

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Сегодня стартует «первое» на текущей неделе заседание по денежно-кредитной политике мировых ЦБ.** Открывает его ФРС, который, как мы ожидаем, повысит ставку на 0,25 п.п. до 5,25-5,50%. Повышение ставки (в случае если решение окажется в рамках ожиданий) не будет ключевым событием сегодняшнего дня, больше внимания инвесторы уделят последующим комментариям Дж. Пауэлла, который озвучит дальнейшие планы регулятора по траектории ДКП и задаст направление рынкам. Мы ожидаем, что сигнал регулятора смягчится после позитивных данных по инфляции за июнь.
- **Российский рынок ОФЗ-ПД сегодня растет по индексу RGBI – на 17:20 рост составляет 0,07%** при объеме торгов 7,2 млрд руб., уже превысившего объем за весь вторник. Рост средневзвешенных цен наблюдается по всей кривой ОФЗ, с более уверенным ростом в среднесрочном отрезке кривой.
- **Доходности кривой ОФЗ в моменте снижаются на 2-6 б.п. в части 1-10 лет** до 8,35-11,17%. На повышенных объемах растут средневзвешенные цены ОФЗ 26241 (дюр. 6,2 года), ОФЗ 26242 (дюр. 4,6 года) и ОФЗ 26227 (дюр. 1,0 год). **На рынке флоутеров** сегодня преобладает негативная динамика на фоне навеса предложения.
- **Минфин РФ привлек в бюджет 114,57 млрд руб.** – ОФЗ 26243 на 11,56 млрд руб., ОФЗ 29024 на 103,1 млрд руб. Инвесторы продолжают демонстрировать повышенный спрос на флоутеры, ожидая дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики.
- **На рынке рублевых корпоративных облигаций ликвидные выпуски изменяются разнонаправленно** – основные объемы просматриваются в бумагах с дюрацией до 2-х лет. На повышенных объемах снижается выпуск **КИВИФ 1P01** (дох. 11,33%, дюр. 0,2 года, цена -0,32%) после информации о том, что Киви Банк ограничил снятие наличных и вывод денежных средств после предписания ЦБ РФ.
- **Эксперт РА подтвердил рейтинг ООО «Легенда» на уровне ruBBB-**, прогноз стабильный. У компании в обращении находятся два выпуска облигаций: ЛЕГЕНДА1P4 (дюр. 1,1 года) и ЛЕГЕНДА1P3 (дюр. 0,03 года). Более длинный выпуск торгуется с премией к G-curve на уровне 658 б.п.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. Сегодня стартует «первое» на текущей неделе заседание по денежно-кредитной политике мировых ЦБ. Открывает его ФРС, который, как мы ожидаем, повысит ставку на 0,25 п.п. до 5,25-5,50%. Повышение ставки (в случае если решение окажется в рамках ожиданий) не будет ключевым событием сегодняшнего дня, больше внимания инвесторы уделяют последующим комментариям Дж. Пауэлла, который озвучит дальнейшие планы регулятора по траектории ДКП и задаст направление рынкам. Мы ожидаем, что сигнал регулятора смягчится после позитивных данных по инфляции за июнь. Тем не менее, согласно WSJ, некоторые экономисты считают, что снижение инфляции будет временным в связи с уверенным ростом зарплат и сильным рынком труда. После ФРС эстафету примет ЕЦБ, заседание которого запланировано на четверг. Консенсус-прогноз по повышению ставки ЕЦБ составляет также +0,25 п.п., до 4,25%.

Российский рынок облигаций. Российский рынок ОФЗ-ПД сегодня растет по индексу RGBI – на 17:20 рост составляет 0,07% при объеме торгов 7,2 млрд руб., уже превысившего объем за весь вторник. Рост средневзвешенных цен наблюдается по всей кривой ОФЗ, с более уверенным ростом в среднесрочном отрезке кривой. Доходности кривой ОФЗ в моменте снижаются на 2-6 б.п. в части 1-10 лет до 8,35-11,17%. На повышенных объемах растут средневзвешенные цены ОФЗ 26241 (дох. 10,96%, дюр. 6,2 года, ср. цена +0,07%), ОФЗ 26242 (дох. 10,59%, дюр. 4,6 года, ср. цена +0,04%) и ОФЗ 26227 (дох. 8,53%, дюр. 1,0 года, ср. цена +0,02%). В аутсайдерах ОФЗ 29243 (дох. 11,07%, дюр. 7,8 года) в связи с предложением Минфина РФ данного выпуска на первичном аукционе (см. раздел «Новости»), теряя по средневзвешенной цене 0,15%.

На рынке флуотеров сегодня преобладает негативная динамика на фоне навеса предложения. Среди ликвидных выпусков снижаются котировки ОФЗ 29006 (ср. цена 100,74%, изм. -0,08%), ОФЗ 29010 (ср. цена 105,49%, изм. -0,19%), и ОФЗ 29007 (ср. цена 103,16%, изм. -0,1%). Размещенный сегодня на аукционах ОФЗ 29024 теряет 0,15% по ср. цена в моменте.

На рынке рублевых корпоративных облигаций ликвидные выпуски изменяются разнонаправленно – основные объемы просматриваются в бумагах с дюрацией до 2-х лет. На повышенных объемах снижается выпуск КИВИФ 1P01 (дох. 11,33%, дюр. 0,2 года, цена -0,32%) после информации о том, что Киви Банк ограничил снятие наличных и вывод денежных средств после проверки ЦБ РФ.

Умеренные продажи наблюдаются в ликвидных высокодоходных выпусках, среди них АБЗ-1 1P04 (дох. 13,46%, дюр. 1,9 года, цена -0,19%, спред 439 б.п.), три выпуска Гарант Инвеста - ГарИнв2P06 (дох. 12,84%, дюр. 1,6 года, цена -0,43%, спред 406 б.п.), ГарИнв2P03 (дох. 13,42%, дюр. 0,7 года, цена -0,15%, спред 542 б.п.), ГарИнв1P05 (дох. 13,85%, дюр. 0,4 года, цена -0,12%, спред 605 б.п.) и три выпуска ЕвроТранса - ЕвроТранс1 (дох. 12,13%, дюр. 2,0 года, цена -0,07%, спред 307 б.п.), ЕвроТранс2 (дох. 12,75%, дюр. 2,1 года, цена -0,4%), ЕвроТранс3 (дох. 13,1%, дюр. 2,6 года, цена -0,34%, спред 368 б.п.). Потенциал снижения ЕвроТранса мы оцениваем в пределах 1,0%.

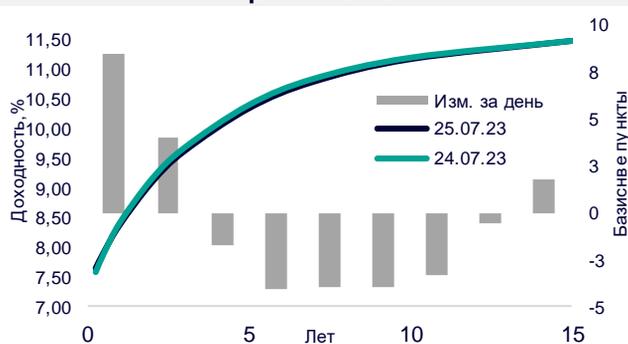
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Ключевые ставки / Инфляция | Последние данные | Предыдущее значение | На начало года |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| ФРС США | 5,25 | 5,00 | 4,50 |
| Инфляция в США, % годовых | 3,00 | 4,00 | 6,50 |
| ЦБ РФ | 8,50 | 7,50 | 7,50 |
| Инфляция в РФ, % годовых | 3,86 | 3,59 | 11,94 |
| Валютный рынок | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
| Рубли/ Доллар | 90,11 | ▼ 0,03% | ▲ 28,9% |
| Рубли/Евро | 99,77 | ▲ 0,13% | ▲ 34,3% |
| Евро/Доллар | 1,11 | ▲ 0,20% | ▲ 3,9% |
| Индекс доллара | 101,11 | ▼ 0,24% | ▼ 2,3% |
| RUSFAR O/N | 8,19 | + 0,00 | ▲ 115,0% |
| MOEX REPO | 8,09 | - 0,01 | ▲ 114,0% |
| Товарные рынки | | | |
| Золото | 1 976,00 | ▲ 0,63% | ▲ 5,5% |
| Нефть Brent | 83,25 | — 0,00% | ▼ 3,0% |
| Индексы Московской биржи | | | |
| ММВБ | 2 972,95 | ▼ 0,08% | ▲ 38,0% |
| Индекс ОФЗ (RGBITR) | 127,11 | ▲ 0,07% | ▼ 79,2% |
| Российский рынок ОФЗ | | | |
| ОФЗ 1Y | 8,35 | - 5,2 | + 109 |
| ОФЗ 2Y | 9,05 | - 6,4 | + 110 |
| ОФЗ 5Y | 10,35 | - 1,4 | + 99 |
| ОФЗ 10Y | 11,20 | - 0,1 | + 90 |
| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 2Y | 4,89 | - 0,4 | + 48 |
| UST 10Y | 3,88 | - 3,5 | + 0 |
| Германия 10Y | 2,46 | + 5,5 | - 12 |
| Франция 10Y | 3,02 | + 5,3 | - 10 |
| Испания 10Y | 3,51 | + 5,4 | - 15 |
| Италия 10Y | 4,11 | + 3,4 | - 61 |

Кривая UST



Кривая ОФЗ



ТОП-3 выпуска по объему торгов сегодня - Россети1P7 (дох. 9,83%, дюр. 1,8 года, цена +0,0%), Сбер Sb44R (дох. 9,64%, дюр. 0,2 года, цена -0,07%) и ЧеркизБ1P5 (дох 10,11%, дюр. 2,0 года, цена -0,08%).

Доходности «замещающих» облигаций сегодня не могут определиться с направлением, тем не менее, в долларовых выпусках Газпрома превалирует рост доходностей, когда как в выпусках, номинированных в евро, снижение.

НОВОСТИ

Минфин РФ привлек в бюджет 114,57 млрд руб.

На первом аукционе был размещен «классический» выпуск ОФЗ серии 26243 с погашением 19 мая 2038 года. Объем размещения составил 11,56 млрд руб. при спросе в 20,5 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 92,6407% от номинала, что соответствует доходности 11,1% годовых. Премия к средневзвешенной цене вторника составила 0,35%, а по доходности по средневзвешенной цене – 6 б.п., что соответствует средним премиям, предлагаемым ведомством в 2023 г. Ранее Минфин РФ предлагал выпуск ОФЗ 26243 12 июля, когда привлек 17,1 млрд руб. при спросе 30,1 млрд руб. *Как мы видим, сегодняшний спрос и объем размещения снизился почти в полтора раза по сравнению с предыдущим аукционом по ОФЗ 26243, однако средневзвешенная цена и доходность сопоставимы – 92,6% и 11,1% соответственно.*

На втором аукционе Минфин РФ предлагал ОФЗ 29024 с погашением 18 апреля 2035 года. Ведомству удалось разместить 103,1 млрд руб. при спросе в 206,6 млрд руб. Пока что Минфину РФ не удалось повторить рекорд прошлого аукциона ОФЗ-ПК, когда ведомство привлекло 170,9 млрд руб. перед заседанием ЦБ РФ. Средневзвешенная цена составила 96,002% от номинала. Накануне, во вторник, средневзвешенная цена составила 96,256%, т.е. премия 0,25%. В моменте выпуск теряет 0,19%.

Инвесторы продолжают демонстрировать повышенный спрос на флоутеры, ожидая дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Несмотря на необходимость выполнения плана по привлечению ОФЗ-ПД, Минфин РФ не спешит делиться щедрой премией с рынком для привлечения более значительных объемов через классические бумаги.

Эксперт РА подтвердил рейтинг ООО «Легенда» на уровне ruBBB-, прогноз стабильный

26 июля 2023 г. рейтинговое агентство Эксперт РА подтвердило рейтинг Легенды на уровне ruBBB-, прогноз стабильный. Согласно пресс-релизу агентства, объем текущего жилищного строительства компании находится на уровне ниже бенчмарков агентства в размере 300 тыс. кв. м., масштабы бизнеса существенно отстают от показателей лидеров рынка. «Риски, связанные с концентрацией бизнеса, присутствуют в низкой степени: доля крупнейшего контрагента в структуре выручки менее 1%, зависимость от трудозаменимых поставщиков и подрядчиков отсутствует, однако доля крупнейшего проекта в выручке по итогам 2022 года составила 41%. [...] Уровень долговой нагрузки оценивается агентством на среднем уровне. Компания не смогла улучшить долговую нагрузку г/г из-за переноса запуска части проектов в г. Санкт-Петербург с отчетного периода на первую половину 2023 года.», - отмечает Эксперт РА. Из позитивных финансовых факторов, Эксперт РА отмечает высокий уровень рентабельности бизнеса, комфортное наполнение эскроу-счетов и рост величины покрытия долга по проектному финансированию денежными средствами. Скорр. долг на 31.12.2022 к EBITDA по МСФО в отчетном периоде составил 4,3х.

Согласно отчетности МСФО по итогам 2022 г., выручка Группы компаний Легенда составила 8,2 млрд руб. по сравнению с 10,8 млрд руб. в 2021 г. (-24,4% г/г). Показатель EBITDA скорректировался на 4,6% г/г, до 2,3 млрд руб. Компании удалось продемонстрировать более умеренное снижение за счет контроля затрат, в частности, сокращения коммерческих расходов. Рентабельность по EBITDA составила 28,5% по сравнению с 22,6% годом ранее. Компания увеличила абсолютную величину долга по итогам 2022 г. до 27,2 млрд руб. по сравнению с 16,6 млрд руб. в связи с переходом компании на финансирование через эскроу-счета. По нашим расчетам, чистый долг за вычетом денежных средств на эскроу-счетах к EBITDA на 31.12.2022 составил 4,6х. Отношение EBITDA/процентные расходы по итогам 2022 г. составило 2,0х. Чистая прибыль составила 198,8 млн руб. по сравнению с 830,4 млн руб. в 2021 г. Негативное влияние на чистую прибыль оказал рост процентных расходов. Основными рисками для компании видим продолжающееся снижение спроса на недвижимость комфорт и премиум класса, а также повышение ставки ЦБ РФ, что негативно скажется процентном покрытии компании.

У компании в обращении находятся два выпуска облигаций: ЛЕГЕНДА1P4 (дох. 15,03%, дюр. 1,1 года) и ЛЕГЕНДА1P3 (дох. 12,89%, дюр. 0,03 года). Более длинный выпуск торгуется с премией к G-curve на уровне 658 б.п.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

| Эмитент/Выпуск | Объем, млн руб. (если не указано иное) | Дата открытия книги / размещения | Ориентир по купону (доходности) | Купон. период (дней) | Срок до оферты/погашения (лет) | Рейтинг (АКРА/Эксперт РА) |
|--|--|--|--|----------------------|--------------------------------|---------------------------|
| ООО «ПР-Лизинг», 002P-02 | Не менее 1 500 | С 23.06.23 года до наиболее ранней из следующих дат а) 31.07.23 б) дата размещения последней облигации | Ставка купона 12,5% (доходность 13,24% годовых) | 30 | 3/8,9 | BBB+(RU) /- |
| ПАО «ТГК-14» 001P-02 | Не менее 1 000 | 27.07.2023 / 01.08.2023 | Ориентир по доходности – g-curve на сроке 4 года + 450-475 б.п. (по оценке на 25.07.23: 14,54%-14,79% годовых) | 91 | 4 | BBB+(RU) / ruBBB+ |
| ООО «Восточная Стивидорная Компания», 001P-04R | Не менее 10 000 | На неделе с 31.07.2023 г. | Не выше значения G-curve на сроке 5 лет + 200 б.п. (по оценке на 25.07.23: 12,36% годовых) | 182 | 5 | - / ruAA |

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 26.07.2023 на 18:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Эмитенты | ISIN "замещаемого" выпуска | ISIN "замещающего" выпуска | Название "замещающего" выпуска | Валюта | Объем замещающего выпуска, тыс. | Погашение | Ставка купона | Средневз. доходность, % годовых | Изм. | Дюрация, лет |
|----------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------|---------------------------------|------------------------------|---------------|---------------------------------|---------|--------------|
| Газпром | XS1592279522 | RU000A1059A6 | ГазКЗ-24Ф | GBP | 411 244 | 06.04.2024 | 11,63 | ▲ 40,0 | 0,7 | 0,7 |
| | CH1120085688 | RU000A105XA5 | ГазКЗ-27Ф | CHF | 173 185 | 30.06.2027 | 9,22 | ▼ 92,0 | 3,8 | 3,8 |
| | XS1721463500 | RU000A105C51 | ГазКЗ-24Е | EUR | 268 709 | 22.11.2024 | 2,25 | 8,47 | ▼ 95,0 | 1,3 |
| | XS1911645049 | RU000A105GZ7 | ГазКЗ-24Е2 | EUR | 421 103 | 24.01.2024 | 2,95 | 9,60 | ▼ 87,0 | 0,5 |
| | XS2408033210 | RU000A105BY1 | ГазКЗ-28Е | EUR | 264 340 | 17.11.2028 | 1,85 | 9,97 | ▼ 1,0 | 5,4 |
| | XS2301292400 | RU000A105RZ4 | ГазКЗ-27Е | EUR | 317 813 | 17.02.2027 | 1,50 | 10,08 | ▼ 18,0 | 3,5 |
| | XS0906949523 | RU000A105VL6 | ГазКЗ-25Е | EUR | 228 644 | 21.03.2025 | 3,13 | 10,16 | ▼ 78,0 | 1,6 |
| | XS1521039054 | RU000A105BL8 | ГазКЗ-23Е | EUR | 439 703 | 17.11.2023 | 3,13 | 10,55 | ▼ 66,0 | 0,3 |
| | XS1795409082 | RU000A105WH2 | ГазКЗ-26Е | EUR | 402 244 | 21.03.2026 | 2,50 | 10,94 | ▲ 3,0 | 2,6 |
| | XS2157526315 | RU000A105WJ8 | ГазКЗ-25Е2 | EUR | 670 015 | 15.04.2025 | 2,95 | 11,06 | ▲ 34,0 | 1,7 |
| | XS1585190389 | RU000A1056U0 | ГазКЗ-27Д | USD | 402 348 | 23.03.2027 | 4,95 | 9,07 | ▲ 6,0 | 3,3 |
| | XS0191754729 | RU000A105A95 | ГазКЗ-34Д | USD | 748 626 | 28.04.2034 | 8,63 | 9,14 | ▲ 2,0 | 7,0 |
| | XS0316524130 | RU000A105RH2 | ГазКЗ-37Д | USD | 903 068 | 16.08.2037 | 7,29 | 9,70 | ▲ 11,0 | 8,2 |
| | XS0885736925 | RU000A105R62 | ГазКЗ-28Д | USD | 410 083 | 06.02.2028 | 4,95 | 10,01 | ▲ 12,0 | 4,0 |
| | XS2363250833 | RU000A105JT4 | ГазКЗ-31Д | USD | 479 122 | 14.07.2031 | 3,50 | 10,01 | ▼ 3,0 | 6,7 |
| XS2291819980 | RU000A105KU0 | ГазКЗ-29Д | USD | 1 171 512 | 27.01.2029 | 2,95 | 10,09 | ▼ 3,0 | 5,0 | |
| XS2124187571 | RU000A105SG2 | ГазКЗ-30Д | USD | 1 463 726 | 25.02.2030 | 3,25 | 10,29 | ▼ 9,0 | 5,7 | |
| XS2196334671 | RU000A105JH9 | ГазКЗ-27Д2 | USD | 628 751 | 29.06.2027 | 3,00 | 10,31 | ▲ 30,0 | 3,7 | |
| XS1951084471 | RU000A105RG4 | ГазКЗ-26Д | USD | 892 081 | 11.02.2026 | 5,15 | 10,60 | ▲ 10,0 | 2,3 | |
| | XS2243631095 | RU000A105QW3 | ГазКБЗО26Д | USD | 994 081 | Бессрочная (26.01.2026 Call) | 4,60 | 21,06 | ▲ 2,0 | 2,4 |
| | XS2243636219 | RU000A105QX1 | ГазКЗ-Б26Е | EUR | 551 395 | Бессрочная (26.01.2026 Call) | 3,90 | 23,88 | ▲ 58,0 | 2,4 |
| Лукойл | XS1514045886 | RU000A1059N9 | ЛУКОЙЛ 26 | USD | 315 760 | 02.11.2026 | 4,75 | 7,32 | ▼ 12,0 | 3,0 |
| | XS2401571448 | RU000A1059P4 | ЛУКОЙЛ 27 | USD | 257 441 | 26.04.2027 | 2,80 | 8,18 | ▲ 77,0 | 3,5 |
| | XS2159874002 | RU000A1059Q2 | ЛУКОЙЛ 30 | USD | 287 279 | 06.05.2030 | 3,88 | 7,63 | ▲ 15,0 | 5,9 |
| | XS2401571521 | RU000A1059R0 | ЛУКОЙЛ 31 | USD | 253 992 | 26.10.2031 | 3,60 | 7,11 | — 0,0 | 7,0 |
| Металлоинвест | XS2400040973 | RU000A105A04 | МЕТАЛИНО28 | USD | 285 780 | 22.10.2028 | 3,38 | 8,27 | ▼ 11,0 | 4,7 |
| ММК | XS1843434959 | RU000A105H64 | ММК ЗО2024 | USD | 307 636 | 13.06.2024 | 4,38 | 7,73 | ▼ 137,0 | 0,9 |
| Борец Капитал | XS2230649225 | RU000A105GN3 | БорецКЗО26 | USD | 221 050 | 17.09.2026 | 6,00 | 9,26 | ▼ 37,0 | 2,8 |
| ПИК-Корпорация | XS2010026560 | RU000A105146 | ПИК К 1P5 | USD | 395 000 | 19.11.2026 | 5,63 | 10,04 | ▲ 17,0 | 3,3 |
| Совкомфлот | XS2325559396 | RU000A105A87 | СКФ ЗО2028 | USD | 317 813 | 26.04.2028 | 3,85 | 8,88 | ▲ 11,0 | 4,3 |
| ФосАгро | XS2099039542 | RU000A106G31 | ФосАЗО25-Д | USD | 96 941 | 23.01.2025 | 3,05 | 9,48 | ▲ 20,0 | 1,5 |
| | XS2384719402 | RU000A106G56 | ФосАЗО28-Д | USD | 115 327 | 16.09.2028 | 2,6 | 9,35 | ▲ 241,0 | 4,7 |

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНИЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 26.07.2023 на 18:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Краткое наименование | ISIN | Отрасль | Купон, % год. | Средневз. дох-ть к погашению (оферте), % годовых | Изм. | Дюрация, лет | Оферта** | Погашение | Средневз. Цена |
|----------------------|--------------|--|---------------|--|--------|--------------|------------|------------|----------------|
| Роснфт2P12 | RU000A1057S2 | Нефтегазовая отрасль | 3,05 | 4,79 | ▲ 34,0 | 1,46 | 17.09.2024 | 07.09.2032 | 98,15 |
| МЕТАЛИН1P1 | RU000A1057A0 | Черная металлургия | 3,10 | 3,96 | ▲ 21,0 | 1,12 | | 13.09.2024 | 99,11 |
| МЕТАЛИН1P2 | RU000A1057D4 | Черная металлургия | 3,70 | 5,27 | ▲ 5,0 | 3,82 | | 10.09.2027 | 94,57 |
| МЕТАЛИН1P3 | RU000A105M75 | Черная металлургия | 3,25 | 4,09 | ▲ 15,0 | 2,30 | | 11.12.2025 | 98,21 |
| Полюс Б1P2 | RU000A1054W1 | Добыча драгоценных металлов | 3,80 | 5,35 | ▲ 10,0 | 3,75 | | 24.08.2027 | 94,63 |
| РУСАЛ 1P1 | RU000A105C44 | Цветная металлургия | 3,75 | 5,07 | ▲ 4,0 | 1,69 | | 24.04.2025 | 97,91 |
| РУСАЛ 1P2 | RU000A105PQ7 | Цветная металлургия | 3,95 | 4,34 | ▼ 7,0 | 2,30 | | 23.12.2025 | 98,87 |
| РУСАЛ БО05 | RU000A105104 | Цветная металлургия | 3,90 | 6,00 | ▲ 3,0 | 0,98 | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 98,05 |
| РУСАЛ БО06 | RU000A105112 | Цветная металлургия | 3,90 | 6,28 | ▲ 45,0 | 0,98 | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 97,79 |
| Сегежа3P1R | RU000A105EW9 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 4,15 | 6,28 | ▼ 30,0 | 2,17 | 06.11.2025 | 22.10.2037 | 95,80 |
| СКФ 1P1CNY | RU000A1060Q0 | Водный транспорт | 4,95 | 5,15 | ▼ 2,0 | 2,82 | | 24.03.2026 | 101,10 |
| ЮГК 1P1 | RU000A105GS2 | Добыча драгоценных металлов | 3,95 | 4,54 | ▼ 8,0 | 1,29 | | 19.11.2024 | 99,31 |
| ЮГК 1P2 | RU000A1061L9 | Добыча драгоценных металлов | 5,50 | 6,07 | ▲ 9,0 | 1,60 | | 01.04.2025 | 99,23 |

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

**в качестве даты оферты указана дата последнего дня периода предъявления к выкупу облигаций

НАШ ВЫБОР

Данные 26.07.2023 на 18:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Уровень кредитного риска | Краткое наименование | ISIN | Отрасль | Купон | Средневзвешенный доход к погашению (оферте) | Изменение, б.п. | Дюрация, лет | Оферта* | Погашение | Средневзвешенная Цена |
|--------------------------|----------------------|------|---------|-------|---|-----------------|--------------|---------|-----------|-----------------------|
|--------------------------|----------------------|------|---------|-------|---|-----------------|--------------|---------|-----------|-----------------------|

Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет

| | | | | | | | | | | |
|--------|------------|--------------|----------------------|-------|------|--------|------|------------|------------|--------|
| Низкий | ВЭБ1P-22 | RU000A102FC5 | Банки | 5,95% | 8,5% | ▲ 1,0 | 0,36 | | 05.12.2023 | 99,18 |
| Низкий | ГПБ001P17P | RU000A101Z74 | Банки | 5,85% | 9,8% | ▲ 58,0 | 0,50 | 31.01.2024 | 31.07.2030 | 98,16 |
| Низкий | ГазпромКБ5 | RU000A0JXFS8 | Нефтегазовая отрасль | 8,90% | 8,9% | ▼ 17,0 | 0,51 | 07.02.2024 | 03.02.2027 | 100,08 |
| Низкий | Роснфт2P5 | RU000A0ZYVU5 | Нефтегазовая отрасль | 7,30% | 8,8% | ▼ 47,0 | 0,56 | 23.02.2024 | 18.02.2028 | 99,29 |
| Низкий | Газпнф1P6R | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль | 7,20% | 8,7% | ▼ 6,0 | 0,60 | | 07.03.2024 | 99,21 |
| Низкий | Сбер Sb16R | RU000A101QW2 | Банки | 5,65% | 9,0% | ▲ 28,0 | 0,83 | | 31.05.2024 | 97,44 |

Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет

| | | | | | | | | | | |
|--------|------------|--------------|---------------------------|-------|------|--------|------|------------|------------|--------|
| Низкий | МТС 1P-23 | RU000A105NA6 | Связь и телекоммуникация | 8,40% | 9,5% | ▲ 14,0 | 1,32 | | 18.12.2024 | 98,96 |
| Низкий | РЖД Б01P1R | RU000A0JXN05 | Железнодорожный транспорт | 8,70% | 9,7% | ▲ 4,0 | 1,71 | 27.05.2025 | 18.08.2032 | 99,29 |
| Низкий | ИКС5Фин2P2 | RU000A105JP2 | FMCG ретейл | 8,90% | 9,6% | ▲ 12,0 | 1,72 | 29.05.2025 | 25.11.2027 | 99,18 |
| Низкий | Ростел1P6R | RU000A105LC6 | Связь и телекоммуникация | 8,85% | 9,6% | ▲ 46,0 | 1,93 | | 05.09.2025 | 99,21 |
| Низкий | НорНикБ1P2 | RU000A105A61 | Цветная металлургия | 9,75% | 9,8% | ▼ 4,0 | 1,98 | 07.10.2025 | 05.10.2027 | 100,33 |
| Низкий | ТрнфБО1P8 | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт | 7,90% | 9,2% | ▲ 2,0 | 2,02 | | 09.10.2025 | 97,85 |
| Низкий | РусГидрБП7 | RU000A105HC4 | Электроэнергетика | 9,00% | 9,3% | ▼ 1,0 | 2,12 | | 21.11.2025 | 99,73 |

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

| | | | | | | | | | | |
|---------|------------|--------------|--|--------|-------|--------|------|------------|------------|--------|
| Средний | БинФарм1P1 | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии | 9,90% | 9,9% | ▼ 4,0 | 0,32 | 22.11.2023 | 05.11.2036 | 100,09 |
| Средний | Европлн1P1 | RU000A102RU2 | Лизинг и аренда | 7,10% | 10,8% | ▼ 21,0 | 0,65 | | 13.08.2024 | 97,92 |
| Средний | СТМ 1P1 | RU000A1035D0 | Прочее машиностроение и приборостроение | 8,10% | 9,0% | ▼ 30,0 | 0,81 | | 24.05.2024 | 99,46 |
| Средний | ЯТЭК 1P-2 | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль | 9,15% | 10,9% | ▼ 15,0 | 1,03 | | 07.04.2025 | 98,55 |
| Средний | Росгео01 | RU000A103SV6 | Добывающая отрасль | 9,00% | 11,1% | ▼ 2,0 | 1,11 | | 26.09.2024 | 98,04 |
| Средний | Сегежа2P1R | RU000A1041B2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 9,85% | 12,3% | ▼ 2,0 | 1,23 | 13.11.2024 | 29.10.2036 | 97,50 |
| Средний | ГТЛК БО-03 | RU000A0JV375 | Лизинг и аренда | 6,83% | 10,9% | ▲ 1,0 | 1,28 | | 10.12.2024 | 99,98 |
| Средний | СамолетP11 | RU000A104JQ3 | Строительство зданий | 12,70% | 11,5% | ▼ 13,0 | 1,38 | 11.02.2025 | 08.02.2028 | 102,09 |
| Средний | ЛСР БО 1P6 | RU000A102T63 | Строительство | 8,00% | 11,7% | ▼ 11,0 | 1,62 | | 24.02.2026 | 94,91 |

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

| | | | | | | | | | | |
|---------|------------|--------------|---------------------------------------|--------|-------|--------|------|--|------------|--------|
| Высокий | Пионер 1P5 | RU000A102KG6 | Строительство | 9,75% | 13,1% | ▲ 30,0 | 0,74 | | 17.12.2024 | 98,03 |
| Высокий | Джи-гр 2P2 | RU000A105Q97 | Строительство | 14,50% | 12,2% | ▲ 27,0 | 0,79 | | 27.06.2024 | 102,21 |
| Высокий | ХэндрснБ01 | RU000A103Q08 | Специализированная розничная торговля | 10,50% | 12,8% | ▼ 2,0 | 0,99 | | 25.03.2025 | 98,30 |
| Высокий | ЕвроТранс1 | RU000A105PP9 | Специализированная розничная торговля | 13,50% | 12,1% | ▲ 7,0 | 2,05 | | 11.12.2025 | 104,21 |
| Высокий | Ювелит 1P1 | RU000A105PK0 | Изготовление одежды и аксессуаров | 13,40% | 12,3% | ▼ 6,0 | 2,08 | | 23.12.2025 | 103,37 |

*в качестве даты оферты указана дата последнего дня периода предъявления к выкупу облигаций

#РСХБ Инвестиции

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

