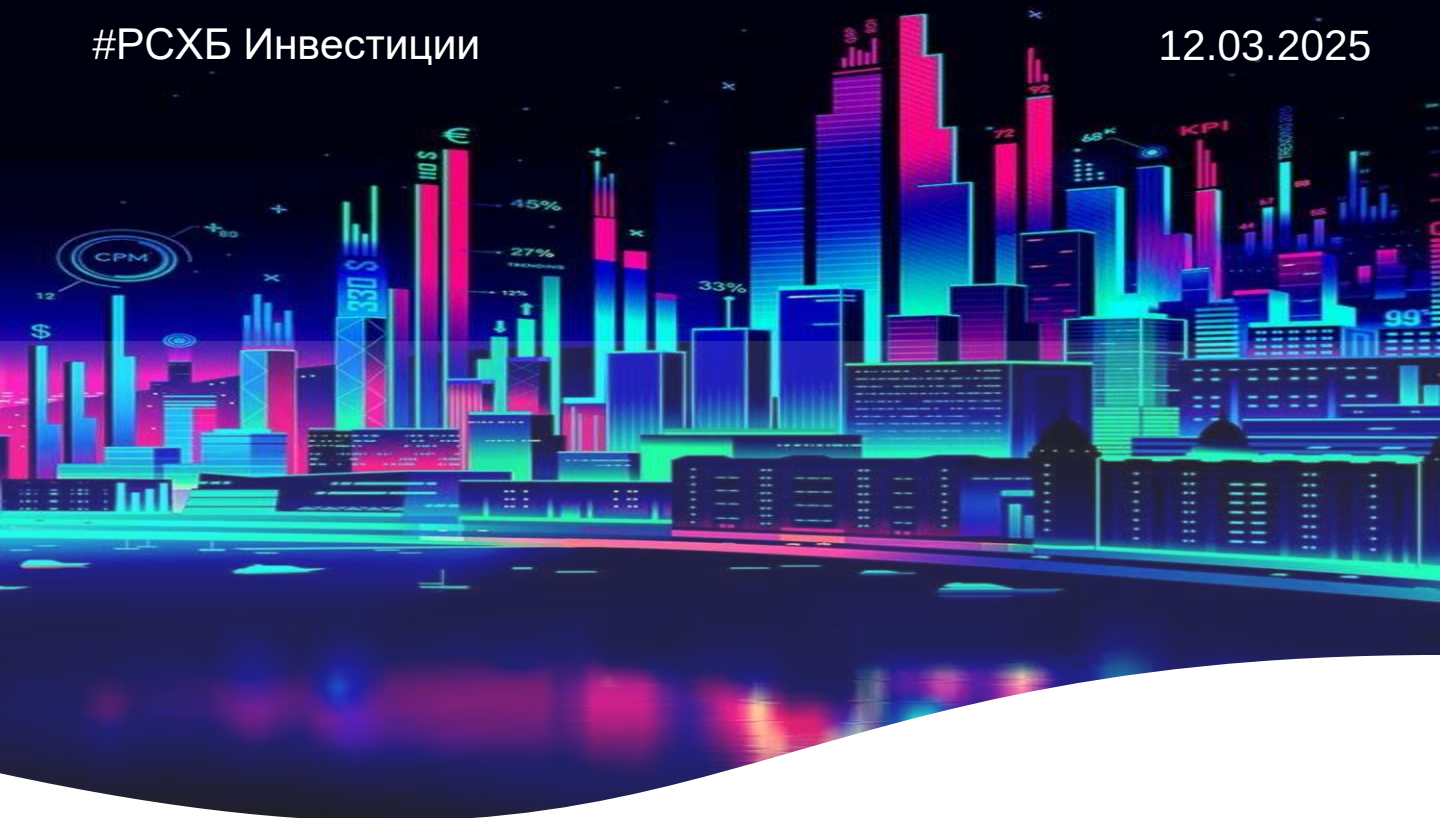




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Рынок облигаций снизился в четверг.** Несмотря на позитивные данные о замедлении недельной инфляции, участники рынка, учитывая волатильную геополитическую обстановку, предпочли зафиксировать прибыль, полученную в результате почти непрерывного месячного роста государственных облигаций. Ликвидные корпоративные рублевые облигации торговались в боковом тренде, при этом спрос на долгосрочные облигации «голубых фишек» с доходностью выше 18% годовых оставался высоким. *Индекс **RGBI** снизился на 0,3%, до 110,6п. Индекс корпоративных бондов **RUCBCPNS** отступил на 0,06%, двигаясь в диапазоне 92,5-93п. Полагаем, что в ближайшие 4-5 торговых дней внешний новостной фон будет определять динамику всего долгового рынка.*
- **РЖД** установили финальный ориентир ставки 1-го купона бондов на 30 млрд руб. на уровне 17,15% (YTM – 18,29%);
- **Яндекс** готовит дебютную программу биржевых облигаций на 350 млрд руб.;
- **Глобальные рынки облигаций.** Доходности US Treasuries выросли в четверг, до 4,35% (+2 б.п.) по 10-летним выпускам и до 4,08% (+1 б.п.) по 2-летним, несмотря на дезинфляционную ценовую статистику.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

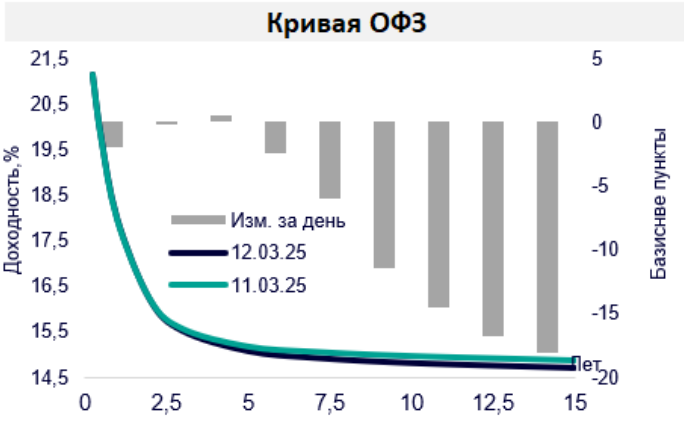
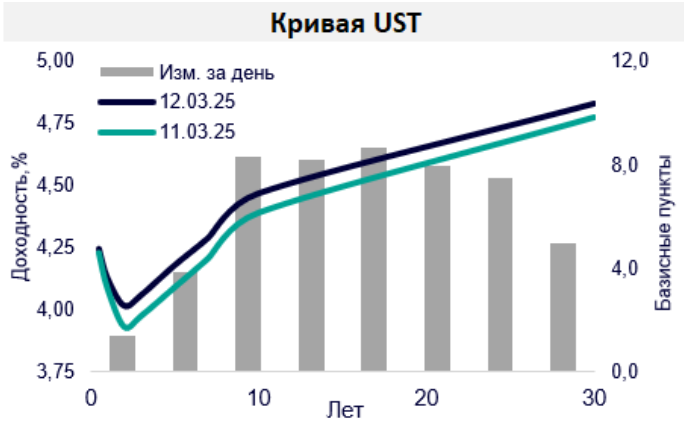
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Рынок облигаций снизился в четверг. Несмотря на позитивные данные о замедлении недельной инфляции, участники рынка, учитывая волатильную геополитическую обстановку, предпочли зафиксировать прибыль, полученную в результате почти непрерывного месячного роста государственных облигаций. Ликвидные корпоративные рублевые облигации торговались в боковом тренде, при этом спрос на долгосрочные облигации «голубых фишек» с доходностью выше 18% годовых оставался высоким. Индекс RGBI снизился на 0,3%, до 110,6п. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS отступил на 0,06%, двигаясь в диапазоне 92,5-93п.

ОФЗ. На биржевых торгах в классических гособлигациях объем сделок превысил 15 млрд руб., при этом доходность большинства ОФЗ выросла на 5-10 б.п. Сдержанно-позитивные долгосрочные ожидания участников торгов, получившие новое подтверждение дезинфляционных тенденций в «охлаждающейся» экономике привели к тому, что доходности выпусков с дюрацией более 4 лет расположились в узком диапазоне 15-15,4% годовых. Наиболее короткие выпуски вернулись к 19,5-20,5% годовых, отражая ожидания по сохранению ключевой ставки на прежнем уровне в марте. Котировки наиболее ликвидных, индикативных выпусков снизились на 0,2-0,4% - ОФЗ 26245 (ytm 15,36%; dur 5,5y), ОФЗ 26247 (ytm 15,38%; dur 5,9y), ОФЗ 26248 (ytm 15,34%; dur 6,4y). Полагаем, что в ближайшие 4-5 торговых дня динамика торгов в ОФЗ, как наиболее ликвидной части долгового рынка, будет определяться внешней новостной повесткой.

В классических корпоративных облигациях преобладает боковой ценовой тренд. Спреды к КБД наиболее ликвидных «голубых фишек» снижались на 5-10 б.п., но в целом продолжают находиться в диапазоне 230-250 б.п. В лидерах по объему сделок по-прежнему выпуски РЖД 1Р-40R (ytm 18,3%; dur 3,4y; g-spread ~285 bp) и РЖД 1Р-38R (ytm 18,1%; dur 3,3y; g-spread ~290 bp).

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	10,07	10,00	9,32
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,089	▲ 0,0%	▲ 4,7%
Индекс доллара	103,67	▲ 0,1%	▼ 4,1%
RUSFAR O/N CNY	0,27	▲ 0,2	▼ 11
RUSFAR O/N RUB	21,36	▲ 0,2	▲ 101
MOEX REPO	1,089	▲ 0,0%	▲ 4,7%
Товарные рынки			
Золото	2 947,36	▲ 0,32%	▲ 4,7%
Нефть Brent	70,65	▼ 0,42%	▼ 9,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 119,11	▼ 2,04%	▲ 8,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	639,38	▼ 0,22%	▲ 6,0%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	160,16	▼ 0,02%	▲ 5,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	17,94	▼ 3,3	▼ 64,0
ОФЗ 2Y	16,16	▼ 3,6	▼ 189,5
ОФЗ 5Y	15,15	▲ 8,5	▼ 138,2
ОФЗ 10Y	14,90	▲ 9,2	▼ 32,5
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,01	▲ 1,3	▼ 14,5
UST 10Y	4,33	▲ 1,8	▼ 40,0
Германия 10Y	2,90	▲ 0,2	▲ 51,5
Франция 10Y	3,58	▼ 0,5	▲ 47,2
Испания 10Y	4,81	▲ 10,4	▲ 21,4
Италия 10Y	3,97	▲ 1,2	▲ 46,1



Малообъемные продажи преобладали в секторе квазивалютных облигаций.

Облигации номинированные в долларах США и евро потеряли до половины роста предыдущего дня. При этом торговая активность снизилась, не превышая половины от среднедневных оборотов за последние четыре недели. Наиболее активно в четверг торговались короткие выпуски в евро ГАЗКЗ-26Е (price -0,33%), РФ ЗО 25Е (price -0,33%), а также долларовые СибурХ1Р03 (price -0,2%), НОВАТЭК1Р3 (price -0,3%), ЮГК 1Р4 (price +0,1%). Выпуск «Евраз» серии 003Р-03 объемом \$300 млн. со ставкой купона 9,5% появится на биржевых торгах во вторник, 18 марта и, на наш взгляд, имеет потенциал для переоценки на 2-3% выше номинальной стоимости.

Глобальные рынки облигаций. Доходности US Treasuries выросли в четверг, до 4,35% (+2 б.п.) по 10-летним выпускам и до 4,08% (+1 б.п.) по 2-летним, несмотря на дезинфляционную ценовую статистику. Базовый индекс цен производителей (PPI) показал снижение на 0,1% м/м при прогнозе замедления роста Core PPI до 0,3%. Индекс PPI снизился до 0% м/м с 0,6% в январе. Среднее число заявок на пособие по безработице за 4 недели вырос с 224,5 тыс до 226 тыс. .

НОВОСТИ

РЖД установили финальный ориентир ставки 1-го купона бондов на 30 млрд руб. на уровне 17,15% (YTM – 18,29%).

В четверг ОАО РЖД установило финальный ориентир ставки 1-го купона 15-летних облигаций серии 001Р-41R с офертой через 4 года объемом 30 млрд рублей на уровне 17,15% годовых. Купоны фиксированные, квартальные. Ориентир соответствует доходность к оферте в размере 18,29% годовых. Техразмещение запланировано на 20 марта.

В настоящее время в обращении находятся 42 выпуска биржевых облигаций РЖД на 836 млрд рублей и 21 выпуск классических бондов, включая бессрочные, на 519,6 млрд руб.

Финальный ориентир по купону и доходности, на наш взгляд, справедлив и соответствует текущей рыночной конъюнктуре. На биржевых торгах сопоставимую доходность показывают другие выпуски эмитента - РЖД 1Р-40R (ytm 18,3%; dur 3,4y) и РЖД 1Р-38R (ytm 18,1%; dur 3,3y).

«Яндекс» готовит дебютную программу биржевых облигаций на 350 млрд руб.

Совет директоров МКПАО «Яндекс» утвердил программу и проспект биржевых облигаций серии 001Р объемом 350 млрд руб. В рамках бессрочной программы облигации могут быть размещены на срок до 10 лет. Согласно пресс-релизу, решение об объеме и параметрах каждого выпуска «Яндекс» будет принимать отдельно, опираясь на потребности бизнеса и макроэкономическую ситуацию. Облигации станут ещё одним инструментом для привлечения инвестиций в перспективные направления бизнеса компании и «позволят компании более гибко управлять структурой финансовых обязательств».

В среду, 12 марта, рейтинговые агентства АКРА и «Эксперт РА» присвоили МКПАО «Яндекс» кредитные рейтинги на уровне AAA(RU) и ruAAA соответственно, оба со стабильным прогнозом. Ранее компания не выходила на публичный долговой рынок с локальными облигациями

По состоянию на 31.12.24 долговой портфель компании составлял 342 млрд руб. (+66% г/г). Показатель общий долг/EBITDA вырос за прошедший год с 1,5х до 1,7х, а чистый долг/EBITDA вырос с 1,1х до 1,3х BITDA (без учета расходов по операционной аренде) составляло 1,3х, годом ранее - 1,1х.

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
АЛРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АЛРОС3027Д	USD	198 416	25.06.2027 (25.03.2027 CALL)	3,10	7,61	▲ 13	2,2	90,07
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА3О350	USD	168 489	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	21,45	▼ 24	1,5	80,50
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА3О400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	25,52	▲ 45	2,0	70,35
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА3О500	USD	209 824	Бессрочная (30.11.2024 Call)	8,13	18,41	▼ 36	2,7	77,51
	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА3О850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	144,37	▼ 197	0,1	92,85
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	254 111	17.09.2026	6,00	45,39	▲ 81	1,4	62,63
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 3О-Т1	USD	1 676 729	Бессрочная (06.06.2025 Call)	9,50	186,50	▼ 105	0,2	77,94
Газпром	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	48,22	▲ 5357	0,02	98,85
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	720 525	15.04.2025	2,95	14,25	▲ 674	0,1	98,40
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	7,78	▲ 36	1,0	95,23
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	8,26	▲ 43	1,9	88,07
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	8,01	▼ 6	3,6	80,72
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	6,81	▲ 31	0,9	98,53
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	6,93	▼ 49	1,9	96,49
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	7,03	▼ 23	2,2	90,64
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	6,78	▼ 54	2,7	95,19
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	7,62	▼ 38	3,7	83,99
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	7,98	▲ 2	4,6	80,80
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	7,74	▼ 18	5,6	79,46
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	7,83	▼ 2	6,4	104,85
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	7,73	▲ 3	8,3	96,29
ГТЛК	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	45,24	▼ 84	0,9	74,98
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	74,86	▲ 239	0,9	63,30
	XS1713473608	RU000A107BV2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	12,12	▲ 483	0,1	99,20
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	8,57	▼ 2	0,92	96,57
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	9,51	▼ 27	1,9	91,52
Домодедово	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	9,44	▼ 27	2,8	88,55
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	9,20	▼ 38	3,6	84,70
Лукойл	XS2278534099	RU000A108Y11	ДФФ 3О28	USD	354 715	08.02.2028	5,35	29,51	▼ 26	2,6	56,80
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	5,45	▲ 39	1,6	99,44
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (02.11.2024 Call)	2,80	0,00	▼ 623	2,0	93,60
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	7,16	▼ 6	4,6	85,65
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (02.11.2024 Call)	3,60	7,32	▼ 5	5,8	80,99
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.12.2028	3,38	7,38	▼ 7	3,4	87,10
МКБ	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	7,80	▲ 27	1,5	94,50
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	9,55	▲ 8	0,9	94,50
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 3О2017	USD	137 204	Бессрочная (10.10.2027 Call)	8,97			2,3	78,00
	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 3О2021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63			1,9	74,99
	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 3О2027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	10,16	▲ 16	2,3	94,00
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,12	▲ 54	0,5	98,25
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	333 485	27.10.2026	2,80	7,64	▲ 78	2,2	92,54
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	6,83	▲ 39	1,8	97,57
	XS2346922755	RU000A108PPR9	НЛМК3О26-Е	EUR	159 461	02.06.2026	1,45	7,96	▼ 17	2,8	93,50
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	11,77	▲ 49	1,6	91,39
Полус	XS2396900685	RU000A108P79	Полус3О28Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	7,22	▲ 7	3,4	87,71
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3О26-2P	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	20,62	▲ 58	1,4	85,39
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3О25-2P	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	21,28	▲ 75	0,5	94,17
	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3О28-1P	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	18,60	▼ 17	2,7	74,79
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3О28-3P	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	18,29	▲ 35	2,9	74,32
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД3О261ФР	CHF	85 950	12.03.2026	0,84	10,23	▲ 59	1,7	91,55
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД3О282ФР	CHF	86 465	03.04.2028	1,20			3,0	82,50

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 12.03.2025 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	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	24,29	▲ 20	1,8	77,98
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75				92,00
	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	0,00	▼ 700	0,1	100,00
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	382 823	26.04.2028	3,85	7,94	▲ 32	2,9	89,70
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	146 215	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	8,41	▼ 310	0,5	101,72
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	288 650	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	29,71	▼ 36	1,6	70,78
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	9,74	▲ 107	1,9	91,21
ФосАгро	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	383 470	16.09.2028	2,60	7,36	▲ 6	3,3	85,32
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	156 060	Бессрочная (12.03.2025 Call)	8,80	12,16	— 0	3,8	99,51

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 12.03.2025 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Среднез. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Среднез. Цена
Акрон Б1Р4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	9,340	▲ 37	0,91		22/05/26	98,86
Газпн3Р12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	8,220	▲ 7	1,62		14/12/26	99,63
ГПБ3Р6CNY	RU000A1087C3	Банки	5,00%	3,850	▼ 139	1,95		09/04/27	102,34
ГТЛК 2Р-05	RU000A108NS2	Лизинг и аренда	8,25%	9,500	▲ 58	1,19		09/06/26	98,93
ЕСЭГ1РС5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	8,880	▼ 46	1,58		17/11/26	99,22
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	8,360	▼ 3	2,39		10/09/27	90,13
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	8,580	▲ 18	2,35	16/09/25	07/09/32	90,00
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	9,00%	7,360	▲ 140	0,49	26/03/25	15/03/34	100,87
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	6,230	▼ 73	0,11		23/12/25	99,73
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	9,670	▼ 54	1,10		08/05/26	97,05
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	10,200	▲ 6	1,33		05/08/26	96,60
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	9,390	▲ 2	1,47		09/10/26	98,29
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	8,50%	11,830	▲ 287	0,38	30/07/25	28/07/27	98,90
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	8,50%	9,680	▼ 39	0,38	30/07/25	28/07/27	99,63
Сегежа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	19,780	▲ 34	0,64	06/11/25	22/10/37	91,42
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	8,100	▲ 9	0,99		24/03/26	97,10
СлавЭКО1Р3	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	11,410	▼ 7	0,96		12/03/26	100,05
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	10,680	▲ 38	0,91		19/02/26	97,15
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	6,050	▼ 341	0,05		01/04/25	99,97

НАШ ВЫБОР

Данные 12.03.2025 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	20,95%	▲ 11	0,82		05.02.2026	101,75	239
Низкий	МТС 1Р-28	RU000A10AV98	Связь и телекоммуникация	21,75	21,09%	▼ 6	1,08	09.06.2026	30.01.2028	102,70	333
Низкий	Магнит5Р02	RU000A10AXH5	FMCG ретейл	21,50	19,17%	▼ 45	1,31		11.09.2026	105,01	189
Низкий	сВЭБ2Р-33	RU000A104Z48	Институты развития	10,20	19,75%	▼ 52	2,08		15.07.2027	84,17	360
Низкий	РЖД 1Р-37R	RU000A10AZ45	Железнодорожный транспорт	19,50	18,01%	▲ 6	2,55		24.08.2028	107,39	221

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	iСелкт1Р4R	RU000A1089J4	ИТ сервисы и ПО	15,00	21,05%	▼ 18	0,98		02.04.2026	95,98	297
Средний	ПочтаР2Р02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15	22,06%	▲ 41	1,18	16.06.2026	08.06.2032	88,50	453
Средний	Новотр 1Р3	RU000A105CM4	Железнодорожный транспорт	11,70	21,95%	▼ 15	1,53		26.10.2027	87,73	512
Средний	Европлн1Р9	RU000A10ASC6	Лизинг и аренда	24,00	23,78%	▼ 3	1,72		14.07.2028	104,27	724
Средний	ПочтаР2Р01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40	21,95%	▼ 5	1,93	02.06.2027	26.05.2032	83,78	565

Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р3	RU000A106Z38	Строительство	15,40	27,75%	▼ 7	0,74		29.09.2026	92,99	882
Высокий	СэтлГрБ2Р3	RU000A1084B2	Строительство	15,50	27,60%	▼ 9	0,93	19.03.2026	14.03.2027	91,89	937
Высокий	iКарРус1Р2	RU000A106A86	Лизинг и аренда	12,70	26,24%	▼ 22	1,11		22.05.2026	88,59	853
Высокий	БинФарм1Р4	RU000A10AS28	Производство лекарств	25,50	26,22%	▲ 5	1,18	31.07.2026	22.01.2028	102,33	870
Высокий	iВУШ 1Р2	RU000A106HB4	Др. отрасли	11,80	24,47%	▲ 32	1,19		02.07.2026	88,20	695

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	99,32	AA(RU)		1,5
Низкий	РСХБ2Р3	RU000A107S10	Банки	12	15.01.2025	29.01.2027	2.01	1,000	98,39	AA(RU)		1,3
Низкий	ГазлнЗР11R	RU000A107UX9	Нефтегазовая отрасль	4	12.03.2025	24.02.2027	2.08	1,000	98,24	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	98,35	AAA(RU)	ruAAA	1,3
Низкий	ИКС5ФинЗР2	RU000A107S54	FMCG ретейл	12	26.12.2024	17.10.2026	1.72	1,000	98,88	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	ФосАгро П2	RU000A109K40	Удобрения	12	17.12.2024	08.09.2026	1.61	1,000	98,86	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	АЛРОСА1Р2	RU000A109SH2	Добыча полезных ископаемых	12	12.01.2025	07.04.2026	1.19	1,000	99,13	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.

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».

