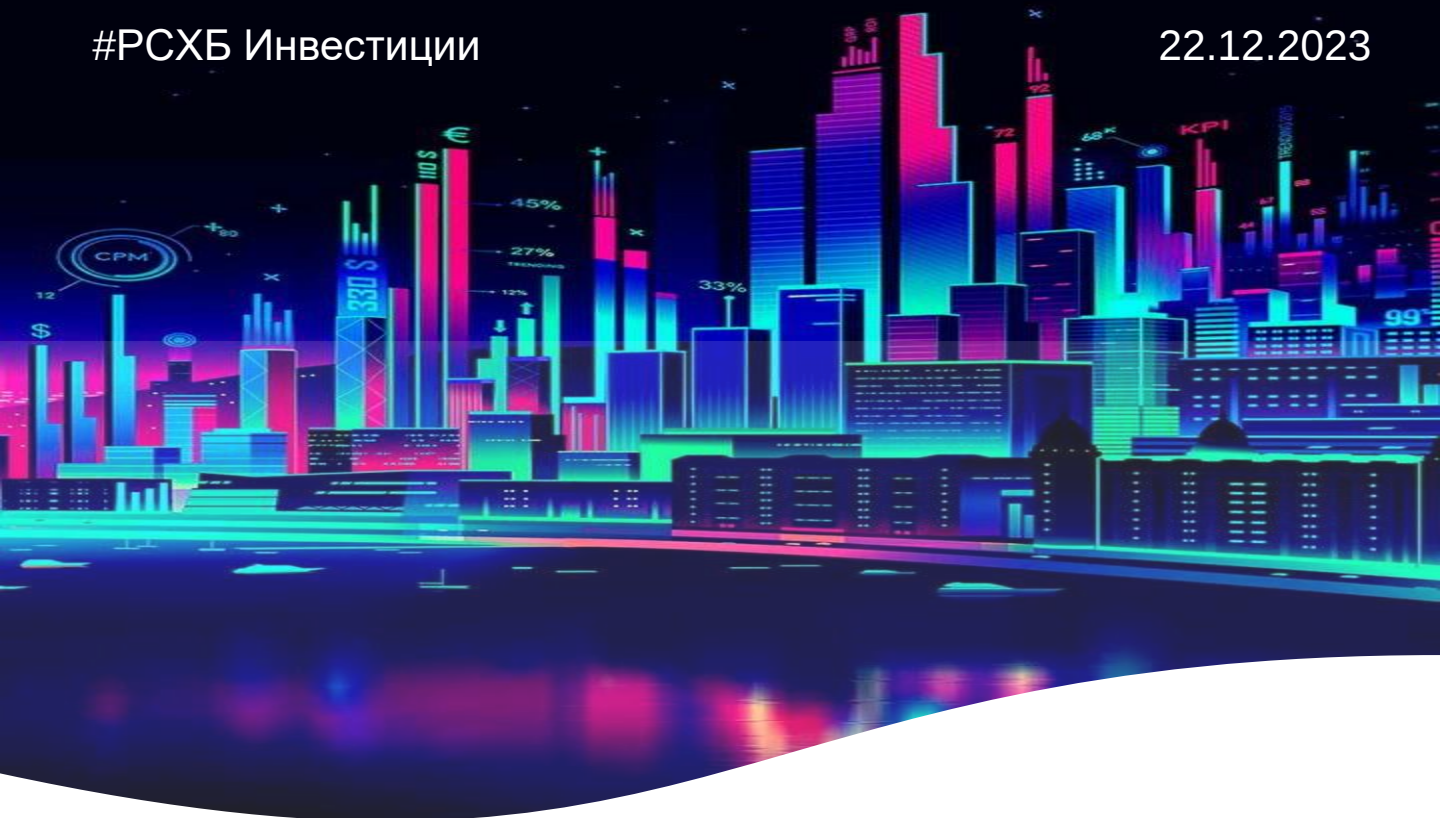




# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **На российском долговом рынке замедлились темпы роста цен.** Торговая активность в корпоративных и гособлигациях сравнялась до сопоставимых уровней, за счет снижения объемов сделок в ОФЗ. Индекс госдолга (RGBITR) в моменте растет на 0,1%. Ставки денежного рынка стабилизировались на уровнях четверга – RUSFAR - 15,39%, MOEXREPO снизился на 3 б.п., до 15,09%.
- Торговый оборот в ОФЗ с фиксированным купоном достиг 3,5 млрд руб. при этом объем сделок более 500 млн руб. смогли достичь лишь 3 выпуска - ОФЗ 26223, ОФЗ 26241 и ОФЗ 26243. Во флоатерах по-прежнему высокая активность сохраняется лишь в ОФЗ 24021 (price 100,08% /+0,01%). В линкерах вмененная доходность наиболее ликвидных и коротких ОФЗ 52002 и ОФЗ 52003 составляет 7,4% и 7,6% годовых. *Мы с умеренным оптимизмом смотрим на рынок госдолга в части долгосрочных выпусков – потенциал роста котировок в выпусках старше 5 лет составляет порядка 1-1,1% до конца года. Но следует также принимать во внимание, что в случае если курс рубля продолжит испытывать негативное давление из-за внешней конъюнктуры спрос на рублевые долговые бенчмарки может быть более ограниченным.*
- **В корпоративных облигациях** отметим активность участников торгов в ИКС5Фин3РЗ, Сбер Sb15R и ГазпромКР5. В облигациях с дюрацией до 1 года мы выделяем Автодор6P2 (g-spread ~200 bp), ВТБ Б1-309 (g-spread ~250 bp) и Автодор5P5 (g-spread ~250 bp). Также стоит обратить внимание на более длинные выпуски - ВТБ Б1-343 (g-spread ~420 bp) и ВТБ Б1-346 (g-spread ~460 bp). Во 2-м эшелоне высокая активность наблюдается в Систем1P24, ЯТЭК 1P-3 и СамолетP12. В моменте в данном сегменте интереснее выглядят СамолетP11 (g-spread ~330 bp) и Росагрл1P4 (g-spread ~360 bp).
- Активность в секторе **корпоративных флоатеров** продолжает нарастать, в моменте объем сделок приближается к 1 млрд руб. Наиболее ликвидные выпуски сегодня – РСХБ2P2 (price +0,05%), ГазпромК07 (price -0,01%), ДОМ 2P1 (price +0,20%) и РЖД 1P-28R (price -0,03%). НорНик БО9 и МТС-Банк03 с привязкой к RUONIA - привлекательны.
- **Норникель** разместил локальные облигации на \$315,5 млн, заместив 63% выпуска евробондов-2025
- Группа **ВТБ** отчиталась по итогам деятельности за 11M23.
- **Глобальные долговые бенчмарки.** Ценовой индекс расходов на личное потребление в США неожиданно снизился на 0,1% м/м в ноябре после 0% в октябре. Базовая инфляция PCE, которая исключает продукты питания и энергоносители и является одним из ключевых ценовых ориентиров для ФРС, осталась стабильной, на уровне 0,1%. Спрос на казначейские бонды США продолжает расти - 2Y UST – 4,32% (-2 б.п.), 10Y UST – 3,86% (-3 б.п.).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

На российском долговом рынке замедлились темпы роста цен. Торговая активность в корпоративных и гособлигациях сравнялась до сопоставимых уровней, за счет снижения объемов сделок в ОФЗ. Индекс госдолга (RGBITR) в моменте растет на 0,1%. Ставки денежного рынка стабилизировались на уровнях четверга – RUSFAR - 15,39%, MOEXREPO снизился на 3 б.п., до 15,09%.

Снижение доходности замедлилось до 5-10 б.п. по всей длине кривой доходностей ОФЗ, в диапазоне 12,5-11,8% годовых на сроке 2-10 лет.

Торговый оборот в ОФЗ с фиксированным купоном достиг 3,5 млрд руб. при этом объем сделок более 500 млн руб. смогли достичь лишь 3 выпуска - ОФЗ 26223 (ytm 14,8%; dur 0,2y; price +0,03%), ОФЗ 26241 (ytm 11,85%; dur 5,9y; price +0,06%), ОФЗ 26243 (ytm 11,92%; dur 7,5y; price -0,21%). о флоатерах по-прежнему высокая активность сохраняется лишь в ОФЗ 24021 (price 100,08% /+0,01%), а в линкерах вмененная доходность наиболее ликвидных ОФЗ 52002 и ОФЗ 52003 составляет 7,4% и 7,6% годовых. Мы с умеренным оптимизмом смотрим на рынок госдолга в части долгосрочных выпусков – потенциал роста котировок в выпусках старше 5 лет составляет порядка 1-1,1% до конца года. Но следует также принимать во внимание, что в случае если динамика курса рубля продолжит испытывать негативное давление из-за внешней конъюнктуры спрос на рублевые долговые бенчмарки может быть более ограниченным.

В корпоративных облигациях с фиксированным купонным доходом покупки продолжают – отметим активность участников торгов в ИКС5ФинЗРЗ (ytm 14,1%; dur 2,1y; price +0,41%), Сбер Sb15R (ytm 14,9%; dur 0,1y; price +0,07%) и ГазпромКР5 (ytm 13,0%; dur 2,8y; price +0,17%). В коротких облигациях, с дюрацией до 1 года мы выделяем Автодор6P2 (ytm 14,7%; dur 0,7y; g-spread ~200 bp), ВТБ Б1-309 (ytm 14,3%; dur 0,8y; g-spread ~250 bp) и Автодор5P5 (ytm 14,0%; dur 0,9y; g-spread ~250 bp) с высокой ставкой купона (выше 14%). Также стоит обратить внимание на более длинные выпуски - ВТБ Б1-343 (ytm 15,9%; dur 2,2y; g-spread ~420 bp) и ВТБ Б1-346 (ytm 16,4%; dur 2,4y; g-spread ~460 bp). Во 2-м эшелоне высокая активность наблюдается в Систем1P24 (ytm 15,5%; dur 1,8y; price +0,40%), ЯТЭК 1P-3 (ytm 15,2%; dur 1,1y; price +0,16%) и СамолетP12 (ytm 14,5%; dur 1,4y; price +0,14%). В данном сегменте в моменте интереснее выглядят СамолетP11 (ytm 15,3%; dur 1y; g-spread ~330 bp) и Росагрл1P4 (ytm 15,3%; dur 0,9y; g-spread ~360 bp).

Активность в секторе корпоративных флоатеров продолжает нарастать, в моменте объем сделок приближается к 1 млрд руб. Наиболее ликвидные выпуски сегодня – РСХБ2P2 (price +0,05%), ГазпромК07 (price -0,01%), ДОМ 2P1 (price +0,20%) и РЖД 1P-28R (price -0,03%). НорНик БО9 и МТС-Банк03 с привязкой к RUONIA - привлекательны.

В бондах, номинированных в иностранной валюте, сегодня преобладают продажи - объем сделок превысил 4 млрд руб. Около половины всего объема продаж прошло в ГазКЗ-27Е (ytm 6,4%; dur 3,1y; price -0,12%), ЛУКОЙЛ 31 (ytm 5,4%; dur 6,8y; price -1,7%) и ГазКЗ-34Д (ytm 6,9%; dur 7,2y; price -0,70%). ГТЛК 3О25Д (ytm 9,49%; dur 1,3y; price -0,68%) выглядит интересно на текущих ценовых уровнях. Наши фавориты в данном секторе рынка – среднесрочные и длинные выпуски Газпрома - ГазКЗ-26Д, ГазКЗ-34Д и ГазКЗ-37Д, а также евробонды Минфина РФ - RUS-26 и RUS-27.

| Ключевые ставки / Инфляция | Последние данные | Предыдущее значение | На начало года |
|----------------------------|------------------|---------------------|----------------|
| ФРС США                    | 5,50             | 5,50                | 4,50           |
| Инфляция в США, % годовых  | 3,10             | 3,20                | 6,50           |
| ЦБ РФ                      | 16,00            | 15,00               | 7,50           |
| Инфляция в РФ, % годовых   | 7,48             | 7,47                | 11,94          |

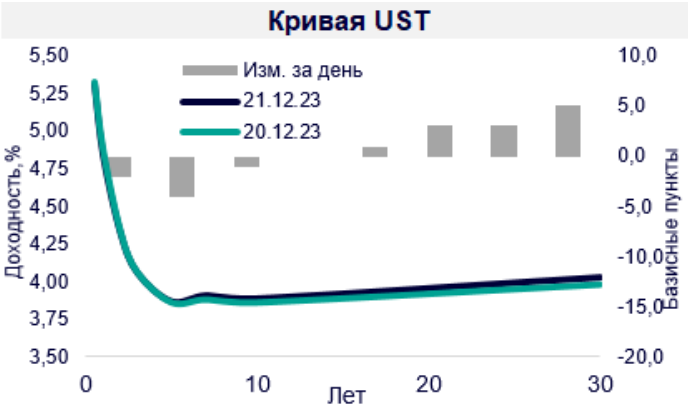
| Валютный рынок | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Рубли/ Доллар  | 92,04            | ▼ 0,12%        | ▲ 31,7%            |
| Рубли/Евро     | 102,32           | ▲ 0,06%        | ▲ 37,7%            |
| Евро/Доллар    | 1,10             | ▲ 0,21%        | ▲ 3,5%             |
| Индекс доллара | 101,53           | ▼ 0,30%        | ▼ 1,9%             |
| RUSFAR O/N     | 15,39            | + 0,00         | ▲ 835              |
| MOEX REPO      | 15,09            | - 0,03         | ▲ 814              |

| Товарные рынки | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Золото         | 2 065,99         | ▲ 0,72%        | ▲ 10,3%            |
| Нефть Brent    | 80,15            | ▲ 0,96%        | ▼ 6,6%             |

| Индексы Московской биржи | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
|--------------------------|------------------|----------------|--------------------|
| MMVB                     | 3 095,81         | ▲ 0,72%        | ▲ 43,7%            |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)      | 618,84           | ▲ 0,10%        | ▲ 1,2%             |

| Российский рынок ОФЗ | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с нач. года |
|----------------------|------------------|----------------|------------------|
| ОФЗ 1Y               | 12,31            | + 8,0          | + 506            |
| ОФЗ 2Y               | 11,92            | + 29,0         | + 397            |
| ОФЗ 5Y               | 11,87            | + 10,0         | + 250            |
| ОФЗ 10Y              | 11,89            | - 4,0          | + 158            |

| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| UST 2Y                     | 4,32                | - 3,2                 | - 9                     |
| UST 10Y                    | 3,87                | - 2,7                 | - 1                     |
| Германия 10Y               | 1,95                | - 0,2                 | - 62                    |
| Франция 10Y                | 2,46                | - 0,4                 | - 66                    |
| Испания 10Y                | 2,87                | - 1,9                 | - 79                    |
| Италия 10Y                 | 3,53                | - 4,2                 | - 119                   |



**Глобальные долговые бенчмарки.** Ценовой индекс расходов на личное потребление в США неожиданно снизился на 0,1% м/м в ноябре после 0% в октябре. Годовой показатель снизился до 2,6% с 2,9% в октябре и ниже прогнозов в 2,8%. Базовая инфляция PCE, которая исключает продукты питания и энергоносители и является одним из ключевых ценовых ориентиров для ФРС, осталась стабильной, на уровне 0,1% после пересмотренного в сторону понижения значения в октябре. Спрос на казначейские бонды США продолжает расти - 2Y UST – 4,32% (-2 б.п.), 10Y UST – 3,86% (-3 б.п.).

## НОВОСТИ

**Норникель разместил локальные облигации на \$315,5 млн, заместив 63% выпуска евробондов-2025**

ГМК «Норильский никель» разместил локальные облигации на \$315,6 млн в рамках замещения выпуска еврооблигаций с погашением в сентябре 2025 года. Доля фактически размещенных облигаций от общего количества ценных бумаг выпуска, подлежавших размещению, составила 63,11%. Из раскрытия компании следует, что денежными средствами были оплачены 149,089 тыс. облигаций, евробондами - 166,47 тыс. облигаций. Первоначальный объем выпуска евробондов с погашением в 2025 году составлял \$500 млн. Ставка купона - 2,55%.

В конце ноября Совет директоров компании одобрил возможность замещения выпусков долларовых еврооблигаций компании с погашением в 2025 и 2026 годах локальными облигациями. В начале декабря компания начала замещение обоих выпусков. Сейчас у «Норникеля» в обращении находятся 3 выпуска еврооблигаций - с погашением в 2024, 2025 и 2026 годах. В начале этой недели был опубликован новый указ президента, который продлил срок обязательного замещения евробондов на полгода - теперь компании и банки обязаны выпустить замещающие бумаги до 1 июля 2024 года.

**Группа ВТБ отчиталась по итогам деятельности за 11М23.**

Группа ВТБ представил сильные финансовые результаты по МСФО за 11М23. Чистый процентный доход банка за январь-ноябрь равнялся 699,8 млрд руб. при показателе чистой процентной маржи на уровне 3,1%. Чистый комиссионный доход с начала года составил 195,2 млрд руб. Расходы на создание резервов за 11М23 составили 166,5 млрд руб. при стоимости риска 1,1%. Операционные расходы за 11 месяцев составили 349,4 млрд руб., при коэффициенте Cost/Income в 34%. Чистая прибыль группы ВТБ - составила 417,5 млрд руб. при рентабельности капитала 23,6%, из них на ноябрь пришлось 14,7 млрд руб.

По состоянию на 30.11.23г. года объем совокупного кредитного портфеля до вычета резервов составил 21,1 трлн руб. (+21,5% с н.г.). Кредиты физическим лицам увеличились до 6,9 трлн руб. (+1,4% за ноябрь; +23,5% с н.г.). Объем кредитов юридическим лицам увеличился до 14,2 трлн руб. (+2,5% за ноябрь; +20,6% с н.г.). Совокупные средства клиентов возросли до 22 трлн руб. (+18,4% с н.г.), из которых средства клиентов юридических лиц увеличились до 12,9 трлн руб. (+15,9% с н.г.). Средства физических лиц увеличились до 9,1 трлн руб. (+3,6% за ноябрь; +22,1% с н.г.). Доля неработающих кредитов (NPL) в совокупном кредитном портфеле за январь - ноябрь 2023 года существенно снизилась, с 4,1% до 3,2% и находится на исторически низком уровне. Покрытие неработающих кредитов резервами увеличилось за 11М23 с 147,2% до уровня 170,7%. На 1 декабря норматив достаточности общего капитала Н1.0 составил 9,5% (минимально допустимое значение - 8%), норматив достаточности базового капитала Н1.1 - 6,1% (минимально допустимое значение - 4,5%).

*Среди классических рублевых облигаций ВТБ мы отдаем предпочтение ВТБ Б1-319 (ytm 15,45%; dur 0,5y; g-spread 190 bp), ВТБ Б1-320 (ytm 15,2%; dur 0,6y; g-spread 195 bp) и ВТБ Б1-309 (ytm 14,7%; dur 0,8y; g-spread 230 bp). Также в текущих реалиях интересно выглядят ВТБ Б1-343 (CYield – 14,9%; dur 2,2y) и ВТБ Б1-346 (CYield – 15%; dur 2,4y) с привязкой купона к ключевой ставке ЦБ РФ.*

## 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)          |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| ПАО «Селигдар», GOLD02 (номинал в золоте) | Эквивалент до 250 кг золота             | 10.10.2023 / с 13.10.2023 по 22.12.2023 | Ставка купона – 5,5% годовых; Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России. | 91                   | 6,23 (дюрация - 4,3 года)       | - / ruA+                            |
| ООО «Истринская сыроварня», БО-03         | 150                                     | 08.12.2023                              | Флоатер. Ставка купона: ключевая ставка + 3,50%, но не выше 18% годовых. Амортизация - 20% в даты окончания 40-го, 42-го, 44-го, 46-го, 48-го купонов. Только для квалинвесторов.            | 30                   | 4 (дюр. 3,67)                   | Эмитент: В(RU). Поручитель: AAA(RU) |
| ПАО «Газпром нефть», 003P-09R             | 10 000                                  | 22.12.2023/28.12.2023                   | Флоатер. Ставка купона: RUONIA+спред, но не выше 1,5% годовых.                                                                                                                               | 91                   | 4                               | AAA(RU) / ruAAA                     |
| ПАО «Газпром нефть», 003P-08R             | 10 000                                  | 22.12.2023/28.12.2023                   | Флоатер. Ставка купона: ключевая ставка ЦБ+спред, но не выше 1,4% годовых.                                                                                                                   | 30                   | 3                               | AAA(RU) / ruAAA                     |

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 22.12.2023 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 |
|----------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------------|---------------|---------------------------------|-------|--------------|
| Борец Капитал  | XS2230649225               | RU000A105GN3               | БорецК3О26                     | USD    | 221 050                         | 17.09.2026                 | 6,00          | 7,35                            | ▲ 9   | 2,5          |
| Газпром        | XS1592279522               | RU000A1059A6               | ГазК3-24Ф                      | GBP    | 411 244                         | 06.04.2024                 | 4,25          | 7,35                            | ▼ 29  | 0,3          |
|                | CH1120085688               | RU000A105XA5               | ГазК3-27Ф                      | CHF    | 173 185                         | 30.06.2027                 | 1,54          | 4,62                            | ▼ 132 | 3,4          |
|                | XS1911645049               | RU000A105GZ7               | ГазК3-24Е2                     | EUR    | 421 103                         | 24.01.2024                 | 2,95          | 4,13                            | ▲ 646 | 0,1          |
|                | XS1721463500               | RU000A105C51               | ГазК3-24Е                      | EUR    | 446 691                         | 22.11.2024                 | 2,25          | 5,82                            | ▲ 12  | 0,9          |
|                | XS0906949523               | RU000A105VL6               | ГазК3-25Е                      | EUR    | 228 644                         | 21.03.2025                 | 4,36          | 6,07                            | ▲ 83  | 1,2          |
|                | XS2157526315               | RU000A105WJ8               | ГазК3-25Е2                     | EUR    | 670 015                         | 15.04.2025                 | 2,95          | 5,79                            | ▲ 34  | 1,3          |
|                | XS1795409082               | RU000A105WH2               | ГазК3-26Е                      | EUR    | 402 244                         | 21.03.2026                 | 2,50          | 5,46                            | ▲ 7   | 2,2          |
|                | XS2301292400               | RU000A105RZ4               | ГазК3-27Е                      | EUR    | 317 813                         | 17.02.2027                 | 1,50          | 6,21                            | ▼ 16  | 3,1          |
|                | XS2408033210               | RU000A105BY1               | ГазК3-28Е                      | EUR    | 343 388                         | 17.11.2028                 | 1,85          | 6,03                            | ▼ 17  | 4,7          |
|                | XS1951084471               | RU000A105RG4               | ГазК3-26Д                      | USD    | 892 081                         | 11.02.2026                 | 5,15          | 5,48                            | ▲ 26  | 2,0          |
|                | XS1585190389               | RU000A1056U0               | ГазК3-27Д                      | USD    | 402 348                         | 23.03.2027                 | 4,95          | 5,35                            | ▲ 30  | 3,0          |
|                | XS2196334671               | RU000A105JH9               | ГазК3-27Д2                     | USD    | 628 751                         | 29.06.2027                 | 3,00          | 5,20                            | ▲ 16  | 3,3          |
|                | XS0885736925               | RU000A105R62               | ГазК3-28Д                      | USD    | 410 083                         | 06.02.2028                 | 4,95          | 5,85                            | ▲ 25  | 3,7          |
|                | XS2291819980               | RU000A105KU0               | ГазК3-29Д                      | USD    | 1 171 512                       | 27.01.2029                 | 2,95          | 6,07                            | ▲ 13  | 4,7          |
|                | XS2124187571               | RU000A105SG2               | ГазК3-30Д                      | USD    | 1 463 726                       | 25.02.2030                 | 3,25          | 6,32                            | ▲ 1   | 5,5          |
|                | XS2363250833               | RU000A105JT4               | ГазК3-31Д                      | USD    | 479 122                         | 14.07.2031                 | 3,50          | 6,19                            | ▼ 8   | 6,5          |
|                | XS0191754729               | RU000A105A95               | ГазК3-34Д                      | USD    | 748 626                         | 28.04.2034                 | 8,63          | 6,86                            | ▲ 5   | 7,2          |
|                | XS0316524130               | RU000A105RH2               | ГазК3-37Д                      | USD    | 903 068                         | 16.08.2037                 | 7,29          | 6,84                            | ▲ 8   | 8,8          |
|                | XS2243631095               | RU000A105QW3               | ГазКБ3О26Д                     | USD    | 994 081                         | Бессрочн. / Call 26.01.26  | 4,60          | 13,04                           | ▲ 22  | 2,0          |
|                | XS2243636219               | RU000A105QX1               | ГазК3-Б26Е                     | EUR    | 551 395                         | Бессрочн. / Call 26.01.26  | 3,90          | 16,84                           | ▼ 228 | 2,0          |
| ГТЛК           | XS1577961516               | RU000A1077H3               | ГТЛК 3О24Д                     | USD    | 252 131                         | 31.05.2024                 | 5,13          | 8,77                            | ▲ 64  | 0,4          |
|                | XS1713473608               | RU000A1078V2               | ГТЛК 3О25Д                     | USD    | 236 032                         | 17.04.2025                 | 5,95          | 9,48                            | ▲ 58  | 1,3          |
| Лукойл         | XS1514045886               | RU000A1059N9               | ЛУКОЙЛ 26                      | USD    | 315 760                         | 02.11.26 (02.05.24 Call)   | 4,75          | 4,66                            | ▲ 5   | 3,1          |
|                | XS2401571448               | RU000A1059P4               | ЛУКОЙЛ 27                      | USD    | 257 411                         | 26.04.27 (26.04.24 Call)   | 2,80          | 4,24                            | ▼ 14  | 3,6          |
|                | XS2159874002               | RU000A1059Q2               | ЛУКОЙЛ 30                      | USD    | 287 279                         | 06.05.30 (06.05.24 Call)   | 3,88          | 5,14                            | ▲ 17  | 6,0          |
|                | XS2401571521               | RU000A1059R0               | ЛУКОЙЛ 31                      | USD    | 253 992                         | 26.10.31 (26.04.24 Call)   | 3,60          | 5,06                            | ▼ 7   | 7,1          |
| Металлоинвест  | XS2400040973               | RU000A105A04               | МЕТАЛИН028                     | USD    | 285 780                         | 22.10.2028                 | 3,38          | 5,21                            | — 0   | 4,5          |
| ММК            | XS1843434959               | RU000A105H64               | ММК 3О2024                     | USD    | 307 636                         | 13.06.2024                 | 4,38          | 2,23                            | ▼ 71  | 0,5          |
| ПИК-Корпорация | XS2010026560               | RU000A105146               | ПИК К 1Р5                      | USD    | 395 000                         | 19.11.2026                 | 5,63          | 8,17                            | ▼ 17  | 2,7          |
| Совкомфлот     | XS2325559396               | RU000A105A87               | СКФ 3О2028                     | USD    | 317 813                         | 26.04.2028                 | 3,85          | 4,95                            | ▼ 59  | 4,0          |
| Тинькофф Банк  | XS1631338495               | RU000A107738               | TCS perp1                      | USD    | 72 992                          | Бессрочн. /15.09.2024 Call | 11,99         | 8,45                            | ▲ 21  | 0,7          |
|                | XS2387703866               | RU000A107746               | TCS perp2                      | USD    | 130 060                         | Бессрочн. /20.12.2026 Call | 6,00          | 14,03                           | ▲ 3   | 2,7          |
| ФосАгро        | XS2099039542               | RU000A106G31               | ФосА3О25-Д                     | USD    | 96 941                          | 23.01.2025                 | 3,05          | 4,03                            | ▼ 52  | 1,1          |
|                | XS2384719402               | RU000A106G56               | ФосА3О28-Д                     | USD    | 115 327                         | 16.09.2028                 | 2,60          | 5,40                            | ▲ 1   | 4,4          |

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 22.12.2023 на 18:00 (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 |
|----------------------|--------------|--------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------|------|---------------|------------|------------|----------------|
| Роснфт2Р12           | RU000A1057S2 | Нефтегазовая отрасль                       | 3,05%         | 4,70                                             | ▼ 3  | 0,73          | 17.09.2024 | 48 464,00  | 98,85          |
| МЕТАЛИН1Р1           | RU000A1057A0 | Черная металлургия                         | 3,10%         | 4,99                                             | ▲ 6  | 0,72          |            | 13.09.2024 | 98,73          |
| МЕТАЛИН1Р2           | RU000A1057D4 | Черная металлургия                         | 3,70%         | 5,77                                             | — 0  | 3,47          |            | 10.09.2027 | 93,52          |
| МЕТАЛИН1Р3           | RU000A105M75 | Черная металлургия                         | 3,25%         | 4,78                                             | ▲ 24 | 1,92          |            | 11.12.2025 | 97,26          |
| Полюс Б1Р2           | RU000A1054W1 | Добыча драгоценных металлов                | 3,80%         | 5,49                                             | ▲ 3  | 3,41          |            | 24.08.2027 | 94,70          |
| РУСАЛ 1Р1            | RU000A105C44 | Цветная металлургия                        | 3,75%         | 5,79                                             | ▼ 2  | 1,30          |            | 24.04.2025 | 97,52          |
| РУСАЛ 1Р2            | RU000A105PQ7 | Цветная металлургия                        | 3,95%         | 4,05                                             | ▼ 95 | 1,91          |            | 23.12.2025 | 99,90          |
| РУСАЛ БО05           | RU000A105104 | Цветная металлургия                        | 3,90%         | 6,51                                             | ▲ 4  | 0,59          | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 98,54          |
| РУСАЛ БО06           | RU000A105112 | Цветная металлургия                        | 3,90%         | 6,45                                             | ▲ 4  | 0,59          | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 98,57          |
| Сегежа3Р1R           | RU000A105EW9 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 4,15%         | 14,47                                            | ▲ 8  | 1,79          | 06.11.2025 | 22.10.2037 | 84,42          |
| СКФ 1Р1CNY           | RU000A1060Q0 | Водный транспорт                           | 4,95%         | 5,26                                             | ▲ 23 | 2,13          |            | 24.03.2026 | 99,49          |
| ЮГК 1Р1              | RU000A105GS2 | Добыча драгоценных металлов                | 3,95%         | 4,91                                             | ▼ 6  | 1,43          |            | 19.11.2024 | 99,21          |
| ЮГК 1Р2              | RU000A1061L9 | Добыча драгоценных металлов                | 5,50%         | 5,74                                             | ▲ 11 | 1,23          |            | 01.04.2025 | 99,79          |
| АЛЬФАБ2Р20           | RU000A105NH1 | Банки                                      | 4,00%         | 4,70                                             | ▼ 3  | 0,73          | 17.09.2024 | 48 464,00  | 98,85          |

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 22.12.2023 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                                              | ВТБ Б1-320           | RU000A106M25 | Банки                                 | 9,05%  | 15,23%                                      | ▲ 15            | 0,57         |            | 26.07.2024 | 97,09                 |
| Низкий                                              | Автодор6P1           | RU000A106XP1 | Строительство                         | 14,11% | 15,29%                                      | ▲ 43            | 0,69         |            | 20.09.2024 | 99,73                 |
| Низкий                                              | Сбер Sb33R           | RU000A103WV8 | Банки                                 | 9,00%  | 14,14%                                      | ▼ 6             | 0,87         |            | 15.11.2024 | 96,17                 |
| Низкий                                              | ВЭБ1P-34             | RU000A105JU2 | Банки                                 | 9,35%  | 13,97%                                      | ▲ 31            | 0,92         |            | 03.12.2024 | 96,41                 |
| Низкий                                              | Россети1P7           | RU000A105PH6 | Электроэнергетика                     | 8,80%  | 13,96%                                      | ▲ 16            | 1,39         | 24.06.2025 | 08.12.2037 | 94,00                 |
| Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет    |                      |              |                                       |        |                                             |                 |              |            |            |                       |
| Низкий                                              | АЛЬФАБ2P23           | RU000A106AJ2 | Банки                                 | 9,60%  | 14,35%                                      | ▼ 8             | 1,79         |            | 30.11.2025 | 92,95                 |
| Низкий                                              | МТС 1P-20            | RU000A104SU6 | Связь и телекоммуникация              | 11,75% | 13,37%                                      | ▲ 3             | 2,05         |            | 01.05.2026 | 97,99                 |
| Низкий                                              | ГПБ001P26P           | RU000A106G3  | Банки                                 | 10,00% | 13,53%                                      | ▼ 23            | 2,47         | 18.10.2026 | 18.04.2033 | 92,86                 |
| Низкий                                              | Автодор3P2           | RU000A104XR2 | Строительство                         | 10,65% | 14,24%                                      | ▼ 2             | 2,87         |            | 01.07.2027 | 91,51                 |
| Низкий                                              | ВЭБ2P-33             | RU000A104Z48 | Банки                                 | 10,20% | 13,31%                                      | ▼ 63            | 2,91         |            | 15.07.2027 | 92,50                 |
| Средний уровень риска - дюрация до 3 лет            |                      |              |                                       |        |                                             |                 |              |            |            |                       |
| Средний                                             | СамолетP11           | RU000A104JQ3 | Строительство зданий                  | 12,70% | 15,27%                                      | ▼ 23            | 1,05         | 11.02.2025 | 08.02.2028 | 97,91                 |
| Средний                                             | ЯТЭК 1P-3            | RU000A1070L0 | Нефтегазовая отрасль                  | 15,35% | 15,36%                                      | ▼ 8             | 1,16         | 11.04.2025 | 09.10.2026 | 100,92                |
| Средний                                             | СамолетP12           | RU000A104YT6 | Строительство                         | 13,25% | 14,58%                                      | ▼ 15            | 1,39         |            | 11.07.2025 | 99,17                 |
| Средний                                             | СэтлГрБ2P1           | RU000A1053A9 | Строительство                         | 12,15% | 16,15%                                      | ▼ 15            | 1,48         |            | 13.08.2025 | 95,57                 |
| Средний                                             | ГТЛК БО-06           | RU000A0JVWJ6 | Лизинг и аренда                       | 11,64% | 14,84%                                      | ▼ 22            | 1,63         |            | 20.10.2025 | 96,13                 |
| Средний                                             | iСелкт1P2R           | RU000A105FS4 | ИТ сервисы и ПО                       | 11,50% | 14,12%                                      | ▲ 6             | 1,72         |            | 11.11.2025 | 96,50                 |
| Средний                                             | СэтлГрБ2P2           | RU000A105X64 | Строительство зданий                  | 12,20% | 15,95%                                      | ▲ 45            | 1,94         |            | 05.03.2026 | 94,71                 |
| Средний                                             | РЕСОЛиБП22           | RU000A106DP3 | Лизинг и аренда                       | 10,90% | 15,25%                                      | ▼ 6             | 2,21         | 12.06.2026 | 03.06.2033 | 92,34                 |
| Средний                                             | Новотр 1P3           | RU000A105CM4 | Ж/д транспорт                         | 11,70% | 14,51%                                      | ▲ 6             | 2,47         |            | 26.10.2027 | 95,02                 |
| Средний                                             | НоваБевБП5           | RU000A104Y15 | Пр-во продуктов и напитков            | 10,85% | 14,07%                                      | ▲ 24            | 2,59         |            | 06.07.2027 | 93,11                 |
| Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет            |                      |              |                                       |        |                                             |                 |              |            |            |                       |
| Высокий                                             | АЗБУКАВКП1           | RU000A100HE1 | FMCG ритейл                           | 11,00% | 15,99%                                      | ▼ 14            | 0,48         | 21.06.2024 | 15.06.2029 | 98,09                 |
| Высокий                                             | ХэндрснБ01           | RU000A103Q08 | Специализированная розничная торговля | 10,50% | 15,96%                                      | ▲ 11            | 0,68         |            | 25.03.2025 | 96,95                 |
| Высокий                                             | СОЛСВЕТ1P1           | RU000A1074Q1 | Специализированная розничная торговля | 15,25% | 14,62%                                      | ▲ 22            | 1,20         |            | 17.04.2025 | 101,82                |
| Высокий                                             | iВУШ 1P1             | RU000A104WS2 | Другие отрасли                        | 13,50% | 14,70%                                      | ▼ 2             | 1,34         |            | 25.06.2025 | 99,40                 |
| Высокий                                             | Пионер 1P6           | RU000A104735 | Строительство                         | 11,75% | 16,38%                                      | ▼ 15            | 1,44         |            | 04.12.2025 | 94,92                 |
| Высокий                                             | Ювелит 1P1           | RU000A105PK0 | Изготовление одежды и аксессуаров     | 13,40% | 15,03%                                      | ▲ 6             | 1,73         |            | 23.12.2025 | 98,54                 |
| Высокий                                             | Джи-гр 2P3           | RU000A106Z38 | Строительство                         | 15,40% | 15,75%                                      | ▼ 7             | 1,73         |            | 29.09.2026 | 100,86                |

# 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](http://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](http://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».

