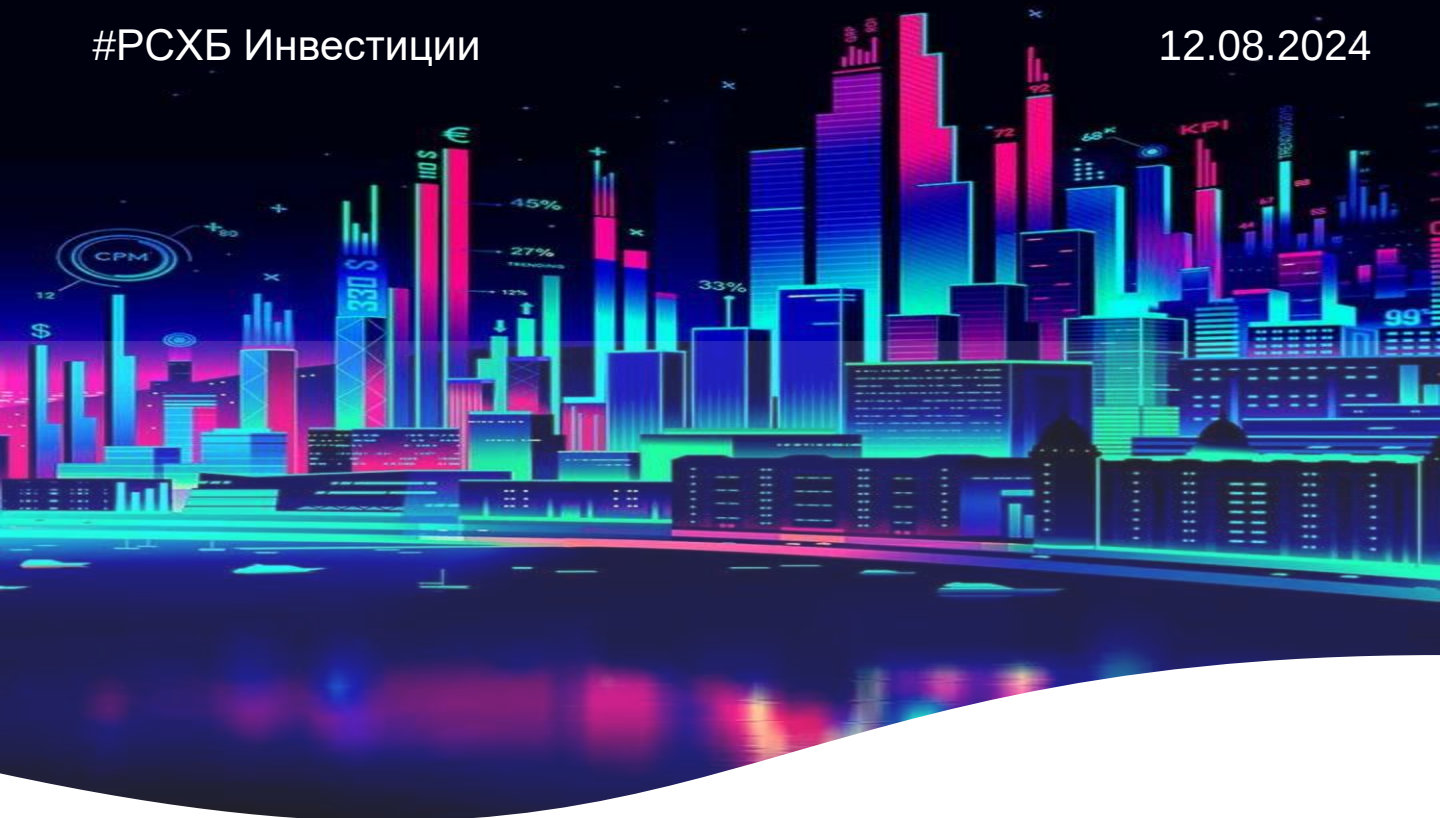




# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский рынок классических ОФЗ открыл понедельник снижением**, не закрепив успех прошлой недели. По состоянию на 16:00 индекс RGBI снижается на 0,34% при скромных объемах торгов (3,4 млрд руб.).
- **На рынке ОФЗ-флоатеров основные объемы сфокусированы в ОФЗ 29014** (цены 90,13%, изм. -0,17%). На рынке линкеров доходности выпусков преимущественно растут, рост ограничен диапазоном 4-9 б.п. в моменте.
- **На корпоративном рынке рублевых облигаций объемы торгов в понедельник не отличаются** повышенными значениями. Лидером по объему торгов остается относительно новый флоатер СамолетР14 (цена 100,08%, изм. -0,01%, ключ. + 2,7%), торгующийся вблизи номинала.
- **Котировки бивалютных облигаций** не находят поддержки и продолжают умеренно снижаться. Риски ослабления рубля наряду с привлекательными доходностями в долларах могут поддержать котировки замещающих облигаций и квазивалютных выпусков в среднесрочной перспективе.
- **Инфляция за июль составила 1,14%**, накопленная за 7 мес. 5,06%.
- **14 августа М.Видео-Эльдорадо** выходит на рынок облигаций с флоатером. Ориентир по купону установлен на уровне «ключ. ставка + не более 425 б.п.».
- **15 августа НоваБев Групп** планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций с плавающим купоном. Ориентир по ставке купона установлен на уровне «ключ. ставка + не выше 165 б.п.».
- **Глобальные рынки облигаций.** Представители ФРС продолжили транслировать в рынок свои ожидания по ставке. Мишель Боуман заявила, что несмотря на то, что инфляция далеко от целевого уровня в 2%, прогресс в динамике цен очевиден. Доходности UST сегодня незначительно снижаются: доходность 10-летних бумаг снижается до 3,94% годовых.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Российский долговой рынок.** Российский рынок классических ОФЗ открыл понедельник снижением, не закрепив успех прошлой недели. По состоянию на 16:00 индекс RGBI снижается на 0,34% при скромных объемах торгов (3,4 млрд руб.). Продажи могут быть вызваны существенным ослаблением рубля, а также фиксацией прибыли, полученной на прошлой неделе. Котировки бумаг снижаются в среднем на 0,2-0,9% с фокусом объемов торгов в бумагах с погашением до 3-х лет и длинных выпусках (погашение от 10 лет) – ОФЗ 26222 (дох. 16,71%, дюр. 0,2 года, цена -0,03%), ОФЗ 26207 (дох. 16,48%, дюр. 2,5 года, цена -0,81%), ОФЗ 26243 (дох. 15,44%, дюр. 6,6 года, цена -0,6%), ОФЗ 26238 (дох. 14,64%, дюр. 7,5 года, цена -0,4%). Ожидаем, что на текущей неделе будет преобладать боковая динамика на рынке ОФЗ с фиксированным купоном.

На рынке ОФЗ-флоатеров основные объемы (75%) сфокусированы в ОФЗ 29014 (цены 90,13%, изм. -0,17%). В целом на рынке ОФЗ-флоатеров сегодня преобладает снижение котировок в рамках рыночной волатильности. На рынке линкеров доходности выпусков преимущественно растут, рост ограничен диапазоном 4-9 б.п. в моменте.

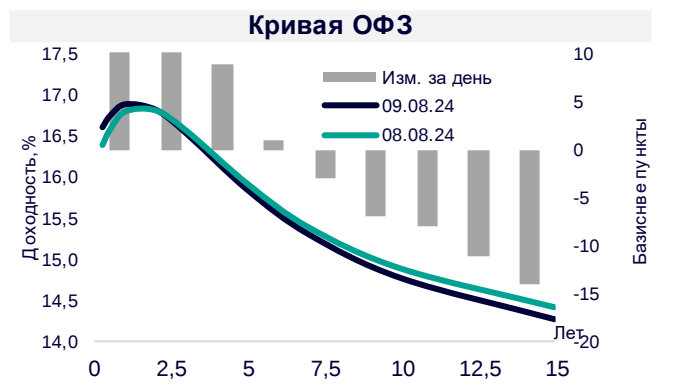
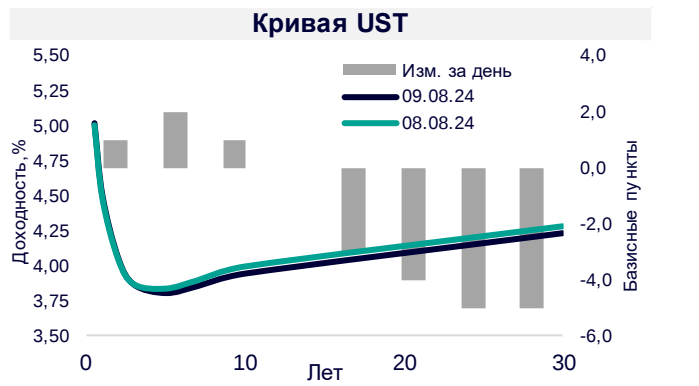
На корпоративном рынке рублевых облигаций объемы торгов в понедельник не отличаются повышенными значениями. Лидером по объему торгов остается относительно новый флоатер СамолетP14 (цена 100,08%, изм. -0,01%, ключ. + 2,7%), торгующийся вблизи номинала.

На рынке корпоративных облигаций с фиксированным купоном на прошлой неделе доходностям удалось снизиться при небольшом расширении спредов. В частности, доходность индекса Cbonds облигаций с высоким кредитным качеством (рейтинг не ниже AA) снизилась на 6 б.п., до 16,91% годовых при G-спреде 53 б.п., тогда как доходность индекса с рейтингом от AA- до A- потеряла 13 б.п., до 18,6% годовых при G-спреде 260 б.п. Сегодня на рынке в выпусках с объемами торгов от 5 млрд руб. с небольшим перевесом преобладают продавцы. Более заметная плюсовая динамика наблюдается в выпусках второго-третьего эшелонов, в частности, Сегежа2P1R (дох. 24,93%, дюр. 0,3 года, цена +0,9%, G-спред 822 б.п.), iVУШ 1P2 (дох. 20,95%, дюр. 1,7 года, цена +0,7%, G-спред 403 б.п.), О'КЕЙ Б1P5 (дох. 22,75%, дюр. 1,6 года, цена +0,6%, G-спред 580 б.п.). Нам нравится выпуск iVУШ 1P2.

Котировки бивалютных облигаций не находят поддержки и продолжают умеренно снижаться. На более существенных объемах заметно снижаются котировки ГазКЗ-37Д (дох. 8,63%, дюр. 8,0 года, цена -1,0%), ГазКЗ-26Д (дох. 9,49%, дюр. 1,5 года, цена -1,0%), ГазКЗ-26Е (дох. 9,95%, дюр. 1,6 года, цена -0,7%). Риски ослабления рубля наряду с привлекательными доходностями в долларах могут поддержать котировки замещающих облигаций и квазивалютных выпусков в среднесрочной перспективе.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Ключевые ставки / Инфляция | Последние данные    | Предыдущее значение   | На начало года          |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| ФРС США                    | 5,50                | 5,50                  | 5,50                    |
| Инфляция в США, % годовых  | 3,00                | 3,30                  | 3,20                    |
| ЦБ РФ                      | 18,00               | 16,00                 | 16,00                   |
| Инфляция в РФ, % годовых   | 9,02                | 9,11                  | 7,48                    |
| Валютный рынок             | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| Евро/Доллар                | 1,09                | ▲ 0,2%                | ▼ 0,9%                  |
| Индекс доллара             | 103,12              | ▼ 0,0%                | ▲ 1,7%                  |
| RUSFAR O/N                 | 17,55               | ▲ 33                  | ▲ 224                   |
| MOEX REPO                  | 17,17               | ▼ 3                   | ▲ 198                   |
| Товарные рынки             | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| Золото                     | 2 498,35            | ▲ 1,01%               | ▲ 21,1%                 |
| Нефть Brent                | 80,67               | ▲ 1,27%               | ▲ 4,7%                  |
| Индексы Московской биржи   | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| MMVB                       | 2 580,33            | ▼ 9,41%               | ▼ 16,7%                 |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)        | 579,64              | ▼ 0,23%               | ▼ 6,0%                  |
| Российский рынок ОФЗ       | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| ОФЗ 1Y                     | 17,00               | ▲ 10,0                | ▲ 421,2                 |
| ОФЗ 2Y                     | 16,87               | ▲ 4,0                 | ▲ 421,1                 |
| ОФЗ 5Y                     | 15,83               | ▼ 2,0                 | ▲ 399,0                 |
| ОФЗ 10Y                    | 14,87               | ▲ 9,0                 | ▲ 317,4                 |
| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 2Y                     | 4,04                | ▼ 1,3                 | ▼ 19,0                  |
| UST 10Y                    | 3,93                | ▼ 1,6                 | ▼ 43,4                  |
| Германия 10Y               | 2,23                | ▲ 0,3                 | ▲ 19,8                  |
| Франция 10Y                | 2,97                | ▼ 0,1                 | ▲ 40,7                  |
| Испания 10Y                | 3,08                | ▼ 1,0                 | ▲ 8,5                   |
| Италия 10Y                 | 3,64                | ▼ 0,6                 | ▼ 7,4                   |



**Глобальные рынки облигаций.** Представители ФРС продолжили транслировать в рынок свои ожидания по ставке. Мишель Боуман заявила, что несмотря на то, что инфляция далека от целевого уровня в 2%, прогресс в динамике цен очевиден. Если поступающие данные по инфляции продолжат демонстрировать устойчивое движение к 2%, то будет целесообразно снизить ставку, чтобы не допустить чрезмерную ограниченность ДКП. Тем не менее, М. Боуман предостерегла от слишком позитивной реакции на определенные данные, так как это может подорвать прогресс в снижении инфляции. Доходности UST сегодня незначительно снижаются: доходность 10-летних бумаг снижается до 3,94% годовых.

## НОВОСТИ

### **Инфляция за июль в РФ ускорилась до 1,14%**

Инфляция за июль составила 1,14%, накопленная за 7 мес. 5,06%. Самый большой вклад в инфляцию внес сектор услуг (+2,86% за месяц и 9,06% с начала года), непродовольственные товары подорожали на 0,58% в июле и 2,77% с начала года, а продовольственные +0,36% и +4,15%, соответственно. Минэкономразвития отмечает, что без учета роста тарифов инфляция в июле составляла 0,5%.

### **М.Видео-Эльдорадо выходит на рынок облигаций с флоатером**

14 августа МВ финанс (М.Видео-Эльдорадо) соберет заявки на новый выпуск облигаций серии 001P-05 с плавающим купоном. Срок обращения выпуска – 2 года, купоны будут выплачиваться раз в месяц. Объем размещения – 3 млрд руб. Ориентир по купону установлен на уровне «ключ. ставка + не более 425 б.п.». Техразмещение запланировано на 16 августа. Выпуск будет доступен для приобретения только квалифицированным инвесторам. Согласно заявлениям компании, денежные средства от размещения выпуска планируется направить на общекорпоративные цели.

М.Видео-Эльдорадо продолжает улучшать финансовые результаты и снижать долговую нагрузку после слабого 2022 г., когда компания была вынуждена перестраивать и адаптировать бизнес-процессы к новым экономическим условиям. Общие продажи (GMV) Группы в 2023 году выросли на 11% г/г, до 540 млрд руб. (с НДС). Выручка Группы показала рост на 7,9% г/г, до 434,4 млрд руб. за счет расширения ассортимента, открытия новых магазинов, развития каналов продаж при продолжении восстановления спроса населения на БТиЭ. EBITDA по стандарту МСФО 17 составила 21,5 млрд руб., увеличившись на 38,5% г/г. Рентабельность по EBITDA (МСФО 17) выросла до 4,9%, что является комфортным показателем рентабельности для сектора розничной торговли электроникой. Чистый убыток (МСФО 17) был сокращен до 5,2 млрд руб. по итогам 2023 г. (30,7% г/г) с 7,6 млрд руб. годом ранее. По итогам 2023 г. Группа значительно снизила долговую нагрузку – ниже уровня последних двух лет. Долговая нагрузка компании (без учета арендных обязательств) снизилась до 3,2х по показателю nDebt/EBITDA (МСФО 17) на 31.12.2023 по сравнению с 4,5х на конец 2022 г.

За 1 кв. 2024 г. общие продажи (GMV) Группы выросли на 18% г/г до 131 млрд руб. (с НДС). Представители компании отметили, что долговая нагрузка на конец 1 кв. 2024 г. находится на более низких уровнях, чем год назад. По итогам 2024 г. менеджмент компании ожидает дальнейшего снижения долговой нагрузки.

У компании в обращении осталось два выпуска облигаций - МВ ФИН 1P3 (дох. 21,09%, дюр. 0,9 года, цена -0,15, G-спред 442 б.п.), МВ ФИН 1P4 (дох. 24,67%, дюр. 0,7 года, цена +0,09%, G-спред 800 б.п.). 7 августа состоялось погашение выпуска МВ ФИН 1P2 на 9 млрд руб. Компании присвоен рейтинг A(RU) от АКРА с позитивным прогнозом и ruA от Эксперт РА со стабильным прогнозом. Считаем, что заявленный ориентир по купону интересен с учетом риск/доходность.

### **НоваБев Групп планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций с плавающим купоном**

15 августа НоваБев Групп планирует выйти на рынок облигаций с выпуском с плавающим купоном серии БО-П07. Срок обращения выпуска – 3 года, купоны будут выплачиваться раз в месяц. Ориентир по ставке купона установлен на уровне «ключ. ставка (на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала купонного периода) + не выше 165 б.п.». Техразмещение запланировано на 20 августа. Выпуск доступен для приобретения неквалифицированным инвесторам после прохождения теста.

Компании присвоен рейтинг от Эксперт РА на уровне ruAA, прогноз стабильный. Из последних размещений эмитентов с рейтингом AA(RU)/ruAA были размещены облигации Группы Черкизово, БО-001P-07 со ставкой купона «ключ. + 135 б.п.» и погашением через 2 года, а также выпуск Группы Позитив, 001P-01 со ставкой купона «ключ. + 170 б.п.» и погашением через 3 года.

У Группы НоваБев в обращении 4 выпуска облигаций со средней премией к ОФЗ на уровне 180-255 б.п. Считаем, что в процессе букбилдинга премия к ключ. ставке может быть снижена до 150-140 б.п.

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы на след. стр.)

Данные 12.08.2024 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    | 262 413                         | 25.06.2027 (25.03.2027 CALL) | 3,10          | 8,22                            | ▼ 23,0  | 2,7          | 88,50    |
|                   | XS2333280571               | RU000A108JQ4               | АЛЬФА3О350                     | USD    | 137 649                         | 26.10.2031 (26.10.2026 Call) | 5,50          | 20,89                           | ▲ 173,0 | 2,0          | 88,50    |
| Альфа-Банк        | XS2410104736               | RU000A108BD9               | АЛЬФА3О400                     | USD    | 262 414                         | Бессрочная (23.05.2027 Call) | 5,90          | 20,20                           | ▲ 60,0  | 2,5          | 72,08    |
|                   | XS1760786340               | RU000A108N55               | АЛЬФА3О500                     | USD    | 209 824                         | Бессрочная (30.04.2033 Call) | 8,13          | 16,72                           | ▲ 26,0  | 3,2          | 78,84    |
|                   | XS2063279959               | RU000A108Q29               | АЛЬФА3О850                     | USD    | 345 603                         | 15.04.2030 (15.04.2025 Call) | 5,95          | 38,80                           | ▲ 133,0 | 0,7          | 83,24    |
| Борец Капитал     | XS2230649225               | RU000A105GN3               | БорецК3О26                     | USD    | 221 050                         | 17.09.2026                   | 6,00          | 10,63                           | ▲ 3,0   | 1,9          | 91,94    |
| ВТБ               | XS0810596832               | RU000A1082Q4               | ВТБ 3О-Т1                      | USD    | 1 676 729                       | Бессрочная (06.12.2024 Call) | 9,50          | 16,73                           | ▲ 24,0  | 5,7          | 67,95    |
|                   | XS1721463500               | RU000A105C51               | ГазК3-24Е                      | EUR    | 446 691                         | 22.11.2024                   | 2,25          | 15,57                           | ▲ 56,0  | 0,3          | 96,61    |
| Газпром           | XS0906949523               | RU000A105VL6               | ГазК3-25Е                      | EUR    | 305 326                         | 21.03.2025                   | 3,13          | 9,76                            | ▲ 46,0  | 0,6          | 96,93    |
|                   | XS2157526315               | RU000A105WJ8               | ГазК3-25Е2                     | EUR    | 670 015                         | 15.04.2025                   | 2,95          | 9,01                            | ▲ 8,0   | 0,7          | 96,19    |
|                   | XS1795409082               | RU000A105WH2               | ГазК3-26Е                      | EUR    | 457 455                         | 21.03.2026                   | 2,50          | 9,54                            | ▲ 10,0  | 1,6          | 89,94    |
|                   | XS2301292400               | RU000A105RZ4               | ГазК3-27Е                      | EUR    | 473 499                         | 17.02.2027                   | 1,50          | 9,19                            | ▲ 15,0  | 2,5          | 83,38    |
|                   | XS2408033210               | RU000A105BY1               | ГазК3-28Е                      | EUR    | 343 388                         | 17.11.2028                   | 1,85          | 8,99                            | ▲ 2,0   | 4,0          | 75,56    |
|                   | XS1951084471               | RU000A105RG4               | ГазК3-26Д                      | USD    | 892 081                         | 11.02.2026                   | 5,15          | 9,51                            | ▲ 46,0  | 1,5          | 94,12    |
|                   | XS1585190389               | RU000A1056U0               | ГазК3-27Д                      | USD    | 402 348                         | 23.03.2027                   | 4,95          | 9,41                            | ▲ 20,0  | 2,4          | 90,06    |
|                   | XS2196334671               | RU000A105JH9               | ГазК3-27Д2                     | USD    | 628 751                         | 29.06.2027                   | 3,00          | 9,11                            | ▼ 21,0  | 2,8          | 85,00    |
|                   | XS0885736925               | RU000A105R62               | ГазК3-28Д                      | USD    | 410 083                         | 06.02.2028                   | 4,95          | 9,02                            | ▲ 11,0  | 3,2          | 88,22    |
|                   | XS2291819980               | RU000A105KU0               | ГазК3-29Д                      | USD    | 1 171 512                       | 27.01.2029                   | 2,95          | 9,33                            | ▼ 4,0   | 4,2          | 77,38    |
|                   | XS2124187571               | RU000A105SG2               | ГазК3-30Д                      | USD    | 1 463 726                       | 25.02.2030                   | 3,25          | 9,33                            | ▲ 6,0   | 4,9          | 74,43    |
|                   | XS2363250833               | RU000A105JT4               | ГазК3-31Д                      | USD    | 479 122                         | 14.07.2031                   | 3,50          | 9,01                            | ▼ 2,0   | 6,0          | 72,36    |
|                   | XS0191754729               | RU000A105A95               | ГазК3-34Д                      | USD    | 748 626                         | 28.04.2034                   | 8,63          | 8,71                            | — 0,0   | 6,6          | 99,79    |
|                   | XS0316524130               | RU000A105RH2               | ГазК3-37Д                      | USD    | 903 068                         | 16.08.2037                   | 7,29          | 8,67                            | ▼ 4,0   | 8,0          | 89,74    |
| ГТЛК              | XS2243631095               | RU000A105QW3               | ГазКБ3О26Д                     | USD    | 994 081                         | Бессрочн./ Call 26.01.26     | 4,60          | 26,06                           | ▼ 15,0  | 1,4          | 76,38    |
|                   | XS2243636219               | RU000A105QX1               | ГазК3-Б26Е                     | EUR    | 716 276                         | Бессрочн./ Call 26.01.26     | 3,90          | 36,57                           | ▲ 31,0  | 1,4          | 67,28    |
|                   | XS1713473608               | RU000A1078V2               | ГТЛК 3О25Д                     | USD    | 292 090                         | 17.04.2025                   | 5,95          | 12,69                           | ▲ 79,0  | 0,7          | 95,97    |
|                   | XS2010044381               | RU000A107AQ5               | ГТЛК 3О26Д                     | USD    | 303 644                         | 18.02.2026                   | 4,95          | 11,16                           | ▲ 12,0  | 1,4          | 91,91    |
|                   | XS2131995958               | RU000A107B43               | ГТЛК 3О27Д                     | USD    | 346 639                         | 10.03.2027                   | 4,65          | 10,07                           | ▲ 18,0  | 2,4          | 88,48    |
|                   | XS2249778247               | RU000A107CX7               | ГТЛК 3О28Д                     | USD    | 167 099                         | 26.02.2028                   | 4,80          | 9,69                            | ▼ 8,0   | 3,2          | 86,23    |
|                   | XS2010027451               | RU000A107D58               | ГТЛК 3О29Д                     | USD    | 141 112                         | 27.02.2029                   | 4,35          | 9,63                            | ▲ 14,0  | 4,0          | 81,61    |
|                   | XS1514045886               | RU000A1059N9               | ЛУКОЙЛ 26                      | USD    | 315 760                         | 02.11.2026 (02.11.2024 Call) | 4,75          | 7,72                            | ▲ 36,0  | 2,1          | 94,08    |
| Лукойл            | XS2401571448               | RU000A1059P4               | ЛУКОЙЛ 27                      | USD    | 257 411                         | 26.04.2027 (26.10.2024 Call) | 2,80          | 8,12                            | ▲ 13,0  | 2,6          | 87,43    |
|                   | XS2159874002               | RU000A1059Q2               | ЛУКОЙЛ 30                      | USD    | 287 279                         | 06.05.2030 (06.11.2024 Call) | 3,88          | 7,30                            | ▲ 5,0   | 5,1          | 84,28    |
|                   | XS2401571521               | RU000A1059R0               | ЛУКОЙЛ 31                      | USD    | 253 992                         | 26.10.2031 (26.10.2024 Call) | 3,60          | 7,81                            | ▲ 7,0   | 6,2          | 77,79    |
| Металлоинвест     | XS2400040973               | RU000A105A04               | МЕТАЛИН028                     | USD    | 285 780                         | 22.10.2028                   | 3,38          | 8,49                            | ▲ 3,0   | 3,9          | 82,78    |
|                   | XS2384475930               | RU000A107VV1               | МКБ 3О26-2                     | USD    | 160 108                         | 21.09.2026                   | 3,88          | 9,66                            | ▲ 23,0  | 2,0          | 89,35    |
|                   | XS2099763075               | RU000A1086M4               | МКБ 3О25-2                     | USD    | 160 126                         | 19.09.2028                   | 4,70          | 11,21                           | ▲ 378,0 | 0,5          | 97,79    |
|                   | XS2281299763               | RU000A107R03               | МКБ 3О26-1                     | EUR    | 210 000                         | 21.01.2026                   | 3,10          | 10,91                           | ▲ 16,0  | 1,4          | 90,04    |
| МКБ               | XS1601094755               | RU000A108LX6               | МКБ 3О2017                     | USD    | 137 204                         | Бессрочная (10.10.2027 Call) | 8,97          | 20,38                           | ▼ 20,0  | 2,8          | 75,60    |
|                   | XS2392969395               | RU000A108L24               | МКБ 3О2021                     | USD    | 91 996                          | Бессрочная (04.04.2027 Call) | 7,63          | 23,07                           | ▲ 75,0  | 2,3          | 72,79    |
| Норильский Никель | XS1589106910               | RU000A108NQ6               | МКБ 3О2027                     | USD    | 77 965                          | 05.10.2027                   | 7,50          | 11,17                           | ▲ 25,0  | 2,8          | 90,79    |
|                   | XS2134628069               | RU000A107BL4               | НорНик325Д                     | USD    | 315 559                         | 11.09.2025                   | 2,55          | 7,59                            | ▲ 161,0 | 1,1          | 95,00    |
|                   | XS2393505008               | RU000A107C67               | НорНик326Д                     | USD    | 119 561                         | 27.10.2026                   | 2,80          | 8,06                            | ▲ 1,8   | 2,2          | 89,75    |
| НЛМК              | XS1843435337               | RU000A107EL8               | НЛМК, 3О26-Д                   | USD    | 275 948                         | 30.05.2026                   | 4,70          | 8,01                            | ▲ 13,0  | 1,8          | 94,63    |
| ПИК-Корпорация    | XS2010026560               | RU000A105146               | ПИК К 1Р5                      | USD    | 395 000                         | 19.11.2026                   | 5,63          | 11,14                           | ▲ 15,0  | 2,1          | 89,72    |
|                   | XS2396900685               | RU000A108P79               | Полюс3О28Д                     | USD    | 450 832                         | 14.10.2028                   | 3,25          | 8,96                            | ▲ 32,0  | 3,9          | 80,66    |
| РЖД               | XS1843431690               | RU000A1084Q0               | РЖД3О26-2Р                     | RUB    | 14 571 400                      | 10.09.2026                   | 7,68          | 19,34                           | ▲ 8,0   | 1,9          | 82,00    |
|                   | XS1843442465               | RU000A1089T3               | РЖД3О25-2Р                     | RUB    | 9 986 200                       | 04.10.2025                   | 8,80          | 18,03                           | ▼ 137,0 | 1,1          | 91,49    |
|                   | XS2271376498               | RU000A1089X5               | РЖД3О28-1Р                     | RUB    | 17 350 600                      | 02.03.2028                   | 6,60          | 18,32                           | ▲ 72,2  | 3,0          | 71,90    |
|                   | XS2318748956               | RU000A1089U1               | РЖД3О28-3Р                     | RUB    | 5 485 600                       | 18.09.2028                   | 7,45          | 18,03                           | ▼ 18,0  | 3,4          | 71,90    |
|                   | CH0522690715               | RU000A1084S6               | РЖД3О261ФР                     | CHF    | 85 950                          | 15.05.2024                   | 0,84          | 9,68                            | ▼ 45,0  | 1,6          | 87,60    |
|                   | CH0419041634               | RU000A1089W7               | РЖД3О282ФР                     | CHF    | 86 465                          | 03.04.2028                   | 1,20          | 8,99                            | ▼ 58,0  | 3,6          | 76,66    |

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 12.08.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Эмитенты         | ISIN<br>"замещаемого"<br>выпуска | ISIN<br>"замещающего"<br>выпуска | Название<br>"замещающего"<br>выпуска | Валюта | Объем<br>замещающего<br>выпуска, тыс. | Погашение                       | Ставка<br>купона | Среднез.<br>доходность, %<br>годовых | Изм.     | Дюрация,<br>лет | Ср. цена |
|------------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|--------------------------------------|----------|-----------------|----------|
| Совкомбанк       | XS2393688598                     | RU000A107B84                     | Совком3О-1                           | USD    | 116 426                               | Бессрочная<br>(17.02.2027 Call) | 7,60             | 17,20                                | ▲ 42,0   | 2,2             | 82,45    |
|                  | XS2113968148                     | RU000A107C59                     | Совком3О-2                           | USD    | 16 773                                | Бессрочная<br>(06.05.2025 Call) | 7,75             | 21,37                                | ▼ 16,0   | 0,7             | 91,34    |
|                  | XS0973219495                     | RU000A107CM0                     | Совком3О-3                           | USD    | 6 475                                 | Бессрочная                      | 2,00             |                                      |          |                 | 33,71    |
|                  | XS2010043656                     | RU000A107E99                     | Совком3О-4                           | USD    | 25 222                                | 07.04.2030<br>(07.04.2025 Call) | 8,00             | 9,86                                 | ▲ 170,0  | 0,6             | 98,98    |
| Совкомфлот       | XS2325559396                     | RU000A105A87                     | СКФ 3О2028                           | USD    | 317 813                               | 26.04.2028                      | 3,85             | 8,57                                 | ▲ 18,0   | 3,4             | 85,78    |
| Тинькофф<br>Банк | XS1631338495                     | RU000A107738                     | TCS perp1                            | USD    | 72 992                                | Бессрочн.<br>(15.09.2024 Call)  | 11,99            | 17,53                                | ▼ 620,0  | 0,1             | 99,57    |
|                  | XS2387703866                     | RU000A107746                     | TCS perp2                            | USD    | 130 060                               | Бессрочн.<br>(20.12.2026 Call)  | 6,00             | 19,93                                | ▲ 55,0   | 2,2             | 76,42    |
| ТМК              | XS2116222451                     | RU000A107JN3                     | ТМК 3О2027                           | USD    | 349 904                               | 12.02.2027                      | 4,30             | 8,63                                 | ▲ 13,0   | 2,4             | 90,56    |
| ФосАгро          | XS2099039542                     | RU000A106G31                     | ФосА3О25-Д                           | USD    | 96 941                                | 23.01.2025                      | 3,05             | 10,64                                | ▲ 252,0  | 0,4             | 96,87    |
|                  | XS2384719402                     | RU000A106G56                     | ФосА3О28-Д                           | USD    | 115 327                               | 16.09.2028                      | 2,60             | 8,30                                 | ▲ 11,0   | 3,8             | 81,04    |
| ХКФ Банк         | XS2075963293                     | RU000A107L82                     | ХКФБ Т1-01                           | USD    | 39 645                                | Бессрочная<br>(07.02.2025 Call) | 8,80             | 32,04                                | ▼ 115,0  | 0,5             | 90,99    |
| ЧТПЗ             | XS2010044548                     | RU000A107JY0                     | ЧТПЗ3О2024                           | USD    | 261 473                               | 19.09.2024                      | 4,50             | 10,23                                | ▼ 1574,0 | 0,1             | 99,43    |

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 12.08.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Краткое<br>наименование | ISIN         | Отрасль                                            | Купон, % год. | Среднез.<br>дох-ть к<br>погашению<br>(оферте), %<br>годовых | Изм.     | Дюра-ция,<br>лет | Оферта**   | Погашение  | Среднез.<br>Цена |
|-------------------------|--------------|----------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------|----------|------------------|------------|------------|------------------|
| АЛЬФАБ2Р20              | RU000A105NH1 | Банки                                              | 4,00%         | 8,85                                                        | ▲ 2,0    | 0,36             |            | 23.12.2024 | 98,37            |
| Акрон Б1Р4              | RU000A108JH3 | Удобрения                                          | 7,75%         | 8,25                                                        | ▼ 26,0   | 1,42             |            | 22.05.2026 | 99,63            |
| ГазпнЗР12R              | RU000A108PZ2 | Нефтегазовая отрасль                               | 7,75%         | 8,28                                                        | ▼ 2,0    | 2,13             |            | 14.12.2026 | 99,39            |
| ЕСЭГ1РС5                | RU000A108FX8 | Электроэнергетика                                  | 8,10%         | 9,84                                                        | ▼ 9,0    | 2,05             |            | 17.11.2026 | 97,18            |
| МЕТАЛИН1Р1              | RU000A1057A0 | Черная металлургия                                 | 3,10%         | 12,83                                                       | ▼ 135,0  | 0,08             |            | 13.09.2024 | 99,24            |
| МЕТАЛИН1Р2              | RU000A1057D4 | Черная металлургия                                 | 3,70%         | 8,56                                                        | ▲ 2,0    | 2,89             |            | 10.09.2027 | 87,62            |
| МЕТАЛИН1Р3              | RU000A105M75 | Черная металлургия                                 | 3,25%         | 8,49                                                        | ▲ 4,0    | 1,30             |            | 11.12.2025 | 93,74            |
| МЕТАЛИН1Р5              | RU000A1071S3 | Черная металлургия                                 | 5,75%         | 9,34                                                        | ▲ 52,0   | 1,58             |            | 14.04.2026 | 94,86            |
| Полюс Б1Р2              | RU000A1054W1 | Добыча драгоценных металлов                        | 3,80%         | 8,89                                                        | ▲ 1,0    | 2,82             |            | 24.08.2027 | 87,19            |
| Роснфт2Р12              | RU000A1057S2 | Нефтегазовая отрасль                               | 3,05%         | 15,63                                                       | ▼ 1137,0 | 0,10             | 17.09.2024 | 07.09.2032 | 98,89            |
| Роснфт2Р13              | RU000A105ZC6 | Нефтегазовая отрасль                               | 6,00%         | 6,08                                                        | ▼ 180,0  | 0,58             | 17.03.2025 | 07.03.2033 | 100,00           |
| Роснфт4Р1               | RU000A1083N9 | Нефтегазовая отрасль                               | 5,50%         | 5,55                                                        | ▼ 1,0    | 0,84             | 26.03.2025 | 15.03.2034 | 100,01           |
| РУСАЛ 1Р1               | RU000A105C44 | Цветная металлургия                                | 3,75%         | 9,15                                                        | ▲ 18,0   | 0,69             |            | 24.04.2025 | 96,55            |
| РУСАЛ 1Р2               | RU000A105PQ7 | Цветная металлургия                                | 3,95%         | 10,02                                                       | ▼ 108,0  | 1,32             |            | 23.12.2025 | 92,72            |
| РУСАЛ 1Р5               | RU000A1076U8 | Цветная металлургия                                | 6,70%         | 9,73                                                        | ▲ 32,0   | 1,64             |            | 08.05.2026 | 95,59            |
| РУСАЛ 1Р6               | RU000A107RH8 | Цветная металлургия                                | 7,20%         | 9,47                                                        | ▲ 11,0   | 2,29             |            | 05.08.2026 | 96,50            |
| РУСАЛ 1Р7               | RU000A1089K2 | Цветная металлургия                                | 7,90%         | 9,75                                                        | ▲ 7,0    | 3,29             |            | 09.10.2026 | 97,08            |
| РУСАЛ БО05              | RU000A105104 | Цветная металлургия                                | 8,50%         | 9,44                                                        | ▲ 31,0   | 0,94             | 30.07.2025 | 28.07.2027 | 99,34            |
| РУСАЛ БО06              | RU000A105112 | Цветная металлургия                                | 8,50%         | 9,61                                                        | ▲ 5,0    | 0,94             | 30.07.2025 | 28.07.2027 | 99,19            |
| СегежаЗР1R              | RU000A105EW9 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли | 4,15%         | 39,19                                                       | ▼ 7,0    | 1,20             | 06.11.2025 | 22.10.2037 | 70,55            |
| СКФ 1Р1                 | RU000A1060Q0 | Водный транспорт                                   | 4,95%         | 9,03                                                        | ▲ 8,0    | 1,54             |            | 24.03.2026 | 94,27            |
| СлавЭКО1Р3              | RU000A1080Z9 | Нефтегазовая отрасль                               | 11,00%        | 11,74                                                       | ▼ 5,0    | 1,44             |            | 12.03.2026 | 99,62            |
| УралСт1Р03              | RU000A107U81 | Черная металлургия                                 | 7,05%         | 9,49                                                        | ▲ 20,0   | 1,43             |            | 19.02.2026 | 97,02            |
| ЮГК 1Р1                 | RU000A105GS2 | Добыча драгоценных металлов                        | 3,95%         | 9,58                                                        | ▼ 193,0  | 0,27             |            | 19.11.2024 | 98,59            |
| ЮГК 1Р2                 | RU000A1061L9 | Добыча драгоценных металлов                        | 5,50%         | 8,99                                                        | ▲ 121,0  | 0,62             |            | 01.04.2025 | 98,00            |

# НАШ ВЫБОР

Данные 12.08.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Уровень кредитного риска                                                                        | Краткое наименование | ISIN         | Отрасль                                                     | Купон  | Средневз. дох-ть к погашению (оферте) | Изм., б.п. | Дюра-ция, лет | Оферта*    | Погашение  | Средневз. Цена | G-spread, б.п. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|-------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------|------------|---------------|------------|------------|----------------|----------------|
| Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет.<br>Рейтинговая группа «AAA» по национальной шкале |                      |              |                                                             |        |                                       |            |               |            |            |                |                |
| Низкий                                                                                          | ПозТех-1P2           | RU000A105JG1 | ИТ сервисы и программное обеспечение                        | 10,55% | 18,3%                                 | ▼ 12,0     | 1,21          |            | 03.12.2025 | 92,40          | 132            |
| Низкий                                                                                          | НКНХ 1P-01           | RU000A0ZZZ17 | Химическая и нефтехимическая промышленность                 | 9,75%  | 19,0%                                 | ▲ 14,0     | 1,26          | 11.12.2025 | 07.12.2028 | 90,39          | 204            |
| Низкий                                                                                          | ГазпромКР8           | RU000A105U00 | Банки                                                       | 9,20%  | 18,4%                                 | ▲ 26,0     | 1,42          |            | 06.02.2026 | 89,40          | 144            |
| Низкий                                                                                          | ИКС5ФинЗР3           | RU000A107AJ0 | FMCG ретейл                                                 | 12,90% | 17,7%                                 | ▼ 28,0     | 1,59          | 02.06.2026 | 22.11.2033 | 94,30          | 75             |
| Низкий                                                                                          | МТС 1P-14            | RU000A101FH6 | Связь и телекоммуникация                                    | 6,60%  | 18,3%                                 | ▲ 19,0     | 2,25          |            | 11.02.2027 | 78,86          | 155            |
| Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет.<br>Рейтинговая группа «AA» по национальной шкале  |                      |              |                                                             |        |                                       |            |               |            |            |                |                |
| Низкий                                                                                          | Медси 1P03           | RU000A106K27 | Медицинские услуги                                          | 10,40% | 19,5%                                 | ▼ 19,0     | 1,10          | 13.10.2025 | 18.08.2032 | 91,91          | 257            |
| Низкий                                                                                          | АвтодорЗР3           | RU000A105V82 | Строительство                                               | 10,30% | 19,2%                                 | ▼ 3,0      | 1,35          |            | 12.02.2026 | 89,80          | 226            |
| Низкий                                                                                          | Автодор4P1           | RU000A103NU9 | Строительство сооружений и специализированное строительство | 7,95%  | 18,6%                                 | ▼ 34,0     | 1,86          |            | 08.09.2026 | 83,46          | 176            |
| Низкий                                                                                          | Новотр 1P5           | RU000A107W06 | Железнодорожный транспорт                                   | 14,25% | 19,4%                                 | ▲ 2,0      | 2,02          |            | 04.03.2027 | 92,53          | 254            |
| Низкий                                                                                          | ПочтаР2P01           | RU000A104V75 | Почтовая и курьерская служба                                | 11,40% | 19,0%                                 | ▼ 24,0     | 2,39          | 02.06.2027 | 26.05.2032 | 85,49          | 231            |
| Средний уровень риска - дюрация до 3 лет.<br>Рейтинговая группа «A» по национальной шкале       |                      |              |                                                             |        |                                       |            |               |            |            |                |                |
| Средний                                                                                         | ИнтЛиз1P07           | RU000A1077X0 | Лизинг и аренда                                             | 16,00% | 22,3%                                 | ▲ 4,0      | 1,08          |            | 31.10.2026 | 95,49          | 532            |
| Средний                                                                                         | СТМ 1P3              | RU000A105M91 | Прочее машиностроение и приборостроение                     | 11,50% | 21,4%                                 | ▲ 49,0     | 1,22          | 12.12.2025 | 10.12.2027 | 90,45          | 438            |
| Средний                                                                                         | Джи-гр 2P3           | RU000A106Z38 | Строительство                                               | 15,40% | 21,6%                                 | ▼ 55,0     | 1,25          |            | 29.09.2026 | 94,48          | 460            |
| Средний                                                                                         | СамолетР13           | RU000A107RZ0 | Строительство                                               | 14,75% | 21,6%                                 | ▼ 40,0     | 1,32          | 29.01.2026 | 24.01.2027 | 93,74          | 463            |
| Средний                                                                                         | ЭталонФин1           | RU000A105VU7 | Строительство зданий                                        | 13,70% | 21,3%                                 | — 0,0      | 1,35          | 18.02.2026 | 03.02.2038 | 92,18          | 435            |
| Средний                                                                                         | СэтлГрБ2P3           | RU000A1084B2 | Строительство                                               | 15,50% | 22,1%                                 | ▼ 7,0      | 1,41          | 19.03.2026 | 14.03.2027 | 93,69          | 517            |
| Средний                                                                                         | БСК 1P-03            | RU000A106JZ9 | Химическая и нефтехимическая промышленность                 | 10,60% | 20,0%                                 | ▲ 46,0     | 1,41          |            | 10.07.2026 | 89,53          | 303            |
| Средний                                                                                         | ЛСР БО 1P8           | RU000A106888 | Строительство                                               | 12,75% | 19,8%                                 | ▼ 31,0     | 1,53          |            | 13.05.2026 | 91,64          | 284            |
| Средний                                                                                         | ХКФБанкБ04           | RU000A103760 | Банки                                                       | 8,00%  | 21,4%                                 | ▲ 14,0     | 1,65          |            | 01.06.2026 | 82,40          | 447            |
| Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет.<br>Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале     |                      |              |                                                             |        |                                       |            |               |            |            |                |                |
| Высокий                                                                                         | АБЗ-1 1P05           | RU000A1070X5 | Пр-во строительных материалов                               | 15,00% | 22,8%                                 | ▲ 7,0      | 1,35          |            | 30.09.2026 | 91,18          | 580            |
| Высокий                                                                                         | ГЛОРАКС1P2           | RU000A108132 | Строительство                                               | 17,25% | 21,7%                                 | ▲ 33,0     | 1,37          |            | 05.03.2026 | 96,66          | 470            |

# 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](http://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](http://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».

