

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Снижение на **российском долговом рынке** обрело второе дыхание в пятницу. Индекс RGBITR на 18:00 теряет 0,51%. Объемные продажи гособлигаций проходят вдоль всей кривой доходности – доходности ОФЗ растут на 5-15 б.п., при этом наиболее чувствительно теряют в стоимости длинные выпуски, приближаясь к нижней границе нашего целевого диапазона в 15,75-16,00% по доходности. В корпоративных бондах неплохую устойчивость показывают лишь бумаги 1-го эшелона и флоатеры. *Номинальное замедление потребительской инфляции не улучшило рыночный сентимент в отношении рисков дальнейшего ужесточения монетарной политики ЦБ РФ. Подтверждаем наш краткосрочный прогноз в отношении стабилизации доходностей долгосрочных гособлигаций в диапазоне 15,75-16% годовых.*
- Базовые ставки денежного рынка прибавили по 30-40 б.п. - RUSFAR O/N до 18,06%, а MOEXREPO O/N до 17,66%.
- Книга заявок по облигациям **Балтийский лизинг** серии БО-П12 объемом не менее 3 млрд руб. предварительно откроется 4 сентября.
- Книга заявок по флоатеру **ТрансКонтейнер** серии П02-01 объемом 15 млрд руб. предварительно откроется 29 августа
- **ГК «О'Кей»** в 1П24 полугодии увеличила EBITDA на 35,4%, до 9,6 млрд рублей – *бонды ритейлера интересны*
- **Глобальные рынки облигаций.** Доходности казначейских облигаций США снижаются после четких сигналов главы ФРС о скором начале смягчения денежно-кредитной политики - в 2Y UST до 3,94% (-6 б.п.) и до 3,81% (-4 б.п.) в 10Y UST.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Снижение **на российском долговом рынке** обрело второе дыхание в пятницу. Индекс RGBITR на 18:00 теряет 0,51%. **Объемные продажи гособлигаций** проходят вдоль всей кривой доходности – доходности ОФЗ растут на 5-15 б.п., при этом наиболее чувствительно теряют в стоимости длинные выпуски, приближаясь к нижней границе нашего целевого диапазона в 15,75-16,00% по доходности. В корпоративных бондах неплохую устойчивость показывают лишь бумаги 1-го эшелона и флоатеры. Базовые ставки денежного рынка прибавили по 30-40 б.п. - RUSFAR O/N до 18,06%, а MOEXREPO O/N до 17,66%.

**Кривая доходности ОФЗ** за последние 5 торговых сессий выросла на 10-30 б.п. на отрезке от 2-х до 10 лет, а общее снижение цен в гособлигациях за данный период составило порядка 1,0-2,5%. Объемная распродажа затронула среднесрочные и длинные выпуски - ОФЗ 26244 (ytm 16,01%; dur 5,4y; price -0,57%), ОФЗ 26221 (ytm 16,1%; dur 5,6y; price -0,97%), ОФЗ 26243 (ytm 16,1%; dur 6,4y; price -0,32%), ОФЗ 26240 (ytm 16,0%; dur 6,8y; price -0,55%), ОФЗ 26238 (ytm 15,5%; dur 7,3y; price -1,01%). **Номинальное замедление потребительской инфляции не улучшило рыночный сентимент в отношении рисков дальнейшего ужесточения монетарной политики ЦБ РФ.** Подтверждаем наш краткосрочный прогноз в отношении стабилизации доходностей долгосрочных гособлигаций в диапазоне 15,75-16% годовых.

Средневзвешенные котировки ОФЗ-ИН 52002 снизились на 0,24%, а вмененная инфляция на ближайшие 4 года снизилась на 3 б.п., до 7,64%.

Активность **в корпоративных флоатерах** в пятницу снизилась – объем сделок составил порядка 1,5 млрд руб. В лидерах по объемам торгов оказались МТС 2P-05 (KC+1,3%; price +0,04%), СамолетP14 (KC+2,75%; price -0,03%), Россет1P13 (KC+1%; price +0,05%), РСетилЭ1P1 (KC+1,15%; price +0,06%), НорНикБ1P7 (KC+1,3%; price +0,11%), ГазпнЗP10R (KC+1,3%; price -0,03%). Выпуски МТС 2P-05 (KC+1,3%), МТС 2P-06 (KC+1,3%) и ГТЛК 1P-20 (KC+2,1%) сохраняют позитивную динамику котировок в последние 1,5 недели, но при этом пока торгуются ниже номинала и могут быть интересны.

**В классических корпоративных бондах** отмечаем рост котировок в бумагах 1-го эшелона – НОВАТЭК1P1 (ytm 18,2%; dur 1,6y; g-spread ~45 bp), Сбер Sb33R (ytm 18,3%; dur 0,3y; g-spread ~160 bp) и Сбер Sb42R (ytm 18,3%; dur 0,5y; g-spread ~65 bp). Во 2-3 эшелоне преобладают умеренные продажи – СамолетP13 (ytm 21,1%; dur 1,2y; price -0,10%), iКарРус1P2 (ytm 21,4%; dur 1,6y; price -0,22%) и Брус 2P02 (ytm 22,7%; dur 0,97y; price -0,18%). Следующие флоатеры с юрацией до 2-х лет, помимо привлекательной величиной спреда к кривой госдолга, могут быть интересны высокой ставкой купона - Джигр 2P3 (g-spread ~450 bp), ЭталонФин1 (g-spread ~460 bp), СэтлГрБ2P3 (g-spread ~440 bp), О'КЕЙ Б1P5 (g-spread ~530 bp) и О'КЕЙ Б1P6 (g-spread ~480 bp).

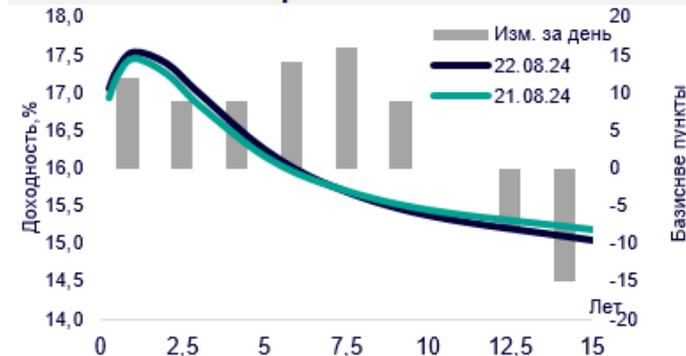
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	2,90	3,00	3,20
ЦБ РФ	18,00	16,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	9,04	9,07	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,11	▲ 0,1%	▲ 0,8%
Индекс доллара	101,41	▼ 0,1%	▲ 0,0%
RUSFAR O/N	18,06	▲ 43	▲ 275
MOEX REPO	17,66	▲ 35	▲ 247
Товарные рынки			
Золото	2 505,95	▲ 0,85%	▲ 21,5%
Нефть Brent	78,48	▲ 1,63%	▲ 1,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 666,37	▼ 2,18%	▼ 14,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	567,62	▼ 0,51%	▼ 7,9%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	18,02	▲ 47,0	▲ 523,2
ОФЗ 2Y	17,64	▲ 24,0	▲ 498,1
ОФЗ 5Y	16,29	▲ 4,0	▲ 445,0
ОФЗ 10Y	15,66	▲ 29,0	▲ 396,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	3,93	▼ 8,2	▼ 30,2
UST 10Y	3,80	▼ 5,8	▼ 55,8
Германия 10Y	2,22	▼ 2,4	▲ 19,3
Франция 10Y	2,93	▼ 3,0	▲ 36,8
Испания 10Y	3,01	▼ 3,7	▲ 2,3
Италия 10Y	3,57	▼ 4,8	▼ 14,5

### Кривая UST



### Кривая ОФЗ



*В квазивалютных бондах* продажи сменились на более нейтральную динамику цен. Наибольшие объемы сделок проходили ГазКЗ-30Д (ytm 10,7%; dur 5y; price -0,6%), ГазКЗ-37Д (ytm 9,2%; dur 8,2y; price -0,4%) и ГазКЗ-24Е (ytm 29,9%; dur 0,2y; price -0,3%). *Длинные выпуски Газпрома и наиболее короткие выпуски ГТЛК выглядят наиболее привлекательно на текущих ценовых уровнях - ГазКЗ-29Д (ytm 10,5%; dur 4y), ГазКЗ-30Д (ytm 10,7%; dur 5y), ГазКЗ-31Д (ytm 10,1%; dur 6y), ГТЛК 3О25Д (ytm 16,9%; dur 0,6y), ГТЛК 3О26Д (ytm 13,1%; dur 1,4y).*

**Глобальные рынки облигаций.** Председатель ФРС Пауэлл во время своего выступления в Джексон-Хоуле отметил, что ситуация на рынке труда США быстро слабеет после публикации более мягкого отчета о занятости за июль и пересмотра в сторону понижения числа занятых на этой неделе. Пауэлл также заявил, что регулятор еще больше укрепился в уверенности в том, что инфляция замедляется до целевого уровня центрального банка в 2%, и дает четкое понимание того, что настало время скорректировать денежно-кредитную политику «с учетом менее ограничительных условий». Доходности казначейских облигаций США снижаются после четких сигналов главы ФРС о скором начале смягчения денежно-кредитной политики - в 2Y UST до 3,94% (-6 б.п.) и до 3,81% (-4 б.п.) в 10Y UST.

## НОВОСТИ

**Книга заявок по облигациям «Балтийский лизинг» серии БО-П12 объемом не менее 3 млрд руб. предварительно откроется 4 сентября.**

Книга заявок по облигациям «Балтийский лизинг» серии БО-П12 объемом не менее 3 млрд предварительно откроется 4 сентября. Срок обращения – предварительно 3 года (1080 дней). Купонный период – 30 дней. Амортизация: предварительно по 50% в дату окончания 30, 36 купонов. Номинальная стоимость одной бумаги – 1 000 рублей. Цена размещения – 100% от номинала. Способ размещения – открытая подписка. Тип купона – переменный, определяемый как сумма доходов за каждый день купонного периода, исходя из значения КС Банка России + спред. Ориентир спреда – не более 250 б.п. Предварительная дата начала размещения – 9 сентября. Обеспечение – публичная безотзывная оферта АО «Балтийский лизинг».

**Книга заявок по флоатеру «ТрансКонтейнер» серии П02-01 объемом 15 млрд руб. предварительно откроется 29 августа**

Книга заявок по облигациям «ТрансКонтейнер» серии П02-01 объемом 15 млрд предварительно будет открыта 29 августа. Срок обращения – 3 года. Купонный период – 30 дней. Номинальная стоимость одной бумаги – 1 000 рублей. Цена размещения – 100% от номинала. Способ размещения – открытая подписка. Тип ставки – плавающая, Сумма доходов за каждый день купонного периода, исходя из значения КС + спред. Ориентир спреда – не более 200 б.п. Предварительная дата начала размещения – 4 сентября.

**ГК «О'Кей» в 1П24 полугодии увеличила EBITDA на 35,4%, до 9,6 млрд рублей – бонды ритейлера интересны**

Общая выручка ГК «О'Кей» по итогам 1П24 увеличилась на 6,2%, до 105,7 млрд руб. В частности, выручка гипермаркетов выросла на 2%, до 70,45 млрд руб., выручка дискаунтеров - на 15,7%, до 35,2 млрд руб. Валовая прибыль ритейлера выросла на 6,7%, до 24,2 млрд руб., валовая маржа - до 22,9% против 22,8% годом ранее. Коммерческие, общие и административные расходы компании снизились на 4,2%, до 20,8 млрд руб., или до 19,8% от выручки с 21,8% в 1П23. Это обусловлено уменьшением расходов на персонал, связь и коммунальные услуги, а также амортизацию. EBITDA ритейлера по МСФО увеличилась на 35,4% - до 9,6 млрд руб. Рентабельность показателя составила 9,1% против 7,1% в 1П23 года. Компания получила чистую прибыль в 78 млн руб. против убытка в 3 млрд руб. годом ранее. Общий долг ритейлера сократился на 3,2%, до 40,9 млрд рублей, чистый долг - на 8%, до 39,1 млрд рублей. Отношение чистого долга к EBITDA снизилось год к году с 4,08x до 3,24x. Улучшение показателя обусловлено в основном уменьшением чистого долга по состоянию на 30.06.24 года на 3,4 млрд руб. и ростом показателя EBITDA за последние 12 месяцев.

*Среди облигаций продуктовых ритейлеров рейтинговой группы A(RU)/ruA наиболее привлекательными с точки зрения риск доходность/доходность являются выпуски О'КЕЙ Б1Р5 (ytm 23%; dur 1,6y; g-spread ~530 bp) и О'КЕЙ Б1Р6 (ytm 22%; dur 1,98y; g-spread ~470 bp).*

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

Данные 23.08.2024 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
АПРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АПРОС3027Д	USD	262 413	25.06.2027 (25.03.2027 CALL)	3,10	9,41	▼ 20	2,7	84,81
	XS2107554896	RU000A107670	Альфа-Банк, 30-01	RUB	12 313 600	30.01.2025	6,75	0,00	— 0	0,0	94,10
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА30350	USD	137 649	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	24,58	▲ 102	2,0	71,53
Альфа-Банк	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА30400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	25,39	▲ 17	2,5	65,11
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА30500	USD	209 824	Бессрочная (30.04.2033 Call)	8,13	19,53	▼ 11	3,1	73,40
	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА30850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	51,85	▲ 911	0,6	79,31
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3026	USD	221 050	17.09.2026	6,00	13,31	▲ 91	1,9	87,85
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 30-T1	USD	1 676 729	Бессрочная (06.12.2024 Call)	9,50	18,86	▲ 17	5,4	61,30
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	29,45	▼ 22	0,2	94,37
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	11,70	▼ 329	0,6	96,13
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	13,76	▼ 116	0,6	93,77
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	10,77	▼ 7	1,5	88,59
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	10,58	▲ 23	2,4	81,04
Газпром	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	10,08	▼ 11	4,0	72,73
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	10,42	▼ 110	1,4	93,13
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	10,51	▼ 2	2,4	87,99
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	10,52	▲ 49	2,7	82,19
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	9,91	▼ 9	3,2	86,04
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	10,50	▲ 47	4,1	74,14
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	10,69	▲ 52	5,0	70,02
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	10,11	▲ 17	6,0	68,18
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9,24	▲ 14	6,5	96,55
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	9,20	▲ 13	8,2	86,13
ГТЛК	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3026Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	30,31	▲ 154	1,4	73,36
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	43,65	▲ 117	1,4	63,22
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3025Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	16,87	▼ 132	0,6	93,96
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3026Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	12,45	▼ 148	1,4	90,56
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3027Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	12,03	▲ 56	2,4	84,92
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3028Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	10,74	▲ 5	3,2	83,72
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3029Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	10,69	▲ 31	4,0	78,56
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	8,56	▼ 52	2,1	92,64
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (26.10.2024 Call)	2,80	8,54	▲ 3	2,6	86,68
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	8,52	▲ 16	5,0	79,60
Металлоинвест	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (26.10.2024 Call)	3,60	8,12	▲ 24	6,1	76,50
	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	9,11	▼ 31	3,8	81,10
	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3026-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	9,54	▼ 81	2,0	89,71
МКБ	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3025-2	USD	160 126	19.09.2028	4,70	8,38	▲ 9	0,4	98,49
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3026-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	0,00	▼ 1206	1,4	0,00
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 302017	USD	137 204	Бессрочная (10.10.2027 Call)	8,97	19,87	▲ 150	2,7	76,70
Норильский Никель	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 302021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63	25,40	▲ 55	2,3	69,53
	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 302027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	11,54	▲ 85	2,7	90,03
	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	9,43	▼ 302	1,0	93,53
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	6,64	▼ 46	2,2	0,00
	НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3026-д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	8,70	▲ 16	1,8
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	13,68	▲ 66	2,1	85,65
	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3028Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	9,16	▼ 33	3,8	80,22
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3026-2P	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	19,01	▲ 20	1,8	82,70
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3025-2P	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	18,00	▲ 9	1,0	91,76
	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3028-1P	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	18,12	▲ 3	3,0	72,50
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3028-3P	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	18,20	▲ 2	3,3	18,20
РЖД	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД30261ФР	CHF	85 950	15.05.2024	0,84	10,82	▲ 44	1,7	86,47
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД30282ФР	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	9,49	▼ 41	3,5	75,61

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 23.08.2024 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
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	18,85	▼ 10	2,2	80,13
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	36,83	▲ 204	0,7	85,58
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00		— 0	0,0	32,00
Совкомфлот	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	16,42	▲ 469	0,6	95,58
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	9,39	▲ 16	3,4	83,69
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	224,02	▲ 10902	0,1	94,21
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	25,04	▼ 58	2,1	70,12
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	11,41	▲ 92	2,4	85,34
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	8,69	▼ 345	0,4	97,83
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	8,21	▲ 19	3,8	81,43
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	49,71	▼ 137	0,4	86,51
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗЗО2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	14,13	▼ 3869	0,1	99,39

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 23.08.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Средневз. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Средневз. Цена
АЛЬФАБ2P20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	9,03	▼ 27	0,33		23.12.2024	98,47
Акрон Б1P4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	8,83	▼ 5	1,42		22.05.2026	98,89
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	8,76	▲ 8	2,10		14.12.2026	98,47
ЕСЭГ1РС5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	9,93	▼ 18	2,05		17.11.2026	97,05
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	39,31	▲ 970	0,05		13.09.2024	98,52
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	8,85	▲ 48	2,85		10.09.2027	87,07
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	8,09	▲ 4	1,27		11.12.2025	94,34
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	9,95	▲ 8	1,55		14.04.2026	94,13
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	8,91	▼ 30	2,79		24.08.2027	87,28
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	9,72	▲ 524	0,83	17.03.2025	07.03.2033	98,14
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	24,63	▼ 232	0,06	17.09.2024	07.09.2032	98,85
Роснфт4P1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	5,55	▼ 1	0,84	26.03.2025	15.03.2034	100,01
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	13,03	▲ 168	0,65		24.04.2025	94,52
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	12,08	▲ 156	1,29		23.12.2025	90,76
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	10,78	▲ 104	1,60		08.05.2026	94,04
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	10,89	▲ 55	1,82		05.08.2026	94,31
РУСАЛ 1P7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	10,26	▼ 4	1,95		09.10.2026	96,24
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	8,50%	13,12	▲ 286	0,90	30.07.2025	28.07.2027	96,41
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	8,50%	10,56	▲ 87	0,91	30.07.2025	28.07.2027	98,44
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	40,87	▲ 51	1,16	06.11.2025	22.10.2037	70,25
СКФ 1P1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	9,59	▲ 58	1,50		24.03.2026	93,66
СлавЭКО1P3	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	12,34	▲ 4	1,41		12.03.2026	98,87
УралСт1P03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	9,68	▲ 48	1,42		19.02.2026	96,85
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	10,62	▲ 82	0,23		19.11.2024	98,55
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	11,03	▼ 4	0,58		01.04.2025	97,03

# НАШ ВЫБОР

Данные 23.08.2024 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.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена	G-spread, б.п.
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AAA» по национальной шкале</b>											
Низкий	ПозТех-1P2	RU000A105JG1	ИТ сервисы и программное обеспечение	10,55%	18,87%	▲ 18	1,17		03.12.2025	92,05	83
Низкий	НКНХ 1P-01	RU000A0ZZZ17	Химическая и нефтехимическая промышленность	9,75%	19,43%	▲ 22	1,22	11.12.2025	07.12.2028	90,21	139
Низкий	ГазпромКР8	RU000A105U00	Банки	9,20%	18,99%	▼ 7	1,38		06.02.2026	88,99	102
Низкий	ИКС5ФинЗР3	RU000A107AJ0	FMCG ретейл	12,90%	19,42%	▲ 35	1,55	02.06.2026	22.11.2033	92,21	156
Низкий	МТС 1P-14	RU000A101FH6	Связь и телекоммуникация	6,60%	18,47%	▲ 1	2,26		11.02.2027	78,87	107
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AA» по национальной шкале</b>											
Низкий	Медси 1P03	RU000A106K27	Медицинские услуги	10,40%	20,16%	▼ 10	1,07	13.10.2025	28.06.2038	91,61	209
Низкий	АвтодорЗР3	RU000A105V82	Строительство	10,30%	19,90%	▲ 62	1,39		12.02.2026	89,30	193
Низкий	Автодор4P1	RU000A103N9U	Строительство	7,95%	18,99%	▲ 18	1,83		08.09.2026	83,23	128
Низкий	Новотр 1P5	RU000A107W06	Железнодорожный транспорт	14,25%	20,32%	▲ 17	1,98		04.03.2027	91,14	275
Низкий	ПочтаP2P01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	19,40%	▲ 7	2,35	02.06.2027	26.05.2032	85,00	207
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «A» по национальной шкале</b>											
Средний	ИнтЛиз1P07	RU000A1077X0	Лизинг и аренда	16,00%	22,60%	▼ 13	1,05		31.10.2026	95,34	455
Средний	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	21,30%	▲ 23	1,19	12.12.2025	10.12.2027	90,72	323
Средний	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	22,31%	▲ 30	1,21		29.09.2026	93,89	429
Средний	СамолетP13	RU000A107RZ0	Строительство	14,75%	21,08%	▼ 2	1,28	29.01.2026	24.01.2027	94,38	309
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство зданий	13,70%	22,58%	▲ 32	1,36	18.02.2026	03.02.2038	91,04	460
Средний	СэтлГрБ2P3	RU000A1084B2	Строительство	15,50%	22,28%	▼ 14	1,39	19.03.2026	14.03.2027	93,64	433
Средний	БСК 1P-03	RU000A106JZ9	Химическая и нефтехимическая промышленность	10,60%	20,41%	▲ 54	1,37		10.07.2026	89,29	243
Средний	ЛСР БО 1P8	RU000A106888	Строительство	12,75%	20,27%	▲ 12	1,55		13.05.2026	91,19	236
Средний	ХКФБанкБ04	RU000A103760	Банки	8,00%	21,72%	▲ 8	1,61		01.06.2026	82,33	382
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале</b>											
Высокий	АБЗ-1 1P05	RU000A1070X5	Пр-во строительных материалов	15,00%	23,61%	▼ 2	1,31		30.09.2026	90,49	562
Высокий	ГЛОРАКС1P2	RU000A108132	Строительство	17,25%	23,18%	▲ 25	1,34		05.03.2026	95,11	522

\*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](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».

