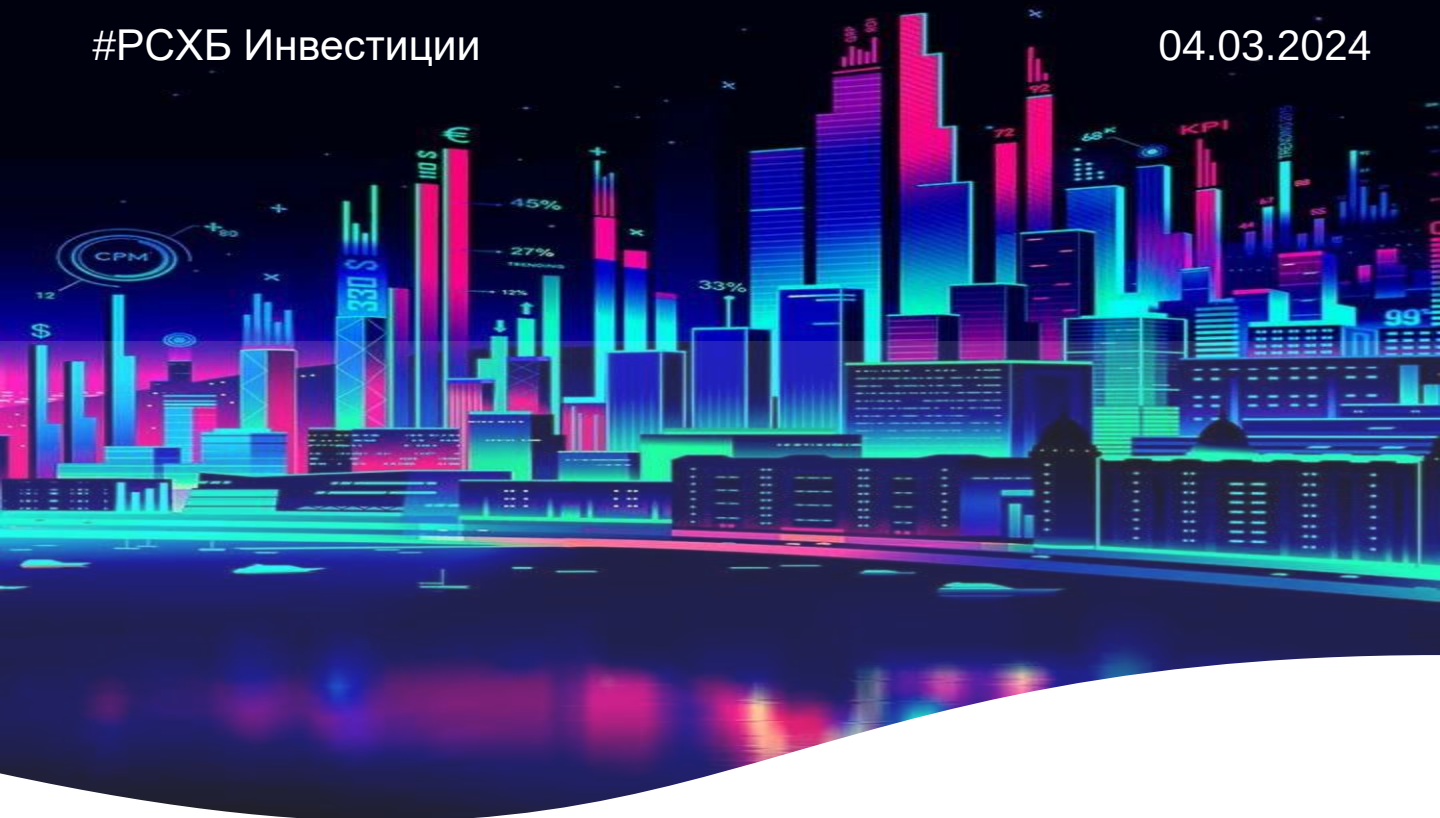




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- В отсутствии явных признаков замедления инфляции на **российском рынке облигаций** усилились ожидания сохранения текущей ключевой ставки на продолжительном временном горизонте. Индекс RGBITR теряет в моменте 0,31%, до 613,5п. Ставки денежного рынка снизились – RUSFAR на 40 б.п., до 15,25%, а ставка MOEXREPO на 26 б.п., до 15,19%.
- Классические выпуски **ОФЗ** теряют в среднем около 0,5% от уровней пятницы. Считаем, что доходность в диапазоне 12,75-13,0% при текущей конъюнктуре является для долгосрочных выпусков классических ОФЗ целевой. В ОФЗ-флоатерах спрос способствует росту ОФЗ 24021 (+0,01%) и ОФЗ 29014 (+0,04%).
- Спрос на **корпоративные флоатеры** растет – объем сделок превысил в понедельник 2,2 млрд руб. Наибольшее внимание инвесторов сегодня было приковано к ГазпКап2P9 (price +0,50%), ВЭБР-39 (price +0,04%) и ГазпнЗР10R (price +0,02%). Наши фавориты показывают устойчивую позитивную динамику цен -**ГазпнфЗР8R** (+0,67% за 5 дней), **АФБАНК1P11** (+0,67% за 5 дней), **МБЭС 2P-02** (+0,67% за 5 дней).
- В **классических корпоративных бондах** объем торгов превысил 2 млрд руб. В 1-м эшелоне наиболее ликвидными выпусками сегодня были ТойотаБ1P5, РЖД-23 обл и Сбер Sb16R.
 - Среди бондов с «AAA» рейтингом в коротких выпусках наиболее интересно выглядят Полюс Б1P1 (g-spread ~220 б.п.) с офертой в октябре, а также ЕАБР ПЗ-01 (g-spread ~240 б.п.).
 - В «AA»-сегменте для краткосрочных инвестиций наиболее интересны ГТЛК 1P-10 (g-spread ~270 б.п.) и БалтЛизБП8 (g-spread ~300 б.п.). В более длинных выпусках обращают на себя внимание двухлетние ГТЛК 1P-04 (g-spread ~255 б.п.), Автодор4P4 (g-spread ~200 б.п.) и Автодор5P1 (g-spread ~230 б.п.).
 - В облигациях рейтинговой группы «А» привлекательные уровни доходности показывают АЗБУКАВКП2 (g-spread ~300 б.п.), Пионер 1P6 (g-spread ~330 б.п.), О'КЕЙ Б1P5 (g-spread ~320 б.п.) и НовТехнБ2 (g-spread ~400 б.п.).
- Банк России**: замещение суверенных евробондов РФ на первом этапе может добавить рынку бумаг на \$4,2 млрд;
- АКРА** присвоило **Нижнекамскнефтехиму** рейтинг AAA(RU) со «стабильным» прогнозом;
- Объем размещения **Брусника. Строительство и девелопмент** серии 002P-02 увеличен до 7 млрд руб., финальный ориентир купона – 16,25% годовых;
- Глобальные рынки облигаций**. В отсутствие значимой статистики европейские гособлигации стабилизировались на текущих уровнях - доходность 10Y Germany bunds выросла на 2,41% (+1 б.п.), 10Y France – 2,92% (-2 б.п.), 10-Y Spain – 3,28% (-2 б.п.).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

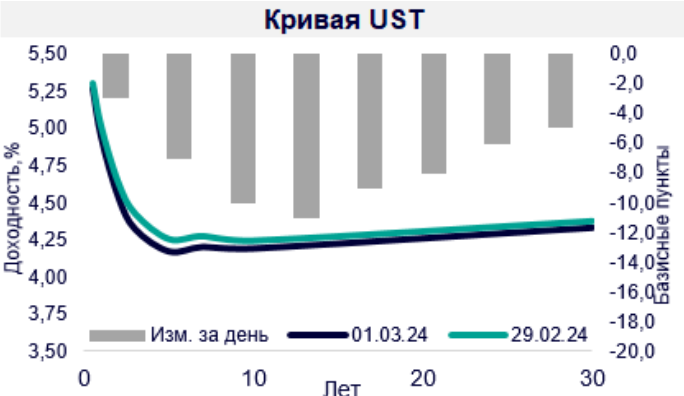
На фоне отсутствия явных признаков замедления инфляции **на российском рынке облигаций** усилились ожидания сохранения текущей ключевой ставки на продолжительном временном горизонте. Индекс RGBITR теряет в моменте 0,29%, до 613,7п. Ставки денежного рынка снизились – RUSFAR на 40 б.п., до 15,25%, а ставка MOEXREPO на 26 б.п., до 15,19%.

Классические выпуски ОФЗ снижаются под давлением продавцов – котировки гособлигаций теряют в среднем около 0,5% от уровней пятницы. Более 40% от всего объема совершенных сделок прошли в выпусках с дюрацией старше 5 лет - ОФЗ 26241 (ytm 12,5%; dur 5,7y; price -0,4%), ОФЗ 26244 (ytm 12,8%; dur 5,8y; price -0,5%), ОФЗ 26243 (ytm 12,85%; dur 7,1y; price -0,5%), ОФЗ 26238 (ytm 12,6%; dur 8,2y; price -0,54%). *Считаем, что доходность в диапазоне 12,75-13,0% при текущей конъюнктуре является для долгосрочных выпусков классических ОФЗ целевой.* Торговые обороты в ОФЗ-ИН подросли, но тренд на снижение сохраняется, при этом вмененная инфляция на ближайшие 4 года выросла на 10 б.п., до 6,75%. В ОФЗ-флоатерах спрос способствует росту ОФЗ 24021 (+0,01%) и ОФЗ 29014 (+0,04%).

Конъюнктура способствует росту привлекательности корпоративных флоатеров – объем сделок превысил в понедельник 2,2 млрд руб. Наибольшее внимание инвесторов было приковано к ГазпКап2P9 (price +0,50%), ВЭБР-39 (price +0,04%) и ГазпнЗР10R (price +0,02%). По выпуску Систем1P28 (RUONIA+1,9%) объемом 5 млрд руб. эмитент запланировал во вторник, 5 марта, доразмещение дополнительного объема на 2,5 млрд руб. Полагаем, что выпуск Систем1P26 с аналогичными характеристиками, который торгуется ниже номинала, выглядит интереснее. *Отсутствие факторов для роста ожиданий смягчения денежно-кредитных условий в ближайшей перспективе стимулирует устойчивый рост котировок ликвидных флоатеров, в том числе и наших фаворитов - ГазпнЗР3P8R (+0,67% за 5 дней), АФБАНК1P11 (+0,67% за 5 дней), МБЭС 2P-02 (+0,67% за 5 дней).*

В классических корпоративных бондах объем торгов превысил 2 млрд руб. Средний размер премии к сопоставимому по срокам госдолгу составляет в «голубых фишках» ~80-90 б.п. На общем фоне наиболее ликвидными выпусками были ТойотаБ1P5 (g-spread ~90 б.п.), РЖД-23 обл (g-spread ~20 б.п.) и Сбер Sb16R (g-spread ~20 б.п.). Среди бондов с «AAA» рейтингом в коротких выпусках наиболее интересно выглядит Полюс Б1P1 (ytm 16%; dur 0,5y; g-spread ~220 б.п.) с offerтой в октябре текущего года, а также ЕАБР ПЗ-01 (ytm 15,8%, dur 1,3y; g-spread ~240 б.п.). Во 2-м эшелоне объемные покупки прошли в Славнеф2P4 (g-spread ~130 б.п.). При медианном g-спреде в ликвидных выпусках с рейтингом на уровне «AA» для краткосрочных инвестиций наиболее интересны ГТЛК 1P-10 (g-spread ~270 б.п.) и БалтЛизБП8 (g-spread ~300 б.п.). В более длинных выпусках обращают на себя внимание двухлетние ГТЛК 1P-04 (g-spread ~255 б.п.) Автодор4P4 (g-spread ~200 б.п.) и Автодор5P1 (g-spread ~230 б.п.).

Ключевые ставки /	Последние	Предыдущее	На начало года
Инфляция			
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,10	3,40	3,20
ЦБ РФ	16,00	15,00	15,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,58	7,57	7,48
Валютный рынок	Последние	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	91,25	▼ 0,5%	▲ 1,0%
Рубли/Евро	99,22	▼ 0,2%	▲ 0,6%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,2%	▼ 1,6%
Индекс доллара	103,77	▼ 0,09%	▲ 2,4%
RUSFAR O/N	15,25	▼ 40	▼ 6
MOEX REPO	15,19	▼ 26	— 0
Товарные рынки			
Золото	2 099,38	▲ 0,79%	▲ 1,8%
Нефть Brent	83,61	▲ 0,07%	▲ 8,5%
Индексы Московской биржи			
MMVB	3 296,24	▲ 0,91%	▲ 6,4%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	613,51	▼ 0,32%	▼ 0,5%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	13,90	▲ 11,0	▲ 111,2
ОФЗ 2Y	13,30	▲ 5,0	▲ 64,1
ОФЗ 5Y	12,50	▲ 27,0	▲ 66,0
ОФЗ 10Y	12,47	▲ 17,0	▲ 77,4
Глобальные рынки облигаций	Последние	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
	данные, %	(б.п.)	(б.п.)
UST 2Y	4,57	▼ 7,5	▲ 34,1
UST 10Y	4,21	▼ 4,1	▲ 32,9
Германия 10Y	2,39	▼ 2,2	▲ 36,3
Франция 10Y	2,86	▼ 3,8	▲ 30,5
Испания 10Y	3,26	▼ 4,0	▲ 27,2
Италия 10Y	3,82	▼ 6,2	▲ 11,0



Среди облигаций рейтинговой группы «А», помимо облигаций МВ Финанс, привлекательные уровни доходности показывают АЗБУКАВКП2 (ytm 17,2%; dur 1y; g-spread ~300 б.п.), Пионер 1Р6 (ytm 16,9%; dur 1,2y; g-spread ~330 б.п.), О'КЕЙ Б1Р5 (ytm 16,4%; dur 1,9y; g-spread ~320 б.п.) и НовТехнБ2 (ytm 17%; dur 2,1y; g-spread ~400 б.п.). Наиболее ликвидные облигации рейтинговой группы, СамолетР13 (g-spread ~245 б.п.) и СамолетР11 (g-spread ~220 б.п.), в моменте торгуются на справедливых уровнях, не предлагая заметной премии к аналогам.

В квазивалютных облигациях преобладают продажи при умеренных торговых оборотах и на фоне укрепления российской валюты. Наиболее активно проходят сделки в ГазКЗ-37Д (-0,48%) и ГазКЗ-34Д (-0,70%). При долгосрочной стратегии инвестирования (4-6 лет) наиболее интересно по-прежнему выглядят ГазКЗ-28Е (ytm 6,1%; dur 3,6y), ГазКЗ-29Д (ytm 6,4%; dur 4,6y), ГазКЗ-30Д (ytm 6,3%; dur 5,4y), ГазКЗ-31Д (ytm 6,4%; dur 6,4y) и ГТЛК ЗО29Д (ytm 7,98%; dur 4,5y).

Глобальные долговые бенчмарки. В отсутствие значимой статистики европейские гособлигации стабилизировались на текущих уровнях - доходность 10Y Germany bunds выросла на 2,41% (+1 б.п.), 10Y France – 2,92% (-2 б.п.), 10-Y Spain – 3,28% (-2 б.п.). Доходности US Treasuries подросли - 2Y-UST до 4,58% (+4 б.п.), 10Y-UST на 1 б.п., до 4,22% (+3 б.п.).

НОВОСТИ

Банк России: замещение суверенных евробондов РФ на первом этапе может добавить рынку бумаг на \$4,2 млрд

По оценкам аналитиков ЦБ РФ, опубликованным в «Обзоре финансовых инструментов», замещение суверенных евробондов РФ на 1-м этапе может увеличить сегмент рынка замещающих облигаций более чем на \$4 млрд. Общий объем суверенных еврооблигаций в обращении составляет 2,9 трлн руб. (\$32,9 млрд). На первом этапе планируется заместить 4 выпуска еврооблигаций, зарегистрированных в иностранной инфраструктуре (имеют код XS). Непогашенный объем данных выпусков в обращении составляет 702,8 млрд рублей (\$7,8 млрд). «При среднем коэффициенте замещения на уровне корпоративных выпусков их замещение добавит сегменту замещающих бумаг около 378,4 млрд рублей (\$4,2 млрд). При этом замещение еврооблигаций Минфина России позволит построить кривую примерной стоимости государственных заимствований в иностранных валютах».

АКРА присвоило «Нижнекамскнефтехиму» рейтинг AAA(RU) со «стабильным» прогнозом

АКРА присвоило ПАО «Нижнекамскнефтехим» кредитный рейтинг на уровне AAA(RU), прогноз - стабильный. Рейтинг компании, по мнению агентства, обусловлен очень высокой вероятностью предоставления компании экстраординарной поддержки со стороны ПАО «СИБУР Холдинг». При этом «оценка собственной кредитоспособности компании обусловлена очень сильной оценкой операционного риск-профиля, крупным размером бизнеса, очень высокой оценкой обслуживания долга, высокой рентабельностью, низкой долговой нагрузкой и сильной ликвидностью. Сдерживающее влияние на собственную кредитоспособность компании оказывает очень слабая оценка ее денежного потока».

В настоящее время в обращении находится 2 выпуска биржевых облигаций компании на 32,2 млрд руб. - НКНХ 1Р-01 (ytm 14,6%; dur 1,6y; g-spread ~130 б.п.) и НКНХ 1Р-02 (ytm 13,8%; dur 2,2y; g-spread ~10 б.п.). Выпуски можно отнести к малоликвидным – средний торговый оборот за последние 2 недели не составил 740 тыс. руб. по НКНХ 1Р-01 и 5 тыс руб. по НКНХ 1Р-02.

Объем размещения «Брусника. Строительство и девелопмент» серии 002Р-02 увеличен до 7 млрд руб., финальный ориентир купона – 16,25% годовых

Финальный ориентир ставки купона по облигациям «Брусника. Строительство и девелопмент» серии 002Р-02 установлен на уровне 16,25%, что соответствует эффективной доходности на уровне 17,52% годовых. Объем размещения был увеличен с 6 до 7 млрд рублей. Срок обращения – 3 года, срок до оферты – 1,5 года. Купонный период – 31 день. По выпуску предусмотрена амортизация – по 25% от номинальной стоимости в даты выплат 27, 30, 33, 36 купонов. Ставки 2-18 купонов равны ставке 1-го купона. Предварительная дата начала размещения – 7 марта.

В обращении находится 2 выпуска облигаций на 9,8 млрд руб. - выпуски Брус 1Р02 (ytm 16,5%; dur 0,1y; g-spread ~75 б.п.) и Брус 2Р01 (ytm 16,1%; dur 0,8y; g-spread ~220 б.п.). Новый выпуск будет интересен и после размещения на бирже, т.к. среди сопоставимых по параметрам и риску облигаций российских девелоперов наиболее высокую доходность показывают лишь Пионер 1Р5 (g-spread ~400 б.п.) и Пионер 1Р5 (g-spread ~350 б.п.).

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ С РСХБ-ИНВЕСТИЦИИ

Эмитент/Выпуск	Объем , млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до оферты/погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», 002Р-02	6 000	04.03.2024/ 07.03.2024	Ориентир ставки 1-го купона – не выше 16,75% годовых. (УТР 18,10% годовых) Предусмотрена амортизация	31	1,5/3	A-(RU)/-
АО ХК «Новотранс», 001Р-05	не менее 5 000	05.03.2024/ 07.03.2024	Ориентир ставки 1-го купона – не выше 14,75% годовых (УТМ 15,59% годовых)	91	3	-/ruAA-
ООО «Славянск ЭКО», 001Р-03У	не менее 200 млн юаней	Март 2024 г.	Панда-облигации. Ориентир по ставке купона: 11,00% годовых (доходность к погашению 11,46% годовых)	91	2	BBB(RU)/-

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 04.03.2024 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	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	7,58	▲ 18	2,32	96,72
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	13,37	▲ 433	0,09	99,25
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,54	▲ 4	3,22	85,47
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	5,92	▼ 11	0,72	97,48
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	6,66	▼ 6	1,00	97,74
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,13	▼ 80	1,08	96,66
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	6,49	▼ 34	1,97	92,57
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,50	▼ 16	2,91	86,91
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,32	▼ 24	4,50	82,30
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	6,01	▲ 5	1,87	98,60
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,58	▼ 2	2,80	98,47
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	6,02	▲ 18	3,16	91,29
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	6,05	▲ 14	3,60	96,50
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,38	▲ 12	4,56	86,15
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,26	▼ 12	5,43	85,59
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,44	▼ 1	6,42	83,51
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,85	▲ 3	7,00	113,70
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,94	▼ 3	8,87	104,07
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	15,59	▼ 80,0	1,82	83,06
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	20,36	▼ 84,0	1,85	75,85
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, 3О24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	7,84	▲ 165	0,24	99,39
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	8,07	▲ 104	1,07	97,92
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,48	▼ 0	1,88	95,70
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,92	▼ 8	2,77	91,76
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	8,18	▲ 49	3,64	89,21
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	8,15	▲ 30	4,48	85,27
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,81	▼ 2	2,49	99,99
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,14	▲ 9	3,00	96,20
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,08	▼ 7	5,45	93,99
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	4,93	▼ 5	6,61	91,94
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,50	▼ 13	4,26	91,69
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,22	▲ 30	0,27	99,52
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,23	▲ 49	1,6	94,87
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,90	▲ 15	2,6	92,69
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,68	▼ 15	2,6	98,12
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1 P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,66	▲ 6	2,50	95,42
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	14,66	▼ 40	2,7	84,92
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	13,79	▲ 238	1,2	94,24
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				41,47
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	8,19	▼ 212	3,2	99,96
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,44	▼ 9	3,81	94,44
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	8,57	▲ 42	0,6	101,89
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	15,46	▼ 3	2,7	80,48
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,39	▼ 2	2,78	94,74
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	4,07	▼ 26	0,88	99,15
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,43	▲ 8	4,24	89,02
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	26,19	▲ 23	6,3	89,70
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	9,95	▲ 285	0,53	97,31

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 04.03.2024 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
АЛЬФАБ2P20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	5,03	▲ 2	0,79		23.12.2024	99,24
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,97	▲ 1	0,52		13.09.2024	99,08
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,70%	5,25	▼ 29	1,72		11.12.2025	96,77
МЕТАЛИН1P7	RU000A107K18	Черная металлургия	3,25%	5,99	▼ 0	1,76		25.12.2025	100,00
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,89	▲ 2	1,98		14.04.2026	99,89
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	5,90%	5,60	▲ 12	3,28		10.09.2027	94,32
НорНикБ1P5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,11	▼ 5	1,76		15.12.2025	99,80
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,78	— 0	3,27		24.08.2027	94,10
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	3,05%	12,23	▼ 0	0,04	18.03.2024	07.03.2033	99,90
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,50%	5,21	▲ 8	0,61	17.09.2024	07.09.2032	98,90
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,75%	7,38	▲ 45	0,41	31.07.2024	28.07.2027	98,68
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,95%	7,14	▲ 170	0,41	31.07.2024	28.07.2027	98,77
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	6,70%	5,57	▼ 20	1,11		24.04.2025	98,09
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	7,20%	5,19	▲ 43	1,73		23.12.2025	98,04
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	3,90%	6,75	▲ 1	2,02		08.05.2026	100,11
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	15,11	▲ 10	1,62	06.11.2025	22.10.2037	85,09
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,67	▲ 2	1,93		24.03.2026	98,76
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	5,54	▲ 5	0,70		19.11.2024	98,96
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,32	▼ 1	1,04		01.04.2025	100,25

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

НАШ ВЫБОР

Данные 04.03.2024 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневзвешенный доход к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневзвешенная Цена
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	---	-----------------	--------------	---------	-----------	-----------------------

Низкий уровень риска - дюрация до 1,5 лет

Низкий	ВТБ Б1-320	RU000A106M25	Банки	9,05%	14,67%	▲ 27	0,39		26.07.2024	98,21
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	15,07%	▼ 4	0,53		20.09.2024	99,91
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	14,36%	▲ 14	0,68		15.11.2024	96,82
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	13,86%	▼ 38	0,73		03.12.2024	97,16
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	14,71%	▼ 20	1,22	24.06.2025	08.12.2037	93,94

Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет

Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,58%	▲ 23	1,60		30.11.2025	93,24
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	13,31%	▼ 3	1,92		01.05.2026	98,24
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	14,45%	▲ 1	2,27	18.10.2026	18.04.2033	91,52
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,27%	▲ 21	2,84		01.07.2027	91,83
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,74%	▲ 1	2,87		15.07.2027	91,78

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	16,37%	▼ 37	0,92	11.02.2025	08.02.2028	97,24
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	14,77%	▼ 6	1,08	11.04.2025	09.10.2026	101,41
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	15,45%	▼ 27	1,31		11.07.2025	98,25
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	15,83%	▼ 9	1,36		13.08.2025	96,25
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,90%	— 0	1,55		20.10.2025	94,99
Средний	РЕСОЛИБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	14,73%	▼ 17	1,6		11.11.2025	95,84
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	15,83%	▼ 14	1,82		05.03.2026	95,14
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	15,48%	▼ 6	2,08	12.06.2026	03.06.2033	92,24

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	17,65%	▼ 2	0,29	21.06.2024	15.06.2029	17,65%
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	15,63%	▼ 45	0,58		25.03.2025	15,63%
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	15,56%	▲ 48	1,03		17.04.2025	15,56%
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,62%	▲ 18	1,19		25.06.2025	15,62%
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,91%	▼ 12	1,24		04.12.2025	16,91%
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,43%	▲ 18	1,59		23.12.2025	15,43%
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,95%	▲ 16	1,60		29.09.2026	15,95%

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».

