



ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Снижение на **российском долговом рынке** во вторник замедлилось, при этом торговая активность инвесторов также сократилась – торговые обороты выше 500 млн руб. мы отмечаем лишь в отдельных выпусках ОФЗ и замещающих облигаций. Индекс RGBITR снижается на 0,07%, до 615,8п. **Ставки денежного рынка** изменились разнонаправленно – RUSFAR вырос на 9 б.п., до 15,45%, а ставка MOEXREPO снизилась на 1 б.п., до 15,24%.
- Нисходящая динамика котировок в классических ОФЗ в первую половину торгового дня изменилась на более нейтральный тренд за счет осторожных покупок в индикативных выпусках - ОФЗ 26244 (price +0,11%) и ОФЗ 26243 (price +0,09%). Кривая доходности на сроке от 2 до 10 лет расширилась с 98 до 113 б.п., изменяясь в диапазоне 13,2%-12,1% годовых.
- **На рынке корпоративных рублевых облигаций по-прежнему нейтральная ценовая динамика.** В корпоративных флоатерах на достигнутых ценовых уровнях интересно выглядят ГТЛК 1Р-03, АФБАНК1Р11, МТС-Банк03 и ГазпнфЗР9Р. В классических корпоративных бондах интересную премию к кривой госдолга в моменте предлагают БалтЛизБП8 (g-spread ~310 б.п.), Европлн1Р3 (g-spread ~270 б.п.) и Автодор4Р4 (g-spread ~255 б.п.). Квалифицированным инвесторам интересно будет взглянуть на выпуск Росагрл1Р4 (g-spread ~180 б.п.).
- В среду **Газпром нефть** соберет книги заявок по флоатерам с привязкой к RUONIA и ключевой ставке Банка России.
- **ВТБ** рассчитывает заместить 2 выпуска евробондов в 1К23, «вечный» суборд попытает частично «рубифицировать».
- **Совкомбанк** выплатит в рублях 12-й купон по валютным субордам **Совком 1В2** и **Совком 2В3**.
- **Глобальные рынки облигаций.** Доходность 2Y-UST снизилась на 6 б.п., до 4,59%. Доходность 10Y-UST снизилась почти на 2 б.п., до 4,28%. Инвесторы традиционно будут искать новых подсказок по вопросу сроков начала смягчения денежно-кредитной политики в опубликованном протоколе последнего заседания ФРС. Фьючерсные рынки видят лишь небольшую вероятность того, что это произойдет в марте, а вероятность снижения ставки в июне сейчас выше, чем в мае.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Снижение на **российском долговом рынке** во вторник замедлилось при этом торговая активность инвесторов также сократилась – торговые обороты выше 500 млн руб. мы отмечаем лишь в отдельных выпусках ОФЗ и замещающих облигаций. Индекс RGBITR снижается на 0,07%, до 615,8п. Ставки денежного рынка изменились разнонаправленно – RUSFAR вырос на 9 б.п., до 15,45%, а ставка MOEXREPO снизился на 1 б.п., до 15,24%.

Нисходящая динамика котировок в классических ОФЗ в первую половину торгового дня изменилась на более нейтральный тренд за счет осторожных покупок в индикативных выпусках - ОФЗ 26244 (ytm 12,5%; dur 5,9y; price +0,11%) и ОФЗ 26243 (ytm 12,58%; dur 7,2y; price +0,09%). Кривая доходности на сроке от 2 до 10 лет расширилась относительно понедельника с 98 до 113 б.п., изменяясь в диапазоне 13,2%-12,1% годовых.

В линкерах заметный объем сделок (~300 млн руб.) прошел в «коротком» ОФЗ 52002, который в результате снова подешевел, до 88,88% (-0,34%). Доходность выпуска выросла до 5,76% (+9 б.п.), а показатель вмененной инфляция на ближайшие 4 года составил 6,52% (-12 б.п.). В ОФЗ-флоатерах объем сделок превысил 1,5 млрд руб., а продажи вновь преобладали – львиный объем сделок прошел в ОФЗ 29014 (-0,04%), ОФЗ 29020 (-0,07%) и ОФЗ 24021 (-0,03%).

В корпоративных флоатерах объем сделок превысил 650 млн руб. Наибольший интерес инвесторов был обращен на ГазпнфЗР8R (-0,42%), ГТЛК 1Р-03 (+0,08%), НорНик БО9 (+0,02%) и ВЭБР-37 (-0,17%). Продолжают расти в цене ГТЛК 1Р-03 (+0,14%) и РСетиМР1Р5 (+0,09%). *На достигнутых ценовых уровнях интересно выглядят ГТЛК 1Р-03 (price 99,99%/+0,08%), АФБАНК1Р11 (price 100,33%/+0,06%), МТС-Банк03 (price 100,95%/+0,21%) и ГазпнфЗР9R (price 100,06%/-0,07%).*

В классических корпоративных бондах преобладает нейтральная ценовая динамика. В наиболее ликвидных бумагах 1-2 эшелона отмечаем активное снижение котировок в выпусках с 2-летней дюрацией и выше - НоваБевБП5 (ytm 14,2%; dur 2,6y, g-spread ~131 б.п.), Новотр 1Р4 (ytm 14,9%; dur 2,1y, g-spread ~160 б.п.) и ГТЛК 2Р-02 (ytm 16,3%; dur 2,3y, g-spread ~340 б.п.). Объемные покупки заметны в МЕТАЛИНБ10 (ytm 15,0%; dur 2,1y, g-spread ~170 б.п.), Систем1Р21 (ytm 15,0%; dur 2,1y, g-spread ~220 б.п.) и АвтодорЗР3 (ytm 15,0%; dur 2,3y, g-spread ~140 б.п.). *За исключением выпусков ГТЛК, традиционно предлагающих дополнительную премию к доходности сопоставимых по кредитному рейтингу корпоративных выпусков, интересную премию к кривой госдолга в моменте предлагают БалтЛизБП8 (g-spread ~310 б.п.), Европлн1Р3 (g-spread ~270 б.п.) и Автодор4Р4 (g-spread ~255 б.п.). Квалифицированным инвесторам интересно будет взглянуть на выпуск Росаэрл1Р4 (ytm 15,2%; dur 2,1y, g-spread ~180 б.п.).*

В квазивалютных облигациях мы отмечаем рост торговой активности – объем сделок превысил 4 млрд руб. Снижение котировок преобладает. Среди «долларовых» выпусков отметим крупные сделки в выпусках НорНик326Д (ytm 5,9%; dur 2,6y; price -0,86%), НорНик325Д (ytm 5,4%; dur 1,5y; price -0,11%) и ЧТПЗ3О2024 (ytm 6,9%; dur 0,6y; price +0,05%). Наиболее ликвидными выпусками дня оказались ГазКЗ-34Д (-0,4%), ГазКБЗО26Д (-2,9%), ГазКЗ-31Д (-1,1%) и ГазКЗ-37Д (-0,06%). В менее ликвидных выпусках высокую устойчивость котировок уже 2-ю неделю показывают ЛУКОЙЛ 26 (ytm 4,8%; dur 2,6y; price +0,11%), ЛУКОЙЛ 30 (ytm 5,0%; dur 5,5y; price +0,04%) и ММК ЗО2024 (ytm 5,2%; dur 0,3y; price +0,23%).

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,10	3,40	3,20
ЦБ РФ	16,00	15,00	15,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,57	7,27	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	92,33	▼ 0,0%	▲ 2,2%
Рубли/Евро	100,12	▲ 0,6%	▲ 1,5%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,5%	▼ 1,8%
Индекс доллара	103,88	▼ 0,39%	▲ 2,5%
RUSFAR O/N	15,45	▲ 9	▲ 14
MOEX REPO	15,24	▼ 1	▲ 5
Товарные рынки			
Золото	2 028,88	▲ 0,54%	▼ 1,6%
Нефть Brent	83,29	▼ 0,32%	▲ 8,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 218,85	▼ 0,79%	▲ 3,9%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	615,86	▼ 0,07%	▼ 0,1%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	13,91	▲ 7,0	▲ 112,2
ОФЗ 2Y	13,21	▼ 11,0	▲ 55,1
ОФЗ 5Y	12,16	▼ 2,0	▲ 32,0
ОФЗ 10Y	12,21	▲ 2,0	▲ 51,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,59	▼ 6,9	▲ 35,7
UST 10Y	4,27	▼ 2,6	▼ 3,2
Германия 10Y	2,38	▼ 2,8	▲ 35,5
Франция 10Y	2,86	▼ 2,4	▲ 30,3
Испания 10Y	3,29	▼ 2,4	▲ 29,9
Италия 10Y	3,87	▼ 3,2	▲ 15,9

Кривая UST



Кривая ОФЗ



Данные 20.02.2024 на 18:30 (МСК)

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Глобальные рынки облигаций. Доходность 2Y-UST снизилась на 6 б.п., до 4,59%. Доходность 10Y-UST снизилась почти на 2 б.п., до 4,28%. В среду будут опубликованы протоколы последнего заседания ФРС. Инвесторы традиционно будут искать новые подсказки по вопросу сроков начала смягчения денежно-кредитной политики. Фьючерсные рынки видят лишь небольшую вероятность того, что это произойдет в марте, а вероятность снижения ставки в июне сейчас выше, чем в мае. Бывший президент ФРБ Сент-Луиса Джеймс Буллард заявил в пятницу, что ФРС следует снизить ставки уже на своем следующем заседании, чтобы избежать сдерживания экономики. Буллард, который поддерживал быстрое повышение ставок в 2022 году, также отметил, что последние данные по инфляции за январь могут затруднить членам ФРС обоснование снижения ставки в марте. Президент ФРС Сан-Франциско Мэри Дейли высказалась в пользу более взвешенного подхода и отметила, что ожидание снижения ставок в 2024 году в 3 шага является «разумным» и обратила внимание на то, что инфляция снижается, не нанося чувствительного ущерба экономике.

НОВОСТИ

В среду «Газпром нефть» соберет книги заявок по флоатерам с привязкой к RUONIA и ключевой ставке Банка России.

В среду, 20 февраля, инвесторам будут предложены два 3-летних выпуска с переменным типом купона:

- Выпуск серии 003P-10R объемом не менее 15 млрд руб. с привязкой ставки купона к RUONIA + спред не более 150 б.п. Купонный период составляет 30 дней.

- Выпуск серии 003P-11R объемом не менее 10 млрд руб. с привязкой ставки купона с привязкой к RUONIA + спред не более 150 б.п. Купонный период составляет 91 день.

Общий номинальный объем размещенных облигаций «Газпром нефти» составляет 253 млрд руб. Классические выпуски торгуются с минимальной премией к кривой доходности гособлигаций в диапазоне 25-75 б.п. и в текущих условиях малоинтересны. В обращении также находятся 5 выпусков-флоатеров, среди которых только Газпнф3P4R (КС ЦБ +0,5%) был размещен в 2020 году, а остальные 4 были предложены инвесторам в 2023 году – Газпнф3P9R (RUONIA+1,4%), Газпнф3P7R (RUONIA+1,3%), Газпнф3P6R (КС ЦБ +1,3%) и Газпнф3P8R (КС ЦБ +1,3%). Флоатеры «Газпром нефти» и материнской компании, ПАО «Газпром», относятся к наиболее ликвидным облигациям сегмента-флоатеров. Флоатеры с привязкой к RUONIA торгуются в диапазоне 99,8-100,01% от номинала, а флоатеры с привязкой к ключевой ставке – на уровне 100,0-100,6% от номинала. Полагаем, что высокое качество эмитента и высокий спрос со стороны инвесторов могут способствовать снижению ориентира по среднему выпусков 003P-10R и 003P-11R на 10-15 б.п.

ВТБ рассчитывает заместить 2 выпуска евробондов в 1K23, «вечный» суборд попробует частично «рублифицировать»

Банк ВТБ рассчитывает до конца 1K24 провести замещение еврооблигаций в швейцарских франках и долларовых евробондов с погашением в 2035 году. «Вечный» субординированный выпуск, номинированный в долларах, банк надеется хотя бы частично «рублифицировать».

Напомним, что в декабре Набсовет ВТБ одобрил замещение 3-х выпусков еврооблигаций банка локальными бумагами – «вечный» суборд на \$2,25 млрд, размещенный в 2012 году, субординированные еврооблигации на 350 млн швейцарских франков с погашением в 2024 году и евробонды в долларах с погашением в 2035 году (исначальный объем – \$1 млрд, но он сильно сократился в результате реализации пут-опциона и проведения выкупа). В начале февраля ЦБ зарегистрировал все три выпуска замещающих бондов банка.

Совкомбанк выплатит в рублях 12-й купон по валютным субордам Совком 1B2 и Совком 2B3

Совкомбанк принял решение выплатить 12-й купон по «бессрочному» Совком 1B2 и суборду Совком 2B3 со сроком погашения в 2029 году в рублях по курсу ЦБ РФ на дату выплаты. Ставка 12-22 купонов Совком 1B2 установлена в размере 10% годовых, Совком 2B3 – на уровне 8,25% годовых на весь срок обращения.

Банк разместил выпуск бессрочных облигаций серии Совком 1B2 на \$100 млн и выпуск 11-летних бондов Совком 2B3 на \$150 млн в марте 2018 года. Номинал одной валютной облигации – \$100. Выпуск 1B02 учитывался в составе источников добавочного капитала 1-го уровня (T1), облигации серии 2B03 учитывались в составе источников дополнительного капитала 2-го уровня (T2). По бондам предусмотрены колл-опционы: по Совком 1B2 – через 5,5 лет с даты включения денежных средств в состав источников капитала, по субордам Совком 2B3 – через 5 лет с даты включения денежных средств в состав источников капитала. В последующем досрочное погашение возможно каждый год после согласования с ЦБ РФ.

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)
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ», 003P-10R	Не менее 15 000	21.02.2024/ 28.02.2024	Ориентир ставки 1-го купона – Ключевая ставка ЦБ РФ + спред не более 140 б.п.	30	3	AAA(RU)/ ruAAA
ПАО «ГАЗПРОМ НЕФТЬ», 003P-11R	Не менее 10 000	21.02.2024/ 28.02.2024	Ориентир ставки 1-го купона – ставка RUONIA + спред не более 150 б.п.	91	3	AAA(RU)/ ruAAA
ПАО «ИНАРКТИКА», 002P-01	не более 3 000	27.02.2024/ 01.03.2024	Ориентир ставки 1-го купона – не выше 15,50% годовых (УТМ 16,42% годовых)	91	3	A(RU)/-
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент», 002P-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», 001P-05	Не мене 5 000	Первая декада марта	Будет определен позднее	91	3	-/ruAA-

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 20.02.2024 на 18:15 (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	7,81	▲ 4	2,4	96,17
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	13,45	▲ 354	0,2	98,91
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,57	▼ 23	3,3	85,25
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	6,50	▲ 31	0,8	96,96
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	6,37	▲ 19	1,1	97,97
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,43	▲ 19	1,2	96,26
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	6,83	▲ 17	2,1	91,88
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	6,98	▲ 34	3	85,68
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,53	▼ 11	4,6	81,47
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	6,05	▲ 17	1,9	98,50
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,83	▼ 14	2,9	97,77
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	6,11	▲ 36	3,3	90,94
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	6,20	▲ 29	3,6	95,99
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,38	▼ 3	4,6	86,04
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,51	▲ 8	5,4	84,45
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,81	▲ 22	6,5	81,56
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	7,08	▲ 7	7,1	111,98
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	7,02	▲ 3	8,7	103,36
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	17,89	▲ 170	1,9	80,54	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	23,02	▲ 176	1,9	73,18	
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, 3О24Д	USD	194 336	31.05.2024	5,13	8,60	▲ 69	0,4	99,10
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	500 000	17.04.2025	5,95	7,60	▲ 45	1,3	98,34
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	8,43	▲ 89	2,3	94,03
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,91	▲ 28	3,3	91,68
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	121 515	26.02.2028	4,80	7,86	▲ 32	4,3	90,10
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	75 810	27.02.2029	4,35	7,56	▲ 26	5,3	87,32
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,81	▼ 4	3,1	99,99
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	5,44	▲ 29	3,6	92,57
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,03	▼ 14	6	94,22
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,26	▲ 1	7,1	90,00
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,62	▲ 13	4,4	91,18
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	5,15	▼ 47	0,4	99,78
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,25	▼ 32	1,6	94,72
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,91	▲ 24	2,6	92,57
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,99	▲ 14	2,6	97,46
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	8,00	▲ 16	2,6	94,60
	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	15,01	▼ 7	2,7	84,07
Совкомбанк	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	15,44	▲ 55	1,2	92,50
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				39,99
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	11,37	▲ 3	3,2	96,80
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,73	▼ 8	3,9	93,36
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	12,01	▲ 233	0,6	100,26
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	16,03	▲ 63	2,7	79,24
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,68	▲ 29	4,3	93,96
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	4,63	▼ 4	1	98,63
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,68	▲ 24	4,3	88,04
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	22,07	▲ 16	6,3	89,70
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	6,92	▼ 21	5,3	98,70

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 20.02.2024 на 18:15 (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	RU000A105NN1	Банки	4,00%	4,98	▼ 7	0,83		23.12.2024	99,24
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,98	▲ 26	0,56		13.09.2024	99,02
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	6,05	▼ 4	3,31		10.09.2027	92,92
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,74	▼ 21	1,76		11.12.2025	97,54
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,83	▼ 10	2,01		14.04.2026	99,99
МЕТАЛИН1P7	RU000A107K18	Черная металлургия	5,90%	5,99	▼ 0	0,00		25.12.2025	100,00
НорНикБ1P5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,25	▲ 14	1,76		15.12.2025	99,55
Полус Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,61	▼ 12	3,25		24.08.2027	94,56
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	5,26	▲ 23	0,61	17.09.2024	07.09.2032	98,80
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	3,50%	4,90	▼ 128	0,07	18.03.2024	07.03.2033	99,90
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	6,21	▼ 17	1,15		24.04.2025	97,36
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	5,73	▲ 45	1,77		23.12.2025	97,12
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	6,81	▼ 10	2,05		08.05.2026	99,98
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	7,38	▼ 25	2,27		05.08.2026	100,03
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	7,02	▼ 53	0,44	31.07.2024	28.07.2027	98,71
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	7,11	▼ 19	0,44	31.07.2024	28.07.2027	98,68
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	14,92	▲ 6	1,65	06.11.2025	22.10.2037	85,04
СКФ 1P1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,63	▲ 1	1,97		24.03.2026	98,82
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	6,83	▲ 4	0,73		19.11.2024	98,01
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,83	▼ 5	1,07		01.04.2025	99,73

*в таблице представлены выпуски с фиксированным купоном

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

НАШ ВЫБОР

Данные 20.02.2024 на 18:15 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневзв. дох-ть к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневзв. Цена
Низкий уровень риска - дюрация до 1,5 лет										
Низкий	ВТБ Б1-320	RU000A106M25	Банки	9,05%	15,27%	▲ 7	0,42		26.07.2024	97,84
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	15,13%	▼ 18	0,56		20.09.2024	99,88
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	15,19%	▼ 17	0,71		15.11.2024	96,16
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	15,03%	▼ 16	0,76		03.12.2024	96,27
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	14,11%	▲ 13	1,26	24.06.2025	08.12.2037	94,41

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

Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,00%	▲ 7	1,64		30.11.2025	93,92
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	13,30%	▲ 1	1,95		01.05.2026	98,22
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	14,01%	▼ 1	2,30	18.10.2026	18.04.2033	92,26
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,30%	▲ 4	2,87		01.07.2027	91,70
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,64%	— 0	2,91		15.07.2027	91,97

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	RU000A0JVWJ6	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%	17,72%	▲ 59	0,33	21.06.2024	15.06.2029	98,20
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	15,80%	▼ 20	0,61		25.03.2025	97,33
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	15,01%	▲ 8	1,05		17.04.2025	101,25
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,19%	▼ 3	1,22		25.06.2025	98,91
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	17,05%	▲ 15	1,28		04.12.2025	94,66
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,75%	▲ 13	1,62		23.12.2025	97,62
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,72%	▲ 12	1,64		29.09.2026	100,84

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

#РСХБ Инвестиции

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

