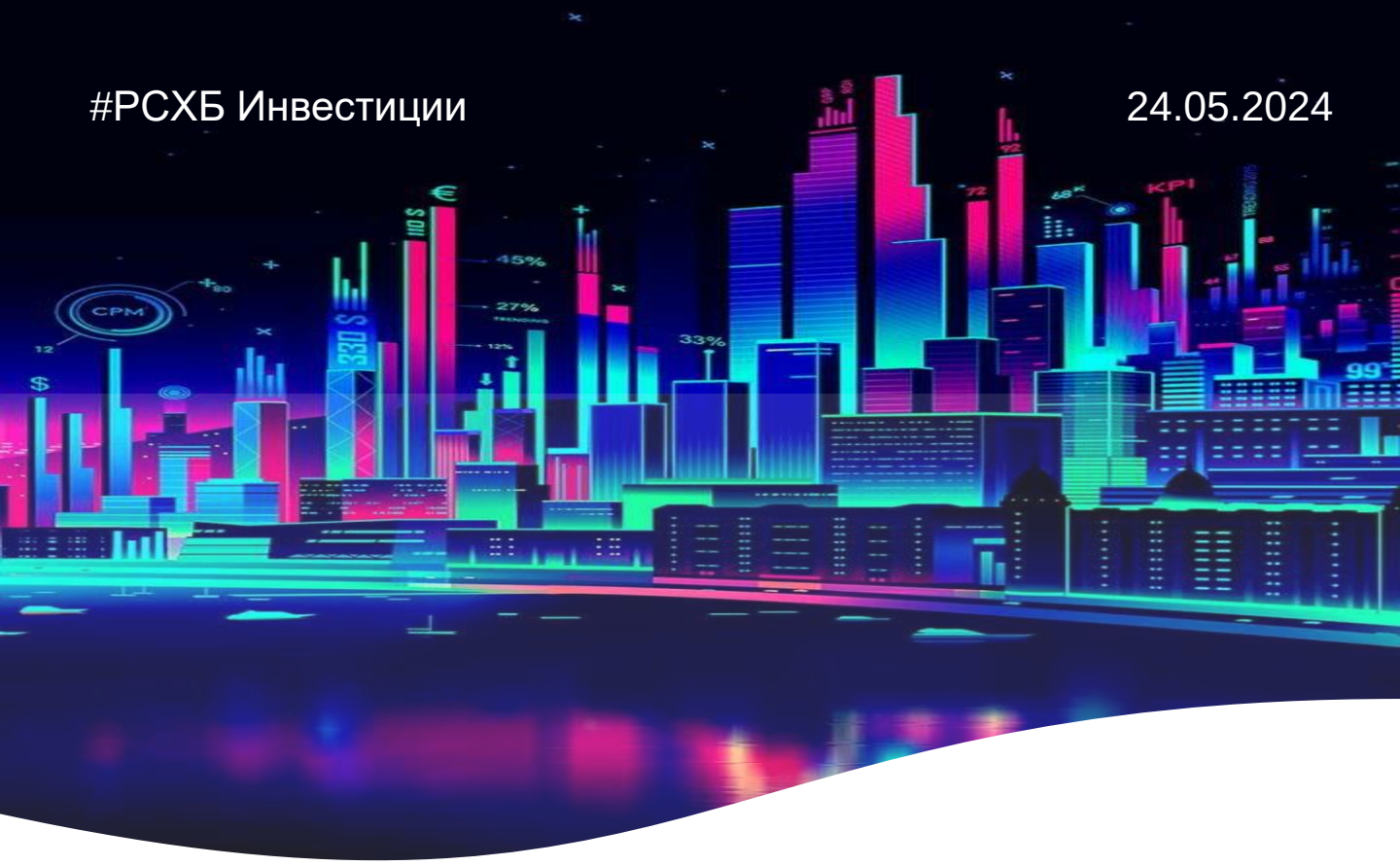
#РСХБ Инвестиции 24.05.2024



ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Темпы снижения котировок классических ОФЗ не замедляются.** По состоянию на 16:30 индекс RGBI теряет очередные 0,52% при объемах торгов в 5,4 млрд руб., за неделю падение RGBI составило 1,9%.
- **Котировки длинных бумаг снижаются на 0,5-1,2%** с фокусом объемов торгов в ОФЗ 26243 (дох. 14,7%, дюр. 6,5 года), ОФЗ 26221 (дох. 16,64%, дюр. 5,9 года), ОФЗ 26238 (дох. 14,46%, дюр. 7,4 года).
- **Рублевые корпоративные облигации продолжают двигаться в унисон с классическими ОФЗ** – снижение котировок преобладает. Среди аутсайдеров (при объемах торгов более 10 млн руб. по состоянию на 16:30) сегодня облигации Сегежа2P5R, также существенно снижаются бумаги других эмитентов второго-третьего эшелона, в частности, Евротранса, Эталон Финанса.
- **Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds** на закрытие четверга составила 7,32% годовых. Рост доходностей продолжается и сегодня.
- **Корпоративные флоатеры формируют сегодня ТОП-3** позиции по объему торгов на рынке корпоративных облигаций - НорНикБ1P7 (ключ. + 1,3%), РусГидБП12 (ключ. + 1,2%), Систем1P27 (RUONIA + 1,9%).
- **ГК «Сегежа» представила результаты по итогам 1 кв. 2024 г**. – чистый долг/OIBDA LTM на 31.03.2024 составил 12,4х. «Вопрос долга» компания планирует закрыть до конца года при поддержке акционеров компании.
- **Эксперт РА повысил рейтинг Группы Черкизово** до уровня ruAA. Облигации Группы не отличаются повышенной ликвидностью.
- **Глобальные рынки облигаций.** Инфляционные ожидания потребителей (от Мичиганского университета) на годовом горизонте выросли до 3,3% в мае по сравнению с 3,2% ранее, на сроке 5-лет – не изменились и остались на уровне 3,0%.

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Российский долговой рынок. Темпы снижения котировок классических ОФЗ (ОФЗ-ПД) не замедляются. По состоянию на 16:30 индекс RGBI теряет очередные 0,52% при объемах торгов в 5,4 млрд руб., за неделю падение RGBI составило 1,9%. Причины негативной динамики ОФЗ-ПД все те же – инвесторы пересматривают прогнозы по траектории ставки, в том числе, допуская ее дальнейшее повышение в текущем году.

В моменте котировки длинных бумаг снижаются на 0,5-1,2% с фокусом объемов торгов в ОФЗ 26243 (дох. 14,7%, дюр. 6,5 года, цена -1,19%), ОФЗ 26221 (дох. 16,64%, дюр. 5,9 года, цена -0,61%), ОФЗ 26238 (дох. 14,46%, дюр. 7,4 года, цена -0,82%). Повышенные объемы также прошли в коротком ОФЗ 26227 (дох. 15,31%, дюр. 0,1 года, цена -0,01%) и 5-летнем ОФЗ 26242 (дох. 14,8%, дюр. 4,1 года, цена -0,68%).

Котировки ОФЗ-флоатеров изменяются в рамках рыночной конъюнктуры с объемами торгов в 426 млн руб. по состоянию на 16:30. Около 50% прошло в ОФЗ 29014 (цена 99,99%, изм. -0,03%). Линкеры продолжают находиться под давлением – доходности растут на 40-60 б.п. Доходность 10-летнего выпуска ОФЗ 52005 достигла 5,94% годовых.

Рублевые корпоративные облигации продолжают двигаться в унисон с классическими ОФЗ – снижение котировок преобладает. Среди аутсайдеров (при объемах торгов более 10 млн руб. по состоянию на 16:30) сегодня облигации Сегежа2Р5R (дох. 30,73%, дюр. 1,5 года, цена -1,96%, G-спред 1536 б.п.) на фоне публикации слабых финансовых результатов (более подробно см. Новости), сохранения высокой долговой нагрузки и неопределенности Группы относительно подхода к решению проблемы с долгом. Также существенно снижаются бумаги других эмитентов второго-третьего эшелона, в частности, ЕвроТранса - ЕвроТранс1 (дох. 18,32%, дюр. 1,4 года, цена -1,03%, G-спред 295 б.п.), ЕвроТранс2 (18,44%, дюр. 1,5 года, цена -1,5%, G-спред 307 б.п.), ЕвТранс2Р1 (дох. 16,79%, дюр. 1,7 года, цена -0,49%, G-спред 173 б.п.), ЭталФинП03 (дох. 19,44%, дюр. 1,2 года, цена -0,5%, G-пред 412 б.п.).

Корпоративные флоатеры формируют сегодня ТОП-3 позиции по объему торгов на рынке корпоративных облигаций - НорНикБ1Р7 (цена 100,57%, изм. +0,02%, ключ. + 1,3%), РусГидБП12 (цена 100,53%, изм. +0,0%, ключ. + 1,2%), Систем1Р27 (цена 99,84%, изм. +0,16%, RUONIA + 1,9%). Флоатеры продолжают оставаться актуальным инструментом. Инвесторы также могут присмотреться к выпускам МТС-Банк03 (RUONIA+220 б.п.). Газпн3Р10R (ключ. + 130 б.п.).

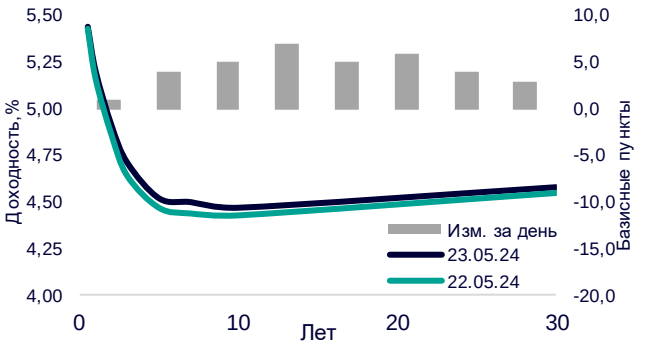
Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds на закрытие четверга составила 7,32% годовых. На повышенных объемах существенно снижаются котировки ФосАЗО25-Д, ЛУКОЙЛ 27, ГазКЗ-37Д, ГазКЗ-31Д.

Глобальные рынки облигаций. Доходности UST не показывают в моменте ярко выраженную динамику. Доходность 10-летнего UST снижается менее чем на 1 б.п., до 4,48% годовых. Инфляционные ожидания потребителей (от Мичиганского университета) на годовом горизонте выросли до 3,3% в мае по сравнению с 3,2% ранее, на сроке 5-лет – не изменились и остались на уровне 3,0%.

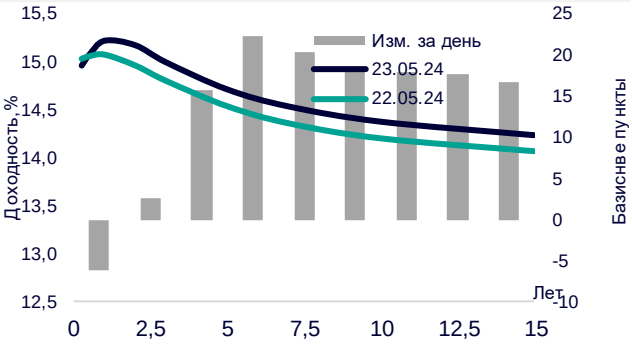
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,40	3,50	3,20
ЦБ РФ	16,00	16,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	8,03	7,91	7,48
Валютный рынок	**Последние данные**	**Изм. за 1 день**	**Изм. с начала года**
Рубль/ Доллар	89,41	▼ 0,7%	▼ 1,1%
Рубль/Евро	97,05	▼ 0,6%	▼ 1,6%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,3%	▼ 1,7%
Индекс доллара	104,75	▼ 0,34%	▲ 3,3%
RUSFAR O/N	15,88	▼ 3	▲ 57
MOEX REPO	15,67	▼ 7	▲ 48
Товарные рынки			
Золото	2 339,20	▲ 0,09%	▲ 13,4%
Нефть Brent	81,84	▲ 0,59%	▲ 6,2%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 404,03	▼ 1,13%	▲ 9,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	579,65	▼ 0,56%	▼ 6,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	15,33	▲ 10,3	▲ 254,5
ОФЗ 2Y	15,39	▲ 20,9	▲ 273,2
ОФЗ 5Y	14,89	▲ 17,2	▲ 304,7
ОФЗ 10Y	14,53	▲ 15,8	▲ 283,4
Глобальные рынки облигаций	**Последние данные, %**	**Изм. за 1 день (б.п.)**	**Изм. с нач. года (б.п.)**
UST 2Y	4,94	▲ 0,7	▲ 71,0
UST 10Y	4,48	▼ 0,2	▲ 11,3
Германия 10Y	2,58	▼ 1,7	▲ 55,6
Франция 10Y	3,07	▼ 1,6	▲ 51,2
Испания 10Y	3,34	▼ 1,7	▲ 35,2
Италия 10Y	3,89	▼ 1,0	▲ 17,7

Кривая UST



Кривая ОФЗ



Данные 24.05.2024 на 18:30 (МСК)

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

НОВОСТИ

ГК «Сегежа» представила результаты по итогам 1 кв. 2024 г. – чистый долг/OIBDA LTM на 31.03.2024 составил 12,4х

Выручка ГК «Сегежа» по итогам 1 кв. 2024 г. снизилась на 8% по сравнению с 4 кв. 2023 г., до 22,8 млрд руб. Сдерживающее влияние на выручку оказало снижение объемов реализации продукции Группы, несмотря на умеренное восстановление цен на ключевую продукцию компании (на 3-10% кв/кв в EUR/кв.м.). Доля рублевой выручки составляет 46%. Показатель OIBDA вырос на 11% кв/кв, до 2,5 млрд руб. благодаря снижению себестоимости продукции и логистических расходов. Убыток сократился до 5,2 млрд руб. по сравнению с 5,8 млрд руб. Помимо невысокой рентабельности бизнеса, давление на прибыльность оказывают объемные расходы по обслуживанию долга. По итогам 1 кв. 2024 г. процентные расходы составили 5,4 млрд руб. при OIBDA в 2,5 млрд руб. за квартал.

На 31.03.2024 финансовый долг Группы составил 136,9 млрд руб. (+3% кв/кв), из которых 71% приходится на долгосрочные обязательства, оставшиеся 29% - на краткосрочные займы. 93% долга номинировано в рублях. Средневзвешенная ставка по заемным средствам составила 14% при средневзвешенном сроке финансирования в 1,8 года. Отношение чистый долг/OIBDA LTM снизилось до 12,4х по сравнению с 13,2х на начало года, однако сохраняется на высоком уровне. В 2024 г. Группе необходимо будет погасить долг на 36,2 млрд руб., при этом на счетах у компании аккумулированы денежные средства в размере 3,3 млрд руб., а также открыты неиспользованные кредитные линии в объеме 33,6 млрд руб. Чистый денежный поток на конец квартала составил -9,6 млрд руб. по сравнению с 3,3 млрд руб. ранее. *Ситуация в компании остается сложной, несмотря на небольшие подвижки в финансовых результатах на фоне улучшения ценовой конъюнктуры на продукцию Группы, роста спроса и снижения себестоимости производства. Долговая нагрузка остается высокой - чистый долг/OIDBA LTM на 31.03.2024 составил 12,4х. Представители Группы заявили, что «вопрос долга» компания планирует закрыть до конца года при поддержке акционеров компании. При этом пока что решения по SPO не принято. Кроме того, идут переговоры с банками относительно пролонгации долга.*

Рублевые облигации ГК «Сегежа» преимущественно отреагировали негативно на результаты компании, помимо высокой долговой нагрузки негативное влияние, на наш взгляд, на выпуски оказывает неопределенность относительно подхода к решению проблемы с долгом. Доходности ГК «Сегежа» по отдельным выпускам вернулись к 30% годовых - Сегежа2Р5R (дох. 29,9%, дох. 1,5 года), Сегежа3Р2R (дох. 30,5%, дюр. 0,9 годовых).

Эксперт РА повысил рейтинг Группы Черкизово до уровня ruAA

24 мая рейтинговое агентство Эксперт РА повысило рейтинг кредитоспособности компании ПАО «Группа Черкизово» до уровня ruAA, прогноз по рейтингу - стабильный. Ранее у компании действовал кредитный рейтинг на уровне ruAA- со стабильным прогнозом. Согласно пресс-релизу агентства, повышение уровня кредитного рейтинга обусловлено ростом операционных и финансовых показателей деятельности на фоне увеличения производственных мощностей, а также успешной интеграцией приобретенных в течение 2022 года активов, что привело к снижению уровня долговой нагрузки по итогам 2023 года. В прогнозных периодах ожидается сохранение низкого уровня долговой нагрузки.

Группе также присвоен рейтинг от АКРА на уровне АА(RU), прогноз Стабильный (от 18.08.2023).

Кратко о финансовых результатах компании за 2023 г. По данным МСФО за 2023 г. выручка выросла на 22%, до 226,7 млрд руб. Показатель скорр. EBITDA увеличился на 66%, до 50 млрд руб., а рентабельность показателя до 22% с 16,4%. Чистая прибыль «Черкизово» за 2023 год выросла на 121% г/г, до 33,0 млрд руб. Объем финансовых обязательств снизился до 110,7 млрд руб. (-10,4% г/г), при этом доля краткосрочных обязательств незначительно снизилась, до 56,5% с 59,2%, и составляет 62,5 млрд руб. Отношение чистый долг/ скорр. EBITDA снизилось с 3х до 1,9х – до комфортного уровня, тогда как коэффициент EBITDA/проценты к уплате вырос с 6,0х до 7,5х. Общий объем суммы неиспользованного кредитного лимита составляет 140,9 млрд руб. Группе оказывается господдержка в виде субсидирования процентной ставки по банковским кредитам.

На текущий момент у компании в обращении 3 выпуска облигаций - ЧеркизБ1Р4 (дох. 16,63%, дюр. 1,6 года, G-спред 135 б.п.), ЧеркизБ1Р5 (дох. 16,61%, дюр. 1,3 года, G-спред 132 б.п.). Выпуски Группы Черкизово не предлагают повышенную премию в рейтинговой категории АА(RU)/ruAA и не отличаются повышенной ликвидностью – среднедневной оборот за 5 последних торговых дней по выпуску ЧеркизБ1Р5 составил ~130 тыс. руб., ЧеркизБ1Р5 - ~2,3 млн руб.

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», 001Р-03Y	400 млн юаней	12.03.2024 г. / с 14.03.2024 г. до даты размещения последней облигации выпуска, но не позднее 31.05.2024	Панда-облигации. Ориентир по ставке купона:11,00% годовых (доходность к погашению 11,46% годовых)	91	2	BBB(RU)/-
ООО «А101», БО-001Р-01	500	28.05.2024/30.05.2024	не более 16.50% годовых (доходность: 17.81% годовых)	30	3	A(RU) / ruA

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 24.05.2024 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
Альфа-Банк	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФАЗО400	USD	262 414	Бессрочная	5,90	14,03	▼ 2,0	2,7	81,48
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	6,95	▲ 20,0	2,2	98,21
Газпром	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,87	▲ 41,0	3,0	85,74
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	9,42	▲ 192,0	0,5	96,68
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	8,21	▲ 132,0	0,8	97,05
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	7,39	▲ 81,0	0,9	96,32
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	7,76	▲ 17,0	1,8	91,38
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	7,60	▲ 46,0	2,7	85,45
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	7,18	▲ 19,0	4,3	80,15
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	6,81	▲ 19,0	1,6	97,34
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	6,98	▲ 36,0	2,6	94,93
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	7,01	▲ 20,0	2,9	89,08
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	7,07	▲ 13,0	3,4	93,22
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	7,03	▲ 14,0	4,3	84,02
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	7,13	▲ 34,0	5,2	82,03
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	7,09	▲ 23,0	6,2	80,24
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,80	▲ 17,0	7,0	113,08
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,82	▲ 16,0	8,6	104,12
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	17,27	▲ 13,0	1,6	82,79
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	24,62	▲ 48,0	1,6	74,03
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, ЗО24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	-			99,08
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК ЗО25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	8,03	▲ 25,0	0,9	98,36
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК ЗО26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,84	▲ 28,0	1,7	95,58
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК ЗО27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,79	▲ 52,0	2,6	92,61
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК ЗО28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	7,04	▲ 12,0	3,4	93,06
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК ЗО29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	6,93	▲ 9,0	4,3	90,08
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	5,78	▲ 33,0	2,3	97,66
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	5,73	▲ 51,0	2,8	92,24
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,55	▲ 16,0	5,3	91,61
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	6,01	▲ 20,0	6,5	86,17
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	6,54	▲ 6,0	4,1	88,39
МКБ	XS1964558339	RU000A107VW9	МКБ ЗО24-2	USD	77 942	25.06.2024	7,12	26,41		0,1	98,62
	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ ЗО26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	7,27	▼ 10,0	2,2	92,91
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ ЗО25-2	USD	160 126	19.09.2028	4,70	8,01	▼ 24,0	0,7	97,86
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ ЗО26-1	EUR	210 200	21.01.2026	3,10	8,00	▼ 3,0	1,6	92,64
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	25,15		0,05	99,56
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,30	▲ 45,0	1,6	95,52
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	6,30	▼ 0,6	2,6	92,19
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМКЗО26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,77	▲ 1,0	2,6	98,00
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,57	▼ 1,0	3,3	95,97
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	11,09		2,7	92,09
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	11,70	▲ 156,0	1,3	96,66
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				34,99
	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	7,01	▲ 180,0	1,1	100,67
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	6,57	▲ 11,0	3,6	91,05
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	11,27	▲ 326,0	0,3	100,29
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	13,14	▼ 7,0	2,4	85,81
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,07	▼ 51,0	2,6	95,60
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	6,24	▲ 75,0	0,7	98,01
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	6,10	▲ 1,0	4,1	87,22
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	14,87	▼ 117,0	0,7	94,96
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗЗО2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	6,02	▲ 40,0	0,3	99,14

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 24.05.2024 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
АЛЬФАБ2Р20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	5,05	▲ 5,0	0,56		23.12.2024	99,44
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	7,03	▼ 117,0	0,30		13.09.2024	98,90
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	6,03	▼ 12,0	3,08		10.09.2027	93,46
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	6,04	▲ 104,0	1,49		11.12.2025	96,07
МЕТАЛИН1Р5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,95	▲ 6,0	1,80		14.04.2026	99,79
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	6,18	▼ 5,0	3,05		24.08.2027	93,35
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	6,16	▼ 2,0	0,31	17.09.2024	07.09.2032	99,08
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	4,77	▲ 215,0	0,79	17.03.2025	07.03.2033	101,00
Роснфт4Р1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	5,55	▼ 1,0	0,84	26.03.2025	15.03.2034	100,01
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	6,40	▲ 10,0	0,90		24.04.2025	97,78
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	5,89	▼ 180,0	1,52		23.12.2025	96,70
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	7,49	▲ 3,0	1,85		08.05.2026	98,83
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	7,37	▼ 36,7	2,29		05.08.2026	100,04
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	8,37	▲ 20,3	3,29		09.10.2026	101,04
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	10,70	▼ 60,0	0,18	31.07.2024	28.07.2027	98,87
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	11,14	▼ 53,0	0,18	31.07.2024	28.07.2027	98,79
Сегежа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	17,63	▼ 9,0	1,41	06.11.2025	22.10.2037	84,31
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	6,41	▲ 4,0	1,75		24.03.2026	97,67
СлавЭКО1Р3	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	11,65	— 0,0	1,61		12.03.2026	99,71
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	7,35	▲ 1,0	1,65		19.02.2026	99,83
ФосА1П1CHY	RU000A1063Z5	Удобрения	4,65%	7,68	▲ 297,0	0,12	11.07.2024	09.04.2026	99,65
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	5,96	▼ 13,0	0,48		19.11.2024	99,10
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	6,83	▲ 39,0	0,83		01.04.2025	99,00

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

НАШ ВЫБОР

Данные 24.05.2024 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.
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «ААА» по национальной шкале											
Низкий	ТойотаБ1Р5	RU000A104L36	Банки	11,15%	18,6%	▲ 148,0	0,73		27.02.2025	95,43	341
Низкий	ЕАБР П3-01	RU000A1050H0	Банки	9,35%	16,8%	▲ 28,0	1,10		29.07.2025	92,93	158
Низкий	НКНХ 1Р-01	RU000A0ZZZ17	Химическая и нефтехимическая промышленность	9,75%	16,3%	▲ 45,0	1,40	11.12.2025	07.12.2028	92,09	109
Низкий	МТС 1Р-14	RU000A101FH6	Связь и телекоммуникация	6,60%	15,8%	▲ 25,0	2,47		11.02.2027	81,71	68
Низкий	ВЭБ 1Р-19	RU000A101TB0	Банки	6,59%	15,5%	▲ 43,0	2,67		10.06.2027	80,10	47
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «АА» по национальной шкале											
Низкий	ГТЛК 1Р-15	RU000A100Z91	Лизинг и аренда	7,69%	18,5%	▲ 66,0	0,84		18.08.2032	92,26	327
Низкий	БалтЛизБП8	RU000A106EM8	Лизинг и аренда	10,70%	19,4%	▲ 9,0	0,99	12.06.2025	31.05.2033	93,19	421
Низкий	Медси 1Р02	RU000A105YB1	Медицинские услуги	10,35%	18,2%	▲ 67,0	1,61	12.03.2026	25.02.2038	89,79	297
Низкий	iСелкт1Р3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	17,5%	▼ 8,0	1,91		14.08.2026	93,70	229
Низкий	ПочтаР2Р04	RU000A1055Y4	Почтовая и курьерская служба	9,25%	16,4%	▲ 15,0	2,79	01.09.2027	25.08.2032	83,74	138
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «А» по национальной шкале											
Средний	АЗБУКАВКП2	RU000A105WR1	FMCG ретейл	10,25%	20,2%	▼ 44,0	0,72	28.02.2025	18.02.2033	94,09	498
Средний	ЭлемЛиз1Р7	RU000A1080N5	Лизинг и аренда	15,75%	17,7%	▲ 56,0	0,88		03.03.2026	99,39	253
Средний	Пионер 1Р6	RU000A104735	Строительство	11,75%	18,9%	▲ 5,0	1,05		04.12.2025	93,99	363
Средний	Брус 2Р02	RU000A107UU5	Строительство зданий	16,25%	18,4%	▲ 12,0	1,18	16.09.2025	28.03.2027	99,09	318
Средний	СТМ 1Р3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	18,0%	▲ 18,0	1,40	12.12.2025	10.12.2027	92,76	278
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство зданий	13,70%	19,1%	▲ 1,0	1,56	18.02.2026	03.02.2038	93,88	389
Средний	СэтлГрБ2Р2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	19,2%	▲ 113,0	1,57		05.03.2026	91,45	395
Средний	О'КЕЙ Б1Р5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	19,4%	▲ 24,0	1,79	25.05.2026	16.05.2033	89,59	414
Средний	ХКФБанкБ04	RU000A103760	Банки	8,00%	18,3%	▲ 15,0	1,82		01.06.2026	84,67	309
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «ВВВ» по национальной шкале											
Высокий	ПР-Лиз 1Р3	RU000A100Q35	Лизинг и аренда	11,00%	22,7%	▲ 49,0	0,46	14.11.2024	07.07.2026	95,72	767
Высокий	ГЛОРАКС1Р1	RU000A105XF4	Строительство зданий	15,00%	19,5%	▲ 30,0	0,73		11.03.2025	97,67	434

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

#РСХБ Инвестиции

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.