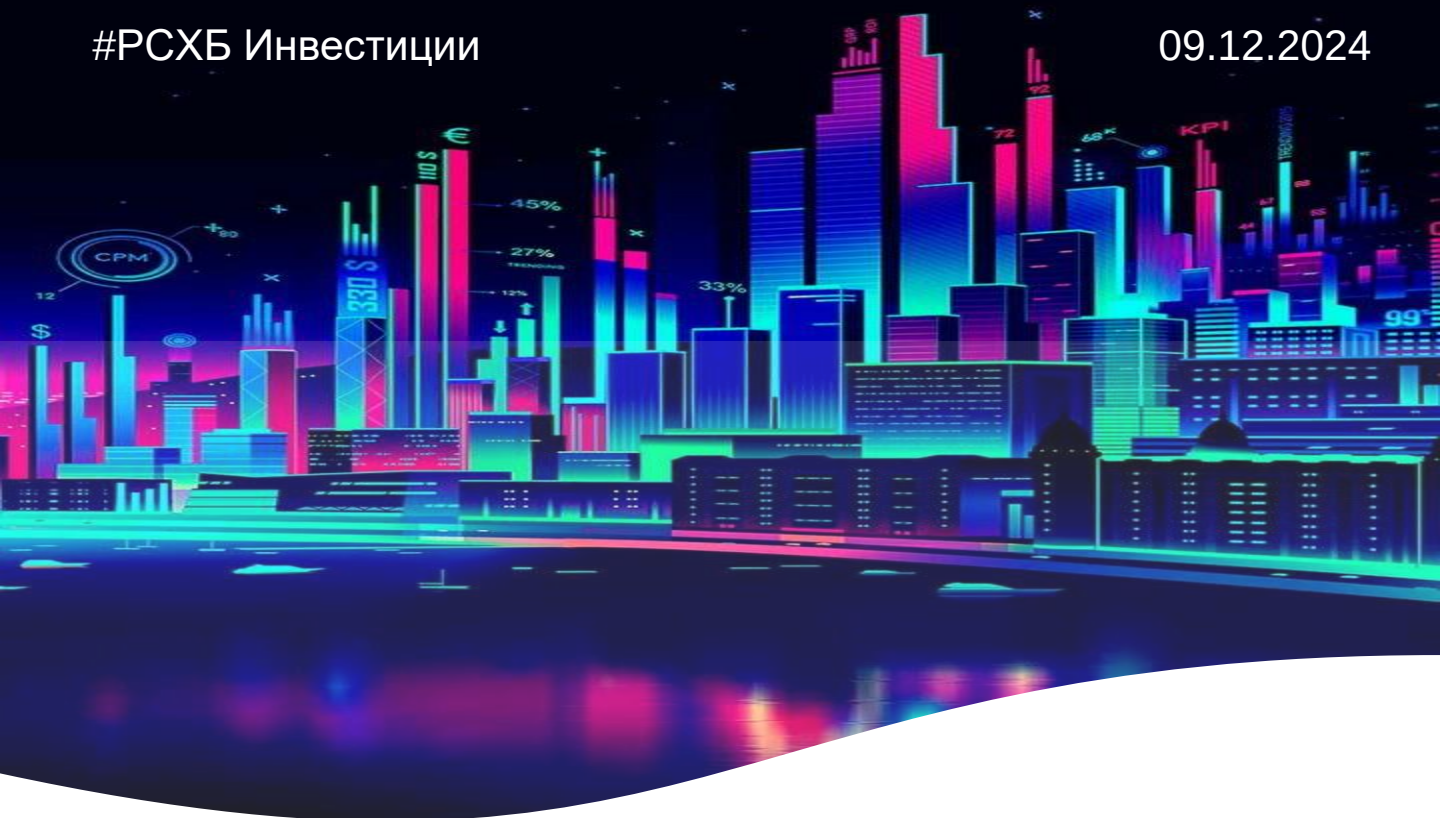




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **На рублевом долговом рынке в понедельник преобладали умеренные продажи.** Представители Банка России на прошлой неделе подтвердили свою непримиримую позицию в отношении инфляции, поэтому рублевые облигации продолжают корректироваться в ожидании роста процентных ставок – доходность ОФЗ с дюрацией 4-8 лет растет на 2-5 б.п., а в ликвидных корпоративных бондах на 10-15 б.п.
- **Корпоративные флоатеры агрессивно переоцениваются вслед за госбондами.** Крупные продажи отмечаем НорНикБ1Р7 (price -0,23%), РусГидБП12 (price -0,04%), ГазпнЗР10R (price -0,51%). Активно снижаются бонды эмитентов со сравнительно высокой долговой нагрузкой СамолетР14 (КС+2,75%; price -3,6%) и МВ ФИН 1Р5 (price -5,3%). Помимо общерыночной конъюнктуры на флоатеры давит навес корпоративной первички от эмитентов 1-2 эшелона, где спреды к ключевой ставке ЦБ вновь расширились по сравнению с конъюнктурой месячной давности.
- **Квазивалютные бонды обрели «второе дыхание» с появлением замещенных суверенных выпусков.** Навеса продаж с выходом на торги не случилось – пятничные продажи сменились покупками в понедельник. Крупными лотами проходили сделки в РФ ЗО 47 Д (price +6,6%), РФ ЗО 35 Д (price +9,9%), РФ ЗО 26 Д (price +6%).
- 16 декабря Энергокомпания **ЭТС** планирует провести сбор заявок по флоатеру с амортизацией.
- **Московская биржа расширяет возможности операций репо с флоатерами**
- **Глобальные рынки облигаций.** Европейские госбонды не показывают единой динамики в отсутствие значимой статистики в понедельник - 10Y bunds до 2,0+% (-15 б.п.), 10Y UK gilts до 4,29% (+3 б.п.).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Российский долговой рынок в понедельник умеренно снижался. Представители Банка России на прошлой неделе подтвердили свою «непримиримую» позицию в отношении инфляции, поэтому рублевые облигации продолжают корректироваться в ожидании роста процентных ставок – доходность ОФЗ с дюрацией 4-8 лет растет на 2-5 б.п., а в ликвидных корпоративных бондах на 10-15 б.п. Интерес к квазивалютным инструментам вырос, в том числе за счет появления на торгах замещенных суверенных гособлигаций, номинированных в долларах и евро.

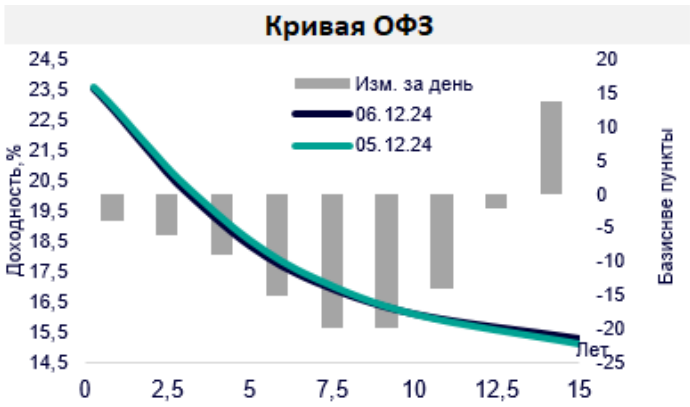
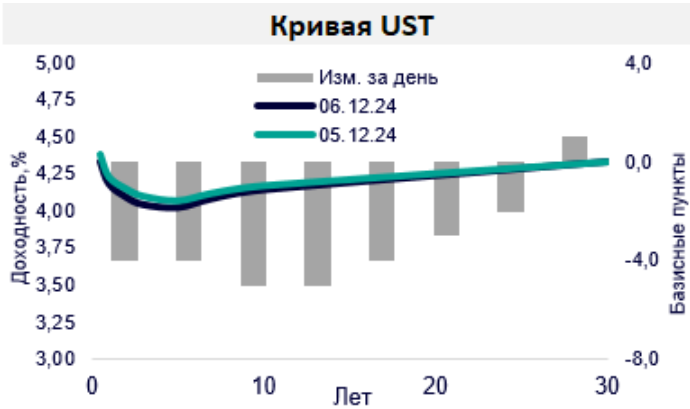
Ценовой индекс ОФЗ RGBI в понедельник снижается на 0,01%, а индекс корпоративных бондов RUCBCPNS на 0,04%. Рублевые ставки денежного рынка снизились: RUSFAR O/N на 23 б.п., до 20,29%, а MOEXREPO O/N на 32 б.п., до уровня 20,31%. Кривая Roisfix поднялась на сроке от 3 месяцев до 1 года на ~20-30 б.п., до 23,65-25,98%.

Торговая активность в сегменте гособлигаций невелика - объем сделок достиг порядка 3,5 млрд руб. В самых коротких выпусках сохраняется спрос, в то время как в котировки наиболее ликвидных выпусков ОФЗ с дюрацией более 3-х лет уверенно снижаются - ОФЗ 26248 (ytm 17,4%; dur 6,2y; price -0,28%), ОФЗ 26243 (ytm 17,25%; dur 6,3y; price -0,59%) и ОФЗ 26238 (ytm 16,0%; dur 7,3y; price -0,03%). Переход Минфина к выполнению квартального плана по заимствованиям через размещение крупных объемов ОФЗ-флоатеров отчасти снижает давление на вторичный рынок классических гособлигаций, но ожидаемое инвесторами ужесточение денежно-кредитных условий продолжит ограничивать рост сектора в декабре.

В ОФЗ-флоатерах и линкерах объем торгов едва превысил 600 млн руб. Флоатеры умеренно снижаются, т.к. основной спрос аккумулируется на первичных аукционах Минфина, в то же время как стабильный малообъемный спрос продолжает толкать котировки линкеров вверх - ОФЗ 52002 вырос за 2 недели на 3,8%. Величина вмененной инфляции на ближайшие 4 года в понедельник выросла до 8,18% с 8,05%.

Корпоративные флоатеры агрессивно переоцениваются вслед за госбондами. Крупные продажи отмечаем в НорНикБ1P7 (KC+1,3%; price -0,23%), РусГидБП12 (KC+1,2%; price -0,04%), ГазпнЗР10R (KC+1,3%; price +0,51%). Активно снижаются бонды эмитентов со сравнительно высокой долговой нагрузкой СамолетP14 (KC+2,75%; price -3,9%) и МВ ФИН 1P5 (KC+4,25%; price -5,25%). Помимо общерыночной конъюнктуры на флоатеры давит навес корпоративной первички от эмитентов 1-2 эшелона, где спреды к ключевой ставке ЦБ вновь расширились по сравнению с конъюнктурой месячной давности.

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	9,07	8,78	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,058	▲ 0,1%	▼ 4,1%
Индекс доллара	105,90	▼ 0,2%	▲ 4,5%
RUSFAR O/N CNY	0,71	▲ 0,2	▼ 366
RUSFAR O/N RUB	20,31	▼ 0,3	▲ 500
MOEX REPO	20,29	▼ 0,2	▲ 510
Товарные рынки			
Золото	2 673,89	▲ 1,56%	▲ 29,6%
Нефть Brent	72,35	▲ 1,73%	▼ 6,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 577,78	▲ 1,64%	▼ 16,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	557,74	▲ 0,18%	▼ 9,5%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	143,19	▼ 0,04%	▼ 1,5%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	22,47	▼ 22,0	▲ 968,2
ОФЗ 2Y	21,34	▼ 6,0	▲ 868,1
ОФЗ 5Y	18,51	▲ 17,0	▲ 667,0
ОФЗ 10Y	16,26	▲ 19,0	▲ 456,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,12	▲ 2,2	▼ 11,0
UST 10Y	4,19	▲ 3,7	▼ 17,6
Германия 10Y	2,11	▼ 0,5	▲ 8,3
Франция 10Y	2,86	▼ 1,8	▲ 30,1
Испания 10Y	2,74	▼ 2,6	▲ 25,1
Италия 10Y	3,18	▼ 1,9	▼ 52,9



Интерес к классическим корпоративным облигациям также охладел. Агрегированные доходности корпоратов 1 и 2-го эшелонов с дюрацией более 1 года выросли на 15-25 б.п. Самые популярные выпуски дня - ГазпромКР5 (ytm 24,4%; dur 2,1y; price -0,03%), Ростел2Р2R (ytm 24,1%; dur 2y; price -0,12%) и Сбер Sb44R (ytm 22,4%; dur 1,4y; price -0,09%), РЖД-41 (ytm 24,5%; dur 1,7y; price +1,1%).

Сегмент квазивалютных бондов обрел второе дыхание с появлением замещенных суверенных выпусков. Навеса продаж с выходом на торги не случилось – пятничные продажи сменились покупками в понедельник. Крупными лотами проходили сделки в РФ 3О 47 Д (price +6,6%), РФ 3О 35 Д (price +9,9%), РФ 3О 26 Д (price +6%) и др. Также спросом пользовались и НОВАТЭК1Р2 (price +3,1%) с ФосА3О25-Д (price +3,8%). Общий объем торгов превысил 3 млрд руб.

Глобальные рынки облигаций. Европейские госбонды не показывают единой динамики в отсутствие значимой статистики в понедельник. Доходности суверенных облигаций в странах еврозоны снизились, в то время как казначейские бонды Великобритании выросли – 10Y bunds до 2,098% (-15 б.п.), 10Y France до 2,85% (-26 б.п.), 10Y Italy до 3,17% (-3 б.п.), 10Y UK gilts до 4,29% (+3 б.п.). Доходности US Treasuries выросли на 2-3 б.п..

НОВОСТИ

16 декабря Энергокомпания ЭТС планирует провести сбор заявок по флоатеру с амортизацией.

ООО «ЭнергоТехСервис» в понедельник, 16 декабря, планирует провести сбор заявок на двухлетние облигации серии 001Р-06 объемом 1,5 млрд рублей. Ставка купона: КС плюс спред. Ориентир спреда — не выше 550 б.п. Купоны ежемесячные. Выпуск предназначен только для квалифицированных инвесторов. Минимальная заявка на приобретение — 1,4 млн рублей. По займу предусмотрена амортизация: по 5% от номинала будет погашено в даты окончания 13-20-го купонных периодов и по 15% от номинала — в даты выплат 21-24-го купонов. Техразмещение запланировано на 19 декабря.

Эмитент имеет действующий кредитный рейтинг на уровне ruA- от «Эксперта РА» от 6 февраля текущего года. В настоящее время в обращении находится 2 выпуска биржевых облигаций компании - ЭТС 1Р04 (ytm 27,2%; dur 0,4y; g-spread 370 bp.) на 495 млн руб. с погашением в июне 2025 года и ЭТС 1Р05 (ytm 24,1%; dur 0.7y; g-spread 620 bp.) на 958 млн руб. с погашением в декабре 2025 года. Полагаем, что ЭТС 1Р05 может «разбавить» краткосрочный портфель толерантных к риску инвесторов.

Московская биржа расширяет возможности операций репо с флоатерами

Московская биржа предоставила участникам рынка и их клиентам возможность заключения сделок репо с центральным контрагентом с облигациями с плавающими ставками (флоатерами) со сроком исполнения до одного года. Ранее максимальный срок сделок репо с флоатерами составлял 1 неделю.

Мосбиржа отметила в своем пресс-релизе «увеличение сроков сделок репо с флоатерами расширяет возможности участников финансового рынка по управлению ликвидностью на горизонте до 1 года и будет способствовать дальнейшему росту ликвидности денежного рынка Московской биржи».

На текущий момент участники торгов денежного рынка и их клиенты могут заключать сделки репо со 162 облигациями с плавающей ставкой 67 эмитентов. Таким образом потенциальная залоговая база на длинных сроках операций репо увеличивается на 9,7 трлн руб. По итогам за 11 месяцев 2024 года среднедневной объем операций репо со сроками исполнения от одного месяца составил 36,4 млрд руб, что в 2,3 раза выше аналогичного показателя за весь 2023 год.

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы на след. стр.)

Данные 09.12.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
АЛРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АЛРОС3027Д	USD	198 416	25.06.2027 (25.03.2027 CALL)	3,10	10,82	▼ 48	2,4	83,50
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	36,47	▼ 552	1,8	62,99
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА3О400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	42,99	▲ 36	2,2	50,29
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА3О500	USD	209 824	Бессрочная (30.11.2024 Call)	8,13	28,59	▼ 121	2,8	59,40
	XS2063279959	RU000A108QZ9	АЛЬФА3О850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	171,04	▼ 1075	0,3	71,73
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	254 111	17.09.2026	6,00	17,01	▼ 145	1,7	84,61
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 3О-T1	USD	1 676 729	Бессрочная (09.12.2024 Call)	9,50	324,91	▼ 1256	0,5	51,63
Газпром	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	13,53	▼ 757	0,28	97,61
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	720 525	15.04.2025	2,95	9,00	▼ 794	0,3	97,83
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	11,17	▼ 467	1,2	90,16
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	12,28	▼ 195	2,1	80,33
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	12,36	▼ 62	3,8	68,68
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	10,15	▼ 362	1,1	94,68
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	11,20	▼ 246	2,2	87,97
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	11,21	▼ 183	2,4	82,49
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	11,77	▼ 113	2,9	82,78
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	11,95	▼ 71	3,8	71,72
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	12,01	▼ 75	4,7	67,25
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	11,88	▼ 31	5,6	62,99
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	10,18	▼ 47	6,4	91,32
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	10,06	▼ 57	7,8	80,94
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	72,40	▼ 812	1,1	56,91
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	85,77	▼ 717	1,1	51,84
ГТЛК	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	17,50	▼ 1180	0,4	96,44
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	21,21	▼ 96	1,15	84,49
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	15,72	▼ 52	2,1	80,62
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	15,75	▼ 131	2,9	74,32
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	15,46	▼ 79	3,7	67,76
Домодедово	XS2278534099	RU000A108Y11	ДФФ 3О28	USD	354 715	08.02.2028	5,35	23,16	▼ 158	2,8	63,45
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	8,62	▼ 86	1,8	93,45
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (02.11.2024 Call)	2,80	9,22	▼ 126	2,3	86,73
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	9,47	▼ 86	4,8	77,03
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (02.11.2024 Call)	3,60	9,20	▼ 78	6,0	72,75
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	10,36	▼ 152	3,6	78,87
МКБ	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	13,98	▼ 248	1,7	84,89
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3О25-2	USD	160 126	29.01.2025	4,70	6,87	▼ 3954	0,1	99,65
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	11,86	▼ 688	1,1	91,30
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 3О2017	USD	137 204	Бессрочная (10.10.2027 Call)	8,97	32,26	▼ 33	2,4	60,70
	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 3О2021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63	40,88	▼ 133	2,0	56,33
Норильский Никель	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 3О2027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	16,23	▲ 131	2,5	81,57
	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	8,59	▼ 466	0,7	95,58
НЛМК	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	333 485	27.10.2026	2,80	6,64	▼ 46	2,2	84,57
	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	9,25	▼ 28	1,8	94,00
ПИК-Корпорация	XS2346922755	RU000A108PR9	НЛМК3О26-Е	EUR	159 461	02.06.2026	1,45	11,50	▼ 463	2,8	87,00
	XS2010026560	RU000A105I46	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	25,64	▼ 126	1,8	72,50
Полюс	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3О28Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	10,05	▼ 123	3,6	79,18
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3О26-2P	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	25,31	▼ 10	1,6	77,80
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3О25-2P	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	25,87	▲ 87	0,8	89,00
	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3О28-1P	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	21,11	▲ 1	2,8	69,00
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3О28-3P	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	23,72	▲ 209	3,2	23,72
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД3О261ФР	CHF	85 950	12.03.2026	0,84	12,16	▼ 178	1,7	87,53
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД3О282ФР	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	10,82	▼ 199	3,2	74,30

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 09.12.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	32,60	▼ 581	2,0	65,87
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	128,87	▲ 759	0,4	74,00
	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	81,18	▼ 132	0,3	84,26
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	382 823	26.04.2028	3,85	11,88	▼ 14	3,2	78,95
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	146 215	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	36,95	▼ 361	0,7	86,50
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	288 650	Бессрочн. (20.12.2025 Call)	6,00	45,97	▼ 53	1,8	54,54
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	11,23	▼ 286	2,1	87,17
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	356 915	23.01.2025	3,05			0,1	100,95
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	383 470	16.09.2028	2,60	10,00	▼ 140	3,6	77,84
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	156 060	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80			0,2	78,26

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 09.12.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Среднез. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Среднез. Цена
АЛЬФАБ2Р20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	14,81	▼ 40	0,04		23.12.2024	99,64
Акрон Б1Р4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	13,83	▲ 63	1,15		22.05.2026	94,10
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	11,26	▼ 156	1,84		14.12.2026	94,52
ГПБЗР6CNY	RU000A1087C3	Банки	5,00%	6,66	▲ 7	2,21		09.04.2027	96,69
ГТЛК 2Р-05	RU000A108NS2	Лизинг и аренда	8,25%	14,01	▼ 35	1,42		09.06.2026	93,22
ЕСЭГ1РС5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	13,64	▼ 154	1,80		17.11.2026	91,73
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	12,66	▼ 38	2,58		10.09.2027	80,59
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	12,45	▼ 155	2,55		24.08.2027	81,35
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	9,00%	6,10	▼ 793	0,83	17.03.2025	07.03.2033	99,99
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	12,40	▼ 15	0,75	16.09.2025	07.09.2032	97,80
Роснфт4Р1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	5,51	▼ 5	0,84	26.03.2025	15.03.2034	100,01
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	18,57	▼ 117	0,37		24.04.2025	95,17
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	10,33	▼ 18	1,01		23.12.2025	90,62
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	13,13	▼ 139	1,36		08.05.2026	92,16
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	15,82	▼ 34	1,56		05.08.2026	88,82
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	14,71	▼ 118	1,69		09.10.2026	90,35
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	8,50%	17,73	▼ 218	0,61	30.07.2025	28.07.2027	95,04
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	8,50%	14,53	▼ 329	0,61	30.07.2025	28.07.2027	96,71
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	51,01	▼ 133	0,89	06.11.2025	22.10.2037	71,78
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	13,65	▼ 179	1,25		24.03.2026	90,50
СлавЭКО1РЗ	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	17,61	▼ 73	1,15		12.03.2026	93,83
УралСт1Р0З	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	16,68	▼ 185	1,15		19.02.2026	90,71
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	13,00	▼ 271	0,31		01.04.2025	97,90

НАШ ВЫБОР

Данные 09.12.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изм., б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена	G-spread б.п.
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет.											
Низкий	Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	Связь и телекоммуникация	9,20%	24,68%	▼ 13	0,90	11.11.2025	09.11.2027	88,84	208
Низкий	Магнит4P03	RU000A105TP1	FMCG ретейл	9,20%	24,67%	▲ 3	1,10	05.02.2026	03.02.2028	86,62	229
Низкий	РЖД 1P-05R	RU000A0ZYU05	Железнодорожный транспорт	7,30%	24,71%	▲ 3	1,11	10.02.2026	01.02.2033	84,31	234
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	23,85%	▲ 14	1,70	18.10.2026	18.04.2033	81,70	207
Низкий	ГазпромКР5	RU000A106672	Нефтегазовая отрасль	9,80%	24,38%	— 0	2,07	22.04.2027	20.04.2028	77,29	311
Средний уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет											
Средний	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая служба	10,15%	29,48%	▼ 27	1,35	16.06.2026	08.06.2032	79,52	753
Средний	Автодор5P1	RU000A106FR4	Строительство сооружений	10,31%	27,89%	▲ 39	1,38		25.06.2026	80,88	595
Средний	ТрансмхПБ7	RU000A106CU5	Пр. машиностроение и приборостроение	10,20%	28,25%	▼ 32	1,41		05.06.2026	81,00	636
Средний	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	27,28%	▼ 31	1,48		14.08.2026	83,90	548
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	29,87%	▲ 80	1,70		26.10.2027	77,24	829
Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет											
Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	16,00%	30,73%	▼ 225	0,50	20.06.2025	15.06.2029	94,43	798
Высокий	СТМ 1P3	RU000A105M91	Пр. машиностроение и приборостроение	11,50%	35,25%	▲ 232	0,93	12.12.2025	10.12.2027	83,41	1 287
Высокий	ТелХолБ2-6	RU000A1087A7	Связь и телекоммуникация	16,05%	31,22%	▲ 109	1,17	30.03.2026	14.03.2029	87,61	910
Высокий	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	39,78%	▼ 9	1,33	25.05.2026	16.05.2033	74,39	1 780
Высокий	iБУШ 1P2	RU000A106HB4	Другие отрасли	11,80%	30,21%	▼ 5	1,39		02.07.2026	80,84	831

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	29.11.2024	27.10.2024	1,45	1 000	98,23	AA(RU)		1,5
Низкий	PCXB2P3	RU000A107S10	Банки	12	15.11.2024	14.10.2024	2,18	1 000	98,10	AA(RU)		1,3
Низкий	ГазпнЗР11R	RU000A107UX9	Нефтегазовая отрасль	4	29.11.2024	28.08.2024	2,25	1 000	97,55	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 ретейл	12	29.11.2024	17.10.2026	1,79	1 000	98,70	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	ФосАгро П2	RU000A109K40	Удобрения	12	17.11.2024	08.09.2026	1,89	1 000	99,15	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	АЛПРОСА1P2	RU000A109SH2	Добыча полезных ископаемых	12	13.12.2024	07.04.2026	1,36	1 000	99,46	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».

