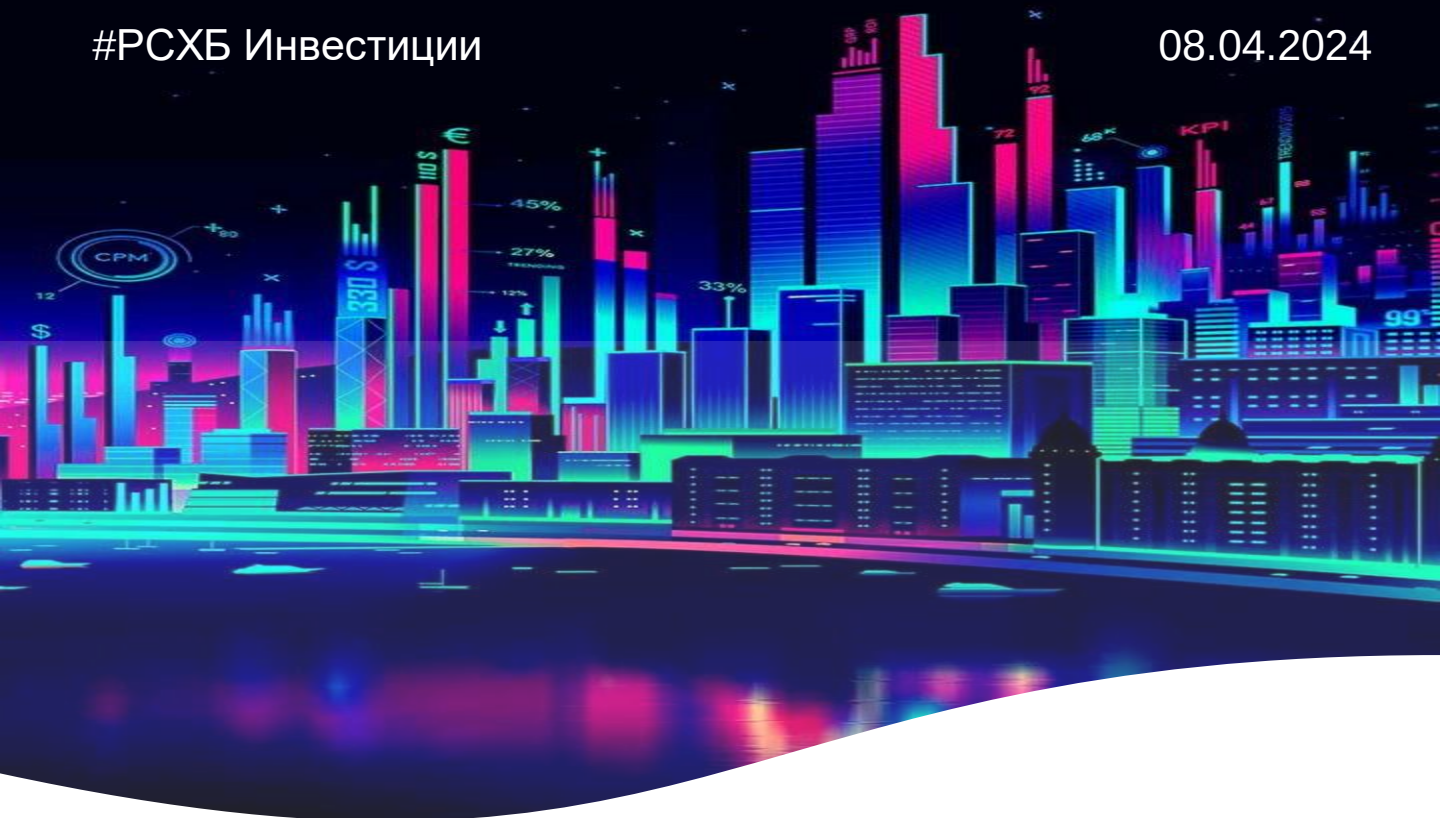




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном продолжает сползать вниз.** Под давлением длинные ОФЗ с фиксированным купоном, котировки которых в моменте теряют 0,2-0,4%. Ценовой индекс RGBI на 16:00 снижается на 0,04%.
- **На рынке флоатеров** объем торгов на 16:00 оценивается в 700 млн руб. с фокусом ликвидности в выпусках ОФЗ 29014 и ОФЗ 24021. **Доходности линкеров растут**, что позволяет доходности 4-х летнего ОФЗ 52002 достичь уровня 5,73% годовых в моменте.
- **Глава Банка России**, выступая сегодня на заседании комитетов Госдумы, **еще раз заявила о возможности снижения ставки во втором полугодии**, при этом выразила опасения относительно раннего смягчения ДКП.
- **На рынке рублевых корпоративных облигаций** в более ликвидных выпусках наблюдается разнонаправленная динамика с небольшим перевесом покупателей. В первом эшелоне основные объемы торгов сконцентрированы в ГПБ001P21P, Ростел2P10, Россет1P11, Газпн3P10R. Во втором и третьем эшелоне - ЕвТранс2P1, СамолетP13, Брус 2P02.
- **Рынок замещающих облигаций:** «Домодедово Фьюэл Фасилитис» утвердило условия выпуска замещающих облигаций серии 3O28 на 453 млн долл. США.
- **Эксперт РА повысило рейтинг ПАО «Аэрофлот»** до уровня ruAA, прогноз Стабильный. На текущий момент у компании в обращении один выпуск облигаций - Аэрофл БО1 (дох. 15,50%, дюр. 2,0 года).
- **Сегежа Групп** зафиксировала объем размещения нового выпуска облигаций с плавающим купоном серии 003P-04R на уровне 10 млрд руб. Финальный ориентир по купону установлен на уровне RUONIA+ спред 430 б.п.
- **АКРА повысило рейтинг ПАО «КАМАЗ»** до AA(RU), прогноз Стабильный.
- **Глобальные рынки облигаций.** Настроения инвесторов в еврозоне улучшились до максимального значения за последние 2 года, демонстрируя восстановление уже шестой месяц подряд. Индекс Sentix вырос до -5,9 п. в апреле по сравнению с -10,5 п. в марте, тогда как аналитики ожидали уровня в -8,5 п.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Российский долговой рынок. Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном продолжает сползать вниз. Под давлением длинные ОФЗ с фиксированным купоном, котировки которых в моменте теряют 0,2-0,4%. Котировки 17-летнего ОФЗ 26238 снизились до 59,3% от номинала, что транслируется в доходность 13,56% годовых. Основные объемы торгов (или 52% от общего объема на рынке ОФЗ-ПД) перетекли в три выпуска со срочностью 2,5-10 лет, в частности, ОФЗ 26226 (дох. 13,32%, дюр. 2,2 года, цена -0,12%), ОФЗ 26232 (дох. 13,28%, дюр. 3,1 года, цена -0,12%) и ОФЗ 26244 (дох. 13,66%, дюр. 5,9 года, цена -0,28%). Ценовой индекс RGBI на 16:00 снижается на 0,04%.

На рынке флоатеров объем торгов на 16:00 оценивается в 700 млн руб. с фокусом ликвидности в выпусках ОФЗ 29014 (цена 99,89%, изм. -0,04%) и ОФЗ 24021 (цена 99,99%, изм. +0,0%). Доходности линкеров растут, что позволяет доходности 4-летнего ОФЗ 52002 достичь уровня 5,73% годовых в моменте.

Глава Банка России, выступая сегодня на заседании комитетов Госдумы, еще раз заявила о возможности снижения ставки во втором полугодии, в случае если инфляция и дальше будет устойчиво замедляться, при этом выразила опасения относительно раннего смягчения ДКП. «[...] преждевременное снижение ставок способно спровоцировать вторую волну инфляции, справиться с которой будет сложнее, чем с первой», - подчеркнула глава Банка России.

На рынке рублевых корпоративных облигаций в более ликвидных выпусках наблюдается разнонаправленная динамика с небольшим перевесом покупателей. В первом эшелоне основные объемы торгов сконцентрированы в ГПБ001P21P (дох. 14,62%, дюр. 1,1 года, цена +0,04%, G-спред 27 б.п.), Ростел2P10 (дох. 15,45%, дюр. 1,7 года, цена -0,71%, G-спред 141 б.п.) и двух флоатеров Россет1P11 (цена 100,0%, изм. -0,01%, ключ. + 1,05%) и ГазпнЗР10R (цена 100,73%, изм. -0,02%, ключ. +1,3%). *Флоатеры остаются актуальным для инвесторов с низким уровнем риска и горизонтом инвестирования до года.*

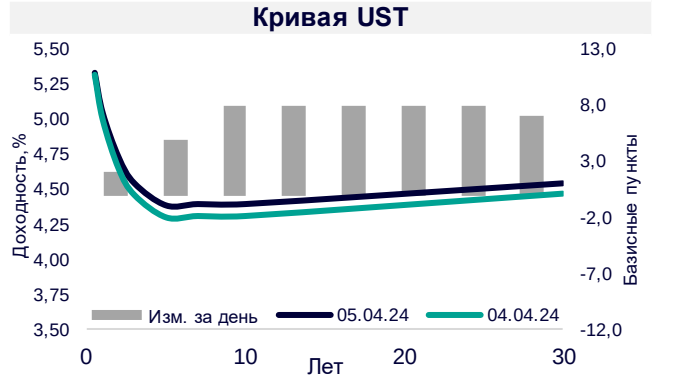
Во втором и третьем эшелоне основные объемы проходят в ЕвТранс2P1 (дох. 16,77%, дюр. 3,7 года, цена +0,0%, G-спред 344 б.п.), СамолетP13 (дох. 16,16%, дюр. 1,6 года, цена +0,11%, G-спред 203 б.п.), Брус 2P02 (дох. 17,79%, дюр. 1,3 года, цена +0,02%, G-спред 354 б.п.). Считаем, что выпуски *СамолетP13* и *Брус 2P02* интересны, первый - для инвесторов с умеренным риск-профилем, второй – для более агрессивных инвесторов.

На рынке замещающих облигаций сегодня превалирует рост котировок с фокусом основных объемов торгов в выпусках ГазКЗ-30Д, ГТЛК 3О25Д, ГазКЗ-27Е. Еще один эмитент сигнализировал о намерении разместить замещающие облигации: «Домодедово Фьюэл Фасилитис» утвердило условия выпуска замещающих облигаций серии 3О28 на 453 млн долл. США. Напомним, что сейчас в процессе замещения находятся три выпуска ВТБ, один выпуск МКБ и два выпуска РЖД.

Глобальные рынки облигаций. Настроения инвесторов в еврозоне улучшились до максимального уровня за последние 2 года, демонстрируя восстановление уже шестой месяц подряд. Индекс Sentix вырос до -5,9 п. в апреле по сравнению с -10,5 п. в марте, тогда как аналитики ожидали уровня в -8,5 п. Поддержку настроениям инвесторов оказывает улучшение экономического состояния как в мире, так и в еврозоне в частности.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,80	3,90	3,20
ЦБ РФ	16,00	16,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,62	7,61	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	92,64	▲ 0,2%	▲ 2,5%
Рубли/Евро	100,49	▲ 0,3%	▲ 1,9%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,1%	▼ 1,7%
Индекс доллара	104,19	▼ 0,11%	▲ 2,8%
RUSFAR O/N	15,63	▲ 25	▲ 32
MOEX REPO	15,31	▲ 7	▲ 12
Товарные рынки			
Золото	2 346,65	▲ 0,05%	▲ 13,8%
Нефть Brent	89,52	▼ 1,81%	▲ 16,2%
Индексы Московской биржи			
MMVB	3 417,38	▲ 0,65%	▲ 10,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	597,14	▼ 0,00%	▼ 3,1%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	14,40	▲ 3,0	▲ 161,2
ОФЗ 2Y	13,89	▲ 8,8	▲ 122,9
ОФЗ 5Y	13,20	▲ 3,6	▲ 135,9
ОФЗ 10Y	13,40	▼ 7,6	▲ 170,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,78	▲ 4,6	▲ 54,8
UST 10Y	4,43	▲ 5,3	▲ 6,8
Германия 10Y	2,43	▼ 0,6	▲ 40,6
Франция 10Y	2,92	▼ 0,8	▲ 36,5
Испания 10Y	3,25	▼ 0,9	▲ 25,8
Италия 10Y	3,80	▼ 0,6	▲ 8,8



НОВОСТИ

Эксперт РА повысило рейтинг ПАО «Аэрофлот» до уровня ruAA, прогноз Стабильный

8 апреля Эксперт РА повысило рейтинг ПАО «Аэрофлот» до уровня ruAA, прогноз Стабильный. Ранее у компании действовал прогноз ruA+. Согласно пресс-релизу агентства, повышение рейтинга обусловлено изменением оценки факторов поддержки, предусмотренного методологией оценки внешнего влияния. В оценке возможностей поддержки агентство принимает во внимание высокий финансовый потенциал поддерживающей структуры и предоставление регулярной системной поддержки со стороны Российской Федерации. РФ контролирует 73,8% акций компании.

В 2023 г. Аэрофлот заметно улучшил финансовое состояние. Выручка компании за 2023 г. выросла на 48,1% г/г, до 612,2 млрд руб., тогда как показатель EBITDA увеличился в 2,8 раза, до 318,3 млрд руб. За отчетный период пассажиропоток составил 47,3 млн чел. (16,3%), при этом на международных направлениях было перевезено 9,6 млн чел. (+79,3%), на внутренних – 37,7 млн чел. (+6,8%). Восстановить перевозки пассажиров на международных направлениях удалось, в том числе, благодаря урегулированию обязательств по 76 воздушным судам и снятию их с регистрации в иностранных реестрах. Чистый убыток по итогам года составил 14,0 млрд руб. по сравнению с 50,4 млрд руб. годом ранее. В случае корректировки чистой прибыли на валютную переоценку, страховое урегулирование, а также на другие неденежные статьи, финансовый результат по итогам года составил 10,3 млрд руб.

Долг компании на 31.12.2023 составил 747,8 млрд руб. (+22,3% г/г), из которых 86% пришлось на обязательства по аренде, 14% - на кредиты и займы. Долг вырос в связи с влиянием курсовой переоценки лизингового портфеля. Однако несмотря на рост долга в абсолютных значениях, долговая нагрузка снизилась за счет восстановления EBITDA – чистый долг/ EBITDA составил 2,0х (31.12.2022: 4,5х). У компании открыты невыбранные кредитные линии на 109,2 млрд руб.

На текущий момент у компании в обращении один выпуск облигаций - Аэрофл БО1 (дох. 15,50%, дюр. 2,0 года). Облигации Аэрофлота не реагируют на повышение рейтинга. Выпуск торгуется со спредом к ОФЗ на уровне 113 б.п., что, на наш взгляд, ограничивает дальнейший потенциал сужения спреда по выпуску.

Сегежа Групп зафиксировала объем размещения нового выпуска облигаций с плавающим купоном серии 003P-04R на уровне 10 млрд руб.

8 апреля Сегежа Групп проводила сбор заявок на новый выпуск облигаций с привязкой к RUONIA. Финальный ориентир по купону установлен на уровне RUONIA+ спред 430 б.п. Объем размещения составит 10 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года, купонный период – 91 день. Планируемая дата размещения – 11 апреля.

У Сегежа Групп в обращении 9 рублевых выпусков облигаций и один юаневый выпуск. Доходность рублевых выпусков находится на уровне 20-30% годовых в зависимости от дюрации. Вероятно, привлеченные денежные средства будут направлены на рефинансирование долга.

Долговая нагрузка компании находится на высоком уровне, и на 31.12.2023 отношение чистый долг/OIBDA составило 13,2х. Ранее президент холдинга М. Шамолин заявлял, что компания рассматривает докапитализацию для решения проблем с долгом.

АКРА повысило рейтинг ПАО «КАМАЗ» до AA(RU), прогноз Стабильный

8 апреля АКРА повысило рейтинг ПАО «КАМАЗ» до AA(RU), прогноз Стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг AA-(RU). Повышение кредитного рейтинга ПАО «КАМАЗ», согласно пресс-релизу, связано с улучшением оценок за размер компании и долговую нагрузку на фоне стабильно высокого показателя FFO до чистых процентных платежей.

Согласно данным по МСФО за 2023 г., выручка КАМАЗа выросла на 27% г/г, до 370,3 млрд руб. за счет увеличения продаж в сегментах грузовых автомобилей и пассажирского транспорта. Показатель EBITDA составил 34,4 млрд руб. (-9,2% г/г из-за роста коммерческих, общих и административных расходов). Чистая прибыль за финансовый год составила 16,8 млрд руб. по сравнению с 19,9 млрд руб. годом ранее. Чистый долг на 31.12.2023 снизился до 57,2 млрд руб. (-16% г/г), отношение чистый долг/EBITDA находится на комфортном уровне (1,7х).

У компании в обращении 11 выпусков облигаций, наиболее ликвидные - КАМАЗ БП10 (дох. 17,14%, дюр. 0,3 года, G-спред 247 б.п.), КАМАЗ БП11 (дох. 14,95%, дюр. 1,6 года, G-спред 89 б.п.) и флоатер КАМАЗ БО-9 (цена 98,99%, G-curve 7 лет +0,75, тек. ставка купона 12,66%). На текущий момент выпуски КАМАЗа не предлагают интересных доходностей в рейтинговой категории AA(RU)/ruAA.

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)
Россельхозбанк, допвыпуск серии БО-03-002P	не менее 5 000	16.04.2024	Ориентир по ставке купона (переменный): RUONIA + спред 130 б.п. Текущая ставка купона 17,08% Цена размещения: 100% от номинала +НҚД	31	29.01.2027 (2.8 года)	AA(RU)/-
ООО «Славянск ЭКО», 001P-03Y	400 млн юаней	12.03.24 г. / с 14.03.24 г. до даты размещения последней облигации выпуска, но не позднее 15.04.2024	Панда-облигации. Ориентир по ставке купона: 11,00% годовых (доходность к погашению 11,46% годовых)	91	2	BBB(RU)/-

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 08.04.2024 на 18:00 (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
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	6,38	▼ 9,0	2,3	99,35
Газпром	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,87	▲ 31,0	3,1	85,74
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	6,56	▼ 16,0	0,6	97,44
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	6,06	▼ 7,0	0,9	98,47
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,03	▼ 25,0	1,0	97,05
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	6,20	▲ 1,0	1,9	93,40
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,30	▼ 12,0	2,8	87,78
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,13	▼ 9,0	4,4	83,24
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,57	▼ 6,0	1,8	99,23
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,48	▲ 5,0	2,8	98,56
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,70	▼ 1,0	3,1	92,16
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	5,82	— 0,0	3,5	97,01
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,04	▼ 14,0	4,5	87,27
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,04	▼ 4,0	5,3	86,34
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,08	▼ 2,0	6,3	85,05
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,22	▼ 6,0	7,0	117,81
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,25	▼ 4,0	8,9	109,29
ГТЛК	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	15,78	▼ 20,0	1,7	83,50
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	22,07	▼ 21,0	1,8	75,10
	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК 3О24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	8,08	▼ 128,0	0,1	99,60
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	7,03	▼ 10,0	1,0	99,07
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	6,93	▲ 22,0	1,8	96,77
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,24	▼ 10,0	2,7	93,62
Лукойл	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	6,98	▲ 3,0	3,6	93,04
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	6,98	▼ 18,0	4,4	89,68
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,45	▲ 10,0	2,4	100,67
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,42	▲ 2,0	2,9	95,39
Металлоинвест	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	4,85	▼ 1,0	5,4	94,87
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,01	▼ 1,0	6,5	91,60
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,24	▼ 17,0	4,2	92,81
МКБ	XS1964558339	RU000A107VW9	МКБ 3О24-2	USD	77 942	25.06.2024	7,12	7,01	▼ 72,0	0,2	100,00
	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	6,74	▼ 4,0	2,4	93,56
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	5,11	▼ 42,0	0,2	99,87
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	4,28	▼ 72,0	1,6	97,68
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	4,99%	▲ 3,0	2,6	94,95
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,01	▲ 2,0	2,6	99,37
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	6,98	▼ 9,0	3,3	97,08
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	10,93	▲ 0,8	2,7	92,90
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	14,13	▼ 39,2	1,3	94,36
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				31,50
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	5,46	▲ 0,5	1,1	99,00
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	4,93	▲ 19,0	3,7	96,28
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	5,48	▲ 3,5	0,6	102,83
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	13,93	▲ 5,2	2,6	83,73
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	5,86	▼ 0,0	2,7	95,95
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	4,84	▼ 33,0	0,8	98,65
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,07	▲ 34,0	4,2	90,50
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	14,87	▲ 69,0	0,8	95,74
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	6,02	▲ 96,0	0,4	0,00

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 08.04.2024 на 18:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Средневз. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Средневз. Цена
АЛЬФАБ2Р20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	5,09	▲ 17,0	0,70		23.12.2024	99,29
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,65	▼ 98,0	0,43		13.09.2024	99,38
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,92	▲ 12,0	3,21		10.09.2027	93,55
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	5,38	▲ 44,0	1,62		11.12.2025	96,73
МЕТАЛИН1Р5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,85	▼ 8,0	1,88		14.04.2026	99,96
НорНикБ1Р5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,18	▲ 19,0	1,63		15.12.2025	99,69
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,89	▲ 4,0	3,18		24.08.2027	93,94
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	5,47	▼ 17,0	0,44	17.09.2024	07.09.2032	98,99
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	3,51	▼ 13,0	0,92	17.03.2025	07.03.2033	102,30
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	6,60	▼ 35,0	1,01		24.04.2025	97,28
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,32	▼ 185,0	1,66		23.12.2025	99,50
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	7,06	▼ 15,0	1,92		08.05.2026	99,53
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	7,37	▲ 1,3	2,29		05.08.2026	100,04
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	8,41	▲ 6,0	0,31	31.07.2024	28.07.2027	98,69
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	7,73	▼ 8,0	0,31	31.07.2024	28.07.2027	98,88
Сережа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	15,42	▼ 23,0	1,52	06.11.2025	22.10.2037	85,50
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,93	▲ 14,0	1,88		24.03.2026	98,37
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	6,80	▼ 4,0	1,75		19.02.2026	100,72
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	5,71	▲ 72,0	0,60		19.11.2024	98,99
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,82	▼ 14,0	0,96		01.04.2025	99,77

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

НАШ ВЫБОР

Данные 08.04.2024 на 18:00 (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. Рейтинговая группа «AAA» по национальной шкале											
Низкий	ТойотаБ1P5	RU000A104L36	Банки	11,15%	16,0%	▲ 37,0	0,86		27.02.2025	96,53	153
Низкий	ЕАБР ПЗ-01	RU000A1050H0	Банки	9,35%	16,4%	▬ 0,0	1,24		29.07.2025	92,63	214
Низкий	НКНХ 1P-01	RU000A0ZZZ17	Химическая и нефтехимическая промышленность	9,75%	15,2%	▲ 2,0	1,53	11.12.2025	07.12.2028	92,89	111
Низкий	МТС 1P-14	RU000A101FH6	Связь и телекоммуникация	6,60%	14,7%	▼ 3,0	2,56		11.02.2027	82,93	110
Низкий	ВЭБ 1P-19	RU000A101TB0	Банки	6,59%	14,7%	▼ 16,0	2,81		10.06.2027	81,14	114
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%	17,0%	▼ 21,0	0,96		18.08.2032	92,35	255
Низкий	БалтЛизБГ8	RU000A106EM8	Лизинг и аренда	10,70%	17,8%	▲ 14,0	1,10	12.06.2025	31.05.2033	93,87	342
Низкий	Медси 1P02	RU000A105YB1	Медицинские услуги	10,35%	15,4%	▼ 12,0	1,75	12.03.2026	25.02.2038	93,03	139
Низкий	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	15,5%	▲ 3,0	2,05		14.08.2026	96,81	165
Низкий	ПочтаР2P04	RU000A1055Y4	Почтовая и курьерская служба	9,25%	15,1%	▼ 18,0	2,93	01.09.2027	25.08.2032	86,19	157
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «A» по национальной шкале											
Средний	АЗБУКАВКП2	RU000A105WR1	FMCG ретейл	10,25%	18,4%	▼ 4,0	0,85	28.02.2025	18.02.2033	94,35	387
Средний	ЭлемЛиз1P7	RU000A1080N5	Лизинг и аренда	15,75%	16,8%	▲ 11,0	0,96		03.03.2026	100,11	239
Средний	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	17,4%	▼ 27,0	1,19		04.12.2025	94,81	307
Средний	Брус 2P02	RU000A107UU5	Строительство зданий	16,25%	17,8%	▼ 2,0	1,29	16.09.2025	28.03.2027	99,68	356
Средний	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	16,7%	▲ 9,0	1,53	12.12.2025	10.12.2027	93,85	259
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство зданий	13,70%	17,2%	▲ 8,0	1,64	18.02.2026	03.02.2038	96,01	319
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	17,0%	▼ 1,0	1,70		05.03.2026	93,87	297
Средний	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	17,3%	▼ 1,0	1,87	25.05.2026	16.05.2033	91,99	337
Средний	ХКФБанкБ04	RU000A103760	Отрасль	8,00%	16,5%	▲ 12,0	1,96		01.06.2026	86,42	262
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале											
Высокий	ЦППК 1P-03	RU000A103F27	Железнодорожный транспорт	9,50%	18,6%	▼ 8,0	0,27		17.07.2024	97,84	389
Высокий	ЛЕГЕНДА1P4	RU000A102Y66	Строительство	9,95%	19,8%	▼ 32,0	0,47		08.04.2025	96,16	519
Высокий	Сережа3P2R	RU000A105SP3	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,60%	30,2%	▲ 5,0	0,99	02.05.2025	15.01.2038	85,00	1 583
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	16,4%	▼ 2,0	1,56		29.09.2026	99,93	227
Высокий	ГЛОРАКС1P2	RU000A108132	Железнодорожный транспорт	17,25%	18,7%	▼ 6,0	1,62		05.03.2026	99,95	467

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

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».

