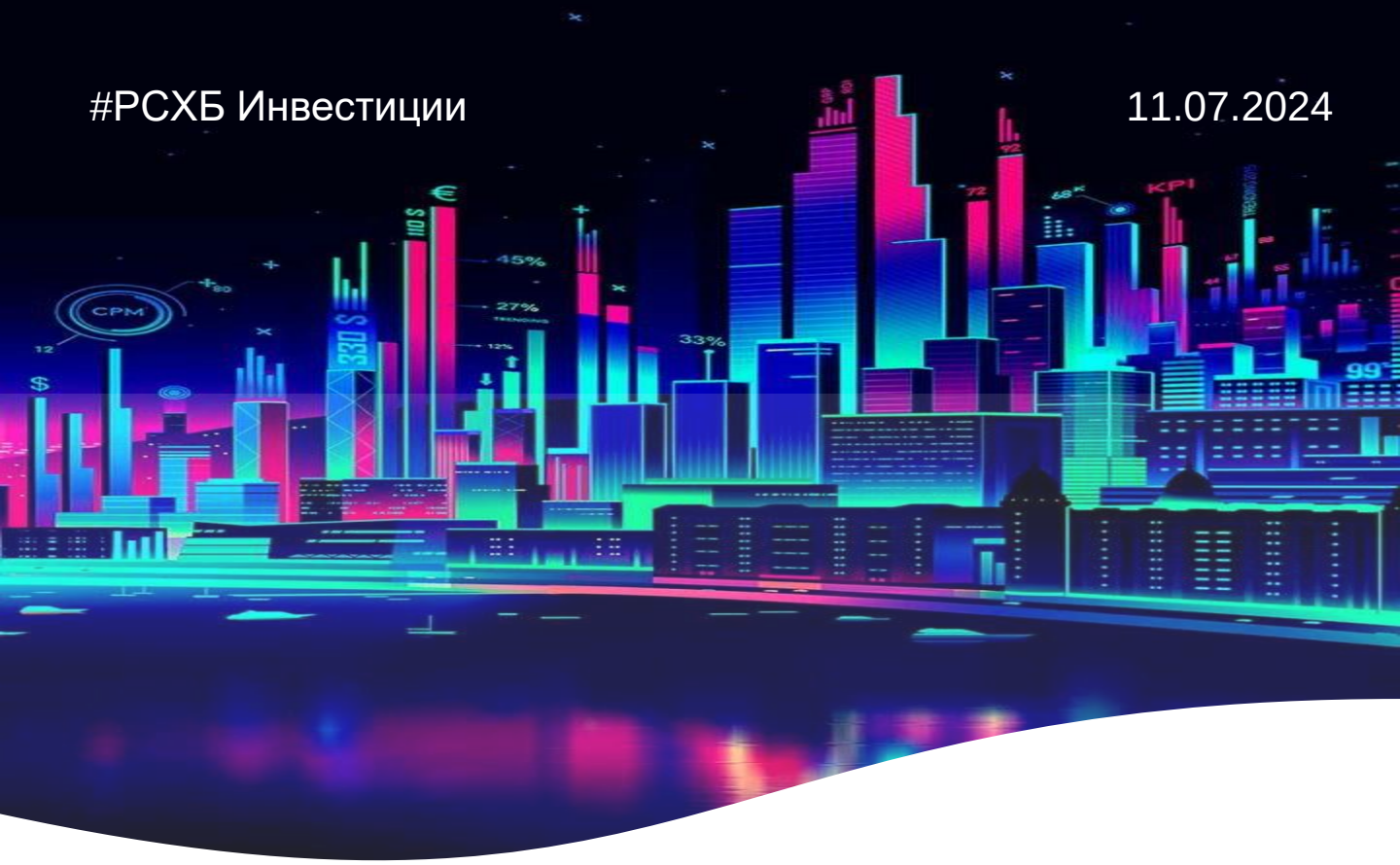
#РСХБ Инвестиции 11.07.2024



ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Ожидания повышения ключевой ставки на заседании Банка России в июле поддерживали минорные настроения участников **российского долгового рынка** в четверг. В гособлигациях снижение котировок затронуло короткие и среднесрочные выпуски, в то время как «длинные» ОФЗ удерживают доходность на уровне 15,3-15,5% годовых. Котировки корпоративных облигаций, за исключением «голубых фишек», торгуются ниже уровней среды. Индекс RGBITR на 18:00 снижается на 0,11%. Базовые ставки денежного рынка продолжают расти - RUSFAR O/N до 16,58% (+26 б.п.), а MOEXREPO O/N на 32 б.п., до 16,36%.

- В **корпоративных бондах** могут быть интересны следующие выпуски:

  - *в 1-м эшелоне - **Магнит4**Р03 (g-spread ~160 bp), **ИКС5Фин3Р3** (g-spread ~150 bp) и **ГазпромКР6** (g-spread ~170 bp)*
  - *во 2-м эшелоне - **iСелкт1Р2R** (g-spread ~290 bp), **iСелкт1Р3R** (g-spread ~300 bp), **Медси 1Р02** (g-spread ~290 bp), **Автодор4Р4** (g-spread ~280 bp).*
  - *в 3-м эшелоне – **ЭталФинП03** (g-spread ~460 bp), **Джи-гр 2Р3** (g-spread ~520 bp), **ЭталонФин1** (g-spread ~470 bp) и **СэтлГрБ2Р3** (g-spread ~500 bp).*

- **Русал** определился с датой сбора заявок долларового выпуска облигаций. Ориентир ставки 1-го купона – 9-9,5% годовых.

- **НГК Славнефть** собрала книгу заявок на флоатер серии 002Р-05 с 3-летней офертой объемом 10 млрд руб.

- **АКРА**: участники лизингового рынка ожидают роста бизнеса на горизонте 12 месяцев – *облигации сектора интересны.*

- **Глобальные рынки облигаций.** Доходности казначейских облигаций США снизилась до уровня 4,51% (-12 б.п.) в 2Y UST и до 4,18% (-10 б.п.) в 10Y UST в четверг, после выхода позитивных данных по инфляции.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Ожидания повышения ключевой ставки на заседании Банка России в июле поддерживали минорные настроения участников **российского долгового рынка** в четверг. В гособлигациях снижение котировок затронуло короткие и среднесрочные выпуски, в то время как «длинные» ОФЗ удерживают доходность на уровне 15,3-15,4% годовых. Котировки корпоративных облигаций, за исключением «голубых фишек», торгуются ниже уровней среды. Индекс RGBITR на 18:00 снижается на 0,11%. Базовые ставки денежного рынка продолжают расти - RUSFAR O/N до 16,58% (+26 б.п.), а MOEXREPO O/N на 32 б.п., до 16,36%.

Доходности ОФЗ прибавили в четверг в среднем ~5 б.п., но торги проходят при невысокой активности участников рынка. Львиная доля оборотов прошла в ОФЗ 26232 (ytm 16,6%; dur 2,9y; avg.price -0,34%), ОФЗ 26244 (ytm 15,68%; dur 5,5y; avg.price -0,24%), ОФЗ 26221 (ytm 15,61%; dur 6,7y; avg.price -0,10%), ОФЗ 26243 (ytm 15,77%; dur 6,7y; avg.price -0,23%). *Полагаем, что сползание котировок в гособлигациях в ближайшие недели продолжится.* Котировки *ОФЗ-флоатеров и линкеров* подрастают, но без объемов. Котировки ОФЗ-ИН 52002 выросли на 0,20%, а *вмененная инфляция на ближайшие 4 года составила 7,86% против 7,72% днем ранее*.

В корпоративных флоатерах объем сделок превысил 1 млрд руб. Покупки в ликвидных выпусках превалировали – ИКС5Фин3Р4 (КС+1,1%; price +0,05%), НорНикБ1Р7 (КС+1,3%; price +0,06%), РСетиЛЭ1Р1 (КС+1,15%; price +0,03%). МТС 2Р-05 (КС+1,3%; price -0,02%). *АФБАНК1Р12 (КС+2,2%; price +0,02%), МБЭС 2Р-03 (КС+2,1%; price -0,08%) и БалтЛизП10 (КС+2,3%; price -0,02%), БалтЛизП11 (КС+2,3%; price +0,02%) котируются около номинала и привлекательны.*

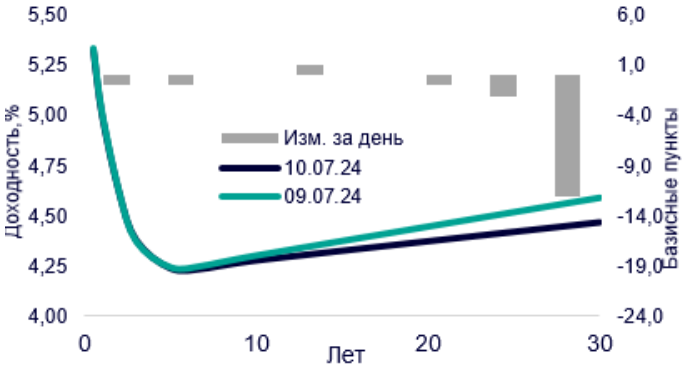
В рублевых корпоративных бондах с фиксированным купонным доходом нейтральная динамика цен сохраняется лишь в выпусках 1-го эшелона. *Выпуски Магнит4Р03 (ytm 18,6%; dur 1,4y; g-spread ~160 bp), ИКС5Фин3Р3 (ytm 18,4%; dur 1,7y; g-spread ~150 bp) и ГазпромКР6 (ytm 17,6%; dur 3,1y; g-spread ~170 bp) на текущих уровнях выглядят привлекательно по сравнению с сопоставимыми облигациями рейтингового уровня ААА.* Во 2-м эшелоне продажи превалируют – медианный g-спред к кривой вырос на 5-10 б.п., до 200-210 б.п. Наиболее привлекательными выпусками, на наш взгляд, по-прежнему остаются *iСелкт1Р2R (g-spread ~290 bp), iСелкт1Р3R (g-spread ~300 bp), Медси 1Р02 (g-spread ~290 bp), Автодор4Р4 (g-spread ~280 bp).* В 3-м эшелоне (рейтинги уровня «А») медианная премия к g-кривой выросла до ~370-380 б.п. В данном сегменте нам нравятся выпуски с дюрацией 1-1,5 года – *ЭталФинП03 (g-spread ~460 bp), Джи-гр 2Р3 (g-spread ~520 bp), ЭталонФин1 (g-spread ~470 bp) и СэтлГрБ2Р3 (g-spread ~500 bp).*

В квазивалютных бондах наиболее активно торговались «долларовые» выпуски ГазКЗ-29Д (price -0,32%) и НОВАТЭК1Р2 (price +0,26%) и юаневый бонд Полюс Б1Р2 (price -0,04%). Медианные доходности квазидолларовых облигаций стабилизировались в диапазоне 8-9,5% годовых. *Консервативным и долгосрочным инвесторам могут быть интересны текущие ценовые уровни ГазКЗ-27Е (ytm 8,8%; dur 2,6y), ГазКЗ-28Е (ytm 8,5%; dur 4,1y), ГазКЗ-29Д (ytm 8,4%; dur 4,2y) и ГазКЗ-30Д (ytm 8,3%; dur 5,0y).*

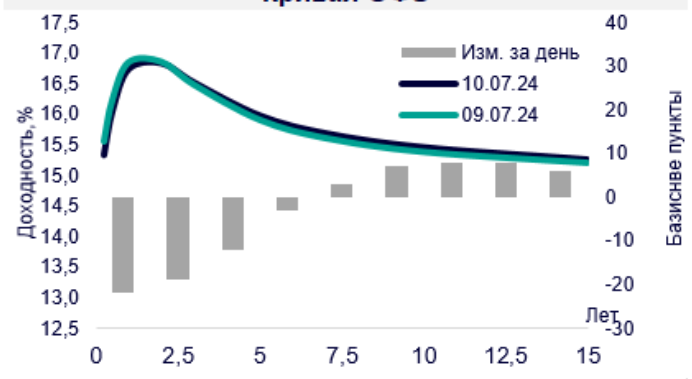
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,30	3,40	3,20
ЦБ РФ	16,00	16,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	9,25	9,22	7,48
Валютный рынок	**Последние данные**	**Изм. за 1 день**	**Изм. с начала года**
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,4%	▼ 1,4%
Индекс доллара	104,36	▼ 0,66%	▲ 2,9%
RUSFAR O/N	16,58	▲ 26	▲ 127
MOEX REPO	16,36	▲ 32	▲ 117
Товарные рынки			
Золото	2 416,12	▲ 1,89%	▲ 17,1%
Нефть Brent	85,57	▲ 0,58%	▲ 11,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 986,72	▲ 0,37%	▼ 3,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	564,13	▼ 0,11%	▼ 8,5%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	16,97	▲ 23,0	▲ 418,2
ОФЗ 2Y	16,88	▲ 4,0	▲ 422,1
ОФЗ 5Y	15,93	▼ 5,0	▲ 409,0
ОФЗ 10Y	15,45	▼ 1,0	▲ 375,4
Глобальные рынки облигаций	**Последние данные, %**	**Изм. за 1 день (б.п.)**	**Изм. с нач. года (б.п.)**
UST 2Y	4,51	▼ 12,4	▲ 27,9
UST 10Y	4,18	▼ 10,2	▼ 18,6
Германия 10Y	2,47	▼ 6,7	▲ 44,1
Франция 10Y	3,12	▼ 6,1	▲ 56,6
Испания 10Y	3,23	▼ 7,2	▲ 23,9
Италия 10Y	3,79	▼ 7,7	▲ 7,5

Кривая UST



Кривая ОФЗ



Данные 11.07.2024 на 17:30 (МСК)

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Глобальные рынки облигаций. Доходности казначейских облигаций снизилась до уровня 4,51% (-12 б.п.) в 2Y UST и до 4,18% (-10 б.п.) в 10Y UST в четверг, после того, как данные по инфляции укрепили ожидания снижения ставки ФРС в сентябре. Общая инфляция в США замедлилась до годового минимума в 3% в июне 2024 года с 3,3% в мае, при прогнозе рынка в 3,1%. Базовая инфляция замедлилась до 3,3% г/г с 3,4% г/г в мае (0,1% м/м в июне).

НОВОСТИ

Русал определился с датой сбора заявок долларового выпуска облигаций. Ориентир ставки 1-го купона – 9-9,5% годовых.

МКПАО «ОК «Русал» планирует провести сбор заявок на выпуск 3-летних долларовых облигаций серии БО-001Р-08 в четверг, 25 июля. Объем займа будет определен позднее. Ориентир ставки 1-го купона - 9,00-9,50% годовых. Купоны квартальные. Номинал одной облигации - $100. Техразмещение запланировано на 30 июля. По займу будет предусмотрено обеспечение в форме внешних публичных безотзывных оферт от операционных компаний группы - АО «Русал Красноярск» и АО «Русал Саяногорск». *Первоначально «Русал» планировал провести сбор заявок на данный выпуск 10 июня, но перенес book building на июнь-июль. Тогда объем займа оценивался в размере $100 млн, ориентир ставки 1-го купона составлял 8,00-8,25% годовых.*

НГК Славнефть собрала книгу заявок на флоатер серии 002Р-05 с 3-летней офертой объемом 10 млрд руб.

ПАО «НГК «Славнефть» установило финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ 10-летних облигаций серии 002Р-05 с офертой через 3 года объемом 10 млрд руб. на уровне 140 б.п. При открытии книги заявок ориентир спреда составлял не выше 160 б.п. Купоны по выпуску переменные и ежемесячные. Техразмещение запланировано на 16 июля. *В настоящее время в обращении находится 3 сопоставимых по рейтинговой группе выпуска, а именно флоатеры АФБАНК1Р12 (КС+2,2%), ГТЛК 1Р-20 (КС+2,15%) и ГТЛК 1Р-06 (КС+1,5%), которые котируются в диапазоне 99,7-99,9% от номинала.*

АКРА: участники лизингового рынка ожидают роста бизнеса на горизонте 12 месяцев.

По данным исследования АКРА, участники лизингового рынка ожидают дальнейшего роста бизнеса на горизонте 12 месяцев. Для получения информации о том, как российские лизинговые компании оценивают перспективы роста отрасли, агентство провело опрос организаций, имеющих кредитный рейтинг АКРА. Результаты опроса показали, что треть его участников опроса ожидают, что в ближайшие 12 месяцев рост чистых инвестиций в лизинг превысит 25%, абсолютное большинство респондентов, в свою очередь, прогнозируют рост более чем на 10%. Оптимистичные ожидания сохраняются в отношении темпов роста выручки и чистой прибыли.

Основными факторами, способствующим росту бизнеса является *высокий спрос, постепенное преодоление дефицита лизингового имущества, господдержка отдельных сегментов экономики*, прежде всего субъектов МСП. Фактором, который сдерживает рост бизнеса лизинговых компаний является *высокий уровень процентных ставок*.

Качество лизингового портфеля не вызывает беспокойства у компаний отрасли. По мнению АКРА, устойчивое качество лизингового портфеля сочетается со стабильно низкой долей проблемных кредитов, предоставленных банками нефинансовым организациям. Так, уровень просроченной задолженности по кредитам МСП в течение года составляет около 5% портфеля.

Почти 90% участников опроса (16 компаний из 18 опрошенных) полагают, что по итогам следующих 12 месяцев общий объем лизингового портфеля вырастет более чем на 10%, а 33% ожидают, что его рост превысит 25%. Около 50% респондентов полагает, что в 2024 году выручка увеличится более чем на 25% г/г, а почти треть рассчитывают на аналогичный рост чистой прибыли.

Лизинговая отрасль широко представлена на российском долговом рынке. По данным Cbonds, в настоящее время на облигационном рынке обращаются 193 выпуска общим номинальным объемом 602 млрд руб., из которых 29 выпусков общим номинальным объемом 162,4 млрд руб. являются флоатерами.

Наиболее активным эмитентом является ГТЛК. В обращении находятся 28 выпусков облигаций эмитента на 203 млрд руб., из которых 6 выпусков на 50 млрд руб. являются флоатерами. Оценивая кривую доходностей бондов ГТЛК мы выделяем выпуски ГТЛК 1Р-17 (g-spread ~500 bp) ГТЛК 1Р-14 (g-spread ~510 bp) и ГТЛК 1Р-12 (g-spread ~505 bp) как наиболее привлекательные. Среди флоатеров эмитента нам нравятся ГТЛК 1Р-03 (КС+2,2%) и ГТЛК 2Р-03 (КС+2,3%)

Среди эмитентов лизинговой отрасли рейтинговой группы AA(RU)/ruAA среди наиболее ликвидных выпусков с дюрацией более 1 года могут быть интересны РЕСОЛиБП22 (ytm 20,2%; dur 1,7y; g-spread ~340 bp) и РЕСОЛиБП25 (ytm 19,3%; dur 2,2y; g-spread ~270 bp).

Среди ликвидных бондов рейтинговой группы A(RU)/ruA нам нравятся выпуски с высокой ставкой купона (более 15% годовых) - ЭлемЛиз1Р6 (ytm 21,1%; dur 1y; g-spread ~429 bp) и ИнтЛиз1Р07 (ytm 21,9%; dur 1,1y; g-spread ~500 bp).

В более доходном сегменте облигаций лизинговых компаний (рейтинговая группа BBB/BB) медианная величина премии к кривой доходности ОФЗ составляет ~625-675 б.п. Среди краткосрочных облигаций с дюрацией около 1 года наиболее интересные премии предлагают выпуски Роделен1Р4 (ytm 25,5%; dur 0,9y; g-spread ~870 bp) и ЛТрейд 1Р3 (ytm 21,9%; dur 1,2y; g-spread ~860 bp).

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы на след. стр.)

Данные 11.07.2024 на 18:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
АЛРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АЛРОС3027Д	USD	262 413	25.06.2027 (25.03.2027 CALL)	3,10	8,01	▲ 16	2,8	87,41
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА3О400	USD	262 414	Бессрочная	5,90	19,45	▲ 28	2,6	72,59
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА3О350	USD	137 649	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	0,00	▼ 1535	2,1	0,00
Альфа-Банк	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА3О400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	19,45	▲ 28	2,6	72,59
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА3О500	USD	209 824	Бессрочная (30.04.2033 Call)	8,13	17,63	▲ 88	3,2	76,51
	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА3О850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	31,82	▲ 267	0,7	84,58
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,67	▲ 16	2,0	93,31
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 3О-Т1	USD	1 676 729	Бессрочная (06.12.2024 Call)	9,50	15,80	▲ 38	5,9	71,13
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	13,98	▼ 62	0,4	96,06
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	9,59	▼ 144	0,7	96,62
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	8,47	▼ 225	0,8	96,08
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	8,36	▲ 7	1,7	91,08
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	8,76	▲ 38	2,6	83,71
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	8,54	▼ 2	4,1	76,48
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	8,74	▲ 3	1,5	94,84
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,20	▲ 10	2,5	92,38
Газпром	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	8,14	▼ 17	2,8	86,81
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	8,32	▲ 6	3,2	89,87
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	8,42	▲ 9	4,2	79,84
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	8,34	▲ 8	5,0	77,67
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	8,15	▲ 14	6,0	75,72
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	7,94	▲ 19	6,8	104,87
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	7,72	▼ 1	8,3	96,68
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	24,15	▲ 55	1,5	76,97
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	31,19	▲ 40	1,5	69,93
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	10,35	▼ 83	0,8	97,00
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	10,22	▲ 38	1,5	92,67
ГТЛК	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	9,37	▲ 12	2,5	89,55
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	8,84	▼ 10	3,3	88,20
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	8,76	▲ 17	4,1	84,07
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	6,67	▼ 13	2,2	95,95
Лукойл	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	6,81	▼ 31	2,7	90,01
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	7,07	▲ 17	5,2	85,04
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	7,03	▲ 16	6,3	81,28
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	8,01	▲ 3	4,0	83,96
	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	0,00	▼ 877	2,1	0,00
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3О25-2	USD	160 126	19.09.2028	4,70	8,52	▼ 295	0,5	97,99
МКБ	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	8,59	▼ 97	1,5	92,40
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 3О2017	USD	137 204	Бессрочная	8,97	21,58	▲ 115	2,8	74,14
	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 3О2027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	0,00	▼ 1103	2,9	0,00
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	7,09	▼ 12	1,1	95,11
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	0,00	— 0	2,2	92,18
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	7,46	▲ 27	1,8	95,29
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,53	▼ 2	2,2	92,35
Полюс	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3О28Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	7,60	▼ 2	4,0	84,50
	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3О26-2Р	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	18,34	▼ 22	2,0	82,75
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3О25-2Р	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	0,00	▼ 1922	1,2	0,00
РЖД	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3О28-1Р	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	0,00	▼ 1901	3,1	0,00
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3О28-3Р	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	18,24	▲ 1	3,4	71,00
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД3О261ФР	CHF	85 950	15.05.2024	0,84	9,65	▲ 16	1,7	87,00
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД3О282ФР	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	8,46	▲ 27	3,6	77,54

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 11.07.2024 на 17:30 (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
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	15,72	▲ 58	2,3	84,50
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	23,13	▲ 209	0,8	90,03
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00		— 0	0,0	0,00
	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	10,74	▼ 4	0,7	98,26
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	7,95	▼ 1	3,5	87,24
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	16,76	▼ 181	0,2	99,30
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	18,76	▲ 1	2,3	77,41
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	7,28	▼ 41	2,4	93,12
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	7,63	▼ 47	0,5	97,70
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	7,32	▲ 11	3,9	83,64
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	29,05	▼ 8	0,6	90,67
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗЗО2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	11,65	▲ 21	0,2	98,70

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 11.07.2024 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Средневз. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Средневз. Цена
АЛЬФАБ2Р20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	7,84	▲ 76	0,45		23.12.2024	98,40
Акрон Б1Р4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	8,11	▼ 2	1,51		22.05.2026	99,81
Газпн3Р12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	8,23	▲ 1	2,22		14.12.2026	99,48
ЕСЭГ1РС5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	9,30	▲ 7	2,14		17.11.2026	98,12
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	8,43	▼ 123	0,17		13.09.2024	99,14
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	7,95	▲ 33	2,98		10.09.2027	88,80
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	8,37	▲ 12	1,39		11.12.2025	93,70
МЕТАЛИН1Р5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	8,51	▲ 61	1,67		14.04.2026	95,84
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	8,26	▲ 2	2,91		24.08.2027	88,37
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	3,94	▼ 150	0,83	17.03.2025	07.03.2033	101,39
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	8,98	▼ 462	0,18	17.09.2024	07.09.2032	98,97
Роснфт4Р1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	5,55	▼ 1	0,84	26.03.2025	15.03.2034	100,01
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	7,64	▼ 54	0,78		24.04.2025	97,19
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	8,01	▼ 36	1,41		23.12.2025	94,80
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	8,35	▲ 41	1,73		08.05.2026	97,75
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	8,53	▲ 19	1,91		05.08.2026	97,98
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	8,62	▼ 10	2,08		09.10.2026	99,08
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	29,88	▲ 271	0,05	31.07.2024	28.07.2027	98,83
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	29,73	▲ 329	0,05	31.07.2024	28.07.2027	98,83
Сегежа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	28,50	▼ 29	1,27	06.11.2025	22.10.2037	76,33
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	8,47	▲ 8	1,62		24.03.2026	94,78
СлавЭКО1Р3	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	12,02	▲ 7	1,53		12.03.2026	99,22
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	9,90	▲ 172	1,52		19.02.2026	96,31
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	11,01	▲ 349	0,36		19.11.2024	97,68
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	8,53	▼ 5	0,71		01.04.2025	98,03

НАШ ВЫБОР

Данные 11.07.2024 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изм., б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневз Цена	G-spread, б.п.
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «ААА» по национальной шкале											
Низкий	ТойотаБ1Р5	RU000A104L36	Банки	11,15%	18,96%	▲ 31	0,60		27.02.2025	95,96	243
Низкий	РЖД 1Р-07R	RU000A0ZZ9R4	Железнодорожный транспорт	16,50%	17,99%	▲ 50	0,86	05.06.2025	26.05.2033	99,35	116
Низкий	ЕАБР3Р-006	RU000A105V90	Банки	10,35%	19,95%	▲ 18	1,44		13.02.2026	88,49	294
Низкий	Автодор4Р1	RU000A103NU9	Строительство сооружений и специализированное строительство	7,95%	18,82%	▲ 34	1,95		08.09.2026	82,60	194
Низкий	ВЭБ2Р-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	17,51%	▼ 7	2,49		15.07.2027	84,88	84
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «АА» по национальной шкале											
Низкий	ГТЛК 1Р-15	RU000A100Z91	Лизинг и аренда	7,69%	21,43%	▲ 92	0,71		21.10.2025	91,64	471
Низкий	БалтЛизБП8	RU000A106EM8	Лизинг и аренда	10,70%	22,05%	▼ 30	0,87	12.06.2025	31.05.2033	92,18	519
Низкий	Медси 1Р02	RU000A105YB1	Медицинские услуги	10,35%	19,89%	▲ 32	1,53	12.03.2026	25.02.2038	88,45	289
Низкий	iСелкт1Р3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	19,85%	▲ 6	1,78		14.08.2026	90,56	292
Низкий	ПочтаР2Р04	RU000A1055Y4	Почтовая и курьерская служба	9,25%	17,47%	▲ 2	2,65	01.09.2027	25.08.2032	82,18	86
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «А» по национальной шкале											
Средний	АЗБУКАВКП2	RU000A105WR1	FMCG ретейл	10,25%	21,49%	▼ 55	0,61	28.02.2025	18.02.2033	94,35	492
Средний	ЭлемЛиз1Р7	RU000A1080N5	Лизинг и аренда	15,75%	18,99%	▼ 96	0,85		03.03.2026	98,53	216
Средний	Пионер 1Р6	RU000A104735	Строительство	11,75%	22,65%	▲ 82	0,96		04.12.2025	91,76	573
Средний	Брус 2Р02	RU000A107UU5	Строительство зданий	16,25%	21,49%	▲ 21	1,08	16.09.2025	28.03.2027	96,46	453
Средний	СТМ 1Р3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	21,55%	▲ 16	1,31	12.12.2025	10.12.2027	89,70	454
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство зданий	13,70%	21,71%	▼ 5	1,43	18.02.2026	03.02.2038	91,33	471
Средний	СэтлГрБ2Р2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	21,76%	▲ 51	1,49		05.03.2026	89,04	475
Средний	О'КЕЙ Б1Р5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	22,88%	▼ 55	1,66	25.05.2026	16.05.2033	85,78	591
Средний	ХКФБанкБ04	RU000A103760	Банки	8,00%	21,38%	▼ 1	1,74		01.06.2026	81,70	443
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «ВВВ» по национальной шкале											
Высокий	ПР-Лиз 1Р3	RU000A100Q35	Лизинг и аренда	11,00%	23,61%	▲ 200	0,33	14.11.2024	07.07.2026	96,60	766
Высокий	ГЛОРАКС1Р1	RU000A105XF4	Строительство зданий	15,00%	23,20%	▲ 74	0,64		11.03.2025	96,11	661

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

#РСХБ Инвестиции

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».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.