

### НЕДЕЛЯ НА РЫНКАХ

По итогам недели доходности ОФЗ увеличились на коротком участке и почти не изменились на среднем и дальнем, что, по всей видимости, стало реакцией на повышение ЦБ РФ ключевой ставки. Бумаги со сроком погашения менее 1,5 года выросли в доходности на 20–30 б. п. до 7,62–8,85% годовых. На среднем и дальнем участках доходности снизились в среднем на 2 б. п.

Полагаем, на наступившей неделе рынок продолжит консолидироваться на текущих уровнях, а ключевыми событиями станут аукционы Минфина и выход данных по недельной инфляции. Отмечаем заметный объем выплат по ОФЗ и бумагам первого эшелона (суммарно более 90 млрд руб.), что может поддержать высококачественные бумаги.

Доходности казначейских облигаций США выросли на прошлой неделе после решения ФРС повысить ключевую процентную ставку на 25 б. п., а также публикации более высоких, чем ожидалось, данных по ВВП за 2К23. Спред между краткосрочными и долгосрочными облигациями оставался отрицательным. Доходность двухлетних бумаг увеличилась на 2 б. п. до 4,87%, а десятилетних — на 14 б. п. до 3,98%.

На наступившей неделе выйдет много статистики: в понедельник станут известны индекс потребительских цен и динамика ВВП в 2К23 в еврозоне, во вторник — индекс деловой активности в производственном секторе США, в четверг — в секторе услуг. В пятницу выйдет отчет о занятости в США.

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

Инфляционные ожидания граждан и предприятий РФ выросли в июле.

ФРС ожидаемо повысила ставку на 25 б. п. до 5,25–5,5%.

### НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

**ВТБ** хочет заместить евробонды в долларах и франках бумагами в рублях вместо оригинальных валют.

**ФосАгро** разместила локальные облигации на \$384 млн взамен более 75% выпуска евробондов-2028.

**Прошедшие размещения:** Минфин России, Газпром капитал, ТГК-14

**Предстоящие размещения:** Восточная Стивидорная Компания

### ОЧЕРЕДНЫЕ СОБЫТИЯ

Дата	Событие
31 июля	Еврозона — индекс потребительских цен, ВВП в 2К23
1 августа	США — индекс деловой активности в производственном секторе
3 августа	США — индекс деловой активности в секторе услуг
4 августа	США — уровень безработицы

### ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Индексы	Пред.	День	Неделя	нач. года
Индекс RTS	1,034	-0.5%	2.1%	6.5%
Индекс ММВБ	3,009	0.7%	2.9%	39.7%
MSCI EM	1,035	0.3%	1.7%	7.4%
DJIA	35,503	-0.1%	0.6%	7.6%
NASDAQ	14,330	0.5%	1.7%	37.9%
S&P 500	4,584	-0.1%	0.8%	19.9%
HSI	19,917	1.4%	4.4%	0.7%
VIX	13.8	7.3%	2.6%	-36.4%

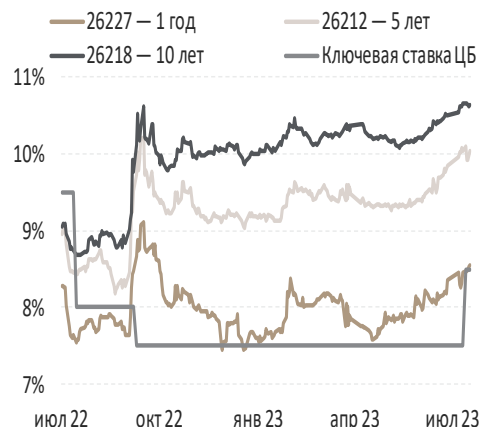
Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	нач. года
USDRUB	91.7	1.3%	0.9%	28.2%
EURRUB	100.9	1.2%	-0.3%	32.7%
EURUSD	1.10	0.3%	-0.8%	3.4%
CNYRUB	12.6	0.1%	-0.4%	21.8%

Биржевые товары	Пред.	День	Неделя	нач. года
Нефть WTI (\$/барр.)	79.8	-0.3%	3.7%	1.3%
Нефть BRENT (\$/барр.)	84.0	0.1%	3.9%	-2.2%
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	2.47	-5.1%	-5.4%	-43.5%
Золото (\$/тр. унц.)	1,962	0.8%	-0.1%	7.6%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	нач. года
UST 2	4.89	(4)	4	46
UST 10	4.18	(6)	8	18
UST 30	3.96	(4)	12	8
ОФЗ 26215 1 год	8.55	2	9	97
ОФЗ 26207 5 лет	10.04	6	(1)	91
ОФЗ 26235 10 лет	10.65	2	(1)	69
RUONIA	8.40	15	41	98

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
31 июля	Статистика	Еврозона — индекс потребительских цен, ВВП в 2К23	
31 июля	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), С-1-216 — погашение	0,1 млрд руб.
31 июля	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), С-1-328 — погашение	0,2 млрд руб.
31 июля	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), С-1-335 — погашение	0,4 млрд руб.
31 июля	Облигации	ИФК СОЮЗ, 03 — оферта	
1 августа	Статистика	США — индекс деловой активности в производственном секторе	
1 августа	Облигации	РЕСО-Лизинг, БО-П-06 — погашение	8 млрд руб.
1 августа	Облигации	ДиректЛизинг, 001Р-05 — погашение	0,1 млрд руб.
1 августа	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), С-1-375 — погашение	0,4 млрд руб.
2 августа	Облигации	Россия, 53006 (ОФЗ-н, SU53006RMFS1) — погашение	4,6 млрд руб.
3 августа	Статистика	США — индекс деловой активности в секторе услуг	
3 августа	Облигации	Транснефть, БО-001Р-03 — погашение	15 млрд руб.
3 августа	Облигации	ДОМ.РФ, 26 — оферта	
3 августа	Облигации	ДОМ.РФ, 31 — оферта	
4 августа	Статистика	США — уровень безработицы	
4 августа	Облигации	Сбербанк России, 001Р-SBER32 — погашение	30 млрд руб.
4 августа	Облигации	ЖКХ РС(Я), БО-01 — оферта	
7 августа	Облигации	Белгородская область, 34012 — амортизация	0,5 млрд руб.
7 августа	Облигации	Республика Саха (Якутия), 35013 — амортизация	0,5 млрд руб.
7 августа	Облигации	Легенда, 001Р-03 — погашение	1,2 млрд руб.
7 августа	Облигации	Московский кредитный банк, БСО-П17 — погашение	0,4 млрд руб.
7 августа	Облигации	Московский кредитный банк, БСО-П18 — погашение	0,4 млрд руб.
7 августа	Облигации	Совкомбанк Лизинг, БО-П04 — амортизация	0,3 млрд руб.
7 августа	Облигации	Экспомобилити, КО-П04 — оферта	
7 августа	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), С-1-329 — погашение	0,1 млрд руб.
7 августа	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), С-1-333 — погашение	0,2 млрд руб.
8 августа	Облигации	ТФН, 01 — амортизация	0,2 млрд руб.
10 августа	Облигации	ПКБ, 001Р-01 — погашение	0,2 млрд руб.
11 августа	Облигации	Краснодарский край, 35001 — амортизация	3 млрд руб.
11 августа	Облигации	ЭБИС, БО-П03 — погашение	0,2 млрд руб.
13 августа	Облигации	Томская область, 35067 — амортизация	1,6 млрд руб.
14 августа	Облигации	Джи-груп, 002Р-01 — амортизация	0,3 млрд руб.
14 августа	Облигации	Группа компаний Самолет, БО-П06 — оферта	
14 августа	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), С-1-340 — погашение	0,3 млрд руб.
15 августа	Облигации	Элемент Лизинг, 001Р-04 — амортизация	0,1 млрд руб.
15 августа	Облигации	Компания Веспер, КО-01 — оферта	
16 августа	Облигации	Республика Саха (Якутия), 35012 — амортизация	0,7 млрд руб.
16 августа	Облигации	Россия, 26215 (ОФЗ-ПД, SU26215RMFS2) — погашение	250 млрд руб.

Источники: данные компаний, ИБ Синара

## Неделя на рынке облигаций

По итогам недели доходности ОФЗ увеличились на коротком участке и почти не изменились на среднем и дальнем, что, по всей видимости, стало реакцией на повышение ЦБ РФ ключевой ставки. Бумаги со сроком погашения менее 1,5 года выросли в доходности на 20–30 б. п. до 7,62–8,85% годовых. На среднем и дальнем участках доходности снизились в среднем на 2 б. п.

Полагаем, на наступившей неделе рынок продолжит консолидироваться на текущих уровнях, а ключевыми событиями станут аукционы Минфина и выход данных по недельной инфляции. Отмечаем заметный объем выплат по ОФЗ и бумагам первого эшелона (суммарно более 90 млрд руб.), что может поддержать высококачественные бумаги.

На этой неделе по рублевым облигациям запланированы выплаты купонов на сумму 68 млрд руб. (крупнейшие: ОФЗ — 48 млрд руб., Автодор — 1,6 млрд руб., РусГидро — 1,6 млрд руб.), погашения в размере 60 млрд руб. (Сбербанк — 30 млрд руб., Транснефть — 15 млрд руб., РЕСО-Лизинг — 8 млрд руб.). Амортизации не запланированы.

По еврооблигациям ожидаются выплаты купонов на сумму \$20 млн (Газпром — \$12 млн, Совкомбанк — \$3,8 млн, Альфа-Банк — 393 млн руб.), погашения и амортизации не предусмотрены.

Доходности казначейских облигаций США выросли на прошлой неделе после решения ФРС повысить ключевую процентную ставку на 25 б. п., а также публикации более высоких, чем ожидалось, данных по ВВП за 2К23. Спред между краткосрочными и долгосрочными облигациями оставался отрицательным. Доходность двухлетних бумаг увеличилась на 2 б. п. до 4,87%, а десятилетних — на 14 б. п. до 3,98%.

На наступившей неделе выйдет много статистики: в понедельник станут известны индекс потребительских цен и динамика ВВП в 2К23 в еврозоне, во вторник — индекс деловой активности в производственном секторе США, в четверг — в секторе услуг. В пятницу выйдет отчет о занятости в США.

## Новости экономики и политики

**Инфляционные ожидания граждан и предприятий РФ выросли в июле.** По данным Банка России, в июле медианная оценка инфляционных ожиданий населения на годовом горизонте выросла до 11,1% (+0,9 п. п. к июню). Инфляционные ожидания на пять лет вперед снизились до 9,5% (в июне — 10,8%). Наблюдаемая населением годовая инфляция составила 13,8% (-0,1 п. п. к июню). Увеличились и ценовые ожидания предприятий. Рост ценовых ожиданий предприятий — участников мониторинга Банка России в основном связан с ослаблением рубля, ускорением роста издержек и усилением рисков хозяйственной деятельности. Ценовые ожидания увеличились в большинстве отраслей, наиболее существенно — в торговле.

## ДИНАМИКА EUR И USD К РУБЛЮ



Источник: Yahoo Finance

**ФРС ожидаемо повысила ставку на 25 б. п. до 5,25–5,5%.** Как подчеркнул регулятор, последние данные говорят о росте экономической активности умеренными темпами. Число рабочих мест в последние месяцы увеличивалось устойчивым темпом, уровень безработицы оставался низким. По словам председателя ФРС Джерома Пауэлла, еще слишком рано говорить о том, последнее ли это повышение ставки в текущем году; все будет зависеть от динамики инфляции в ближайшие месяцы. На заседании в июне ФРС оставила ставки без изменений, но запланировала еще два повышения в этом году. До конца 2023 г. планируется провести еще три заседания ФРС, ближайшее из которых состоится в сентябре.

## Новости эмитентов

**ВТБ** хочет заместить евробонды в долларах и франках бумагами в рублях вместо оригинальных валют и обсуждает этот вариант с ЦБ РФ. Крупнейший находящийся в обращении выпуск евробондов ВТБ — «вечный» суборд на \$2,25 млрд, размещенный в 2012 г. Также у банка есть субординированные еврооблигации на CHF350 млн с погашением в 2024 г. и евробонды в долларах с погашением в 2035 г. (исначальный объем — \$1 млрд, но он сильно сократился в результате реализации оферты и выкупа). Выплату купонов по «вечному» суборду, как и по ряду локальных бессрочных субординированных выпусков, банк с декабря 2022 г. приостановил.

**ФосАгро** разместила локальные облигации на \$384 млн взамен более 75% выпуска евробондов-2028. Доля фактически размещенных облигаций в общем количестве бумаг выпуска, подлежавших размещению, составила 76,7%, сообщила компания в понедельник. Это еще больше, чем в случае долларového выпуска с погашением в 2025 г., итоги замещения которого ФосАгро подвела чуть раньше (показатель также был высоким, составив 71,4%). Ставка купона по выпуску-2028 составляет 2,6%, изначально в обращении находились евробонды на \$500 млн.

## Итоги прошедших размещений

**Минфин России** на прошлой неделе разместил ОФЗ на общую сумму 115 млрд руб. по номиналу. На первом аукционе были предложены бумаги с фиксированным купоном ОФЗ-ПД 26243 (2038 г.), которых продали всего на 12 млрд руб. при спросе в 20 млрд руб. с доходностью по цене отсечения в 11,11% годовых. На втором аукционе Минфин предложил флоатер ОФЗ-ПК 29024 (2035 г.), к которому участники рынка проявили существенно больший интерес: было продано облигаций на 103 млрд руб. при спросе в 207 млрд руб. Цена отсечения составила 95,996% от номинала.

**Газпром капитал** разместил субординированные облигации на сумму 120 млрд руб. По выпуску предусмотрена оферта через 5 лет. Ставка купона была установлена на уровне 12,91% годовых.

**ТГК-14** предложила инвесторам второй выпуск объемом 1 млрд руб. и сроком обращения 4 года. Ставка купона по выпуску установлена на уровне 12,85% годовых.

**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
25 июля	Газпром Капитал, 002Б-01	- / AAA	120	5 / -	КБД 5 лет + 250 б. п.	12,91% / 13,33%
27 июля	ТГК-14, 001Р-02	BBB+ / BBB+	1	- / 4	КБД 4 года + 450–475 б. п.	12,85% / 13,48%
28 июля	АФК Система, 001Р-11 (вторичное размещение)	AA- / -	2	4 / 6	КБД 4 года + 200 б. п. (цена — 97,6%)	-

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

**Предстоящие размещения**

На наступившей неделе **Восточная Стивидорная Компания** планирует открыть книгу заявок на облигации серии 001Р-04R объемом не менее 10 млрд руб. Срок обращения выпуска — 5 лет. Ориентир по купону — не выше значения КБД на сроке 5 лет + 200 б. п. По выпуску предусмотрено обеспечение в виде публичных безотзывных оферт от АО «Петролеспорт» и Global Ports Investments PLC (по праву РФ).

Ориентир по выпуску соответствует доходности 12,73% годовых или около 230 б. п. премии к кривой ОФЗ. С учетом того что материнской компании агентство «Эксперт РА» присвоило рейтинг уровня ruAA, а обращающиеся бумаги торгуются с премией к госбумагам в 120–130 б. п., заявленный ориентир выглядит довольно интересно. Считаем привлекательным участие в размещении при доходности не ниже 11,7% годовых.

**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
Неделя с 31 июля	Восточная Стивидорная Компания, 001Р-04R	AA / -	10	- / 5	Ориентир по купону: КБД 5 лет + 200 б. п.

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

**Александр Афонин**  
AfoninAK@sinara-finance.ru

## ЕВРОБОНДЫ

	Валюта	Дох. к погашению	Дюрация	BID	ASK	Пред. Цена	Купон	Объем, млн	Погашение
<b>Суверенные еврооблигации</b>									
Россия 26	USD	3.96%	2.79	93.0	100.0	96.5	4.75%	3,000	27/05/2026
Россия 28	USD	6.51%	3.91	125.3	125.9	125.5	12.75%	2,500	24/06/2028
Россия 29	USD	5.45%	5.07	91.0	93.5	93.5	4.38%	3,000	21/03/2029
Россия 35	USD	6.25%	8.62	80.7	89.0	88.0	5.10%	4,000	28/03/2035
Россия 42	USD	6.48%	11.22	84.6	89.0	85.5	5.63%	3,000	04/04/2042
Россия 47	USD	6.56%	12.41	78.5	84.0	84.0	5.25%	7,000	23/06/2047
<b>Банки и финансы</b>									
Альфа-Банк 30	USD	14.60%	1.58	66.2	67.8	66.6	5.95%	850	15/04/2030
Альфа-Банк регр	USD	12.92%	7.83	63.1	63.9	63.5	6.95%	500	Perp.
ВТБ регр	USD	21.27%	5.15	50.0	50.0	50.0	9.50%	2,250	Perp.
ВЭБ 23	USD	27.43%	0.40	88.9	88.9	88.9	5.94%	1,150	21/11/2023
ВЭБ 25	USD	12.31%	2.22	85.7	85.7	85.7	6.80%	1,000	22/11/2025
ГТЛК 28	USD	9.06%	4.09	82.9	82.9	82.9	4.80%	500	26/02/2028
МКБ 26	EUR	15.55%	2.24	73.0	73.0	73.0	3.10%	600	21/01/2026
МКБ 25	USD	12.63%	1.51	87.9	87.9	87.9	4.70%	581	29/01/2025
МКБ регр	USD	10.62%	9.59	101.0	101.0	101.0	8.88%	540	Perp.
Совкомбанк регр	USD	17.01%	1.59	47.8	54.9	51.4	7.75%	300	Perp.
Тинькофф регр	USD	27.96%	2.56	35.0	39.6	37.3	11.00%	300	Perp.
<b>Металлургия</b>									
АЛРОСА 27	USD	11.91%	3.58	72.2	72.2	72.2	3.10%	500	25/06/2027
НорНикель 25	USD	6.64%	2.12	89.2	91.5	91.5	2.55%	500	11/09/2025
Северсталь 24	USD	5.75%	1.23	96.0	96.0	96.0	3.15%	800	16/09/2024
ТМК 27	USD	9.21%	3.29	83.2	84.2	83.7	4.30%	500	12/02/2027
ЧТПЗ 24	USD	3.69%	1.24	95.0	99.8	89.2	4.50%	300	19/09/2024
<b>Нефть и газ</b>									
Газпром 26	EUR	13.46%	2.36	72.1	75.8	73.9	2.50%	750	21/03/2026
Газпром регр	EUR	10.10%	2.09	59.4	63.5	61.4	3.90%	1,000	Perp.
Газпром регр	USD	11.39%	2.22	62.1	62.7	62.4	4.60%	1,400	Perp.
Газпром 37	USD	9.20%	8.01	84.5	85.0	84.8	7.29%	1,250	16/08/2037
Лукойл 30	USD	9.12%	5.67	71.6	73.5	72.5	3.88%	1,500	06/05/2030
<b>Транспорт</b>									
РЖД 27	EUR	9.41%	3.55	75.1	75.1	75.1	2.20%	500	23/05/2027
Домодедово 28	USD	5.13%	4.12	100.0	100.0	100.0	5.35%	453	08/02/2028

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

	Валюта	Дох. к погаш.	Дюрация	BID	ASK	Пред. цена	Купон	Объем, млн	Погашение
АЛРОСА, БО-07	RUB	8.81%	1.70	95.0	95.1	95.1	5.75%	5,000	10/05/2030
ВБРР, 001P-05	RUB	-0.01%	2.29	99.1	101.0	100.0	0.00%	5,000	18/09/2025
ВЭБ, ПБО-001P-17	RUB	7.57%	0.04	100.0	100.0	100.0	8.15%	20,000	22/06/2023
ВЭБ, ПБО-001P-18	RUB	8.98%	2.84	95.3	95.9	95.2	7.27%	10,000	17/11/2026
ВЭБ, ПБО-001P-19	RUB	9.91%	3.14	89.9	90.0	90.0	6.59%	15,000	10/06/2027
Газпром Капитал, БО-001P-03	RUB	9.08%	1.74	94.3	94.4	94.4	5.70%	15,000	27/05/2025
Газпром Капитал, БО-001P-04	RUB	9.24%	3.27	89.7	89.7	89.7	5.90%	15,000	25/05/2027
Газпром Капитал, БО-01	RUB	9.06%	1.47	97.0	97.6	97.6	7.15%	5,000	15/02/2028
Газпром нефть, 003P-02R	RUB	10.00%	4.61	88.0	88.1	88.1	7.15%	20,000	07/12/2029
Газпром нефть, 003P-03R	RUB	8.57%	1.50	96.5	96.9	96.9	6.20%	10,000	20/02/2025
Газпромбанк, 001P-11P	RUB	8.77%	0.93	99.5	99.7	99.7	8.20%	10,000	01/07/2024
Газпромбанк, 001P-13P	RUB	8.02%	0.29	99.8	99.9	99.7	7.40%	5,000	30/09/2023
Газпромбанк, 001P-17P	RUB	8.70%	0.59	98.2	98.4	98.4	5.85%	10,000	31/07/2030
Газпромбанк, БО-16	RUB	8.80%	0.78	97.8	98.0	98.0	6.10%	10,000	18/04/2024
МТС, 001P-06	RUB	8.97%	1.49	97.6	97.6	97.6	7.25%	10,000	26/02/2025
МТС, 001P-07	RUB	8.20%	0.57	100.4	100.5	100.4	8.70%	10,000	23/01/2024
МТС, 001P-12	RUB	6.94%	0.36	100.0	100.1	100.0	6.85%	15,000	26/10/2023
Почта России, БО-001P-10	RUB	9.24%	1.02	96.3	97.0	96.6	5.90%	10,000	23/07/2030
Почта России, БО-02	RUB	4.76%	2.46	106.7	130.0	130.0	11.50%	5,000	07/05/2026
РЖД, 001P-02R	RUB	9.27%	2.35	98.5	98.7	98.6	8.50%	15,000	02/04/2037
РЖД, 001P-04R	RUB	9.41%	1.80	97.2	99.2	98.2	8.25%	15,000	29/07/2032
РЖД, 001P-20R	RUB	9.80%	3.02	93.1	93.1	93.1	7.35%	15,000	15/03/2027
РЖД, 23	RUB	9.07%	1.38	98.5	98.5	98.5	7.85%	15,000	16/01/2025
Роснано, БО-002P-04	RUB	17.78%	0.66	92.5	92.8	92.5	6.75%	6,500	26/03/2024
Роснефть, 002P-05	RUB	8.54%	0.65	99.2	99.3	99.5	7.30%	20,000	18/02/2028
Роснефть, 002P-08	RUB	9.01%	0.95	99.0	99.3	99.1	7.95%	25,000	02/07/2029

	Валюта	Дох. к погашению	Дюрация	ВІD	АSК	Пред. Цена	Купон	Объем, млн	Погашение
Сбербанк России, 001P-SBER15	RUB	8.30%	0.57	98.8	99.0	98.9	6.30%	35,000	22/01/2024
Сбербанк России, 001P-SBER16	RUB	8.43%	0.90	97.5	97.6	97.6	5.65%	20,000	31/05/2024
Сбербанк России, 001P-SBER17	RUB	8.40%	0.37	99.0	99.0	99.0	5.70%	40,000	29/10/2023
Северсталь, БО-06	RUB	8.78%	0.74	99.9	100.1	100.1	8.65%	10,000	27/03/2029
Транснефть, БО-001P-03	RUB	8.12%	0.15	100.2	100.3	100.2	9.45%	15,000	03/08/2023
Транснефть, БО-001P-05	RUB	7.92%	0.57	100.9	100.9	100.9	9.25%	15,000	26/01/2024
Транснефть, БО-001P-08	RUB	9.05%	1.98	98.0	98.0	98.0	7.90%	25,000	09/10/2025
Транснефть, БО-001P-13	RUB	8.14%	2.84	95.7	97.7	97.6	6.85%	15,000	30/10/2026
ФПК, 001P-03	RUB	9.03%	1.06	97.9	98.4	97.9	7.20%	10,000	23/02/2028
ФСК ЕЭС, 001P-01R	RUB	7.75%	0.34	100.3	100.6	100.5	8.70%	10,000	19/10/2023
ФСК ЕЭС, БО-04	RUB	9.85%	0.43	98.5	99.7	99.1	7.60%	7,000	23/10/2052
Альфа-Банк, 002P-08	RUB	8.64%	0.37	99.0	99.0	99.0	5.90%	8,000	30/10/2023
Альфа-Банк, 002P-09	RUB	7.83%	0.50	99.0	99.1	99.0	5.95%	8,000	24/12/2023
Альфа-Банк, 002P-10	RUB	8.26%	0.65	98.6	98.8	99.2	6.20%	12,000	22/02/2024
Альфа-Банк, БО-22	RUB	10.45%	0.43	97.0	98.9	97.9	5.70%	5,000	04/12/2032
Группа Черкизово, БО-001P-03	RUB	8.10%	0.70	98.7	98.8	98.8	6.20%	6,300	15/03/2024
Группа Черкизово, БО-001P-04	RUB	9.04%	0.49	98.7	98.8	98.6	6.40%	6,000	19/12/2025
ГТЛК, 001P-09	RUB	12.22%	1.11	94.7	94.8	94.7	7.35%	10,000	18/03/2033
ГТЛК, 001P-15	RUB	10.12%	1.97	95.6	95.7	95.6	7.69%	20,000	21/10/2025
ГТЛК, 001P-16	RUB	9.88%	3.64	90.3	90.3	90.3	6.95%	6,250	17/02/2028
ГТЛК, 001P-17	RUB	12.20%	2.38	89.5	89.5	89.5	7.44%	10,000	14/05/2035
ГТЛК, 001P-18	RUB	11.95%	3.00	88.5	88.6	88.5	7.84%	5,000	23/05/2035
ГТЛК, 001P-19	RUB	11.62%	3.59	88.0	88.0	88.0	7.97%	5,000	23/05/2035
ГТЛК, БО-04	RUB	8.44%	0.23	99.8	100.1	99.8	7.98%	5,000	06/03/2025
ГТЛК, БО-05	RUB	10.37%	0.33	100.0	100.7	100.4	11.00%	4,000	17/10/2025
ГТЛК, БО-06	RUB	6.03%	2.07	102.1	102.2	102.2	6.88%	4,000	20/10/2025
ЕвроХим, БО-001P-06	RUB	7.85%	0.19	100.0	100.1	100.0	7.85%	13,000	18/08/2023
ЕвроХим, БО-001P-08	RUB	8.98%	1.61	98.7	98.8	98.7	8.05%	25,000	15/04/2025
ЛК Европлан, 001P-01	RUB	9.47%	1.05	97.7	97.7	97.7	7.10%	13,000	13/08/2024
ЛК Европлан, БО-05	RUB	10.46%	1.45	96.1	96.2	96.1	7.70%	3,000	14/02/2029
МегаФон, БО-001P-06	RUB	8.36%	0.69	100.0	101.0	100.5	8.90%	5,000	11/03/2024
Промсвязьбанк, 003P-03	RUB	7.26%	0.37	99.3	100.0	100.0	6.10%	15,000	26/10/2023
Промсвязьбанк, 003P-04	RUB	8.69%	0.63	98.5	98.7	98.6	6.40%	15,000	14/02/2024
РЕСО-Лизинг, БО-П-06	RUB	8.78%	0.14	100.0	100.1	100.1	9.00%	8,000	01/08/2023
РЕСО-Лизинг, БО-П-07	RUB	9.99%	1.17	98.6	98.6	98.6	8.65%	5,000	11/10/2024
РЕСО-Лизинг, БО-П-08	RUB	9.19%	0.48	98.8	99.0	98.9	6.85%	5,000	09/12/2030



	Валюта	Дох. к погашению	Дюрация	ВІD	АSК	Пред. Цена	Купон	Объем, млн	Погашение
РН Банк, БО-001Р-07	RUB	9.21%	0.35	98.8	99.1	98.8	6.25%	8,000	24/10/2023
Россети Московский регион, 001Р-02	RUB	2.56%	1.65	95.4	96.2	96.0	0.00%	10,000	14/02/2025
Россети Московский регион, 001Р-03	RUB	9.42%	0.11	99.5	99.7	99.6	5.55%	5,000	16/07/2025
Совкомбанк Лизинг, БО-П02	RUB	7.95%	0.11	99.8	99.9	99.9	6.60%	500	18/07/2023
ХК Металлоинвест, БО-04	RUB	9.72%	2.22	93.2	93.2	93.3	6.55%	10,000	30/01/2030
ХК Металлоинвест, БО-10	RUB	9.90%	1.73	92.3	93.7	93.0	5.70%	5,000	23/05/2030
ЧТПЗ, 001Р-03	RUB	9.17%	0.69	100.6	100.7	100.7	9.70%	5,000	21/03/2024
ЧТПЗ, 001Р-06	RUB	8.52%	0.44	99.3	99.4	99.3	6.80%	10,000	28/11/2023
АБЗ-1, 001Р-01	RUB	11.58%	0.48	100.5	100.5	100.5	12.00%	1,515	25/12/2023
АВТОБАН-Финанс, БО-П02	RUB	10.62%	0.69	97.6	97.8	97.6	7.25%	3,000	19/03/2024
АФК Система, 001Р-12	RUB	10.07%	1.22	97.4	97.5	97.5	7.85%	10,000	23/10/2029
АФК Система, 001Р-17	RUB	10.46%	1.72	93.9	93.9	93.9	6.75%	14,000	25/11/2030
АФК Система, 001Р-14	RUB	0.00%	7.10	100.0	100.1	100.1	0.00%	10,000	10/07/2030
АФК Система, 001Р-15	RUB	10.27%	1.09	96.1	96.3	96.2	6.70%	10,000	26/08/2030
Белуга Групп, БО-П02	RUB	8.27%	0.67	101.0	101.0	101.0	9.50%	3,750	10/07/2024
Белуга Групп, БО-П03	RUB	8.94%	1.32	99.3	99.3	99.3	8.25%	3,750	03/12/2024
Белуга Групп, БО-П04	RUB	10.16%	1.75	95.3	95.3	95.3	7.40%	5,000	05/12/2025
ГК Пионер, 001Р-04	RUB	11.26%	0.45	99.8	99.9	99.9	10.50%	2,525	11/12/2023
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-04	RUB	11.96%	0.70	97.8	97.8	97.8	8.50%	5,600	27/09/2024
КБ Ренессанс Кредит, БО-04	RUB	11.29%	0.46	98.7	98.7	98.7	8.45%	2,000	15/12/2025
Мостотрест, 07	RUB	12.59%	2.74	68.9	69.8	69.3	0.00%	5,000	07/07/2026
ТрансКонтейнер, ПБО-01	RUB	8.35%	0.78	98.8	99.7	99.7	7.30%	7,500	16/10/2024
ТрансФин-М, 001Р-04	RUB	0.63%	4.33	97.1	97.5	97.5	0.00%	10,000	14/10/2027
ТФН, 01	RUB	14.18%	0.57	99.0	99.1	99.1	12.00%	550	06/02/2024

Источник: Cbonds.ru

## Аналитический департамент

[Sinara\\_Research@sinara-finance.ru](mailto:Sinara_Research@sinara-finance.ru)

Директор департамента

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

### Макроэкономика

Сергей Кныгин

[KnyginSS@sinara-finance.ru](mailto:KnyginSS@sinara-finance.ru)

### Рынок облигаций

Александр Афонин

[AfoninAK@sinara-finance.ru](mailto:AfoninAK@sinara-finance.ru)

Александр Гайда

[GaidaAS@sinara-finance.ru](mailto:GaidaAS@sinara-finance.ru)

### Рынок акций США

Сергей Вахрамеев

[VahrameevSS@sinara-finance.ru](mailto:VahrameevSS@sinara-finance.ru)

Ирина Фомкина

[FomkinaIA@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaIA@sinara-finance.ru)

### Российский рынок акций

#### Нефть и газ

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Кирилл Бахтин

[BakhtinKV@sinara-finance.ru](mailto:BakhtinKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

#### Металлургия

Дмитрий Смолин

[SmolinDV@sinara-finance.ru](mailto:SmolinDV@sinara-finance.ru)

#### Стратегия

Кирилл Таченников

[TachennikovKV@sinara-finance.ru](mailto:TachennikovKV@sinara-finance.ru)

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

### Финансовый сектор

Ольга Найдёнова

[NaidenovaOA@sinara-finance.ru](mailto:NaidenovaOA@sinara-finance.ru)

### Технологии, телекоммуникации, ретейл

Константин Белов

[BelovKA@sinara-finance.ru](mailto:BelovKA@sinara-finance.ru)

### Группа выпуска

Василий Мордовцев

[MordovtsevVO@sinara-finance.ru](mailto:MordovtsevVO@sinara-finance.ru)

Станислав Захаров

[ZakharovSV@sinara-finance.ru](mailto:ZakharovSV@sinara-finance.ru)

### Девелопмент

Ирина Фомкина

[FomkinaIA@sinara-finance.ru](mailto:FomkinaIA@sinara-finance.ru)

### Электроэнергетика, транспорт

Матвей Тайц

[TaitsMV@sinara-finance.ru](mailto:TaitsMV@sinara-finance.ru)

Инна Драч

[DrachIG@sinara-finance.ru](mailto:DrachIG@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов

[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

Себастьян Барендт

[BarendtS@sinara-finance.ru](mailto:BarendtS@sinara-finance.ru)

Георгий Горбунов

[GorbunovGI@sinara-finance.ru](mailto:GorbunovGI@sinara-finance.ru)

© 2023, ПАО Банк Синара.

Настоящий материал подготовлен ПАО Банк Синара исключительно в информационных целях и только для его получателя.

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, равно как и воспроизведение, передача и распространение настоящего материала среди третьих лиц, запрещены без письменного согласия Банка.

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 (связанным) получателя материала. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей получателя настоящего материала. ПАО Банк Синара не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения (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.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантии или обещания будущей доходности вложений. Содержащиеся в настоящем материале мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные, однако за достоверность, точность и полноту содержащейся в настоящем материале информации Банк ответственности не несет. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и получение материала в конечном счете может не получить первоначально инвестированную сумму. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Суждения о финансовых инструментах, содержащиеся в настоящем материале, носят предположительный характер, не могут рассматриваться или быть использованы в качестве предложения или побуждения сделать заявку на покупку или продажу либо вложение в финансовые инструменты, и выражены с учетом ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ними событий на дату выхода материала без обязательства их последующего обновления.

Иностранцы 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 квалифицированными инвесторами в соответствии с законодательством РФ.

Операции с финансовыми инструментами связаны с риском. Получатель настоящего материала должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках.

Настоящий материал не является офертой, предложением сделать оферту. Не является рекламой ценных бумаг, иных товаров и (или) услуг.

Настоящий материал подлежит распространению исключительно на территории РФ. При наличии согласия Банка на распространение и копирование материалов необходимо указание 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 лицензионного соглашения и влечет ответственность, предусмотренную законодательством РФ.

Список компаний, в отношении которых у ПАО Банк Синара и (или) аффилированных с Банком лиц может возникнуть конфликт интересов при подготовке аналитических материалов ввиду наличия у Банка и (или) аффилированных с Банком лиц договорных отношений с этими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения этими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с участием должностных лиц Банка и (или) аффилированных с Банком лиц в органах управления указанных компаний, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанными компаниями (список аттестован на дату составления материала): АО «Группа Синара», ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», ПАО «ГК «Самолет», ПАО «ГМК», ОАО «МБ-1», ПАО «Селиндр», АО «Синара - Транспортные Машин», ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «Новые Технологии», Международный Банк экономического сотрудничества, АК «АЛРОСА» (ПАО), АО «НПЗ», EVRAZ PLC, ПАО «Газпром нефть», ПАО «Газпром», Global Ports Investments PLC, Globaltrans Investments PLC, ПАО «Интер ПАО», ПАО «ЛЮДИЙ», ПАО «Металл», ПАО «ММХ», ПАО «Менел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Реторайовк PLC, АО «ГК «Пионер», PolyMetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «ННК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО Сбербанк, ПАО «Северсталь», ПАО АФК «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, МПАО «ОК РСАЛ», PLLC Yandex N.V., ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «ЛЕНТА», ООО «Промомет ДМ», ООО «РЕСО-Лизинг», ООО «Славянс ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», АО «Энелобанк», ПАО «Сетевая группа», Евразийский банк развития, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН-ГРУПП», ПАО «Вшх Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», БЗБ РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Южуралзолото Групп Компаний», ООО «Балтийский инвест», ООО «Борис Калган», АО «Уральская сталь», ООО «ОНЕР», ПАО «ГК-14», АО «Группа компаний «БКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сига Групп».

При оценке финансовых инструментов и эмитентов ценных бумаг в настоящем материале использованы следующие методы и предельности: метод дисконтированных денежных потоков, сравнительный анализ и (или) дисконтированная дивидендная либо купонная модель. В случае использования в настоящем материале рейтинговых оценок они назначаются в соответствии со следующим правилом: если ожидаемая доходность до конца текущего года, определяемая как сумма потенциала роста стоимости акции до целевой цены и прогнозной дивидендной доходности до конца текущего года, более чем на 5% превышает скорректированную на оставшееся до конца года количество дней стоимость собственного капитала компании, устанавливается рейтинг «Покупать», если не превышает, оставляется положительной величиной — «Держать», если величина отрицательной — «Продать». Помимо рейтинговых оценок, в настоящей публикации указывается или может быть указана степень инвестиционного риска, с которым, по оценке Банка, связано владение акциями соответствующего эмитента, с учетом отраслевой принадлежности эмитента, длительной истории эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценки от будущих темпов роста компании, публикации эмитентом отчетности, факторов неопределенности в связи с ивещей место или предлагаемой реорганизацией либо национализацией, прогнозируемой выплатой дивиденда и иных корпоративных рисков. Степень инвестиционного риска имеет следующие обозначения: ●●●●● (очень высокая), ●●●● (высокая), ●●●● (средняя), ●●●● (низкая), ●●●●● (очень низкая).

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

ПАО Банк Синара

Универсальная лицензия Банка России РФ № 705 от 28.02.2022 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте (с правом привлечения во вклады денежных средств физических лиц) и на осуществление банковских операций с драгоценными металлами.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №065-0884-010000 от 12.01.2006. Выдана ФСФР России без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности №065-0884-010000 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.

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