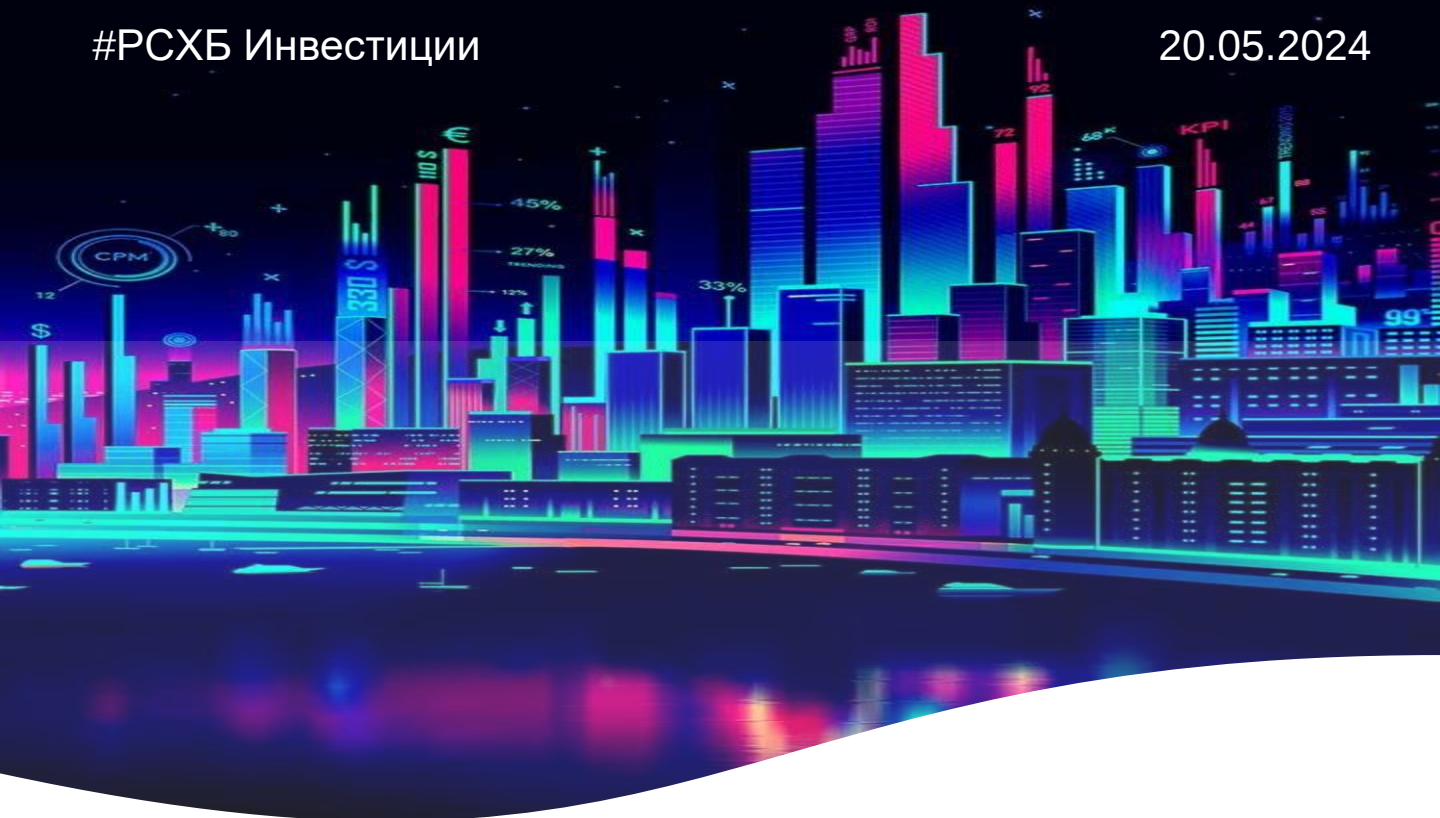




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Очередную неделю рынок ОФЗ с фиксированным купоном начинает существенным снижением – ценовой индекс RGBI на 16:30 теряет 0,16%, до 111,57 п. Кривая ОФЗ в части 1-10 лет почти параллельно сдвинулась вверх (на 5-8 б.п.) до уровней 14,85-14,06% (14,77-14,01% в пятницу). Ожидаем, что негативные настроения на рынке ОФЗ с фиксированным купоном будут превалировать и на текущей неделе.
- Вслед за ОФЗ на рынке корпоративных облигаций также преобладает снижение котировок, при этом более заметное снижение просматривается в выпусках второго-третьего эшелонов.
- Среди корпоративных флоатеров основные объемы торгов прошли в НорНикБ1Р7 (ключ. + 1,3%), МТС 2Р-05 (ключ. + 1,3%) и ГазпнЗР10R (ключ. + 1,3%).
- Доходности замещающих облигаций сегодня «пошли» в рост в рамках рыночной волатильности. Дальнейшая тенденция укрепления рубля может сформировать благоприятное «инвестиционное окно» для покупки выпусков замещающих облигаций.
- 27 мая Альфа-Банк планирует начать размещение замещающих облигаций серии 30-350 взамен субординированных евробондов ALFA-31 (XS2333280571).
- ЭР-Телеком нарастил выручку по итогам 1 кв. 2024 г. на 22,1% г/г, однако чистая прибыль продемонстрировала существенное снижение за счет роста процентных расходов.
- 20 мая Ростелеком проводил сбор заявок на новый выпуск облигаций с плавающим купоном, привязанным к ключевой ставке. Финальный ориентир по купону установлен на уровне ключевая ставка + 120 б.п.
- Глобальные рынки облигаций. Зампред Банка Англии Бродбент заявил о возможности снижения процентных ставок в ближайшие несколько месяцев, в случае если инфляция продолжит снижаться.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Российский долговой рынок. Очередную неделю рынок ОФЗ с фиксированным купоном начинает существенным снижением – ценовой индекс RGBI по состоянию на 16:30 теряет 0,16%, до 111,57 п. Переоценка доходностей госбондов продолжает проходить вследствие скачка инфляционных ожиданий в мае (до 11,7% с 11,0% в апреле), сохранения проинфляционных рисков (инфляция за апрель ускорилась до 0,5% с 0,39% ранее) и пересмотра ожиданий рынка относительно сроков возможного удержания ставки ЦБ РФ на текущем уровне.

Котировки ОФЗ с фиксированным купоном в моменте снижаются в среднем на 0,2-0,5% с фокусом торговой активности в бумагах с погашением до 3,5 лет и более 9 лет. Доходность ОФЗ 26238 (погашение май 2041) выросла до 14,05% после 14,00% на закрытие пятницы. Кривая ОФЗ в части 1-10 лет почти параллельно сдвинулась вверх (на 5-8 б.п.) до уровней 14,85-14,06% (14,77-14,01% в пятницу). *Ожидаем, что негативные настроения на рынке ОФЗ с фиксированным купоном будут превалировать и на текущей неделе.*

На рыке ОФЗ-флоатеров по состоянию на 16:30 объемы торгов оцениваются в ~500 млн руб., при этом основные объемы прошли в ОФЗ 29014 (цена 99,96%, изм. +0,0%). В текущих «реалиях» флоатеры все еще интересны, альтернативой флоатерам выступают фонды денежного рынка. Доходности линкеров продолжили динамику пятницы и в моменте растут еще на 5-15 б.п.

Вслед за ОФЗ на рынке корпоративных облигаций также преобладает снижение котировок, при этом более заметное снижение котировок просматривается в выпусках второго-третьего эшелонов. Среди них (при объемах торгов более 10 млн руб. по состоянию на 16:30) iКарРус1P3 (дох. 16,93%, дюр. 2,6 года, цена -0,73%, G-спред 227 б.п.), СамолетP11 (дох. 18,96%, дюр. 0,7 года, цена -0,63%, G-спред 410 б.п.), Брус 2P02 (дох. 17,76%, дюр. 1,2 года, цена -0,24%, G-спред 293 б.п.). В первом эшелоне более активно снижаются Роснфт1P4 (дох. 14,7%, дюр. 2,6 года, цена -0,54%, G-спред 5 б.п.), ГазпромKP5 (дох. 15,42%, дюр. 2,5 года, G-спред 77 б.п.), ПочтаP2P01 (дох. 17,08%, дюр. 2,5 года, G-спред 243 б.п.).

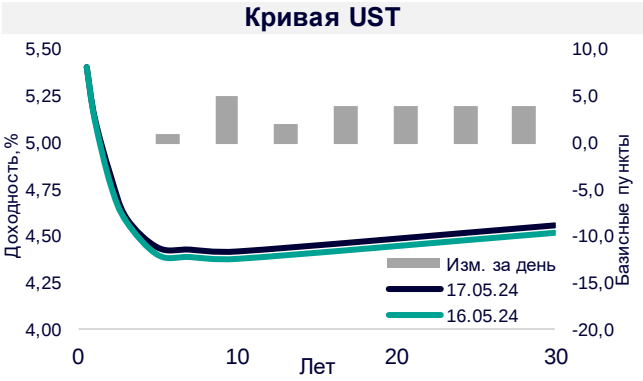
Среди корпоративных флоатеров основные объемы (80-130 млн руб. в зависимости от выпуска) торгов прошли в НорНикБ1P7 (цена 100,55%, изм. -0,05%, ключ. + 1,3%), МТС 2P-05 (цена 99,8%, изм. -0,15%, ключ. + 1,3%) и ГазпнЗР10R (цена 100,8%, изм. -0,02%, ключ. + 1,3%).

Доходности замещающих облигаций сегодня «пошли» в рост в рамках рыночной волатильности. Дальнейшая тенденция укрепления рубля может сформировать благоприятное «инвестиционное окно» для покупки выпусков замещающих облигаций. Сегодня среди выпусков ЗО на повышенных объемах снижаются котировки ФосАЗО25-Д, ГазКЗ-29Д, ГазКЗ-25Е.

Глобальные рынки облигаций. Зампред Банка Англии Бродбент заявил о возможности снижения процентных ставок в ближайшие несколько месяцев, в случае если инфляция продолжит снижаться.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,40	3,50	3,20
ЦБ РФ	16,00	16,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,91	7,81	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,78	▼ 0,2%	▲ 0,5%
Рубли/Евро	98,62	▼ 0,1%	▲ 0,0%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,1%	▼ 1,6%
Индекс доллара	104,58	▲ 0,13%	▲ 3,2%
RUSFAR O/N	15,82	▲ 2	▲ 51
MOEX REPO	15,71	▲ 4	▲ 52
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	2 426,60	▲ 0,38%	▲ 17,6%
Нефть Brent	83,58	▼ 0,48%	▲ 8,5%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
MMVB	3 470,13	▼ 0,91%	▲ 12,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	589,45	▼ 0,13%	▼ 4,4%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	14,85	▲ 7,6	▲ 205,8
ОФЗ 2Y	14,73	▲ 9,8	▲ 207,2
ОФЗ 5Y	14,35	▲ 8,0	▲ 251,5
ОФЗ 10Y	14,08	▲ 6,7	▲ 238,5
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,84	▲ 1,9	▲ 61,4
UST 10Y	4,45	▲ 2,8	▲ 8,6
Германия 10Y	2,53	▼ 0,3	▲ 50,1
Франция 10Y	3,02	▼ 0,4	▲ 45,9
Испания 10Y	3,28	▼ 0,5	▲ 29,1
Италия 10Y	3,82	▼ 0,1	▲ 10,4



В целом, Бродбент удовлетворен процессом снижения инфляционного давления, и если все будет происходить в рамках прогнозов, то ставка может быть снижена «где-то в течение лета». Ставка Банка Англии в мае была сохранена на 16-летнем максимуме в 5,25% годовых, при этом Бродбент – один семи голосовавших, кто выступил за сохранение текущей денежно-кредитной политики Банка Англии.

НОВОСТИ

27 мая Альфа-Банк начнет размещение замещающих облигаций серии 30-350

27 мая Альфа-Банк планирует начать размещение замещающих облигаций серии 30-350 взамен субординированных евробондов ALFA-31 (XS2333280571). Сбор заявок пройдет с 27 по 31 мая 2024 г., ожидаемая дата окончания размещения – 6 июня. Потенциальный объем размещения – \$ 350 млн.

К настоящему моменту Альфа-Банк разместил уже три выпуска замещающих бондов взамен еврооблигаций - АЛЬФАБ 301 (RU000A107670) взамен Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB (XS2107554896), АЛЬФАБ 302 (RU000A107A69) взамен ALFA-25 RU (XS2368111584) и АЛЬФА30400 (RU000A108BD9) взамен ALFA-perp3 (XS2410104736).

ЭР-Телеком нарастил выручку по итогам 1 кв. 2024 г. на 22,1% г/г, однако чистая прибыль продемонстрировала существенное снижение за счет роста процентных расходов

По итогам 1 кв. 2024 г. выручка ЭР-Телеком Холдинга продемонстрировала рост на 22,1% г/г, до 22,8 млрд руб. В частности, выручка направления B2C составила 10,6 млрд руб. (14,1% г/г), B2B – 12,2 млрд руб. (+30,0% г/г). Показатель OIBDA вырос на 27,4% г/г, до 9,8 млрд руб., рентабельность по OIBDA – 43% (1 кв. 2023 г.: 41%). Чистая прибыль по итогам квартала снизилась до 4,6 млн руб. по сравнению с 447 млн руб. годом ранее. Давление на чистую прибыль оказал рост финансовых расходов за счет роста стоимости обслуживания долга и объема долга в абсолютных величинах. Финансовые расходы выросли на 95,0% г/г, до 6,1 млрд руб. по сравнению с 3,1 млрд руб. годом ранее.

Отношение чистый долг/OIBDA немного снизилось – до 3,5х по сравнению с 3,6х на конец 2023 г. В абсолютных величинах долг компании почти не изменился по сравнению с началом года и составил 144,5 млрд руб., из которых 60% долга приходится на долгосрочные займы, 33% - на краткосрочные обязательства, оставшиеся 7% - на арендные обязательства. Исторически компания привлекала денежные средства на масштабирование бизнеса, в том числе, для приобретения других более мелких игроков. В связи с нециклическостью телекоммуникационной отрасли, в которой работает ЭР-Телеком, оцениваем долговую нагрузку как приемлемую. У компании открыты кредитные линии в объеме 36,7 млрд руб. (неиспользованной остаток), которые на 77% покрывают краткосрочный долг компании.

У компании в обращении 5 выпусков облигаций - ТелХолБ2-6 (дох. 17,38%, дюр. 1,6 года, G-спред 260 б.п.), ТелХолБ2-5 (дох. 17,17%, дюр. 0,7 года, G-спред 230 б.п.), ТелХолБ2-4, ТелХолБ2-3 (дох. 17,88%, дюр. 1,1 года, G-спред 303 б.п.), ТелХолБ2-2 (дох. 17,5%, дюр. 0,6 года, G-спред 262 б.п.). Текущие спреды по выпускам ЭР-Телекома (рейтинг ruA- от Эксперт РА) находятся в рамках диапазонов текущих спредов облигаций эмитентов рейтинга A-(RU)/ruA-. Считаем, что в связи с переоценкой доходностей ОФЗ с фиксированным купоном спреды по выпускам ЭР-Телекома могут расширяться.

Ростелеком собрал заявки на новый выпуск с плавающим купоном серии 001P-07R

20 мая Ростелеком проводил сбор заявок на новый выпуск облигаций с плавающим купоном, привязанным к ключевой ставке. Финальный ориентир по купону установлен на уровне ключевая ставка + 120 б.п. Купонный период – 91 день, срок обращения выпуска – 3 года. Объем размещения зафиксирован на уровне 15 млрд руб.

Ростелеком является активным участником рынка долгового капитала с 19 выпусками с фиксированными купонами, однако у компании не было в обращении выпусков облигаций с плавающим купоном. Финальный ориентир по флоатеру Ростелекома установлен в рамках диапазона ориентиров по купону (к КС) для выпусков с рейтингом AAA(RU)/ruAAA.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ С РСХБ-ИНВЕСТИЦИИ

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 «Акрон», БО-001P-04	до 1 500 млн юаней	21.05.2024/24.05.2024	Панда облигации. Ориентир по ставке купона: не выше 8,00% годовых (YTM не выше 8,24% годовых). Амортизация – 50% от номинала в дату выплаты 6го купона	91	2	-/ruAA
ООО «Славянск ЭКО», 001P-03Y	400 млн юаней	12.03.2024 г. / с 14.03.2024 г. до даты размещения последней облигации выпуска, но не позднее 31.05.2024	Панда-облигации. Ориентир по ставке купона:11,00% годовых (доходность к погашению 11,46% годовых)	91	2	BBB(RU)/-
ООО «А101», БО-001P-01	500	28.05.2024/30.05.2024	не более 16.50% годовых (доходность: 17.81% годовых)	30	3	A(RU) / ruA

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 20.05.2024 на 18:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средне- доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Альфа-Банк	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА3О400	USD	262 414	Бессрочная	5,90	14,59	▲ 61,0	2,7	80,29
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	7,20	▲ 31,0	2,2	97,69
Газпром	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,87	▲ 87,0	3,0	85,74
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	7,55	▲ 25,0	0,5	97,43
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	7,08	▲ 73,0	0,8	97,85
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	7,29	▲ 76,0	0,9	96,33
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	6,89	▲ 39,0	1,8	92,67
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,73	▼ 6,0	2,7	87,26
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,64	▲ 3,0	4,3	81,86
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	6,37	▲ 15,0	1,7	98,01
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	6,01	▲ 7,0	2,7	97,27
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	6,46	▲ 16,0	2,9	90,41
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	6,33	▲ 2,0	3,4	95,50
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,56	▲ 18,0	4,3	85,66
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,55	▲ 4,0	5,2	84,39
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,49	▲ 6,0	6,2	83,14
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,51	▼ 2,0	7,1	115,36
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,51	▲ 1,0	8,7	106,84
ГТЛК	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	16,64	▲ 112,0	1,6	83,39
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	23,74	▲ 88,0	1,6	74,70
	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, 3О24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	-			99,18
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	7,39	▲ 36,0	0,9	98,86
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,07	▲ 17,0	1,7	96,73
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	6,98	▲ 3,0	2,6	94,43
Лукойл	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	6,83	— 0,0	3,4	93,67
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	6,95	▲ 9,0	4,3	89,99
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	5,17	▲ 15,0	2,3	99,01
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	5,25	▲ 35,0	2,8	93,40
Металлоинвест	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,45	▲ 25,0	5,3	92,06
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,63	▲ 31,0	6,5	88,23
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,87	▲ 48,0	4,1	90,67
МКБ	XS1964558339	RU000A107VW9	МКБ 3О24-2	USD	77 942	25.06.2024	7,12	-		0,1	95,38
	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	7,57	▲ 96,0	2,2	92,27
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3О25-2	USD	160 126	19.09.2028	4,70	8,92	▲ 122,0	0,7	97,24
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 200	21.01.2026	3,10	8,12	▲ 6,0	1,6	92,41
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	9,92	▼ 367,0	0,1	99,62
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	5,46	▼ 17,0	1,6	96,44
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	6,09	▲ 5,8	2,6	92,85
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,36	▲ 79,0	2,6	98,73
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,65	▲ 23,0	3,3	95,78
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	9,97	— 0,0	2,7	95,13
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	11,58	▲ 73,0	1,3	96,95
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				37,90
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	6,82	▲ 24,0	1,1	101,06
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,69	▲ 38,0	3,7	93,83
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	9,40	▲ 85,0	0,3	100,85
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	13,20	▲ 30,0	2,4	85,63
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,36	▲ 18,0	2,6	94,89
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	5,37	▲ 32,0	0,7	98,51
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,58	▲ 21,0	4,1	88,94
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	14,87	▼ 86,0	0,7	95,83
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	6,02	▼ 152,0	0,3	98,89

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНИЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 20.05.2024 на 18:30 (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%	5,18	— 0,0	0,58		23.12.2024	99,35
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	9,86	▲ 379,0	0,31		13.09.2024	98,03
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	6,10	▲ 9,0	3,10		10.09.2027	93,25
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	6,13	▲ 6,0	1,51		11.12.2025	95,91
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,90	▲ 1,0	1,82		14.04.2026	99,88
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	6,15	▲ 11,0	3,06		24.08.2027	93,39
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	6,29	▲ 32,0	0,33	17.09.2024	07.09.2032	99,00
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	5,11	▼ 33,0	0,81	17.03.2025	07.03.2033	100,75
Роснфт4P1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	5,55	▼ 1,0	0,84	26.03.2025	15.03.2034	99,95
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	6,39	▲ 8,0	0,92		24.04.2025	97,74
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	6,12	▲ 1,0	1,54		23.12.2025	96,70
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	7,04	▲ 1,0	1,87		08.05.2026	99,59
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	7,37	▼ 18,7	2,29		05.08.2026	100,04
РУСАЛ 1P7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	8,37	▲ 21,3	3,29		09.10.2026	101,04
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	10,98	▲ 6,0	0,19	31.07.2024	28.07.2027	98,71
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	11,49	▲ 133,0	0,19	31.07.2024	28.07.2027	98,62
СережаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	17,36	▲ 19,0	1,42	06.11.2025	22.10.2037	84,43
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	6,26	▲ 6,0	1,77		24.03.2026	97,91
СлавЭКО1P3	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	11,75	▲ 35,0	1,63		12.03.2026	99,57
УралСт1P03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	7,33	▲ 7,0	1,63		19.02.2026	99,86
ФосА1П1CNY	RU000A1063Z5	Удобрения	4,65%	4,86	▼ 59,0	0,14	11.07.2024	09.04.2026	99,98
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	5,16	▼ 15,0	0,50		19.11.2024	99,44
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	6,43	▲ 42,0	0,85		01.04.2025	99,31

*в таблице представлены выпуски с фиксированным купоном
**в качестве даты оферты указана дата последнего дня периода предъявления к выкупу облигаций

НАШ ВЫБОР

Данные 20.05.2024 на 18:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изм., б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена	G-spread, б.п.
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AAA» по национальной шкале											
Низкий	ТойотаБ1P5	RU000A104L36	Банки	11,15%	16,7%	▼ 25,0	0,75		27.02.2025	96,51	185
Низкий	ЕАБР ПЗ-01	RU000A1050H0	Банки	9,35%	17,2%	▲ 60,0	1,12		29.07.2025	92,54	231
Низкий	НКНХ 1P-01	RU000A0ZZZ17	Химическая и нефтехимическая промышленность	9,75%	15,6%	▲ 1,0	1,42	11.12.2025	07.12.2028	92,87	75
Низкий	МТС 1P-14	RU000A101FH6	Связь и телекоммуникация	6,60%	15,3%	▼ 4,0	2,49		11.02.2027	82,41	67
Низкий	ВЭБ 1P-19	RU000A101TB0	Банки	6,59%	15,6%	▼ 27,0	2,69		10.06.2027	79,81	101
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AA» по национальной шкале											
Низкий	ГТЛК 1P-15	RU000A100Z91	Лизинг и аренда	7,69%	17,6%	▼ 6,0	0,86		18.08.2032	92,71	276
Низкий	БалтЛизБП8	RU000A106EM8	Лизинг и аренда	10,70%	18,8%	▲ 3,0	1,00	12.06.2025	31.05.2033	93,58	397
Низкий	Медси 1P02	RU000A105YB1	Медицинские услуги	10,35%	17,6%	▲ 44,0	1,63	12.03.2026	25.02.2038	90,54	277
Низкий	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	16,8%	▲ 28,0	1,93		14.08.2026	94,75	207
Низкий	ПочтаP2P04	RU000A1055Y4	Почтовая и курьерская служба	9,25%	16,1%	▲ 6,0	2,81	01.09.2027	25.08.2032	84,29	151
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «A» по национальной шкале											
Средний	АЗБУКАВКП2	RU000A105WR1	FMCG ретейл	10,25%	19,9%	▲ 30,0	0,74	28.02.2025	18.02.2033	94,12	504
Средний	ЭлемЛиз1P7	RU000A1080N5	Лизинг и аренда	15,75%	17,3%	▲ 14,0	0,90		03.03.2026	99,76	240
Средний	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	18,5%	▲ 24,0	1,07		04.12.2025	94,28	361
Средний	Брус 2P02	RU000A107UU5	Строительство зданий	16,25%	17,8%	▲ 21,0	1,19	16.09.2025	28.03.2027	99,76	292
Средний	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	17,4%	— 0,0	1,42	12.12.2025	10.12.2027	93,40	259
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство зданий	13,70%	18,5%	▲ 39,0	1,52	18.02.2026	03.02.2038	94,56	374
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	17,4%	▲ 4,0	1,59		05.03.2026	93,61	263
Средний	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	18,5%	▲ 25,0	1,76	25.05.2026	16.05.2033	90,62	378
Средний	ХКФБанкБ04	RU000A103760	Банки	8,00%	18,0%	▲ 11,0	1,84		01.06.2026	85,04	320
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале											
Высокий	ПР-Лиз 1P3	RU000A100Q35	Лизинг и аренда	11,00%	22,5%	▲ 102,0	0,47	14.11.2024	07.07.2026	95,66	767
Высокий	Сережа2P1R	RU000A1041B2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	9,85%	23,5%	▲ 67,0	0,48	13.11.2024	29.10.2036	94,61	862
Высокий	ГЛОРАКС1P1	RU000A105XF4	Строительство зданий	15,00%	20,1%	▲ 6,0	0,75		11.03.2025	97,23	530
Высокий	Сережа3P2R	RU000A105SP3	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,60%	29,2%	▲ 29,0	0,91	02.05.2025	15.01.2038	87,05	1 439

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».

