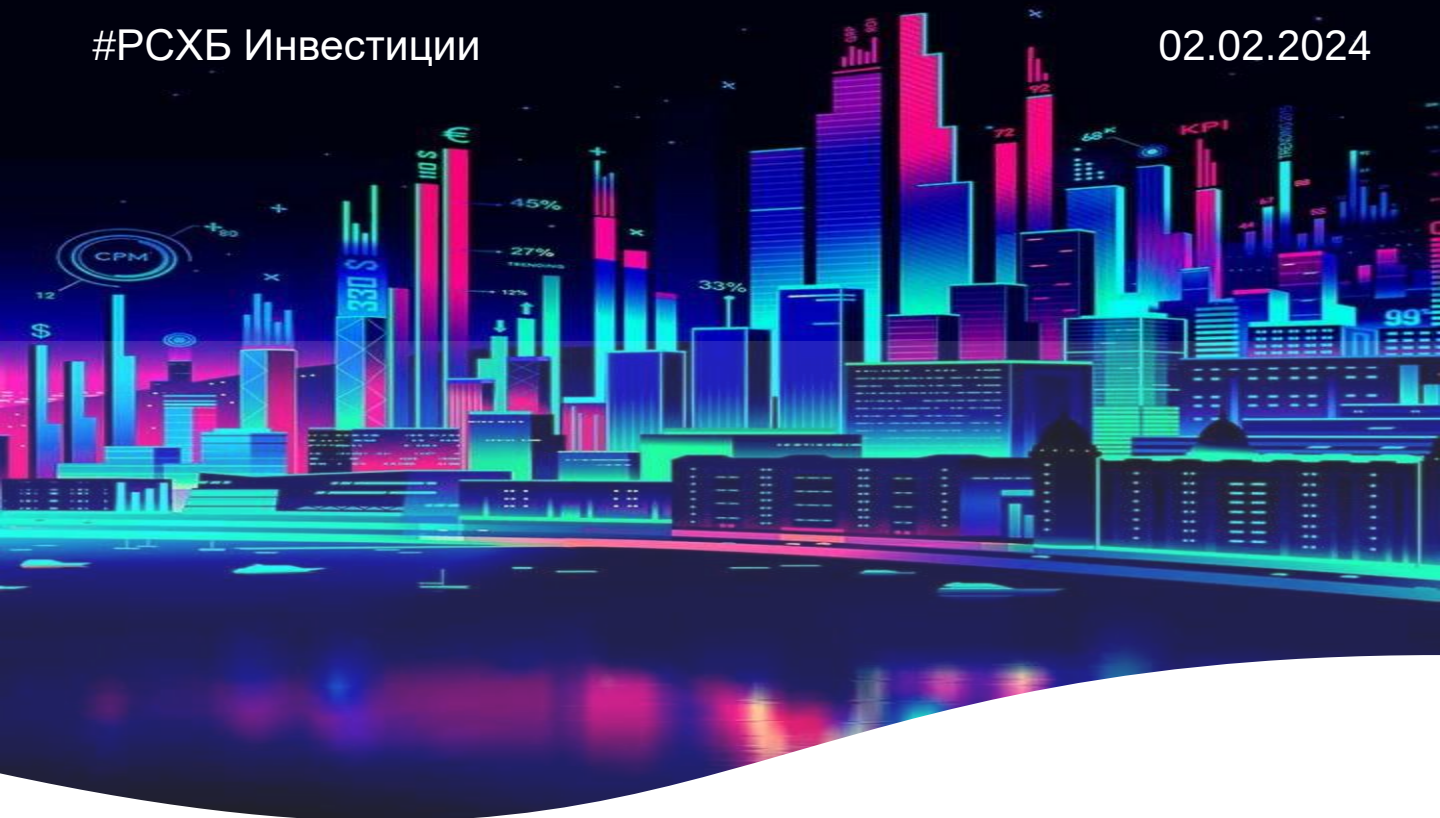




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский рынок облигаций закрывает неделю без особого энтузиазма:** ценовой индекс RGBI на 16:30 теряет 0,16%, а за неделю снижение составляет -0,5%. Основные объемы торгов ОФЗ с фиксированным купоном сконцентрированы в выпусках с погашением до 5 лет и более 10-ти лет. *Определенное давление на ОФЗ оказывает возвращение рубля на уровень 91 руб./долл.*
- **Котировки линкеров продолжают снижаться,** доходность более ликвидного ОФЗ 52002 выросла до 5,03% по сравнению с 4,83% в начале недели.
- **По итогам января объем внутренних корпоративных облигаций России составил 25,326 трлн руб.** (+0,3% или +27,71%/г/г). В январе на рынок вышло 37 эмитентов с 85 новыми выпусками (январь 2022 г.: 15 эмитентов с 40 выпусками облигаций).
- **Рынок корпоративных рублевых облигаций продолжает торговаться без ярко выраженной динамики.** Основная ликвидность сегодня перешла из корпоративных флоатеров в выпуски с фиксированным купоном.
- **На рынке замещающих облигаций, несмотря на ослабление рубля, единый тренд не сформировался.** Более заметно снижаются котировки мало ликвидных СовкомЗО-2 и ГазКЗ-24Ф.
- **ГК «Самолет» представил операционные показатели и финансовые результаты** по данным управленческой отчетности за 4 кв. 2023 г. и за весь 2023 г. *Среди бумаг эмитента наш фаворит - СамолетР11, также интересно новое размещение облигаций ГК «Самолет» серии БО-П13 (сбор заявок 6 февраля).*
- **ХКФ Банк завершил размещение замещающих облигаций,** заместив 78% выпуска «вечных» евробондов.
- **5 февраля МКБ начнет размещение двух выпусков замещающих облигаций** - МКБ, ЗО-2024-01 и МКБ, ЗО-2026-01. В планах у МКБ заместить еще 7 выпусков.
- **Глобальные рынки облигаций.** Данные по рынку труда в США за январь: уровень безработицы не изменился - 3,7%, рост количества рабочих мест на 353 тыс., средняя почасовая зарплата выросла на 0,6% м/м. *Рынок труда «выработал иммунитет» к жесткой денежно-кредитной политике ФРС, что может потребовать более продолжительного сохранения ставок на повышенном уровне.*

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Российский рынок облигаций. Российский рынок облигаций закрывает неделю без особого энтузиазма: котировки ОФЗ преимущественно снижаются на невысоких объемах - объем торгов на рынке ОФЗ с фиксированным купоном складывается на уровне 5,7 млрд руб. (срез на 16:30). *Определенное давление на рынок ОФЗ с фиксированным купоном оказывает возвращение рубля на уровень 91 руб./долл.* Основные объемы торгов сконцентрированы в выпусках с погашением до 5 лет и более 10-ти лет. В частности, наиболее заметные объемы проходят в ОФЗ 26243 (дох. 12,25%, дюр. 7,3 года, цена - 0,3%) и ОФЗ 26226 (дох. 11,96%, дюр. 2,4 года, цена - 0,29%). Ценовой индекс RGBI на 16:30 теряет 0,16%, за неделю снижение составляет ~0,5%.

Котировки линкеров продолжают снижаться, доходность более ликвидного ОФЗ 52002 выросла до 5,03% по сравнению с 4,83% в начале недели.

На рынке ОФЗ с плавающим купоном объем торгов на 16:30 не впечатляет – 444,1 млн руб., из которых 46% приходится на короткий ОФЗ 24021 (цена 100,06%, изм. +0,0%) с погашением 24.04.2024.

Cbonds.ru представил данные по объему внутренних корпоративных облигаций по итогам января 2024 г. Объем внутренних корпоративных облигаций России составил 25,326 трлн руб., что на 0,3% больше по сравнению с декабрем 2023 г. и на 27,71% по сравнению с январем 2022 г. В январе на рынок вышло 37 эмитентов с 85 новыми выпусками (январь 2022 г.: 15 эмитентов с 40 выпусками облигаций).

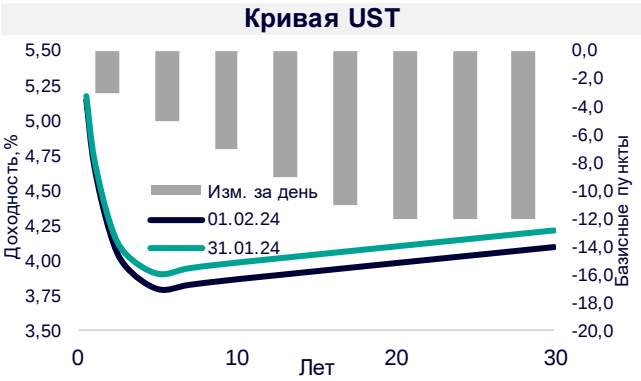
Рынок корпоративных рублевых облигаций продолжает торговаться без ярко выраженной динамики. Основная ликвидность сегодня перешла из корпоративных флоатеров в выпуски с фиксированным купоном: ДОМ 1P-3R (дох. 14,12%, дюр. 0,6 года, цена -0,35%, G-спред 68 б.п.), ГТЛК 1P-10 (дох. 15,88%, дюр. 1,2 года, цена +0,0%, G-спред 365 б.п.), Сегежа3P2R (дох. 15,12%, дюр. 0,9 года, цена +0,21%, G-спред 1557 б.п.).

Выпуски облигаций ГК «Самолет», который сегодня представил операционные и финансовые результаты по управленческой отчетности за 4 кв. 2023 г. и 2023 г. (см. подробнее в разделе «Новости») изменяются незначительно, в рамках рыночной волатильности. *Среди бумаг эмитента наш фаворит - СамолетP11* (дох. 17,02%, дюр. 0,9 года, цена -0,08%, G-спред 369 б.п.). Среди облигаций других девелоперов заметные объемы торгов проходят в ЭталФинП03 (дох. 16,33%, дюр. 1,5 года, цена - 0,07%, G-спред 316 б.п.), Брус 1P02 (дох. 17,27%, дюр. 0,2 года, цена +0,26%, G-спред 362 б.п.).

В корпоративных флоатерах ТОП-3 бумаги по объемам торгов сегодня - МТС 2P-02 (цена 99,65%, изм. - 0,14%, RUONIA +1,5%), Систем1P26 (цена 99,87%, изм. - 0,13%, RUONIA + 1,9%) и ГазпнФ3P8R (цена 101,99%, изм. +0,0%, RUONIA + 1,3%).

На рынке замещающих облигаций, несмотря на ослабление рубля, однонаправленный тренд не сформировался. Более заметно снижаются котировки малоликвидных СовкомЗО-2 (дох. 16,7%, дюр. 1,3 года) и ГазКЗ-24Ф (дох. 6,87%, дюр. 3,3 года).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,40	3,10	3,20
ЦБ РФ	16,00	15,00	15,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,24	7,28	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,88	▲ 0,5%	▲ 0,6%
Рубли/Евро	98,13	▲ 0,2%	▼ 0,5%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,6%	▼ 2,1%
Индекс доллара	103,67	▲ 0,60%	▲ 2,3%
RUSFAR O/N	15,81	▲ 2	▲ 50
MOEX REPO	15,45	▼ 4	▲ 26
Товарные рынки			
Золото	2 050,65	▼ 0,99%	▼ 0,6%
Нефть Brent	77,20	▼ 1,91%	▲ 0,2%
Индексы Московской биржи			
MMVB	3 226,94	▼ 0,09%	▲ 4,1%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	620,39	▼ 0,14%	▲ 0,7%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	13,28	▲ 5,8	▲ 49,7
ОФЗ 2Y	12,91	▲ 1,1	▲ 25,4
ОФЗ 5Y	12,04	▲ 9,0	▲ 20,1
ОФЗ 10Y	11,82	▲ 11,7	▲ 12,8
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,35	▲ 15,9	▲ 12,3
UST 10Y	3,99	▲ 13,0	▲ 11,0
Германия 10Y	2,21	▼ 3,1	▲ 18,0
Франция 10Y	2,71	▼ 1,3	▲ 15,2
Испания 10Y	3,13	▲ 5,0	▲ 14,0
Италия 10Y	3,77	▼ 4,1	▲ 5,6



На рынке замещающих облигаций в ближайшее время появятся новые выпуски облигаций, в частности ПИК-Корпорация, 3О-2026 (размещение с 05.02.2024) и два выпуска МКБ (размещение с 05.02.2024).

Глобальные рынки облигаций. Внимание инвесторов сегодня сосредоточено на статистике по рынку труда в США. По итогам января уровень безработицы не изменился – 3,7%, тогда как аналитики ожидали его роста до 3,8%. Рост новых рабочих мест составил 353 тыс., превысив ожидания рынка почти в два раза (187 тыс.), средняя почасовая зарплата выросла на 0,6% м/м по сравнению с 0,4% в декабре. Рынок труда «выработал иммунитет» к жесткой денежно-кредитной политике ФРС, что может потребовать более продолжительного сохранения ставок на повышенном уровне. *Доходности UST отреагировали резким ростом на статистику по рынку труда: доходность 10-летних UST в моменте растет на 15 б.п., до 4,0% годовых.*

НОВОСТИ

ГК «Самолет» представил операционные показатели и финансовые результаты по данным управленческой отчетности за 4 кв. 2023 г. и за весь 2023 г.

Результаты за 4 кв. 2023 г. Объем продаж первичной недвижимости продемонстрировал рост на 125% г/г, до 110,8 млрд руб. или до 586,5 тыс. кв. м. Общее количество заключенных контрактов выросло на 139% и составило 15,5 тыс. Доля контрактов, заключенных с участием ипотеки, составило 89%.

Результаты за 2023 г.: Объем продаж первичной недвижимости вырос на 47% г/г, до 287,4 млрд руб. в денежном эквиваленте или до 1 574,4 тыс. кв. м. в реальном выражении. Общее количество заключенных контрактов выросло на 61% и составило 39,2 тыс. Средняя цена за кв. м. выросла на 9% г/г, до 187,3 тыс. руб. Выручка компании по управленческой отчетности составила 297,4 млрд руб., что на 53% больше, чем в 2022 г. Показатель скорр. EBITDA вырос на 49% г/г, до 100,4 млрд руб., тогда как чистая прибыль – на 23%, до 34,3 млрд руб.

ГК «Самолет» представил рекордные результаты по итогам 4 кв. 2023 г. и 2023 г., в том числе, благодаря покупке девелопера ГК «МИЦ», результаты которого консолидируются в отчетности начиная с октября 2023 г. В 2024 г. девелопер планирует ускорить темпы роста и увеличить выручку по управленческой отчетности до 0,5 трлн рублей, показатель скорр. EBITDA - до 130 млрд руб. В январе АКРА повысило рейтинг ГК «Самолет» до A+(RU), прогноз стабильный. Одной из причин повышения рейтинга стало увеличение размера бизнеса – ГК «Самолет» вышел на 1-ое место как в Москве и Московской области, так и во всей России по объему текущего строительства, опередив ГК «ПИК».

На текущий момент у компании в обращении 8 выпусков облигаций, более ликвидные выпуски - СамолетP10 (дох. 16,24%, дюр. 0,5 года, G-спред 283 б.п.), СамолетP11 (дох. 17,02%, дюр. 0,9 года, G-спред 370 б.п.), СамолетP12 (дох. 15,66%, дюр. 1,3 года, G-спред 244 б.п.). Наиболее привлекательно выглядит СамолетP11 с офертой 11.02.2025, предлагая повышенную премию в рейтинговой категории A+(RU)/ruA+. Выпуск может быть интересен инвесторам с умеренным риск-аппетитом. Также инвесторы могут обратить внимание на новый выпуск облигаций ГК «Самолет» БО-П13, сбор заявок по которому запланирован 6 февраля. Облигации ГК «Самолет» серии БО-П13 – 3х летние, но по выпуску предусмотрена оферта. Купоны по выпуску будут выплачиваться раз в 30 дней. Ориентир по купону установлен на уровне не выше 16% годовых, что соответствует доходности к оферте не выше 17,23% годовых. Новый выпуск позволяет инвесторам зафиксировать повышенную доходность на 2 года при оптимальном соотношении риск/доходность.

5 февраля МКБ начнет размещение двух выпусков замещающих облигаций

5 февраля МКБ планирует начать размещение двух выпусков замещающих облигаций МКБ, 3О-2024-01 и МКБ, 3О-2026-01 взамен еврооблигаций CBOM-24 EU и CBOM-26 EU соответственно. Максимально возможный объем размещения МКБ, 3О-2024-01 составляет 237,2 млн евро, МКБ, 3О-2026-01 – 600 млн евро. Планируемая дата окончания размещения облигаций обоих выпусков - 15 февраля. Ранее МКБ сообщал о намерениях заместить все 9 выпусков евробондов.

ХКФ Банк завершил размещение замещающих облигаций взамен вечного выпуска

ХКФ Банк разместил бессрочные замещающие облигации HCB-perp на \$156 млн или 78% от выпуска вечных евробондов.

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 «ГК «Самолет», БО-П13	10 000	06.02.2024 / 09.02.2024	Ставка купона –не выше 16,0% годовых (доходность к погашению 17,23% годовых)	30	2 года / 3 года	A+(RU) / -
АО «Россельхозбанк», БО-03-002Р	Не менее 10 000	06.02.2024 / 09.02.2024	Флоатер – ориентир по купону «RUONIA+ не выше 140 б.п.»	31	3 года	AA(RU)/-
АО «СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ»*, 001P-01 *(холдинговая компания, включающая в себя ряд активов, в т.ч. ООО «ПР-Лизинг»)	500	09.02.2024/ 14.02.2024	Флоатер – ключевая ставка + 300 б.п. (только для квал. инвесторов)	30	3 года / 10 лет	рейтинг ООО «ПР-Лизинг» BBB+(RU)-
АО «Уральская Сталь», БО-001P-03	не менее 300 млн юаней	Февраль 2024 г.	Будет определен позднее	91	2	A(RU)/-

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 02.02.2024 на 18:00 (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
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	6,90	▼ 4,0	2,4	98,14
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	9,15	▲ 106,0	0,2	99,22
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,87	▲ 91,0	3,3	86,99
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	5,20	▲ 27,0	0,8	97,74
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	5,46	▲ 28,0	1,1	98,82
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	5,07	▼ 79,0	1,2	97,59
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	5,74	▼ 22,0	2,0	93,68
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	5,90	▼ 11,0	2,9	88,08
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	5,92	▼ 24,0	4,6	83,46
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,52	▼ 8,0	1,9	99,28
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,47	▲ 2,0	2,9	98,53
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,72	▲ 8,0	3,2	91,72
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	5,70	▼ 3,0	3,6	97,32
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	5,93	▼ 1,0	4,6	87,32
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,04	▲ 2,0	5,4	86,05
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,02	▼ 11,0	6,5	85,10
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,63	▼ 4,0	7,1	114,74
ГТЛК	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,72	▼ 5,0	8,7	105,14
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	13,34	▲ 49,0	1,9	85,60
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	17,19	▼ 21,0	1,9	79,19
	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, 3О24Д	USD	194 336	31.05.2024	5,13	6,25	▼ 106,0	0,3	99,68
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	500 000	17.04.2025	5,95	6,57	▲ 11,0	1,2	99,42
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,12	▼ 30,0	1,9	96,16
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,15	— 0,0	2,9	93,51
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	121 515	26.02.2028	4,80	6,77	▼ 6,0	3,6	93,47
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	75 810	27.02.2029	4,35	6,60	▲ 11,0	4,5	90,84
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,56	— 0,0	2,6	100,44
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,20	▲ 8,0	3,1	95,78
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,21	▼ 2,0	5,5	92,91
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,18	▲ 1,0	6,7	90,43
	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,19	▼ 10,0	4,3	92,73
	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	7,24	▲ 256,0	0,4	99,06
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	5,58	▲ 34,5	1,6	95,68
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,46	▲ 8,7	2,6	93,67
	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,99	▼ 2,0	3,3	94,55
	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	13,84	▲ 66,1	2,7	86,69
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	16,55	▲ 391,9	1,3	92,64
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				37,36
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	8,99	▼ 43,0	1,1	99,00
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,17	▼ 26,0	3,9	95,27
	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	8,91	▼ 2,3	0,6	101,98
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	14,07	▲ 5,0	2,5	82,28
	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	5,99	▼ 10,0	2,8	95,39
	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	3,50	▼ 50,0	1,0	99,60
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,44	▼ 15,0	4,3	88,82
	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	21,12		1,0	90,06
	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	5,89	▼ 58,0	0,6	99,16

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 02.02.2024 на 18:00 (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
АЛЬФАБ2Р20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	4,79	▼ 10,0	0,87		23.12.2024	99,37
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,82	▼ 15,0	0,60		13.09.2024	99,03
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	6,04	▲ 4,0	3,36		10.09.2027	92,89
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	-	-	-		11.12.2025	-
МЕТАЛИН1Р5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,96	▼ 2,0	2,05		14.04.2026	99,74
МЕТАЛИН1Р7	RU000A107K18	Черная металлургия	5,90%	-	-	-		25.12.2025	-
НорНикБ1Р5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,25	— 0,0	1,80		15.12.2025	99,55
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,56	▼ 10,0	3,29		24.08.2027	94,63
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	5,33	▲ 24,0	0,61	17.09.2024	07.09.2032	98,67
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	3,50%	4,90	▲ 69,0	0,12	18.03.2024	07.03.2033	99,84
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	6,16	▼ 20,0	1,19		24.04.2025	97,31
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,90	▼ 47,0	1,81		23.12.2025	97,85
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	6,90	▲ 10,0	2,10		08.05.2026	98,85
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	7,62	▲ 2,0	0,48	31.07.2024	28.07.2027	98,33
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	7,66	▲ 41,0	0,48	31.07.2024	28.07.2027	98,31
Сережа3Р1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	14,71	▼ 12,0	1,67	06.11.2025	22.10.2037	84,97
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,49	— 0,0	2,01		24.03.2026	99,06
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	5,31	▲ 54,0	0,78		19.11.2024	98,50
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,13	▼ 5,0	1,12		01.04.2025	100,47

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

НАШ ВЫБОР

Данные 02.02.2024 на 18:00 (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%	16,0%	▲ 9,0	0,46		26.07.2024	97,34
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	15,2%	▼ 32,0	0,61		20.09.2024	99,83
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	14,4%	▲ 43,0	0,76		15.11.2024	96,44
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	14,1%	— 0,0	0,81		03.12.2024	96,69
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	14,8%	▲ 43,0	1,30	24.06.2025	08.12.2037	93,53

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

Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,6%	▲ 32,0	1,68		18.08.2032	92,93
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	12,3%	▲ 6,0	2,00		01.05.2026	99,90
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A106G3	Банки	10,00%	13,8%	▼ 18,0	2,35	18.10.2026	18.04.2033	92,62
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,1%	▼ 2,0	2,92		01.07.2027	92,05
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,6%	▼ 15,0	2,95		15.07.2027	92,04

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	17,0%	▲ 6,0	0,93	11.02.2025	08.02.2028	96,73
Средний	ЯТЭК 1P-3	RU000A1070L0	Нефтегазовая отрасль	15,35%	14,8%	▼ 24,0	1,09	11.04.2025	09.10.2026	101,43
Средний	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	15,7%	▲ 10,0	1,32		11.07.2025	97,95
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	16,1%	▲ 20,0	1,37		13.08.2025	95,92
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	16,0%	▲ 3,0	1,56		20.10.2025	94,86
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	14,6%	▼ 9,0	1,61		11.11.2025	95,96
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,8%	▲ 7,0	1,82		05.03.2026	95,15
Средний	РЕСОЛиБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	15,4%	— 0,0	2,10	12.06.2026	03.06.2033	92,38
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	14,5%	▲ 5,0	2,43		26.10.2027	95,31
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	14,4%	▼ 2,0	2,62		06.07.2027	92,68

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	17,3%	▲ 22,0	0,37	21.06.2024	15.06.2029	98,09
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	16,0%	▲ 2,0	0,66		25.03.2025	97,07
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	15,2%	▲ 15,0	1,10		17.04.2025	101,10
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,5%	▼ 8,0	1,27		25.06.2025	98,60
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,7%	▲ 6,0	1,32		04.12.2025	94,91
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,2%	▼ 4,0	1,67		23.12.2025	98,37
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,8%	▲ 14,0	1,68		29.09.2026	100,69

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».

