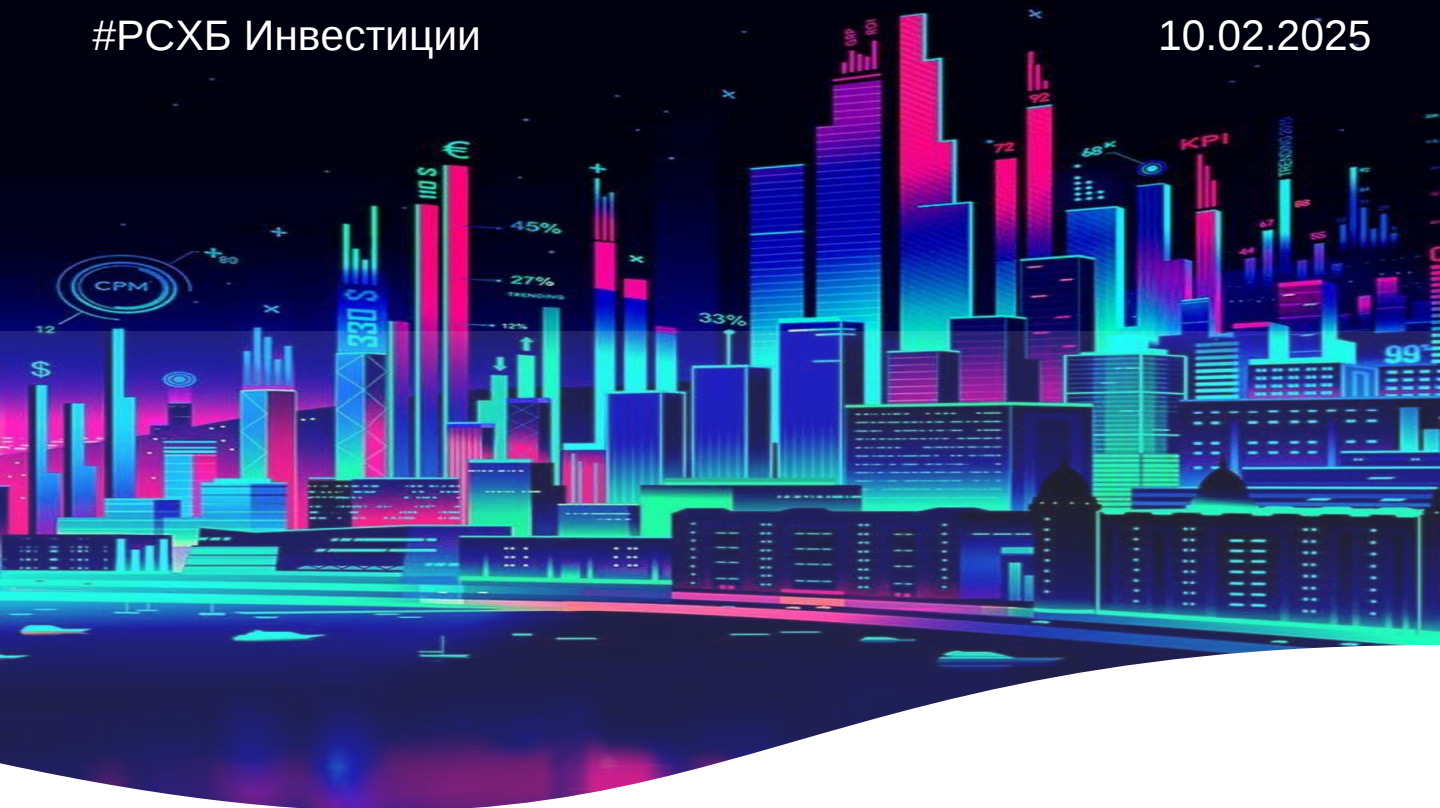




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Облигационный рынок**, открывшись заметно выше пятничного закрытия, замедлился во второй половине дня, а ближе к вечеру показал лишь символический **положительный результат**. Первоначальный оптимизм, вероятно, был связан с усилившимися надеждами на геополитическую разрядку, но затем фокус внимания рынка сместился на оценку перспектив макроэкономической конъюнктуры и, в первую очередь, на предстоящее в пятницу заседание СД ЦБ РФ. Мы по-прежнему полагаем, что на текущей неделе на долговом рынке будет преобладать преимущественно боковой ценовой тренд, а ЦБ РФ в пятницу сохранит ключевую ставку и жесткий сигнал рынку.
- **ФосАгро** 11 февраля проведет сбор заявок на бонды объемом от 1 млрд юаней.
- **ВИС ФИНАНС** установил финальный ориентир ставки купона по выпуску серии БО-П07 на уровне 25,25% годовых (~YTM 28,4% годовых).
- **Глобальные рынки облигаций**. При отсутствии значимой статистики глобальные инвесторы отыгрывали риски дальнейшего усиления торговых противоречий в мире и геополитические риски. На фоне укрепления доллара США выше 108,2п. доходность US Treasuries незначительно выросла под давлением продаж - 2Y UST до 4,29% (+2 б.п.), 10Y UST до 4,49% (+1 б.п.).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

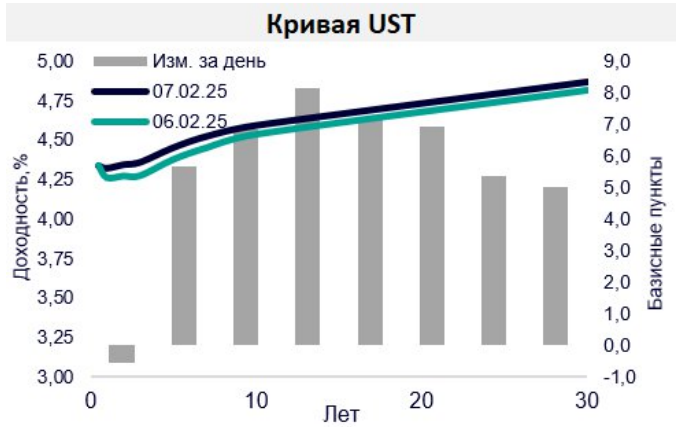
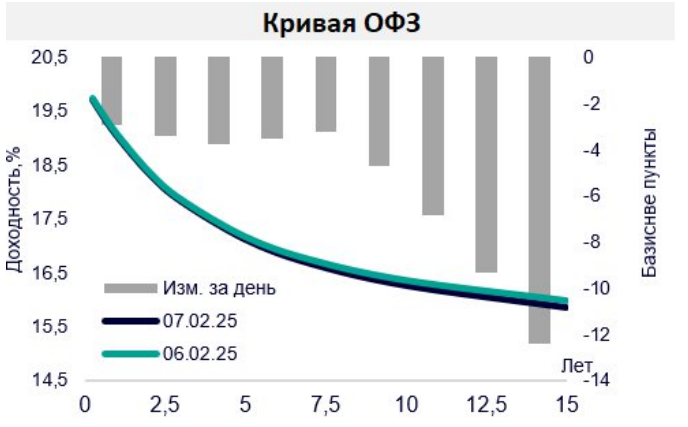
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Облигационный рынок, открывшись сильно выше закрытия в пятницу, замедлился во второй половине дня, а ближе к вечеру показал лишь символический положительный результат. Индекс RGBI (+0,07%) приблизившись в первый час торгов к 103,9п., развернулся и почти достиг уровня открытия в 103,35п. Индекс корпоративных бондов RUCBCPNS «в плюсе» на 0,08%. Первоначальный оптимизм, вероятно, был связан с сообщениями о начале переговорного процесса и перспективами деэскалации геополитических противоречий. Эйфория была короткой, т.к. во вторую половину дня активизировались крупные участники торгов, в большей мере сфокусированные на текущей макроэкономической конъюнктуре, в первую очередь, на предстоящем в пятницу заседании Банка России по ключевой ставке. Мы по-прежнему полагаем, что на текущей неделе на долговом рынке будет преобладать преимущественно боковой ценовой тренд, а ЦБ РФ в пятницу сохранит ключевую ставку и жесткий сигнал рынку.

В классических ОФЗ объем сделок в четверг превысил 20 млрд руб. Продажи превалировали. Доходности ОФЗ со сроком обращения до 1 года стабилизировались в диапазоне 19,5-20% годовых. Более ¾ от всего объема сделок прошло в гособлигациях с дюрацией свыше 5 лет. Доходности длинных выпусков выросли на 5-10 б.п. Самые популярные выпуски - ОФЗ 26246 (ytm 17,1%; dur 5,5y; price -0,4%), ОФЗ 26247 (ytm 17,1%; dur 6y; price -0,75%) и ОФЗ 26248 (ytm 16,97%; dur 6,1y; price -0,4%).

В ОФЗ-флоатерах инвесторы были активны лишь в ОФЗ 29014 (price-0,01%) и ОФЗ 29015 (price -0,05%). Величина вмененной инфляции на ближайшие 3 года сократилась в моменте на ~55 б.п., с 6,7% до 6,2%. Умеренные продажи также превалировали и в корпоративных флоатерах, совокупный оборот в которых превысил 1.6 млрд руб. В лидерах по обороту вновь Акрон Б1Р5 (price -0,4%), ГазпнЗР10R (price +0,06%), РусГидБП12 (price +0,85%). В классических корпоративных облигациях за исключением акцентированных покупок наиболее короткие выпуски 1-2 эшелона мы наблюдаем боковой тренд при весьма слабой активности инвесторов. Выделим единовременные продажи в Вымпелком1Р8 (ytm 23,1%; dur 3,3y), продавившие котировки на более чем 2%.

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,50	4,75	4,75
Инфляция в США, % годовых	2,90	2,70	2,60
ЦБ РФ	21,00	21,00	21,00
Инфляция в РФ, % годовых	10,01	9,86	9,32
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,031	▼ 0,2%	▼ 0,9%
Индекс доллара	108,31	▲ 0,2%	▲ 0,2%
RUSFAR O/N CNY	-0,78	▼ 0,1	▼ 116
RUSFAR O/N RUB	20,41	▲ 0,2	▲ 6
MOEX REPO	1,031	▼ 0,2%	▼ 0,9%
Товарные рынки			
Золото	2 904,00	▲ 1,56%	▲ 3,1%
Нефть Brent	75,66	▲ 1,34%	▼ 3,0%
Индексы Московской биржи			
MMVB	3 014,57	▲ 1,62%	▲ 4,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	593,27	▲ 0,14%	▼ 1,7%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	154,32	▲ 0,18%	▲ 2,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	18,98	▼ 7,1	▲ 39,4
ОФЗ 2Y	18,25	▼ 9,3	▲ 19,9
ОФЗ 5Y	17,14	▲ 1,6	▲ 60,4
ОФЗ 10Y	16,33	▲ 6,7	▲ 110,9
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,27	▼ 7,2	▲ 11,6
UST 10Y	4,48	▼ 11,4	▼ 25,8
Германия 10Y	2,35	▼ 2,7	▼ 3,3
Франция 10Y	3,08	▼ 0,8	▼ 3,2
Испания 10Y	4,49	▼ 7,7	▼ 10,2
Италия 10Y	3,45	▲ 0,6	▼ 5,8



Продажи в квазивалютных облигациях преобладали в понедельник при обороте более 2,5 млрд руб. В лидерах по объемам торгов РФ 3О 35Д (ytm 8,5%; dur 7,5y), РФ 3О 28Д (ytm 7,9%; dur 2,8y), ГазКЗ-29Д (ytm 8,0%; dur 3,7y). «Газпром» выставил оферту по приобретению GAZ-25 EUR (XS0906949523), права на которые учитываются российскими депозитариями, говорится в сообщении компании. Период предъявления по оферте - с 10 по 13 февраля. Дата расчетов по оферте – 19.02.25г. Количество выкупаемых бумаг - не более 194 674 штук по цене 100% от номинала. Замещенный выпуск ГазКЗ-25Е (ytm 16,2%; dur 0,1y) снижался в рамках общего тренда при объеме сделок более 40 млн руб. Наиболее заметные квазивалютные выпуски прошлой недели, БорецКЗО26 (ytm 19,6%; dur 1,5y) и ДФФ 3028 (ytm 22,3%; dur 2,7y), умеренно подорожали против тренда, на 7,5% и 0,2% соответственно. ДФФ сообщило о выплате купона по замещающему выпуску в объеме 923 млн руб.

Глобальные рынки облигаций. При отсутствии значимой статистики глобальные инвесторы отыгрывали риски дальнейшего усиления торговых противоречий в мире и геополитические риски. На фоне укрепления доллара США выше 108,2п. доходность US Treasuries незначительно выросла под давлением продаж - 2Y UST до 4,29% (+2 б.п.), 10Y UST до 4,49% (+1 б.п.). В гособлигациях стран Еврозоны преобладали покупки: доходность 10Y bunds снизилась до 2,37% (-1 б.п.), 10Y France до 3,1% (-1 б.п.), 10Y Italy до 3,46% (-1 б.п.)

НОВОСТИ

ФосАгро 11 февраля проведет сбор заявок на бонды объемом от 1 млрд юаней.

Во вторник, 11 февраля, ПАО «ФосАгро» проведет сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии БО-02-02 со сроком обращения 1,5 года (540 дней) объемом не менее 1 млрд юаней с расчетами в руб. Купоны фиксированные, ежемесячные, ориентир ставки 1-го купона - не выше 11% годовых. Номинал одной облигации - 1 тыс. юаней. Техразмещение запланировано на 18 февраля.

Общий долг компании по состоянию на 30.09.24г. достиг 342,5 млрд руб. (+36% с н.г.), а чистый долг до 272,7 млрд руб. (+22% с н.г.). Финансовые метрики комфортны – Чистый долг/EBITDA – 1,6х, исторически EBITDA margin удерживается в диапазоне 35-45%. Кредитные рейтинги от АКРА и Эксперт РА подтверждены на максимальном уровне (AAA(RU)/ruAAA).

Юаневые облигации традиционно малоликвидны на российском долговом рынке. Интерес к выпуску могут проявить крупные участники рынка в рамках валютной диверсификации своих инвестпортфелей в целях удержания бумаг выпуска «до погашения» при привлекательном купонном доходе на уровне 10-11% годовых.

ВИС ФИНАНС установил финальный ориентир ставки купона по выпуску серии БО-П07 на уровне 25,25% годовых (УТМ 28,39% годовых).

Финальный ориентир ставки купона по облигациям «ВИС ФИНАНС» серии БО-П07 установлен на уровне 25.25% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 28.39% годовых. Объем размещения – до 1.5 млрд рублей. Срок обращения – 1.5 года (540 дней). Купонный период – 30 дней. По выпуску предусмотрен ковенантный пакет. Предварительная дата начала размещения – 13 февраля.

Толерантные к риску эмитента инвесторы могут также рассмотреть сопоставимые по срочности и доходности выпуски ВИС Ф БП03 (ytm 28,9%; dur 1y) и ВИС Ф БП04 (ytm 27,4%; dur 1,4y), при этом текущие ставки купонов по выпускам ниже и составляют 12,9% годовых.

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы на след. стр.)

Данные 10.02.2025 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
АЛРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АЛРОС3027Д	USD	198 416	25.06.2027 (25.03.2027 Call)	3,10	8.53	▲ 34	2.3	88.70
Альфа-Банк	XS2107554896	RU000A107670	Альфа-Банк, 3О-01	RUB	12 313 600	10.02.2025	6,75	40.33	▲ 1	0.34	#N/A
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА3О350	USD	168 489	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	21.82	▲ 12	1.6	79.00
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА3О400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	31.78	▲ 64	2.1	62.50
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА3О500	USD	209 824	Бессрочная (30.11.2024 Call)	8,13	20.89	▼ 1	2.8	72.92
	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА3О850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	112.81	▼ 3	0.2	88.31
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	254 111	17.09.2026	6,00	20.30	▼ 522	1.5	82.36
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 3О-T1	USD	1 676 729	Бессрочная (06.06.2025 Call)	9,50	284.58	▼ 6	0.3	66.81
Газпром	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	18.35	▲ 413	0.10	98.64
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	720 525	15.04.2025	2,95	18.75	▲ 1220	0.2	97.50
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	9.29	▲ 44	1.1	93.16
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	9.58	▲ 2	2.0	85.79
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	9.51	▲ 22	3.6	76.64
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	8.39	▲ 57	1.0	97.00
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	9.10	▼ 7	2.0	92.35
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	9.16	▲ 26	2.3	87.25
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	9.05	▲ 24	2.8	89.64
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	10.01	▲ 8	3.7	77.66
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	9.95	▲ 17	4.5	74.25
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	9.23	▼ 14	5.7	72.99
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9.02	▲ 7	6.4	98.00
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	9.01	▼ 2	7.8	87.68
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	50.35	▼ 189	0.9	70.61
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	72.13	▲ 140	1.0	61.64
ГТЛК	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	15.95	▼ 331	0.2	98.41
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	10.08	▼ 46	0.98	95.37
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	11.93	▲ 16	2.0	87.53
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	12.33	▲ 9	2.8	82.16
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	11.04	▲ 1	3.6	79.42
Домодедово	XS2278534099	RU000A108Y11	ДФФ 3О28	USD	354 715	08.02.2028	5,35	22.31	▼ 7	2.8	66.18
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	7.94	▲ 43	1.7	95.02
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (02.11.2024 Call)	2,80	7.36	▲ 4	2.1	90.94
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	8.03	▼ 3	4.7	82.69
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (02.11.2024 Call)	3,60	8.37	▲ 18	5.8	76.60
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	8.90	▲ 22	3.4	83.41
МКБ	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	10.16	▲ 46	1.5	91.03
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	12.88	▲ 265	0.9	91.96
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 3О2017	USD	137 204	Бессрочная (10.10.2027 Call)	8,97	25.14	▲ 40	2.4	71.40
	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 3О2021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63	30.59	▲ 3	1.9	68.00
	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 3О2027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	12.46	▲ 1	2.4	89.50
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	8.10	▲ 67	0.6	97.00
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	333 485	27.10.2026	2,80	6.64	▼ 46	2.2	91.30
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	8.07	▲ 51	1.8	96.00
	XS2346922755	RU000A108PR9	НЛМК3О26-Е	EUR	159 461	02.06.2026	1,45	8.70	▲ 145	2.8	91.40
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	14.33	▼ 25	1.7	87.45
Полюс	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3О28Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	8.57	▲ 21	3.4	83.70
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3О26-2P	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	22.07	▼ 84	1.5	82.88
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3О25-2P	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	22.90	▼ 16	0.6	92.59
	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3О28-1P	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	20.06	▲ 3	2.7	71.96
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3О28-3P	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	20.01	▲ 96	3.0	20.01
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД3О261ФP	CHF	85 950	12.03.2026	0,84	10.39	▲ 100	1.7	90.70
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД3О282ФP	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	10.10	▲ 148	3.1	77.00

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 10.02.2025 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	24.80	▲ 22	1.8	76.30
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	108.20	▲ 1124	0.2	86.00
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				46.50
	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	14.08	▼ 27	0.2	99.20
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	382 823	26.04.2028	3,85	8.88	▲ 60	3.0	86.71
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	146 215	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	16.43	▲ 268	0.6	97.17
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	288 650	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	36.57	▲ 50	1.7	64.24
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	9.98	▲ 13	1.9	90.08
ФосАгро	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	383 470	16.09.2028	2,60	8.06	▲ 25	3.4	83.67
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	156 060	Бессрочная (10.02.2025 Call)	8,80	14.31	▼ 11	3.8	92.54

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 10.02.2025 на 19:00 (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
Акрон Б1Р4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	8.64	▲ 49	0.98		22/05/26	99.39
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	8.57	▲ 51	1.71		14/12/26	99.05
ГПБЗР6CNY	RU000A1087C3	Банки	5,00%	6.31	▲ 95	2.04		09/04/27	97.57
ГТЛК 2Р-05	RU000A108NS2	Лизинг и аренда	8,25%	10.40	▲ 69	1.25		09/06/26	97.83
ЕСЭГ1РС5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	11.16	▲ 47	1.63		17/11/26	95.83
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	8.72	▼ 4	2.45		10/09/27	89.10
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	8.92	▲ 19	2.38		24/08/27	89.01
МЕТАЛИН1Р5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	1.67	▲ 75	0.83	17/03/25	07/03/33	100.40
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	7.27	▼ 79	0.57	16/09/25	07/09/32	101.05
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	9,00%	0.00	▬ 0	0.84	26/03/25	15/03/34	100.01
Роснфт4Р1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	10.84	▼ 19	0.20		24/04/25	98.69
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	6.03	▼ 171	0.85		23/12/25	0.00
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	12.91	▲ 147	1.19		08/05/26	93.51
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	12.54	▲ 111	1.41		05/08/26	93.60
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	11.47	▼ 5	1.56		09/10/26	95.35
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	8,50%	12.41	▼ 22	0.46	30/07/25	28/07/27	98.44
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	8,50%	10.61	▼ 55	0.46	30/07/25	28/07/27	99.18
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	28.13	▲ 86	0.73	06/11/25	22/10/37	86.06
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	8.99	▲ 32	1.08		24/03/26	96.00
СлавЭКО1РЗ	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	13.42	▲ 1	1.01		12/03/26	98.21
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	15.28	▼ 9	0.98		19/02/26	93.06
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	7.78	▲ 346	0.13		01/04/25	99.71

НАШ ВЫБОР

Данные 10.02.2025 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изм., б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта*	Погашение	Средневз Цена
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	---------------------------------------	------------	---------------	---------	-----------	---------------

Низкий уровень риска - дюрация до 3 лет.

Низкий	Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	Связь и телекоммуникация	9,20%	23.23%	▲ 16	0.73	11/11/2025	11/9/2027	91.52
Низкий	Магнит4P03	RU000A105TP1	FMCG ретейл	9,20%	22.20%	▼ 68	0.95	2/5/2026	2/3/2028	90.11
Низкий	РЖД 1P-05R	RU000A0ZYU05	Железнодорожный транспорт	7,30%	21.29%	▲ 105	0.98	2/10/2026	2/1/2033	88.80
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	22.02%	▼ 24	1.53	10/18/2026	4/18/2033	85.09
Низкий	ГазпромКР5	RU000A106672	Нефтегазовая отрасль	9,80%	20.76%	▲ 5	1.96	4/22/2027	4/20/2028	83.31

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15%	22.98%	▼ 98	1.19	5/20/2026	5/19/2027	87.29
Средний	Автодор5P1	RU000A106FR4	Строительство сооружений	10,31%	22.59%	▼ 136	1.29		6/25/2026	87.34
Средний	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	23.41%	▼ 43	1.31		8/14/2026	89.14
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	24.37%	▼ 11	1.65		3/4/2027	87.46
Средний	ПочтаP2P01	RU000A105CM4	Почтовая и курьерская служба	11,70%	24.46%	▲ 9	2.01	6/2/2027	5/26/2032	79.85

Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	16,00%	28.44%	▲ 162	0.34	6/20/2025	6/15/2029	96.75
Высокий	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	25.07%	▼ 98	0.79	12/12/2025	12/10/2027	91.48
Высокий	ТелХолБ2-6	RU000A1087A7	Связь и телекоммуникация	16,05%	29.92%	▲ 37	1.03	3/30/2026	3/14/2029	89.93
Высокий	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	30.69%	▼ 21	1.17	5/25/2026	5/16/2033	83.27
Высокий	iВУШ 1P2	RU000A106HB4	Другие отрасли	11,80%	25.67%	▼ 44	1.27		7/2/2026	86.46

Уровень риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купонов в год	Дата окончания купона	Погашение	Лет до погаш. (оферты)	Номинал	Индикативная цена	АКРА	Эксперт РА	Премия к базовой ставке
---------------	----------------------	------	---------	---------------	-----------------------	-----------	------------------------	---------	-------------------	------	------------	-------------------------

Базовая ставка - RUONIA

Низкий	PCXB2P2	RU000A1068R1	Банки	12	28.12.2024	08.05.2026	1.28	1,000	99.57	AA(RU)		1,5
Низкий	PCXB2P3	RU000A107S10	Банки	12	15.01.2025	29.01.2027	2.01	1,000	99.01	AA(RU)		1,3
Низкий	ГазпнЗР11R	RU000A107UX9	Нефтегазовая отрасль	4	26.02.2025	24.02.2027	2.08	1,000	97.82	AAA(RU)	ruAAA	1,4

Базовая ставка – Ключевая ставка ЦБ РФ

Низкий	ГазпнЗР10R	RU000A107UW1	Нефтегазовая отрасль	12	24.12.2024	12.02.2027	2.04	1,000	98.55	AAA(RU)	ruAAA	1,3
Низкий	ИКС5ФинЗР2	RU000A107S54	FMCG ретейл	12	26.12.2024	17.10.2026	1.72	1,000	99.92	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	ФосАгро П2	RU000A109K40	Удобрения	12	17.12.2024	08.09.2026	1.61	1,000	99.85	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	АЛПРОСА1P2	RU000A109SH2	Добыча полезных ископаемых	12	12.01.2025	07.04.2026	1.19	1,000	99.34	AAA(RU)	ruAAA	1,14

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».

