

# КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ИДЕИ НА РЫНКЕ РОССИЙСКИХ АКТИВОВ В ЕВРОКЛИПЕ (DISTRESSED)

## Важные наблюдения по растущим инструментам:

1. С середины мая продолжается активный рост в отдельных акциях российских компаний, зарегистрированных за рубежом, и депозитарных расписках. В среднем эти инструменты прибавили в цене более 25% в валюте. Лидируют Тинькофф (+48%), Яндекс (+38%), Озон (+33%), Росагро (+30%) и НОВАТЭК (+25%).
2. За последние пару месяцев сильно подросли еврооблигации, которым предстоит замещение в соответствии с майским указом президента РФ. В основном это долгосрочные евробонды РЖД (включая бессрочные, РЖД-2031, РЖД-25 и РЖД-28) и суверенные еврооблигации (Россия-28), которые прибавили в цене в среднем 10-12%.
3. Пользуются активным спросом и короткие бумаги, которые за последние месяцы подорожали в среднем на 8-10% (Газпром и РЖД).

## Важные наблюдения по дешевеющим инструментам:

1. Сильно просели в цене облигации Газпрома: после второго раунда замещения они подешевели в среднем на 4-5%, особенно в длинном конце кривой.
2. Существенно упали котировки НРД – на 17% с начала года и на 5-7% с середины мая.

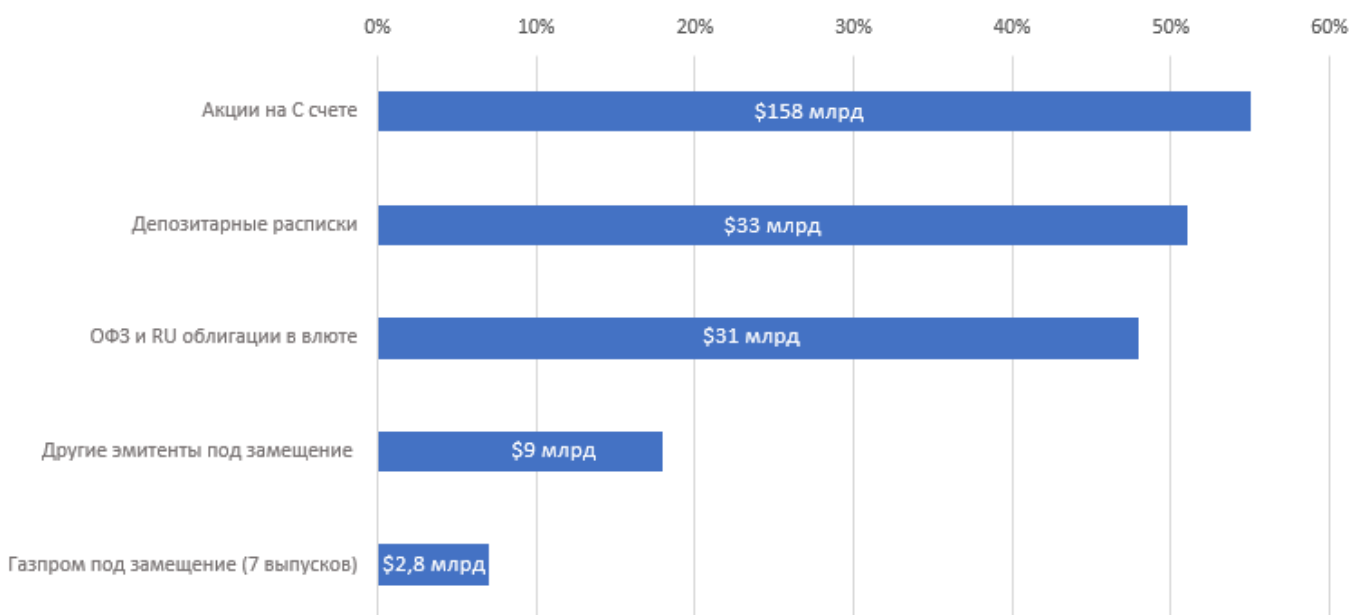
## Другие важные новости

НРД упрощает процедуру идентификации для держателей Минфин RU и ОФЗ – после упрощения для идентификации будет достаточно выписки из Центрального депозитария Казахстана (ЦДК).

## Стратегия/тенденции

- Средний спред по замещаемым еврооблигациям Газпрома сузился до 7%, хотя буквально пару месяцев назад он достигал 20%, а в начале года составлял 35%.
- Средний спред по еще не замещенным еврооблигациям сократился до 16%; пару месяцев назад он составлял 35-40%.
- На текущий момент самые ликвидные и арбитражные среди торгуемых инструментов – это депозитарные расписки и акции с арбитражным спредом более 50%. Более долгосрочная стратегия – это акции на счете типа C, ОФЗ и облигации с тикером RU.
- Высока вероятность, что весь арбитражный потенциал рынка облигаций будет полностью исчерпан к концу августа, а рынка депозитарных расписок – к началу четвертого квартала.
- В дальнейшем инвесторы начнут активно наращивать позиции в в ОФЗ и акциях на счетах типа C, рассчитывая на снятие ограничений, а также, возможно, в расчете на покупку облигаций, замещенных внутри НРД.

Средний дисконт к локальному рынку, %  
Объем в обращении среди нерезидентов (notional), \$ млрд



**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