

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Котировки ОФЗ с фиксированным купоном** продолжают плавное снижение при постепенном восстановлении объемов торгов. Более заметно снижается выпуск ОФЗ 26240 (дох. 15,74%, дюр. 6,5 года, цена -1,5%).
- **Минфин РФ начнет год с размещения двух классических выпусков** – ОФЗ 26248 и ОФЗ 26245 с погашением в мае 2040 г. и сентябре 2035 г. соответственно.
- **Индекс корпоративных облигаций с фиксированным купоном RUCBCPNS** перешел к снижению (-0,12%). В корпоративных «фиксах» лидерство по объемам торгов сегодня разделилось между РЖД БО-02, Сбер Sb42R, ЕвроТранс5. **В корпоративных флоатерах** – без ярко выраженной динамики, в фокусе остаются короткие флоатеры эмитентов инвестиционного грейда.
- **Сегодня котировки замещающих облигаций перешли преимущественно к снижению**, однако, без чрезмерно активных продаж. Локальные коррекции позволяют инвесторам формировать новые позиции в замещающих облигациях. Противоположная динамика наблюдается в **юаневых выпусках**, которые в рамках волатильности торгуются преимущественно в небольшом плюсе.
- **Мосбиржа подвела итоги торгов на российском рынке облигаций за 2024 г.** Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями достиг 4,3 трлн руб. при средненежном объеме 196,2 млрд руб.
- **Джи-Групп** по итогам 2024 г. снизило объем продаж на 19% г/г в натуральном выражении.
- **27 января Монополия** планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций. Ориентир по ставке купона установлен на уровне не выше 28% годовых, что соответствует доходности не выше 31,89% годовых.
- **Глобальные рынки облигаций.** Производственная инфляция по итогам декабря в США оказалась лучше ожиданий. Индекс цен производителей вырос на 0,2% м/м после роста на 0,4% месяцем ранее (ожд. 0,4% м/м). В годовом выражении PPI составил 3,3% г/г.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Российский долговой рынок.** Котировки ОФЗ с фиксированным купоном продолжают плавное снижение при постепенном восстановлении объемов торгов. Снижение котировок ограничено преимущественно 1% - инвесторы осторожны перед первой публикацией в 2025 году статистики по инфляции (за декабрь и 1-13 января), а также перед проведением аукционов Минфина РФ. Минфин РФ начнет год с размещения двух классических выпусков – ОФЗ 26248 (дох. 16,77%, дюр. 6,3 года, цена -0,5%) и ОФЗ 26245 (дох. 16,71%, дюр. 5,5 года, цена -0,6%) с погашением в мае 2040 г и сентябре 2035 г. соответственно.

Объем торгов по состоянию на 17:00 в секции ОФЗ-ПД составляет 7,2 млрд руб. Более заметно снижается выпуск ОФЗ 26240 (дох. 15,74%, дюр. 6,5 года, цена -1,5%). Доходность самого длинного выпуска ОФЗ 26238 после достижения локального минимума в конце декабря в ~14,5%, плавно вернулась к уровню 15,12% годовых.

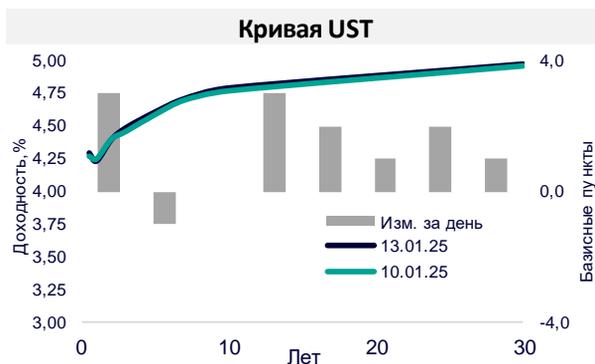
На рынке ОФЗ-флоатеров также заметен рост объемов торгов, около 1 млрд руб. прошло в ОФЗ 29020 (цена 98,23%, изм. -0,05%). В линкерах преобладает рост котировок, доходность ОФЗ 52002 удерживается на уровне 10,72% годовых. Вмененная инфляция на сроке 3х лет составляет ~6,5% годовых.

Индекс корпоративных облигаций с фиксированным купоном RUCBCPNS перешел к снижению (-0,12%). Доходность индекса IFX-Cbonds, который включает 30 наиболее ликвидных выпусков, торгуется вблизи 22,6% годовых по сравнению с 22,0% на конец прошлого года. В корпоративных «фиксах» лидерство по объемам торгов сегодня разделилось между РЖД БО-02 (дох. 23,56%, дюр. 0,7 года, цена +0,01%), Сбер Sb42R (дох. 22,3%, дюр. 0,1 года, цена +0,07%), ЕвроТранс5 (дох. 28,02%, дюр. 2,8 года, цена +0,02%). Уже не первый торговый день в лидеры роста выходят бумаги Гарант Инвеста, сегодня это выпуск ГарИнв2Р09 (дох. 101,4%, дюр. 1,3 года, цена +17,2%). В корпоративных флоатерах – без ярко выраженной динамики, в фокусе остаются короткие флоатеры эмитентов инвестиционного грейда.

Доходность индекса Cbonds замещающих облигаций (ЗО) корпоративных выпусков (долл.) на закрытие понедельника составила 10,02% годовых (-17 б.п.), суверенных выпусков – 8,50% годовых (-16 б.п.). Сегодня котировки ЗО перешли преимущественно к снижению, однако без чрезмерно активных продаж. Локальные коррекции позволяют формировать инвесторам новые позиции в ЗО. В корпоративных облигациях при более существенных объемах торгов снижаются АЛРОС3027Д (дох. 9,51%, дюр. 2,4 года, цена -0,6%), ГазКЗ-27Д (дох. 9,43%, дюр. 2,1 года, цена -0,7%), ГазКЗ-37Д (дох. 8,89%, дюр. 7,9 года, цена -1,1%). Выделяется вечный выпуск ГазКЗ-Б26К, который в моменте прибавляет 2,9%. В суверенных выпусках, за

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,50	4,75	4,75
Инфляция в США, % годовых	2,70	2,60	2,60
ЦБ РФ	21,00	21,00	21,00
Инфляция в РФ, % годовых	9,52	9,32	9,32
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,027	▲ 0,2%	▼ 0,3%
Индекс доллара	109,50	▼ 0,1%	▲ 0,9%
RUSFAR O/N CNY	-0,30	▲ 0,0	▼ 68
RUSFAR O/N RUB	20,37	▲ 0,1	▲ 2
MOEX REPO	20,43	▼ 0,0	— 0
Товарные рынки			
Золото	2 674,09	▼ 0,17%	▲ 1,3%
Нефть Brent	80,44	▼ 0,70%	▲ 7,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 868,57	▲ 0,09%	▼ 0,5%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	600,61	▲ 0,03%	▼ 0,5%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	152,47	▼ 0,09%	▲ 0,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	18,53	▼ 1,0	▼ 5,0
ОФЗ 2Y	17,93	— 0,0	▼ 13,0
ОФЗ 5Y	16,71	▲ 4,0	▲ 18,0
ОФЗ 10Y	15,76	▲ 6,0	▲ 54,0
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,36	▼ 3,9	▲ 12,7
UST 10Y	4,77	▼ 3,6	▲ 19,7
Германия 10Y	2,62	▲ 2,3	▲ 25,4
Франция 10Y	3,47	▲ 1,0	▲ 27,2
Испания 10Y	3,31	▲ 0,5	▲ 24,9
Италия 10Y	3,82	▼ 0,7	▲ 31,2



исключением РФ ЗО 25Е (дох. 8,99%, дюр. 0,9 года, цена +0,6%) и РФ ЗО 27Д (дох. 9,11%, дюр. 2,3 года, цена +0,6%), наблюдается снижение котировок.

Противоположная динамика наблюдается в юаневых выпусках, которые в рамках волатильности торгуются преимущественно в небольшом плюсе. ТОП-3 бумаг по объемам торгов (с расчетами в рублях): ГазпнЗР12 (дох. 8,85%, дюр. 1,9 года, цена +0,6%), СегежаЗП13R (дох. 35,9%, дюр. 0,9 года, цена +0,2%) и Акрон Б1Р4 (дох. 8,9%, дюр. 1,0 года, цена +0,3%)

Мосбиржа подвела итоги торгов на российском рынке облигаций за 2024 г. Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями достиг 4,3 трлн руб. при средненежном объеме 196,2 млрд руб. Всего за 2024 год 247 компаний разместили 759 выпусков облигаций на общую сумму 8,44 трлн руб. без учета однодневных облигаций.

**Глобальные рынки облигаций.** Производственная инфляция по итогам декабря в США оказалась лучше ожиданий. Индекс цен производителей вырос на 0,2% м/м после роста на 0,4% месяцем ранее (ожд. 0,4% м/м). В годовом выражении PPI составил 3,3% г/г (ожд. 3,5% г/г). В ноябре PPI вырос на 3,0% г/г. Доходности UST неактивно реагируют на данные по PPI – инвесторы ждут завтрашней статистики по потребительской инфляции.

## НОВОСТИ

### **Джи-Групп по итогам 2024 г. снизило объем продаж на 19% г/г в натуральном выражении**

Девелопер Джи-Групп представил предварительные операционные результаты по итогам 2024 г. Объем продаж Группы по итогам года снизился на 19% г/г в натуральном выражении, до 146,65 тыс. кв. м., в денежном выражении – до 28,54 млрд руб. по сравнению с 30,4 млрд руб. годом ранее (-6% г/г). Снижение объема продаж, в том числе, связано с завершением крупных проектов в отдельных городах. Существенное снижение объема продаж в натуральном выражении было зафиксировано в Уфе (-67% г/г), Казани (-36% г/г), Тольятти (-23% г/г). Доля продаж в Казани (домашний регион Группы) снизилась до 61%. Средняя цена жилого кв.м (в среднем по всем проектам Джи-Групп) выросла за год на 17% — 194,6 тыс. рублей по итогам 2024 года против 166,4 тыс. рублей в 2023 году. Доля ипотечного кредитования снизилась на 10 п.п., до 66% от объема продаж, тогда как рассрочка выросла на 9 п.п., до 16%, 100% оплата осталась на уровне 9% от объема продаж.

*У компании в обращении три выпуска облигаций – один выпуск с фиксированным купоном Джи-гр 2Р3 (дох. 27,14%, дюр. 0,9 года, G-спред 849 б.п.) и два флоатера Джи-гр 2Р4 (цена 91,5%, изм. +0,7%, ключ. + 3,0%) и Джи-гр 2Р5 (цена 93,3%, изм. +0,4%, ключ. + 3,0%). Выпуски Джи-Групп могут быть интересны инвесторам с повышенным риск-аппетитом.*

### **27 января Монополия планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций**

27 января Монополия планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций серии 001P-03 с погашением через 1 год. Ориентир по ставке купона установлен на уровне не выше 28% годовых, что соответствует доходности не выше 31,89% годовых. Купонный период – 30 дней, планируемый объем размещения – 500 млн руб. По выпуску выставлена внешняя публичная безотзывная оферта от ООО «МОНОПОЛИЯ.Онлайн».

Монополия – логистическая платформа, которая объединяет перевозчиков и отправителей грузов. Платформа грузоперевозок включает три основные направления Группы: «Монополия грузы» (сервис поиска и размещения грузов), «Монополия бизнес» (возможность начать бизнес на платформе для водителя), «Монополия тракинг» (собственный парк на платформе). Кроме того, компания развивает направление «Монополия мультисервис», где продает топливо и предоставляет услуги дорожных сервисов. Компании присвоен рейтинг от АКРА на уровне BBB+(RU).

По итогам 1 пол. 2024 г. выручка компании составила 29,6 млрд руб., что на 42% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Компания продолжает органический рост, что позитивно сказывается на выручке Группы. Показатель EBITDA составил 1,3 млрд руб. (+39% г/г), рентабельность по EBITDA ~4,4%. Компания получила чистый убыток по итогам полугодия в размере 1,3 млрд руб. после прибыли в 3,6 млрд руб. годом ранее. Давление на прибыль оказал существенный рост финансовых расходов – с 624 млн руб. до 1,6 млрд руб. Долговая нагрузка компании находится на повышенном уровне и на 30.06.2024 г. составила 3,9х по показателю чистый долг/EBITDA LTM.

*У компании в обращении два выпуска облигаций – флоатер МОНОП 1Р01 (ключ. + 3,75%) и выпуск с фиксированным купоном МОНОП 1Р02 (дох. 17,1%, дюр. 0,8 годовых) со ставкой купона 28% годовых. Новый выпуск облигаций серии 001P-03 на сроке 1 года предлагает премию к ОФЗ в пределах ~1330 б.п., что выглядит привлекательно для бумаг с рейтингом BBB+(RU). В текущих условиях и высокой вероятностью сохранения жесткой ДКП длительный период считаем целесообразным ограничивать кредитный риск в инвестиционном портфеле.*

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

Данные 14.01.2025 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	198 416	25.06.2027 (25.03.2027 Call)	3,10	9,50	▲ 26,0	2,4	86,51
Альфа-Банк	XS2107554896	RU000A107670	Альфа-Банк, 30-01	RUB	12 313 600	30.01.2025	6,75			0,2	92,00
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА30350	USD	168 489	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	21,13	▲ 5,0	1,7	79,00
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА30400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	32,98	▼ 225,0	2,1	60,41
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА30500	USD	209 824	Бессрочная (30.11.2024 Call)	8,13	22,87	▲ 5,0	2,8	59,22
	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА30850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95			0,2	84,52
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3026	USD	254 111	17.09.2026	6,00	12,17	▲ 44,0	1,6	91,39
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 30-T1	USD	1 676 729	Бессрочная (13.12.2024 Call)	9,50			0,4	60,65
Газпром	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	9,37	▼ 338,0	0,2	99,13
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	720 525	15.04.2025	2,95	7,98	▼ 292,0	0,2	98,80
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	10,16	▼ 6,0	1,2	91,86
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	10,32	▲ 27,0	2,0	84,13
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	9,63	▼ 11,0	3,7	75,95
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	9,17	▲ 74,0	1,0	96,03
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	9,48	▲ 37,0	2,1	91,41
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	9,19	▲ 36,0	2,4	86,83
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	9,44	▼ 3,0	2,8	88,50
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	9,79	▲ 3,0	3,7	77,89
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	9,74	▼ 1,0	4,6	74,64
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	9,40	▲ 3,0	5,7	72,11
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,90	▲ 17,0	6,4	98,66
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	8,93	▲ 17,0	7,9	88,16
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3026Д	USD	994 081	Бессрочн. / Call 26.01.26	4,60	57,38	▼ 39,0	1,0	65,62	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн. / Call 26.01.26	3,90	73,22	▼ 496,0	1,0	59,05	
ГТЛК	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3025Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	15,04	▼ 91,0	0,3	97,95
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3026Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	11,91	▼ 11,0	1,1	93,36
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3027Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	11,33	▼ 1,0	2,0	88,11
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3028Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	10,78	▲ 33,0	2,9	85,15
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3029Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	10,57	▼ 24,0	3,7	78,75
Домодедово	XS2278534099	RU000A108Y11	ДФФ 3028	USD	354 715	08.02.2028	5,35	19,89	▼ 22,0	2,7	69,34
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	7,32	▲ 11,0	1,7	95,77
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (02.11.2024 Call)	2,80	7,52	▲ 21,0	2,2	90,36
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	8,10	▲ 37,0	4,7	82,23
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (02.11.2024 Call)	3,60	8,47	▲ 5,0	5,9	75,98
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	9,71	▲ 38,0	3,5	81,01
МКБ	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3026-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	11,24	▲ 56,0	1,6	89,18
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3025-2	USD	160 126	29.01.2025	4,70	10,89		0,0	99,77
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3026-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	9,82	▼ 103,0	1,0	93,78
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 302017	USD	137 204	Бессрочная (10.10.2027 Call)	8,97	26,31	▲ 59,0	2,4	69,20
	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 302021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63	34,15	▲ 406,0	2,0	64,00
	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 302027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	10,78	▼ 19,0	2,4	92,71
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	8,54	▲ 274,0	0,6	96,36
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	333 485	27.10.2026	2,80	8,64	▲ 4,0	1,9	90,83
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3026-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	8,71	▲ 1,0	1,8	95,01
	XS2346922755	RU000A108PR9	НЛМК3026-Е	EUR	159 461	02.06.2026	1,45	7,78	▲ 1,0	2,8	92,00
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	17,30	▲ 20,0	1,8	83,12
Полюс	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3028Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	8,50	▼ 16,0	3,5	83,59
	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3026-2P	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	21,54	▲ 24,0	1,5	82,74
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3025-2P	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	22,99	▲ 38,0	0,7	91,73
	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3028-1P	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	21,24	▲ 72,2	2,7	69,50
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3028-3P	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	20,48	▲ 39,0	3,1	69,29
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД30261ФР	CHF	85 950	12.03.2026	0,84	10,56	▲ 15,0	1,1	89,93
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД30282ФР	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	9,46	▼ 37,0	3,1	77,95

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 14.01.2025 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	21,72	▼ 44,0	1,9	61,88
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75			0,3	61,88
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				34,56
	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00			0,2	85,94
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	382 823	26.04.2028	3,85	9,46	▲ 43,0	3,1	85,02
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	146 215	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	16,83	▼ 69,0	0,6	92,98
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	288 650	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	36,93	▲ 10,0	1,8	62,88
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	10,30	▲ 81,0	2,0	89,21
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	356 915	23.01.2025	3,05	3,96	▲ 255,0	0,0	99,98
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	383 470	16.09.2028	2,60	8,65	▲ 56,0	3,5	81,80
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	156 060	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80			0,1	91,97

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 14.01.2025 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
Акрон Б1Р4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	9,09	▼ 72,0	1,05		22.05.2026	98,91
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	9,36	▼ 43,0	1,78		14.12.2026	97,74
ГПБЗР6CNY	RU000A1087C3	Банки	5,00%	5,66	▲ 19,0	2,11		09.04.2027	98,79
ГТЛК 2Р-05	RU000A108NS2	Лизинг и аренда	8,25%	10,67	▼ 30,0	1,32		09.06.2026	97,39
ЕСЭГ1РС5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	12,22	▼ 19,0	1,70		17.11.2026	94,11
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	9,30	▼ 16,0	2,52		10.09.2027	87,62
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	8,08	▼ 74,0	0,90		11.12.2025	96,00
МЕТАЛИН1Р5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	9,06	▼ 78,0	1,20		14.04.2026	96,39
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	9,76	▲ 13,0	2,46		24.08.2027	87,04
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	9,00%	7,13	▲ 2,0	0,65	16.09.2025	07.09.2032	101,26
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	1,59	▲ 220,0	0,17	17.03.2025	07.03.2033	100,76
Роснфт4Р1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	36,27		0,20	26.03.2025	15.03.2034	95,00
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	7,82	▼ 19,0	0,27		24.04.2025	98,96
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	5,26	▼ 70,0	0,92		23.12.2025	98,90
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	12,90	▼ 17,0	1,26		08.05.2026	93,16
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	13,00	▲ 4,0	2,29		05.08.2026	92,73
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	12,59	▲ 24,0	3,29		09.10.2026	93,62
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	8,50%	10,14	▲ 10,0	0,52	30.07.2025	28.07.2027	99,28
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	8,50%	9,50	▲ 74,0	0,52	30.07.2025	28.07.2027	99,59
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	37,51	▼ 136,0	0,79	06.11.2025	22.10.2037	80,14
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	10,25	▲ 1,0	1,15		24.03.2026	94,47
СлавЭКО1Р3	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	13,62	▲ 40,0	1,09		12.03.2026	97,90
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	12,45	▲ 39,0	1,05		19.02.2026	95,07
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	6,31	▲ 15,0	0,21		01.04.2025	99,84

# НАШ ВЫБОР

Данные 14.01.2025 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.
<b>Низкий уровень риска - дюрация до 3 лет.</b>											
Низкий	Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	Связь и телекоммуникация	9,20%	22,2%	▼ 84,0	0,80	11.11.2025	09.11.2027	91,38	345
Низкий	Магнит4P03	RU000A105TP1	FMCG ретейл	9,20%	20,9%	▼ 2,0	1,00	05.02.2026	03.02.2028	90,44	225
Низкий	РЖД 1P-05R	RU000A0ZYU05	Железнодорожный транспорт	7,30%	22,6%	▲ 1,0	1,01	10.02.2026	01.02.2033	87,02	402
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	22,3%	▼ 21,0	1,60	18.10.2026	18.04.2033	84,20	399
Низкий	ГазпромКР5	RU000A106672	Нефтегазовая отрасль	9,80%	21,8%	▼ 9,0	1,98	22.04.2027	20.04.2028	81,50	374
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет</b>											
Средний	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15%	23,9%	▼ 12,0	1,34	16.06.2026	18.08.2032	85,58	545
Средний	Автодор5P1	RU000A106FR4	Строительство сооружений	10,31%	23,6%	— 0,0	1,36		23.08.2032	85,83	519
Средний	ТрансмХПБ7	RU000A106CU5	Машиностроение	10,20%	23,8%	▲ 4,0	1,31		26.08.2032	85,98	534
Средний	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	23,1%	▼ 13,0	1,38		27.08.2032	88,95	477
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	24,9%	▲ 35,0	1,62		28.08.2032	83,43	665
<b>Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет</b>											
Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ретейл	16,00%	26,7%	▲ 18,0	0,42	20.06.2025	15.06.2029	96,66	772
Высокий	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	24,7%	▲ 66,0	0,86	12.12.2025	10.12.2027	91,05	597
Высокий	ТелХолБ2-6	RU000A1087A7	Связь и телекоммуникация	16,05%	26,9%	▲ 28,0	1,09	30.03.2026	14.03.2029	91,70	836
Высокий	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	32,3%	▲ 57,0	1,24	25.05.2026	16.05.2033	81,23	1 377
Высокий	iВУШ 1P2	RU000A106HB4	Другие отрасли	11,80%	24,4%	▼ 42,0	1,35		02.07.2026	87,08	598

Уровень риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купонов в год	Дата окончания купона	Погашение	Лет до погаш. (оферты)	Номинал	Индикативная цена	АКРА	Эксперт РА	Премия к базовой ставке
<b>Базовая ставка - RUONIA</b>												
Низкий	PCXB2P2	RU000A1068R1	Банки	12	28.12.2024	08.05.2026	1,33	1 000	99,78	AA(RU)		1,5
Низкий	PCXB2P3	RU000A107S10	Банки	12	15.01.2025	29.01.2027	2,05	1 000	99,15	AA(RU)		1,3
Низкий	ГазлнЗP11R	RU000A107UX9	Нефтегазовая отрасль	4	26.02.2025	24.02.2027	2,13	1 000	97,05	AAA(RU)	ruAAA	1,4
<b>Базовая ставка – Ключевая ставка ЦБ РФ</b>												
Низкий	ГазлнЗP10R	RU000A107UW1	Нефтегазовая отрасль	12	24.12.2024	12.02.2027	2,09	1 000	98,71	AAA(RU)	ruAAA	1,3
Низкий	ИКС5ФинЗP2	RU000A1075S4	FMCG ретейл	12	26.12.2024	17.10.2026	1,77	1 000	99,87	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	ФосАгро П2	RU000A109K40	Удобрения	12	17.12.2024	08.09.2026	1,66	1 000	99,5	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	АПРОСА1P2	RU000A109SH2	Добыча полезных ископаемых	12	12.01.2025	07.04.2026	1,24	1 000	99	AAA(RU)	ruAAA	1,14

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

#PCXB 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».

