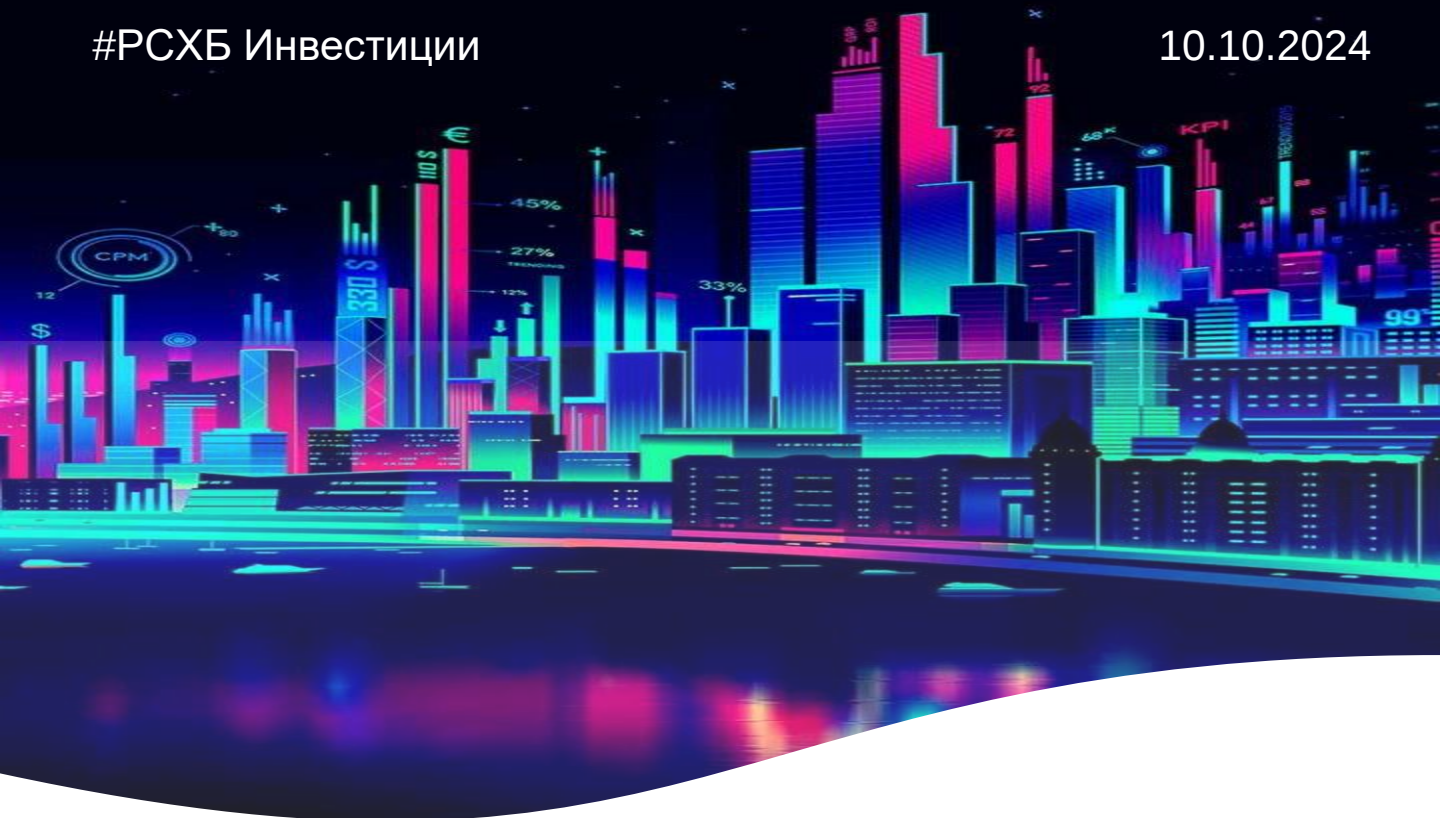




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский долговой рынок.** Участники долгового рынка в четверг воздерживаются от крупных сделок, оценивая результаты аукционов Минфина и данные по недельной инфляции. Сегодня при пониженной торговой активности индексу RGBI впервые с 26 сентября удастся показывать рост (+0,26%).
- *Полагаем, что повышение ключевой ставки Банком России на заседании 25 октября до 20% уже учтено в текущих ценах ОФЗ и корпоративных облигаций, но высокие значения инфляции, навеса первички в ОФЗ и тренд на ослабление рубля могут «продавить» котировки еще ниже. Допускаем, что до решения по ключевой ставке котировки среднесрочных и длинных гособлигаций могут снизиться еще 1-1,5%.*
- **Корпоративные облигации.** Отмечаем расширение спреда к ОФЗ корпоративных выпусков, т.к. происходящая негативная переоценка отражает увеличение рисков в условиях повышенных процентных ставок. За неделю средний g-spread в наиболее ликвидных голубых фишках вырос на 25 б.п., до 100 б.п. (+25 б.п.), для корпоративных облигаций с рейтингом AA спреды к ОФЗ до 220 б.п. (+50 б.п.). В корпоративных облигациях с рейтингом A g-spread расширился почти на 90 б.п., до ~500 б.п.
- Девелопер **Эталон** установил финальный ориентир спреда в 300 б.п. к КС ЦБ по флоатеру на 5 млрд руб.
- **Мегафон** установил финальный ориентир спреда к КС ЦБ по флоатеру на 10 млрд руб. на уровне 130 б.п.
- **Глобальные рынки облигаций.** Базовая инфляция в США ускорилась в сентябре до 3,3% с 3,2% в годовом выражении. Среднее количество заявок на пособие по безработице продолжило расти, с 224,3 тыс. до 231 тыс. Рынки не ожидают снижения ставки более чем на 25 б.п. в ноябре.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Российский долговой рынок. Крупные участники долгового рынка в четверг воздерживаются от крупных сделок, оценивая результаты аукционов Минфина и данные по недельной инфляции. Сегодня при пониженной торговой активности индексу RGBI впервые с 26 сентября удается показывать рост (+0,26%). Доходности кривой ОФЗ снижаются на 2-5 б.п. по всей длине. Котировки наиболее ликвидных выпусков подрастают на 0,1-0,15% - ОФЗ 26234 (с погашением в июле 2025г.) и ОФЗ 26226 (с погашением в ноябре 2026г.).

В среду Минфин РФ учел рыночную конъюнктуру, предложив 2 выпуска с плавающей купонной ставкой, но его итоги вряд ли можно признать успешными, учитывая план заимствования на 4K24 в объеме 2,4 трлн руб. Их двух выпусков размещен был лишь ОФЗ 29025 в объеме лишь 5 млрд руб. Для выполнения амбициозного плана на 4K24, Минфину РФ необходимо на каждом из оставшихся 11-ти аукционных дней размещать по ~215 млрд руб., что подразумевает предоставление более существенных премий либо единовременного размещения большего объема гособлигаций с еще более существенным дисконтом по аналогии с ноябрем – декабрем 2022 г., когда объем размещения ОФЗ-флоатеров составил 2,35 трлн руб., в том числе, два размещения по 750 млрд руб. и два размещения по 250 млрд руб.

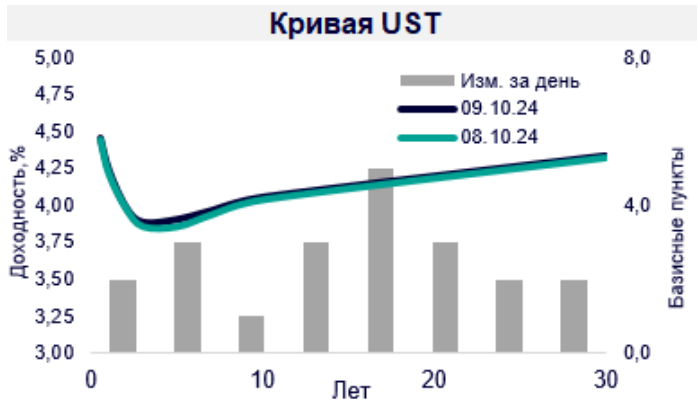
Цифры по потребительской инфляции с 1 по 7 октября отразили замедление до 0,14% с 0,19% недель ранее. В годовом выражении инфляция удерживается на уровне ~8,5-8,6%. Динамика за неделю объясняется замедлением темпов роста цен на услуги, в то время как продовольственная и непродовольственная инфляция остается повышенной.

Полагаем, что повышение ключевой ставки Банком России на заседании 25 октября до 20% уже учтено в текущих ценах ОФЗ и корпоративных облигаций, но высокие значения инфляции, навеса первички в ОФЗ и тренд на ослабление рубля могут «продавить» котировки еще ниже. Допускаем, что до решения по ключевой ставке котировки среднесрочных и длинных гособлигаций могут снизиться еще 1-1,5%.

Негативный сентимент отражается и на корпоративных облигациях с фиксированным купоном – «ценовой» индекс RUCBCPNS в четверг снижается на 0,11%, при существенном росте объемов торгов по сравнению со средой.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,00	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	2,50	2,90	3,20
ЦБ РФ	19,00	18,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	8,52	8,57	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,0%	▼ 0,9%
Индекс доллара	102,88	▼ 0,0%	▲ 1,5%
RUSFAR O/N CNY	14,05	▲ 0,1	▲ 968
RUSFAR O/N RUB	18,68	▼ 0,0	▲ 337
MOEX REPO	18,30	▲ 0,0	▲ 311
Товарные рынки			
Золото	2 625,39	▲ 0,67%	▲ 27,3%
Нефть Brent	78,45	▲ 2,44%	▲ 1,8%
Индексы Московской биржи			
MMVB	2 763,43	▲ 0,53%	▼ 10,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	550,52	▲ 0,30%	▼ 10,7%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	146,19	▼ 0,09%	▲ 0,6%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	19,54	▼ 16,0	▲ 675,2
ОФЗ 2Y	19,41	▼ 14,0	▲ 675,1
ОФЗ 5Y	18,03	▼ 9,0	▲ 619,0
ОФЗ 10Y	16,31	▼ 8,0	▲ 461,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,00	▼ 2,0	▼ 23,3
UST 10Y	4,11	▲ 3,8	▼ 25,5
Германия 10Y	2,27	▲ 1,0	▲ 23,8
Франция 10Y	3,04	▲ 0,9	▲ 47,9
Испания 10Y	3,00	▼ 1,2	▲ 1,1
Италия 10Y	3,55	▼ 1,4	▼ 16,4



Помимо общего тренда на рост доходностей облигаций мы отмечаем расширение спреда к ОФЗ корпоративных выпусков, т.к. происходящая негативная переоценка отражает увеличение рисков в условиях повышенных процентных ставок. Спред к ОФЗ среди наиболее ликвидных голубых фишек вырос в среднем на 25 б.п., до 100 б.п., для корпоративных облигаций с рейтингом АА спреда к ОФЗ расширились на 50 б.п., до ~220 б.п. В более доходных корпоративных облигациях с рейтингом инвестиционного уровня (A(RU)/ruA) активность продавцов была более заметна и средний спред к ОФЗ расширился почти на 90 б.п., до ~500 б.п.

В сегменте флоатеров котировки наиболее ликвидных выпусках в четверг росли ГазпКапЗР2 (price +0,03%, КС+1,25%), МТС 2Р-05 (price +0,03%, КС+1,3%), НорНикБ1Р7 (price +0,13%, КС+1,3%) и СамолетР14 (price +0,2%, КС+2,75%). На выпуски корпоративных флоатеров оказывает давление существенное предложение облигаций с плавающим купоном со стороны корп. эмитентов.

Несмотря на снижение курса рубля продажи преобладают и в квазивалютных облигациях. Отмечаем крупные продажи в TCS perp2 (ytm 10,04%; dur 3,0y; price -0,4%) и ГазКЗ-26Д (ytm 10,04%; dur 3,0y; price -0,4%).

Глобальные рынки облигаций. Уровень инфляции в США замедлился 6-й месяц подряд до 2,4% г/г по итогам сентября, что является самым низким показателем с февраля 2021 года, с 2,5% в августе. Однако цифры оказались выше прогнозов в 2,3%. Базовая инфляция в США ускорилась в сентябре до 3,3% с 3,2% в годовом выражении. Среднее количество заявок на пособие по безработице продолжило расти, с 224,3 тыс. до 231 тыс. Рынки не ожидают снижения ставки более чем на 25 б.п. в ноябре. Доходности 10-летних US Treasuries отреагировали умеренным ростом до 4,10% (+36.п.).

НОВОСТИ

Девелопер Эталон установил финальный ориентир спреда к КС ЦБ по флоатеру объемом от 5 млрд руб. на уровне 300 б.п.

АО «Эталон-Финанс» установило финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ по 3-летним облигациям серии 002Р-02 объемом от 5 млрд руб. на уровне 300 б.п. Предусмотрены переменные ежемесячные купоны, определяемые как сумма доходов за каждый день купонного периода, исходя из значения ключевой ставки Банка России + спред. Техразмещение запланировано на 15 октября. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило выпуску ожидаемый рейтинг ruA- (EXP).

В настоящее время в обращении находятся 2 выпуска биржевых облигаций компании на 18,9 млрд руб. - ЭталФинП03 (ytm 24,8%; dur 0,96y; g-spread 520 bp) и ЭталонФин1 (ytm 26,0%; dur 1,2y; g-spread 640 bp). На наш взгляд, величина финального спреда в 300 б.п. по флоатеру эмитента близка к справедливому значению, учитывая рост предложения со стороны корпоративных эмитентов и ожидания рынка повышения ключевой ставки в октябре.

Мегафон установил финальный ориентир спреда к КС ЦБ по флоатеру на 10 млрд руб. на уровне 130 б.п.

ПАО «Мегафон» установило финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ РФ по облигациям серии БО-002Р-07 сроком обращения 2,5 года объемом 10 млрд руб. на уровне 130 б.п. Техразмещение запланировано на 17 октября. Рейтинговое агентство АКРА присвоило эмиссии ожидаемый рейтинг eAAA(RU). Эмитент имеет рейтинги AAA(RU) АКРА и ruAA от «Эксперт РА».

В настоящее время в обращении находятся 5 выпусков биржевых бондов «Мегафона» общим объемом 60 млрд руб. Флоатеры эмитента, Мегафон2Р4 (КС+1,1%) и Мегафон2Р5 (КС+1,1%), торгуются выше номинала. Новый флоатер Мегафона будет интересен в первые дни после размещения.

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы на след. стр.)

Данные 10.10.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
АЛРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АЛРОС3027Д	USD	262 413	25.06.2027 (25.03.2027 CALL)	3,10	9,36	▲ 1,0	2,6	85,50
Альфа-Банк	XS2107554896	RU000A107670	Альфа-Банк, 3О-01	RUB	12 313 600	30.01.2025	6,75	39,16	▲ 396,0	0,4	92,00
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА3О350	USD	137 649	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	29,89	▼ 24,0	1,9	66,73
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА3О400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	30,89	▼ 111,0	2,3	59,62
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА3О500	USD	209 824	Бессрочная (30.04.2033 Call)	8,13	20,00	▼ 28,0	3,0	73,07
	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА3О850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	73,85	▲ 298,0	0,5	77,32
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	13,67	▲ 69,0	1,8	87,98
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 3О-T1	USD	1 676 729	Бессрочная (06.12.2024 Call)	9,50	18,47	▲ 2,0	5,4	62,65
Газпром	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	10,01	▼ 19,0	1,3	94,13
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	10,88	▲ 32,0	2,3	87,80
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	10,95	▼ 7,0	2,6	82,00
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	10,63	▲ 22,0	3,1	84,70
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	11,93	▲ 10,0	4,0	70,89
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	11,57	▲ 1,0	4,8	67,83
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	11,14	▲ 21,0	5,8	64,87
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	9,81	▲ 5,0	6,3	93,30
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	9,80	▲ 1,0	8,0	82,36
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	12,49	▲ 4,0	0,1	98,86
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	11,14	▼ 1,0	0,4	97,16
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	11,37	▲ 55,0	0,5	95,99
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	10,77	▼ 23,0	1,4	89,43
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	11,60	▲ 50,0	2,3	80,15
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	11,17	▲ 26,0	3,9	70,55
ГТЛК	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	57,89	▲ 182,0	1,2	58,79
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	62,88	▲ 214,0	1,2	55,84
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	17,41	▲ 189,0	0,5	94,87
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	13,90	▲ 65,0	1,3	89,73
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	13,34	▼ 56,0	2,3	83,29
Домодедово	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	12,71	▲ 2,0	3,1	79,66
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	12,33	▲ 5,0	3,9	78,75
	XS2278534099	RU000A108Y11	ДФФ 3О28	USD	354 715	08.02.2028	5,35%	17,11	▼ 13,0	3,0	72,37
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	8,02	▼ 43,0	1,9	93,97
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (26.10.2024 Call)	2,80	8,60	▼ 56,0	2,4	87,12
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	10,23	▼ 10,0	4,9	73,87
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (26.10.2024 Call)	3,60	9,44	— 0,0	6,0	71,32
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	9,91	▲ 26,0	3,7	79,35
МКБ	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	11,43	▲ 26,0	1,9	87,37
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3О25-2	USD	160 126	19.09.2028	4,70	12,64	▼ 13,0	0,3	97,73
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	11,88	▼ 12,0	1,2	90,05
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 3О2017	USD	137 204	Бессрочная (10.10.2027 Call)	8,97	24,67	▲ 209,0	2,6	69,60
	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 3О2021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63	31,03	▼ 93,0	2,2	64,39
Норильский Никель	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 3О2027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	12,52	▲ 32,0	2,7	88,59
	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	8,58	▼ 93,0	0,9	94,91
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	10,36	▲ 176,0	1,9	86,74
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	9,18	▼ 69,0	1,8	93,45
	XS2346922755	RU000A108PR9	НЛМК3О26-Е	EUR	159 461	28.06.2024	1,45%	8,93	▼ 9,0	2,8	89,01
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	15,22	▼ 22,0	2,0	84,05
Полюс	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3О28Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	9,81	▼ 30,0	3,7	78,91
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3О26-2Р	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	20,54	▼ 21,0	1,8	81,66
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3О25-2Р	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	18,96	▼ 184,0	1,0	90,11
	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3О28-1Р	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	18,55	▲ 72,2	3,0	70,89
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3О28-3Р	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	19,65	▲ 130,0	3,4	70,44
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД3О261ФР	CHF	85 950	15.05.2024	0,84	11,82	▲ 14,0	1,4	86,37
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД3О282ФР	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	11,24	▲ 2,0	3,4	72,25

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 10.10.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	32,17	▼ 7	2,1	64,49
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	55,22	▲ 821	0,6	81,60
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00		— 0	0,0	30,94
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	29,91	▼ 64	0,5	91,45
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	10,09	▲ 9	3,3	82,41
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	20,69	▲ 91	0,9	93,00
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	28,52	▲ 9	2,0	67,49
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	13,17	▲ 34	2,2	82,99
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	9,01	▲ 290	0,3	98,39
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	9,92	▲ 3	3,7	77,25
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	92,33	▲ 760	0,3	82,86

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 10.10.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Среднез. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Среднез. Цена
АЛЬФАБ2Р20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	13,54	▼ 87	0,20		23.12.2024	98,24
Акрон Б1Р4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	11,70	▲ 19	1,29		22.05.2026	95,68
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	12,08	▲ 3	2,01		14.12.2026	92,75
ГПБЗР6CNY	RU000A1087C3	Банки	5,00%	6,84	▲ 67	2,37		09.04.2027	96,09
ГТЛК 2Р-05	RU000A108NS2	Лизинг и аренда	8,25%	14,04	▲ 84	1,55		09.06.2026	92,50
ЕСЭГ1РС5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	12,53	▼ 15	1,92		17.11.2026	92,87
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	12,74	▼ 15	2,71		24.08.2027	79,83
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	3,67	▼ 418	0,83	17.03.2025	07.03.2033	101,00
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	9,65	▼ 52	0,91	16.09.2025	07.09.2032	99,62
Роснфт4Р1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	5,54	▼ 2	0,84	26.03.2025	15.03.2034	100,01
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	20,62	▲ 611	0,52		24.04.2025	92,28
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	17,22	▲ 200	1,18		23.12.2025	89,72
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	16,63	▲ 122	1,47		08.05.2026	87,72
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	13,60	▲ 87	1,69		05.08.2026	90,81
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	15,25	▲ 263	1,85		09.10.2026	88,84
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	8,50%	17,48	▼ 9	0,78	30.07.2025	28.07.2027	93,99
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	8,50%	17,44	▲ 75	0,78	30.07.2025	28.07.2027	94,02
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	62,99	▼ 79	1,04	06.11.2025	22.10.2037	62,50
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	12,69	▲ 13	1,41		24.03.2026	90,49
СлавЭКО1РЗ	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	18,04	▲ 10	1,32		12.03.2026	92,65
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	14,45	▲ 13	1,29		19.02.2026	91,84
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	14,54	▼ 123	0,11		19.11.2024	98,95
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	12,20	▲ 5	0,47		01.04.2025	97,17

НАШ ВЫБОР

Данные 10.10.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изм., б.п.	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	НКНХ 1P-01	RU000A0ZZZ17	Химическая пром-ть	9,75%	21,75%	▼ 2	1,09	11.12.2025	07.12.2028	89,10	216
Низкий	Магнит4P03	RU000A105TP1	FMCG ретейл	9,20%	20,76%	▲ 18	1,23	05.02.2026	03.02.2028	88,44	117
Низкий	MTC 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	20,61%	▲ 32	1,40		01.05.2026	90,20	104
Низкий	ИКС5Фин3P3	RU000A107AJ0	FMCG ретейл	12,90%	21,03%	▼ 21	1,48	02.06.2026	22.11.2033	90,84	147
Низкий	ГазпромКР5	RU000A106672	Нефтегазовая отрасль	9,80%	20,59%	▲ 4	2,18	22.04.2027	20.04.2028	81,56	121
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AA» по национальной шкале											
Низкий	Медси 1P03	RU000A106K27	Медицинские услуги	10,40%	22,49%	▼ 29	0,94	13.10.2025	28.06.2038	90,77	290
Низкий	Росагрл1P4	RU000A107DM8	Лизинг и аренда	14,50%	21,85%	▼ 81	1,07	11.12.2025	07.12.2028	93,59	240
Низкий	Новотр 1P4	RU000A106SP1	Железнодорожный транспорт	12,25%	23,00%	▲ 32	1,56		25.08.2026	87,14	345
Низкий	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	23,73%	▲ 19	1,65		14.08.2026	86,70	419
Низкий	ПочтаР2P01	RU000A104V75	Почтовая служба	11,40%	22,58%	▲ 21	2,21	02.06.2027	26.05.2032	80,48	320
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «A» по национальной шкале											
Средний	Брус 2P02	RU000A107UU5	Строительство	16,25%	26,56%	— 0	0,87	16.09.2025	28.03.2027	93,75	700
Средний	СТМ 1P3	RU000A105M91	Машиностроение	11,50%	25,77%	▲ 58	1,10	12.12.2025	10.12.2027	87,92	617
Средний	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	25,18%	▲ 17	1,13		29.09.2026	91,94	560
Средний	СамолетP13	RU000A107RZ0	Строительство	14,75%	24,93%	▲ 46	1,18	29.01.2026	24.01.2027	91,36	534
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство	13,70%	26,01%	▲ 16	1,23	18.02.2026	03.02.2038	88,56	642
Средний	СэтлГрB2P3	RU000A1084B2	Строительство	15,50%	26,87%	▲ 51	1,28	19.03.2026	14.03.2027	89,72	729
Средний	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AN6	FMCG ретейл	11,75%	29,21%	▲ 12	1,46	25.05.2026	16.05.2033	81,09	963
Средний	iВУШ 1P2	RU000A106HB4	Другие отрасли	11,80%	25,02%	▲ 43	1,56		02.07.2026	84,47	546
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале											
Высокий	ГЛОРАКС1P1	RU000A105XF4	Строительство	15,00%	25,58%	▼ 44	0,41		11.03.2025	96,74	612
Высокий	АРЕНЗА1P02	RU000A106GC4	Лизинг и аренда	13,00%	29,53%	▲ 45	0,98		18.06.2026	87,81	994

Уровень риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купонов в год	Дата начала следующего купона	Погашение	Лет до погаш. (оферты)	Номинал	Индикативная цена	АКРА	Эксперт РА	Премия к базовой ставке
Базовая ставка - RUONIA												
Средний	МТС-Банк03	RU000A107456	Банки	4	24.07.2024	21.10.2026	2,12	1 000	100,00	A(RU)	ruA	2,20
Средний	БинФарм1P3	RU000A107E81	Биотехнологии	4	16.09.2024	14.12.2026	2,27	1 000	99,97		ruA	2,40
Низкий	РСХБ2P3	RU000A107S10	Банки	12	13.08.2024	29.01.2027	2,40	1 000	100,03	AA(RU)		1,30
Низкий	Газпн3P11R	RU000A107UX9	Нефтегазовая отрасль	4	28.08.2024	24.02.2027	2,47	1 000	100,22	AAA(RU)	ruAAA	1,40
Базовая ставка – Ключевая ставка ЦБ РФ												
Низкий	ЕврХол3P01	RU000A108G05	Черная металлургия	12	18.09.2024	07.11.2026	2,16	1 000	100,42		ruAAA	1,30
Низкий	Газпнф3P8R	RU000A107HG1	Нефтегазовая отрасль	12	25.09.2024	12.12.2026	2,17	1 000	101,57	AAA(RU)	ruAAA	1,30
Низкий	Газпн3P10R	RU000A107UW1	Нефтегазовая отрасль	12	25.09.2024	12.02.2027	2,42	1 000	100,55	AAA(RU)	ruAAA	1,30
Низкий	Европлн1P7	RU000A108Y86	Лизинг и аренда	12	07.10.2024	24.06.2027	2,78	1 000	100,68	AA(RU)	ruAA	1,90
Средний	СамолетP14	RU000A1095L7	Строительство	12	05.10.2024	22.07.2027	2,86	1 000	100,51	A+(RU)		2,75
Низкий	ТрансКо2P1	RU000A109E71	Ж/д транспорт	12	04.10.2024	20.08.2027	2,94	1 000	99,74		ruAA-	1,75

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

