

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский рынок облигаций** в понедельник показывает умеренно нисходящую динамику - индекс гособлигаций RGBITR теряет позиции внутри дня, снизившись на 0,10% с уровня открытия. Публикуемая ценовая статистика и динамика курса рубля пока ограничивает привлекательность ОФЗ и корпоративных облигаций с фиксированным купонным доходом. Ставки денежного рынка выросли на 3-4 б.п. – RUSFAR до 15,85%, а MOEXREPO до 15,48%.
- **В классических ОФЗ** объем сделок достиг порядка 7 млрд руб. Наибольший объем сделок прошел в ОФЗ 26244 (price - 0,11%) и ОФЗ 26238 (price +0,05%). Кривая доходности ОФЗ на сроке от 2-х до 10 лет сформировалась в диапазоне 13,3-12,05%. *Считаем выпуски ОФЗ 26244 (ytm 12,17%; dur 6y) и ОФЗ 26230 (ytm 12,28%; dur 7,3y) наиболее недооцененными в моменте среди других классических выпусков ОФЗ. Котировки указанных выпусков имеют потенциал роста на 0,65% и 0,85% соответственно. (-10-15 б.п. по доходности).*
- **В корпоративных флоатерах** с привязкой к RUONIA мы предпочитаем относительно короткие МТС-Банк03 (-0,24%) и РСХБ2Р2 (-0,10%). Во флоатерах с привязкой к ключевой ставке Банка России интересны ликвидные Газпнф3Р8R (+0,06%) и РСетилЭ1Р1(-0,06%).
- **В классических корпоративных бондах** в «голубых фишках» старше 1 года интересны ЮГК 1Р3 (g-spread 205 bp.) и Автодор3Р3 (g-spread 230 bp.). В ликвидном 2-м эшелоне считаем, что более короткий iКарРус1Р2 (g-spread 330 bp.) выглядит интереснее, чем iКарРус1Р3(g-spread 290 bp.), а СамолетР12 (g-spread 260 bp.) это более короткая альтернатива СамолетР13, открытие книги заявок по которому ожидается во вторник, 6 февраля.
- **В квазивалютных бондах** обращаем внимание на продолжительную, в течение последних 2 недель, восходящую ценовую динамику ГТЛК 3О28Д (+3,5%) и ГТЛК 3О29Д (+4%), ГазКЗ-29Д (+2%) и ГазКЗ-30Д (+1,95%)
- **МКБ** отложил анонсированное замещение евробондов-2026 в евро на неопределенный срок
- **ВТБ** возобновил выплату купонов по «вечным» субординированным бондам
- С 5 по 13 февраля **ПИК-Корпорация** проводит сбор заявок на размещение бондов серии 3О-2026
- 9 февраля для квалифицированных инвесторов откроется книга заявок по дебютным бондам **Симпл Солюшнз Кэпитл**
- **Глобальные рынки облигаций.** Доходность гособлигаций по всему миру выросла в понедельник под впечатлением от слов главы ФРС о том, что снижение процентной ставки в марте маловероятно. Доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла на 10 б.п. до 4,13%, 10-летних облигаций Германии на 8 б.п., до 2,27%, 10-летних облигаций Великобритании приблизилась к 4,06% (+18 б.п.).

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Российский рынок облигаций** в понедельник показывает умеренно нисходящую динамику - индекс гособлигаций RGBITR теряет позиции внутри дня, снизившись с открытия на 0,10%, к значениям 18-19 января. Публикуемая ценовая статистика и динамика курса рубля пока ограничивает привлекательность ОФЗ и корпоративных облигаций с фиксированным купонным доходом. Ставки денежного рынка выросли на 3-4 б.п. – RUSFAR до 15,85%, а MOEXREPO до 15,48%.

**В классических ОФЗ** объем сделок достиг порядка 7 млрд руб. За исключением наиболее ликвидных выпусков средний торговый оборот в гособлигациях составил около 100 млн руб. Наибольший объем сделок прошел в коротких ОФЗ 26223 (ytm 15,8%; dur 0,1y; price +0,02%) и ОФЗ 26207 (ytm 11,99%; dur 2,6y; price -0,08%) и длинных выпусках ОФЗ 26244 (ytm 12,17%; dur 6y; price -0,11%) и ОФЗ 26238 (ytm 12,05%; dur 8,4y; price +0,05%). Кривая доходности ОФЗ сформировалась в диапазоне 13,3-12,05% на сроке от 2-х до 10 лет. *Считаем выпуски ОФЗ 26244 (ytm 12,17%; dur 6y) и ОФЗ 26230 (ytm 12,28%; dur 7,3y) наиболее недооцененными в моменте среди других классических выпусков ОФЗ, а котировки указанных выпусков имеют потенциал роста на 0,65% и 0,85% соответственно. (-10-15 б.п. по доходности).*

**ОФЗ-линкеры** остаются малоликвидными, объем сделок не превышает 20 млн руб. В наиболее ликвидном и самом коротком выпуске ОФЗ 52002 (price -0,11%) продажи преобладают. *Временная инфляция на ближайшие 4 года (до 2028 года) снизилась к уровню 6,93% (-5 б.п.). В ОФЗ-флоатерах* котировки также снижаются, а основное внимание участников торгов сфокусировано на ОФЗ 24021 (-0,01%) и ОФЗ 29014 (-0,05%).

**В корпоративных флоатерах** с привязкой к RUONIA на объемных сделках снижался ГазпромК07 (-0,15%) и ГазКап2P11 (-0,04%). *В данном сегменте мы предпочитаем сравнительно короткие МТС-Банк03 (-0,24%) и РСХБ2P2 (-0,10%).* Во флоатерах с привязкой к ключевой ставке Банка России в лидерах по оборотам ГТЛК 1P-03 (+0,05%) с офертой во вторник, 6-го февраля. *Текущие ценовые уровни интересны в ликвидных выпусках - Газпнф3P8R (+0,06%) и РСетиЛЭ1P1(-0,06%), прогнозная доходность по которым формируется на уровне около 15% годовых в том случае если средний уровень ключевой ставки за текущий год составит 14% годовых.*

**В классических корпоративных бондах** совокупный торговый оборот не превысил 1 млрд руб. В 1-2 эшелоне наибольшим интересом пользовались ГазпромКР8 (ytm 15,37%; dur 1,8y; price -1,25%), КАМАЗ БП11 (ytm 14,95%; dur 1,7y; price +0,05%), iKapPyc1P3 (ytm 15,27%; dur 2,8y; price -0,04%) и СамолетP12 (ytm 15,85%; dur 1,3y; price -0,16%). Во втором эшелоне считаем, что более короткий iKapPyc1P2 (g-spread 330 bp.) выглядит интереснее, чем iKapPyc1P3 (g-spread 290 bp.), а СамолетP12 (g-spread 260 bp.) может стать более короткой альтернативой СамолетP13, открытие книги заявок по которому ожидается во вторник, 6 февраля. В «голубых фишках» старше 1 года интересны ЮГК 1P3 (g-spread 205 bp.) и Автодор3P3 (g-spread 230 bp.).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,40	3,10	3,20
ЦБ РФ	16,00	15,00	15,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,24	7,28	7,48

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,23	▼ 0,9%	▼ 0,1%
Рубли/Евро	97,22	▼ 1,0%	▼ 1,4%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,4%	▼ 2,7%
Индекс доллара	104,40	▲ 0,46%	▲ 3,0%
RUSFAR O/N	15,85	▲ 4	▲ 54
MOEX REPO	15,48	▲ 3	▲ 29

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	2 021,53	▼ 0,89%	▼ 2,0%
Нефть Brent	76,83	▼ 0,65%	▼ 0,3%

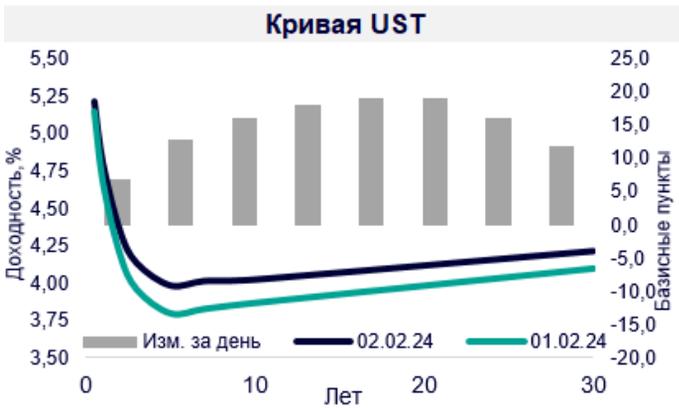
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	3 229,32	▲ 0,09%	▲ 4,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	620,10	▼ 0,03%	▲ 0,6%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	13,34	▲ 4,0	▲ 55,2
ОФЗ 2Y	12,97	— 0,0	▲ 31,1
ОФЗ 5Y	12,02	▲ 8,0	▲ 18,0
ОФЗ 10Y	11,75	▲ 1,0	▲ 5,4

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,86	▲ 48,7	▲ 62,7
UST 10Y	4,01	▼ 2,3	▲ 13,2
Германия 10Y	2,59	▲ 35,3	▲ 56,3
Франция 10Y	2,80	▲ 7,7	▲ 24,2
Испания 10Y	3,22	▲ 5,7	▲ 22,5
Италия 10Y	3,87	▲ 6,0	▲ 15,7



Несмотря на ослабление рубля продажи в квазивалютных бондах сегодня преобладают. Торговый оборот в сегменте приблизился к 3 млрд руб., из которых почти половину было сформировано сделками в ГазКЗ-25Е2 (ytm 5,8%; dur 1,2y), ГазКЗ-25Е (ytm 5,6%; dur 1,1y), ГазКЗ-37Д (ytm 6,8%; dur 8,7y) и ГТЛК 3О27Д (ytm 7,2%; dur 2,9y). *Вопреки динамике рубля на валютном рынке отметим устойчивую, на протяжении последних 2 недель, восходящую динамику котировок ГТЛК 3О28Д (+3,5%) и ГТЛК 3О29Д (+4%), ГазКЗ-29Д (+2%) и ГазКЗ-30Д (+1,95%)*

**Глобальные рынки облигаций.** Индекс цен производителей в Еврозоне упали на 10,6% г/г в декабре 2023 года (прогноз 10,5%). Без учета энергоносителей цены производителей упали на 0,4%, сохранив те же темпы, что и в предыдущем месяце. В месячном исчислении цены производителей снизились на 0,8%, что стало самым большим падением с мая прошлого года.

Доходность гособлигаций по всему миру выросла в понедельник под впечатлением от слов главы ФРС в интервью о том, что снижение процентной ставки в марте маловероятно. Доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла на 10 б.п. до 4,13%, 10-летних облигаций Германии на 8 б.п., до 2,27%, 10-летних облигаций Великобритании приблизилась к 4,06% (+18 б.п.).

## НОВОСТИ

### МКБ отложил анонсированное замещение евробондов-2026 в евро на неопределенный срок

В опубликованном сообщении банк указал, что даты начала и завершения размещения выпуска-2026 переносятся на неопределенный срок. В пятницу утром МКБ заявил, что 5 февраля начнет размещение локальных облигаций для замещения двух выпусков в евро - с погашением в феврале 2024 года и в январе 2026 года. В качестве планируемой даты окончания размещения было установлено 15 февраля.

### ВТБ возобновил выплату купонов по «вечным» субординированным бондам

Согласно ленте раскрытия информации ВТБ возобновил выплату купонов по бессрчным субординированным облигациям, а именно были выплачены купоны по выпускам СУБ-Т1-1, СУБ-Т1-2, СУБ-Т1-3 и СУБ-Т1-4 совокупным объемом около 2,6 млрд руб.

### С 5 по 13 февраля ООО «ПИК-Корпорация» проводит сбор заявок на размещение бондов серии 3О-2026

ООО «ПИК-Корпорация» 5 февраля начнет размещение локальных облигаций серии 3О-2026 для замещения евробондов с погашением в 2026 г. Сбор заявок пройдет с 5 по 13 февраля. Ожидаемая дата окончания размещения — 19 февраля. В ноябре 2021 г группа «ПИК» разместила 5-летние еврооблигации на \$525 млн под 5,625%.

### 9 февраля для квалифицированных инвесторов откроется книга заявок по дебютным облигациям «Симпл Солюшнз Кэпитл» на 500 млн руб.

АО «Симпл Солюшнз Кэпитл» (группа «Простые решения», в которую входят ООО «ПР-Лизинг», ООО «ПР-Лизинг.ру», ООО «ПР-факторинг» и еще несколько организаций) планирует 9 февраля провести сбор заявок среди квалифицированных инвесторов на десятилетние облигации серии 001P-01 объемом 500 млн руб. Ориентир ставки купона — ключевая ставка Банка России плюс 3%. Купоны ежемесячные. По выпуску предусмотрена трехлетняя оферта. Техразмещение запланировано на 14 февраля. Якорным инвестором планирует выступить МСП банк.

*В обращении находится 3 выпуска облигаций «ПР-Лизинг» общим объемом 3,65 млрд руб. Наиболее ликвидные выпуски - ПР-Лиз 2P2 (ytm 18,03%; dur 2,0y; g-spread 500 bp.) и ПР-Лиз 2P1 (ytm 18,2%; dur 0,9y; g-spread 980 bp.)*

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 «ГК «Самолет», БО-П13	10 000	06.02.2024 / 09.02.2024	Ставка купона – не выше 16,0% годовых (доходность к погашению 17,23% годовых)	30	2 года / 3 года	A+(RU) / -
АО «Россельхозбанк», БО-03-002P	Не менее 10 000	06.02.2024 / 09.02.2024	Флоатер – ориентир по купону «RUONIA+ не выше 140 б.п.»	31	3 года	AA(RU)/-
АО «СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ»*, 001P-01 <small>*(холдинговая компания, включающая в себя ряд активов, в т.ч. ООО «ПР-Лизинг»)</small>	500	09.02.2024/ 14.02.2024	Флоатер – ключевая ставка + 300 б.п. (только для квал. инвесторов)	30	3 года / 10 лет	рейтинг ООО «ПР-Лизинг» ВВВ+(RU)-
АО «Уральская Сталь», БО-001P-03	не менее 300 млн юаней	Февраль 2024 г.	Будет определен позднее	91	2	A(RU)/-

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 05.02.2024 на 18:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "заменяемого" выпуска	ISIN "заменяющего" выпуска	Название "заменяющего" выпуска	Валюта	Объем заменяющего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	6,92	▲ 2	2,4	98,31
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	9,34	▲ 32	0,2	99,24
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,52	▲ 73	3,3	86,05
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	7,25	▲ 203	0,8	96,76
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	5,92	▲ 46	1,1	98,66
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,73	▲ 164	1,2	96,61
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	6,20	▲ 46	2,0	93,16
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	6,41	▲ 51	2,9	86,88
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,35	▲ 42	4,6	82,30
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,81	▲ 29	1,9	99,37
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,63	▲ 17	2,9	98,58
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,77	▲ 6	3,2	91,74
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	5,51	▼ 19	3,7	97,92
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,10	▲ 11	4,6	87,20
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,20	▲ 16	5,4	85,65
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,16	▲ 14	6,5	85,61
XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,73	▲ 10	7,1	114,55	
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,80	▲ 8	8,7	104,58	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	13,85	▲ 52	1,9	85,22
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	18,10	▲ 92	1,9	78,31
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, 3О24Д	USD	194 336	31.05.2024	5,13	6,02	▼ 41	0,3	99,35
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	500 000	17.04.2025	5,95	7,20	▲ 60	1,3	98,91
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,36	▲ 24	2,3	95,89
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,23	▲ 8	3,3	93,49
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	121 515	26.02.2028	4,80	7,02	▲ 25	4,3	92,82
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	75 810	27.02.2029	4,35	6,93	▲ 33	5,3	90,10
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,81	▲ 25	3,1	99,82
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,33	▲ 13	3,6	95,61
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,40	▲ 19	6,0	92,14
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,21	▲ 1	7,1	90,59
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,46	▲ 26	4,3	93,06
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	7,43	▲ 19	0,4	99,63
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	5,78	▲ 33	2,6	95,24
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,48	▲ 10	2,4	93,47
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,98	— 0	2,6	94,53
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	13,94	▲ 33	2,7	85,78
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	15,82	▲ 81	1,2	91,90
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				37,36
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	8,91	▲ 58	1,1	99,19
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,46	▲ 29	3,9	95,17
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	7,51	▼ 144	0,6	102,77
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	14,08	▼ 14	2,7	82,60
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,05	▲ 8	2,8	94,76
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	3,99	▲ 30	1,0	99,36
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,66	▲ 26	4,3	87,71
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	17,58	▼ 357	0,9	90,92
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	6,77	▲ 88	0,6	98,59

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 05.02.2024 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
АЛЬФАБ2P20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	4,76	▼ 3	0,87		23.12.2024	99,40
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,43	▼ 39	0,60		13.09.2024	99,25
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	6,05	▲ 1	3,35		10.09.2027	92,85
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	-	-	-		11.12.2025	-
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,97	▲ 1	2,05		14.04.2026	99,72
МЕТАЛИН1P7	RU000A107K18	Черная металлургия	5,90%	-	-	-		25.12.2025	-
НорНикБ1P5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,13	▼ 12	1,80		15.12.2025	99,76
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,60	▲ 3	3,29		24.08.2027	94,51
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	5,19	▼ 25	0,61	17.09.2024	07.09.2032	98,75
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	3,50%	5,57	▲ 62	0,64	18.03.2024	07.03.2033	99,78
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	6,14	▲ 2	1,19		24.04.2025	97,34
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,59	▼ 31	1,81		23.12.2025	99,00
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	6,8	▼ 10	2,10		08.05.2026	100,018
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	7,70	▲ 9	0,48	31.07.2024	28.07.2027	98,30
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	7,71	▲ 5	0,48	31.07.2024	28.07.2027	98,29
Сережа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	14,68	▼ 4	1,67	06.11.2025	22.10.2037	85,03
СКФ 1P1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,43	▼ 6	2,01		24.03.2026	99,18
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	5,46	▲ 14	0,78		19.11.2024	98,90
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,06	▼ 7	1,11		01.04.2025	100,55

\*в таблице представлены выпуски с фиксированным купоном

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 05.02.2024 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
<b>Низкий уровень риска - дюрация до 1,5 лет</b>										
Низкий	ВТБ Б1-320	RU000A106M25	Банки	9,05%	15,60%	▼ 37	0,46		26.07.2024	97,51
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	15,42%	▲ 21	0,60		20.09.2024	99,72
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	14,38%	▲ 1	0,75		15.11.2024	96,48
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	14,21%	▲ 9	0,80		03.12.2024	96,65
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	14,64%	▼ 13	1,30	24.06.2025	08.12.2037	93,68

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

Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,47%	▼ 14	1,68		30.11.2025	93,14
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	12,69%	▲ 23	1,99		01.05.2026	99,26
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	14,07%	▲ 30	2,35	18.10.2026	18.04.2033	92,04
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,36%	▲ 24	2,91		01.07.2027	91,49
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,61%	▲ 3	2,95		15.07.2027	91,96

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	16,87%	▼ 8	0,93	11.02.2025	08.02.2028	96,82
Средний	ЯТЭК 1P-3	RU000A1070L0	Нефтегазовая отрасль	15,35%	14,93%	▲ 16	1,09	11.04.2025	09.10.2026	101,26
Средний	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	15,84%	▲ 13	1,31		11.07.2025	97,80
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	16,11%	▲ 2	1,37		13.08.2025	95,91
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	15,96%	▼ 2	1,56		20.10.2025	94,90
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	14,90%	▲ 25	1,60		11.11.2025	95,60
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,92%	▲ 13	1,82		05.03.2026	94,99
Средний	РЕСОЛиБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	15,58%	▲ 9	2,09	12.06.2026	03.06.2033	92,06
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	14,50%	▲ 5	2,43		26.10.2027	95,21
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	14,36%	— 0	2,62		06.07.2027	92,69

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	17,80%	▲ 47	0,37	21.06.2024	15.06.2029	97,96
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	15,38%	▼ 57	0,66		25.03.2025	97,40
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	15,56%	▲ 36	1,09		17.04.2025	100,76
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,33%	▼ 11	1,27		25.06.2025	98,73
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,92%	▲ 23	1,32		04.12.2025	94,66
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,31%	▲ 12	1,67		23.12.2025	98,20
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,81%	▼ 3	1,68		29.09.2026	100,72

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

#РСХБ Инвестиции

# 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».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

