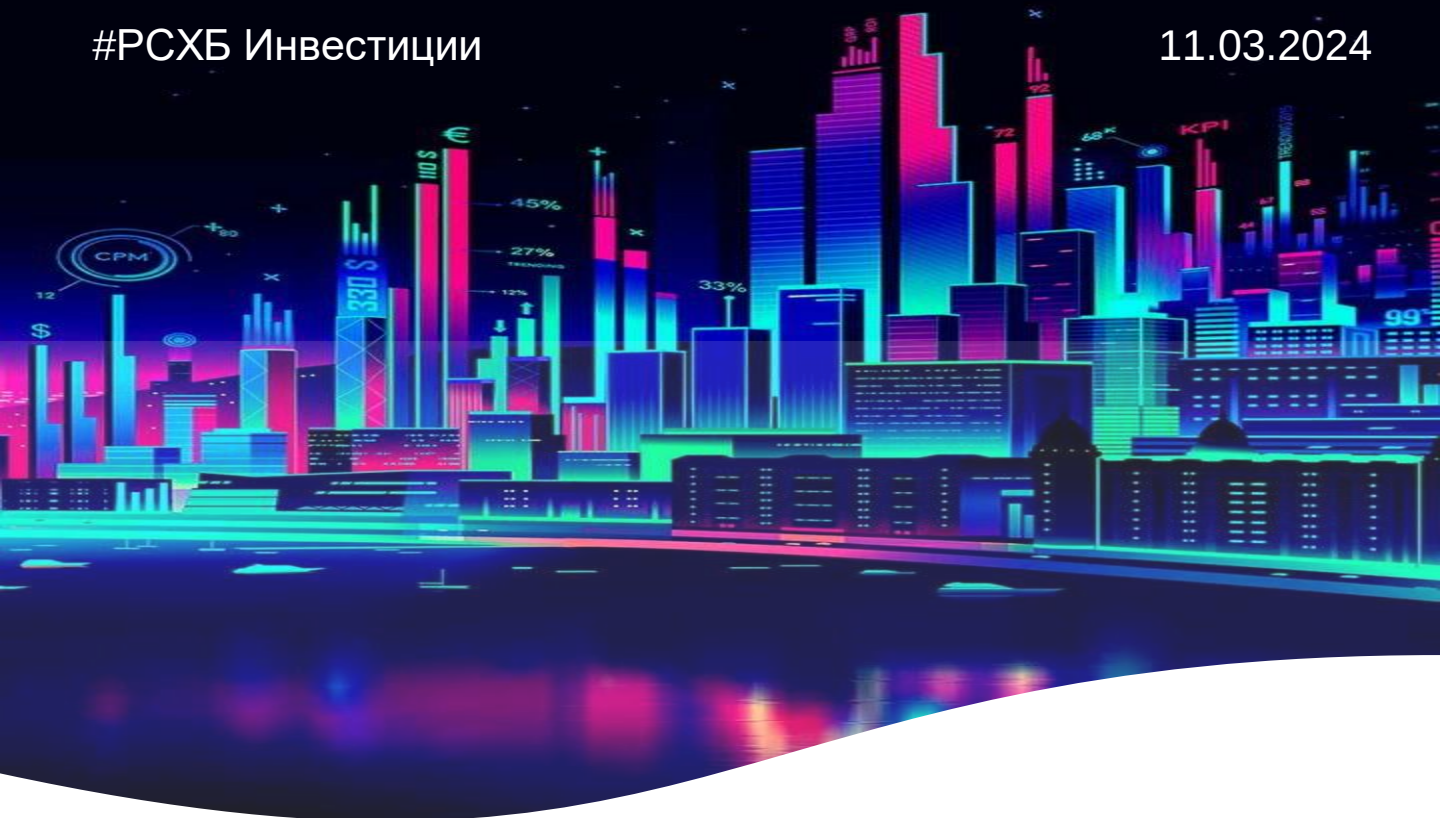




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- В понедельник, после стремительного снижения котировок на прошлой неделе (за период 4-7 марта RGBI потерял 1,3%), **темпы снижения котировок ОФЗ-ПД замедлились с точечными попытками роста отдельных длинных выпусков.** По данным на 16:00 (мск) около 70% объемов формируется в выпусках с погашением более 10 лет. Ценовой индекс RGBI на 16:00 в небольшом минусе (-0,05%). *Сохраняем осторожный взгляд на ОФЗ с фиксированным купоном.*
- **На вторичном рынке флоатеров (ОФЗ-ПК) объемы не впечатляют** – 750 млн руб. на 16:00 с преобладанием умеренно-негативной динамики. Относительно ликвидный ОФЗ 29014 сегодня продавали на 0,1%, до 99,8% от номинала.
- **Рынок корпоративных бумаг с фиксированным купоном чувствует себя более уверенно** – за прошлую неделю доходность индекса IFX-Cbonds (30 наиболее ликвидных выпусков) колебалась на уровнях 14,7-14,9% годовых. Умеренные продажи просматриваются в отдельных выпусках М.Видео в преддверии публикации данных Группы по МСФО (публикация запланирована на 12.03.2024).
- **В корпоративных флоатерах** более заметные объемы торгов наблюдаются в ВЭБР-37, ГазКап2Р11, ГазпромК07. Помимо вышеупомянутых выпусков для инвесторов с более высокой толерантностью к риску могут быть интересны МТС-Банк03 и БинФарм1Р3.
- **Замещающие облигации перешли к умеренному снижению.** Учитывая комфортный уровень пары USDRUB и риски ослабления рубля во втором полугодии, считаем целесообразным сохранение весомой доли замещающих облигаций в портфеле.
- **12 марта Славянск ЭКО** проведет сбор заявок на новый выпуск облигаций, номинированных в юанях. Ориентир по ставке купона установлен на уровне 11% годовых, что соответствует доходности 11,46% годовых.
- **Эксперт РА подтвердило рейтинг НоваБев Групп** на уровне ruAA-, прогноз Стабильный.
- **Газпром Капитал завершил** размещение второго раунда замещающих облигаций ГазКЗ-25Е2. Доля замещенных еврооблигаций ГазКЗ-25Е2 выросла до 72%.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Российский рынок облигаций. На российском рынке ОФЗ с фиксированным купоном основные объемы торгов наблюдаются в длинных бумагах, вытеснив «с пьедестала» наиболее короткие ОФЗ-ПД. По данным на 16:00 (мск) около 70% объемов формируется в выпусках с погашением более 10-ти лет: 10-летнем ОФЗ 26244 (дох. 12,95%, дюр. 5,8 года, цена -0,25%), 14-летнем ОФЗ 26243 (дох. 13,08%, дюр. 7,1 года, цена -0,07%), 11-летнем ОФЗ 26233 (дох. 12,72%, дюр. 7,3 года, цена +0,8%) и 17-летнем ОФЗ 26238 (дох. 12,79%, дюр. 8,1 года, цена -0,09%).

После стремительного снижения котировок на прошлой неделе (за период 4-7 марта RGBI потерял 1,3%) сегодня темпы снижения ОФЗ-ПД замедлились с точечными попытками роста отдельных длинных выпусков, особенно в первой половине торгового дня. Ценовой индекс RGBI на 16:00 в небольшом минусе (-0,05%). *Учитывая риски сохранения ставки на текущем уровне дольше, чем ожидает рынок, сохраняем осторожный взгляд на ОФЗ с фиксированным купоном.*

На вторичном рынке флоатеров (ОФЗ-ПК) объемы не впечатляют – 750 млн руб. на 16:00. Наиболее ликвидный короткий ОФЗ 24021 торгуется ~100% от номинала, более длинный ОФЗ 29014 продавали на 0,1%, до 99,8% от номинала. *Тем не менее, сохраняем интерес к обоим выпускам.*

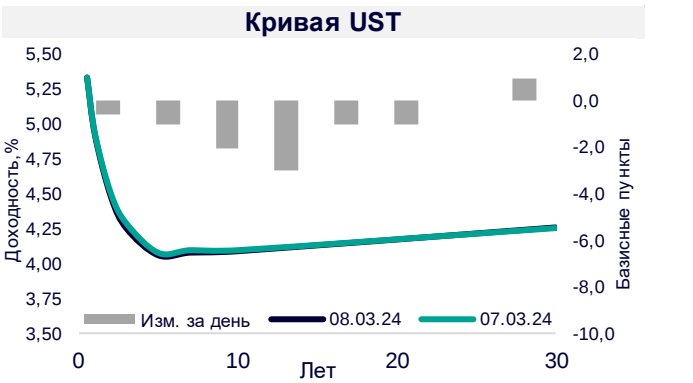
Рынок корпоративных бумаг с фиксированным купоном чувствует себя более уверенно – за прошлую неделю доходность индекса IFX-Cbonds (30 наиболее ликвидных выпусков) колебалась на уровнях 14,7-14,9% годовых. Среди ликвидных выпусков с дюрацией более 1 года наблюдаем тренд на рост доходностей по ЕвроТранс3 (дох. 15,69%, дюр. 2,2 года, изм. -0,22%, G-спред 238 б.п.), Система1P9 (дох. 15,74%, дюр. 1,8 года, цена -0,11%, G-спред 221 б.п.) и ВСК 1P-02R (дох. 14,64%, дюр. 2,3 года, цена -0,06%, G-спред 138 б.п.). *Исторически повышенную доходность в рамках своей рейтинговой категории предлагает Система1P9 (ruAA- Эксперт РА).*

Снижение котировок просматривается в отдельных выпусках М.Видео в преддверии публикации финансовых результатов Группы за 2023 г. (публикация запланирована на 12.03.2024). Хотя «ориентиры» по динамике финрезультатов были опубликованы еще в начале февраля, завтра можем увидеть очередной виток интереса к облигациям М.Видео в случае позитивных метрик.

В корпоративных флоатерах более заметный объем торгов наблюдается в ВЭБР-37 (цена 101,47%, изм. -0,14%, RUONIA + 1,8%), ГазКап2P11 (цена 99,6%, изм. -0,02%, RUONIA + 1,3%), ГазпромК07 (цена 99,61%, изм. -0,07%, RUONIA + 1,3%). Помимо вышеупомянутых выпусков для инвесторов с более высокой толерантностью к риску могут быть интересны МТС-Банк03 (RUONIA +2,2%) и БинФарм1P3 (RUONIA + 2,4%).

Замещающие облигации перешли к умеренному снижению. В ликвидных выпусках более заметные продажи наблюдаются в ГазКЗ-29Д (дох. 6,52%, дюр. 4,5 года, цена -1,1%), ГазКЗ-30Д (дох. 6,48%, дюр. 5,4 года, цена -0,97%), ГазКЗ-25Е2 (дох. 6,83%, дюр. 1,0 года, цена -0,56%). *Учитывая комфортный уровень пары USDRUB и риски ослабления рубля во втором полугодии, считаем целесообразным сохранение весомой доли замещающих облигаций в портфеле.*

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	7,59	7,58	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,66	▲ 0,1%	▲ 0,3%
Рубли/Евро	99,09	▼ 0,2%	▲ 0,5%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,1%	▼ 1,1%
Индекс доллара	102,88	▲ 0,17%	▲ 1,5%
RUSFAR O/N	15,78	▲ 28	▲ 47
MOEX REPO	15,43	▲ 11	▲ 24
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	2 190,55	▲ 0,20%	▲ 6,2%
Нефть Brent	81,92	▼ 0,19%	▲ 6,3%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
MMVB	3 319,92	▲ 0,13%	▲ 7,1%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	608,50	▲ 0,04%	▼ 1,3%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	14,04	▲ 1,1	▲ 125,7
ОФЗ 2Y	13,42	▼ 2,0	▲ 75,6
ОФЗ 5Y	12,61	▲ 0,6	▲ 77,1
ОФЗ 10Y	12,71	▼ 1,4	▲ 101,7
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,52	▲ 3,5	▲ 29,1
UST 10Y	4,09	▲ 0,6	▲ 21,4
Германия 10Y	2,30	▲ 2,7	▲ 26,9
Франция 10Y	2,76	▲ 4,3	▲ 20,5
Испания 10Y	3,13	▲ 4,7	▲ 13,7
Италия 10Y	3,63	▲ 4,8	▼ 8,7



12 марта Славянск ЭКО проведет сбор заявок на новый выпуск облигаций, номинированных в юанях

12 марта ООО «Славянск ЭКО» выйдет на рынок юаневых облигаций с дебютом. Срок обращения облигаций – 2 года, купонный период – 91 день. Ориентир по ставке купона установлен на уровне 11% годовых, что соответствует доходности 11,46% годовых. Окончание размещения запланировано не позднее 15 апреля. Компании присвоен рейтинг BBB(RU) от АКРА, прогноз Стабильный.

ООО «Славянск ЭКО» (Славянск ЭКО) - нефтеперерабатывающее предприятие, ключевым активом которого выступает Славянский нефтеперерабатывающий завод (НПЗ) с текущей мощностью производства в 5,2 млн тонн в год. НПЗ производит продукты как первичной, так и вторичной переработки нефти - бензины, газойли, керосин, мазут и прочее. Славянск ЭКО занимает около 1,5% рынка от общего объема переработки нефти в России, однако в Южном федеральном округе (ЮФО), где базируются основные мощности компании, доля составляет 9%.

Основные мощности Славянского НПЗ расположены в г. Славянск-на-Кубани (Краснодарский край), вблизи к черноморским портам, что обеспечивает компанию выгодным географическим положением для доступа к внешним рынкам сбыта. В основном компания реализует продукцию на экспортные направления, как более маржинальные. Тем не менее, менеджмент компании отмечает возможность быстрой переориентации продаж на внутренний рынок при необходимости.

По итогам 1 пол. 2023 г. финансовые результаты продемонстрировали снижение по сравнению с 1 пол. 2022 г. (МСФО), что связано как с высокой базой 2022 г., так и с необходимостью приспособления к новым условиям в 2023 г. Выручка по итогам 1 пол. 2023 г. снизилась на 22% г/г, до 71,4 млрд руб., EBITDA – на 19% г/г, до 8,7 млрд руб. Рентабельность по EBITDA - 12,2%. В силу внешних факторов логистический и платежный циклы компании удлинились, что нашло отражение в дополнительном увеличении объема инвестиций в оборотный капитал и, как следствие, росте долговой нагрузки. Отношение чистого долга к EBITDA (МСФО) на 30.06.2023 выросло до 3,3х по сравнению с 2,3х на конец года. По итогам 2023 г. компания ожидает, что выручка и EBITDA превысят уровни прошлого года и составят ~172 млрд руб. (РСБУ, +6% г/г) и 24 млрд руб. (+11% г/г) соответственно.

Славянск ЭКО реализует обширную инвестиционную программу по модернизации мощностей НПЗ, что позволит компании нарастить долю высокомаржинальных продуктов. Пик инвестиционной программы приходится на 2024 г., когда запланировано инвестировать в производство 21,7 млрд руб. или 16% от прогнозируемой выручки за 2024 г. В период 2025-2028 гг. объем инвестиций оценивается в ~5 млрд руб. ежегодно. Поддержку компании оказывает государство, субсидируя инвестиционные затраты, направленные на модернизацию производства.

На текущий момент у компании в обращении один выпуск рублевых облигаций СлавЭКО1Р1 (дох. 19,74%, дюр. 0,6 года, G-спред 558 б.п.) с офертой 18.10.2024. Денежные средства от выпуска облигаций, номинированного в юанях, компания планирует направить на рефинансирование текущих дорогих рублевых кредитов.

Эксперт РА подтвердило рейтинг НоваБев Групп на уровне ruAA-, прогноз Стабильный

Согласно пресс-релизу рейтингового агентства, рейтинг кредитоспособности ПАО «НоваБев Групп» обусловлен сдержанной оценкой риск-профиля отрасли, умеренно сильными рыночными и конкурентными позициями, сильными показателями маржинальности, низкой долговой нагрузкой, высокой оценкой ликвидности и низким уровнем корпоративных рисков.

По итогам 9 мес. 2023 г. (оперативные данные) выручка компании составила 77,7 млрд руб. (+17% г/г). Валовая прибыль Группы выросла на 10%, до 29,4 млрд руб., операционная прибыль сохранилась на уровне прошлого года - 8,8 млрд руб. EBITDA выросла на 6%, до 12,7 млрд руб., а чистая прибыль - на 1%, до 5,262 млрд руб. Долговая нагрузка на 30.06.2023 составила 41,4 млрд руб. или 2,0х чистый долг/EBITDA LTM (30.06.2022 – 1,8х). Результаты за 2023 г. компания планирует опубликовать 14 марта 2024 г.

У компании в обращении 4 выпуска облигаций - НоваБевБП2 (дох. 14,65%, дюр. 0,3 года, G-спред 30 б.п.), НоваБевБП3 (дох. 14,55%, дюр. 0,7 года, G-спред 44 б.п.), НоваБевБП4 (дох. 15,66%, дюр. 1,3 года, G-спред 189 б.п.), НоваБевБП5 (дох. 14,66%, дюр. 2,5 года, G-спред 154 б.п.).

Газпром Капитал завершил размещение второго раунда замещающих облигаций ГазКЗ-25Е2

Газпром Капитал разместил ГазКЗ-25Е2 (RU000A105WJ8) на 50,5 млн евро в рамках второго раунда обмена облигаций. С учетом доразмещения доля замещенных еврооблигаций ГазКЗ-25Е2 выросла до 72%.

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 «Славянск ЭКО», 001P-03Y	не менее 200 млн юаней	12.03.24 г. / с 14.03.24 г. до даты размещения последней облигации выпуска, но не позднее 15.03.2024	Панда-облигации. Ориентир по ставке купона:11,00% годовых (доходность к погашению 11,46% годовых)	91	2	BBB(RU)/-

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 11.03.2024 на 18:30 (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	6,99	▼ 3,0	2,3	98,00
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	9,48	▼ 20,0	0,1	99,64
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,87	▲ 50,0	3,2	85,74
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	5,86	▼ 28,0	0,7	97,58
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	6,61	▲ 51,0	1,0	97,84
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,83	▲ 15,0	1,1	96,03
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	6,48	▲ 20,0	1,9	92,67
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,46	▲ 2,0	2,9	87,10
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,33	▲ 9,0	4,5	82,27
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,82	▲ 18,0	1,8	98,76
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,44	▲ 6,0	2,8	98,64
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,95	▲ 33,0	3,1	91,29
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	6,02	▲ 24,0	3,6	96,32
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,52	▲ 18,0	4,5	85,31
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,48	▲ 5,0	5,4	84,24
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,40	▲ 13,0	6,4	83,26
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,73	— 0,0	7,0	113,82
ГТЛК	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,86	▲ 3,0	8,8	103,84
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	15,31	▼ 49,0	1,8	83,52
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	21,33	▼ 17,0	1,8	75,08
	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, 3О24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	6,55	▲ 62,0	0,2	99,70
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	7,28	▲ 32,0	1,1	98,73
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,91	▲ 32,0	1,9	94,99
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	8,03	▲ 1,0	2,8	91,54
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	8,07	▼ 10,0	3,6	89,57
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	8,27	▼ 19,0	4,5	84,85
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	5,10	▲ 41,0	2,5	99,09
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,52	▲ 17,0	3,0	95,01
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,10	▲ 5,0	5,4	93,56
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	4,93	▲ 2,0	6,6	91,94
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,27	▲ 25,0	4,2	92,55
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,38	▲ 53,0	0,3	99,51
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	5,74	▲ 137,5	1,6	96,62
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,75	▲ 49,9	2,6	94,10
НЛМК	XS1843433537	RU000A107EL8	НЛМК3О26-д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,10	▼ 37,0	2,6	99,14
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,60	▼ 4,0	3,3	95,58
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	15,11	▲ 47,6	2,7	85,00
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	12,78	▲ 77,7	1,3	95,27
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				39,60
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	8,10	▼ 0,1	1,1	99,00
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,06	▼ 15,0	3,8	95,76
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	8,24	▲ 160,6	0,6	101,92
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	15,11	▲ 32,7	2,6	81,22
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	5,27	▼ 45,0	2,8	97,35
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	4,19	▲ 74,0	0,9	99,06
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,31	▲ 13,0	4,2	89,50
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	15,72	▼ 58,0	0,9	94,69
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	5,60	▲ 0	0,5	99,41

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 11.03.2024 на 18:30 (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	RU000A105NN1	Банки	4,00%	5,67	▲ 11,0	0,77		23.12.2024	98,79
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,84	▼ 38,0	0,50		13.09.2024	99,18
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,70	▲ 4,0	3,26		10.09.2027	94,05
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	5,58	▲ 23,0	1,70		11.12.2025	96,29
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,89	▲ 1,0	1,96		14.04.2026	99,89
НорНикБ1P5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,11	▲ 17,0	1,70		15.12.2025	99,81
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,82	▲ 10,0	3,25		24.08.2027	94,01
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	5,63	▲ 25,0	0,51	17.09.2024	07.09.2032	98,74
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	3,50%	9,86	▼ 51,0	0,02	18.03.2024	07.03.2033	99,90
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	5,72	▲ 35,0	1,09		24.04.2025	97,97
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	5,33	▲ 47,0	1,72		23.12.2025	97,83
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	6,65	— 0,0	2,00		08.05.2026	100,31
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	7,37	▼ 1,7	2,29		05.08.2026	100,04
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	7,19	▲ 76,0	0,39	31.07.2024	28.07.2027	98,81
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	7,23	▲ 59,0	0,39	31.07.2024	28.07.2027	98,79
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	15,26	▲ 6,0	1,60	06.11.2025	22.10.2037	85,07
СКФ 1P1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,71	▲ 5,0	1,92		24.03.2026	98,70
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	5,72	▲ 64,0	0,68		19.11.2024	98,87
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,50	▼ 4,0	1,02		01.04.2025	100,07

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

НАШ ВЫБОР

Данные 11.03.2024 на 18:30 (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%	14,9%	▼ 9,0	0,37		26.07.2024	98,22
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	15,4%	▼ 36,0	0,51		20.09.2024	99,77
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	15,1%	▲ 2,0	0,66		15.11.2024	96,49
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	15,4%	▲ 84,0	0,71		03.12.2024	96,32
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	14,7%	▼ 1,0	1,20	24.06.2025	08.12.2037	93,99
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,5%	▼ 12,0	1,58		18.08.2032	93,42
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	13,8%	▲ 3,0	1,89		01.05.2026	97,46
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A106G3	Банки	10,00%	14,6%	▲ 19,0	2,25	18.10.2026	18.04.2033	91,21
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,2%	— 0,0	2,82		01.07.2027	91,96
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	14,2%	▲ 48,0	2,85		15.07.2027	90,85
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	16,1%	▲ 19,0	0,89	11.02.2025	08.02.2028	97,63
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	16,3%	▲ 52,0	1,31		13.08.2025	95,92
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	15,7%	▲ 4,0	1,46		20.10.2025	95,45
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	15,1%	▲ 7,0	1,51		11.11.2025	95,62
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,9%	▲ 1,0	1,78		05.03.2026	95,26
Средний	РЕСОЛиБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	15,7%	▲ 49,0	1,99	12.06.2026	03.06.2033	92,08
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	15,0%	▲ 8,0	2,33		26.10.2027	94,28
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	14,6%	▲ 12,0	2,52		06.07.2027	92,31
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	17,6%	▲ 36,0	0,27	21.06.2024	15.06.2029	98,53
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	16,4%	▲ 61,0	0,56		25.03.2025	97,26
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	14,9%	▼ 73,0	1,01		17.04.2025	101,27
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,4%	▲ 27,0	1,17		25.06.2025	98,75
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,8%	▲ 17,0	1,26		04.12.2025	95,10
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,5%	▲ 3,0	1,57		23.12.2025	98,05
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,9%	▲ 15,0	1,58		29.09.2026	100,52

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».

