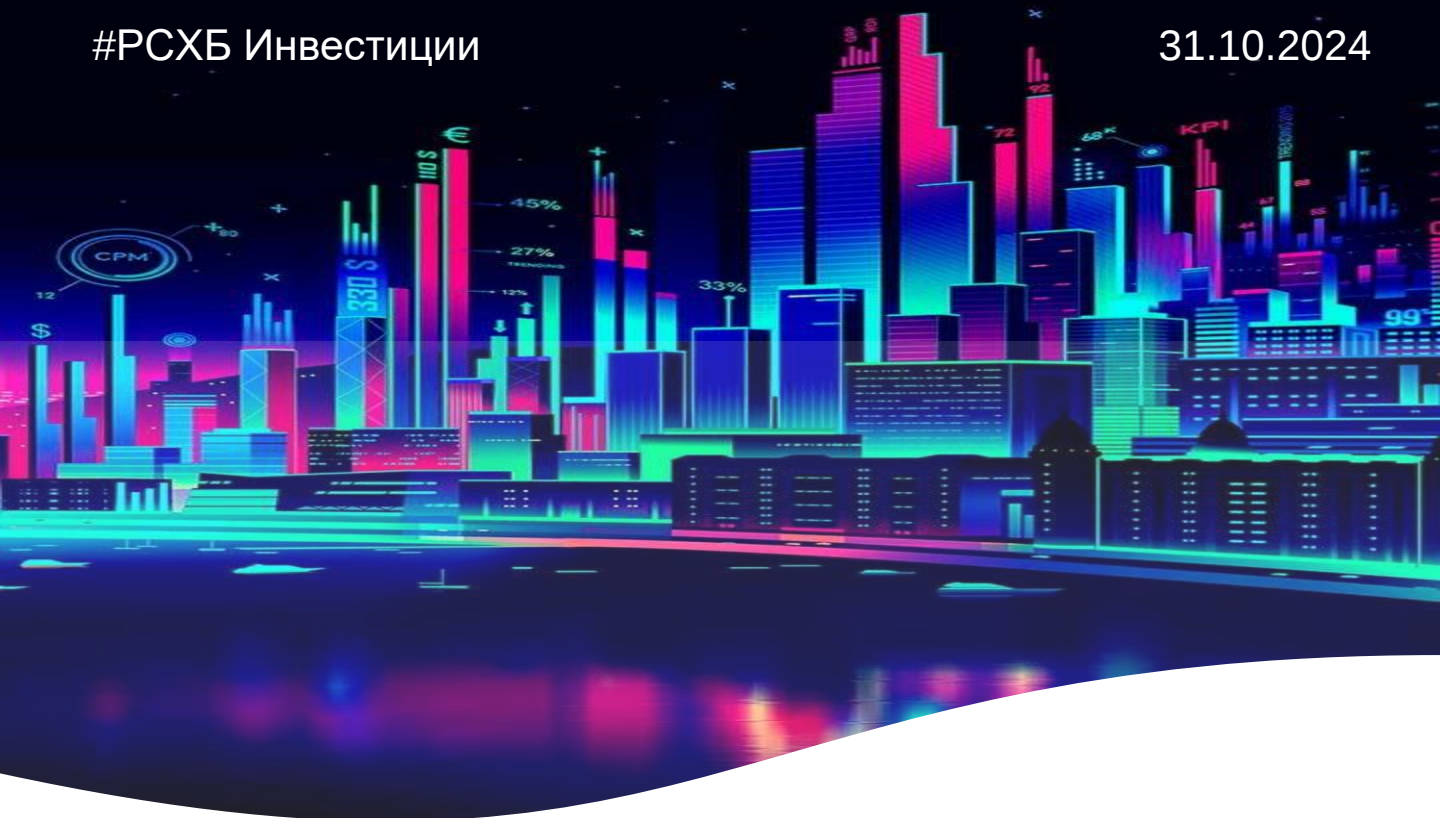




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Участники облигационного рынка вернулись в четверг к активным продажам** после однодневной паузы, чему поспособствовали статданные об ускорение темпов роста потребительских цен до 0,27% за неделю и слабые итоги первичных аукционов Минфина. Полагаем, что инвесторы уже пересматривают собственные прогнозы по траектории инфляции и ключевой ставке и не готовы увеличивать позиции в классических ОФЗ на текущих уровнях. В краткосрочной перспективе оцениваем потенциал снижения ОФЗ с дюрацией более 5 лет в 0,75-1,25% от текущих цен.
- **Ценовой индекс ОФЗ, RGBI, в четверг упал ниже 96,5п. (-0,74%),** в то время как индекс корпоративных бондов, RUCBCPNS, снизился на 0,29%. Кривая Roisfix на сроке от 1 месяца до 1 года поднялась на 10-40 б.п., до 20,98%-23,84%.
- Минфин РФ сохраняет ориентир на свой план заимствований в 2,4 трлн руб. на внутреннем рынке на 4K24 и видит первые признаки стабилизации конъюнктуры. Для выполнения квартального плана Минфину необходимо будет размещать ОФЗ объемом 286 млрд руб. на каждом из 8 оставшихся аукционных дней, что по опыту прошедшего года возможно путем предоставления существенных премий ко вторичному рынку. Полагаем также, что Минфин предпочтет классическим выпускам ОФЗ флоатеры.
- **В классических корпоративных бондах негативная переоценка продолжилась.** Расширенные спреды относительно других «голубых фишек» показывают ГазпромКБЗ (g-spread 200 bp), ГазпромКР8 (g-spread 200 bp) и ГазпромКР5 (g-spread 320 bp). Во 2-м эшелоне активно переоценивались бонды ГТЛК и АФК Системы – рост кривых доходностей облигаций данных эмитентов составляет порядка 50-100 б.п. В 3-м эшелоне доходности облигаций девелоперов в среднем превысили 30% годовых.
- 7 октября **РусГидро** планирует провести сбор заявок на 2-х летний флоатер объемом 20 млрд руб.
- **Глобальные долговые бенчмарки.** Макростатистика в четверг подтвердила резистентность экономики США к высоким процентным ставкам. Личные расходы (+0,5% м/м) и доходы (+0,3% м/м) населения выросли в сентябре, что подчеркивает рост потребительского спроса в США, в то же время число заявок на пособие по безработице за последние 4 недели сократилось с 238,75 тыс. до 236,5 тыс. Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE) не показал роста в годовом выражении, сохранившись на уровне 2,7% г/г.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Участники облигационного рынка вернулись в четверг к активным продажам после однодневной паузы, чему поспособствовали статданные об ускорение темпов роста потребительских цен до 0,27% за неделю и слабые итоги первичных аукционов Минфина. Глава ЦБ выступая в Госдуме в четверг, вновь подтвердила намерение регулятора добиться достижения цели в 4% по инфляции. Полагаем, что инвесторы уже пересматривают собственные прогнозы по траектории инфляции и ключевой ставке и не готовы увеличивать позиции в классических ОФЗ на текущих уровнях - доходность наиболее коротких гособлигаций ОФЗ 26234 и ОФЗ 26229 достигли 21,8-21,9% годовых. В классических корпоративных облигациях также доминировали продавцы, но точечные покупки в самых коротких «голубых фишках» сохранились. Снижение цен в облигациях с плавающей ставкой купона также преобладает.

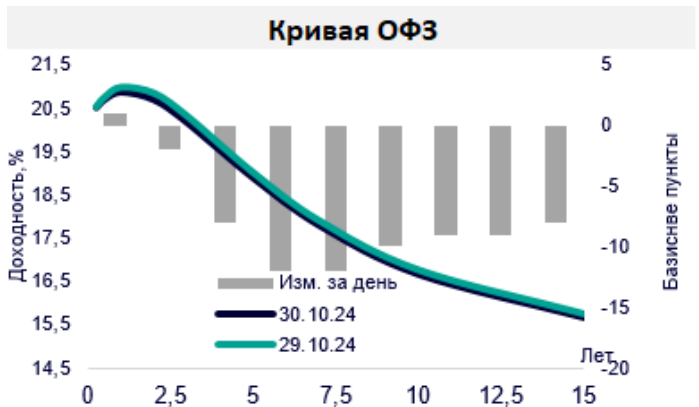
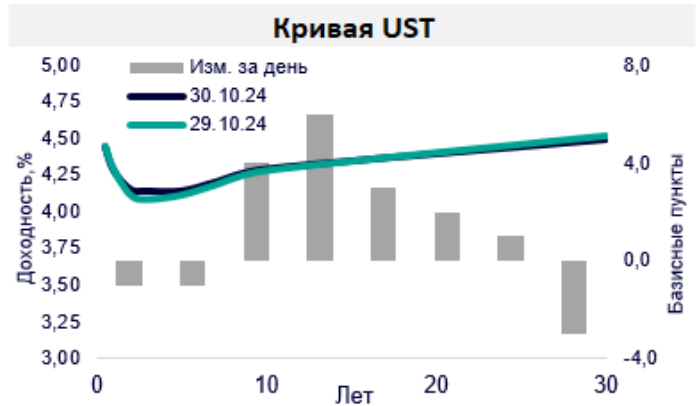
Ценовой индекс ОФЗ, RGBI, в четверг упал ниже 96,5п. (-0,74%), в то время как индекс корпоративных бондов, RUCBCPNS, снизился на 0,29%. Ставки денежного рынка не показали единой динамики в четверг: RUSFAR O/N снизился на 6 б.п., до 20,40%, а MOEXREPO O/N вырос на 6 б.п., до 20,48%. Кривая Roisfix на сроке от 1 месяца до 1 года поднялась на 10-40 б.п., до 20,98%-23,84%.

Объем сделок в ОФЗ превысил 10 млрд руб. Доходность классических ОФЗ выросла на 30-40 б.п. в коротких и на 10-15 б.п. в длинных выпусках. Наибольший объем сделок был совершен в ОФЗ 26234 (ytm 21,9%; dur 0,7y; price -0,58%), ОФЗ 26219 (ytm 21,9%; dur 1y; price -0,64%), ОФЗ 26232 (ytm 20,6%; dur 3y; price -0,61%) и ОФЗ 26242 (ytm 19,97%; dur 3,75y; price -0,86%). Замминистра Минфина Колычев сообщил, что министерство сохраняет ориентир на свой план заимствований в 2,4 трлн руб. на внутреннем рынке на 4K24 и видит первые признаки стабилизации конъюнктуры, обратив внимание на успешное размещение ОФЗ 26243 в минувшую среду. Для выполнения квартального плана Минфину необходимо будет размещать ОФЗ объемом 286 млрд руб. на каждом из 8 оставшихся аукционных дней, что по опыту прошедшего года возможно путем предоставления существенных премий ко вторичному рынку. Полагаем также, что Минфин предпочтет классическим выпускам ОФЗ флоатеры. В краткосрочной перспективе оцениваем потенциал снижения ОФЗ с дюрацией более 5 лет в 0,75-1,25% от текущих цен.

ОФЗ-флоатеры снижались без заметной торговой активности инвесторов. Около 270 млн руб. прошло в ОФЗ 29016 (price -0,11%). Линкеры также под давлением - котировки наиболее короткого линкера ОФЗ-ИН 52002 снизились на 0,97%, а величина вмененной инфляции на ближайшие 4 года достигла 7,65% (-2 б.п.).

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,00	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	2,50	2,90	3,20
ЦБ РФ	21,00	19,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	8,61	8,52	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,087	▲ 0,1%	▼ 1,5%
Индекс доллара	103,87	▼ 0,1%	▲ 2,5%
RUSFAR O/N CNY	20,32	▲ 0,7	▲ 1595
RUSFAR O/N RUB	20,40	▼ 0,1	▲ 509
MOEX REPO	20,48	▲ 0,1	▲ 529
Товарные рынки			
Золото	2 779,03	▼ 0,30%	▲ 34,7%
Нефть Brent	72,56	▲ 0,55%	▼ 5,8%
Индексы Московской биржи			
MMVB	2 576,97	▼ 1,47%	▼ 16,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	537,00	▼ 0,69%	▼ 12,9%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	143,15	▼ 0,24%	▼ 1,5%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	21,47	▲ 57,0	▲ 868,2
ОФЗ 2Y	21,13	▲ 41,0	▲ 847,1
ОФЗ 5Y	19,28	▲ 37,0	▲ 744,0
ОФЗ 10Y	16,85	▲ 17,0	▲ 515,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,16	▲ 1,0	▼ 6,6
UST 10Y	4,27	▲ 0,5	▼ 9,0
Германия 10Y	2,40	▲ 2,2	▲ 36,9
Франция 10Y	3,13	▲ 1,3	▲ 57,0
Испания 10Y	3,10	▲ 1,1	▲ 10,6
Италия 10Y	3,66	▲ 3,0	▼ 5,5



В корпоративных флоатерах объем сделок превысил 1 млрд руб. Наиболее агрессивные продажи коснулись СамолетP14 (КС+2,75%, price -3,7%) с погашением в июле 2027 года, т.к. инвесторы сокращают позиции в наиболее чувствительных к повышенным процентным ставкам отраслях. Среди других ликвидных выпусков продолжили снижаться ГазпнЗР10R (КС+1,3%, price -0,18%) и ТрансКо2Р1 (КС+1,75%, price -0,35%), выросли НорНикБ1Р7 (КС+1,3%, price +0,01%).

В классических корпоративных бондах негативная переоценка продолжилась. Благодаря продолжительным продажам в 1-м эшелоне расширенные спреды относительно других голубых фишек показывают ГазпромКБЗ (ytm 23,8%; dur 0,3y; g-spread 200 bp), ГазпромКР8 (ytm 23,7%; dur 1,2y; g-spread 200 bp) и ГазпромКР5 (ytm 24,5%; dur 2,2y; g-spread 320 bp). Во 2-м эшелоне активно переоценивались бонды ГТЛК и АФК Системы – рост кривых доходностей облигаций данных эмитентов составляет порядка 50-100 б.п. В 3-м эшелоне доходности облигаций девелоперов в среднем превысили 30% годовых. Котировки наиболее ликвидные выпуски сектора теряют более 0,7% - СамолетP12 (ytm 31,5%; dur 1,2y; g-spread 910 bp), СамолетP13 (ytm 33,9%; dur 1,1y; g-spread 1220 bp) и СамолетP15 (ytm 28,7%; dur 1,5y; g-spread 749 bp).

Ухудшение сентимента в рублевых долговых инструментах вернуло интерес к квазивалютным облигациям. В четверг росли котировки НорНик325Д (ytm 9,4%; dur 0,8y; price +0,3%), ФосА3О25-Д (ytm 7,7%; dur 0,2y; price 0,5%), НОВАТЭК1Р2 (ytm 13,4%; dur 3,8y; price +1,3%) и ГазКЗ-26Д (ytm 11,1%; dur 1,2y; price +1,0%).

Глобальные долговые бенчмарки. Макростатистика в четверг подтвердила резистентность экономики США к высоким процентным ставкам. Личные расходы (+0,5% м/м) и доходы (+0,3% м/м) населения выросли в сентябре, что подчеркивает рост потребительского спроса в США, в то время число заявок на пособие по безработице за последние 4 недели сократилось с 238,75 тыс. до 236,5 тыс. Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (PCE) не показал роста в годовом выражении, сохранившись на уровне 2,7% г/г. Доходности 10-летних мировых долговых бенчмарков выросли – 10Y UST до 4,306% (+4 б.п.), 10Y bunds до 2,44% (+7 б.п.), 10Y France до 3,17% (+5 б.п.).

НОВОСТИ

7 октября «РусГидро» планирует провести сбор заявок на 2-летний флоатер объемом 20 млрд руб.

Книга заявок по облигациям «РусГидро» серии БО-002Р-01 объемом 20 млрд рублей предварительно будет открыта 7 ноября. Срок обращения – 2 года. Купонный период – 30 дней. Номинальная стоимость одной бумаги – 1 000 рублей. Цена размещения – 100% от номинала. Способ размещения – открытая подписка. Тип купона – переменный, определяемый как сумма доходов за каждый день купонного периода исходя из Ключевой ставки Банка России + спред. Ориентир спреда – 200 б.п. Предварительная дата начала размещения – 14 ноября.

Отметим, что высокий объем первичного предложения в корпоративных облигациях 1-го эшелона в сентябре-октябре привел к росту спредов к КС на 10-15 б.п., до 125 б.п. Процесс расширения спредов как мы видим продолжается. Участие в размещении 2-летнего флоатера от РусГидро по ориентире «спред к КС+200 б.п.» может быть интересно.

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы на след. стр.)

Данные 31.10.2024 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	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
АЛРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АЛРОС3027Д	USD	198 416	25.06.2027 (25.03.2027 CALL)	3,10	14,23	▲ 215	2,5	76,65
Альфа-Банк	XS2107554896	RU000A107670	Альфа-Банк, 3О-01	RUB	12 313 600	30.01.2025	6,75	40,33	▲ 1	0,34	91,21
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА3О350	USD	168 489	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	38,35	▼ 12	1,9	59,95
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА3О400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	38,25	▲ 23	2,3	53,00
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА3О500	USD	209 824	Бессрочная (31.10.2024 Call)	8,13	21,04	▼ 92	3,0	70,99
	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА3О850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	136,10	▲ 1864	0,5	69,20
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	254 111	17.09.2026	6,00	16,46	▼ 70	1,8	84,54
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 3О-T1	USD	1 676 729	Бессрочная (06.12.2024 Call)	9,50	20,99	▲ 17	5,0	55,91
Газпром	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	14,62	▼ 652	0,1	99,33
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	10,89	▼ 214	0,38	97,62
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	720 525	15.04.2025	2,95	11,23	▼ 27	0,5	96,69
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	12,24	▼ 16	1,4	88,21
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	12,90	▼ 4	2,2	78,50
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	12,61	▲ 14	3,8	67,44
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	11,47	▼ 41	1,2	92,82
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	12,96	▼ 50	2,3	84,38
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	12,98	▲ 20	2,5	78,56
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	12,97	▲ 17	3,0	79,64
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	13,03	▲ 4	3,9	68,46
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	13,24	▲ 24	4,8	63,33
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	12,97	▲ 10	5,7	59,10
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	12,30	▲ 18	6,3	80,61
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	12,33	▲ 21	7,4	68,84
ГТЛК	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	68,55	▲ 29	1,2	55,57
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	78,53	▼ 68	1,2	51,19
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	17,68	▼ 135	0,5	95,35
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	18,00	▲ 225	1,26	86,17
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	15,72	▼ 41	2,2	79,85
Домодедово	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	15,66	▲ 21	3,0	73,85
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	15,19	▲ 40	3,9	67,81
	XS2278534099	RU000A108Y11	ДФФ 3О28	USD	354 715	08.02.2028	5,35%	20,78	▼ 94	2,9	66,34
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	9,41	▲ 21	1,9	91,81
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (31.10.2024 Call)	2,80	10,48	▼ 179	2,4	83,82
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	11,50	▲ 23	4,8	69,99
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (31.10.2024 Call)	3,60	10,90	▲ 5	6,0	66,00
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	12,18	▲ 30	3,7	73,79
МКБ	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	13,33	▲ 37	1,8	85,00
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3О25-2	USD	160 126	29.01.2025	4,70	12,55	▼ 167	0,2	98,20
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	16,09	▲ 165	1,2	86,50
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 3О2017	USD	137 204	Бессрочная (10.10.2027 Call)	8,97	26,76	▲ 35	2,5	67,05
	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 3О2021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63	35,45	▲ 15	2,1	60,00
Норильский Никель	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 3О2027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	15,72	▼ 50	2,6	82,00
	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	8,83	▼ 97	0,9	95,05
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	333 485	27.10.2026	2,80	6,64	▼ 46	2,2	0,00
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	9,35	▼ 88	1,8	93,45
	XS2346922755	RU000A108PR9	НЛМК3О26-Е	EUR	159 461	02.06.2026	1,45%	11,42	▼ 18	2,8	86,25
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	18,29	▲ 51	1,9	80,21
Полюс	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3О28Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	12,25	▲ 3	3,7	72,55
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3О26-2Р	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	22,34	▲ 32	1,7	80,03
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3О25-2Р	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	22,41	▲ 4	0,9	90,00
	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3О28-1Р	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	20,16	▲ 4	2,9	69,90
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3О28-3Р	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	20,55	— 0	3,3	20,55
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД3О261ФР	CHF	85 950	12.03.2026	0,84	11,86	▼ 5	1,7	86,86
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД3О282ФР	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	12,49	▲ 51	3,3	71,05

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 31.10.2024 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	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	33,10	▲ 156	2,0	64,20
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	71,58	▼ 174	0,5	79,19
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00		— 0	0,0	37,50
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	48,62	▲ 28	0,4	87,17
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	382 823	26.04.2028	3,85	12,59	▲ 45	3,3	76,83
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	146 215	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	28,83	▲ 217	0,8	88,20
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	288 650	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	32,63	▲ 48	2,0	64,02
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	15,68	▲ 105	2,2	79,40
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	356 915	23.01.2025	3,05	7,68	▼ 155	0,2	98,80
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	383 470	16.09.2028	2,60	11,74	▲ 1	3,7	73,00
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	156 060	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	115,95	▲ 327	0,3	83,00

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 31.10.2024 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%	14,07	▲ 26	0,14		23.12.2024	98,67
Акрон Б1Р4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	15,08	▲ 13	1,22		22.05.2026	92,36
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	15,76	▲ 35	1,94		14.12.2026	87,19
ГПБЗР6CNY	RU000A1087C3	Банки	5,00%	7,11	▲ 9	2,31		09.04.2027	95,61
ГТЛК 2Р-05	RU000A108NS2	Лизинг и аренда	8,25%	14,11	▼ 79	1,50		09.06.2026	92,65
ЕСЭГ1РС5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	15,27	▲ 74	1,86		17.11.2026	88,89
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	14,96	▲ 11	2,68		10.09.2027	75,70
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	15,82	▼ 28	2,65		24.08.2027	74,60
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	9,00%	8,23	▼ 513	0,83	17.03.2025	07.03.2033	99,24
Роснфт4Р1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	10,83	▼ 110	0,85	16.09.2025	07.09.2032	98,72
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	5,53	▼ 3	0,84	26.03.2025	15.03.2034	100,01
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	12,96	▼ 286	0,48		24.04.2025	96,04
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	12,37	▼ 707	1,12		23.12.2025	86,87
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	16,75	▼ 43	1,63		05.08.2026	87,03
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	14,40	▼ 50	1,80		09.10.2026	90,30
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	8,50%	17,23	▼ 19	0,72	30.07.2025	28.07.2027	94,54
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	8,50%	15,82	▼ 100	0,72	30.07.2025	28.07.2027	95,39
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	62,29	▲ 82	0,98	06.11.2025	22.10.2037	64,34
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	15,03	▼ 70	1,35		24.03.2026	88,32
СлавЭКО1РЗ	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	22,08	▲ 127	1,25		12.03.2026	89,01
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	15,45	▲ 37	1,23		19.02.2026	91,17
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	14,88	▲ 60	0,05		19.11.2024	99,50
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	15,76	▲ 70	0,41		01.04.2025	96,24

НАШ ВЫБОР

Данные 31.10.2024 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.	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	НКНХ 1P-01	RU000A0ZZZ17	Химическая пром-ть	9,75%	22,78%	▼ 2	1,04	11.12.2025	07.12.2028	88,78	103
Низкий	ИКС5ФинЗРЗ	RU000A107AJ0	FMCG ретейл	12,90%	23,37%	▲ 2	1,42	02.06.2026	22.11.2033	88,61	174
Низкий	ГазпромКР5	RU000A106672	Нефтегазовая отрасль	9,80%	24,45%	▲ 58	2,18	22.04.2027	20.04.2028	76,44	320
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AA» по национальной шкале											
Низкий	Медси 1P03	RU000A106K27	Медицинские услуги	10,40%	24,96%	▲ 51	0,91	13.10.2025	28.06.2038	89,59	319
Низкий	Росагрол1P4	RU000A107DM8	Лизинг и аренда	14,50%	24,83%	▼ 121	1,01	11.12.2025	07.12.2028	91,60	309
Низкий	Новотр 1P4	RU000A106SP1	Железнодорожный транспорт	12,25%	25,85%	▲ 10	1,50		25.08.2026	84,47	425
Низкий	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	25,76%	▲ 45	1,59		14.08.2026	84,73	420
Низкий	ПочтаР2P01	RU000A104V75	Почтовая служба	11,40%	24,90%	▼ 8	2,14	02.06.2027	26.05.2032	77,44	363
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «A» по национальной шкале											
Средний	СТМ 1P3	RU000A105M91	Машиностроение	11,50%	28,59%	▲ 61	1,04	12.12.2025	10.12.2027	86,39	683
Средний	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	30,07%	▲ 117	1,06		29.09.2026	88,51	833
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство	13,70%	31,99%	▲ 134	1,17	18.02.2026	03.02.2038	84,15	1 025
Средний	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	35,34%	▲ 130	1,39	25.05.2026	16.05.2033	76,39	1 368
Средний	iВУШ 1P2	RU000A106HB4	Другие отрасли	11,80%	29,30%	▲ 37	1,50		02.07.2026	80,64	769
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале											
Высокий	ГЛОРАКС1P1	RU000A105XF4	Строительство	15,00%	28,95%	▲ 188	0,35		11.03.2025	96,26	722
Высокий	АРЕНЗА1P02	RU000A106GC4	Лизинг и аренда	13,00%	38,06%	▲ 240	0,92		18.06.2026	83,32	1 626

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												
Средний	МТС-Банк03	RU000A107456	Банки	4	23.10.2024	21.10.2026	1,98	1 000	98,54	A(RU)	ruA	2,20
Средний	БинФарм1P3	RU000A107E81	Биотехнологии	4	16.12.2024	14.12.2026	2,12	1 000	96,75		ruA	2,40
Низкий	РСХБ2P3	RU000A107S10	Банки	12	14.11.2024	29.01.2027	2,25	1 000	99,15	AA(RU)		1,30
Низкий	ГазпнЗР11R	RU000A107UX9	Нефтегазовая отрасль	4	27.11.2024	24.02.2027	2,32	1 000	98,52	AAA(RU)	ruAAA	1,40
Базовая ставка – Ключевая ставка ЦБ РФ												
Низкий	ЕврХолЗР01	RU000A108G05	Черная металлургия	12	17.11.2024	07.11.2026	2,02	1 000	98,85		ruAAA	1,3
Низкий	НорНикБ1P7	RU000A1083A6	Цветная металлургия	12	21.11.2024	28.02.2029	2,12	1 000	100,29		ruAAA	1,3
Низкий	ГазпнЗР10R	RU000A107UW1	Нефтегазовая отрасль	12	31.10.2024	12.02.2027	2,29	1 000	100,02	AAA(RU)	ruAAA	1,3
Низкий	Европлн1P7	RU000A108Y86	Лизинг и аренда	12	06.11.2024	24.06.2027	2,65	1 000	99,24	AA(RU)	ruAA	1,9
Низкий	ТрансКо2P1	RU000A109E71	Ж/д транспорт	12	03.11.2024	20.08.2027	2,81	1 000	98,11		ruAA-	1,75

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».

