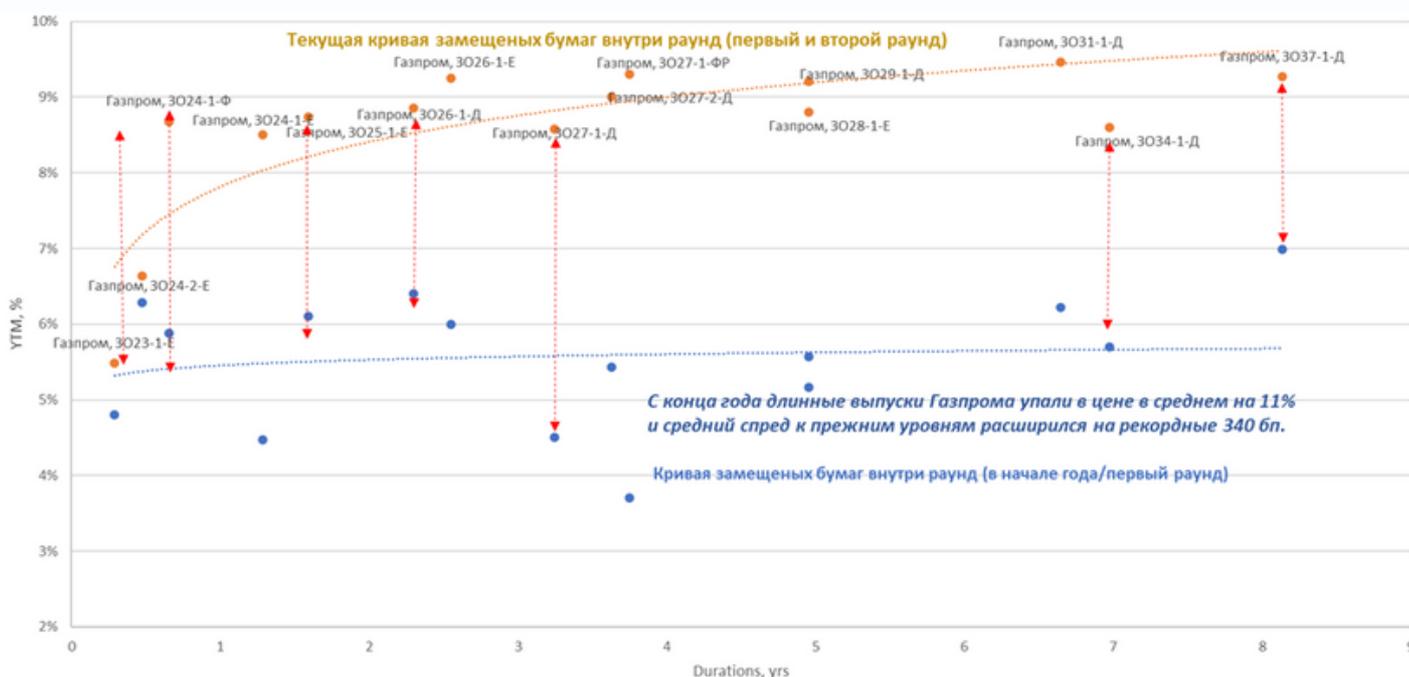


**ЦЕНЫ НА ЗАМЕЩЕННЫЕ  
ОБЛИГАЦИИ ВНУТРИ НРД РАСТУТ  
ВСЛЕД ЗА РОСТОМ ПАРЫ USD/RUB**

Цены в НРД на замещенные бумаги растут вслед за парой USD/RUB. С 26 июня за несколько торговых сессий существенно подросли цены в средней части кривой - на 3-4%, а на длинном участке (с погашением в 2027 и позднее) - приблизительно на 5% и более. Текущая средневзвешенная доходность к погашению (YTM) замещенных бумаг внутри НРД упала до 8,4%, против 9,8% пару недель назад или 10,5% на момент локального дна. Следовательно, средневзвешенное снижение цен с начала года составило 10,2%, против 15-17% на момент обновления локальных минимумов, а средний спред всей кривой сузился с максимальных 450 б. п. до 340 б. п.

**Важный вывод:** ввиду высокой волатильности курса рубля вернулась положительная корреляция между ценами замещенных облигаций внутри НРД и динамикой курса USD/RUB. Это обусловлено тем, что все больше инвесторов ерит в дальнейшее ослабление рубля против доллара, после того как пара USDRUB за неделю выросла на 7%. **Вероятно, волатильность рубля продолжится на фоне смягчения позиции ЦБ и бюджетной политики.** Также вероятно растет импорт и нехватка валютной ликвидности на рынке.

Напомню, что долгосрочный потенциал роста цен внутри НРД составляет от 10% и выше, что предполагает снижение кривой на 340 б. п. В тоже время не стоит забывать о дополнительном давлении в связи с новыми замещениями до конца этого года, в силу этого давления волатильность на рынке замещенных бумаг внутри НРД должна сохраниться.



**Российская Федерация, 123112, г. Москва  
наб. Пресненская д.12, оф. 9.5 (башня Федерация)**

**тел.: +7495 21-21-101**

Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Айгенис» (далее — Компания) не несет ответственности и не дает каких-либо гарантий в связи с передачей маркетинговых материалов, которые могут представлять для Вас интерес. Материалы, предоставляемые Компанией, предназначены исключительно для использования в образовательных и ознакомительных целях, не являются офертой, не являются предложением заключить сделку, не являются инвестиционной рекомендацией. Предоставляемая Компанией информация подлежит тщательному анализу и оценке перед принятием Вами какого-либо решения на основе переданной Компанией информации. Подтверждая свое желание познакомиться с предоставленной Вам информацией, Вы тем самым выражаете свое полное согласие в том, что Компания не несет ответственности за правильность или ошибочность любых Ваших решений, принятых на основе какой-либо информации, предоставленной Вам Компанией. Ни при каких обстоятельствах Компания не будет нести ответственности ни перед Вами, ни перед другой Стороной за какой-либо ущерб, возникший в результате использования Вами предоставленной информации, за любую упущенную выгоду. Вся ответственность за использование предоставленной информации возлагается на Вас, и Вы целиком и полностью принимаете эту ответственность. При возникновении у Вас каких-либо вопросов, связанных с предоставленной Вам информацией, рекомендуем обратиться к специалистам Компании за разъяснениями. Передаваемая информация носит конфиденциальный характер, в силу чего не подлежит разглашению и передаче ни в какой форме. Вы принимаете на себя обязательства обращаться с предоставленной информацией как с конфиденциальной, чтобы не допустить несанкционированного разглашения и передачи данной информации

**Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг:**

брокерская деятельность – № 045-14147-100000 от 02.08.2022

дилерская деятельность – № 045-14147-010000 от 02.08.2022

депозитарная деятельность – № 045-14147-000100 от 02.08.2022

управление ценными бумагами – № 045-14147-001000 от 02.08.2022