

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Банк России** повысил уровень ключевой ставки до 18%. В пресс-релизе регулятор подчеркнул, что для возвращения инфляции к цели необходимы существенно более жесткие денежно-кредитные условия, чем предполагалось ранее. До конца 2024 года Банк России ожидает величину средней ключевой ставки в диапазоне 18-19,4%, что сохраняет потенциал для дальнейшего ее повышения еще на 100-150 б.п.
- **Российский долговой рынок** перешел к активному снижению после публикации решения ЦБ. В гособлигациях долгосрочные выпуски снижаются более чем на 2%. Полагаем, что ОФЗ с дюрацией более 5 лет сохраняют потенциал снижения цен еще более чем на 2%, т.к. текущие ценовые уровни все еще не отражают повышение прогнозов по инфляции и ключевой ставки в 2025-2027 гг.
- **Индекс RGBITR** на 17:00 снижается на 0,92%. Базовые ставки денежного рынка выросли - RUSFAR O/N на 31 б.п., до 15,53%, а MOEXREPO O/N снизился на 11 б.п., до 15,21%.
- Книга заявок по облигациям серии БО-П03 ритейлера **«Азбука вкуса»** предварительно откроется в начале августа;
- **ЕвроТранс** готовит выпуск облигаций на 3 млрд руб.;
- **ГК «Автодор»** 7 августа начнет размещение по закрытой подписке бондов на 19,5 млрд руб.;
- **Глобальные рынки облигаций.** Доходности казначейских облигаций США умеренно снизились в пятницу - в 2Y UST до уровня 4,38% (-5 б.п.) и до 4,20% (-6 б.п.) в 10Y UST. Спрос на защитные активы вырос после выхода базового ценового индекса на личное потребление – показатель вырос на 2,6% г/г в июне, превысив прогноз о роста на 2,5% г/г. При этом доходы населения США выросли на 0,2% м/м, оказавшись ниже прогнозов о росте на 0,4% м/м, а расходы физических лиц выросли на 0,3% м/м, совпав с ожиданиями рынка.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Банк России на опорном заседании в пятницу повысил уровень ключевой ставки до 18%. В пресс-релизе регулятор подчеркнул, что для возвращения инфляции к цели необходимы существенно более жесткие денежно-кредитные условия, чем предполагалось ранее. До конца 2024 года Банк России ожидает величину средней ключевой ставки в диапазоне 18-19,4%, что сохраняет потенциал для дальнейшего ее повышения еще на 100-150 б.п.

**Российский долговой рынок** перешел к активному снижению после публикации решения ЦБ. В гособлигациях долгосрочные выпуски снижаются более чем на 2%. В корпоративных бондах рост котировок, ожидаемо, наблюдается лишь во флоатерах. Индекс RGBITR на 17:00 снижается на 0,92%. Базовые ставки денежного рынка выросли - RUSFAR O/N на 31 б.п., до 15,53%, а MOEXREPO O/N снизился на 11 б.п., до 15,21%.

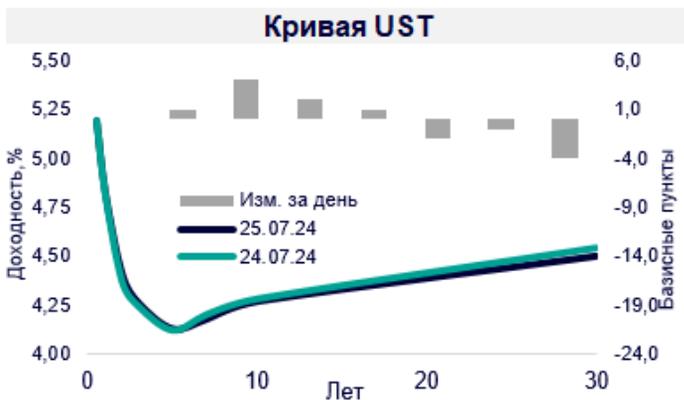
**Кривая доходности ОФЗ** растет на 15-30 б.п., выше 15,7% годовых для длинных выпусков. Наиболее ликвидные выпуски дня – ОФЗ 26244 (ytm 15,96%; dur 5,4y; avg. price -1,54%), ОФЗ 26243 (ytm 16,27%; dur 6,5y; avg. price -2,5%) и ОФЗ 26238 (ytm 15,65%; dur 7,4y; avg. price -2,3%). Как мы и предполагали, ужесточение риторики регулятора привело к стремительной негативной переоценке на длинном конце кривой. *Полагаем, что ОФЗ с дюрацией более 5 лет сохраняют потенциал снижения цен еще более чем на 2%, т.к. текущие ценовые уровни все еще не отражают повышение прогнозов по инфляции и ключевой ставки в 2025-2027 гг.*

В ОФЗ-флоатерах и линкерах активность торгов была невысокой. Средневзвешенные котировки ОФЗ-ИН 52002 снизились на 1,5%, а вмененная инфляция на ближайшие 4 года уменьшилась до 8,25% с 8,53% в четверг.

**В корпоративных флоатерах** торговый оборот превысил 2 млрд. руб. Наиболее крупные покупки проходили в НорНикБ1Р7 (КС+1,3%; price +0,11%), РЖД 1Р-32R (Ruonia+1,25%; price +0,01%), ГазпнЗР10R (КС+1,3%; price +0,11%). Обновленные среднесрочные прогнозы регулятора только увеличивают актуальность корпоративных флоатеров для широкого круга инвесторов. *На наш взгляд, среди выпусков со сроком обращения от 2-х до 3-х лет потенциально наиболее высокую доходность могут показать МТС-Банк03 (Ruonia+2,2%), БинФарм1Р3 (Ruonia+2,4%), АФБАНК1Р11 (КС+2,5%), АФБАНК1Р12 (КС+2,2%), МБЭС 2Р-02 (КС+2,5%).*

**Классические корпоративные бонды** торгуются без единой динамики. Основное внимание

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,00	3,30	3,20
ЦБ РФ	18,00	16,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	9,18	9,21	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,1%	▼ 1,6%
Индекс доллара	104,30	▼ 0,1%	▲ 2,9%
RUSFAR O/N	15,53	▲ 31	▲ 22
MOEX REPO	15,21	▲ 11	▲ 2
Товарные рынки			
Золото	2 383,56	▲ 1,28%	▲ 15,6%
Нефть Brent	80,83	▼ 1,87%	▲ 4,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 012,98	▼ 0,93%	▼ 2,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	558,94	▼ 0,92%	▼ 9,3%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	17,06	▲ 16,0	▲ 427,2
ОФЗ 2Y	17,22	▲ 32,0	▲ 456,1
ОФЗ 5Y	16,62	▲ 55,0	▲ 478,0
ОФЗ 10Y	15,94	▲ 44,0	▲ 424,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,38	▼ 6,2	▲ 15,1
UST 10Y	4,20	▼ 5,8	▼ 16,1
Германия 10Y	2,39	▼ 1,9	▲ 36,7
Франция 10Y	3,11	▼ 1,0	▲ 54,7
Испания 10Y	3,22	▼ 2,1	▲ 22,9
Италия 10Y	3,76	▼ 1,7	▲ 4,6



инвесторов сфокусировано на наиболее коротких выпусках – ГазпромКБЗ (ytm 19,7%; dur 0,5y; g-spread 270 bp), Сбер Sb33R (ytm 17,6%; dur 0,3y; g-spread 90 bp), МТС 1P-06 (ytm 19,4%; dur 0,6y; g-spread 250 bp), Ростел1P4R (ytm 17,5%; dur 0,5y; g-spread 85 bp), СамолетP11 (ytm 22,4%; dur 0,5y; g-spread 590bp).

Покупки преобладают в квазивалютных бондах. Участники рынка обратили внимание ставшие более привлекательными за последнее время доходности замещающих бондов. *Наиболее высокий объем сделок прошел в выпусках Газпрома - ГазКЗ-24Е (ytm 11,5%; dur 0,3y), ГазКЗ-37Д (ytm 8,44%; dur 8,2y), ГазКЗ-34Д (ytm 8,4%; dur 6,7y), ГазКЗ-26Д (ytm 8,7%; dur 1,5y).*

**Глобальные рынки облигаций.** Доходности казначейских облигаций США умеренно снизились в пятницу - в 2Y UST до уровня 4,38% (-5 б.п.) и до 4,20% (-6 б.п.) в 10Y UST. Спрос на защитные активы вырос после выхода базового ценового индекса на личное потребление – показатель вырос на 2,6% г/г в июне, превысив прогноз о роста на 2,5% г/г. При этом доходы населения США выросли на 0,2% м/м, оказавшись ниже прогнозов о росте на 0,4% м/м, а расходы физических лиц выросли на 0,3% м/м, совпав с ожиданиями рынка.

## НОВОСТИ

### Книга заявок по облигациям «Азбуки вкуса» серии БО-П03 предварительно откроется в начале августа

Книга заявок по облигациям «Городской супермаркет» серии БО-П03 на 2 млрд рублей предварительно откроется в начале августа. Срок обращения – 10 лет, срок до оферты – 2 года (720 дней). Купонный период – 30 дней. Номинальная стоимость бумаг – 1 000 рублей. Цена размещения – 100% от номинала. Способ размещения – открытая подписка. Тип купона – переменный, определяемый на 5-й рабочий день, предшествующий дате начала купонного периода, как значение Ключевой ставки Банка России + спред. Ориентир спреда – не более 200 б.п.

### «ЕвроТранс» готовит выпуск облигаций на 3 млрд руб.

Совет директоров ПАО «ЕвроТранс» утвердил выпуск и проспект 5-летних облигаций 1-й серии объемом 3 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 3 выпуска биржевых облигаций компании на 11 млрд рублей и 2 выпуска "зеленых" бондов на 2,8 млрд руб.

### ГК «Автодор» 7 августа начнет размещение по закрытой подписке бондов на 19,5 млрд руб.

В среду, 7 августа, ГК «Автодор» начнет размещение облигаций серии 004P-11 сроком обращения 22,9 года объемом 19,5 млрд руб. Размещение пройдет по закрытой подписке, круг потенциальных приобретателей облигаций пока не раскрывается. Ставка полугодовых купонов установлена на уровне 3% годовых.

## 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 «Группа Черкизово», серии БО-001P-07	5 000	26.07.2024/ 30.07.2024	Флоатер: ключ. ставка + не выше 160 б.п.	30	3	AA-(RU)/ruAA-
ООО «Городской супермаркет», БО-П03	2 000	начало августа 2024г.	Флоатер: ключ. ставка + не выше 200 б.п.		30	2/10
АО «Россельхозбанк», БО-20-002P	5 000	Дата окончания размещения: а) 26.07.2024 б) дата размещения последней облигации	Ставка купона - 17,5% годовых (доходность 17,89% годовых)		181	14.01.2025 (0,5 года)

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

Данные 26.07.2024 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
АЛРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АЛРОС3027Д	USD	262 413	25.06.2027 (25.03.2027 CALL)	3,10	8,14	▼ 25	2,8	87,29
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА30400	USD	262 414	Бессрочная	5,90	21,28	▲ 56	2,5	70,10
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА30350	USD	137 649	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	17,35	▼ 317	2,1	79,76
Альфа-Банк	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА30400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	21,28	▲ 56	2,5	70,10
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА30500	USD	209 824	Бессрочная (30.04.2033 Call)	8,13	16,32	▼ 5	3,1	79,50
Борец Капитал	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА30850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	37,25	▼ 61	0,7	82,98
	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	10,08	▼ 47	2,0	92,72
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 3О-Т1	USD	1 676 729	Бессрочная (06.12.2024 Call)	9,50	15,96	— 0	5,8	70,59
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	11,50	▼ 585	0,3	97,24
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	7,10	▼ 129	0,6	98,30
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	7,27	▼ 208	0,7	97,08
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	8,20	▼ 125	1,6	91,53
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	8,73	▼ 21	2,5	84,02
Газпром	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	8,24	▼ 43	4,1	77,57
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	8,63	▼ 76	1,5	95,12
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,74	▼ 8	2,5	91,33
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	8,80	▼ 39	2,8	85,50
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	8,42	▼ 38	3,2	89,72
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	8,61	▼ 13	4,2	79,41
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	8,76	▲ 7	5,0	76,28
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	8,58	▼ 14	6,1	74,02
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,40	▼ 8	6,7	101,80
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	8,43	▲ 7	8,1	91,36
ГТЛК	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	23,91	▼ 52	1,5	77,78
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	31,16	▼ 76	1,4	70,68
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	10,29	▼ 137	0,7	97,21
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	10,58	▼ 65	1,5	92,42
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	9,49	▼ 11	2,4	89,46
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	9,11	▲ 5	3,2	87,59
Лукойл	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	9,08	▼ 1	4,1	83,17
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	7,06	▼ 55	2,1	95,25
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (26.10.2024 Call)	2,80	6,87	▼ 39	2,6	90,02
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	7,03	▼ 18	5,1	85,34
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (26.10.2024 Call)	3,60	7,42	▼ 17	6,3	79,50
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,85	▼ 35	3,9	84,59
	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	8,71	▲ 2	2,0	90,79
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3О25-2	USD	160 126	19.09.2028	4,70	10,68	▲ 182	0,5	97,18
МКБ	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	9,09	▼ 117	1,4	91,99
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 3О2017	USD	137 204	Бессрочная	8,97	22,51	▲ 25	2,7	71,70
	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 3О2021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63	24,54	▲ 4	2,4	70,00
Норильский Никель	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 3О2027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	11,46	▼ 31	2,8	90,00
	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	8,16	▲ 81	1,1	94,37
НЛМК	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	6,64	▼ 46	2,2	90,41
	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	7,58	▼ 48	1,8	95,19
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	10,39	▼ 61	2,2	90,91
	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3О28Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	8,37	▼ 13	3,9	82,26
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3О26-2Р	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	18,91	▲ 15	1,9	82,27
	XS1843442465	RU000A1089Т3	РЖД3О25-2Р	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	17,12	▲ 17	1,1	92,00
	XS2271376498	RU000A1089Х5	РЖД3О28-1Р	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	18,06	▼ 82	3,1	72,14
Сбербанк	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3О28-3Р	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	18,35	▲ 50	3,4	18,35
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД3О261ФР	CHF	85 950	15.05.2024	0,84	9,32	▼ 30	1,7	87,77
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД3О282ФР	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	9,36	▼ 6	3,6	75,50

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 26.07.2024 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
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	16,66	▲ 9	2,3	83,14
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	26,00	▼ 258	0,7	89,00
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00		— 0	0,0	0,00
Совкомфлот	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	8,11	— 0	0,7	100,00
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,06	▼ 14	3,5	87,06
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	11,23	▼ 163	0,1	100,10
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	18,91	▼ 52	2,2	77,54
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	8,68	▲ 4	2,4	90,30
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	6,87	▼ 242	0,5	98,24
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	7,43	▲ 18	3,9	83,46
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	31,40	▼ 79	0,5	90,50
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗЗО2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	10,58	▼ 388	0,1	99,15

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 26.07.2024 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	RU000A105NH1	Банки	4,00%	9,31	▲ 77	0,40		23.12.2024	98,02
Акрон Б1P4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	8,08	▼ 18	1,47		22.05.2026	99,85
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	8,34	▼ 2	2,18		14.12.2026	99,26
ЕСЭГ1PC5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	9,75	▼ 23	2,09		17.11.2026	97,30
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	11,52	▼ 11	0,13		13.09.2024	99,02
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	9,16	▲ 5	2,93		10.09.2027	86,06
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	8,25	▼ 105	1,35		11.12.2025	94,37
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	10,00	▼ 5	1,62		14.04.2026	93,80
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	8,77	▼ 15	2,86		24.08.2027	87,32
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	9,90	▲ 269	0,83	17.03.2025	07.03.2033	97,79
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	17,89	▲ 390	0,14	17.09.2024	07.09.2032	98,15
Роснфт4P1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	5,55	▼ 1	0,84	26.03.2025	15.03.2034	100,01
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	9,86	▲ 101	0,73		24.04.2025	95,90
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	9,69	▼ 69	1,36		23.12.2025	92,64
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	9,86	▲ 52	1,68		08.05.2026	95,45
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	9,70	▲ 15	1,86		05.08.2026	96,05
РУСАЛ 1P7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	9,54	▲ 10	2,03		09.10.2026	97,41
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	9,58	▼ 6	0,96	30.07.2025	28.07.2027	99,17
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	9,46	▼ 24	0,96	30.07.2025	28.07.2027	99,27
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	36,94	▼ 301	1,22	06.11.2025	22.10.2037	71,19
СКФ 1P1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	9,41	▲ 11	1,58		24.03.2026	93,61
СлавЭКО1P3	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	11,82	▼ 12	1,48		12.03.2026	99,50
УралСт1P03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	9,47	▲ 4	1,47		19.02.2026	96,97
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	8,20	▼ 348	0,31		19.11.2024	98,76
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	10,08	▲ 57	0,66		01.04.2025	97,22

# НАШ ВЫБОР

Данные 26.07.2024 на 18:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изм., б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена	G-spread, б.п.
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AAA» по национальной шкале</b>											
Низкий	ПозТех-1P2	RU000A105JG1	ИТ сервисы и программное обеспечение	10,55%	18,32%	▲ 3	1,25		03.12.2025	92,16	115
Низкий	НКНХ 1P-01	RU000A0ZZZ17	Химическая и нефтехимическая промышленность	9,75%	18,80%	▼ 20	1,30	11.12.2025	07.12.2028	90,33	162
Низкий	ГазпромКР8	RU000A105U00	Нефтегазовая отрасль	9,20%	17,62%	▼ 36	1,39		06.02.2026	89,99	42
Низкий	ИКС5ФинЗР3	RU000A107AJ0	FMCG ретейл	12,90%	18,58%	▲ 5	1,63	02.06.2026	22.11.2033	93,00	137
Низкий	МТС 1P-14	RU000A101FH6	Связь и телекоммуникация	6,60%	18,42%	▲ 2	2,29		11.02.2027	78,43	122
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AA» по национальной шкале</b>											
Низкий	Медси 1P03	RU000A106K27	Медицинские услуги	10,40%	21,61%	▲ 9	1,14	13.10.2025	28.06.2038	89,86	445
Низкий	АвтодорЗР3	RU000A105V82	Строительство	10,30%	18,83%	▲ 1	1,39		12.02.2026	89,98	162
Низкий	Автодор4P1	RU000A103NU9	Строительство	7,95%	19,86%	▲ 3	1,90		08.09.2026	81,50	263
Низкий	Новотр 1P5	RU000A107W06	Ж/д транспорт	14,25%	19,52%	▼ 50	2,06		04.03.2027	92,20	232
Низкий	ПочтаP2P01	RU000A104V75	Почтовая служба	11,40%	19,23%	▼ 9	2,43	02.06.2027	26.05.2032	85,00	207
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «A» по национальной шкале</b>											
Средний	ИнтЛиз1P07	RU000A1077X0	Лизинг и аренда	16,00%	22,13%	▲ 22	1,11		31.10.2026	95,48	502
Средний	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	22,08%	▲ 22	1,27	12.12.2025	10.12.2027	89,49	490
Средний	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	22,09%	▼ 3	1,29		29.09.2026	93,81	493
Средний	СамолетP13	RU000A107RZ0	Строительство	14,75%	20,23%	▼ 11	1,34	29.01.2026	24.01.2027	95,02	306
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство	13,70%	21,88%	▼ 43	1,39	18.02.2026	03.02.2038	91,37	469
Средний	СэтлГрБ2P3	RU000A1084B2	Строительство	15,50%	22,28%	▲ 2	1,45	19.03.2026	14.03.2027	93,38	509
Средний	БСК 1P-03	RU000A106JZ9	Химическая и нефтехимическая промышленность	10,60%	20,50%	▼ 48	1,45		10.07.2026	88,72	329
Средний	ЛСР БО 1P8	RU000A106888	Строительство	12,75%	19,87%	▼ 27	1,58		13.05.2026	91,34	266
Средний	ХКФБанкБ04	RU000A103760	Банки	8,00%	22,07%	▼ 12	1,69		01.06.2026	81,28	482
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале</b>											
Высокий	АБЗ-1 1P05	RU000A1070X5	Пр-во строительных материалов	16,00%	22,99%	▲ 1	1,37		30.09.2026	90,82	582
Высокий	ГЛОРАКС1P2	RU000A108132	Строительство	17,25%	23,94%	▲ 27	1,39		05.03.2026	94,09	676

\*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](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

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

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

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

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

