

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Минфин РФ разместил на аукционах суммарно ОФЗ на 52,69 млрд руб.** На первом аукционе был размещен ОФЗ 52005 в объеме 8,94 млрд руб., на втором – ОФЗ 26243 на 43,74 млрд руб.
- **Банк России впервые опубликовал резюме** обсуждения ключевой ставки и **комментарии** к среднесрочному прогнозу Банка России. Банк России рассматривал два варианта решения – сохранение ставки или повышение до 17% годовых, однако, по мнению участников обсуждения, ставка 16% в текущих условиях является более обоснованной. В базовом сценарии ожидается, что **снижение ключевой ставки начнется во второй половине 2024 года**, однако некоторые участники обсуждения не исключали снижения ставки несколько раньше.
- **На рынке ОФЗ с фиксированным купоном в более ликвидных выпусках наблюдается преимущественно нейтральная динамика (срез на 17:00)** – ценовой индекс RGBI в символическом плюсе (+0,02%). Исключением выступает предложенный на аукционе ОФЗ 26243, котировки которого снижаются в моменте в пределах 0,3%.
- **Котировки флоатеров** изменяются в рамках рыночной волатильности, **на рынке линкеров** преобладает снижение котировок.
- **На рынке рублевых корпоративных облигаций из «общей картины» выбиваются два выпуска**, объемы по которым превысили 1 млрд руб. – флоатеры ГазпнфЗР7R (RUONIA + 1,3%) и РЖД 1Р-27R (RUONIA + 1,25%). В целом в ТОП-10 бумаг по объему торгов на рынке корпоративных облигаций львиную долю занимают бумаги с плавающим купоном.
- **Рынок замещающих облигаций сегодня окрасился в «зеленый» цвет**, в частности, доходности длинных старших выпусков Газпром Капитал отступили от 7% годовых.
- **26 марта Сэтл Групп планирует выйти на рынок облигаций** с новым выпуском серии 002Р-03 с офертой через 2 года. Ориентир по ставке купона установлен на уровне не выше 15,9% годовых, что соответствует доходности не выше 17,11% годовых.
- **Южуралзолото по итогам 2023 г. нарастил выручку** на 19% г/г, до 68 млрд руб. Облигации ЮГК, номинированные в юанях, не дают повышенной премии, однако могут быть интересны инвесторам для валютной диверсификации портфеля в дополнение к замещающим облигациям.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Российский рынок облигаций.** На рынке ОФЗ с фиксированным купоном в более ликвидных выпусках наблюдается преимущественно нейтральная динамика (срез на 17:00) – ценовой индекс RGBI в символическом плюсе (+0,02%). Исключением выступает предложенный на аукционе ОФЗ 26243, котировки которого снижаются в моменте в пределах 0,3% при высоком объеме торгов (~3 млрд руб.). Также активность инвесторов продолжает концентрироваться в выпусках с погашением до 3х лет.

Котировки флоатеров изменяются в рамках рыночной волатильности с сохранением лидерства по ликвидности в коротком выпуске ОФЗ 29014 (цена 99,8%, изм. -0,08%). Линкеры снова перешли к снижению – «триггером» послужил аукцион Минфин РФ, на котором был размещен ОФЗ 52005 с премией по средневзвешенной доходности к значениям вторника на уровне 7 б.п.

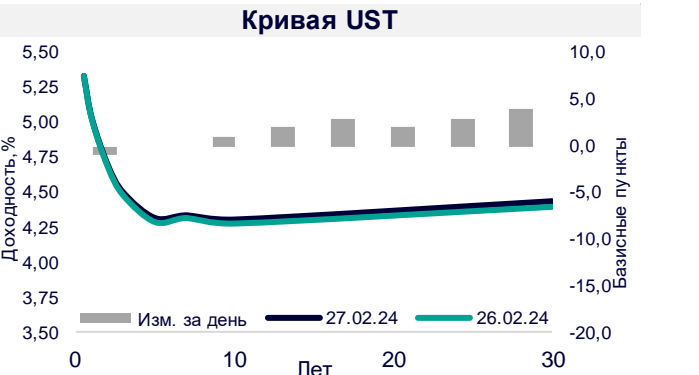
Вчера Банк России впервые опубликовал [резюме](#) обсуждения ключевой ставки и комментарии к среднесрочному прогнозу Банка России. Банк России, как и было отмечено на пресс-конференции 16 февраля, рассматривал два варианта решения – сохранение ставки или повышение до 17% годовых, однако, как известно, было принято решение установить ставку на уровне 16%. Среди основных аргументов в пользу повышения ставки, согласно опубликованному резюме, ЦБ РФ отмечает (если коротко) отсутствие доказательств устойчивого снижения цен в феврале; возможность сохранения высоких темпов кредитования, в том числе, из-за льготных программ и повышенных инфляционных ожиданий заемщиков; возможная недооценка разрыва выпуска в экономике; ухудшение условий внешней торговли. Тем не менее, по мнению участников обсуждения, ставка 16% в текущих условиях является более обоснованной. В базовом сценарии ожидается, что снижение ключевой ставки начнется во второй половине 2024 года при необходимости плавного снижения. Некоторые участники обсуждения не исключают снижения ставки несколько раньше.

На рынке рублевых корпоративных облигаций из «общей картины» выбиваются два выпуска, объемы по которым превысили 1 млрд руб. по каждому – флоатеры ГазпнФЗР7R (цена 100,12%, цена +0,15%, RUONIA + 1,3%) и РЖД 1P-27R (цена 100,14%, изм. +0,92%, RUONIA + 1,25%). В целом в ТОП-10 бумаг по объему торгов на рынке корпоративных облигаций львиную долю занимают бумаги с плавающим купоном.

Среди относительно ликвидных бумаг с фиксированным купоном более заметная динамика продолжает формироваться в КИВИФ 1P02 (цена 68,05%, изм. +1,55%), а также УралСт1P01 (дох. 15,56%, дюр. 1,7 года, G-спред 200 б.п.), РВК-Ин1P01 (дох. 16,11%, дюр. 0,5 лет, G-спред 194 б.п.).

Рынок замещающих облигаций сегодня окрасился в «зеленый» цвет, в частности, доходности длинных старших выпусков Газпром Капитала отступили от 7% годовых. Основная активность наблюдается в НорНикЗ326Д, НЛМКЗ3026-Д, ГазКЗ-26Д.

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,10	3,40	3,20
ЦБ РФ	16,00	15,00	15,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,57	7,27	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	91,29	▼ 0,8%	▲ 1,0%
Рубли/Евро	90,03	▼ 1,1%	▼ 8,7%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,1%	▼ 1,8%
Индекс доллара	103,96	▲ 0,13%	▲ 2,5%
RUSFAR O/N	15,75	▲ 3	▲ 44
MOEX REPO	15,39	▲ 3	▲ 20
Товарные рынки			
Золото	2 042,25	▼ 0,09%	▼ 1,0%
Нефть Brent	82,73	▲ 0,08%	▲ 7,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 225,77	▲ 0,52%	▲ 4,1%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	615,50	▲ 0,03%	▼ 0,1%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	13,92	▼ 5,2	▲ 112,7
ОФЗ 2Y	13,37	▼ 1,3	▲ 71,1
ОФЗ 5Y	12,27	▼ 2,0	▲ 43,3
ОФЗ 10Y	12,28	▲ 2,8	▲ 58,2
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,68	▼ 3,7	▲ 44,5
UST 10Y	4,30	▼ 2,0	▲ 41,5
Германия 10Y	2,45	▼ 0,4	▲ 42,4
Франция 10Y	2,92	▼ 0,8	▲ 36,5
Испания 10Y	3,34	▼ 1,0	▲ 34,6
Италия 10Y	3,89	▼ 1,0	▲ 17,6



# НОВОСТИ

## Минфин РФ разместил на аукционах суммарно ОФЗ на 52,69 млрд руб.

На первом аукционе Минфин РФ впервые с 17 января 2024 г. предложил линкер. Спрос на выпуск ОФЗ 52005 был зафиксирован на уровне 12,32 млрд руб., объем размещения составил 8,94 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 81,08%, средневзвешенная реальная доходность – 5,17% годовых. Накануне, во вторник, средневзвешенная цена ОФЗ 52005 составила 81,52% (дох. 5,10% годовых).

На втором аукционе инвесторам был предложен выпуск ОФЗ 26243 с погашением 19 мая 2038 г. Объем размещения составил 43,738 млрд руб. при спросе в 75,477 млрд руб. Средневзвешенная цена – 83,0631% от номинала, доходность – 12,73% годовых. Премия по доходности к значениям вторника составила 3 б.п. Спрос на длинные выпуски с фиксированным купоном сохраняется, однако умеренно сократился по сравнению с другими аукционами Минфина РФ, прошедшими в феврале.

## Сэтл Групп планирует выйти на рынок облигаций с новым выпуском серии 002P-03 с офертой через 2 года

26 марта Сэтл Групп предложит инвесторам новый выпуск облигаций серии 002P-03 с офертой через 2 года. Срок обращения выпуска – 3 года. Купонный период – 30 дней. Ориентир по ставке купона установлен на уровне не выше 15,90% годовых, что соответствует доходности не выше 17,11% годовых. Объем размещения – не менее 5 млрд руб. Компании присвоен рейтинг на уровне A(RU), прогноз Стабильный от АКРА.

У компании в обращении находятся 4 выпуска облигаций - СэтлГрБ1P3 (дох. 17,28%, дюр. 0,1 года, G-спред 285 б.п.), СэтлГрБ1P4 (дох. 15,99%, дюр. 1,1 года, G-спред 208 б.п.), СэтлГрБ2P1 (дох. 15,68%, дюр. 1,3 года, G-спред 195 б.п.), СэтлГрБ2P2 (дох. 16,00%, дюр. 1,8 года, G-спред 255 б.п.). На текущий момент G-спред по новому выпуску при дюрации ~1,7 года составляет 363 б.п., что предлагает премию к выпуску с близкой дюрацией в пределах 100 б.п. Учитывая опыт последних размещений облигаций с фиксированным купоном, ожидаем повышенный спрос на выпуск, что, вероятно, позволит снизить ориентир по купону, по нашим оценкам, до уровня ~15,00% годовых (доходность к оферте на уровне 16,08% годовых, G-спред на 28.02.2024 ~257 б.п.). Облигации других девелоперов с аналогичным рейтингом (A(RU)/ruA) торгуются с премией к G-кривой на уровне 180-250 б.п.

## Южуралзолото по итогам 2023 г. нарастил выручку на 19% г/г, до 68 млрд руб.

ЮГК представил производственные результаты по итогам 2023 г. Согласно предварительным данным, выручка ЮГК составила 68 млрд руб., что на 19% выше, чем годом ранее. Роста выручки компании удалось добиться за счет роста средней цены реализации и курса доллара, несмотря на снижения объемов реализации золота. Производство золота по итогам 2023 г. снизилось на 6,8% г/г, до 12,8 тонн золота (412,5 тыс. тройских унций). Причиной снижения производства является снижение содержания золота на Кочкарском месторождении и сдвига начала производства на месторождении Высокое в Сибири на 2024 год. В 2024 г. компания планирует увеличить производство на 20-30%.

У компании в обращении один выпуск облигаций в рублях - ЮГК 1P3 (дох. 15,24%, дюр. 1,5 года), а также два выпуска, номинированных в юанях - ЮГК 1P1 (дох. 6,33%, дюр. 0,7 года), ЮГК 1P2 (дох. 6,06%, дюр. 1,0 года). Рублевый выпуск облигаций ЮГК торгуется с премией к G-curve на уровне 164 б.п. при медианном спреде за последние 12 мес. на уровне 174 б.п. Что касается облигаций ЮГК, номинированных в юанях, выпуски не дают повышенной премии, однако могут быть интересны инвесторам для валютной диверсификации портфеля в дополнение к замещающим облигациям.

## 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 «Брусника. Строительство и девелопмент», 002P-02	6 000	04.03.2024/ 07.03.2024	Ориентир ставки 1-го купона – не выше 16,75% годовых. (УТР 18,10% годовых) Предусмотрена амортизация	31	1,5/3	A-(RU)-
АО ХК «Новотранс», 001P-05	не менее 5 000	05.03.2024/ 07.03.2024	Ориентир ставки 1-го купона – не выше 14,75% годовых (УТМ 15,59% годовых)	91	3	-/ruAA-
ООО «Славянск ЭКО», 001P-03У	не менее 200 млн юаней	Март 2024 г.	Панда-облигации. Ориентир по ставке купона: 11,00% годовых (доходность к погашению 11,46% годовых)	91	2	BBB(RU)-

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 28.02.2024 на 18:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	7,85	▼ 9,0	2,3	96,11
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	9,76	▼ 863,0	0,1	99,46
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,87	▼ 17,0	3,2	85,74
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	7,42	▲ 30,0	0,7	96,42
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	7,29	▲ 31,0	1,0	97,11
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,88	▲ 7,0	1,1	95,86
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	7,05	▼ 10,0	2,0	91,55
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,70	▼ 28,0	2,9	86,40
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,82	▼ 6,0	4,5	80,47
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	6,08	▼ 28,0	1,9	98,30
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,95	▼ 15,0	2,8	97,26
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	6,03	▼ 13,0	3,2	91,00
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	5,95	▼ 34,0	3,6	96,52
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,45	▼ 4,0	4,6	85,47
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,60	▼ 6,0	5,4	83,66
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,46	▼ 12,0	6,4	82,88
XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,86	▼ 13,0	7,0	112,91	
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,92	▼ 5,0	8,9	103,34	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	15,54	▼ 123,0	1,8	82,96	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	21,57	▼ 57,0	1,9	74,46	
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, 3О24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	8,89	▲ 47,0	0,3	99,12
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	6,88	▲ 10,0	1,1	99,13
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,97	▼ 19,0	1,9	94,83
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,95	▼ 22,0	2,8	91,66
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	7,74	▼ 19,0	3,7	90,52
XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	7,88	— 0,0	4,5	86,17	
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	5,00	▼ 12,0	2,5	99,35
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,88	▲ 19,0	3,0	93,95
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,31	▼ 4,0	5,5	92,49
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,09	▼ 1,0	6,6	91,02
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,74	▲ 6,0	4,3	90,75
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,42	▲ 111,0	0,3	99,45
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,41%	▲ 2,6	1,6	94,57
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,98%	▼ 32,8	2,6	92,47
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,94	▼ 17,0	2,6	97,44
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	8,14	▼ 24,0	3,3	94,33
	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	14,65	▲ 7,9	2,7	84,86
Совкомбанк	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	12,61	▼ 224,7	1,3	95,30
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				41,80
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	11,54	▼ 0,1	1,1	99,00
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,74	▼ 6,0	3,8	93,38
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	10,73	▲ 244,1	0,6	100,87
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	16,02	▼ 31,8	2,6	79,38
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,42	▼ 11,0	2,8	94,38
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	5,04	▼ 113,0	0,9	98,32
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,56	▼ 38,0	4,2	88,50
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	21,96	▼ 150,0	0,9	90,05
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	7,79	▲ 144,0	0,5	98,26

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 28.02.2024 на 18:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Средневз. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Средневз. Цена
АЛЬФАБ2P20	RU000A105NH1	Банки	4,00	5,74	▲ 16,0	0,81		23.12.2024	98,68
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	5,08	▲ 17,0	0,53		13.09.2024	99,00
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	5,86	▼ 6,0	3,29		10.09.2027	93,54
МЕТАЛИН1P7	RU000A107K18	Черная металлургия	5,90	5,47	▼ 17,0	1,73		11.12.2025	96,39
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75	5,96	▲ 3,0	1,99		14.04.2026	99,75
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	6,01	▲ 2,0	3,30		25.12.2025	93,08
НорНикБ1P5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95	4,21	— 0,0	1,74		15.12.2025	99,63
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,81	▼ 2,0	3,29		24.08.2027	93,98
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	3,50	4,97	▼ 14,0	0,54	17.09.2024	07.09.2032	99,00
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05	12,11	▲ 696,0	0,05	18.03.2024	07.03.2033	99,60
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	6,54	▼ 6,0	1,12		24.04.2025	97,05
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,89	▲ 5,0	1,75		23.12.2025	96,90
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	6,76	▲ 1,0	2,03		08.05.2026	100,09
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	7,37	▼ 2,7	2,29		05.08.2026	100,04
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70	7,20	▲ 13,0	0,42	31.07.2024	28.07.2027	98,71
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20	6,81	▲ 24,0	0,42	31.07.2024	28.07.2027	98,86
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	15,60	▼ 40,0	1,63	06.11.2025	22.10.2037	84,40
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,75	▲ 5,0	1,95		24.03.2026	98,60
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	6,12	▼ 77,0	0,71		19.11.2024	98,54
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,19	▼ 110,0	1,05		01.04.2025	100,38

\*в таблице представлены выпуски с фиксированным купоном

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 28.02.2024 на 18:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневзвешенный доход к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневзвешенная Цена
<b>Низкий уровень риска - дюрация до 1,5 лет</b>										
Низкий	ВТБ Б1-320	RU000A106M25	Банки	9,05%	15,4%	▲ 36,0	0,40		26.07.2024	97,89
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	16,0%	▲ 70,0	0,54		20.09.2024	99,49
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	14,9%	▲ 4,0	0,69		15.11.2024	96,44
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	15,1%	▲ 9,0	0,74		03.12.2024	96,33
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	14,4%	▼ 29,0	1,24	24.06.2025	08.12.2037	94,25

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

Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,4%	▼ 25,0	1,61		18.08.2032	93,48
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	13,4%	▲ 3,0	1,93		01.05.2026	98,09
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	14,4%	▼ 6,0	2,28	18.10.2026	18.04.2033	91,60
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,3%	— 0,0	2,85		01.07.2027	91,69
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,8%	▲ 5,0	2,88		15.07.2027	91,59

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	16,2%	▼ 23,0	0,92	11.02.2025	08.02.2028	97,55
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	15,8%	▲ 3,0	1,35		13.08.2025	96,45
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	16,1%	▲ 2,0	1,50		20.10.2025	94,95
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	14,2%	▲ 13,0	1,54		11.11.2025	96,63
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	16,0%	▲ 2,0	1,76		05.03.2026	95,09
Средний	РЕСОЛиБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	15,5%	▼ 6,0	2,03	12.06.2026	03.06.2033	92,40
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	14,9%	— 0,0	2,36		26.10.2027	94,42
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	14,2%	▲ 3,0	2,56		06.07.2027	93,11

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	18,5%	▲ 45,0	0,30	21.06.2024	15.06.2029	98,12
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	16,4%	▼ 33,0	0,59		25.03.2025	97,14
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	15,2%	▲ 9,0	1,04		17.04.2025	101,05
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,3%	▼ 53,0	1,20		25.06.2025	98,86
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	17,1%	▲ 3,0	1,26		04.12.2025	94,67
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,7%	▼ 5,0	1,60		23.12.2025	97,66
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,7%	▼ 9,0	1,61		29.09.2026	100,86

\*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».

