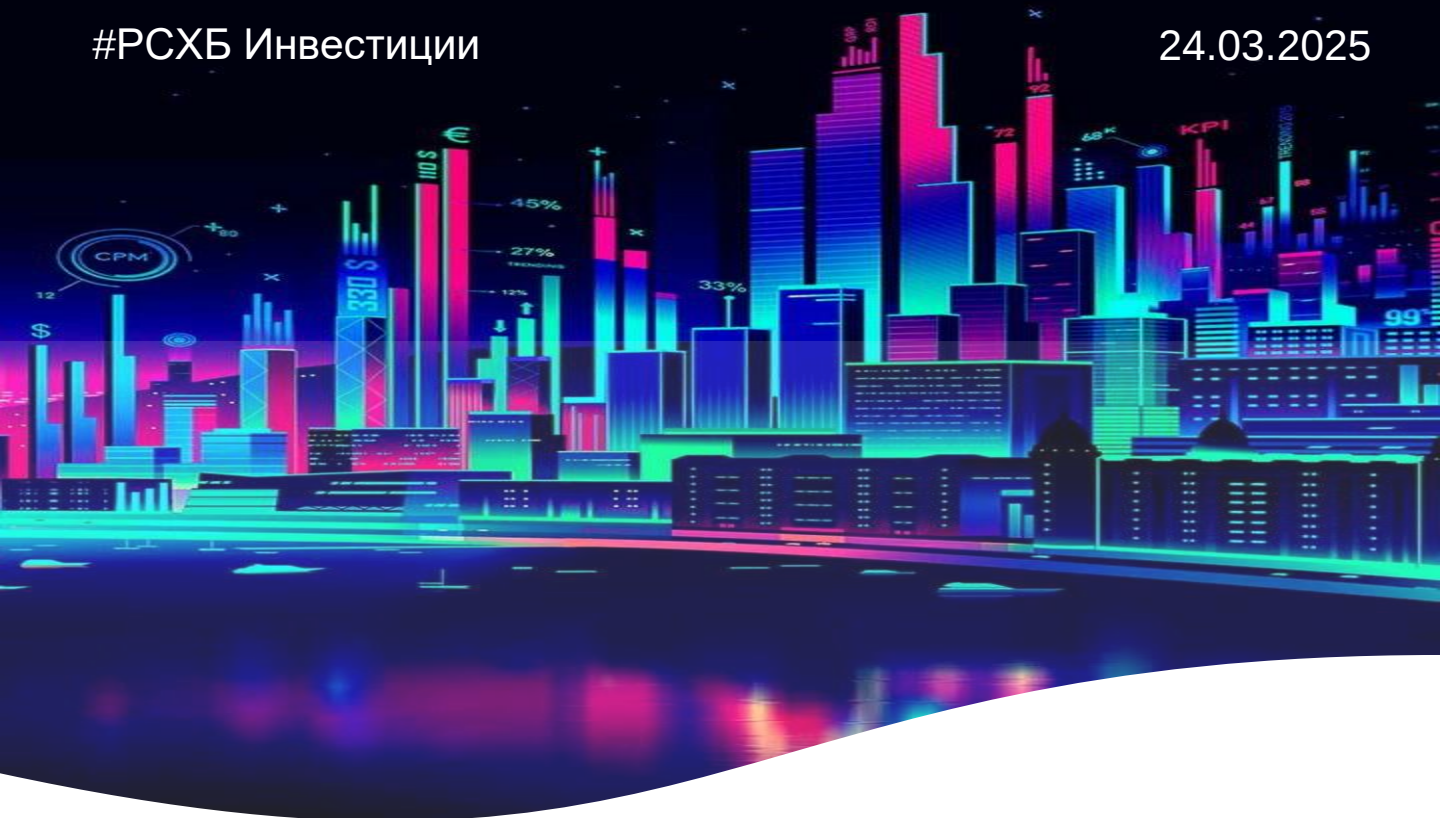




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский рынок облигаций корректируется после заседания Банка России в пятницу.** Наиболее активное снижение наблюдается в ОФЗ. В корпоративных бондах продажи затронули в основном выпуски эмитентов уровня «ААА». Ожидаем сохранения нисходящего тренда на текущей неделе, но темпы снижения будут замедляться.
- В понедельник индекс **RGBI** снизился ниже 112 п., на 0,9%. Индекс корпоративных бондов **RUCBCPNS** снизился до 93,18 п. (-0,2%).
- *Отсутствие «мягкости» в пятничной коммуникации Банка России стало сигналом для коррекции в гособлигациях. При отсутствии поддержки в виде новых позитивных внешних новостей мы ожидаем, что доходности среднесрочных и долгосрочных гособлигаций вернутся в диапазон 15,25–15,5% годовых в самой краткосрочной перспективе.*
- Долговая нагрузка **Акрона** за 2024 год выросла, но остается комфортной;
- В среду, 26 марта, **Русал** соберет заявки на бонды в юанях с ориентиром по ставке купона «не выше 11%».
- **Глобальные рынки облигаций.** Доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла в понедельник на 4 б.п. в четверг, до 4,29% на фоне, а доходность 10-летних немецких гособлигаций прибавила 2 б.п., до 2,77%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

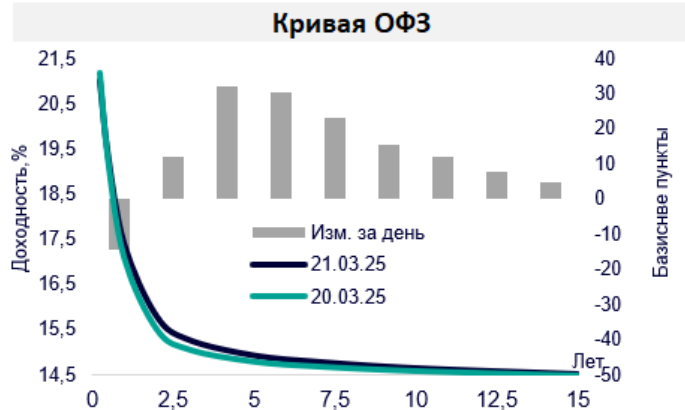
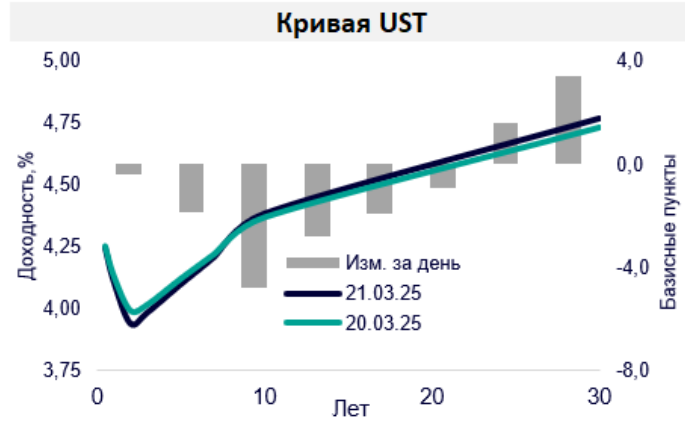
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Российский рынок облигаций корректируется после заседания Банка России по ключевой ставке. Наиболее активное снижение наблюдается в ОФЗ. В корпоративных бондах продажи затронули в основном выпуски эмитентов уровня «ААА». Ожидаем сохранения нисходящего тренда на текущей неделе, но темпы снижения будут замедляться. В понедельник индекс **RGBI** снизился ниже 112 п., на 0,9%. Индекс корпоративных бондов **RUCBCPNS** снизился до 93,18 п. (-0,2%).

Отсутствие «мягкости» в пятничной коммуникации Банка России стало сигналом для коррекции в гособлигациях. При отсутствии поддержки в виде новых позитивных внешних новостей мы ожидаем, что доходности среднесрочных и долгосрочных гособлигаций вернутся в диапазон 15,25–15,5% годовых в самой краткосрочной перспективе. В понедельник снижение котировок ОФЗ составило 0,9–1,1%. Кривая доходности ОФЗ выросла на 15-25 б.п. по итогам дня, а доходности выпусков с дюрацией более 5 лет выросли до 15-15,25%. Традиционно наиболее заметная торговая активность проходила в ОФЗ 26246 (ytm 15,24%; dur 5,6y; price -1,6%), ОФЗ 26247 (ytm 15,23%; dur 6,25y; price -1,5%), ОФЗ 26248 (ytm 15,21%; dur 6,38y; price -1,4%). **Классические корпоративные бонды** торговались без единого тренда. Бумаги 1-го эшелона преимущественно снижались после недельного ралли, при этом активнее других торговались среднесрочные РЖД 1P-40R (ytm 7,8%; dur 0,9y; price -0,41%), Ростел1P2R (ytm 7,8%; dur 0,9y; price -0,41%). Во 2-3м эшелонах ценовая динамика была скорее умеренно-позитивной, т.к. более высокая доходность привлекает внимание участников торгов – БинФарм1P5 (ytm 25,7%; dur 1,3y; price +0,46%), Европлан1P9 (ytm 22,7%; dur 1,7y; price +0,69%), БалтЛизП15 (ytm 24,9%; dur 1,6y; price +0,31%).

В квазивалютных бондах снижаются под влиянием общего сентимента, в том числе и индикативные для сегмента СибурХР03 (ytm 7,5%; dur 2,9y; price -0,3%), ЕврХолЗР03 (ytm 9,0%; dur 1,8y; price -0,48%), РФ ЗО 28Д (ytm 6,5%; dur 2,7y; price -2,2%). **Размещенный в пятницу выпуск НорНикБ1P8** (ytm 7,8%; dur 0,9y; price +0,29%) показывает скоромную позитивную динамику котировок и сохраняет потенциал для роста, учитывая спред в 55 б.п. по доходности к сопоставимому ГазКЗ-26Д (ytm 7,3%; dur 0,9y; price -0,60%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,50	4,75	4,75
Инфляция в США, % годовых	2,90	2,70	2,60
ЦБ РФ	21,00	21,00	21,00
Инфляция в РФ, % годовых	10,08	10,11	9,32
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,080	▼ 0,2%	▲ 3,8%
Индекс доллара	104,32	▲ 0,2%	▼ 3,5%
RUSFAR O/N CNY	0,15	— 0,0	▼ 16
RUSFAR O/N RUB	21,45	— 0,0	▲ 115
MOEX REPO	1,080	▼ 0,2%	▲ 4,9%
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	3 012,72	▼ 0,36%	▲ 15,6%
Нефть Brent	72,33	▲ 0,24%	▼ 2,2%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
MMVB	3 176,87	▼ 0,46%	▲ 10,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	644,38	▼ 0,80%	▲ 6,8%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	161,74	▼ 0,11%	▲ 6,9%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	17,66	▲ 26,8	▼ 91,9
ОФЗ 2Y	16,07	▲ 27,0	▼ 198,8
ОФЗ 5Y	15,17	▲ 23,9	▼ 136,8
ОФЗ 10Y	14,86	▲ 21,0	▼ 36,8
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,02	▲ 8,0	▼ 13,1
UST 10Y	4,33	▼ 5,5	▼ 40,6
Германия 10Y	2,79	▼ 9,1	▼ 9,1
Франция 10Y	3,48	▼ 8,4	▼ 8,4
Испания 10Y	4,78	▲ 1,9	▲ 1,9
Италия 10Y	3,83	▼ 11,0	▼ 11,0



Глобальные рынки облигаций. Доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла в понедельник на 4 б.п., до 4,29%, а доходность 10-летних немецких гособлигаций прибавила 2 б.п., до 2,77%. Динамика индикативных суверенных облигаций обусловлена с одной стороны, приближением «дня освобождения», 2 апреля, когда Дональд Трамп объявит о введении всеобщих взаимных торговых пошлин и согласованным увеличением бюджетных расходов стран еврозоны, прежде всего, Германии.

НОВОСТИ

Долговая нагрузка «Акрона» за 2024 год выросла, но остается комфортной.

Выручка группы «Акрон» по МСФО в 2024 году выросла на 10%, до 198,2 млрд руб. (+2% г/г, до \$2,105 млрд). Объем производства основной продукции Акроном в 2024г составил 8,38 млн т., (на уровне 2023г), объем продаж вырос на 2% г/г до 8,45 млн т. Показатель EBITDA снизился на 12%, до 60,7 млрд руб. (-19% г/г, до \$656 млн) Уровень рентабельности по EBITDA составил 31% против 38% за 2023 год. Чистая прибыль упала на 15% и составила 30,5 млрд руб. (-22% г/г, до \$330 млн). Долговая нагрузка выросла, но остается комфортной. Чистый долг группы за 2024 год увеличился в 4,1 раза - до 103,3 млрд руб. (в 3,6х, до \$1,02 млрд). Показатель чистый долг/EBITDA вырос до 1,7х с 0,37х на конец 2023 года.

Среди облигаций «Акрона» в обращении наиболее ликвидны 2 выпуска панда-облигаций Акрон Б1Р4 (ytm 7,9%; dur 0,9y) и АкронБ1Р7 (ytm 9,5%; dur 1,5y) и 2 рублевых флоатера АкронБ1Р5 (КС+1,75%) и АкронБ1Р6 (КС+3,25%) с погашением в октябре и июле 2027 года соответственно. При сохранении текущей конъюнктуры юаневый выпуск АкронБ1Р7 со ставкой купона 10,5% годовых и погашением в марте 2027 года выглядит наиболее интересно.

В среду, 26 марта, «Русал» соберет заявки на бонды в юанях с ориентиром по ставке купона «не выше 11%».

МКПАО «ОК «Русал» 26 марта проведет сбор заявок на выпуск облигаций серии БО-001Р-12 объемом 500 млн юаней. Ориентир ставки купона по выпуску - не выше 11% годовых. Срок обращения облигаций - 1 год, купоны по выпуску ежемесячные. Номинал одной облигации - 1 тыс. юаней. В качестве обеспечения по займу планируется предоставление внешних публичных безотзывных оферт от операционных компаний группы АО «Русал Красноярск» и АО «Русал Саяногорск».

По итогам 2024 года чистая прибыль «Русала» в 2024 году составила \$803 млн по сравнению с \$282 млн годом ранее, скорр. EBITDA выросла на 90% г/г, до \$1,49 млрд. Чистый долг за год вырос на 11%, достигнув \$6,41 млрд. Соотношение чистый долг к скорр. EBITDA составил 4,3х против 7,4х годом ранее.

Напомним, что в феврале компания проводила премаркетинг бондов на 500 млн юаней, а также рублевого флоатера. Обе книги заявок для инвесторов были запланированы на вторую половину февраля, однако в конце месяца компания отложила свои планы. Среди выпусков «Русала» сопоставимые по срочности РУСАЛ 1Р5 (ytm 9,2%; dur 1,0y) и РУСАЛ 1Р6 (ytm 9,6%; dur 1,2y) торгуются с меньшей доходностью, чем маркируемая эмитентом потенциальная доходность выпуска серии БО-001Р-12. Облигации РУСАЛа на текущих ценовых уровнях не входят в перечень наших предпочтений.

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы на след. стр.)

Данные 24.03.2025 на 19:00 (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	Ср. цена
АПРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АПРОС3027Д	USD	198 416	25.06.2027 (25.03.2027 Call)	3,10	7,51	▲ 61	2,2	91,60
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА3О350	USD	168 489	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	18,42	▲ 57	1,5	82,81
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА3О400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	25,39	▲ 170	2,0	71,00
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА3О500	USD	209 824	Бессрочная (30.11.2024 Call)	8,13	13,76	▼ 19	2,7	88,10
	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА3О850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	152,74	▼ 3397	0,1	95,00
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	254 111	17.09.2026	6,00	34,88	▲ 191	1,4	70,53
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 3О-Т1	USD	1 676 729	Бессрочная (06.06.2025 Call)	9,50	192,88	▼ 662	0,2	81,49
Газпром	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	720 525	15.04.2025	2,95	23,17	▼ 269	0,1	99,37
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	6,38	▲ 1	1,0	96,75
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,25	▼ 87	1,9	90,91
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,99	▼ 29	3,5	84,13
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	7,19	▲ 73	0,9	98,22
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,83	▲ 73	1,9	95,70
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	7,55	▲ 29	2,2	91,31
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	7,31	▲ 6	2,7	94,00
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	7,82	▲ 48	3,6	84,50
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	7,48	▲ 1	4,5	82,76
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	7,35	▲ 9	5,6	81,00
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	7,65	▲ 18	6,4	106,78
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	7,52	▲ 11	8,3	98,29
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	40,39	▼ 13	0,8	77,39
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	71,92	▼ 110	0,8	65,68
ГТЛК	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	18,20	▲ 411	0,1	99,76
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,52	▲ 70	0,89	97,70
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	9,01	▲ 63	1,9	92,90
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	9,18	▲ 86	2,7	89,82
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	8,54	▲ 33	3,6	85,80
Домодедово	XS2278534099	RU000A108Y11	ДФФ 3О28	USD	354 715	08.02.2028	5,35	23,11	▲ 30	2,6	66,03
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	6,01	▲ 30	1,5	98,49
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (02.11.2024 Call)	2,80	6,72	▲ 101	2,0	92,99
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	6,93	▲ 16	4,6	87,00
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (02.11.2024 Call)	3,60	6,69	▲ 20	5,8	84,00
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,28	▲ 23	3,3	87,89
МКБ	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	8,36	▼ 8	1,5	93,99
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	8,92	▲ 91	0,8	97,15
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 3О2017	USD	137 204	Бессрочная (10.10.2027 Call)	8,97	21,30	▲ 71	2,3	77,70
	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 3О2021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63			1,8	78,00
	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 3О2027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	10,20	▲ 122	2,3	95,94
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНиж325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,71	▲ 88	0,5	98,42
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНиж326Д	USD	333 485	27.10.2026	2,80	7,90	▲ 51	2,2	92,85
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	6,92	▲ 114	1,8	97,56
	XS2346922755	RU000A108PR9	НЛМК3О26-Е	EUR	159 461	02.06.2026	1,45			2,8	94,00
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	10,56	▲ 112	1,6	92,57
Полюс	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3О28Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	6,79	▲ 24	3,3	88,84
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3О26-2Р	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	19,56	▼ 55	1,4	86,39
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3О25-2Р	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	21,70	▲ 82	0,5	94,49
	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3О28-1Р	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	17,81	▲ 69	2,7	76,50
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3О28-3Р	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45			3,1	76,74
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД3О261ФР	CHF	85 950	12.03.2026	0,84	6,35	▲ 14	1,7	95,00
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД3О282ФР	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	6,85	▲ 241	2,9	85,00

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 24.03.2025 на 19:00 (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	Ср. цена
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	23,28	▼ 121	1,8	78,08
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75				99,98
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				46,51
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00				101,00
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	382 823	26.04.2028	3,85	7,17	▼ 2	2,9	90,80
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	146 215	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	5,18	▼ 356	0,5	102,79
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	288 650	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	27,59	▲ 96	1,6	74,42
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	8,57	▲ 42	1,8	92,39
ФосАгро	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	383 470	16.09.2028	2,60	7,56	▲ 80	3,3	85,50
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	156 060	Бессрочная (24.03.2025 Call)	8,80	12,08	▲ 36	3,7	100,30

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 24.03.2025 на 19:00 (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
Акрон Б1Р4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75	8,04	▼ 10	0,88		02.04.2025	99,95
Акрон Б1Р7	RU000A10B347	Удобрения	10,50	9,48	▼ 22	1,53		03.04.2025	102,18
БДеньг-Ю001	RU000A105N25	Микрофинансирование	8,00	9,32	▼ 54	1,14		04.04.2025	98,97
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75	7,61	▲ 8	1,63		05.04.2025	100,56
ГПБЗР6CNY	RU000A1087C3	Банки	5,00	4,27	▲ 91	1,92		06.04.2025	101,49
ГТЛК 2Р-05	RU000A108NS2	Лизинг и аренда	8,25	8,63	▼ 2	1,16		07.04.2025	99,87
ЕАБР ПЗ-04	RU000A105EV1	Банки	3,50	8,10	▼ 316	0,61	07.11.2025	08.04.2025	97,35
ЕСЭГ1РС5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10	8,74	▲ 5	1,55		09.04.2025	99,43
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	7,50	▼ 22	2,36		10.04.2025	91,95
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	7,78	▲ 2	0,71		11.04.2025	97,00
МЕТАЛИН1Р5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75	7,74	▲ 12	1,01		12.04.2025	98,16
МЕТАЛИНР11	RU000A10AYY8	Черная металлургия	10,00	7,81	▼ 20	0,87		13.04.2025	102,15
МЕТАЛИНР12	RU000A10B0C8	Черная металлургия	10,20	9,45	— 0	1,74		14.04.2025	101,99
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	7,38	▲ 11	2,32		17.04.2025	92,47
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	9,00	4,95	▼ 93	0,48	16.09.2025	18.04.2025	101,92
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	7,70	6,80	▲ 30	0,96	16.03.2026	19.04.2025	100,94
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	9,14	▲ 344	0,08		22.04.2025	99,58
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,98	▼ 61	0,74		23.04.2025	99,32
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20	10,06	▲ 63	1,30		24.04.2025	96,83
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90	8,86	▼ 6	1,44		25.04.2025	99,03
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	8,50	8,63	▼ 35	0,35	30.07.2025	26.04.2025	100,00
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	8,50	8,34	▼ 80	0,35	30.07.2025	27.04.2025	100,09
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	18,66	▲ 147	0,61	06.11.2025	28.04.2025	92,33
СКФ 1Р1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	7,20	▼ 9	0,99		29.04.2025	97,99
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05	9,42	▼ 26	0,88		30.04.2025	98,23
ФосАгро2П2	RU000A10AXK9	Удобрения	10,40	8,10	▲ 1	1,30		01.05.2025	103,39
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	19,46	▲ 1547	0,02		02.05.2025	99,76

НАШ ВЫБОР

Данные 24.03.2025 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изм., б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена	G-spread, б.п.
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	---------------------------------------	------------	---------------	---------	-----------	----------------	----------------

Низкий уровень риска - дюрация до 3 лет.

Низкий	МЕТАЛН1Р10	RU000A10AU99	Черная металлургия	21,30	20,20%	▲ 6	0,79		05.02.2026	102,20	194
Низкий	МТС 1Р-28	RU000A10AV98	Связь и телекоммуникация	21,75	20,94%	▲ 22	1,07	09.06.2026	30.01.2028	102,77	347
Низкий	Магнит5Р02	RU000A10AXH5	FMCG ретейл	21,50	18,73%	▲ 85	1,31		11.09.2026	105,41	171
Низкий	Ростел1Р15R	RU000A10B214	Связь и телекоммуникация	18,75	19,36%	▲ 23	1,63		02.03.2027	101,50	290
Низкий	РЖД 1Р-37R	RU000A10AZ45	Железнодорожный транспорт	19,50	17,23%	▲ 8	2,53		24.08.2028	109,17	152

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	iСелкт1Р4R	RU000A1089J4	ИТ сервисы и ПО	15,00	22,86%	▲ 57	0,95		02.04.2026	94,73	509
Средний	ПочтаР2Р02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15	22,48%	▲ 90	1,15	16.06.2026	08.06.2032	88,38	521
Средний	Новотр 1Р3	RU000A105CM4	Железнодорожный транспорт	11,70	21,01%	▲ 104	1,50		26.10.2027	88,96	439
Средний	Европлн1Р9	RU000A10ASC6	Лизинг и аренда	24,00	22,69%	▼ 49	1,69		14.07.2028	105,82	633
Средний	ПочтаР2Р01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40	21,42%	▲ 20	1,91	02.06.2027	26.05.2032	84,68	527

Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р3	RU000A106Z38	Строительство	15,40	27,12%	▲ 88	0,71		29.09.2026	93,58	855
Высокий	СэтлГрБ2Р3	RU000A1084B2	Строительство	15,50	26,71%	— 0	0,92	19.03.2026	14.03.2027	92,70	883
Высокий	iКарРус1Р2	RU000A106A86	Лизинг и аренда	12,70	26,66%	▲ 55	1,08		22.05.2026	88,52	922
Высокий	БинФарм1Р4	RU000A10AS28	Производство лекарств	25,50	23,93%	▼ 32	1,15	31.07.2026	22.01.2028	104,48	669
Высокий	iВУШ 1Р2	RU000A106HB4	Др. отрасли	11,80	24,23%	▼ 29	1,16		02.07.2026	88,65	697

Уровень риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купонов в год	Дата окончания купона	Погашение	Лет до погаш. (оферты)	Номинал	Индикативная цена	АКРА	Эксперт РА	Премия к базовой ставке
---------------	----------------------	------	---------	---------------	-----------------------	-----------	------------------------	---------	-------------------	------	------------	-------------------------

Базовая ставка - RUONIA

Низкий	РСХБ2Р2	RU000A1068R1	Банки	12	28.12.2024	08.05.2026	1.28	1,000	99,24	AA(RU)		1,5
Низкий	РСХБ2Р3	RU000A107S10	Банки	12	15.01.2025	29.01.2027	2.01	1,000	98,79	AA(RU)		1,3
Низкий	ГазлнЗР11R	RU000A107UX9	Нефтегазовая отрасль	4	24.03.2025	24.02.2027	2.08	1,000	98,07	AAA(RU)	ruAAA	1,4

Базовая ставка – Ключевая ставка ЦБ РФ

Низкий	ГазлнЗР10R	RU000A107UW1	Нефтегазовая отрасль	12	24.12.2024	12.02.2027	2.04	1,000	98,54	AAA(RU)	ruAAA	1,3
Низкий	ИКС5ФинЗР2	RU000A107S54	FMCG ретейл	12	26.12.2024	17.10.2026	1.72	1,000	98,76	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	ФосАгро П2	RU000A109K40	Удобрения	12	17.12.2024	08.09.2026	1.61	1,000	98,88	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	АЛРОСА1Р2	RU000A109SH2	Добыча полезных ископаемых	12	12.01.2025	07.04.2026	1.19	1,000	99,26	AAA(RU)	ruAAA	1,14

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.

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 допустимого 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 «Частным лицам _ Инвестиции _ Инвестируйте самостоятельно _ Тарифы и документы». 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».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

