



9 марта 2021г.

Александр Ермак aermak@region.ru
Юлия Гапон gapon@region.ru

Рынок рублевых облигаций: рост цен, наметившийся в начале марта, был остановлен новым резким падением цен UST

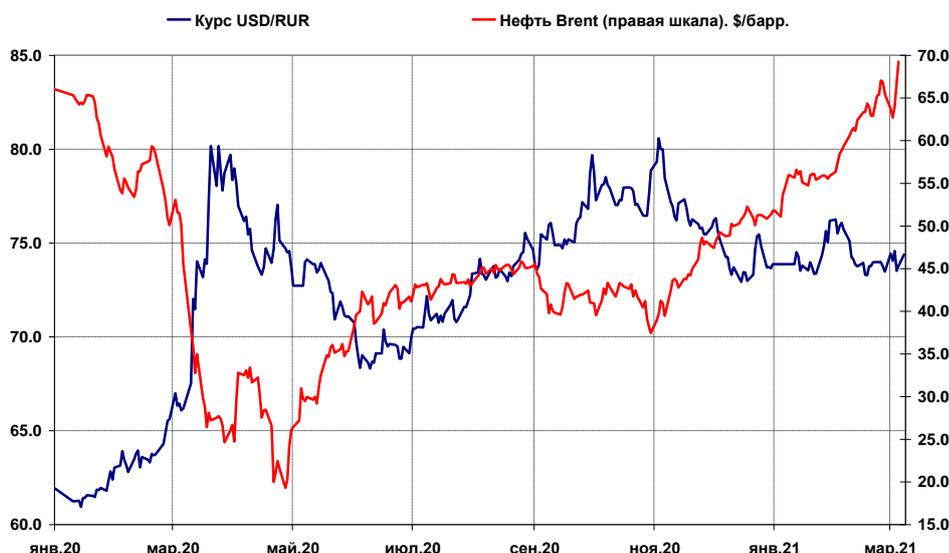
Итоги недели: 1-5 марта 2021г.

В начале марта наметился рост цен гособлигаций, поддерживаемый как общими тенденциями на мировых рынках капитала, так и ограниченным характером введенных новых антироссийских санкций, а также высокими ценами на нефть и попытками укрепления рубля. При этом относительно высокие ставки ОФЗ обусловили повышение интереса со стороны инвесторов, на первичных аукционах, где были зафиксированы очередные рекорды по спросу и объем размещению за последние три месяца. Продолжаются сделки и на первичном рынке корпоративного долга. Однако, очередной резкий рост ставок 10-и летних UST в четверг вызвал разворот на рынке ОФЗ в последний день недели.

Цены на нефть марки Brent в течение всей прошедшей недели повышались в преддверие заседания ОПЕК+, которое прошло в среду-четверг, и после подведения его итогов, которые стали неожиданностью для рынка. Страны ОПЕК+ отказались от увеличения добычи нефти в апреле на 500 тыс. баррелей в сутки (б/с), а Саудовская Аравия продлила добровольные ограничения добычи (в объеме 1 млн б/с) еще на месяц, с условием отказа от них в дальнейшем по собственному усмотрению. При этом Россия и Казахстан вновь получили возможность нарастить добычу с апреля в связи с ростом внутреннего спроса. На закрытие торгов в пятницу цена нефти марки Brent составила \$69,36 за баррель, повысившись на 5,9% за неделю, сохранив, таким образом, позитивную динамику в течение семи последних недель, и вернувшись на уровень 14-и месячной давности (в конец декабря 2019г.).

По нашим оценкам, средняя цена на нефть марки Brent в январе – феврале 2021г. составила \$58,79 за баррель, что на 1,1% ниже средней цены за аналогичный период 2020г. (\$59,41 за баррель). По итогам февраля т.г. средняя цена на нефть марки Brent составила \$62,25 за баррель, что на 12,5% превысило среднюю цену за предыдущий месяц.

Курс рубля и цены на нефть марки Brent



Источник: Банк России, МБ, Refinitiv, расчеты БК РЕГИОН

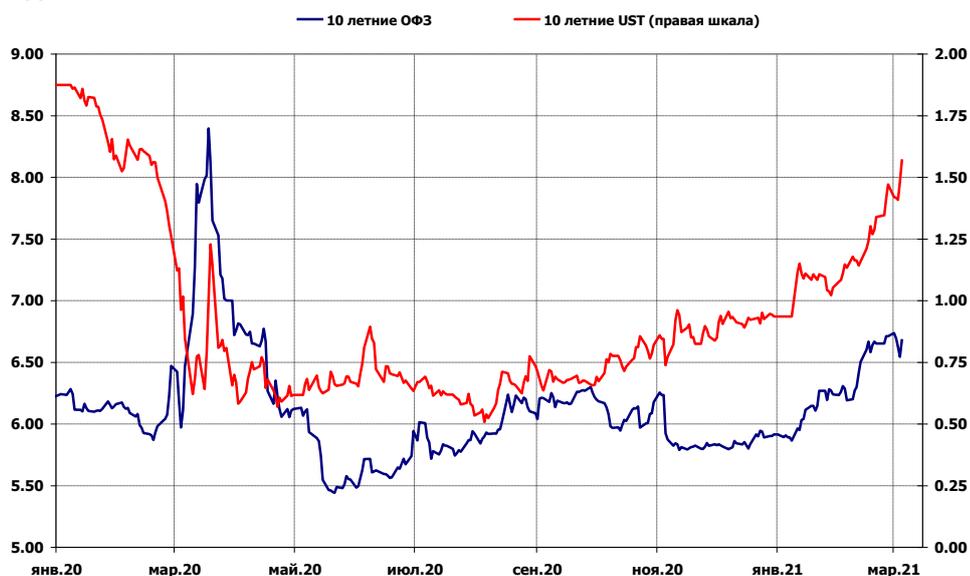


По данным Минфина РФ, средняя цена на нефть марки Urals в январе-феврале 2021 года сложилась в размере \$57,6 за баррель, в январе-феврале 2020 года - \$58,13 за баррель. Средняя цена на нефть марки Urals в феврале 2021 года сложилась в размере \$60,78 за баррель, что в 1,1 раза выше, чем в феврале 2020 года (\$54,24 за баррель).

После ослабления в конце февраля курс рубля в середине прошедшей недели пытался укрепиться на фоне введения новых санкций, которые имели ограниченный характер и коснулись небольшого списка физических и юридических лиц. Однако попытка не удалась вследствие очередного снижения аппетита к риску. По итогам утренних торгов в пятницу официальный курс доллара был установлен на уровне 74,4275 руб., что менее чем на 0,01 рубля ниже официального курса закрытия предыдущей недели. На прошедшей неделе Минфин РФ продолжил покупку валюты в рамках бюджетного правила, объем которой с 5 февраля до 4 марта должен составить 45,6 млрд рублей, а ежедневный объем - эквивалент 2,4-2,5 млрд рублей. С 5 февраля по 3 марта было куплено валюты на 43,3 млрд руб., а начиная с 15 января было приобретено валюты на 150,0 млрд рублей. С 5 марта по 6 апреля Минфин РФ увеличит покупку валюты в рамках бюджетного правила до 148,1 млрд руб. или до 6,7 млрд руб., т.е. в 2,8 раза выше, чем в феврале и на 5,5% ниже январских покупок.

На прошедшей неделе повышение цен гособлигаций, которое наметилось с середины торговой сессии в пятницу на прошлой неделе, продолжилось, следуя за мировым трендом на большинстве рынков капитала, где наблюдалась положительная коррекция цен. Кроме того, поддержку рынку ОФЗ оказали: ограниченный характер новых антироссийских санкций, дорожающая нефть, цены на которую вернулись на до-пандемийный уровень, укрепление российской валюты, а также рекордные по объемам за последние 4 месяца результаты первичных аукционов. В результате снижение доходности в среднем по рынку ОФЗ по итогам первых четырех торговых сессий прошедшей недели составило 18 б.п., а по средне- и долгосрочным выпускам со сроком обращения от 6 лет и более в пределах 23-31 б.п., отыграв назад около 1/3 месячного роста ставок. Однако в четверг произошел очередной резкий разворот цен 10-и летних UST, в результате которого доходность выросла почти на 10 б.п. до 1,57% годовых, что соответствует уровню начала февраля 2020г. В пятницу цены госбумаг резко развернулись вниз доходность в среднем по рынку выросла на 11 б.п. (по отдельным среднесрочным (3-6 лет) выпускам в пределах 13-16 б.п.). В результате по итогам недели доходность облигаций до 4-5 лет практически осталась на прежнем уровне, а снижение на долгосрочном конце сократилось до 11-18 б.п.

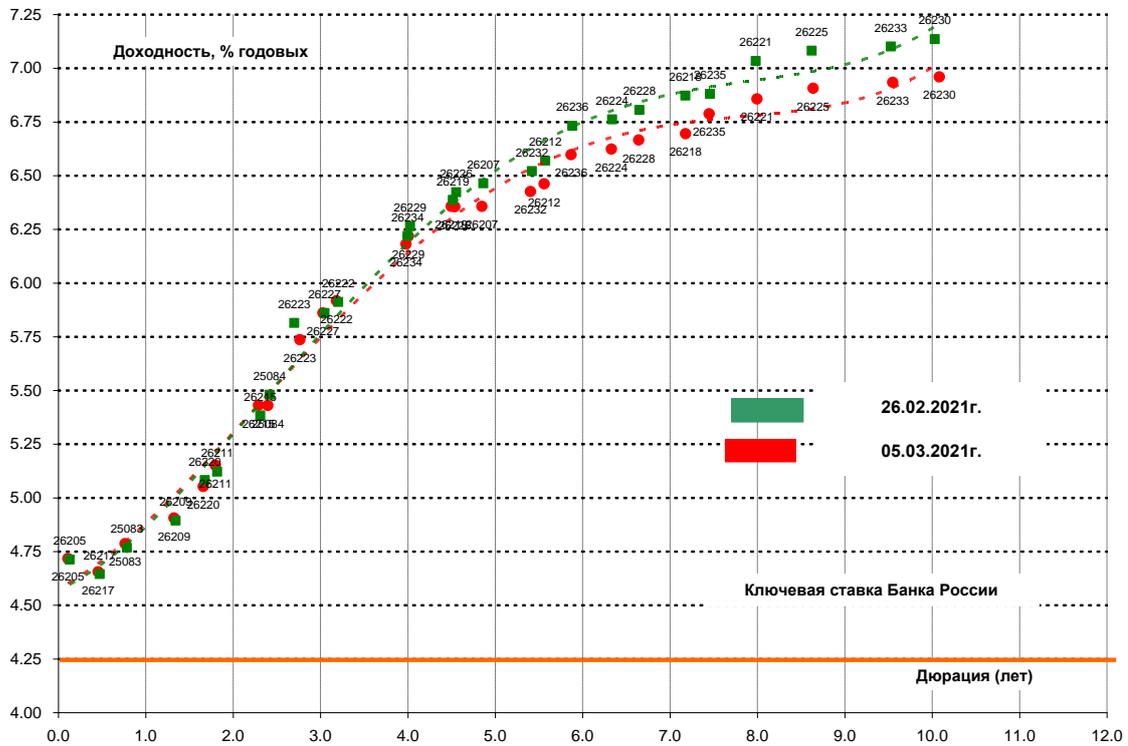
Динамика доходности 10-и летних ОФЗ и UST



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

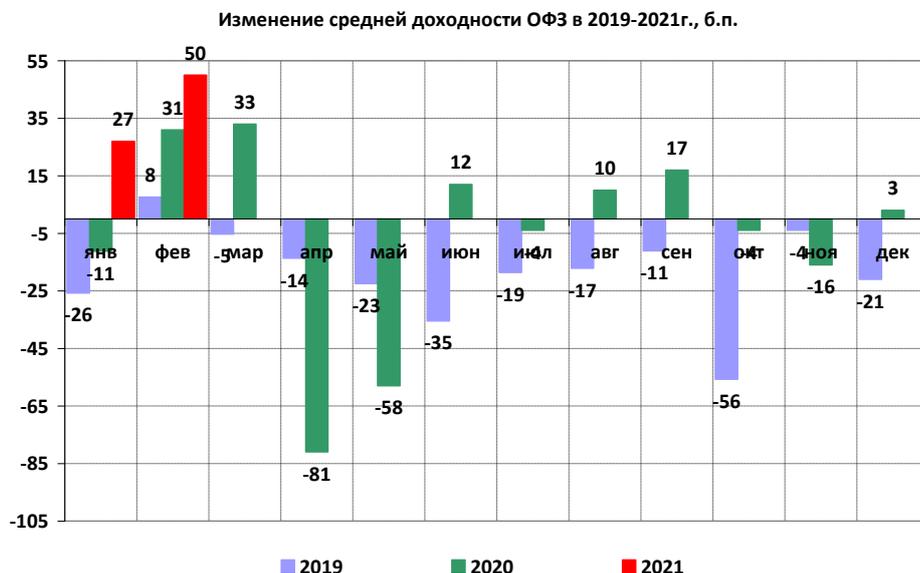


«Кривая» доходности ОФЗ



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

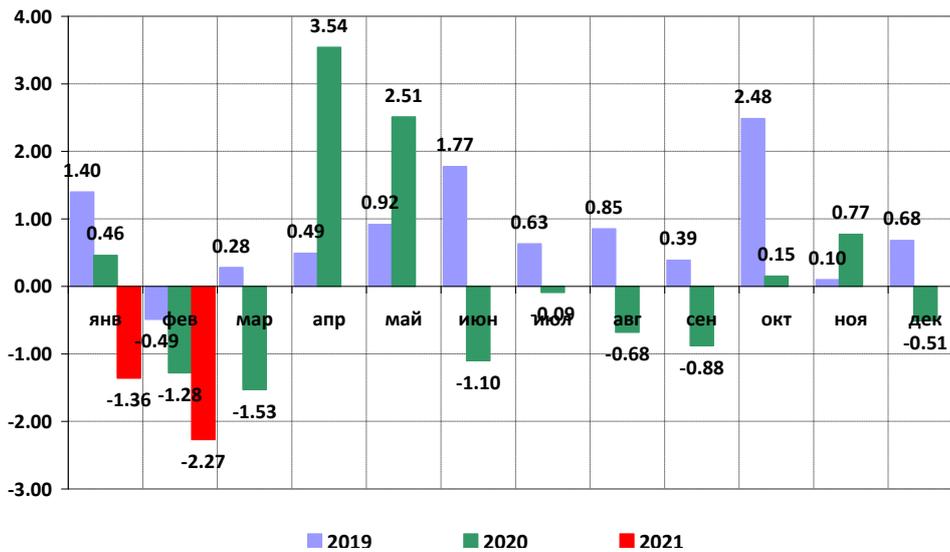
По итогам февраля 2021г. рост доходности в среднем по рынку ОФЗ ускорился до 50 б.п. против 27 б.п. в январе т.г., став максимальным показателем за последние 30 месяцев. Предыдущий максимум был зафиксирован в августе 2018г., когда рост доходности в среднем по рынку составил 76 б.п. Максимальное повышение доходности по отдельным выпускам (с дюрацией от 3 до 6 лет) достигало 61-65 б.п. По итогам января - февраля 2021г. рост доходности в среднем по рынку ОФЗ составил 68 б.п., а максимальное повышение по отдельным выпускам достигало 80-90 б.п. (см. таблицу ниже).



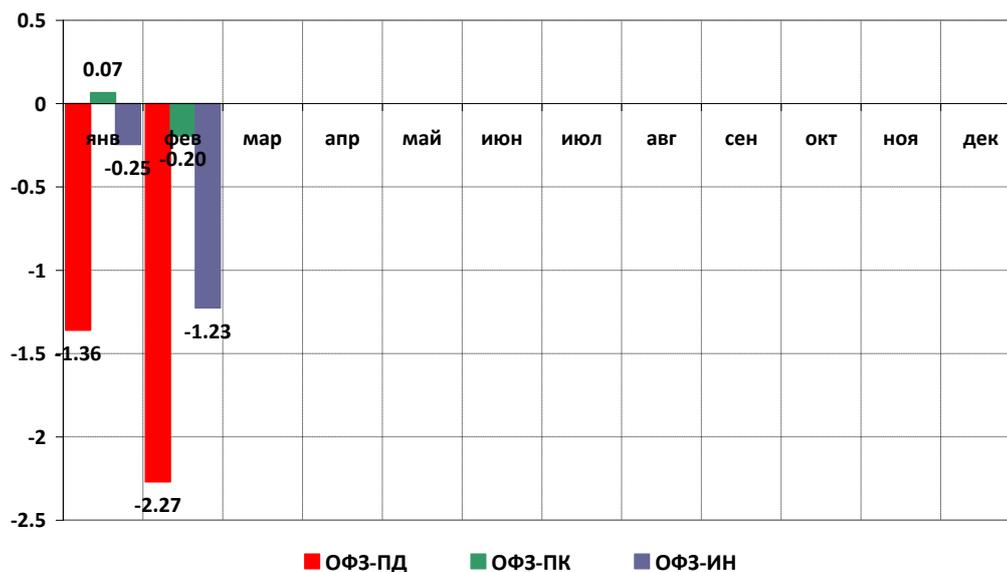


По итогам февраля 2021г. снижение цен в среднем по рынку ОФЗ ускорилось до 2,27% против 1,36% в январе т.г., став максимальным показателем за последние 30 месяцев. Предыдущий максимум был зафиксирован в августе 2018г., когда снижение цен в среднем по рынку составило 3,45%. Максимальное снижение цен по отдельным выпускам (с дюрацией от 6 лет) достигало 3,08-4,30%. **Более стабильными были цены ОФЗ-ПК, которые снизились в среднем всего на 0,20%.** Цены ОФЗ-ИН в среднем снизились на 1,23%.

Изменение средней чистой цены ОФЗ в 2019-2021г., %



Изменение средней чистой цены ОФЗ в 2021г., %





Изменение доходности и цен ОФЗ

Выпуск	Погашение	Текущая дюрация, лет	Изменение доходности, б.п.			
			янв	фев	2 мес 1Q	YTD
26205	14.04.21	0.13	61	36	97	97
26217	18.08.21	0.47	20	33	53	53
25083	15.12.21	0.78	20	38	58	58
26209	20.07.22	1.34	16	44	60	60
26220	07.12.22	1.68	11	52	63	63
26211	25.01.23	1.82	25	43	69	69
26215	16.08.23	2.31	19	38	56	56
25084	07.10.23	2.42	26	44	70	70
26223	28.02.24	2.70	23	61	84	84
26227	17.07.24	3.05	24	55	79	79
26222	16.10.24	3.20	24	56	80	80
26234	16.07.25	4.00	23	62	85	85
26229	12.11.25	4.02	23	65	87	87
26219	16.09.26	4.52	30	58	87	87
26226	07.10.26	4.55	26	58	85	85
26207	03.02.27	4.86	28	62	90	90
26212	19.01.28	5.57	31	54	85	85
26232	06.10.27	5.42	29	51	80	80
26236	17.05.28	5.88	28	65	94	94
26224	23.05.29	6.34	32	59	91	91
26228	10.04.30	6.65	33	56	89	89
26218	17.09.31	7.18	34	51	85	85
26235	12.03.31	7.46	25	61	86	86
26221	23.03.33	7.98	30	44	74	74
26225	10.05.34	8.62	31	42	72	72
26233	18.07.35	9.53	32	35	67	67
26230	16.03.39	10.03	34	34	68	68
В среднем по рынку		4.54	27	50	78	78
Выпуск	Погашение	Текущая дюрация, лет	Изменение чистой цены, %			
			янв	фев	1Q	YTD
26205	14.04.21	0.13	-0.43	-0.29	-0.72	-0.72
26217	18.08.21	0.47	-0.37	-0.38	-0.75	-0.75
25083	15.12.21	0.78	-0.39	-0.48	-0.87	-0.87
26209	20.07.22	1.34	-0.45	-0.79	-1.25	-1.25
26220	07.12.22	1.68	-0.40	-1.04	-1.44	-1.44
26211	25.01.23	1.82	-0.64	-0.91	-1.55	-1.55
26215	16.08.23	2.31	-0.57	-0.95	-1.52	-1.52
25084	07.10.23	2.42	-0.66	-1.05	-1.72	-1.72
26223	28.02.24	2.70	-0.72	-1.69	-2.40	-2.40
26227	17.07.24	3.05	-0.83	-1.75	-2.58	-2.58
26222	16.10.24	3.20	-0.88	-1.83	-2.72	-2.72
26234	16.07.25	4.00	-0.82	-2.27	-3.09	-3.09
26229	12.11.25	4.02	-1.01	-2.55	-3.56	-3.56
26219	16.09.26	4.52	-1.45	-2.59	-4.04	-4.04



26226	07.10.26	4.55	-1.31	-2.64	-3.95	-3.95
26207	03.02.27	4.86	-1.43	-2.92	-4.35	-4.35
26212	19.01.28	5.57	-1.71	-2.86	-4.57	-4.57
26232	06.10.27	5.42	-1.55	-2.63	-4.19	-4.19
26236	17.05.28	5.88	-1.61	-3.59	-5.21	-5.21
26224	23.05.29	6.34	-1.99	-3.56	-5.55	-5.55
26228	10.04.30	6.65	-2.23	-3.56	-5.79	-5.79
26218	17.09.31	7.18	-2.44	-3.57	-6.01	-6.01
26235	12.03.31	7.46	-1.79	-4.30	-6.09	-6.09
26221	23.03.33	7.98	-2.41	-3.37	-5.77	-5.77
26225	10.05.34	8.62	-2.57	-3.40	-5.98	-5.98
26233	18.07.35	9.53	-2.82	-3.08	-5.90	-5.90
26230	16.03.39	10.03	-3.33	-3.27	-6.60	-6.60
В среднем по рынку ОФЗ-ПД		4.54	-1.36	-2.27	-3.64	-3.64
Выпуск	Погашение	Срок обращения	янв	фев	1Q	YTD
24020	27.07.22	1.41	-0.01	0.08	0.07	0.07
24021	24.04.24	3.16	0.06	0.07	0.12	0.12
29006	29.01.25	3.93	-0.35	-0.64	-0.99	-0.99
29007	03.03.27	6.02	-0.54	-0.20	-0.74	-0.74
29008	03.10.29	8.61	-0.27	-0.14	-0.41	-0.41
29010	05.05.32	11.19	0.37	-0.23	0.14	0.14
29011	06.12.34	13.78	0.95	-0.23	0.72	0.72
29012	16.11.22	1.72	-0.17	-0.06	-0.24	-0.24
29013	18.09.30	9.56	0.00	-0.16	-0.16	-0.16
29014	25.03.26	5.08	0.07	-0.05	0.02	0.02
29015	18.10.28	7.65	-0.02	-0.13	-0.15	-0.15
29016	23.12.26	5.82	0.04	-0.19	-0.15	-0.15
29017	25.08.32	11.50	1.01	-1.02	-0.01	-0.01
29018	26.11.31	10.75	-0.09	-0.10	-0.19	-0.19
29019	18.07.29	8.39	0.00	0.00	0.00	0.00
29020	22.09.27	6.57	-0.01	-0.11	-0.11	-0.11
В среднем по рынку ОФЗ-ПК		7.20	0.07	-0.20	-0.13	-0.13
Выпуск	Погашение	Срок обращения	янв	фев	1Q	YTD
52001	16.08.2023	2.47	0.07	-1.52	-1.45	-1.45
52002	02.02.2028	6.94	-0.56	-0.93	-1.49	-1.49
52003	17.07.2030	9.39	-0.25	-1.23	-1.47	-1.47
В среднем по рынку ОФЗ-ИН		6.27	-0.25	-1.23	-1.47	-1.47

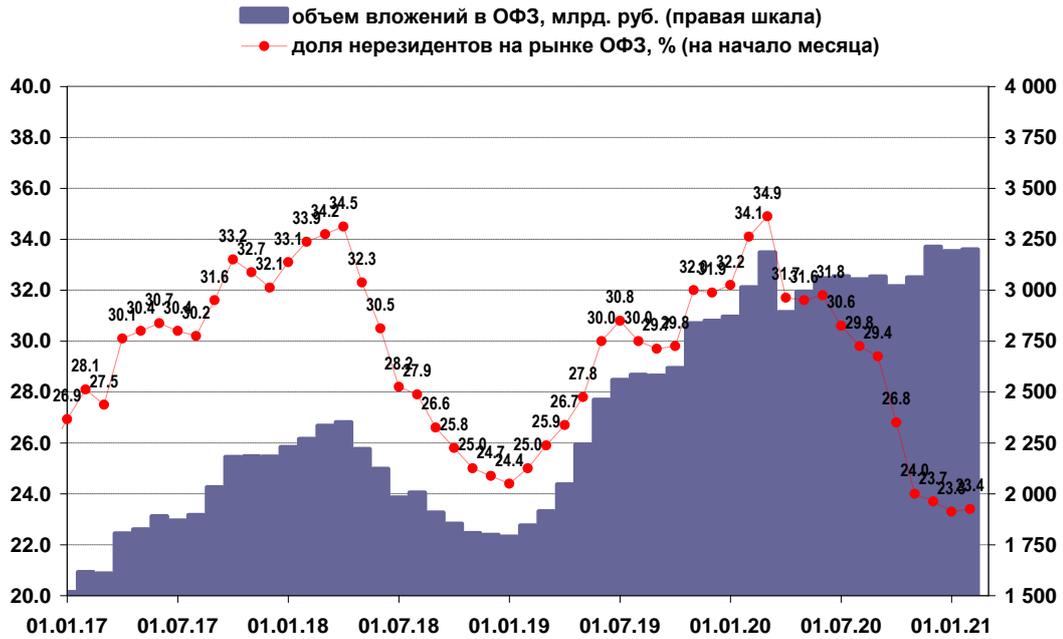
Источник: расчеты ООО БК «РЕГИОН»

Нерезиденты на рынке ОФЗ. По данным Банка России, доля нерезидентов на рынке ОФЗ по состоянию на 1 февраля 2021 года составляла 23,4%, что на 0,1% выше показателя предыдущего месяца. Номинальный объем гособлигаций, принадлежащих нерезидентам, на 1 февраля составил 3,200 трлн. рублей при общем объеме рынка ОФЗ 13,703 трлн. рублей. Таким образом, в номинальном выражении рост вложений нерезидентов составил 9 млрд руб. (+0,3%), а рынок в целом вырос на 34 млрд руб. (0,2%), что и обусловило повышение доли нерезидентов.

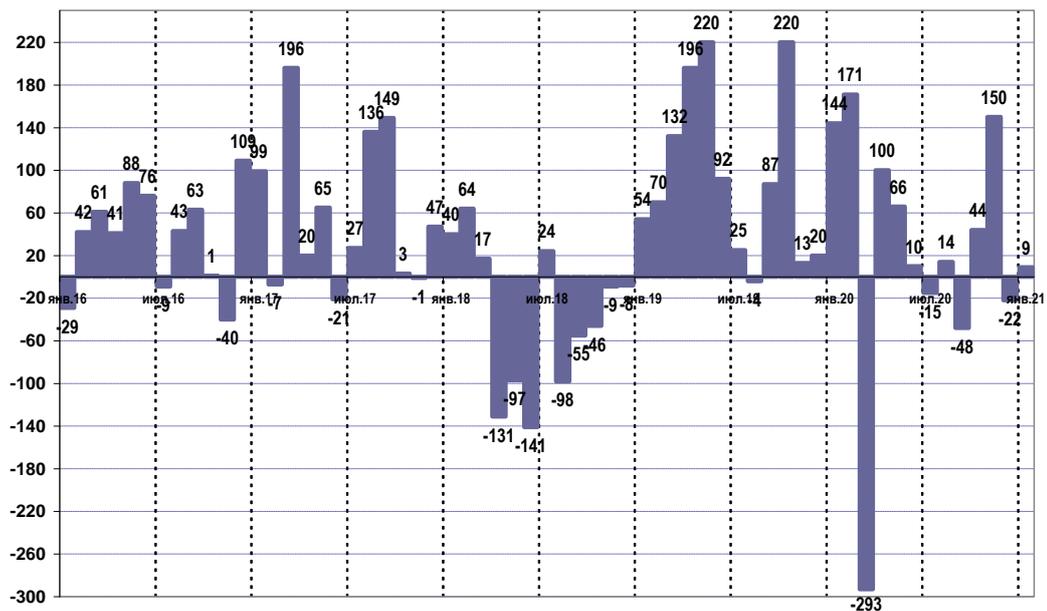


Напомним, что по состоянию на 1 января 2021 года при общем объеме рынка в 13,669 трлн. руб. номинальный объем ОФЗ, принадлежащих нерезидентам, составлял 3,191 трлн. руб. или 23,3%. С начала 2020 года вложения нерезидентов на рынке ОФЗ увеличились на 321 млрд. руб. (+11,2%), а доля снизилась на 8,9 п.п. Объем рынка ОФЗ увеличился с начала 2020 года на 4,764 трлн руб. (+53,5%).

Доля и объем вложений инвесторов - нерезидентов на рынке ОФЗ



Динамика объем вложений инвесторов - нерезидентов на рынке ОФЗ

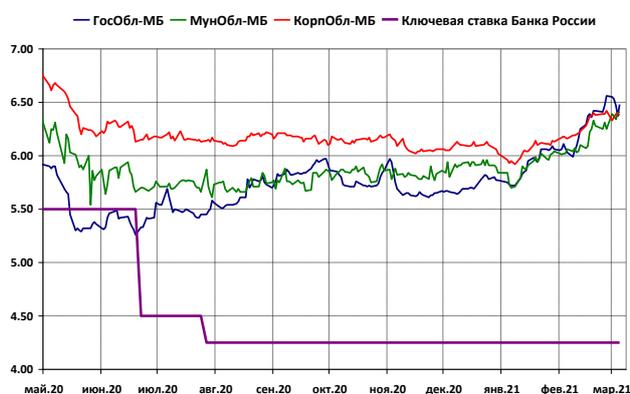


Источник: Банк России, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

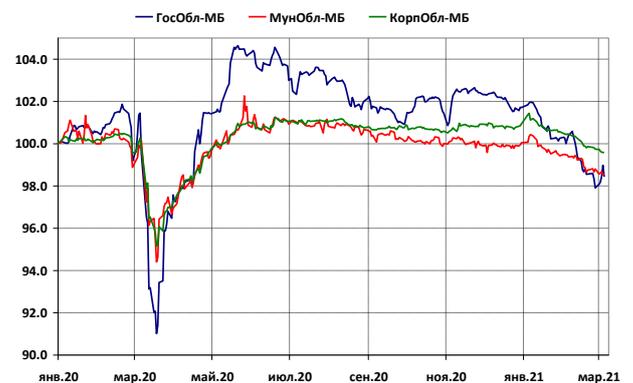
На рынке субфедеральных и корпоративных облигаций динамика цен была разнонаправленной и менее выраженной. Индекс средневзвешенной доходности субфедеральных облигаций Московской биржи вырос на 16 б.п. до уровня 6,41% годовых (при дюрации 2,67 года и спреде к G-кривой ОФЗ на уровне 86 б.п., который сузился на 5 б.п. за неделю). Индекс средневзвешенной доходности корпоративных облигаций Московской биржи по итогам недели снизился на 4 б.п. до уровня 6,38% годовых (при дюрации 2,58 года и спреде к G-кривой ОФЗ на уровне 87 б.п., который расширился на 14 б.п.).

Индексы чистой цены облигаций МБ

Индексы средневзвешенной доходности МБ



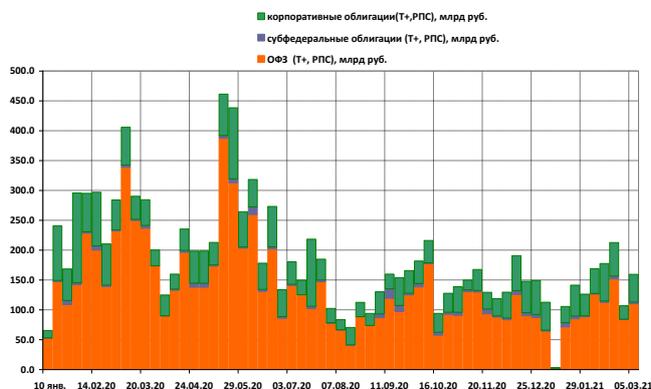
Индексы чистой цены облигаций МБ



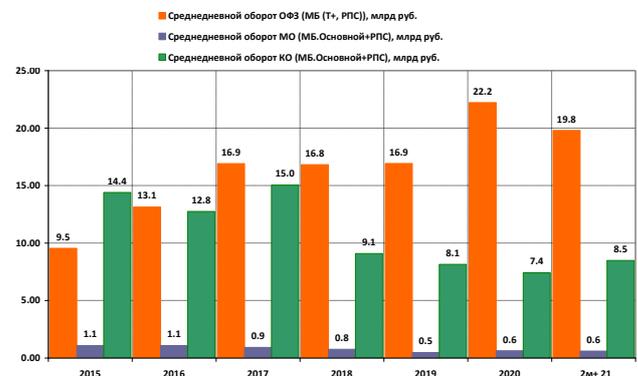
Источник: Московская биржа, Банк России, расчеты ООО БК «РЕГИОН» (На 31 декабря 2019г. ценовые индексы = 100.)

На прошедшей неделе суммарный объем сделок на Московской бирже с рублевыми облигациями составил 159,375 млрд руб., что было на 49,1% выше показателя предыдущей «короткой рабочей» недели. При этом максимальное повышение активности было зафиксировано в секторе субфедеральных облигаций, объем сделок с которыми вырос на 314,5%, но составил всего около 2,87 млрд руб. Объемы сделок с федеральными и корпоративными облигациями выросли на 39,7% и 105,5% до 110,2 и 46,3 млрд руб. соответственно.

Объемы еженедельных сделок на МБ



Среднедневные объемы сделок на МБ



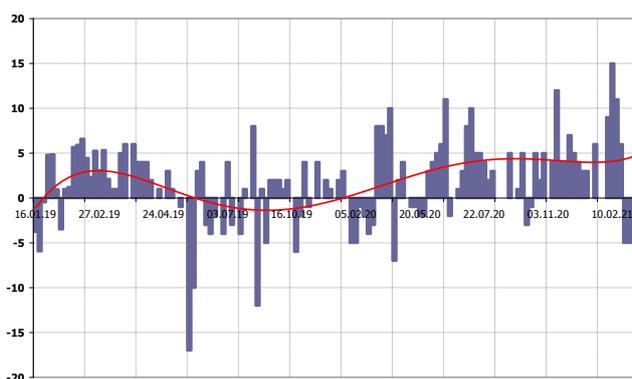
Источник: МБ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

На аукционах 3 марта инвесторам были предложены два выпуска: ОФЗ-ПД 26234 и ОФЗ-ИН 52003 в объеме остатков, доступных для размещения в указанных выпусках. Объем удовлетворения заявок на аукционах определялся Минфином РФ, исходя из объема спроса, а также размера запрашиваемой участниками премии к фактически сложившимся на рынке уровням доходности.

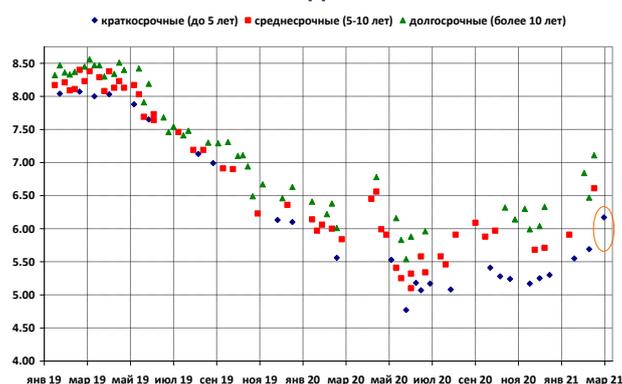
Сохраняющийся относительно высокий уровень ставок ОФЗ стал одним из основных факторов проявления высокого интереса инвесторов второй аукционный день подряд, особенно к среднесрочным выпускам, аукционы по которым проходят с дисконтом к уровню доходности на вторичном рынке. Спрос и объем размещения четырехлетнего выпуска ОФЗ-ПД, составившие более 152 и почти 90 млрд руб. соответственно, были практически в 1,7-2,3 раза больше, чем на каждом из двух предыдущих аукционов, прошедших две недели назад. При этом Минфин РФ, отсекая 41% рекордного спроса, разместил ОФЗ с доходностью 6,17% годовых, что на 5 б.п. ниже среднего уровня торгов на вторичном рынке накануне. При этом, нельзя не отметить, что уровень доходности на прошедшем аукционе оказался на 48 б.п. выше уровня аукциона трехнедельной давности и на 92 б.п. выше уровня аукционов в начале декабря 2020г.

Несмотря на сохраняющую четвертый месяц высокие темпы роста инфляцию, которая по итогам первых трех недель февраля достигла порядка 5,6% год к году, цены ОФЗ-ИН продолжают снижение, которое с начала года составило порядка 2,35%, что связано с резким и существенным ростом доходности долгосрочных ОФЗ-ПД за тот же период на фоне ожиданий более быстрого возврата ключевой ставки к нейтральному уровню (5-6%) при возвращении темпов инфляции к таргетируемому Банком России уровню 4% годовых. Низкие цены на ОФЗ-ИН обеспечили рост спроса почти в 2,8 раза по сравнению с предыдущим аукционом, который состоялся 10 февраля, до 40,7 млрд руб., который был удовлетворен на 35%. Было размещено облигаций на сумму более 14,25 млрд руб. (что в 3,3 раза выше объема на предыдущем аукционе) при снижении «премии» по средневзвешенной цене до 0,295 п.п. против «премии» в размере 0,428 б.п. месяцем ранее.

Средняя «премия» по доходности, б.п.



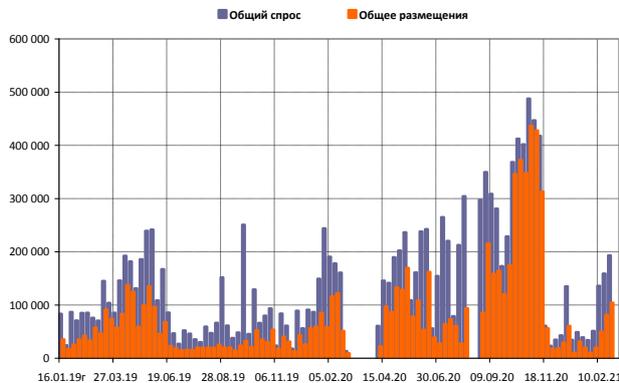
Доходность при размещении ОФЗ в 2019-2021г., % годовых



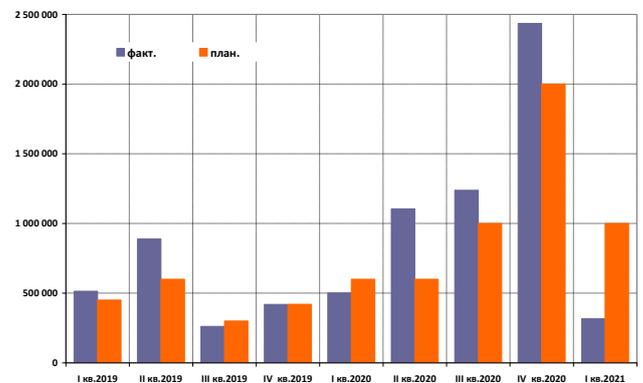
Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

Суммарные объемы спроса и размещения по итогам двух аукционов составили более 193,06 и 104,13 млрд руб., что на 22% и 28% соответственно выше предыдущего аукционного дня, который был рекордным за последние почти четыре месяца. Тем не менее, этого явно не достаточно для выполнения плана по заимствованию на рынке ОФЗ, как квартального, так и годового. По сообщению агентства Bloomberg, в правительстве РФ обсуждается возможность снижения годового плана на 0,5-1,0 трлн руб. (т.е. до 2,65-3,15 трлн руб.).

Объемы спроса и размещения ОФЗ, млн руб.



Размещение ОФЗ поквартально, млн руб.



Источник: Минфин РФ, расчеты ООО «БК РЕГИОН»

По итогам размещений шести аукционных дней в январе-феврале и одного дня в марте т.г. Минфин РФ разместил гособлигации на общую сумму порядка 315,957 млрд руб., выполнив на 31,60% план привлечения на рынке ОФЗ в I квартале 2021г., который был установлен на уровне 1 трлн руб. С учетом графика проведения аукционов еженедельно необходимо было размещать ОФЗ на сумму порядка 90,9 млрд руб., но с учетом результатов шести прошедших аукционных дней эта сумма выросла до 171 млрд руб.

Февраль 2021г. на рынке публичного **корпоративного долга** стартовал размещением выпуска РЖД номинальным объемом 20 млрд руб., которое стало самым крупным размещением месяца и 2021 года. В целом за месяц состоялось 37 размещений на 162,2 млрд руб., что в 2,4 раза превысило объем размещения в январе т.г. и на 20% уступило результату февраля годом ранее. Наиболее активными заемщиками стали эмитенты финансового сектора: банки (такие как Альфа-банк, ХКФ Банк, Банк Открытие, Ренессанс Кредит, Промсвязьбанк) и лизинговые компании (Совкомбанк Лизинг, Европлан), на которые в общей сложности пришлось около 60% всех привлеченных с рынка средств. TOP 3 – Банк Открытие и Промсвязьбанк, каждый из которых разместил выпуск номинальным объемом по 15 млрд руб. и Альфа-банк с бондом на 12 млрд руб. В феврале на рынке состоялось два дебюта: Боржом Финанс (7 млрд руб., 5 лет с офертой через 3 года, доходность при размещении 7,74%) и Селектел (3 млрд руб., 3 года, 8,68%).

В т.ч. в феврале было размещено 11 выпусков (5 выпусков Сбербанка и 6 выпусков ВТБ) инвестиционных облигаций на общую сумму 5,224 млрд руб., из которых на долю Сбербанка пришлось порядка 67%. Таким образом, объем размещения в феврале вырос на 130% по сравнению с предыдущим месяцем, а средний объем размещенного выпуска Сбербанка вырос по сравнению с январем более чем в 4,5 раз до 697,5 млрд руб., а ВТБ – в 1,9 раза до 289,5 млрд руб. В феврале 2020г. объем размещения 14 выпусков инвестиционных облигаций составил 16,07 млрд руб., что в 3,1 раза больше, чем в феврале текущего года. В феврале 2020г. были размещены 10 выпусков облигаций Сбербанка со средним объемом 1,521 млрд руб., а также три выпуска ВТБ со средним объемом 268 млрд руб. Сокращение объема предложения и размещения т.н. инвестиционных облигаций было обусловлено обеспокоенностью регулятора активным предложением «сложных» инструментов широкому кругу инвесторов, включая физических лиц, и введением ограничений на их продажу неквалифицированным инвесторам в будущем.



Объемы первичных размещений в 2019-2021гг., млрд руб.



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»

К концу месяца из-за ухудшения рыночной ситуации наблюдалось снижение активности эмитентов. Состоялись технические размещения выпусков АФК Система, Росагролизинг, ЛСР, Аэрофьюэлз, book-building которых состоялся ранее в феврале, собирали книги заявок инвесторов Ритейл Бел Финанс (Евроторг) и Русская аквакультура (дебютный выпуск).

Книга заявок инвесторов на новый выпуск объемом 3,5 млрд руб. **Ритейл Бел Финанс (В-/-/В-/-/byAAA/-)** была закрыта 4 марта по середине первоначального диапазона (10,258-10,45%), с купонной ставкой 10,35% годовых. Доходность к погашению составила 10,76% годовых (спрэд к госбумагам порядка 470б.п. при дюрации 3,97г.). По выпуску предусмотрены колл-опцион через 4 года и 5 летний срок обращения. Техническое размещение на Московской бирже запланировано на 11 марта.

Русская аквакультура (-/-/ВВВ+(RU)/-/-) 5 марта разместила выпуск дебютных облигаций номинальным объемом 3 млрд руб. с купонной ставкой на уровне 9,50% годовых (по верхней границе маркируемого диапазона купона), что транслируется в доходность к погашению через 3 года в размере 9,73% годовых и спрэд к G-кривой 415 б.п. при дюрации 2,69г. Техническое размещение на Московской бирже запланировано на 10 марта.

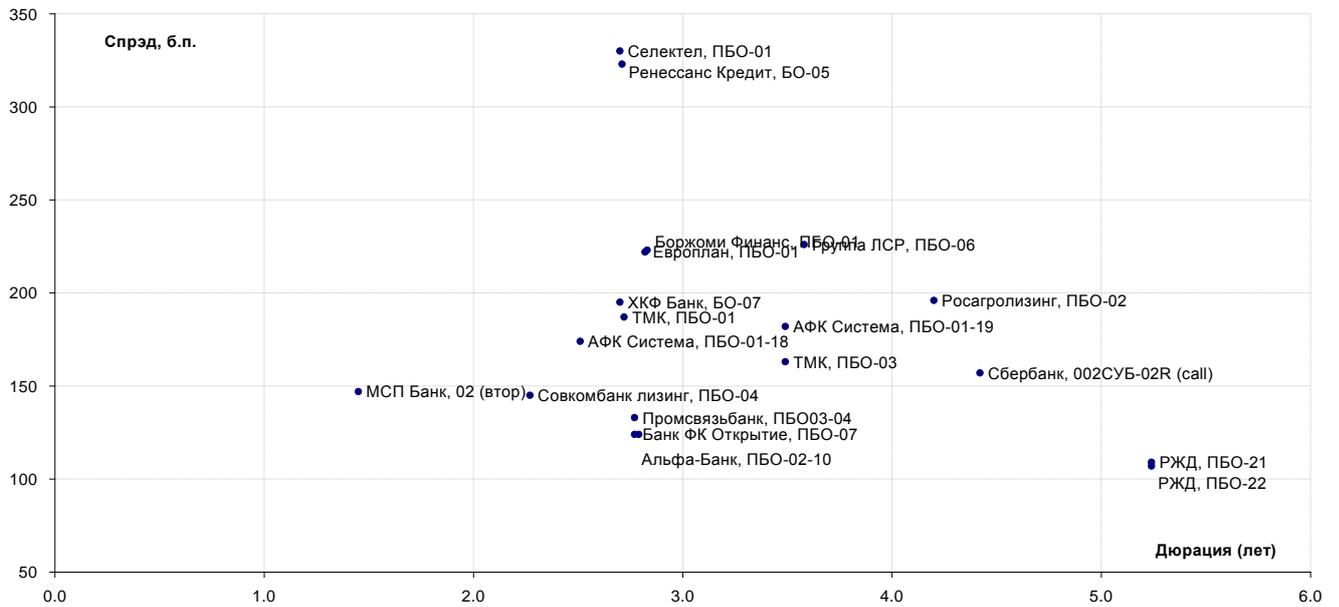
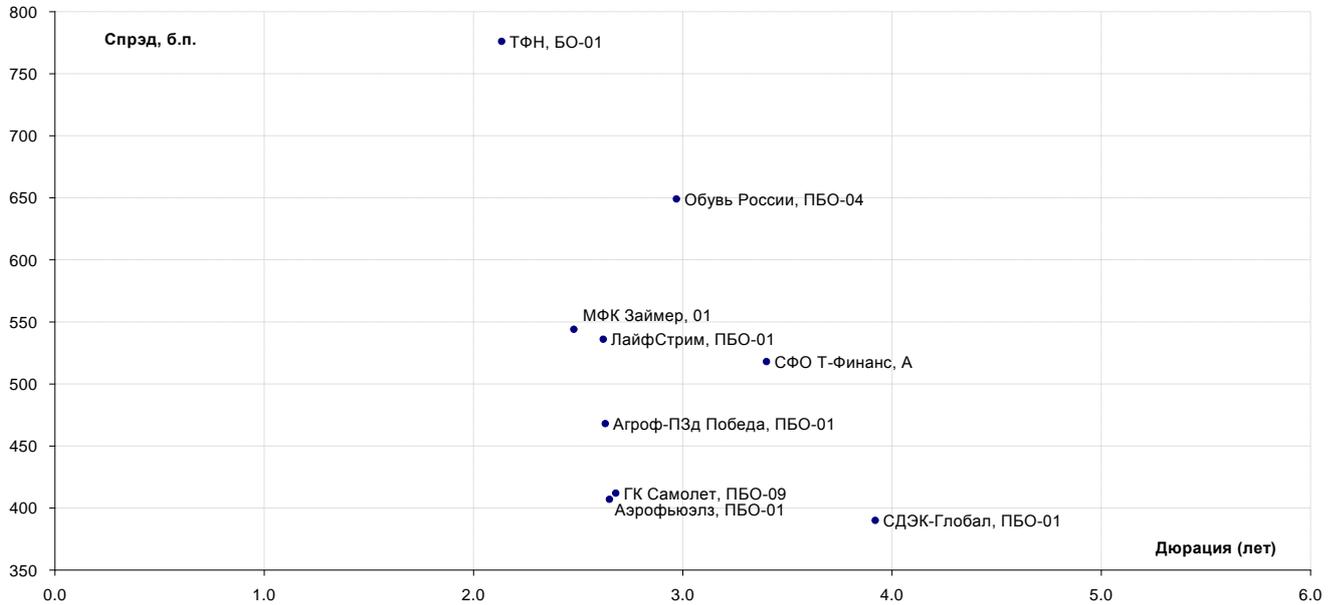
В стадии премаркетинга сейчас находятся выпуски Кировского завода, ВИС Финанс, НК «Продовольственная контрактная корпорация» (Казахстан) и ГТЛК (подробнее о предстоящих размещениях в таблице ниже).

Планы размещения облигаций

Выпуск	Объем, млн. руб.	Начало размещения	Срок обращения	Срок оферты	Дюрация, лет	Ориентир купона, % годовых	Доходность, % годовых	Закрытие книги
Банк России, КОБР-43	300 000	09.03.21	0.25	-	0.25	4.25	-	-
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-К291	20 000	10.03.21	0.04	-	0.04	-	-	20.фев
Русская Аквакультура, ПБО-01	3 000	10.03.21	3.00	-	2.69	9.00-9.50	9.21-9.73	05.мар
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-К286	20 000	11.03.21	0.06	-	0.06	-	-	10.мар
Ритейл Бел Финанс, 03	3 500	11.03.21	5.00	4.0(call)	3.97	10.25-10.35	10.65-10.76	04.мар
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-К293	20 000	12.03.21	0.08	-	0.08	-	-	11.мар
Кировский завод, 02	2 000	12.03.21	5.00	3.00	2.66	8.75-9.00	9.04-9.31	10.мар
ВИС ФИНАНС, ПБО-02	2 000	мар 21	3.0	-	2.66	9.00	9.31	мар 21
ГТЛК, ПБО-02-01	10 000	мар 21	15.00	3.50	-	7.97	8.21	мар 21
НК ПКК, 01	5 000	мар 21	5.0	-	3.62	8.95	9.15	15-20 мар
ТАЛАН-ФИНАНС, ПБО-02	500	мар 21	3.00	-	2.40	10.50-11.00	10.92-11.46	мар 21
Элемент Лизинг, ПБО-03	3 000	мар 21	3.00	-	2.00	-	-	мар 21
Брусника, ПБО-02	5 00	Апр 21	3.00	-	-	-	-	Апр 21
Банк России, КОБР-44	300 000	13.04.21	0.25	-	0.25	4.25	-	-
Банк России, КОБР-45	300 000	11.05.21	0.25	-	0.25	4.25	-	-



**Карта первичного рынка облигаций (спрэды к G-кривой ОФЗ, б. п.),
январь – март 2021г.**



Источник: расчеты ООО «БК РЕГИОН»



**Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН»
(ООО «БК РЕГИОН»)**

Адрес: Москва, Зубовский бульвар, д.11А, этаж 9, помещение I, комната 1
Многоканальный телефон: (495) 777 29 64

www.region.broker
REUTERS: REGION
BLOOMBERG: RGNM

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева (доб. 253, shilyaeva@region.ru)
Татьяна Тетеркина (доб. 112, Teterkina@region.ru)
Максим Швецов (доб. 694, SHvetsov@region.ru)

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг (доб.192, vva@region.ru)

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак (доб. 405, aermak@region.ru)
Юлия Гапон (доб. 294, gaпон@region.ru)

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к ООО «БК РЕГИОН» или третьих лиц заключать сделки с какими-либо финансовыми инструментами или как инвестиционные рекомендации, в том числе индивидуальные инвестиционные рекомендации.

Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.
