

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Бенчмарки преимущественно снижаются**, в частности, котировки 3-х летних бумаг ОФЗ 26207, 5-ти летнего выпуска ОФЗ 26237 и 10-ти летнего ОФЗ 26225 в моменте теряют в пределах 0,3%. Ценовой индекс RGBI на 16:30 снижается на 0,11% при объемах торгов на рынке ОФЗ с фиксированным купоном на уровне 6,2 млрд руб.
- **На рынке линкеров наблюдается кратный рост объемов торгов** с преобладанием негативного тренда.
- **Рынок рублевых корпоративных облигаций движется в боковой динамике** – с начала недели индекс корпоративных бумаг RUCBTRNS по итогам трех торговых дней в символическом минусе (-0,01%).
- **Инфляция за период 23-29 января ускорилась до 0,16%** по сравнению с 0,07% неделей ранее, тогда как в годовом выражении инфляция **замедлилась до 7,24% г/г**. *Ожидаем сохранения ключевой ставки на заседании Банка России 16 февраля.*
- **На рынке замещающих облигаций ГК «ПИК» объявил о начале размещения локальных облигаций вместо ПИК-26**. Размещение пройдет в период 5-19 февраля.
- **Финальный ориентир ставки купона по облигациям Русала, номинированных в юанях, установлен на уровне 7,20% годовых**. *Доходность нового выпуска Русала интересна, однако среди валютных решений отдаем предпочтение замещающим облигациям.*
- **ТМК получила согласие держателей евробондов** на альтернативные виды платежей.
- **Россельхозбанк предложит инвесторам новый выпуск облигаций** с плавающим купоном с привязкой к RUONIA. *Ориентир по купону RUONIA + спред не выше 140 б.п.*
- **Доля нерезидентов в ОФЗ снизилась до 7,4%** по итогам декабря.
- **Глобальные рынки облигаций**. В среду ФРС в рамках ожиданий сохранил ставку на уровне 5,25-5,50% годовых. Глава ФРС огорчил рынки, заявив, что в марте, скорее всего, не стоит ждать снижения ставки. Вслед за ФРС сегодня сохранил ставку Банк Англии на уровне 5,25% годовых.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Российский рынок облигаций. Динамика на долговом рынке продолжает формироваться под влиянием статистики по инфляции, ожиданий заседания Банка России, а также динамики рубля.

Сегодня бенчмарки преимущественно снижаются, в частности, котировки 3-х летних бумаг ОФЗ 26207 (дох. 11,87%, дюр. 2,6 года, цена -0,35%), 5-ти летнего выпуска ОФЗ 26237 (дох. 11,84%, дюр. 4,2 года, цена -0,04%) и 10-летнего ОФЗ 26225 (дох. 11,96%, дюр. 6,8 года, цена -0,12%) теряют в пределах 0,3%. Ценовой индекс RGBI на 16:30 снижается на 0,11% при объемах торгов на рынке ОФЗ с фиксированным купоном на уровне 6,2 млрд руб.

Инфляция за период 23-29 января ускорилась до 0,16% по сравнению с 0,07% неделей ранее, тогда как в годовом выражении инфляция замедлилась до 7,24% г/г. Несмотря на ускорение роста цен за неделю, траектория инфляции в январе стабилизировалась, что подкрепляет наши ожидания о том, что *на ближайшем заседании Банк России, скорее всего, сохранит ставку впервые с июня прошлого года.*

На рынке линкеров наблюдается кратный рост объемов торгов с преобладанием негативного тренда. На 16:30 объем торгов составил 170,9 млн руб. по сравнению с 17,0 млн руб. в среду.

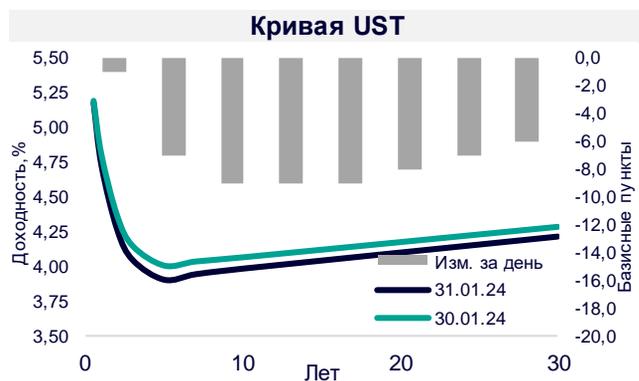
Рынок рублевых корпоративных облигаций двигается в боковой динамике – с начала недели индекс корпоративных бумаг RUCBTRNS по итогам трех торговых дней в символическом минусе (-0,01%). Вчерашние заявления генерального директора Почты России о вероятном выходе EBITDA компании на положительную траекторию по итогам 2023 г. не оказали заметного влияния на котировки облигаций Почты России. Кроме того, менеджмент отметил, что в 2023 году компании удалось сократить долг на 20 млрд руб. На 30.06.2023 финансовый долг компании составил 119,6 млрд руб., в 2022 г. – 120,7 млрд руб. Во второй половине дня в облигациях Почты России не наблюдаются существенные объемы торгов, за исключением выпуска ПочтаР2Р03 (дох. 14,28%, дюр. 3,5 года, цена +0,24%, G-спред 203 б.п.).

В первом эшелоне основная активность сегодня формируется в МТС-Банк03 (цена 100,88%, изм. +0,2%) и ГазКап2Р11 (цена 99,65%, изм. 0,09%) с плавающими купонами, а также в Газпнф3Р6R (дох. 15,15%, дюр. 0,2 года, цена -0,02%), во втором и третьем эшелонах – во флоатере ГТЛК 1Р-03 (цена 100,1% изм. -0,17%), СТМ 1Р3 (дох. 15,47%, дюр. 1,7 года, цена -1,01%) и Сегежа3Р2R (дох. 28,83%, дюр. 1,2 года, цена -0,08%) с фиксированными купонами.

На рынке замещающих облигаций ГК «ПИК» объявил о начале размещения локальных облигаций вместо РИК-26. Размещение будет проходить в период 5-19 февраля. Несмотря на то, что ГК «ПИК» по сути впервые «официально» выходит на рынок с замещающим выпуском, большая часть еврооблигаций РИК-26 уже замещена ПИК К 1Р5.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,40	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	90,44	▲ 0,5%	▲ 0,1%
Рубли/Евро	97,90	▲ 0,3%	▼ 0,7%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,1%	▼ 1,9%
Индекс доллара	103,45	▲ 0,17%	▲ 2,0%
RUSFAR O/N	15,79	▼ 2	▲ 48
MOEX REPO	15,49	▼ 3	▲ 30
Товарные рынки			
Золото	2 065,40	▼ 0,10%	▲ 0,1%
Нефть Brent	81,43	▲ 1,09%	▲ 5,7%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 224,26	▲ 0,31%	▲ 4,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	621,26	▼ 0,10%	▲ 0,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	13,24	▼ 2,2	▲ 44,7
ОФЗ 2Y	12,92	▲ 4,9	▲ 25,7
ОФЗ 5Y	11,91	▲ 14,1	▲ 6,7
ОФЗ 10Y	11,68	▲ 4,1	▼ 1,2
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,22	▼ 1,2	▼ 1,3
UST 10Y	3,88	▼ 8,5	▼ 0,1
Германия 10Y	2,16	▼ 7,9	▲ 13,1
Франция 10Y	2,66	▼ 6,1	▲ 10,4
Испания 10Y	3,09	— 0,0	▲ 9,5
Италия 10Y	3,72	▼ 9,1	▲ 0,6



Дело в том, что в августе 2022 г. компания проводила размещение ПИК К 1P5 взамен еврооблигаций, однако формально выпуск ПИК К 1P5 не является замещающим. В целом на рынке замещающих облигаций цены умеренно подрастают. На 31.01.2024 доходность индекса замещающих облигаций Cbonds составила 6,7% годовых.

Глобальные рынки облигаций. В среду ФРС в рамках ожиданий сохранил ставку на уровне 5,25-5,50% годовых. Рынок ждал, скорее, не самого решения регулятора (инвесторы были более чем на 96% уверены в сохранении ставки), сколько последующих комментариев Дж. Пауэлла. Глава ФРС огорчил рынки, заявив, что в марте, скорее всего, не стоит ждать снижения ставки. Вслед за ФРС сегодня сохранил ставку Банк Англии на уровне 5,25% годовых.

На европейском рынке инвесторы оценивали предварительные данные по инфляции по итогам января. Инфляция в еврозоне снизилась до 2,8% г/г по сравнению с 2,9% г/г в декабре, тогда как за месяц зафиксирована дефляция на уровне 0,4% м/м. Доходности 10-летних бумаг отреагировали снижением в пределах 10 б.п.

НОВОСТИ

Финальный ориентир ставки купона по облигациям Русала, номинированных в юанях, установлен на уровне 7,20% годовых

Сегодня Русал проводил сбор заявок на новый выпуск облигаций серии БО-001P-06, номинированный в юанях. Финальный ориентир ставки купона по облигациям Русала установлен на уровне 7,20% годовых, что соответствует доходности на уровне 7,40% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года, по выпуску будут выплачиваться купоны раз в 91 день. Объем выпуска – не менее 500 млн юаней.

Русал является активным участником рынка облигаций, номинированных в юанях. На текущий момент у компании в обращении 6 рыночных выпусков облигаций, номинированных в юанях. Последний раз эмитент выходил на рынок юаневых облигаций в ноябре прошлого года, когда предложил выпуск РУСАЛ 1P5 с погашением через 2,5 года и купоном на уровне 6,7% годовых (доходность 6,81% годовых). На текущий момент данный выпуск РУСАЛ 1P5 (дюр. 2,3 года) торгуется с доходностью к погашению на уровне 6,86% годовых. Таким образом, ориентир по доходности нового выпуска облигаций предлагает премию к обращающимся выпускам в пределах 60 б.п. Облигации Русала в юанях предлагают интересную доходность по сравнению с другими российскими панда-бондами, тем не менее, среди валютных решений отдаем предпочтение замещающим облигациям.

ТМК получила согласие держателей евробондов на альтернативные виды платежей

Согласно сообщению ТМК, эмитент получил согласие на внесение изменений в условия выпуска еврооблигаций на сумму \$500 млн с датой погашения в 2027 году и ставкой купона 4,3%. ТМК запрашивал одобрения прямых выплат по облигациям в рублях тем держателям, чьи права учитываются в российских депозитариях.

В январе ТМК заместил еврооблигации-27 на замещающий выпуск ТМК 3O2027 в объеме 349,9 млн долл. США или 70% от объема выпуска.

Россельхозбанк предложит инвесторам новый выпуск облигаций с плавающим купоном с привязкой к RUONIA

6 февраля Россельхозбанк планирует провести сбор заявок на новый выпуск облигаций серии БО-03-002P с погашением через 3 года. По выпуску предусмотрен плавающий купон, привязанный к RUONIA. Ориентир по купону установлен на уровне RUONIA + спред не выше 140 б.п. Купоны будут выплачиваться раз в 31 день. Техническое размещение выпуска запланировано на 9 февраля.

Доля нерезидентов в ОФЗ снизилась до 7,4% по итогам декабря

Объем инвестиций нерезидентов в ОФЗ в декабре 2023 года уменьшился на 16 млрд руб., или на 1,1%, до 1,5 трлн рублей, - сообщает ЦБ РФ. Доля нерезидентов в ОФЗ в декабре сократилась до 7,4% с 7,5%.

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	Не более 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-03-002P	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)/-

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 01.02.2024 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	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	6,94	▼ 6,0	2,4	98,06
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	8,09	▲ 179,0	0,2	99,35
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,87	▲ 91,0	3,3	86,64
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	4,93	▼ 52,0	0,8	97,92
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	5,18	▼ 66,0	1,1	99,11
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	5,86	▲ 6,0	1,2	96,70
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	5,96	▲ 2,0	2,1	93,26
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	6,01	▲ 3,0	2,9	87,77
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,16	▲ 7,0	4,6	82,57
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,60	▼ 5,0	1,9	99,14
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,45	▲ 7,0	2,9	98,58
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,64	▼ 10,0	3,2	91,92
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	5,73	▼ 11,0	3,6	97,21
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	5,94	▼ 6,0	4,6	87,27
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,02	▼ 11,0	5,4	86,10
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,13	▲ 5,0	6,5	84,47
XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,67	▼ 3,0	7,1	114,47	
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,77	▼ 2,0	8,7	104,68	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	12,86	▲ 2,0	1,9	86,26
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	17,40	▲ 39,0	1,9	78,83
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, ЗО24Д	USD	194 336	31.05.2024	5,13	7,31	▼ 4,0	0,3	99,35
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК ЗО25Д	USD	500 000	17.04.2025	5,95	6,46	▼ 35,0	1,2	99,54
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК ЗО26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,42	▼ 16,0	1,9	95,62
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК ЗО27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,15	▼ 12,0	2,9	93,49
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК ЗО28Д	USD	121 515	26.02.2028	4,80	6,86	▼ 20,0	3,6	93,15
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК ЗО29Д	USD	75 810	27.02.2029	4,35	6,49	▼ 67,0	4,5	91,25
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,56	▼ 16,0	2,6	100,44
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,12	▼ 22,0	3,1	95,99
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,23	▼ 9,0	5,5	92,79
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,17	▼ 8,0	6,7	90,47
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,29	▼ 29,0	4,3	92,36
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	4,68	▼ 74,0	0,4	99,92
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНикЗ25Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,20	▲ 48,9	1,6	95,95
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНикЗ26Д	USD	119 561	27.10.2026	2,8	5,76	▲ 1,3	2,6	93,38
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	8,02	▼ 20,0	3,3	94,47
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	14,00	▲ 55,4	2,7	87,62
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	15,64	— 0,0	1,3	95,00
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00	-	-	-	40,89
	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	8,99	▼ 43,0	1,1	99,00
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,43	▼ 1,0	3,9	94,34
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. /15.09.2024 Call	11,99	8,94	▲ 37,4	0,7	102,25
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. /20.12.2026 Call	6,00	14,12	▼ 13,4	2,7	82,51
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,09	▼ 37,0	2,8	95,12
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	4,00	▼ 42,0	1,0	99,13
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,59	▼ 7,0	4,3	88,24
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗЗО2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	6,47	▼ 61,0	0,6	98,80

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНИЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 01.02.2024 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
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	5,09	▼ 1,0	1,46	17.09.24	07.09.32	98,80
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,97	▼ 15,0	0,61		13.09.2024	98,93
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	6,00	▲ 10,0	3,36		10.09.2027	92,97
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,95	▲ 34,0	1,81		11.12.2025	97,12
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,98	— 0,0	2,06		14.04.2026	99,70
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,66	▲ 9,0	3,30		24.08.2027	94,33
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	6,38	▲ 22,0	1,20		24.04.2025	97,05
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	5,37	▲ 110,0	1,82		23.12.2025	97,85
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	6,80	▼ 1,0	2,11		08.05.2026	98,85
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	7,60	▲ 4,0	0,49	31.07.2024	28.07.2027	98,31
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	7,25	▲ 8,0	0,49	31.07.2024	28.07.2027	98,46
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	14,83	▲ 11,0	1,68	06.11.2025	22.10.2037	84,76
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,49	▲ 8,0	2,82		24.03.2026	99,07
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,77	▲ 40,0	0,79		19.11.2024	98,50
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,24	— 0,0	1,12		01.04.2025	100,36
АЛЬФАБ2P20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	4,89	▼ 14,0	1,04		23.12.2024	99,28

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 01.02.2024 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%	15,9%	▲ 4,0	0,47		26.07.2024	97,33
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	15,5%	▲ 8,0	0,61		20.09.2024	99,66
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	14,0%	▼ 10,0	0,76		15.11.2024	96,69
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	14,1%	▲ 19,0	0,81		03.12.2024	96,66
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	14,3%	▼ 5,0	1,31	24.06.2025	08.12.2037	93,96

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

Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,3%	▲ 59,0	1,69		18.08.2032	93,36
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	12,3%	▼ 53,0	2,01		01.05.2026	100,02
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	14,0%	▲ 1,0	2,36	18.10.2026	18.04.2033	92,24
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,1%	▼ 4,0	2,76		01.07.2027	91,98
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,7%	▼ 9,0	2,96		15.07.2027	91,65

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	16,9%	▲ 33,0	0,94	11.02.2025	08.02.2028	96,75
Средний	ЯТЭК 1P-3	RU000A1070L0	Нефтегазовая отрасль	15,35%	15,0%	▼ 5,0	1,10	11.04.2025	09.10.2026	101,20
Средний	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	15,6%	▲ 15,0	1,32		11.07.2025	98,05
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	15,9%	▼ 8,0	1,38		13.08.2025	96,13
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	16,0%	▲ 15,0	1,57		20.10.2025	94,87
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	14,7%	▼ 5,0	1,61		11.11.2025	95,82
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,7%	▲ 3,0	1,83		05.03.2026	95,25
Средний	РЕСОЛиБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	15,4%	▼ 25,0	2,10	12.06.2026	03.06.2033	92,36
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	14,4%	▼ 16,0	2,44		26.10.2027	95,40
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	14,4%	▲ 1,0	2,63		06.07.2027	92,63

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	17,1%	▼ 9,0	0,38	21.06.2024	15.06.2029	98,12
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	15,9%	▲ 21,0	0,67		25.03.2025	97,05
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	15,1%	▼ 24,0	1,10		17.04.2025	101,25
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,5%	▲ 38,0	1,28		25.06.2025	98,50
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,6%	▲ 10,0	1,33		04.12.2025	94,95
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,2%	▼ 19,0	1,68		23.12.2025	98,31
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,7%	▼ 9,0	1,69		29.09.2026	100,90

*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».

