

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- В пятницу на российском рынке облигаций усилились продажи. Индекс гособлигаций RGBITR снижается в моменте на 0,1%. Зампред Банка России Алексей Заботкин заявил в четверг, что ключевая ставка в 2024 году будет снижаться, при этом «сроки снижения будут зависеть от развития ситуации и пока инфляционные ожидания высоки». Озвученные оценки регулятора в целом близки к консенсус-оценкам рынка о том, что смягчение денежно-кредитной политики начнется не ранее 2-й половины года. По итогам заседания СД Банка России в следующую пятницу мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 16% годовых.
- **В корпоративных флоатерах** нам нравятся ГазпнфЗР6R, МЕТАЛИН1Р6 и РСетиМР1Р5, МТС-Банк03.
- **В классических корпоративных бондах** мы предпочитаем интересные выпуски с дюрацией до 2-х лет: СамолетР11 (g-spread ~250 б.п.), СамолетР12 (g-spread ~215 б.п.), МТС-Банк02 (g-spread ~240 б.п.), УралСт1Р01 (g-spread ~210 б.п.) и ЛСР БО 1Р8 (g-spread ~215 б.п.).
- **Сбербанк** отчитался за январь 2024 г. по РСБУ.
- 15 февраля **ГТЛК** планирует открыть книгу заявок по облигациям серии 002Р-03 объемом не менее 4 млрд руб.
- **АКРА** улучшило прогноз по рейтингу облигаций **Азбуки вкуса** (А-(RU)) до «стабильного» – *АЗБУКАВКП1 и АЗБУКАВКП2 привлекательны.*
- **АКРА** присвоило бессрочным субордам **Тинькофф банка** рейтинг BB+(RU)
- **Глобальные рынки облигаций.** Казначейские бонды США показывают слабую динамику в пятницу - доходность 10Y UST осталась неизменной на уровне 4,17%, а доходность 2Y UST выросла на 1 б.п., до 4,469%. Бюро статистики Минтруд США опубликовало в пятницу пересмотренные данные по ИПЦ, которые продемонстрировали, что показатель инфляции вырос на 0,2% в декабре, что меньше, чем сообщалось ранее.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

В пятницу на российском рынке облигаций усилились продажи. Индекс гособлигаций RGBITR снижается в моменте на 0,1%. Зампред Банка России Алексей Заботкин заявил в четверг, что ключевая ставка в 2024 году будет снижаться, при этом «сроки снижения будут зависеть от развития ситуации и пока инфляционные ожидания высоки». Озвученные оценки регулятора в целом близки к консенсус-оценкам рынка о том, что смягчение денежно-кредитной политики начнется не ранее 2-й половины года. По итогам заседания СД Банка России в следующую пятницу мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 16% годовых. Ставки денежного рынка незначительно снизились – RUSFAR на 5 б.п., до 15,84%, а MOEXREPO на 1 б.п., до 15,54%.

Кривая доходностей ОФЗ (2-10 лет) выросла на 5-15 б.п., до 13,3%-12,1%, а объем торгов приблизился к 10 млрд руб. Доходности индикативных выпусков ОФЗ 26244 (ytm 12,3%; dur 6y; price -0,30%) и ОФЗ 26243 (ytm 12,4%; dur 7,3y; price -0,33%) выросли на 3 и 4 б.п. соответственно.

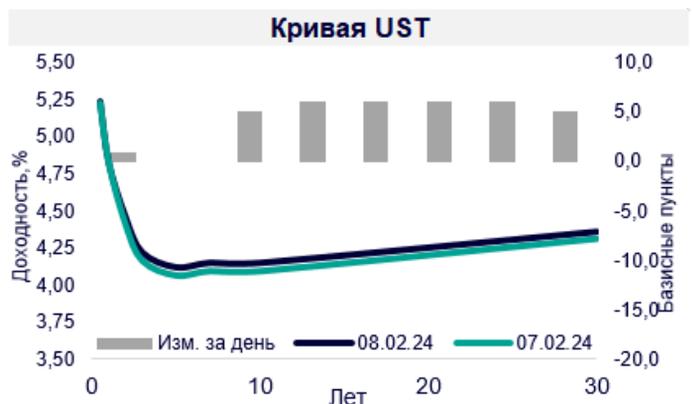
Линкеры продолжают снижаться на малых торговых оборотах. Самый короткий ОФЗ 52002 подешевел до 90,37% (-0,11%), доходность выросла до 5,28% (+3 б.п.), а показатель вмененной инфляция на ближайшие 4 года составил 6,75% (-3 б.п.). В ОФЗ-флоатерах активность инвесторов снизилась – объем сделок в самых ликвидных ОФЗ 29014 (-0,01%) и ОФЗ 24021 (+0,01%) составил ~500 млн руб.

В корпоративных флоатерах объем сделок едва превысил ~400 млн руб. Покупки в данном сегменте сохраняют свою актуальность на полугодовом горизонте. Наиболее интересно, на наш взгляд, выглядят выпуски с привязкой купона к КС ЦБ РФ - ГазпнфЗР6R (+0,18% за 2w), МЕТАЛИН1Р6 (+0,39% за 2w) и РСетиМР1Р5 (+0,20% за 2w). Также привлекателен МТС-Банк03 (+0,11%).

В классических корпоративных бондах единой динамики не сформировалось. Наиболее активно торговались КАМАЗ БП11 (ytm 14,8%; dur 1,7y, g-spread ~170 б.п.), АЛЬФАБ ЗО2 (ytm 15,9%; dur 1,4y, g-spread ~210 б.п.) и iСелкт1Р2R (ytm 14,8%; dur 1,6y, g-spread ~160 б.п.). Среди ликвидных облигаций 1-2 эшелона мы предпочитаем следующие выпуски с дюрацией до 2-х лет: СамолетР11 (ytm 16,1%; dur 0,9y, g-spread ~250 б.п.), СамолетР12 (ytm 15,6%; dur 1,3y, g-spread ~215 б.п.), МТС-Банк02 (ytm 15,8%; dur 1,3y, g-spread ~240 б.п.), УралСт1Р01 (ytm 15,2%; dur 1,7y, g-spread ~210 б.п.) и ЛСР БО 1Р8 (ytm 15,1%; dur 1,9y, g-spread ~215 б.п.).

В квазивалютных бумагах покупки сменились продажами. Объем заключенных сделок превысил 2 млрд руб. В долларовых выпусках в фокусе инвесторов вновь ФосАЗО25-Д (ytm 4,3%; dur 0,9y), ГазКЗ-37Д (ytm 6,98%; dur 7y) и ГазКЗ-34Д (ytm 6,7%; dur 7y). В выпусках, номинированных в евро, внимание сконцентрировано на коротких ГазКЗ-25Е (ytm 6,4%; dur 1y) и ГазКЗ-25Е2 (ytm 6,3%; dur 1,1y). Присвоение кредитных рейтингов вероятно повысило интерес к субордам Тинькофф банка - TCS perp1 (ytp 8,5%; price +0,29%), TCS perp2 (ytp 14,6%; price +0,11%).

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	7,27	7,24	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,85	▼ 0,0%	▲ 0,5%
Рубли/Евро	98,17	▼ 0,1%	▼ 0,4%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,1%	▼ 2,3%
Индекс доллара	104,09	▼ 0,08%	▲ 2,7%
RUSFAR O/N	15,84	▼ 5	▲ 53
MOEX REPO	15,54	▼ 1	▲ 35
Товарные рынки			
Золото	2 024,44	▼ 0,49%	▼ 1,8%
Нефть Brent	82,39	▲ 0,93%	▲ 6,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 228,01	▼ 0,43%	▲ 4,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	619,20	▼ 0,07%	▲ 0,5%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	13,57	▲ 8,0	▲ 78,2
ОФЗ 2Y	13,07	▲ 5,0	▲ 41,1
ОФЗ 5Y	11,91	▼ 3,0	▲ 7,0
ОФЗ 10Y	11,90	— 0,0	▲ 20,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,49	▲ 3,2	▲ 25,8
UST 10Y	4,19	▲ 2,0	▲ 31,2
Германия 10Y	2,38	▲ 14,6	▲ 35,6
Франция 10Y	2,90	▲ 17,3	▲ 33,8
Испания 10Y	3,37	▲ 8,9	▲ 37,9
Италия 10Y	3,96	▲ 2,4	▲ 25,0



Глобальные долговые бенчмарки. Казначейские бонды США показывают слабую динамику в пятницу - доходность 10Y UST осталась неизменной на уровне 4,17%, а доходность 2Y UST выросла на 1б.п., до 4,469%. Бюро статистики Минтруд США опубликовало в пятницу пересмотренные данные по ИПЦ, которые показали, что цены выросли на 0,2% в декабре, что меньше, чем сообщалось ранее.

НОВОСТИ

Сбербанк отчитался за январь 2024 г. по РСБУ

Чистый процентный доход увеличился на 21,8% г/г, до 211,7 млрд руб., за счёт растущей динамики бизнеса, чистый комиссионный доход - на 6,9% г/г, до 48,7 млрд руб., благодаря росту объёмов транзакционного бизнеса. Чистая прибыль составила 115,1 млрд руб. (+4,6% г/г) при рентабельности капитала в 20,7%. Расходы на резервы и переоценка кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости, составили 65,5 млрд руб. Стоимость риска составила 1,9% из-за ухудшения качества розничных кредитов, а сформированные резервы превышают просроченную задолженность в 2,9 раза. Розничный кредитный портфель с начала года вырос на 0,6%, превысив 15,7 трлн руб., корпоративный снизился на 1,1%, до 23,1 трлн руб. Средства физических лиц составили 22,2 трлн руб. (-1,9% с начала года), юридических - 11,4 трлн руб. (+4,7%). Коэффициенты достаточности базового и основного капитала составили 11,1% и 11,4%, соответственно. Мы позитивно оцениваем динамику ключевых показателей и чистой прибыли с учётом кардинальных изменений в денежно-кредитных условиях с января прошлого года.

Средняя премия к кривой доходности ОФЗ классических облигаций Сбербанка составляет ~50 б.п. Наиболее привлекательно среди облигаций банка выглядят Сбер Sb42R (ytm 14,5%; dur 0,9y, g-spread ~90 bp) и Сбер Sb33R (ytm 14,8%; dur 0,74y, g-spread ~100 bp). Среди классических бондов банковского сектора в 1-м эшелоне нам нравятся выпуски ЕАБР ПЗ-01 (ytm 15,8%; dur 1,4y, g-spread ~240 bp), АЛЬФАБ 3О2 (ytm 15,3%; dur 1,42y, g-spread ~200 bp) и АФБАНК1Р10 (ytm 15,2%; dur 1,76y, g-spread ~230 bp).

15 февраля ГТЛК планирует открыть книгу заявок по облигациям серии 002Р-03 объемом не менее 4 млрд руб.

По предварительной информации 15 февраля ГТЛК планирует собрать книгу заявок по облигациям серии 002Р-03 на сумму не менее 4 млрд руб. Срок обращения – 15 лет, срок до оферты – 3,25 года. Купонный период – 91 день. Номинальная стоимость одной ценной бумаги – 1 000 рублей. Цена размещения – 100% от номинала. Способ размещения – открытая подписка. Порядок определения ставки купона – значение КС Банка России + премия. Ориентир премии – не более 250 б.п. Предварительная дата начала размещения – 20 февраля. Размещение пройдет на Московской бирже, выпуск включен в 3-й уровень листинга.

У эмитента в обращении 2 флоатера с привязкой ставки купона к КС ЦБ РФ – ГТЛК 1Р-03 с офертой в августе 2027 года предлагает маржу к КС в размере 2,2%, а выпуск ГТЛК 1Р-06 с погашением в сентябре 2032 года предлагает маржу к КС в размере 1,5%. Готовящийся к размещению выпуск схож по основным параметрам с выпуском ГТЛК 1Р-03. Есть вероятность снижения премии к КС Банка России с уровня 250 б.п., на 15-20 б.п.

Средняя премия классических выпусков ГТЛК к кривой доходности гособлигаций составляет ~280-300 б.п. На пятничных торгах интересно смотрятся выпуски ГТЛК 1Р-10 (ytm 16,2%; dur 1,2y, g-spread ~270 bp), ГТЛК 1Р-04 (ytm 16,5%; dur 1,9y, g-spread ~350 bp) и ГТЛК 1Р-14 (ytm 16,4%; dur 2,2y, g-spread ~355 bp).

АКРА подтвердило рейтинги облигаций «Азбуки вкуса» на уровне А-(RU), улучшив прогноз до «стабильного» – АЗБУКАВКП1 и АЗБУКАВКП2 привлекательны.

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ООО «Городской супермаркет» (операционная компания торговой сети «Азбука вкуса») и двух выпусков облигаций компании на уровне А-(RU), изменило прогноз с негативного на стабильный, сообщается в пресс-релизе агентства. Облигации «Азбуки Вкуса» ликвидны и в секторе ритейла являются вероятно оптимальным выбором с точки зрения риска и доходности - АЗБУКАВКП1 (ytm 18,3%; dur 0,4y, g-spread ~440 bp) и АЗБУКАВКП2 (ytm 17,1%; dur 0,98y, g-spread ~350 bp).

АКРА присвоило бессрочным субордам Тинькофф банка рейтинг ВВ+(RU)

АКРА присвоило выпускам бессрочных субординированных облигаций АО «Тинькофф банк» серий TCS-perp1 объемом \$146,2 млн и TCS-perp2 на \$288,7 млн кредитный рейтинг ВВ+(RU). Выпуски TCS-perp1 и TCS-perp2 предполагают значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и в соответствии с методологией АКРА, кредитный рейтинг эмиссий данного типа устанавливается на 5 ступеней ниже оценки собственной кредитоспособности Тинькофф банка. В свою очередь кредитные рейтинги Тинькофф банка определены на уровне «А+(RU)» и «ruAA-» от АКРА и Эксперт РА соответственно.

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)
АО «Уральская Сталь», БО-001Р-03	не менее 300 млн юаней	19.02.2024/ 22.02.2024	Ориентир ставки 1-го купона – 7,25-7,5% годовых (УТМ 7,45-7,71%)	91	2	А(RU)/-
ПАО «ИНАРКТИКА», 002Р-01	не более 3000 млн	27.02.2024/ 01.03.2024	Ориентир ставки 1-го купона – не выше 15,50% годовых (УТМ 16,42% годовых)	91	3	А(RU)/-

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 09.02.2024 на 18:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "заменяемого" выпуска	ISIN "заменяющего" выпуска	Название "заменяющего" выпуска	Валюта	Объем заменяющего 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	7,22	▲ 22	2,4	97,43
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	12,73	▲ 269	0,2	98,75
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,62	▲ 31	3,3	85,00
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	6,18	▲ 71	0,8	97,07
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	6,71	▲ 106	1,1	97,57
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,18	▲ 16	1,2	96,43
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	6,07	▲ 37	2,1	93,14
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	6,56	▲ 29	3	86,56
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,15	▲ 8	4,6	82,70
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	6,14	▲ 32	1,9	98,32
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,86	▲ 28	2,9	97,66
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,99	▲ 21	3,3	91,19
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	6,06	▲ 9	3,6	96,42
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,36	▲ 5	4,6	86,05
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,35	▲ 13	5,4	85,06
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,43	▲ 15	6,5	83,40
XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,98	▲ 12	7,1	112,77	
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,95	▲ 1	8,7	103,99	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	14,44	▲ 16	1,9	84,39
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	18,43	▲ 9	1,9	77,76
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, 3О24Д	USD	194 336	31.05.2024	5,13	7,07	▲ 70	0,4	99,44
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	500 000	17.04.2025	5,95	6,99	▲ 41	1,3	98,95
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,15	▼ 7	2,3	96,13
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,15	▼ 6	3,3	93,49
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	121 515	26.02.2028	4,80	7,12	▲ 10	4,3	92,36
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	75 810	27.02.2029	4,35	7,18	▲ 23	5,3	88,65
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	5,06	▲ 26	3,1	99,36
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,90	▲ 15	3,6	93,99
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,49	▲ 9	6	91,91
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,43	▲ 19	7,1	89,00
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,70	▲ 12	4,4	90,84
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	7,03	▲ 100	0,4	99,14
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,12	▲ 28	1,6	94,81
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,73	▲ 5	2,6	92,91
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	8,23	▲ 10	2,6	94,02
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	13,14	▼ 54	2,7	87,74
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	10,77	▼ 163	1,2	97,00
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				42,91
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	10,85	▲ 28	3,2	97,24
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,60	▲ 29	3,9	93,77
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	8,57	▼ 51	0,6	102,13
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	14,61	▼ 5	2,7	81,64
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,53	▲ 9	4,3	94,26
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	4,28	▲ 40	1	98,90
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,72	▲ 13	4,3	87,82
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	22,07	▲ 16	6,3	89,70
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	5,40	▼ 17	5,3	99,50

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 09.02.2024 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
АЛЬФАБ2P20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	5,02	— 0	0,83		23.12.2024	99,21
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,75	▼ 1	0,56		13.09.2024	99,13
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	6,13	▲ 5	3,32		10.09.2027	92,70
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	5,19	▲ 52	1,76		11.12.2025	96,79
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	6,09	▲ 9	2,02		14.04.2026	99,50
МЕТАЛИН1P7	RU000A107K18	Черная металлургия	5,90%	5,99	▼ 0	0,00		25.12.2025	100,00
НорНикБ1P5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,25	▲ 1	1,76		15.12.2025	99,55
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,79	▼ 1	3,25		24.08.2027	94,00
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	5,40	▲ 6	0,61	17.09.2024	07.09.2032	98,66
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	3,50%	5,14	▲ 108	0,08	18.03.2024	07.03.2033	99,83
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	7,17	▲ 70	1,15		24.04.2025	96,33
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,72	▼ 75	1,78		23.12.2025	98,79
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	7,01	▼ 2	2,06		08.05.2026	99,59
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	7,37	▼ 26	2,27		05.08.2026	100,06
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	7,99	▲ 23	0,45	31.07.2024	28.07.2027	98,30
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	7,84	▼ 2	0,45	31.07.2024	28.07.2027	98,36
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	14,86	▲ 6	1,66	06.11.2025	22.10.2037	85,08
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,52	▼ 4	1,98		24.03.2026	99,03
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	6,31	▼ 41	0,74		19.11.2024	98,36
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,56	▲ 14	1,08		01.04.2025	100,01

*в таблице представлены выпуски с фиксированным купоном

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

НАШ ВЫБОР

Данные 09.02.2024 на 18:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневзв. дох-ть к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневзв. Цена
Низкий уровень риска - дюрация до 1,5 лет										
Низкий	ВТБ Б1-320	RU000A106M25	Банки	9,05%	14,97%	▼ 11	0,44		26.07.2024	97,83
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	15,63%	▲ 16	0,59		20.09.2024	99,62
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	14,71%	▲ 14	0,74		15.11.2024	96,34
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	15,57%	▲ 52	0,79		03.12.2024	95,80
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	14,40%	▲ 4	1,28	24.06.2025	08.12.2037	94,01

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

Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,39%	▲ 2	1,66		30.11.2025	93,30
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	13,19%	▲ 19	1,98		01.05.2026	98,40
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	14,02%	▲ 10	2,33	18.10.2026	18.04.2033	92,18
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,20%	▲ 1	2,90		01.07.2027	91,88
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,58%	▲ 5	2,93		15.07.2027	92,06

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	16,37%	▼ 37	0,92	11.02.2025	08.02.2028	97,24
Средний	ЯТЭК 1P-3	RU000A1070L0	Нефтегазовая отрасль	15,35%	14,77%	▼ 6	1,08	11.04.2025	09.10.2026	101,41
Средний	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	15,45%	▼ 27	1,31		11.07.2025	98,25
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	15,83%	▼ 9	1,36		13.08.2025	96,25
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	15,90%	— 0	1,55		20.10.2025	94,99
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	14,73%	▼ 17	1,60		11.11.2025	95,84
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,83%	▼ 14	1,82		05.03.2026	95,14
Средний	РЕСОЛиБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	15,48%	▼ 6	2,08	12.06.2026	03.06.2033	92,24
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	14,56%	▲ 3	2,42		26.10.2027	95,10
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	14,49%	▲ 8	2,61		06.07.2027	92,43

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	18,57%	▲ 145	0,35	21.06.2024	15.06.2029	97,82
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	16,06%	▲ 21	0,64		25.03.2025	97,09
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	14,83%	▼ 5	1,08		17.04.2025	101,44
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,19%	▲ 1	1,25		25.06.2025	98,90
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,82%	▼ 14	1,30		04.12.2025	94,83
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,57%	▲ 39	1,65		23.12.2025	97,84
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,70%	▼ 5	1,66		29.09.2026	100,87

*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.

