



ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Сектор ОФЗ **российского долгового рынка**, несмотря на осторожные попытки роста в начале торгов в коротких и среднесрочных выпусках, вернулся к снижению. Индекс RGBITR теряет в моменте 0,28%, до 611,8п. Ставки денежного рынка изменились незначительно – RUSFAR вырос на 1 б.п., до 15,26%, а ставка MOEXREPO на 2 б.п., до 15,17%.
- В **корпоративных флоатерах** отмечаем крупные сделки в РЖД 1P-28R (+0,05%), ГазпКап2P9 (-0,020%) и ГазпнЗР10R (+0,01%). Помимо ГазпнЗР10R в перечень наиболее интересных флоатеров с привязкой к ключевой ставке, на наш взгляд, входят ГазпнфЗР8R, АФБАНК1P11, ГТЛК 1P-03 и ГТЛК 2P-03. В бумагах с привязкой купона к RUONIA на текущих ценовых уровнях интересны ГазпнЗР11R, РСХБ2P2, МБЭС 2P-02, МТС-Банк03 и БинФарм1P3.
- В **классических корпоративных бондах** торги проходят в нейтральном тренде. Спрос преобладает в новых выпусках с привлекательными купонами - КАМАЗ БП11, СамолетP13, Инаркт2P1 и iKapРус1P3:
 - В 1-м эшелоне интересны растущие короткие выпуски Роснфт2P4 (g-spread ~130 б.п.) и Полюс Б1P1 (g-spread ~140 б.п.).
 - Во 2-м эшелоне на текущих ценовых уровнях привлекательны Автодор5P1 (g-spread ~240 б.п.), Автодор4P4 (g-spread ~200 б.п.), НоваБевБП4 (g-spread ~170 б.п.) и ПочтаP2P02 (g-spread ~240 б.п.).
 - В 3-м эшелоне, среди ликвидных бондов стоит обратить внимание на снижающийся двухлетний ХКФБанкБ04 (g-spread ~300 б.п.), также на текущих ценовых уровнях интересны АЗБУКАВКП2 (g-spread ~305 б.п.) и О'КЕЙ Б1P5 (g-spread ~320 б.п.).
- **Китай** выпустит в 2024 году сверхдлинные гособлигации на 1 трлн юаней
- **ХК Новотранс** увеличила объем размещения 3-х летних бондов с 5 до 10 млрд руб., финальный ориентир ставки купона - 14,25%
- **АБЗ-1** готовит программу биржевых облигаций на 50 млрд рублей
- **Глобальные рынки облигаций.** Опубликованная в Европе макростатистика способствовала снижению доходности безрисковых бенчмарков - доходность 10Y Germany bunds составила на 2,32% (-7 б.п.), 10Y France – 2,78% (-10 б.п.), 10-Y Spain – 3,17% (-11 б.п.). Сводный индекс PMI Еврозоне был пересмотрен в сторону повышения с 48,9п. до 49,2п. в феврале 2024 года, превывис январские 47,9п. Цены производителей (PPI) в Еврозоне снизились на 8,6% г/г за январь, а без учета энергоносителей PPI сократились на 1,5% г/г, ускорившись по сравнению со снижением на 0,5% в декабре.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Сектор ОФЗ **российского** **долгового** **рынка**, несмотря на осторожные попытки роста в начале торгов в коротких и среднесрочных выпусках, вернулся к снижению. Индекс RGBITR теряет в моменте 0,28%, до 611,8п. Ставки денежного рынка изменились незначительно – RUSFAR вырос на 1 б.п., до 15,26%, а ставка MOEXREPO на 2 б.п., до 15,17%.

Торговая активность в классических ОФЗ снизилась, в моменте объем сделок не превышает 4,5 млрд руб. Доходности выпусков растут в среднем на 5 б.п. Повышенное внимание инвесторов, традиционно, было обращено на длинные выпуски, ОФЗ 26244 (ytm 12,85%; dur 5,8y; price -0,2%) и ОФЗ 26238 (ytm 12,6%; dur 8,2y; price -0,3%), которые продолжают прибавили в доходности за февраль 72 б.п. и 60 б.п. соответственно. В коротких гособлигациях покупки превалируют лишь в ОФЗ 26227 (ytm 14,0%; dur 0,4y; price +0,04%) с погашением в июле текущего года. В среду Минфин проведет аукционы по размещению ОФЗ 26244 в объеме остатков и 26207 в объеме до 10 млрд руб.

В ОФЗ-ИН появились покупатели в коротком выпуске – котировки ОФЗ 52002 в моменте прибавили 0,07%, при этом вмененная инфляция на ближайшие 4 года продолжает расти 3 б.п., до 6,77%. В сегменте ОФЗ-флоатеров сегодня не наблюдается заметной активности - при объеме сделок в 300 млн руб. наиболее ликвидны ОФЗ 29017 (+0,03%) и ОФЗ 29024 (-0,03%).

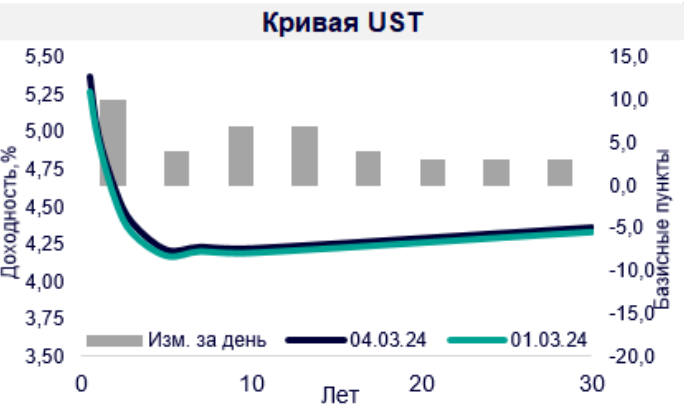
Объем сделок в корпоративных флоатерах достиг 1,7 млрд руб. Крупные сделки наблюдаются в РЖД 1P-28R (+0,05%), ГазпКап2P9 (-0,020%) и Газпн3P10R (+0,01%). Помимо Газпн3P10R, в перечень наиболее интересных флоатеров с привязкой к ключевой ставке, на наш взгляд, входят Газпнф3P8R (+0,24%), АФБАНК1P11 (+0,05%), ГТЛК 1P-03 (+0,09%) и ГТЛК 2P-03 (-0,03%). В бумагах с привязкой купона к RUONIA на текущих ценовых уровнях привлекательно выглядят Газпн3P11R (+0,26%), РСХБ2P2 (+0,05%), МБЭС 2P-02 (+0,05%), МТС-Банк03 (+0,04%) и БинФарм1P3 (+0,07%).

В классических корпоративных бондах торги проходят в нейтральном тренде. Спрос преобладает в новых выпусках с привлекательными купонами - КАМАЗ БП11 (g-spread ~120 б.п.), СамолетP13 (g-spread ~240 б.п.), Инаркт2P1 (g-spread ~200 б.п.) и iKapРус1P3 (g-spread ~230 б.п.).

В первом эшелоне помимо бондов ЕАБР и МБЭС, торгующиеся с расширенными спредами 150-200 б.п., интересны растущие короткие выпуски Роснфт2P4 (g-spread ~130 б.п.) и Полюс Б1P1 (g-spread ~140 б.п.).

Во втором эшелоне на текущих ценовых уровнях привлекательны Автодор5P1 (g-spread ~240 б.п.), Автодор4P4 (g-spread ~200 б.п.), НоваБевБП4 (g-spread ~170 б.п.) и ПочтаP2P02 (g-spread ~240 б.п.). В ликвидных бондах АФК Системы и ГТЛК, которые традиционно торгуются с премией к сопоставимым по рейтингу эмитентам, мы выделяем короткий ГТЛК 1P-15 (g-spread ~240 б.п.), а также более длинные СистемБ1P7 (g-spread ~240 б.п.) и ГТЛК 1P-17 (g-spread ~300 б.п.).

Ключевые ставки /	Последние	Предыдущее	На начало года
Инфляция			
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,10	3,40	3,20
ЦБ РФ	16,00	15,00	15,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,58	7,57	7,48
Валютный рынок	Последние	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,81	▼ 0,5%	▲ 0,5%
Рубли/Евро	98,77	▼ 0,5%	▲ 0,2%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,0%	▼ 1,7%
Индекс доллара	103,79	▼ 0,04%	▲ 2,4%
RUSFAR O/N	15,26	▲ 1	▼ 5
MOEX REPO	15,17	▼ 2	▼ 2
Товарные рынки			
Золото	2 131,80	▲ 0,83%	▲ 3,4%
Нефть Brent	82,39	▼ 0,50%	▲ 6,9%
Индексы Московской биржи			
MMVB	3 311,20	▲ 0,44%	▲ 6,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	611,79	▼ 0,28%	▼ 0,7%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	13,98	▲ 8,0	▲ 119,2
ОФЗ 2Y	13,32	▲ 2,0	▲ 66,1
ОФЗ 5Y	12,51	▲ 1,0	▲ 67,0
ОФЗ 10Y	12,56	▲ 9,0	▲ 86,4
Глобальные рынки облигаций	Последние	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
	данные, %	(б.п.)	(б.п.)
UST 2Y	4,57	▼ 3,8	▲ 34,0
UST 10Y	4,14	▼ 7,7	▲ 26,3
Германия 10Y	2,31	▼ 8,8	▲ 28,1
Франция 10Y	2,78	▼ 9,4	▲ 21,8
Испания 10Y	3,16	▼ 10,6	▲ 17,1
Италия 10Y	3,69	▼ 12,9	▼ 1,8



В 3-м эшелоне, среди ликвидных бондов рейтинговой группы «А», стоит обратить внимание на снижающийся двухлетний ХКФБанкБ04 (g-spread ~300 б.п.), также на текущих ценовых уровнях интересны АЗБУКАВКП2 (g-spread ~305 б.п.) и О'КЕЙ Б1Р5 (g-spread ~320 б.п.).

Объем сделок в квазивалютных бондах превысил 2,6 млрд руб., при этом более 30% от всех сделок проходят в замещающих выпуска Группы Газпром. Продажи на текущей неделе преобладают под давлением укрепления рубля. Наиболее активно проходят сделки в ГазКБЗО26Д (ytm 16,2%; dur 1,59y; price -1,2%) и ГазКЗ-Б26Е (ytm 21,7%; dur 1,6y; price -0,74%) и ГазКЗ-27Е (ytm 6,7%; dur 2,9y; price -0,58%). Вопреки общему тренду хорошую устойчивость показывают котировки ФосАЗО28-Д (ytm 5,6%; dur 4,2y; price +0,17%) и ЛУКОЙЛ 30 (ytm 5,3%; dur 5,5y; price +0,48%).

Глобальные долговые бенчмарки. Опубликованная в Европе макростатистика способствовала снижению доходности безрисковых бенчмарков - доходность 10Y Germany bunds составила на 2,32% (-7 б.п.), 10Y France – 2,78% (-10 б.п.), 10-Y Spain – 3,17% (-11 б.п.). Сводный индекс PMI Еврозоне был пересмотрен в сторону повышения с 48,9п. до 49,2п. в феврале 2024 года, превысив январские 47,9п. Индекс PMI был самым высоким за 8 месяцев, что указывает на близкую стабилизацию экономики еврозоны, при этом активность в секторе услуг продемонстрировала рост впервые с июля прошлого года. Однако объем производства в обрабатывающей промышленности продолжал сокращаться. Цены производителей (PPI) в Еврозоне снизились на 8,6% г/г за январь, а без учета энергоносителей PPI сократились на 1,5% г/г, ускорившись по сравнению со снижением на 0,5% в декабре.

НОВОСТИ

Китай выпустит в 2024 году сверхдлинные гособлигации на 1 трлн юаней

Согласно отчету правительства, представленному на Всекитайском собрании народных представителей (ВСНП), Китай в течение нескольких лет планирует выпускать сверхдлинные специальные гособлигации для реализации основных национальных стратегий и наращивания потенциала безопасности в ключевых областях. В том числе в 2024 году планируется разместить такие бумаги на сумму 1 трлн юаней (\$139 млрд). Срок обращения «сверхдлинных» гособлигаций по практике прошлых лет может составлять 30 лет и более. Крупнейшее размещение таких облигаций Китай провел в 2020 году, в результате было привлечено 620 млрд юаней на финансирование мер по борьбе с пандемией COVID-19. Доходы от размещения облигаций будут использованы для финансирования мегапроектов и поддержки секторов, которые соответствуют ключевому стратегическому развитию.

ХК Новотранс увеличила объем размещения 3-летних бондов с 5 до 10 млрд руб., финальный ориентир ставки 1-го купона - 14,25%

ХК «Новотранс» увеличила объем размещения 3-летних облигаций серии 001Р-05 с 5 млрд до 10 млрд рублей, а также установила финальный ориентир ставки 1-го купона на уровне 14,25% годовых. Финальному ориентиру соответствует доходность к погашению в размере 15,03% годовых, купоны квартальные. По займу будет предусмотрена амортизация: по 50% от номинала будет погашено в даты окончания 11-го и 12-го купонов. В результате индикативная дюрация составит около 2,4 года.

В настоящее время в обращении находится 4 выпуска облигаций компании на 46 млрд руб. - Новотр 1Р1 (ytm 15,6%; dur 0,5y; g-spread ~130 б.п.), Новотр 1Р2 (ytm 15,2%; dur 1,1y; g-spread ~150 б.п.), Новотр 1Р4 (ytm 14,9%; dur 2,1y; g-spread ~160 б.п.) и Новотр 1Р3 (ytm 14,8%; dur 2,3y; g-spread ~170 б.п.). Новый выпуск предполагает дополнительную премию в размере 20-30 б.п. к Новотр 1Р3 и сохраняет потенциал для умеренного роста котировок после завершения размещения на бирже.

«АБЗ-1» готовит программу биржевых облигаций на 50 млрд рублей

Совет директоров АО "Асфальтобетонный завод N1" (АБЗ-1) утвердил программу и проспект биржевых облигаций серии 002Р объемом 50 млрд рублей или эквивалент этой суммы в иностранной валюте, говорится в сообщении эмитента. В рамках бессрочной программы облигации могут быть размещены на срок до 10 лет.

Первая программа облигаций компании на 10 млрд рублей была зарегистрирована Мосбиржей в декабре 2020 года. В её рамках было размещено 5 выпусков облигаций на 7,5 млрд рублей. В обращении находится 4 выпуска эмитента - АБЗ-1 1Р02 (ytm 16,2%; dur 0,7y; g-spread ~210 б.п.), АБЗ-1 1Р03 (ytm 16,2%; dur 1,2y; g-spread ~240 б.п.), АБЗ-1 1Р04 (ytm 16,7%; dur 1,4y; g-spread ~300 б.п.) и АБЗ-1 1Р05 (ytm 15,5%; dur 1,7y; g-spread ~220 б.п.). В рамках рейтинговой категории BBB выпуски эмитента не предоставляют привлекательную премию к G-curve.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ С РСХБ-ИНВЕСТИЦИИ

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 «Славянск ЭКО», 001Р-03У	не менее 200 млн юаней	Март 2024 г.	Панда-облигации. Ориентир по ставке купона: 11,00% годовых (доходность к погашению 11,46% годовых)	91	2	BBB(RU)/-

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 05.03.2024 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	7,49	▼ 9	2,32	96,91
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	12,80	▼ 14	0,08	99,31
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,74	▲ 20	3,22	84,97
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	6,72	▲ 81	0,72	96,96
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	7,42	▲ 76	1,00	97,03
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,73	▲ 59	1,08	96,07
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	7,04	▲ 55	1,96	91,62
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,73	▲ 23	2,91	86,38
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,40	▲ 7	4,50	82,05
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	6,20	▲ 19	1,86	98,27
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,58	▲ 0	2,80	98,47
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,95	▼ 7	3,16	91,48
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	6,08	▲ 3	3,59	96,41
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,42	▲ 6	4,55	86,00
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,40	▲ 13	5,42	85,02
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,47	▲ 4	6,42	83,33
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,89	▲ 3	6,99	113,40
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,98	▲ 5	8,85	103,66
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	16,28	▲ 74	1,82	82,36
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	21,82	▼ 254	1,85	74,61
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, 3О24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	8,90	▲ 106	0,24	99,17
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	8,43	▲ 35	1,07	97,57
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,75	▲ 27	1,88	95,26
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	8,13	▲ 21	2,77	91,26
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	8,45	▲ 27	3,64	88,42
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	8,46	▲ 31	4,48	84,20
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,95	▲ 14	2,49	99,65
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,42	▲ 27	2,99	95,44
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,04	▼ 4	5,45	94,18
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	4,99	▲ 5	6,61	91,64
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,61	▲ 7	4,25	91,29
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	7,20	▲ 97	0,27	99,28
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,15	▼ 9	1,6	94,99
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	6,00	▲ 9	2,6	92,48
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,55	▼ 13	2,6	98,39
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1 P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,69	▲ 3	2,50	95,36
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	14,72	▲ 6	2,7	84,80
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	11,95	▲ 14	1,2	96,00
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				41,47
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	9,64	▲ 84	3,2	98,56
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,50	▲ 6	3,80	94,23
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	6,56	▼ 201	0,6	102,87
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	15,01	▼ 44	2,7	81,29
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,24	▼ 10	2,78	95,10
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	4,52	▲ 45	0,88	98,78
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,33	▼ 11	4,23	89,41
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	26,19	▲ 23	6,3	89,70
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	8,20	▼ 175	0,53	98,17

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 05.03.2024 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Средневз. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Средневз. Цена
АЛЬФАБ2P20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	4,97	▼ 6	0,79		23.12.2024	99,29
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	5,14	▲ 17	0,52		13.09.2024	99,00
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,70%	5,37	▲ 12	1,72		11.12.2025	96,59
МЕТАЛИН1P7	RU000A107K18	Черная металлургия	3,25%	5,98	▼ 1	1,73		25.12.2025	100,00
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,86	▼ 3	1,97		14.04.2026	99,94
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	5,90%	5,71	▲ 11	3,28		10.09.2027	94,00
НорНикБ1P5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,11	▼ 5	1,76		15.12.2025	99,76
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,82	▲ 4	3,27		24.08.2027	93,97
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	3,05%	3,49	▼ 21	0,03	18.03.2024	07.03.2033	100,00
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,50%	5,48	▲ 26	0,61	17.09.2024	07.09.2032	98,77
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,75%	7,49	▲ 11	0,40	31.07.2024	28.07.2027	98,65
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,95%	7,29	▲ 15	0,40	31.07.2024	28.07.2027	98,72
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	6,70%	5,79	▲ 21	1,11		24.04.2025	97,87
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	7,20%	5,65	▲ 22	1,73		23.12.2025	97,30
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	3,90%	6,68	▼ 7	2,02		08.05.2026	100,25
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	15,19	▲ 6	1,61	06.11.2025	22.10.2037	85,02
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,65	▼ 2	1,93		24.03.2026	98,81
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,81	▼ 73	0,70		19.11.2024	99,44
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,52	▲ 18	1,03		01.04.2025	100,05

*в таблице представлены выпуски с фиксированным купоном
**в качестве даты оферты указана дата последнего дня периода предъявления к выкупу облигаций

НАШ ВЫБОР

Данные 05.03.2024 на 17:30 (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 до 1,5 лет

Низкий	ВТБ Б1-320	RU000A106M25	Банки	9,05%	15,41%	▲ 74	0,38		26.07.2024	97,98
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	15,29%	▲ 22	0,52		20.09.2024	99,81
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	14,33%	▼ 3	0,67		15.11.2024	96,85
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	13,99%	▲ 13	0,72		03.12.2024	97,09
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	15,24%	▲ 53	1,22	24.06.2025	08.12.2037	93,41

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

Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,49%	▼ 9	1,60		30.11.2025	93,38
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	13,18%	▼ 13	1,91		01.05.2026	98,46
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	14,41%	▼ 4	2,26	18.10.2026	18.04.2033	91,59
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,27%	▼ 1	2,83		01.07.2027	91,83
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,88%	▲ 14	2,87		15.07.2027	91,46

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	16,37%	▼ 37	0,92	11.02.2025	08.02.2028	97,24
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	14,77%	▼ 6	1,08	11.04.2025	09.10.2026	101,41
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	15,45%	▼ 27	1,31		11.07.2025	98,25
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	15,83%	▼ 9	1,36		13.08.2025	96,25
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,90%	— 0	1,55		20.10.2025	94,99
Средний	РЕСОЛИБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	14,73%	▼ 17	1,6		11.11.2025	95,84
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	15,83%	▼ 14	1,82		05.03.2026	95,14
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	15,48%	▼ 6	2,08	12.06.2026	03.06.2033	92,24

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	17,79%	▲ 14	0,29	21.06.2024	15.06.2029	98,39
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	15,77%	▲ 14	0,58		25.03.2025	97,50
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	15,69%	▲ 13	1,03		17.04.2025	100,59
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,47%	▼ 15	1,19		25.06.2025	98,65
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	17,15%	▲ 24	1,24		04.12.2025	94,70
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,58%	▲ 15	1,59		23.12.2025	97,90
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,91%	▼ 5	1,59		29.09.2026	100,55

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».

