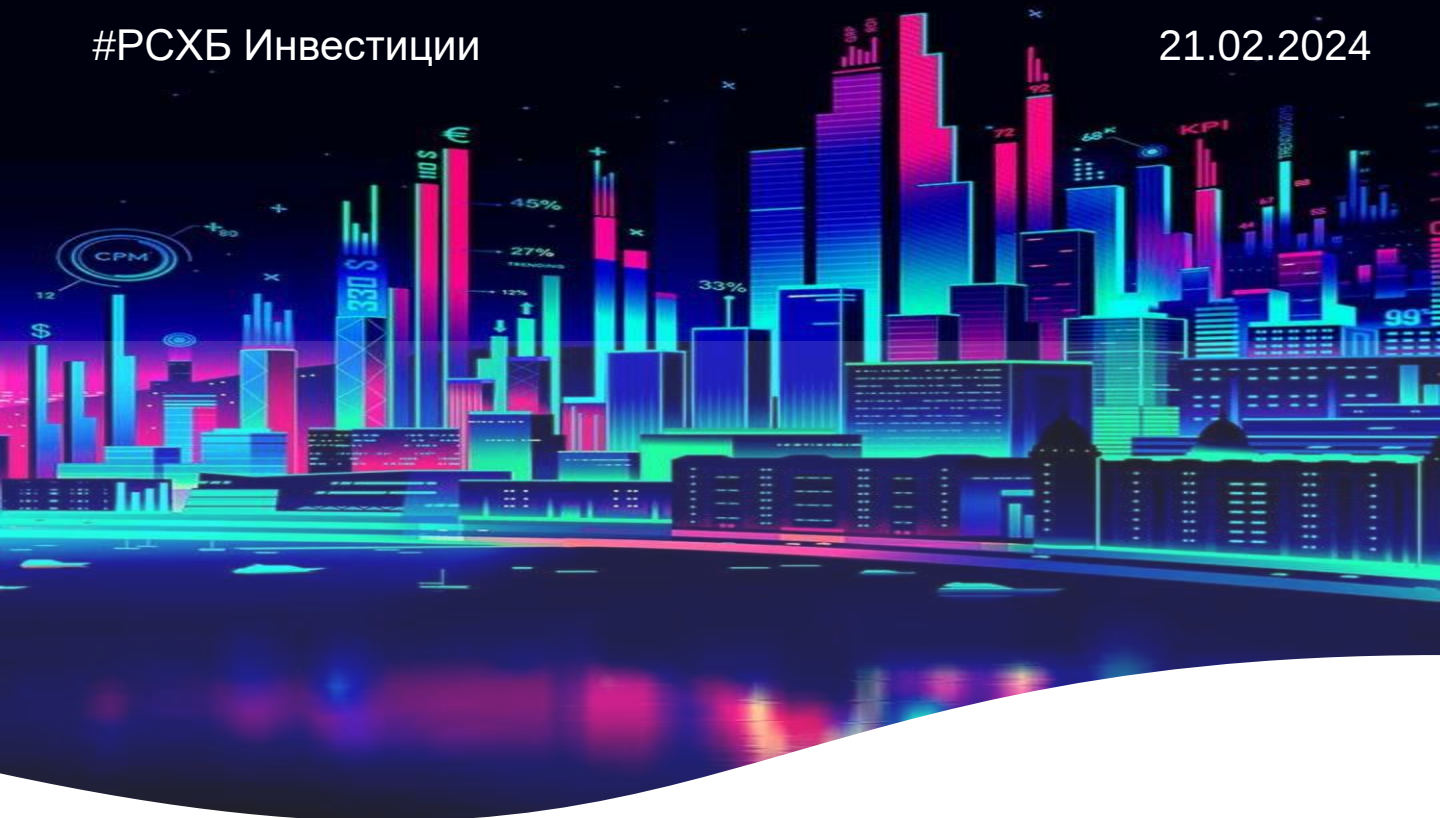




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Темпы снижения на **российском долговом рынке** пока не показывают признаков замедления, в то время как торговая активность участников рынка сокращается. Индекс RGBITR снижается в моменте на 0,11%, до 615,2п., при этом объем сделок в гособлигациях составляет лишь около 6,5 млрд руб. **Ставки денежного рынка** изменились слабо – RUSFAR вырос на 1 б.п., до 15,46%, а ставка MOEXREPO осталась на уровне 15,24%.
- Продажи в классических ОФЗ преобладают в выпусках старше 2-х лет, но приличные обороты, свыше 100 млн руб., мы отмечаем лишь в ОФЗ 26226 (price +0,10%), ОФЗ 26244 (price -0,24%), ОФЗ 26243 (price -0,27%), ОФЗ 26238 (price -0,15%). Кривая доходности на сроке от 2-х до 10 лет подросла в среднем на 1-3 б.п., с 13,21%-12,2% до 13,3%-12,24% годовых.
- **Ослабление рыночного сентимента стало заметно и в сегменте классических корпоративных облигаций.** Несмотря на умеренное снижение котировок, по нашим оценкам, представляют интерес следующие выпуски с дюрацией до 1,5 лет :
 - в облигациях 1-го эшелона с рейтингом уровня «AAA» и «AA» нам нравятся ликвидные **Роснфт2P4** (g-spread ~190 б.п.), **МЕТАЛИНБ10** (g-spread ~160 б.п.), **Новотр 1P2** (g-spread ~230 б.п.), **Росагрл1P1** (g-spread ~240 б.п.) и **БалтЛизБП8** (g-spread ~290 б.п.);
 - среди облигаций с рейтингом на уровне «A» интересны в моменте **СамолетP11** (g-spread ~260 б.п.), **АЗБУКАВКП2** (g-spread ~310 б.п.) и **Пионер 1P6** (g-spread ~335 б.п.).
- **Минфин РФ** провел два аукциона ОФЗ, на которых суммарно разместил 59,15 млрд руб.
- **Газпром нефть** установила финальный ориентир премии бондов к КС ЦБ РФ на уровне 130 б.п., к RUONIA - 140 б.п
- **Эксперт РА** сняло статус «под наблюдением» и отозвало без подтверждения рейтинг «ruBBB-» **Киви банка – КИВИФ 1P02** теряет в стоимости более 50%
- **Глобальные рынки облигаций.** Доходности US Treasuries незначительно, на 1-2 б.п., снижаются в преддверии публикации протоколов заседания ФРС - 2Y-UST снизилась до 4,59%, 10Y-UST до 4,26% годовых.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Темпы снижения на российском долговом рынке пока не показывают признаков замедления, в то время как торговые обороты сокращаются. Индекс RGBITR снижается в моменте на 0,11%, до 615,2п., при этом объем сделок в гособлигациях составляет лишь около 6 млрд руб. Ставки денежного рынка изменились слабо – RUSFAR вырос на 1 б.п., до 15,46%, а ставка MOEXREPO осталась на уровне 15,24%.

Продажи в классических ОФЗ преобладают в выпусках старше 2-х лет, но приличные обороты, свыше 100 млн руб., мы отмечаем лишь в ОФЗ 26226 (ytm 12,35%; dur 2,3y; price +0,10%), ОФЗ 26244 (ytm 12,56%; dur 5,9y; price -0,24%), ОФЗ 26243 (ytm 12,63%; dur 7,2y; price -0,27%), ОФЗ 26238 (ytm 12,38%; dur 8,3y; price -0,15%). Кривая доходности на сроке от 2 до 10 лет подросла в среднем на 1-3 б.п., с 13,21%-12,2% до 13,3%-12,24% годовых.

ОФЗ-ИН продолжают снижаться без заметных оборотов, показатель вмененной инфляция на ближайшие 4 года вырос до 6,6% (+1 б.п.). В ОФЗ-флоатерах объем сделок превысил 1 млрд руб. – основной объем сделок прошел в ОФЗ 29014 (-0,05%) и ОФЗ 24021 (+0,02%).

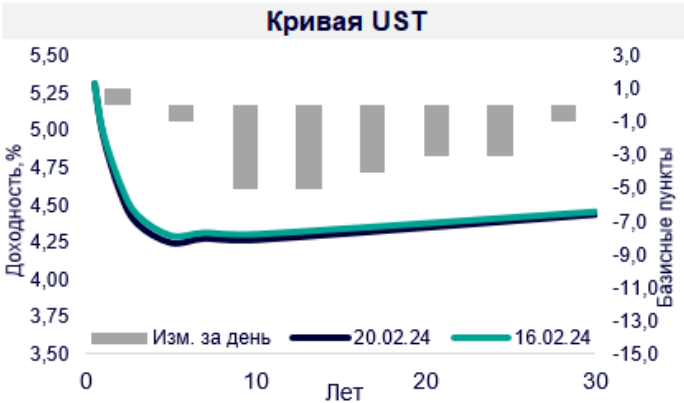
В корпоративных флоатерах активность инвесторов выросла за счет сделок с выпусками с привязкой к RUONIA, а именно в РЖД 1P-27R (+0,1%) и Систем1P26 (-0,13%). Для краткосрочных покупок при цене около номинала могут быть интересны ВТБ Б1-350 с погашением в июле текущего года и МЕТАЛИН1P4 с call-офертой в феврале 2025 года. В остальных случаях привлекательны АФБАНК1P11 (price 100,27%/-0,06%), МТС-Банк03 (price 100,66%/-0,29%), БинФарм1P3 (price 100,43%/-0,13%) и ГазпнфзP8R (price 100,74%/+0,22%).

Ослабление рыночного сентимента стало заметно и в сегменте классических корпоративных облигаций. Сегодня продажи преобладали и наиболее заметно торговались СамолетP13 (ytm 15,8%; dur 1,7y), УралСт1P01 (ytm 15,0%; dur 1,7y), Ростел2P2R (ytm 13,5%; dur 2,7y), ВЭБ2P-33 (ytm 13,65%; dur 2,9y), среди которых лишь СамолетP13 (g-spread ~240 б.п.) может быть интересен на текущих ценовых уровнях. Несмотря на умеренное снижение котировок, по нашим оценкам, следующие выпуски с дюрацией до 1,5 лет могут быть интересны:

- в облигациях 1-го эшелона с рейтингом уровня «AAA» и «AA» нам нравятся ликвидные Роснфт2P4 (g-spread ~190 б.п.), МЕТАЛИНБ10 (g-spread ~160 б.п.), Новотр 1P2 (g-spread ~230 б.п.), Росагрл1P1 (g-spread ~240 б.п.) и БалтЛизБП8 (g-spread ~290 б.п.);
- среди облигаций с рейтингом на уровне «А» интересны в моменте СамолетP11 (g-spread ~260 б.п.), АЗБУКАВКП2 (g-spread ~310 б.п.) и Пионер 1P6 (g-spread ~335 б.п.).

В квазивалютных облигациях по-прежнему высокая активность – объем сделок превысил 3,5 млрд руб. Снижение котировок преобладает. В лидеры по обороту вернулись выпуски «Газпрома» - ГазКЗ-37Д (ytm 7,1%; dur 8,9y; price +0,10%), ГазКЗ-26Д (ytm 6,1%; dur 1,9y; price -0,10%) и ГазКЗ-30Д (ytm 6,75%; dur 5,3y; price -0,64%). Покупатели преобладают в НорНик326Д (ytm 5,8%; dur 2,6y; price +0,20%) а также во всех замещающих выпусках ГТЛК – ГТЛК 3О24Д (price +0,55%), ГТЛК 3О27Д (price +1,02%), ГТЛК 3О28Д (price +0,75%) и ГТЛК 3О29Д (price +0,11%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,10	3,40	3,20
ЦБ РФ	16,00	15,00	15,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,57	7,27	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	92,38	▲ 0,0%	▲ 2,2%
Рубли/Евро	99,84	▲ 0,0%	▲ 1,3%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,1%	▼ 2,0%
Индекс доллара	104,04	▼ 0,04%	▲ 2,6%
RUSFAR O/N	15,46	▲ 1	▲ 15
MOEX REPO	15,24	— 0	▲ 5
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	2 030,25	▲ 0,29%	▼ 1,6%
Нефть Brent	82,60	▲ 0,32%	▲ 7,2%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
MMVB	3 156,88	▼ 1,58%	▲ 1,9%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	615,20	▼ 0,11%	▼ 0,2%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	13,78	▼ 12,0	▲ 99,2
ОФЗ 2Y	13,30	▲ 9,0	▲ 64,1
ОФЗ 5Y	12,25	▲ 11,0	▲ 41,0
ОФЗ 10Y	12,20	— 0,0	▲ 50,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,59	▼ 6,9	▲ 35,7
UST 10Y	4,27	▼ 2,6	▼ 3,2
Германия 10Y	2,39	▲ 2,1	▲ 36,4
Франция 10Y	2,87	▲ 2,3	▲ 31,3
Испания 10Y	3,30	▲ 1,8	▲ 30,7
Италия 10Y	3,87	▲ 0,5	▲ 15,5



Глобальные рынки облигаций. Доходности US Treasuries незначительно, на 1-2 б.п., снижаются в преддверии публикации протоколов заседания ФРС - 2Y-UST снизилась до 4,59%, 10Y-UST до 4,26% годовых.

НОВОСТИ

Минфин РФ провел два аукциона ОФЗ, на которых суммарно разместил 59,15 млрд руб.

На первом аукционе Минфин РФ разместил выпуск ОФЗ 26226 с погашением 7 сентября 2026 г. в объеме 5,7 млрд руб. при объеме предложения 10 млрд руб. Объем спроса составил 8,87 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 91,0185% от номинала, что соответствует доходности 12,39% годовых. Накануне, во вторник, средневзвешенная доходность по выпуску ОФЗ 26226 составила 12,34% годовых, таким образом, размещение прошло с премией на уровне 5 б.п. по доходности.

На втором аукционе Минфин РФ предлагал рынку длинный выпуск ОФЗ 26244 с погашением 15 марта 2034 г. Объем спроса составил 99,92 млрд руб., тогда как размещенный объем составил 53,45 млрд руб. (53,5%). Средневзвешенная цена составила 94,66%, что соответствует доходности 12,55% годовых. Премия по средневзвешенной доходности вторника составила 3 б.п.

Результаты сегодняшних аукционов Минфина РФ сопоставимы с результатами аукционов недель ранее – по итогам 2 аукционов Министерству удалось разместить 59,15 млрд руб. (пред. 76,07 млрд руб.), при этом существенный спрос на длинные бумаги сохранился.

С начала 1-го квартала Минфин РФ разместил уже около 465 млрд руб. или ~58% от запланированного объема. В оставшиеся 5 аукционных дней в текущем квартале Минфину РФ необходимо привлекать по ~ 67 млрд руб.

Газпром нефть установила финальный ориентир премии бондов к КС ЦБ РФ на уровне 130 б.п., к RUONIA - 140 б.п

ПАО «Газпром нефть» установило финальный ориентир премии 3-летних облигаций серии 003P-10R объемом не менее 15 млрд руб. к ключевой ставке ЦБ на уровне 130 б.п. и финальный ориентир премии 3-летних облигаций серии 003P-11R объемом не менее 10 млрд руб. к RUONIA на уровне 140 б.п. Купоны по бондам серии 003P-10R будут ежемесячными, серии 003P-11R - квартальными. Техразмещение запланировано на 28 февраля. Выпуски будут доступны для приобретения неквалифицированными инвесторами после прохождения теста.

Размещения прошли на уровне размещенных в конце декабря 2023 года 2-х выпусков с похожими параметрами: 3-летний бонд объемом 12 млрд руб (спред к ключевой ставке ЦБ - 1,3%) и 4-летний выпуск на 15 млрд руб. (спред к RUONIA - 1,4%).

Эксперт РА сняло статус «под наблюдением» и отозвало без подтверждения рейтинг «ruBBB-» Киви банка – КИВИФ 1P02 теряет в стоимости более 50%

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» отозвало без подтверждения рейтинг кредитоспособности Киви банка, перед отзывом по рейтингу был снят статус «под наблюдением». Ранее у банка действовал рейтинг на уровне «ruBBB-» с развивающимся прогнозом. Решение агентства «обусловлено отзывом лицензии на осуществление банковских операций у кредитной организации». Ранее в среду ЦБ РФ отозвал лицензию на осуществление банковских операций у Киви банка. Регулятор принял это решение в связи с нарушением банком федеральных законов, в том числе по противодействию отмыванию доходов и финансированию терроризма (ПОД/ФТ), и нормативных актов ЦБ.

В обращении находится единственный выпуск облигаций ООО «Киви финанс» - флоатер КИВИФ 1P02 с привязкой купона к RUONIA+спред в размере 340 б.п. на 8,5 млрд руб. Ближайшая оферта по займу - в октябре 2025 года, погашение в октябре 2027 года. Оферентом по выпуску выступает АО «Киви». Бумаги в ходе торгов на Московской бирже в среду падали в цене на 60% - до 39,97% от номинала, их доходность достигала 73,74% годовых.

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 «ИНАРКТИКА», 002P-01	не более 3 000	27.02.2024/ 01.03.2024	Ориентир ставки 1-го купона – не выше 15,50% годовых (УТМ 16,42% годовых)	91	3	A(RU)/-
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», 002P-02	6 000	04.03.2024/ 07.03.2024	Ориентир ставки 1-го купона – не выше 16,75% годовых. (УТР 18,10% годовых) Предусмотрена амортизация	31	1,5/3	A-(RU)/-
АО ХК «Новотранс», 001P-05	Не мене 5 000	05.03.2024/ 07.03.2024	Ориентир ставки 1-го купона – не выше 14,75% годовых (УТМ 15,59% годовых)	91	3	-/ruAA-

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 21.02.2024 на 18:15 (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
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	7,91	▲ 10	2,4	95,97
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	13,23	▲ 9	0,2	98,96
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,29	▼ 30	3,3	85,99
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	6,60	▲ 18	0,8	96,90
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	6,38	▲ 0	1,1	97,97
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	5,89	▼ 52	1,2	96,83
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	6,54	▼ 26	2,1	92,39
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,63	▼ 34	3	86,52
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,52	▼ 2	4,6	81,52
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	6,14	▲ 10	1,9	98,35
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,95	▼ 42	2,9	97,45
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	6,08	▼ 3	3,3	91,04
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	5,94	▼ 26	3,6	96,84
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,49	▲ 11	4,6	85,64
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,75	▲ 24	5,4	83,40
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,81	▲ 20	6,5	81,56
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	7,00	▼ 4	7,1	112,60
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	7,06	▲ 4	8,7	102,98
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	17,62	▼ 4	1,9	80,07
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	23,63	▲ 104	1,9	71,50
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, 3О24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	7,25	▼ 135	0,4	99,45
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	7,50	▼ 10	1,3	98,45
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	8,38	▼ 5	2,3	94,12
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	8,01	▲ 10	3,3	91,44
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	7,60	▼ 26	4,3	90,91
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	7,48	▼ 8	5,3	87,62
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	5,13	▲ 30	3,1	99,20
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	5,30	▼ 14	3,6	92,96
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,34	▲ 31	6	92,71
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,22	▼ 6	7,1	90,25
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,66	▲ 3	4,4	91,05
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,92	▲ 174	0,4	99,26
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,26	▲ 1	1,6	94,71
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,87	▼ 4	2,6	92,66
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	6,14	▲ 15	2,6	97,17
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1 P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,92	▼ 9	2,6	94,78
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	15,39	▲ 34	2,7	83,35
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	13,11	▼ 217	1,2	94,73
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				39,99
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	11,38	▲ 1	3,2	96,80
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,70	▼ 3	3,9	93,48
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	10,13	▼ 188	0,6	101,20
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	16,33	▲ 29	2,7	78,73
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,89	▲ 22	4,3	93,42
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	4,68	▼ 0	1	98,59
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,76	▲ 8	4,3	87,76
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	22,07	▲ 16	6,3	89,70
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	6,38	▼ 54	5,3	99,00

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 21.02.2024 на 18:15 (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%	6,03	▲ 86	0,82		23.12.2024	98,43
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	6,93	▲ 183	0,55		13.09.2024	98,01
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	6,12	▲ 7	3,31		10.09.2027	92,72
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	5,52	▲ 78	1,75		11.12.2025	96,27
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,93	▲ 8	2,01		14.04.2026	99,80
МЕТАЛИН1P7	RU000A107K18	Черная металлургия	5,90%	5,99	▼ 0	0,00		25.12.2025	100,00
НорНикБ1P5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,19	▼ 6	1,76		15.12.2025	99,65
Полус Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,80	▲ 16	3,24		24.08.2027	93,99
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	5,29	▼ 30	0,61	17.09.2024	07.09.2032	98,79
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	3,50%	9,46	▲ 452	0,07	18.03.2024	07.03.2033	99,60
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	7,07	▲ 52	1,14		24.04.2025	96,46
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	6,32	▲ 58	1,77		23.12.2025	96,17
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	6,79	▼ 2	2,05		08.05.2026	100,02
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	7,39	▼ 24	2,26		05.08.2026	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	7,66	▲ 42	0,44	31.07.2024	28.07.2027	98,46
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	7,45	▲ 41	0,44	31.07.2024	28.07.2027	98,55
Сережа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	15,90	▲ 97	1,65	06.11.2025	22.10.2037	83,88
СКФ 1P1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,84	▲ 19	1,97		24.03.2026	98,43
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	7,09	▲ 22	0,73		19.11.2024	97,84
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	6,12	▲ 30	1,07		01.04.2025	99,44

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

НАШ ВЫБОР

Данные 21.02.2024 на 18:15 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневзвешенный доход к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневзвешенная Цена
Низкий уровень риска - дюрация до 1,5 лет										
Низкий	ВТБ Б1-320	RU000A106M25	Банки	9,05%	15,39%	▲ 12	0,42		26.07.2024	97,81
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	15,31%	▲ 18	0,56		20.09.2024	99,79
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	15,24%	▲ 5	0,71		15.11.2024	96,14
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	14,95%	▼ 8	0,76		03.12.2024	96,33
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	14,40%	▲ 29	1,25	24.06.2025	08.12.2037	94,12
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,41%	▲ 40	1,63		30.11.2025	93,36
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	13,11%	▼ 20	1,95		01.05.2026	98,56
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A106G3	Банки	10,00%	14,12%	▲ 11	2,30	18.10.2026	18.04.2033	92,05
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,34%	▲ 4	2,87		01.07.2027	91,62
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,65%	▲ 1	2,90		15.07.2027	91,94
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	Самолет1P11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	16,37%	▼ 37	0,92	11.02.2025	08.02.2028	97,24
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	14,77%	▼ 6	1,08	11.04.2025	09.10.2026	101,41
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	15,45%	▼ 27	1,31		11.07.2025	98,25
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	15,83%	▼ 9	1,36		13.08.2025	96,25
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,90%	— 0	1,55		20.10.2025	94,99
Средний	РЕСОЛИБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	14,73%	▼ 17	1,6		11.11.2025	95,84
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	15,83%	▼ 14	1,82		05.03.2026	95,14
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	15,48%	▼ 6	2,08	12.06.2026	03.06.2033	92,24
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	18,18%	▲ 42	0,32	21.06.2024	15.06.2029	98,09
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	16,16%	▲ 36	0,61		25.03.2025	97,15
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	15,08%	▲ 7	1,06		17.04.2025	101,18
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,37%	▲ 18	1,22		25.06.2025	98,72
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,96%	▼ 9	1,28		04.12.2025	94,77
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,72%	▼ 2	1,62		23.12.2025	97,66
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,78%	▲ 7	1,63		29.09.2026	100,75

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».

