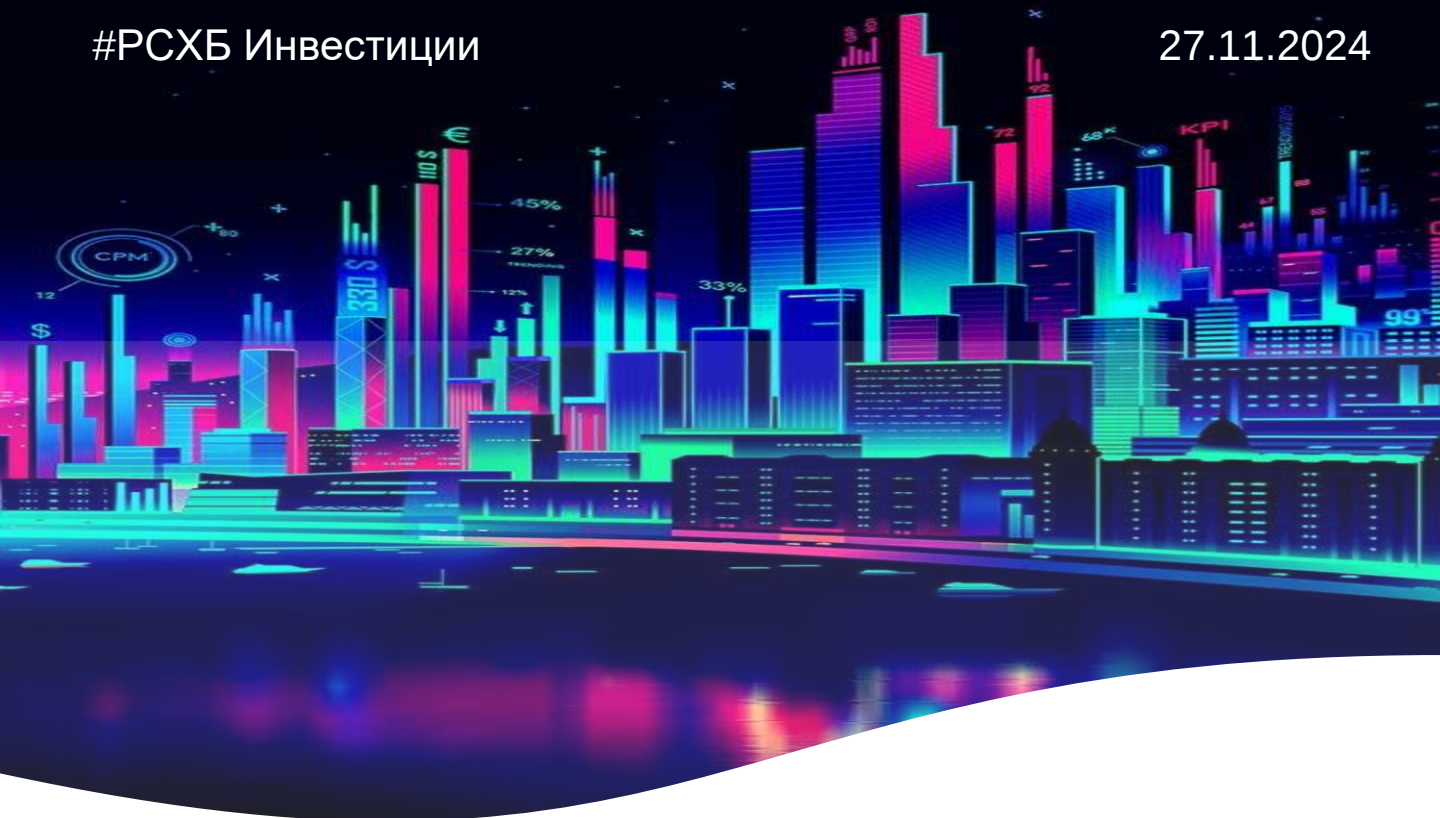




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Геополитическая напряженность в сочетании с комплексом проинфляционных факторов предопределило снижение цен почти во всех сегментах **российского долгового рынка** в среду. Ценовой индекс RGBI снизился в среду на 0,16%, а индекс корпоративных бондов RUCBCPNS на 0,38%.
- **Итоги первичного аукциона Минфина оказались скромными.** При спросе в 32,7 млрд руб. объем размещения ОФЗ 26245 с погашением в сентябре 2035 года составил лишь 5,2 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 76,9% от номинала, а средневзвешенная доходность составила 17,36%. Таким образом, премию к доходности выпуска во вторник составила 36 б.п.
- Доходности классических корпоративных бондов 1-2го эшелонов выросли на 15-20 б.п. Короткие выпуски **Россети1P7** (ytm 27%; dur 0,6y) и **ГазпромБ23** (ytm 26,3%; dur 0,6y) выглядят перепроданными даже с учетом негативного сентимента. В более доходных корпоративных бондах обращают на себя внимание выпуски **ПочтаP2P02** (ytm 29,6%; dur 1,4y) и **iСелкм1P3R** (ytm 27,6%; dur 1,5y).
- **АКРА** подтвердило кредитный рейтинг **A101** на уровне A(RU) со «стабильным» прогнозом.
- **Акрон** откроет книгу заявок по **флоатеру** серии БО-001P-06 во вторник, 3 декабря.
- **Глобальные рынки облигаций.** Доходности казначейских облигаций США снижаются в среду после публикации важного блока статданных и протоколов последнего заседания ФРС - 2Y UST снизились до 4,21% (-5 б.п.) 10Y UST до 4,26% (-4 б.п.).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Российский рынок облигаций. Геополитическая напряженность в сочетании с комплексом проинфляционных факторов в виде повышенных значений инфляционных ожиданий населения и предприятий, сохранения роста корпоративного кредитования и ослабления рубля предопределило снижение цен почти во всех сегментах долгового рынка в среду.

Ценовой индекс ОФЗ RGBI снизился в среду на 0,16%, а индекс корпоративных бондов RUCBCPNS на 0,38%. Рублевые ставки денежного рынка выросли: RUSFAR O/N вырос на 23 б.п., до 20,56%, а MOEXREPO O/N на 6 б.п., до 20,43%. Кривая Roisfix на сроке от 1 до 3-х месяцев сдвинулась выше на 5 б.п., до 21,49-23,15%.

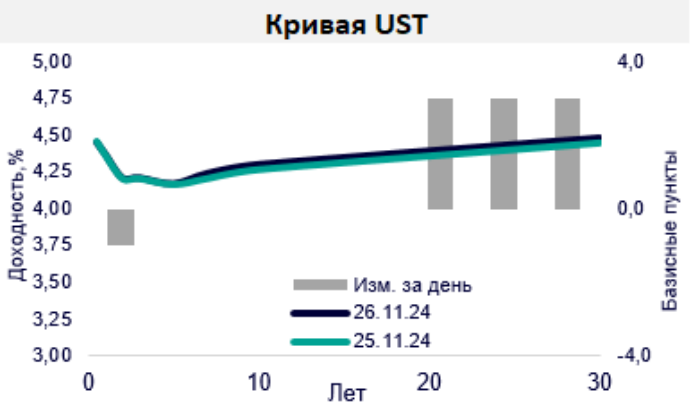
Более 40% от всех совершенных сделок в классических ОФЗ прошло в длинных выпусках с дюрацией более 5 лет – ОФЗ 26246 (ytm 17,5%; dur 5,6y; price -0,24%), ОФЗ 26243 (ytm 17,3%; dur 5,9y; price -0,60%). Стоимость индикативного ОФЗ 26238 (ytm 16,2%; dur 6,8y; price -0,24%) вновь приблизилась к 50% от номинала. Доходность самых коротких ОФЗ 26234 (ytm 22,33%; dur 0,6y; price -0,07%) и ОФЗ 26229 (ytm 22,3%; dur 0,9y; price -0,05%) превысила 22,3%. Итоги размещения ОФЗ 26245 с погашением в сентябре 2035 года на аукционе Минфина оказались скромными. При спросе в 32,7 млрд руб. объем размещения составил лишь 5,2 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 76,9% от номинала, а средневзвешенная доходность составила 17,36%. Минфин предоставил премию в 36 б.п. к доходности выпуска во вторник.

В **ОФЗ-флоатерах** и **линкерах** сохранилась нейтральная динамика цен. Выделим лишь нехарактерно высокие обороты в ОФЗ 52002 (price +0,10%) – объем сделок превысил 72 млн руб. при среднедневном обороте за месяц в 26 млн руб. Величина вмененной инфляции на ближайшие 4 года выросла на 6,8%.

Корпоративные флоатеры подверглись распродаже. Наиболее активно торги проходили в НорНикБ1Р7 (КС+1,3%; price -0,6%), РусГид2Р01 (КС+2%; price -0,1%) и ГазпнЗР10R (КС+1,3%; price -0,3%). В текущих условиях ограниченный интерес могут представлять лишь наиболее короткие выпуски, среди которых наиболее ликвидный АПРОСА1Р2 (КС+1,14%; price +0,01%) с погашением в апреле 2026 года.

Доходности ликвидных **классических корпоративов** 1-2 го эшелонов выросли на 15-20 б.п. Короткие выпуски Россети1Р7 (ytm 27%; dur 0,6y; g-spread 420bp) и ГазпромБ23 (ytm 26,3%; dur 0,6y; g-spread 360bp) выглядят перепроданными даже с учетом негативного сентимента. В более доходных корпоративных бондах обращают на себя внимание выпуски ПочтаР2Р02 (ytm 29,6%; dur 1,4y; g-spread 780bp) и iСелкм1Р3R (ytm 27,6%; dur 1,5y; g-spread 600bp).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,75	5,00	5,50
Инфляция в США, % годовых	2,50	2,90	3,20
ЦБ РФ	21,00	19,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	8,68	8,56	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,056	▲ 0,7%	▼ 4,3%
Индекс доллара	106,08	▼ 0,9%	▲ 4,6%
RUSFAR O/N CNY	2,61	▼ 1,2	▼ 176
RUSFAR O/N RUB	20,56	▲ 0,2	▲ 525
MOEX REPO	20,43	▲ 0,1	▲ 524
Товарные рынки			
Золото	2 651,62	▲ 0,70%	▲ 28,6%
Нефть Brent	72,42	▲ 0,14%	▼ 6,0%
Индексы Московской биржи			
MMVB	2 479,49	▲ 0,61%	▼ 20,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	553,23	▼ 0,13%	▼ 10,2%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	142,97	▼ 0,83%	▼ 1,6%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	22,34	▲ 40,0	▲ 955,2
ОФЗ 2Y	21,24	▲ 20,0	▲ 858,1
ОФЗ 5Y	18,47	▲ 1,0	▲ 663,0
ОФЗ 10Y	16,43	▲ 7,0	▲ 473,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,21	▼ 4,5	▼ 2,1
UST 10Y	4,26	▼ 4,5	▼ 10,2
Германия 10Y	2,17	▼ 3,3	▲ 13,8
Франция 10Y	3,02	▼ 0,1	▲ 46,6
Испания 10Y	2,90	▼ 3,2	▼ 8,8
Италия 10Y	3,42	▼ 3,7	▼ 29,0



Замещающие и квазивалютные бонды лишь к середине торгов смогли отыграть часть потерь после агрессивных утренних продаж. Объем торгов превысил 4 млрд руб. Наиболее крупные сделки прошли в НОВАТЭК1Р2 (price -1,09%), ГазКЗ-28Д (price -0,78%), ГТЛК ЗО25Д (price +1,02%), RUS-26 (price +1,65%).

Глобальные рынки облигаций. Доходности казначейских облигаций США снижаются в среду после публикации важного блока статданных и протоколов последнего заседания ФРС - 2Y UST снизились до 4,21% (-5 б.п.) 10Y UST до 4,26% (-4 б.п.). Новые данные подтвердили, что экономика США выросла в 3К24 на 2,8% г/г, а реальные потребительские расходы за минувший квартал выросли на 3,5%, ниже прогноза в 3,7%. Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление в 3К24 был пересмотрен в сторону уменьшения, с 2,8% до 2,1%. Четырехнедельная скользящая средняя числа заявок на пособие по безработице снизилась на 1 250 до 217 тыс. Протокол заседания ФРС показал, что члены FOMC привержены более осторожной нормализации ДКП из-за сохраняющихся рисков неопределенности в экономике угрозы высокой базовой инфляции.

НОВОСТИ

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ООО «А101» на уровне A(RU) со «стабильным» прогнозом.

ООО «А101» — один из крупнейших девелоперов Московского региона. По итогам 9М24 года компания является лидером на рынке жилищного строительства Новой Москвы, где ее доля составила 39%. По состоянию на ноябрь 2024 года текущий портфель строительства жилья А101, по данным ЕРЗ, составлял 1,4 млн кв. м. Общая площадь строительства с учетом коммерческой и социальной инфраструктуры, по данным самой компании, составляет 2,2 млн кв. м. Земельный банк, находящийся в собственности А101, составляет более 20 млн кв.м.

Рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг ООО «А101» на уровне A(RU)/Стабильный, обусловив свое решение высокой оценкой операционного риск-профиля, очень низкой долговой нагрузкой, очень высоким показателем обслуживания долга, крупным размером бизнеса Компании, высокой рентабельностью и сильными показателями ликвидности. В то же время отраслевой риск А101 оценивается АКРА как очень высокий и является существенным сдерживающим фактором для рейтинга компании.

А101 ожидает, что объем продаж в 2024 году в физическом и денежном выражении сохранится на уровне 2023 года. Средняя распроданность объектов ООО «А101» опережает среднюю готовность, а фактические сроки строительства исторически незначительно отклоняются от плановых (за исключением периода пандемии COVID-19). По итогам 1П24 объем продаж вырос год к году более чем в 1,5 раза, до 318 тыс кв.м. (+153%), а в денежном выражении продажи выросли до 81 млрд руб. (+159%).

Выручка компании за 1К24 составила 52,9 млрд руб. (+102% г/г), показатель EBITDA вырос незначительно, до 26,3 млрд руб. (+1% г/г). Рост процентных ставок практически удвоил финансовые расходы компании с 4,5 млрд руб. в 1П23 до 8,6 млрд руб. в 1П24. Чистая прибыль за январь-июнь текущего года снизилась на 27% г/г, до 16,1 млрд руб. Объем остатков денежных средств на эскроу счетах вырос со 124 млрд руб. на начало года до 177 млрд руб. на 30.06.24г. Чистый долг А101 без учета проектного финансирования вырос за полугодие с 13,6 млрд руб. до 15,48 млрд руб. Чистый долг за минусом денежных средств на эскроу счетах отрицателен и составляет -49,4 млрд руб. (-26,8 млрд руб. на 31.12.23г.).

В настоящее время в обращении находится 1 выпуск облигаций А101 1Р01 на 500 млн руб. (ytm 24,2%; dur 2y; g-spread 340bp). Выпуск малопривлекателен на текущих ценовых уровнях.

Акрон откроет книгу заявок по флоатеру серии БО-001Р-06 во вторник, 3 декабря.

Книга заявок по облигациям «Акрон» серии БО-001Р-06 предварительно будет открыта 3 декабря. Объем выпуска будет определен позднее. Срок обращения около 2,6 года (960 дней). Купонный период – 30 дней. Структура выпуска предусматривает амортизацию: 20% от номинала – в даты выплаты 20, 23, 26, 29, 32 купонов. Прогнозная дюрация составляет ~1.7 года. Тип купона – переменный, определяемый исходя из значения ключевой ставки ЦБ РФ + спред. Ориентир спреда – 270-300 б.п. Предварительная дата начала размещения – 6 декабря.

В декабре 2023 года Эксперт РА повысило кредитный рейтинг эмитента до ruAA/Стабильный.

В настоящее время в обращении находится 4 выпуска облигаций: Акрон Б1Р1 на 5 млрд руб. с погашением в сентябре 2026 года, Акрон Б1Р2 на 5 млрд руб. с погашением в мае 2027 года, флоатер Акрон Б1Р5 (КС+1,75%) с погашением в октябре 2027 года и «панда-облигации» Акрон Б1Р4 на 1,5 млрд юаней с погашением в мае 2026 года.

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы на след. стр.)

Данные 27.11.2024 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	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
АЛРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АЛРОС3027Д	USD	198 416	25.06.2027 (25.03.2027 CALL)	3,10	8,93	▼ 100	2,4	87,00
Альфа-Банк	XS2107554896	RU000A107670	Альфа-Банк, 3О-01	RUB	12 313 600	30.01.2025	6,75	40,33	▲ 1	0,34	93,08
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА3О350	USD	168 489	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	27,32	▼ 97	1,8	70,95
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА3О400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	40,41	▲ 5	2,2	52,00
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА3О500	USD	209 824	Бессрочная (30.11.2024 Call)	8,13	25,78	▼ 14	2,9	63,74
	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА3О850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	122,65	▲ 933	0,4	75,06
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	254 111	17.09.2026	6,00	14,32	▲ 49	1,7	87,84
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 3О-T1	USD	1 676 729	Бессрочная (06.12.2024 Call)	9,50	21,36	▼ 4	4,9	55,15
Газпром	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	3,87	▼ 178	0,31	100,13
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	720 525	15.04.2025	2,95	2,66	▼ 309	0,4	100,11
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	9,04	▲ 48	1,3	92,23
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	9,75	▲ 14	2,2	84,19
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	9,41	▼ 33	3,8	75,85
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	7,60	▼ 86	1,2	97,24
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	9,58	▲ 22	2,2	90,75
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	9,54	▲ 9	2,5	85,51
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	9,67	▼ 6	2,9	87,49
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	10,26	▲ 5	3,9	76,01
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	10,01	▼ 24	4,7	73,22
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	9,79	▼ 20	5,7	70,21
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9,30	▲ 3	6,5	96,30
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	9,29	▼ 3	7,9	85,67
ГТЛК	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	67,41	▲ 69	1,1	57,95
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	74,90	▲ 24	1,1	54,56
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	12,60	▼ 142	0,4	97,72
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	13,51	▼ 78	1,19	91,04
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	14,27	▼ 10	2,2	82,61
Домодедово	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	13,25	▼ 37	3,0	79,16
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	13,45	▲ 1	3,8	72,30
Лукойл	XS2278534099	RU000A108Y11	ДФФ 3О28	USD	354 715	08.02.2028	5,35%	22,22	▲ 100	2,8	64,62
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	7,03	▲ 26	1,9	95,98
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (02.11.2024 Call)	2,80	8,82	▼ 77	2,3	87,32
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	9,10	▲ 6	4,9	78,25
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (02.11.2024 Call)	3,60	8,87	▼ 28	6,0	73,99
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	9,32	▼ 19	3,6	81,50
МКБ	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	12,41	▼ 26	1,8	86,77
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3О25-2	USD	160 126	29.01.2025	4,70	4,64	▼ 20	0,2	100,00
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	13,01	▲ 12	1,1	90,00
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 3О2017	USD	137 204	Бессрочная (10.10.2027 Call)	8,97	28,43	▼ 6	2,5	65,35
	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 3О2021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63	34,50	▲ 3	2,1	61,74
Норильский Никель	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 3О2027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	12,84	▲ 29	2,6	88,00
	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	5,58	▼ 76	0,8	97,75
НЛМК	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	333 485	27.10.2026	2,80	6,64	▼ 46	2,2	0,00
	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	7,99	▼ 58	1,8	95,42
ПИК-Корпорация	XS2346922755	RU000A108PR9	НЛМК3О26-Е	EUR	159 461	02.06.2026	1,45%	8,01	▼ 93	2,8	91,00
	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	19,30	▲ 18	1,9	79,53
Полюс	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3О28Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	9,26	▼ 49	3,6	81,00
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3О26-2P	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	23,98	▼ 66	1,7	78,88
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3О25-2P	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	25,26	▲ 33	0,8	88,97
	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3О28-1P	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	22,89	▲ 304	2,8	65,90
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3О28-3P	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	22,44	▲ 15	3,2	22,44
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД3О261ФР	CHF	85 950	12.03.2026	0,84	10,64	▲ 32	1,7	88,77
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД3О282ФР	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	9,43	▼ 73	3,3	76,92

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 27.11.2024 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	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	31,97	▼ 174	2,0	66,15
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	90,13	▲ 456	0,4	78,29
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00			0,0	35,02
	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	49,45	▼ 903	0,4	89,00
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	382 823	26.04.2028	3,85	9,70	▲ 22	3,2	83,92
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	146 215	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	30,72	▲ 288	0,8	89,49
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	288 650	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	38,71	▲ 201	1,9	59,59
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	11,72	▲ 39	2,1	86,18
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	356 915	23.01.2025	3,05	-6,39	▼ 738	0,2	101,50
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	383 470	16.09.2028	2,60	9,78	▲ 10	3,6	78,25
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	156 060	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80			0,2	79,71

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 27.11.2024 на 18:00 (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
АЛЬФАБ2P20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	16,70	▲ 212	0,07		23.12.2024	99,20
Акрон Б1P4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	11,83	▼ 34	1,18		22.05.2026	95,95
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	12,34	▲ 75	1,87		14.12.2026	92,72
ГПБЗР6CNY	RU000A1087C3	Банки	5,00%	8,12	▲ 129	2,24		09.04.2027	93,74
ГТЛК 2P-05	RU000A108NS2	Лизинг и аренда	8,25%	15,03	▲ 62	1,42		09.06.2026	91,88
ЕСЭГ1PC5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	14,61	▲ 37	1,83		17.11.2026	90,19
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	13,49	▲ 16	2,61		10.09.2027	78,85
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	13,71	▲ 47	2,58		24.08.2027	78,84
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	9,00%	7,51	▲ 26	0,83	17.03.2025	07.03.2033	100,51
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	12,40	▲ 16	0,78	16.09.2025	07.09.2032	97,72
Роснфт4P1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	5,53	— 0	0,84	26.03.2025	15.03.2034	100,01
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	11,96	▲ 65	0,40		24.04.2025	96,98
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	15,56	▲ 455	1,04		23.12.2025	90,21
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	18,02	▲ 385	1,39		08.05.2026	87,89
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	17,16	▲ 159	1,59		05.08.2026	87,01
РУСАЛ 1P7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	15,45	▼ 46	1,72		09.10.2026	89,19
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	8,50%	13,53	▼ 114	0,65	30.07.2025	28.07.2027	97,11
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	8,50%	17,19	▲ 154	0,65	30.07.2025	28.07.2027	95,08
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	45,78	▲ 189	0,92	06.11.2025	22.10.2037	73,30
СКФ 1P1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	13,36	▲ 11	1,28		24.03.2026	90,57
СлавЭКО1P3	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	23,15	▲ 264	1,18		12.03.2026	88,59
УралСт1P03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	18,20	▲ 373	1,18		19.02.2026	89,11
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	12,30	▲ 111	0,34		01.04.2025	97,90

НАШ ВЫБОР

Данные 27.11.2024 на 18:00 (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 от 1 до 3 лет.

Низкий	РЖД-30 обл	RU000A0JUAH8	Железнодорожный транспорт	22,50%	24,28%	▲ 163	0,90	11.11.2025	07.11.2028	99,58	188
Низкий	РЖД 1P-05R	RU000A0ZYU05	Железнодорожный транспорт	7,30%	24,33%	▲ 26	1,15	10.02.2026	01.02.2033	84,22	214
Низкий	Ростел2P6R	RU000A103EZ7	Связь и телекоммуникация	7,70%	24,20%	▲ 43	1,51		17.07.2026	80,18	242
Низкий	ГазпромКР5	RU000A106672	Нефтегазовая отрасль	9,80%	23,96%	▲ 56	2,10	22.04.2027	20.04.2028	77,61	287
Низкий	sBЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	23,71%	▲ 16	2,22		15.07.2027	76,58	272

Средний уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет

Средний	ПочтаРБ1P3	RU000A0JXS59	Почтовая и курьерская служба	9,85%	26,94%	▲ 29	1,40	20.05.2026	19.05.2027	81,87	501
Средний	Автодор5P1	RU000A106FR4	Строительство сооружений	10,31%	27,26%	▲ 28	1,41		25.06.2026	81,02	543
Средний	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	27,65%	▲ 38	1,51		14.08.2026	83,26	585
Средний	Новотр 1P5	RU000A107W06	Железнодорожный транспорт	14,25%	28,09%	▲ 34	1,78		04.03.2027	81,84	662
Средний	ПочтаР2P01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	26,36%	▼ 67	2,06	02.06.2027	26.05.2032	75,98	518

Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	16,00%	30,93%	▼ 41	0,53	20.06.2025	15.06.2029	94,02	811
Высокий	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	28,81%	▼ 35	0,96	12.12.2025	10.12.2027	87,04	641
Высокий	ТелХолБ2-6	RU000A1087A7	Связь и телекоммуникация	16,05%	31,53%	▲ 7	1,19	30.03.2026	14.03.2029	87,10	937
Высокий	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ритейл	11,75%	40,68%	▲ 271	1,36	25.05.2026	16.05.2033	73,31	1 869
Высокий	iБУШ 1P2	RU000A106HB4	Другие отрасли	11,80%	28,83%	▼ 84	1,43		02.07.2026	81,77	693

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	PCXB2P2	RU000A1068R1	Банки	12	27.11.2024	27.10.2024	1,45	1 000	97,97	AA(RU)		1,5
Низкий	PCXB2P3	RU000A107S10	Банки	12	15.11.2024	14.10.2024	2,18	1 000	97,75	AA(RU)		1,3
Низкий	ГазпнЗР11R	RU000A107UX9	Нефтегазовая отрасль	4	27.11.2024	28.08.2024	2,25	1 000	97,99	AAA(RU)	ruAAA	1,4

Базовая ставка – Ключевая ставка ЦБ РФ

Низкий	ГазпнЗР10R	RU000A107UW1	Нефтегазовая отрасль	12	24.11.2024	12.02.2027	2,22	1 000	98,72	AAA(RU)	ruAAA	1,3
Низкий	ИКС5ФинЗР2	RU000A1075S4	FMCG ритейл	12	27.11.2024	17.10.2026	1,79	1 000	99,61	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	ФосАгро П2	RU000A109K40	Удобрения	12	17.11.2024	08.09.2026	1,89	1 000	98,48	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	АЛПРОСА1P2	RU000A109SH2	Добыча полезных ископаемых	12	13.12.2024	07.04.2026	1,36	1 000	98,97	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».

