%	-1.8%	-20.9%

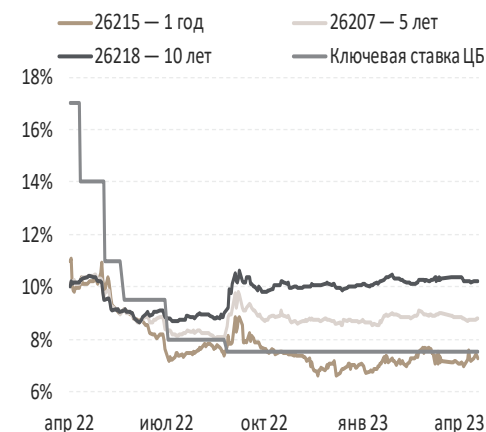
Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USDRUB	77.4	0.7%	0.1%	8.1%
EURRUB	84.0	0.4%	-1.4%	10.4%
EURUSD	1.09	-0.6%	-1.6%	1.7%
CNYRUB	11.1	0.8%	-0.6%	7.5%

Биржевые товары	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI (\$/барр.)	70.5	-1.5%	-0.6%	-10.5%
Нефть BRENT (\$/барр.)	74.6	-1.2%	-0.4%	-13.2%
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	2.96	24.4%	23.7%	-32.4%
Золото (\$/тр. унц.)	2,017	-0.3%	-0.2%	10.6%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 2	3.99	9	7	(44)
UST 10	3.45	9	(4)	(55)
UST 30	3.46	7	3	(42)
ОФЗ 26215 1 год	7.29	(6)	13	68
ОФЗ 26207 5 лет	8.81	1	5	20
ОФЗ 26235 10 лет	10.23	2	4	27
Mosprime 3m	8.34	-	1	(7)

Изменения цен долговых инструментов отражены в базисных пунктах
Источники: Yahoo Finance, Cbonds.ru

ДИНАМИКА ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ



Источники: Yahoo Finance, Cbonds.ru

КАЛЕНДАРЬ ИНВЕСТОРА

Дата	Отрасль	Событие	Комментарий
15 мая	Облигации	ДОМ.РФ, 14 — погашение	7 млрд руб.
15 мая	Облигации	Джи-групп, 002P-01 — амортизация	0,4 млрд руб.
15 мая	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), C-1-312 — погашение	0,6 млрд руб.
16 мая	Облигации	Башнефть, БО-03 — оферта	
16 мая	Статистика	Еврозона — ВВП 1K23	
16 мая	Статистика	США — розничные продажи	
17 мая	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), C-1-270 — погашение	0,1 млрд руб.
17 мая	Облигации	Элемент Лизинг, 001P-04 — амортизация	0,1 млрд руб.
18 мая	Облигации	Башнефть, БО-02 — оферта	
18 мая	Облигации	РСГ-Финанс, БО-01 — оферта	
18 мая	Облигации	Нижегородская область, 35013 — амортизация	2 млрд руб.
19 мая	Облигации	Сбербанк России, 001P-06R — погашение	40 млрд руб.
19 мая	Облигации	ЛК Европлан, 001P-02 — амортизация	1,3 млрд руб.
19 мая	Облигации	Магнит, БО-002P-03 — погашение	15 млрд руб.
19 мая	Облигации	Ярославская область, 35014 — погашение	0,9 млрд руб.
19 мая	Облигации	Белгородская область, 34014 — амортизация	0,4 млрд руб.
21 мая	Облигации	Почта России, БО-001P-01 — амортизация	0,1 млрд руб.
22 мая	Облигации	Совкомбанк, FIZL2 — погашение	4,9 млрд руб.
22 мая	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), C-1-268 — погашение	0,4 млрд руб.
23 мая	Облигации	ЛК Европлан, БО-06 — амортизация	0,6 млрд руб.
23 мая	Облигации	ТД РКС, БО-01 — погашение	0,5 млрд руб.
24 мая	Облигации	Башнефть, БО-04 — оферта	
24 мая	Облигации	МТС-Банк, 001P-01 — погашение	5 млрд руб.
25 мая	Облигации	Брусника. Строительство и девелопмент, 001P-02 — оферта	
25 мая	Облигации	Альфа-Банк, БО-20 — оферта	
25 мая	Облигации	Альфа-Банк, БО-15 — оферта	
25 мая	Облигации	Группа Черкизово, БО-001P-02 — погашение	10,0 млрд руб.
26 мая	Облигации	ЭкономЛизинг, 001P-02 — погашение	0,2 млрд руб.
28 мая	Облигации	Банк ФК Открытие, 001PC-04 — погашение	0,2 млрд руб.
29 мая	Облигации	Балтийский лизинг, БО-П04 — амортизация	0,8 млрд руб.
29 мая	Облигации	Почта России, БО-001P-03 — оферта	
29 мая	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), C-1-317 — погашение	0,4 млрд руб.
29 мая	Облигации	Трансмашхолдинг, ПБО-05 — оферта	

Источники: данные компаний, ИБ Синара

Неделя на рынке облигаций

По итогам прошедшей недели короткие бумаги показали значительный рост доходностей. Выпуски с дюрацией менее года увеличились в доходности примерно на 22 б. п. до 7,4–7,8% годовых. Облигации на участке от года до четырех лет выросли в доходности от 6 до 10 б. п. до 8,3–9,2% годовых. Более длинные выпуски по итогам недели в доходности почти не изменились.

Весьма вероятно, что в свете сохраняющихся проинфляционных рисков и возможного повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях ЦБ РФ инвесторы продолжают распродавать короткие бумаги. При этом среднесрочные и длинные выпуски будут оставаться на текущих уровнях.

На этой неделе по рублевым облигациям запланированы выплаты купонов на сумму 53 млрд руб. (крупнейшие: Россия — 26 млрд руб., Сбербанк — 5 млрд руб., Газпром Капитал — 1,4 млрд руб.), погашения на сумму 64 млрд руб. (Сбербанк — 40 млрд руб., Магнит — 15 млрд руб., ДОМ.РФ — 7 млрд руб.), амортизации в размере 4,3 млрд руб. (Нижегородская область — 2 млрд руб., ЛК Европлан — 1,3 млрд руб.).

По еврооблигациям ожидаются выплаты купонов на сумму \$57 млн (ВЭБ.РФ — \$34 млн, ПИК — \$15 млн, Совкомбанк — \$5,7 млн), погашения и амортизации не предусмотрены.

Доходности казначейских облигаций США по итогам недели незначительно увеличились на фоне выхода данных по инфляции, показавших замедление роста цен, и комментариев представителей ФРС о том, что окончательное решение о прекращении повышения ставки еще не принято. Доходность двухлетних бумаг выросла на 7 б. п. до 3,99%, а десятилетних — на 3 б. п. до 3,47%.

В еврозоне и США на этой неделе выйдет важная для рынков статистика. В частности, во вторник будут опубликованы предварительные данные по ВВП в еврозоне за 1К23, во вторник в США выйдут данные по розничной торговле, в среду и четверг — отчеты по рынку жилья, кроме того, неделя изобилует выступлениями представителей ФРС, главным из которых станет речь главы регулятора в пятницу.

Новости экономики и политики

Доля крупных банков на аукционах ОФЗ в апреле снизилась до 9% с 61% в марте. По данным ЦБ РФ, спрос системно значимых кредитных организаций на предлагаемые на аукционах государственные долговые бумаги в апреле резко сократился, в результате чего доля данных организаций упала до 9% по сравнению с 61% месяцем ранее. Банк России связывает низкий спрос на ОФЗ со стороны кредитных организаций с тем, что банки стремятся ограничить процентный риск (доля краткосрочных пассивов по-прежнему превышает 80%), наращивая более краткосрочное корпоративное кредитование по плавающим ставкам. Основной объем размещений в апреле выкупили некредитные финансовые организации, преимущественно госкомпании, в рамках доверительного управления — 70% размещенных ОФЗ (в марте их доля составляла 21%).

ДИНАМИКА EUR И USD К РУБЛЮ



Источник: Yahoo Finance

Индекс потребительских цен в США по итогам апреля снизился до 4,9% г/г. Показатель достиг минимума с апреля 2021 г. и оказался ниже ожиданий аналитиков на уровне 5%. Базовая инфляция при этом составила 5,5% — она держится в диапазоне 5,5–5,7% на протяжении нескольких месяцев, несмотря на довольно жесткую денежно-кредитную политику ФРС.

Новости эмитентов

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило кредитный рейтинг **Global Ports Investments Plc** до ruAA (прогноз — «стабильный») с ruAA- с развивающимся прогнозом. Согласно пресс-релизу, повышение рейтинга обусловлено сильными финансовыми и операционными результатами группы по итогам 2022 г. (несмотря на структурные изменения импортных и экспортных грузоперевозок в РФ), а также последовательной реализацией консервативной финансовой политики. По итогам 2022 г. долговая нагрузка компании характеризовалась очень комфортными метриками — отношение чистого долга к EBITDA, по расчетам агентства, составило 1,0, покрытие процентных расходов EBITDA находилось на очень высоком уровне (7,1). Кроме того, агентство повысило рейтинги облигаций компаний, по которым группа выступает оферентом, — Первого контейнерного терминала и Восточной стивидорной компании.

Итоги прошедших размещений

На прошлой неделе два эмитента собрали книги заявок на свои облигации. **ФПК Гарант-Инвест** собрала заявки на двухлетние бумаги объемом 2 млрд руб., установив ставку купона по верхней границе заявленного диапазона в 13%.

Группа ЛСР собрала заявки на трехлетние облигации, увеличив объем выпуска с 5 до 7 млрд руб. Ставка купона установлена на уровне 12,75% годовых (эффективная доходность — 13,37% годовых), что, по нашей оценке, предполагает премию ко вторичному рынку более 50 б. п.

ИТОГИ РАЗМЕЩЕНИЙ ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Дата сбора заявок	Эмитент, выпуск	Кредитный рейтинг, Эксперт РА / АКРА	Сумма, млрд руб., если не указано иное	Срок оферты/погашения, лет	Ориентир по купону / доходности	Установленный купон / доходность
10–12 мая	ФПК Гарант-Инвест, 002P-06	- / BBB-	2	- / 2	12,75–13% / 13,52–13,8%	13% / 13,8%
12 мая	Группа ЛСР, 001P-08	A / -	5→7	- / 3	КБД 3 года + 500 б. п.	12,75% / 13,37%

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

Предстоящие размещения

16 мая **Россельхозбанк** планирует открыть книгу заявок на трехлетние облигации с плавающим купоном объемом 10 млрд руб. По выпуску предусмотрена ежемесячная выплата купонов. Ориентир по ставке купона — средняя ставка RUONIA за предыдущие 30 дней + спред не более 165 б. п.

С учетом результатов последних размещений бумаг банков с плавающими ставками, в частности ВЭБ.РФ в марте этого года, заявленный ориентир выглядит вполне справедливо. При этом по выпуску РСХБ предполагается ежемесячный пересмотр купонной ставки, благодаря чему она будет более оперативно отражать рыночную конъюнктуру.

ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Дата сбора заявок	Эмитент, выпуск	Кредитный рейтинг, «Эксперт РА» / «АКРА»	Сумма, млрд руб., если не указано иное	Срок оферты/погашения, лет	Ориентир по купону / доходности
16 мая	Россельхозбанк, БО-02-002Р	- / АА	10	- / 3	RUONIA + 165 б. п.

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

Александр Афонин
AfoninAK@sinara-finance.ru

ОФЗ и ЕВРОБОНДЫ

	Валюта	Дох. к погашению	1д изм. дох., бп	Дюрация	BID	ASK	Пред. Цена	Купон	Объем, млн	Погашение
Суверенные еврооблигации										
Россия 26	USD	4.31%	-21	2.87	93.0	100.7	96.9	4.75%	3,000	27.05.2026
Россия 28	USD	5.44%	-9	4.08	125.0	130.2	127.6	12.75%	2,500	24.06.2028
Россия 29	USD	4.81%	0	5.23	90.0	95.9	92.9	4.38%	3,000	21.03.2029
Россия 35	USD	5.71%	19	8.93	89.5	92.5	90.0	5.10%	4,000	28.03.2035
Россия 42	USD	5.73%	0	11.82	96.2	96.2	96.2	5.63%	3,000	04.04.2042
Россия 47	USD	6.58%	-5	12.38	73.0	83.0	83.0	5.25%	7,000	23.06.2047
Банки и финансы										
Альфа-Банк 30	USD	14.84%	13	1.64	60.3	67.4	63.9	5.95%	850	15.04.2030
Альфа-Банк регр	USD	11.75%	-5	0.03	60.5	68.2	64.4	6.95%	500	Perp.
ВТБ регр	USD	22.20%	1	4.64	50.0	50.0	50.0	9.50%	2,250	Perp.
ВЭБ 23	USD	25.69%	12	0.54	88.9	88.9	88.9	5.94%	1,150	21.11.2023
ВЭБ 25	USD	13.13%	1	2.29	85.7	85.7	85.7	6.80%	1,000	22.11.2025
ГТЛК 28	USD	8.74%	0	4.25	82.9	82.9	82.9	4.80%	500	26.02.2028
МКБ 26	EUR	14.62%	2	2.39	73.0	73.0	73.0	3.10%	600	21.01.2026
МКБ 25	USD	11.50%	2	1.67	87.9	87.9	87.9	4.70%	581	29.01.2025
МКБ регр	USD	10.29%	0	9.79	101.0	101.0	101.0	8.88%	540	Perp.
Совкомбанк регр	USD	14.25%	-301	1.74	53.7	65.0	65.0	7.75%	300	Perp.
Тинькофф регр	USD	28.10%	-5	2.54	35.0	39.2	37.1	11.00%	300	Perp.
Металлургия										
АЛРОСА 27	USD	11.44%	1	3.74	72.2	72.2	72.2	3.10%	500	25.06.2027
НорНикель 25	USD	4.77%	16	2.29	91.5	95.0	93.3	2.55%	500	11.09.2025
Северсталь 24	USD	5.13%	1	1.38	96.0	96.0	96.0	3.15%	800	16.09.2024
ТМК 27	USD	5.52%	-3	3.48	82.0	94.4	88.2	4.30%	500	12.02.2027
Нефть и газ										
Газпром 26	EUR	11.99%	1	2.55	77.1	77.6	77.4	2.50%	750	21.03.2026
Газпром регр	EUR	11.02%	0	2.14	52.6	55.4	54.0	3.90%	1,000	Perp.
Газпром регр	USD	11.69%	0	2.33	57.1	57.7	57.4	4.60%	1,400	Perp.
Газпром 37	USD	9.88%	-18	7.96	79.9	80.3	80.1	7.29%	1,250	16.08.2037
Лукойл 30	USD	9.11%	2	5.67	71.4	73.1	72.3	3.88%	1,500	06.05.2030
Транспорт и телеком										
РЖД 27	EUR	9.77%	1	3.61	75.1	75.1	75.1	2.20%	500	23.05.2027

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	Валюта	Дох. к погаш.	Изм. дох., 1 день, б.п.	Дюрация	BID	ASK	Пред. цена	Купон	Объем, млн	Погашение
АЛРОСА, БО-07	RUB	9.08%	2	1.81	94.0	94.5	94.2	5.75%	5,000	10.05.2030
ВЭБ, ПБО-001P-17	RUB	8.05%	68	0.18	100.0	100.1	100.0	8.15%	20,000	22.06.2023
ВЭБ, ПБО-001P-18	RUB	10.11%	13	2.84	91.8	92.7	92.3	7.27%	10,000	17.11.2026
ВЭБ, ПБО-001P-19	RUB	10.45%	13	3.25	87.8	88.2	88.0	6.59%	15,000	10.06.2027
Газпром Капитал, БО-001P-03	RUB	8.58%	0	1.84	95.7	94.0	94.8	5.70%	15,000	27.05.2025
Газпром Капитал, БО-001P-04	RUB	9.30%	4	3.30	89.0	89.4	89.2	5.90%	15,000	25.05.2027
Газпром Капитал, БО-01	RUB	9.45%	-13	1.61	96.0	97.0	96.5	7.15%	5,000	15.02.2028
Газпром Капитал, БО-05	RUB	8.88%	-6	0.74	100.1	100.2	100.1	8.90%	15,000	03.02.2027
Газпром нефть, 003P-02R	RUB	10.37%	-4	4.72	86.5	86.2	86.3	7.15%	20,000	07.12.2029
Газпром нефть, 003P-03R	RUB	8.06%	2	1.63	96.0	98.4	97.2	6.20%	10,000	20.02.2025
Газпром, БО-22	RUB	9.39%	0	1.91	97.3	98.3	97.8	8.10%	15,000	23.06.2048
Газпромбанк, 001P-11P	RUB	8.93%	-14	1.07	99.0	99.7	99.4	8.20%	10,000	01.07.2024
Газпромбанк, 001P-13P	RUB	8.33%	1	0.44	99.6	99.7	99.7	7.40%	5,000	30.09.2023
Газпромбанк, 001P-17P	RUB	8.92%	1	0.73	97.4	98.2	97.8	5.85%	10,000	31.07.2030
Газпромбанк, БО-16	RUB	8.71%	2	0.90	97.3	98.0	97.7	6.10%	10,000	18.04.2024
ГМК Норильский никель, БО-001P-01	RUB	8.78%	15	1.29	98.1	98.2	98.1	7.20%	0	24.09.2024
МРСК Центра и Приволжья, 001P-01	RUB	8.28%	-4	0.13	99.5	99.8	99.6	5.65%	8,000	02.06.2023
МТС, 001P-06	RUB	8.93%	7	1.63	97.2	97.7	97.5	7.25%	10,000	26.02.2025
МТС, 001P-07	RUB	8.71%	33	0.69	100.0	100.3	100.2	8.70%	10,000	23.01.2024
МТС, 001P-10	RUB	8.80%	1	1.87	98.6	99.3	99.0	8.00%	15,000	25.06.2025
МТС, 001P-12	RUB	8.02%	16	0.49	99.3	99.8	99.5	6.85%	15,000	26.10.2023
МТС, 001P-14	RUB	9.81%	-2	3.06	90.8	90.8	90.8	6.60%	15,000	11.02.2027
ОГК-2, 002P-01	RUB	11.31%	-3	0.23	98.0	99.4	98.7	5.75%	5,000	08.07.2026
Почта России, БО-001P-10	RUB	9.28%	-8	1.16	95.8	96.5	96.2	5.90%	10,000	23.07.2030
РЖД, 001P-01R	RUB	4.84%	-2	0.11	99.5	101.3	100.4	8.70%	15,000	18.05.2032
РЖД, 001P-02R	RUB	9.36%	-1	2.39	97.7	99.0	98.3	8.50%	15,000	02.04.2037
РЖД, 001P-04R	RUB	9.37%	-3	1.94	97.8	98.5	98.1	8.25%	15,000	29.07.2032
РЖД, 001P-20R	RUB	9.27%	-1	3.06	94.1	94.7	94.4	7.35%	15,000	15.03.2027
РЖД, 19	RUB	8.50%	-4	1.09	99.2	99.7	99.4	7.85%	10,000	08.07.2024
РЖД, 23	RUB	8.51%	1	1.53	98.5	99.9	99.2	7.85%	15,000	16.01.2025
РЖД, 41	RUB	0.22%	4	8.25	98.6	100.6	99.6	8.90%	15,000	27.11.2031
Роснано, БО-002P-04	RUB	27.20%	104	0.73	85.2	84.8	85.0	6.75%	6,500	26.03.2024
Роснефть, 002P-04	RUB	0.33%	3	4.80	98.4	98.4	98.4	0.00%	50,000	03.02.2028
Роснефть, 002P-05	RUB	8.56%	-5	0.79	98.9	99.3	99.1	7.30%	20,000	18.02.2028
Роснефть, 002P-08	RUB	10.64%	16	1.07	96.5	98.0	97.2	7.95%	25,000	02.07.2029
Роснефть, 002P-10	RUB	8.90%	15	1.86	93.1	96.0	94.5	5.80%	15,000	29.05.2030
Роснефть, БО-01	RUB	-0.25%	56	0.83	99.8	100.6	100.2	0.00%	15,000	06.02.2024
Россельхозбанк, 20	RUB	-11.68%	-120	0.00	100.0	100.1	100.1	14.25%	10,000	11.04.2023
Россельхозбанк, БО-03R-P	RUB	7.40%	-7	0.23	99.3	99.7	99.5	5.25%	3,528	05.07.2023
Россельхозбанк, БО-10P	RUB	7.88%	39	0.53	99.2	100.0	99.6	7.00%	5,000	10.11.2023
Россельхозбанк, БО-14	RUB	-0.28%	-43	1.48	99.8	101.0	100.4	0.00%	5,000	30.09.2024
Ростелеком, 001P-02R	RUB	-0.08%	-3	4.01	99.7	100.9	100.3	0.00%	10,000	14.04.2027

	Валюта	Дох. к погашению	1д изм. дох., бп	Дюрация	BID	ASK	Пред. Цена	Купон	Объем, млн	Погашение
Сбербанк России, 001P-06R	RUB	8.64%	13	0.10	99.9	99.9	99.9	7.20%	40,000	19.05.2023
Сбербанк России, 001P-SBER15	RUB	8.50%	-6	0.71	98.5	98.5	98.5	6.30%	35,000	22.01.2024
Сбербанк России, 001P-SBER16	RUB	8.44%	-8	1.02	97.2	97.2	97.2	5.65%	20,000	31.05.2024
Сбербанк России, 001P-SBER17	RUB	6.86%	-13	0.50	100.0	98.9	99.4	5.70%	40,000	29.10.2023
Северсталь, БО-06	RUB	8.68%	5	0.89	99.8	100.4	100.1	8.65%	10,000	27.03.2029
Транснефть, БО-001P-03	RUB	7.96%	84	0.29	100.4	100.6	100.5	9.45%	15,000	03.08.2023
Транснефть, БО-001P-05	RUB	8.46%	-22	0.71	100.5	100.9	100.7	9.25%	15,000	26.01.2024
Транснефть, БО-001P-08	RUB	9.40%	5	2.03	97.2	97.2	97.2	7.90%	25,000	09.10.2025
Транснефть, БО-001P-13	RUB	9.05%	9	2.85	93.2	94.8	94.0	6.85%	15,000	30.10.2026
ФПК, 001P-03	RUB	9.22%	-8	1.20	96.9	98.5	97.7	7.20%	10,000	23.02.2028
ФПК, 001P-06	RUB	3.26%	17	0.13	99.5	101.8	100.7	8.40%	8,000	21.05.2029
ФСК ЕЭС, 001P-01R	RUB	8.15%	13	0.47	100.4	100.4	100.4	8.70%	10,000	19.10.2023
ФСК ЕЭС, БО-04	RUB	9.31%	1	0.57	98.3	100.0	99.1	7.60%	7,000	23.10.2052
Альфа-Банк, 002P-08	RUB	8.89%	3	0.50	98.5	98.5	98.5	5.90%	8,000	30.10.2023
Альфа-Банк, 002P-09	RUB	8.72%	23	0.64	98.1	98.4	98.2	5.95%	8,000	24.12.2023
Альфа-Банк, 002P-10	RUB	8.66%	-4	0.79	98.0	98.2	98.1	6.20%	12,000	22.02.2024
Альфа-Банк, БО-18	RUB	-0.01%	1	8.74	99.8	100.3	100.1	0.00%	5,000	05.01.2032
Альфа-Банк, БО-22	RUB	9.47%	-1	0.57	97.3	98.5	97.9	5.70%	5,000	04.12.2032
Группа Черкизово, БО-001P-02	RUB	6.84%	82	0.11	99.9	100.3	100.1	7.50%	10,000	25.05.2023
Группа Черкизово, БО-001P-03	RUB	7.92%	-7	0.84	98.4	98.9	98.7	6.20%	6,300	15.03.2024
Группа Черкизово, БО-001P-04	RUB	10.01%	21	0.63	97.6	98.0	97.8	6.40%	6,000	19.12.2025
ГТЛК, 001P-04	RUB	2.51%	-3	0.03	100.1	100.1	100.1	9.85%	10,000	06.04.2032
ГТЛК, 001P-09	RUB	12.51%	1	1.24	93.9	93.9	93.9	7.35%	10,000	18.03.2033
ГТЛК, 001P-14	RUB	0.03%	2	11.13	99.5	99.9	99.7	0.00%	10,000	25.05.2034
ГТЛК, 001P-15	RUB	10.23%	-4	2.07	94.9	95.5	95.2	7.69%	20,000	21.10.2025
ГТЛК, 001P-16	RUB	10.10%	9	3.70	89.2	89.5	89.3	6.95%	6,250	17.02.2028
ГТЛК, 001P-17	RUB	12.30%	4	2.47	88.8	88.8	88.8	7.44%	10,000	14.05.2035
ГТЛК, 001P-18	RUB	12.08%	-3	3.13	87.9	87.9	87.9	7.84%	5,000	23.05.2035
ГТЛК, 001P-19	RUB	11.27%	-1	3.75	88.3	89.5	88.9	7.97%	5,000	23.05.2035
ГТЛК, БО-04	RUB	9.76%	-1	0.37	99.0	99.9	99.4	7.98%	5,000	06.03.2025
ГТЛК, БО-05	RUB	9.95%	18	0.46	100.5	101.0	100.7	11.00%	4,000	17.10.2025
ГТЛК, БО-06	RUB	6.58%	-2	2.17	101.1	101.0	101.1	6.88%	4,000	20.10.2025
ЕвроХим, БО-001P-06	RUB	8.39%	-12	0.32	99.8	100.0	99.9	7.85%	13,000	18.08.2023
ЕвроХим, БО-001P-08	RUB	9.09%	7	1.68	98.6	98.3	98.5	8.05%	25,000	15.04.2025
ЛЕНТА, БО-001P-04	RUB	7.98%	-29	0.13	99.6	99.9	99.8	6.30%	10,000	31.05.2023
ЛК Европлан, 001P-01	RUB	9.42%	-11	1.17	97.5	97.5	97.5	7.10%	13,000	13.08.2024
ЛК Европлан, БО-05	RUB	11.30%	10	1.57	94.1	95.0	94.6	7.70%	3,000	14.02.2029
МегаФон, БО-001P-06	RUB	3.83%	149	0.86	100.3	108.8	104.6	8.90%	5,000	11.03.2024
Промсвязьбанк, 003P-03	RUB	6.67%	-95	0.50	98.5	101.0	99.8	6.10%	15,000	26.10.2023
Промсвязьбанк, 003P-04	RUB	8.75%	-29	0.77	98.0	98.5	98.3	6.40%	15,000	14.02.2024
РЕСО-Лизинг, БО-П-03	RUB	9.72%	20	0.15	100.5	100.4	100.4	12.50%	5,000	08.06.2023
РЕСО-Лизинг, БО-П-06	RUB	9.04%	-10	0.28	99.9	100.1	100.0	9.00%	8,000	01.08.2023
РЕСО-Лизинг, БО-П-07	RUB	10.20%	24	1.25	97.8	98.7	98.2	8.65%	5,000	11.10.2024
РЕСО-Лизинг, БО-П-08	RUB	9.71%	-4	0.61	98.0	98.5	98.3	6.85%	5,000	09.12.2030

	Валюта	Дох. к погашению	1д изм. дох., бп	Дюрация	BID	ASK	Пред. Цена	Купон	Объем, млн	Погашение
РН Банк, БО-001Р-07	RUB	9.51%	42	0.48	98.3	98.6	98.4	6.25%	8,000	24.10.2023
Россети Московский регион, 001Р-02	RUB	2.50%	-22	1.80	95.5	95.5	95.5	0.00%	10,000	14.02.2025
Россети Московский регион, 001Р-03	RUB	10.69%	-2	0.24	98.1	99.3	98.7	5.55%	5,000	16.07.2025
Совкомбанк Лизинг, БО-П02	RUB	7.67%	-87	0.25	99.3	100.2	99.8	6.60%	800	18.07.2023
Совкомбанк, FIZL2	RUB	7.84%	132	0.11	99.7	100.0	99.9	6.50%	5,000	22.05.2023
ХК Металлоинвест, БО-04	RUB	10.43%	1	2.34	89.8	92.8	91.3	6.55%	10,000	30.01.2030
ХК Металлоинвест, БО-10	RUB	9.62%	-13	1.82	92.1	93.9	93.0	5.70%	5,000	23.05.2030
ЧТПЗ, 001Р-03	RUB	9.22%	5	0.83	100.5	100.9	100.7	9.70%	5,000	21.03.2024
ЧТПЗ, 001Р-06	RUB	9.05%	-35	0.57	98.7	98.9	98.8	6.80%	10,000	28.11.2023
АБЗ-1, 001Р-01	RUB	11.76%	23	0.62	100.5	100.5	100.5	12.00%	1,515	25.12.2023
АВТОБАН-Финанс, БО-П02	RUB	10.47%	-6	0.83	97.3	97.5	97.4	7.25%	3,000	19.03.2024
Акрон, БО-001Р-03	RUB	7.25%	138	0.03	99.9	100.1	100.0	7.25%	10,000	21.04.2023
АФК Система, 001Р-12	RUB	10.57%	-3	1.30	96.3	96.8	96.6	7.85%	10,000	23.10.2029
АФК Система, 001Р-17	RUB	10.74%	4	1.79	92.8	93.2	93.0	6.75%	14,000	25.11.2030
АФК Система, 001Р-14	RUB	6.88%	2	0.02	100.0	100.0	100.0	6.35%	10,000	10.07.2030
АФК Система, 001Р-15	RUB	10.30%	2	1.22	95.5	95.9	95.7	6.70%	10,000	26.08.2030
Белуга Групп, БО-П02	RUB	9.16%	12	0.80	100.2	100.7	100.4	9.50%	3,750	10.07.2024
Белуга Групп, БО-П03	RUB	8.85%	-1	1.41	99.5	99.2	99.4	8.25%	3,750	03.12.2024
Белуга Групп, БО-П04	RUB	9.71%	-5	1.90	95.8	95.9	95.8	7.40%	5,000	05.12.2025
ГК Пионер, 001Р-04	RUB	11.16%	-18	0.58	99.9	99.9	99.9	10.50%	2,525	11.12.2023
ГК Пионер, 001Р-05	RUB	12.49%	7	1.39	96.7	96.7	96.7	9.75%	5,000	17.12.2024
Группа компаний Самолет, БО-П09	RUB	10.01%	-1	0.75	99.4	99.4	99.4	9.05%	10,400	15.02.2024
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-04	RUB	11.52%	-2	0.84	97.7	97.8	97.7	8.50%	5,600	27.09.2024
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-05	RUB	10.73%	-4	1.30	97.1	97.5	97.3	8.40%	6,000	24.10.2024
КБ Ренессанс Кредит, БО-04	RUB	11.00%	-11	0.60	98.2	98.8	98.5	8.45%	2,000	15.12.2025
КБ Ренессанс Кредит, БО-06	RUB	10.76%	-7	0.76	97.6	98.6	98.1	8.15%	4,000	17.02.2026
Мостотрест, 07	RUB	13.24%	-29	2.86	66.6	67.0	66.8	0.00%	5,000	07.07.2026
ПИК-Корпорация, 001Р-02	RUB	9.45%	2	1.43	98.5	98.8	98.6	8.25%	7,000	11.12.2024
Селектел, 001Р-01R	RUB	9.07%	-27	0.78	99.7	99.7	99.7	8.50%	3,000	22.02.2024
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RUB	8.97%	-9	0.67	98.9	99.0	98.9	7.30%	10,000	16.10.2024
ТрансФин-М, 001Р-04	RUB	0.10%	0	4.51	99.3	99.8	99.6	0.00%	10,000	14.10.2027
ТФН, 01	RUB	15.25%	2	0.68	98.1	98.1	98.1	12.00%	700	06.02.2024
ХКФ Банк, БО-06	RUB	1.94%	43	1.40	96.8	97.8	97.3	0.00%	5,000	13.09.2024
ХКФ Банк, БО-07	RUB	11.20%	2	0.73	96.8	97.0	96.9	6.85%	5,000	06.02.2026

Источник: Cbonds.ru

Аналитический департамент

Sinara_Research@sinara-finance.ru

Директор департамента

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Макроэкономика

Сергей Кныгин

KnyginSS@sinara-finance.ru

Рынок облигаций

Александр Афонин

AfoninAK@sinara-finance.ru

Александр Гайда

GaidaAS@sinara-finance.ru

Рынок акций США

Сергей Вахрамеев

VahrameevSS@sinara-finance.ru

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Российский рынок акций

Нефть и газ

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Кирилл Бахтин

BakhtinKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Металлургия

Дмитрий Смолин

SmolinDV@sinara-finance.ru

Стратегия

Кирилл Таченников

TachennikovKV@sinara-finance.ru

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

NaidenovaOA@sinara-finance.ru

Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

BelovKA@sinara-finance.ru

Группа выпуска

Василий Мордовцев

MordovtsevVO@sinara-finance.ru

Станислав Захаров

ZakharovSV@sinara-finance.ru

Девелопмент

Ирина Фомкина

FomkinaIA@sinara-finance.ru

Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

TaitsMV@sinara-finance.ru

Инна Драч

DrachIG@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

Себастьян Барендт

BarendtS@sinara-finance.ru

Георгий Горбунов

GorbunovGI@sinara-finance.ru

© 2023, ПАО Банк Синара. Настоящий материал является собственностью ПАО Банк Синара (Банк) и не может быть использован в каких-либо целях (в т. ч. посредством цитирования или ссылки в средствах массовой информации) без письменного согласия Банка. Использование информации из настоящего материала полностью или частично, в т. ч. копирование, заимствование, компиляция, цитирование в коммерческих целях, возможно только на договорной основе с Банком. Любые ссылки на настоящий материал или его часть, а также упоминание факта проведения Банком того или иного аналитического исследования запрещены без согласия Банка.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя. Передача третьим лицам без письменного согласия ПАО Банк Синара запрещена.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, 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 Банк Синара 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 или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо 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 Банк Синара 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.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. Распространение и копирование материалов разрешено при условии указания ссылки на источник. Изменение материала и (или) его части не допускается без получения предварительного письменного согласия ПАО Банк Синара. Дополнительная информация предоставляется на основании адресного запроса. Распространение без согласия ПАО Банк Синара в любой форме является нарушением условий получения материала и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

До выхода настоящего материала его содержание не раскрывалось эмитентам ценных бумаг, упомянутым в материале.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара (далее — Банк) (и/или) аффилированных с Банком лиц) может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов в связи с наличием у Банка (и/или) аффилированных с Банком лиц) заключенных договоров с компаниями и/или владением Банком (и/или) аффилированными с Банком лицами) частью акций или облигаций компаний и/или владением компаниями долями в уставном капитале Банка (и/или) аффилированных с Банком лиц) и/или участием должностных лиц Банка (и/или) аффилированных с Банком лиц) в органах управления указанных компаний: АК «АЛРОСА» (ПАО), ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», АО «ЧТПЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investment PLC, ПАО «Интер ПАО», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Магнит», ПАО «ММК», ПАО «Мечел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Petropavlovsk PLC, АО «ГК «Пионер», Polymetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «НК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО «ГК «Самолет», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», АО «Группа Синара», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть» им. В. Д. Шашина, TCS Group Holding PLC, ПАО «ТМК», МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V, ООО «АРЕНЗА-ПРО», АО «ГК «ЕКС», ООО «ИА ТБ-1», ООО «ЛЕГЕНДА», АО «ЭТАЛОН-ФИНАНС», АО ХК «Новотранс», НАО «ПКБ», ГК «Промомед» (АО «Промомед»/ООО «Промомед ДМ»), ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянск ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», ПАО «Трансфин-М», АО «Экспобанк», АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест», ПАО «Селигдар», ПАО «Сегежа Групп», ПАО «Группа Черкизово», АО «Синара — Транспортные Машины», ООО ВИС-ФИНАНС.

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале были использованы следующие методы и предположения для оценки: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительно-сопоставительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная или 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: «Покупать» > 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента, 5% + расчетная стоимость собственного капитала эмитента > «Держать» > расчетная стоимость собственного капитала эмитента, «Продавать» < расчетная стоимость собственного капитала эмитента.

Инвестиционный Банк Синара (ИБ Синара) — зарегистрированный товарный знак, под которым ПАО Банк Синара оказывает инвестиционные услуги на фондовом и денежном рынках.

ПАО Банк Синара

Генеральная лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление банковских операций.

Лицензия ЦБ РФ №705 от 28 февраля 2022 года на осуществление операций с драгоценными металлами.

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

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

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности №065-14099-000100 от 19 августа 2021 г. Выдана Банком России. Без ограничения срока действия.

Зарегистрирован в Реестре Банка России 23.11.2021 в качестве инвестиционного советника за номером 123.