

### НЕДЕЛЯ НА РЫНКАХ

Доходности ОФЗ по итогам недели выросли в среднем на 10 б. п. вдоль всей кривой. Госбумаги с погашением на горизонте до года по итогам недели достигли доходностей 7,2–8,2% годовых, пятилетние бумаги завершили неделю чуть ниже 10% годовых, а самый длинный выпуск 26238 перешагнул отметку в 11%.

На наступившей неделе давление на рынок, скорее всего, сохранится, в результате чего доходности продолжат плавно расти. Ключевыми событиями традиционно будут аукционы по размещению ОФЗ и выход данных по недельной инфляции.

Казначейские облигации США прибавили в доходности на прошлой неделе на фоне публикации данных, указывающих на более сильный экономический рост в 1К23, чем предполагалось ранее. Спред между кратко- и долгосрочными облигациями еще больше углубился в область отрицательных значений. Доходность двухлетних бумаг выросла на 17 б. п. до 4,91%, а десятилетних — на 14 б. п. до 3,88%.

На этой неделе выйдет много статистики по США. Публикация индексов деловой активности ожидается в понедельник и четверг. Во вторник можно будет ознакомиться с протоколами последнего заседания ФРС. В пятницу опубликуют уровень безработицы за июнь.

### НОВОСТИ ЭКОНОМИКИ И ПОЛИТИКИ

В мае рост ВВП РФ ускорился до 5,4% г/г.

Инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий сократились в июне.

Инфляция и рост потребительских расходов в США снизились в мае.

### НОВОСТИ ЭМИТЕНТОВ

**АЛРОСА** выплатила в рублях купон по евробондам-2027 инвесторам, чьи права учитываются в инфраструктуре РФ.

**ФосАгро** начала размещение локальных облигаций для замещения двух выпусков долларовых евробондов.

**Газпром** начал второй раунд замещения долларовых евробондов-2037.

**Минфин России** перечислил НРД 13,4 млрд руб. для выплаты купона по евробондам Россия-2028.

**Минфин России** опубликовал график аукционов по размещению ОФЗ на 3К23.

**Минфин России** планирует прописать в Бюджетном кодексе возможность замещения суверенных валютных еврооблигаций

**Прошедшие размещения:** Минфин РФ, ДОМ.РФ Ипотечный агент, АРЕНЗА ПРО

**Планируемые размещения:** ВУШ, РСХБ, Электрорешения

### ОЧЕРЕДНЫЕ СОБЫТИЯ

Дата	Событие
3 июля	США, Еврозона — индексы деловой активности в производственном секторе
4 июля	ВУШ, 001P-02 — книга заявок
4 июля	США — протоколы заседания ФРС
5 июля	Россельхозбанк, БО-02-002P — книга заявок
5 июля	Электрорешения, 001P-01 — книга заявок
6 июля	США — индекс деловой активности в секторе услуг
7 июля	США — уровень безработицы в июне

### ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Индексы	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Индекс RTS	983	-2,4%	-5,5%	1,3%
Индекс MMBF	2 797	0,0%	0,1%	29,9%
MSCI EM	998	0,8%	1,0%	3,6%
DJIA	34 337	0,7%	1,6%	4,1%
NASDAQ	13 764	1,2%	2,0%	32,5%
S&P 500	4 437	1,1%	1,9%	16,1%
HSI	18 916	-0,1%	0,1%	-4,4%
VIX	13,0	-4,1%	0,6%	-40,1%

Валютный рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
USDRUB	89,5	2,4%	6,7%	25,1%
EURRUB	97,7	2,9%	6,0%	28,4%
EURUSD	1,09	0,3%	0,3%	2,3%
CNYRUB	12,3	2,5%	4,6%	19,4%

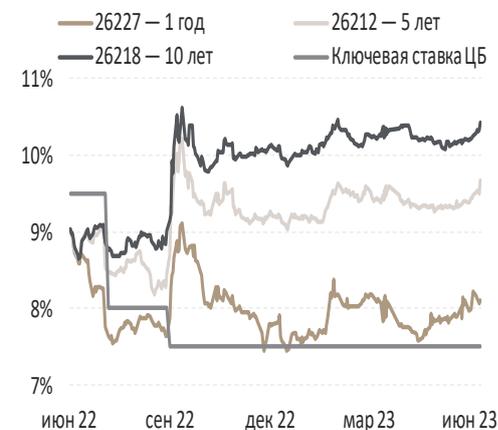
Биржевые товары	Пред.	День	Неделя	С нач. года
Нефть WTI (\$/барр.)	70,7	1,8%	2,4%	-10,3%
Нефть BRENT (\$/барр.)	75,0	1,4%	1,7%	-12,7%
Газ, США (\$/тыс. куб. м)	2,82	5,3%	2,2%	-35,5%
Золото (\$/тр. унц.)	1 925	0,4%	-0,3%	5,6%

Долговой рынок	Пред.	День	Неделя	С нач. года
UST 2	4,90	4	15	47
UST 10	4,16	3	17	16
UST 30	3,84	-	10	(4)
ОФЗ 26215 1 год	8,10	3	(12)	52
ОФЗ 26207 5 лет	9,67	18	20	54
ОФЗ 26235 10 лет	10,42	9	17	46
RUONIA	7,41	15	26	(1)

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
3 июля	Статистика	США, Еврозона — индексы деловой активности в производственном секторе	
4 июля	Облигации	Электроаппарат, БО-01 — оферта	
4 июля	Облигации	ЭнергоТехСервис, 001Р-03 — погашение	0,1 млрд руб.
4 июля	Облигации	ДОМ.РФ, 25 — оферта	
5 июля	Статистика	США — протоколы заседания ФРС	
5 июля	Облигации	Инкаб, БО-01 — оферта	
5 июля	Облигации	Россельхозбанк, БО-03R-Р — погашение	3,5 млрд руб.
5 июля	Облигации	Кэшдрайв, КО-П04 — оферта	
5 июля	Облигации	ДОМ.РФ Ипотечный агент, 009Р — амортизация	1,6 млрд руб.
5 июля	Облигации	ФПК Гарант-Инвест, 001Р-05 — амортизация	0,6 млрд руб.
6 июля	Статистика	США — индекс деловой активности в секторе услуг	
6 июля	Облигации	АПРИ Флай Плэнинг (АО), БО-П05 — оферта	
6 июля	Облигации	Оренбургская область, 35003 — амортизация	1 млрд руб.
7 июля	Статистика	США — уровень безработицы в июне	
7 июля	Облигации	ДОМ.РФ Ипотечный агент, 013Р — амортизация	0,7 млрд руб.
8 июля	Облигации	СФО Социального развития, класс Б — амортизация	0,1 млрд руб.
8 июля	Облигации	СФО Социального развития, класс А — амортизация	0,1 млрд руб.
9 июля	Облигации	Металлинвестбанк, БО-П03 — погашение	0,2 млрд руб.
10 июля	Облигации	РОСБАНК, 15-ИП — амортизация	0,3 млрд руб.
10 июля	Облигации	Банк Держава, БО-01 — погашение	2 млрд руб.
10 июля	Облигации	КАМАЗ, БО-П08 — погашение	5 млрд руб.
11 июля	Облигации	Московская область, 34014 — амортизация	4,2 млрд руб.
12 июля	Облигации	РЖД, 32 — оферта	
12 июля	Облигации	Белуга Групп, БО-П02 — амортизация	1,2 млрд руб.
13 июля	Облигации	Группа Астон, КО-П01 — погашение	0,3 млрд руб.
14 июля	Облигации	Курская область, 35001 — амортизация	0,2 млрд руб.
14 июля	Облигации	ТрансФин-М, БО-30 — оферта	
15 июля	Облигации	РОСБАНК, БО-002Р-09 — погашение	20 млрд руб.
15 июля	Облигации	ДОМ.РФ, 18 — погашение	2,1 млрд руб.
16 июля	Облигации	Элемент Лизинг, 001Р-04 — амортизация	0,1 млрд руб.
16 июля	Облигации	Московский кредитный банк, БСО-П14 — погашение	0,1 млрд руб.
17 июля	Облигации	Банк ВТБ (ПАО), С-1-324 — погашение	0,2 млрд руб.
17 июля	Облигации	Россети Ленэнерго, БО-05 — оферта	
17 июля	Облигации	Банк ФК Открытие, 001РС-07 — погашение	0,2 млрд руб.
17 июля	Облигации	ОГК-2, 002Р-01 — оферта	
18 июля	Облигации	Совкомбанк Лизинг, БО-П02 — погашение	1,1 млрд руб.
18 июля	Облигации	Россельхозбанк, 21 — погашение	10 млрд руб.
18 июля	Облигации	Банк Национальный стандарт, БО-02 — погашение	3 млрд руб.
18 июля	Облигации	Солид-Лизинг, БО-001-01 — погашение	0,2 млрд руб.

Источники: данные компаний, ИБ Синара

## Неделя на рынке облигаций

Доходности ОФЗ по итогам недели выросли в среднем на 10 б. п. вдоль всей кривой. Госбумаги с погашением на горизонте до года по итогам недели достигли доходностей 7,2–8,2% годовых, пятилетние бумаги завершили неделю чуть ниже 10% годовых, а самый длинный выпуск 26238 перешагнул отметку в 11%.

На наступившей неделе давление на рынок, скорее всего, сохранится, в результате чего доходности продолжают плавно расти. Ключевыми событиями традиционно будут аукционы по размещению ОФЗ и выход данных по недельной инфляции.

На этой неделе по рублевым облигациям запланированы выплаты купонов на сумму 4,1 млрд руб. (крупнейшие: АФК Система — 0,6 млрд руб., РЖД — 0,5 млрд руб.), погашения на сумму 4 млрд руб. (Россельхозбанк — 3,5 млрд руб., Металлинвестбанк — 0,2 млрд руб.), амортизации в размере 4 млрд руб. (ДОМ.РФ Ипотечный агент — 2,2 млрд руб., Оренбургская область — 1 млрд руб.).

По еврооблигациям ожидаются выплаты купонов на сумму \$15 млн (СИБУР — \$7,4 млн, МКБ — \$6,7 млн), погашения и амортизации не предусмотрены.

Казначейские облигации США прибавили в доходности на прошлой неделе на фоне публикации данных, указывающих на более сильный экономический рост в 1К23, чем предполагалось ранее. Спред между кратко- и долгосрочными облигациями еще больше углубился в область отрицательных значений. Доходность двухлетних бумаг выросла на 17 б. п. до 4,91%, а десятилетних — на 14 б. п. до 3,88%.

На этой неделе выйдет много статистики по США. Публикация индексов деловой активности ожидается в понедельник и четверг. Во вторник можно будет ознакомиться с протоколами последнего заседания ФРС. В пятницу опубликуют уровень безработицы за июнь.

## Новости экономики и политики

**В мае рост ВВП РФ ускорился до 5,4% г/г** с учетом низкой базы, за 5М23 составил 0,6%. По оценке Минэкономразвития России, в мае рост ВВП с исключением сезонного фактора составил 1,4% м/м (в апреле — 0,1%). Уровень мая 2021 г. превышен на 0,6% (-0,6% в апреле), впервые в этом году. Поддержку экономике продолжает оказывать промышленное производство, где в мае рост составил 1,5% м/м с устранением фактора сезонности (+7,1% г/г после +5,2% г/г в апреле). В обрабатывающих производствах вновь зафиксированы высокие темпы роста (+12,8% г/г) благодаря в первую очередь машиностроительному (+44,6% г/г) и металлургическому (+14,7% г/г) комплексам. Экономика вышла в плюс по итогам 5М23, а динамика в 2П23 обещает быть лучше, чем мы раньше предполагали. В этой связи мы повышаем прогноз по годовому росту ВВП до 1,5–2%.

**Инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий снизились в июне.** По данным опроса, граждане ожидают, что за следующие 12 месяцев цены вырастут на 10,2%, это минимальный уровень с марта 2021 г. В то же время недельная инфляция выросла до 0,16% после нулевого уровня недель ранее; увеличились цены на электронику, бензин и некоторые

## ДИНАМИКА EUR И USD К РУБЛЮ



Источник: Yahoo Finance

продовольственные товары. Цены растут быстрее, чем обычно в это время, но мы имеем дело с очень волатильными показателями. Мы по-прежнему не видим весомых оснований для резкого повышения ставки ЦБ РФ в июле.

#### **Инфляция и рост потребительских расходов в США снизились в мае.**

Как сообщило в пятницу министерство торговли, предпочтительный показатель инфляции ФРС, ценовой индекс расходов на личное потребление, вырос в мае на 3,8% г/г — это самый низкий показатель за два года. Расходы домохозяйств в мае выросли на 0,1%, но с поправкой на инфляцию остались на прежнем уровне, что может свидетельствовать о слабом экономическом росте. Американцы больше тратили на услуги, такие как здравоохранение и авиаперелеты, и меньше на товары, такие как автомобили. Так называемые базовые цены, в расчете которых не учитываются волатильные показатели (продукты питания и энергоносители), в мае выросли на 4,6% г/г, что несколько ниже, чем 4,7% в апреле. Потребительские цены и расходы в мае росли медленнее, но ФРС, вероятно, по-прежнему готова повысить процентные ставки в июле на фоне позитивного пересмотра роста ВВП с 1,3% до 2% в 1К23.

### **Новости эмитентов**

**АЛРОСА** выплатила в рублях купон по евробондам-2027 инвесторам, чьи права учитываются в инфраструктуре РФ, направив денежные средства в НРД для последующего перечисления держателям. Исполнение обязательств по выплате купонов держателям еврооблигаций в иностранной депозитарной инфраструктуре (в частности, расчетно-клиринговых системах Euroclear, Clearstream и DTC) остается технически невозможным из-за введенных в отношении компании санкционных ограничений, напоминает АЛРОСА. Компания вновь подчеркнула, что признает платежные обязательства по евробондам в полном объеме и предпринимает доступные в настоящее время шаги для защиты интересов всех держателей в равной степени.

**ФосАгро** начала размещение локальных облигаций для замещения двух выпусков долларовых евробондов. Эмитент планирует разместить до 500 тыс. облигаций с погашением в 2025 г. и до 500 тыс. облигаций с погашением в 2028 г. Номинал одной бумаги — \$1 тыс., таким образом, объем каждого из размещаемых выпусков может составить до \$500 млн, что соответствует объему находящихся в обращении евробондов ФосАгро соответствующих выпусков. Ставка купона по евробондам-2025 составляет 3,05%, по евробондам-2028 — 2,6%.

**Газпром** начал второй раунд замещения долларовых евробондов-2037. Эмитент может разместить до 474 тыс. 564 облигаций номиналом \$1 тыс. каждая. Максимальный объем доразмещения составляет \$474,564 млн, что соответствует объему находящихся в обращении евробондов-2037 после первого раунда их замещения в январе этого года. Ставка купона по этому выпуску составляет 7,288%, ближайшая дата выплаты купона — 16 августа. Изначально в обращении находились еврооблигации на \$1,25 млрд, за первый раунд компания заместила локальными бондами 62% выпуска.

**Минфин России** перечислил НРД 13,4 млрд руб. (эквивалент \$159,4 млн) для выплаты купона по евробондам Россия-2028 в соответствии с указом президента РФ от 22 июня 2022 г. НРД средства получил, таким образом, обязательства по обслуживанию государственных ценных бумаг РФ исполнены в полном объеме, говорится в сообщении.

Ведомство также опубликовало график аукционов по размещению ОФЗ на 3К23. Минфин собирается разместить бумаги на 1 трлн руб., из которых 50 млрд руб. придется на облигации со сроком погашения менее 5 лет, 500 млрд руб. — на бумаги с погашением в срок от 5 до 10 лет включительно, и 450 млрд руб. — на бумаги с погашением в срок от 10 лет.

Минфин планирует прописать в Бюджетном кодексе возможность замещения суверенных валютных евробондов локальными гособлигациями. Соответствующие поправки уже подготовлены и в ближайшее время будут представлены на рассмотрение Госдумы.

## Итоги прошедших размещений

**Минфин России** на прошлой неделе разместил ОФЗ с плавающим купоном серии 29024 (2035 г.) на 59 млрд руб. по номиналу при спросе в 250 млрд руб. Цена отсечения составила 95,89% от номинала, средневзвешенная цена — 95,955% от номинала. По итогу во 2К23 Минфин разместил ОФЗ на сумму 836 млрд руб. по номиналу и выполнил квартальный план заимствований на 98,3%.

Самый крупный выпуск объемом 17,4 млрд руб. разместил **ДОМ.РФ Ипотечный агент**. Ставка купонов по бумагам серии БО-001Р-34 сроком 10 лет установлена в размере ключевая ставка ЦБ РФ плюс 90 б. п.

Самым высокодоходным выпуском стали облигации компании **АРЕНЗА-ПРО** выпуска 001Р-02 со ставкой купона 13% (эффективная доходность 13,8% годовых). Объем выпуска составил 400 млн руб.

## 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
27 июня	ВИС ФИНАНС, БО-П04	A / A	1,5	- / 3,2	КБД 3 года + 475 б. п. 12,9% / 13,54%	12,9% / 13,54%
27 июня	ДОМ.РФ Ипотечный агент, БО-001Р-34	AAA / AAA	17,4	- / 10	КС + 120 б. п.	КС + 90 б. п.
28 июня	Россельхозбанк, БО-12-002Р	- / AA	10	- / 3	КБД 3 года + 140 б. п.	9,95% / 10,2%
29 июня	Республика Башкортостан, 34013	AA+ / -	5,5	- / 3	КБД 2,5 года + 120–140 б. п. 13,50–13,75% / 14,37–14,65%	9,35% / 9,68%
29 июня	АРЕНЗА-ПРО, 001Р-02	BB- / -	0,3→0,4	- / 3	11,07% / 11,33%	13% / 13,8%
30 июня	РЕСО-Лизинг, БО-П-09	A+ / -	8	3 / 10	11,07% / 11,33%	11,07% / 11,33%
30 июня	РусГидро, БО-П11	- / AAA	15	- / 2,75	КБД 2,75 года + 120 б. п.	9,5% / 9,84%

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

## Предстоящие размещения

**ВУШ** (АКРА — А+(RU), оператор сервиса по аренде самокатов, планирует 4 июля открыть книгу заявок на облигации серии 001P-02 объемом не менее 3 млрд руб. Срок обращения выпуска — 3 года. Ориентир по ставке купона — 11,9–12,2% годовых (эффективная доходность — 12,44–12,77% годовых).

В обращении находится один выпуск компании, который был размещен год назад с купоном 13,5%. Сейчас бумаги торгуются с доходностью 11,75% при дюрации 1,8 года, что предполагает премию к ОФЗ порядка 350 б. п. Нижняя граница заявленного ориентира как раз примерно соответствует этому уровню, поэтому считаем целесообразным участие в размещении с доходностью не ниже 12,4% годовых.

**Россельхозбанк** 5 июля откроет книгу заявок на дополнительный выпуск облигаций серии БО-02-002P на сумму не менее 5 млрд руб. Дата погашения — 8 мая 2026 г. Цена размещения — 100% от номинала. Купонный период — 31 день. Купоны рассчитываются по формуле: RUONIA + спред в 150 б. п.

Выпуск был размещен в мае этого года и в последние дни торгуется в районе 100,1–100,2% номинала. Скорее всего, размещение дополнительного выпуска пройдет в этом диапазоне цен.

**Электрорешения** (АКРА — ВВВ(RU) — компания, занимающаяся разработкой и производством низковольтной электротехнической продукции, планирует 5 июля предложить дебютные облигации серии 001P-01 объемом 1 млрд руб. Срок обращения — 3 года. По выпуску предусмотрен ковенантный пакет. Ориентир по ставке купона — не выше 12,3% годовых (доходность — не выше 12,68% годовых).

Ориентируясь на доходности бумаг компаний с аналогичным уровнем кредитного рейтинга, которые недавно выходили на рынок, и на обращающиеся бумаги, мы полагаем, что заявленный ориентир выглядит адекватно рынку, но не предполагает какой-либо заметной премии за дебютный характер выпуска.

### 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
4 июля	ВУШ, 001P-02	- / А-	3	- / 3	11,9–12,2% / 12,44–12,77%
5 июля	Россельхозбанк, БО-02-002P	- / АА	5	- / 3	RUONIA + 150 б. п.
5 июля	Электрорешения, 001P-01	- / ВВВ	1	- / 3	12,3% / 12,88%

Источники: Cbonds.ru, ИБ Синара

**Александр Афонин**  
AfoninAK@sinarafinance.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	BID	ASK	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](http://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, написание, 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 (индивидуальным) 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 (невыполнения) операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем материале, и не рекомендует использовать настоящий материал в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционных решений.

Представленная в настоящем материале информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний 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 покупатель 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. Допущенная 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.

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 такими компаниями, и (или) владения Банком и (или) аффилированными с Банком лицами ценными бумагами таких компаний, и (или) владения такими компаниями акциями (долями), составляющими уставный капитал Банка и (или) аффилированных с Банком лиц, и (или) в связи с оказанием Банком услуг по организации размещения выпуска ценных бумаг указанными компаниями (список актуален на дату составления материала): АО «Группа Синара», ООО «Бруника. Строительство и девелопмент», АО «Бизнес-Недвижимость», ПАО «ГК «Самолет», ПАО «ГМК», ОАО «АБЗ-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 Investment PLC, ПАО «Интер РАО», ПАО «ЛЭНЭО», ПАО «Металл», ПАО «ММХ», ПАО «Менел», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «МТС», ПАО «НОВАТЭК», ПАО «НЛМК», Реторайолк PLC, АО «ГК «Пионер», Polymetal International PLC, ПАО «Группа Позитив», PPF Group, ПАО «НК «Роснефть», ОАО «РЖД», ПАО Сбербанк, ПАО «Севсталь», ПАО «Система», ПАО «Татнефть», TCS Group Holding PLC, МКПАО «ОК РУСАЛ», PLLC Yandex N.V., ООО ВИС-ФИНАНС, ООО «ЛЕНТА», ООО «Промонет ДМ», ООО «РЭСКО-Лизинг», ООО «Славянс ЭКО», ООО «ТАЛАН-ФИНАНС», АО «Энелобанк», ПАО «Сетевая группа», Евразийский банк развития, АО «ДЖИ-ГРУПП», ПАО «ЭН-ГРУПП», ПАО «Вуш Холдинг», ПАО «Группа Ренессанс Страхование», Б36.РФ, ООО «ИА ТБ-1», АО «Южуралзолото Групп Компаний», ООО «Балтийский инвест», ООО «Борис Калитин», АО «Уральская сталь», ООО «ОУБЭИ», ПАО «НТК-14», АО «Группа компаний «БКС», ПАО «МегаФон», ООО «Сота 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 следующими правилами: 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, оставшая положительной величиной — «Держать», если является 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, долговой нагрузки эмитента, ликвидности его акций, высокой степени зависимости оценок от будущих темпов роста компании, публикации эмитента отчетности, факторов неопределенности в связи с изменением места или предполагаемой 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.