

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **На российском долговом рынке** наблюдается умеренный рост индексов гособлигаций (RGBITR: +0,1%), вызванный положительной статистикой по потребительской инфляции, а также снижением инфляционных ожиданий в январе. Торги проходят при средних торговых оборотах: общий объем сделок достиг ~6 млрд руб. В корпоративных облигациях ценовая динамика более нейтральная. Ставки денежного рынка вновь изменились разнонаправленно – RUSFAR вырос на 3 б.п., до 15,9%, а MOEXREPO снизился на 1 б.п., до 15,48%.
- Инвертированная кривая доходности ОФЗ снижается на 1-3 б.п., до 13,1-11,99% годовых на сроке 2-10 лет. Наиболее популярные выпуски сегодня, совокупный объем сделок по которым превысил 3 млрд руб. – ОФЗ 26236 (price +0,22%), ОФЗ 26244 (price +0,15%) и ОФЗ 26238 (price -0,09%).
- **В корпоративных флоатерах** с привязкой к RUONIA среди наиболее коротких выпусков предпочитаем МТС-Банк03 и РСХБ2P2 как наиболее доходные и ликвидные. Среди длинных RUONIA-флоатеров интересно выглядит Газпнф3P9R. Во флоатерах с привязкой к ключевой ставке Банка России стоит обратить внимание на выпуски со сроком погашения до 3 лет - Газпнф3P8R и РСетиMP1P5. В более длинных бондах наиболее привлекательны РСетиЛЭ1P1 и РусГидБП12.
- **В классических корпоративных бондах** растет спрос в 1-м эшелоне. Объемные покупки совершались в ГПБ001P17P (price +0,08%) и новый выпуск КАМАЗ БП11 (price +0,14%), который все еще сохраняет привлекательный g-spread в размере ~200 б.п. Похожую премию к доходности сопоставимых ОФЗ предлагают АЛЬФАБ 3O2 (g-spread ~215 б.п.), Автодор3P3 (g-spread ~210 б.п.) и ЮГК 1P3 (g-spread ~210 б.п.).
- **ТМК** разместила локальные облигации на \$349,9 млн, заместив 70% выпуска **евробондов-2027**
- В пятницу **Газпром** начнет 2-й раунд замещения **евробондов-2025** в евро на €271 млн.
- **Глобальные рынки облигаций.** ЕЦБ ожидаемо сохранил уровень ставок на прежнем уровне, пообещав поддерживать их на достаточно ограничительном уровне до достижения таргета по инфляции в 2%. Экономика США, согласно предварительной оценке, в 4К23 выросла на 3,3% г/г (4,9% в 3К23), превысив прогнозы рынка о росте на 2%. За весь 2023 год, экономика США выросла на 2,5% по сравнению с 1,9% в 2022 году. Среднее количество заявок на пособие по безработице за 4 недели снизилось до 202,25 тыс. с 203,75 тыс.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

На **российском долговом рынке** в четверг наблюдается умеренный рост индексов ОФЗ ((RGBITR: +0,1%), вызванный положительной статистикой по потребительской инфляции, а также снижением инфляционных ожиданий в январе. Торги проходят при средних торговых оборотах - общий объем сделок достиг ~6 млрд руб. В корпоративных облигациях ценовая динамика более нейтральная. Ставки денежного рынка вновь изменились разнонаправленно – RUSFAR вырос на 3 б.п., до 15,9%, а MOEXREPO снизился на 1 б.п., до 15,48%.

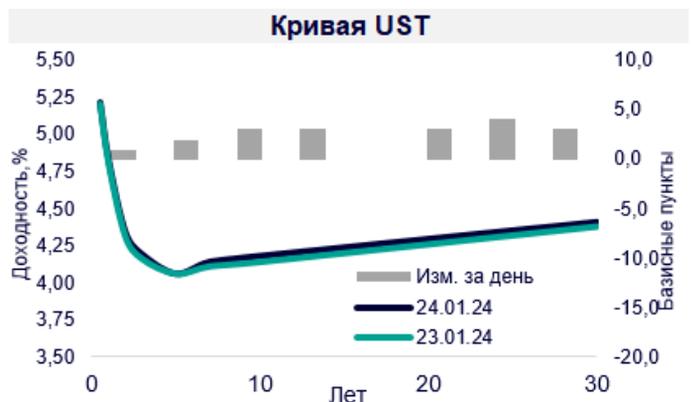
Инвертированная кривая доходности ОФЗ снижается на 1-3 б.п., до 13,1-11,99% годовых на сроке 2-10 лет. Наиболее популярные выпуски сегодня, совокупный объем сделок по которым превысил 3 млрд руб. – ОФЗ 26236 (ytm 11,77%; dur 3,8y; price +0,22%), ОФЗ 26244 (ytm 12,08%; dur 6,1y; price +0,15%) и ОФЗ 26238 (ytm 11,99%; dur 8,5y; price -0,09%). Котировки линкеров продолжают снижаться, при этом вмененная инфляция на ближайшие 5 лет (до 2028 года) снизилась до уровня 7%. В ОФЗ-флоатерах покупатели стали более активны – растут котировки ОФЗ 29014 (+0,02%) и ОФЗ 29016 (+0,04%). ОФЗ 24021 (-0,01%) с погашением в апреле текущего года становится более привлекательным, снижаясь до 100,04% от номинала.

В корпоративных флоатерах с привязкой к RUONIA отметим активные покупки в МТС-БанкОЗ (+0,30%), РСХБ2Р2 (+0,21%) и РЖД 1Р-28R (+0,06%). Среди наиболее коротких выпусков предпочитаем МТС-БанкОЗ и РСХБ2Р2, как наиболее доходные и ликвидные. В длинных RUONIA-флоатерах интересно выглядит ГазпнфЗР9R (+0,16%). Во флоатерах с привязкой к ключевой ставке Банка России в лидерах по оборотам ГазпнфЗР6R (-0,02%) и ГазпнфЗР8R (+0,20%). В данном сегменте флоатеров стоит обратить внимание на выпуски со сроком погашения до 3-х лет - ГазпнфЗР8R и РСетиМР1Р5. В более длинных бондах наиболее привлекательны РСетиЛЭ1Р1 и РусГидБП12.

В классических корпоративных бондах растет спрос в 1-м эшелоне. Объемные покупки совершались в ГПБ001Р17Р (ytm 14,44%; dur 0,1y; price +0,08%) под новый купон с февраля в размере 12,75% и в новом выпуске КАМАЗ БП11 (ytm 15,1%; dur 1,8y; price +0,14%), который торгуется уже выше номинала, но сохраняет привлекательный уровень премии к госдолгу в размере ~200 б.п. Похожую премию к доходности сопоставимых ОФЗ предлагают АЛЬФАБ 3О2 (ytm 15,1%; dur 1,8y; g-spread ~215 б.п.), АвтодорЗРЗ (ytm 15,1%; dur 1,8y; g-spread ~210 б.п.), ЮГК 1РЗ (ytm 15,1%; dur 1,8y; g-spread ~210 б.п.).

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	3,10	3,20
ЦБ РФ	16,00	15,00	15,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,28	7,40	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	89,05	▲ 0,5%	▼ 1,4%
Рубли/Евро	96,89	▲ 0,3%	▼ 1,7%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,3%	▼ 1,6%
Индекс доллара	103,37	▲ 0,13%	▲ 2,0%
RUSFAR O/N	15,90	▲ 3	▲ 59
MOEX REPO	15,48	▼ 1	▲ 29
Товарные рынки			
Золото	2 022,83	▲ 0,45%	▼ 1,9%
Нефть Brent	81,48	▲ 1,80%	▲ 5,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 158,16	▼ 0,13%	▲ 1,9%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	621,67	▲ 0,12%	▲ 0,9%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	13,17	▼ 1,0	▲ 38,2
ОФЗ 2Y	12,76	▲ 2,0	▲ 10,1
ОФЗ 5Y	11,69	▲ 2,0	▼ 15,0
ОФЗ 10Y	11,61	▼ 8,0	▼ 8,6
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,35	- 3,3	+ 11
UST 10Y	4,14	- 4,0	+ 26
Германия 10Y	2,31	- 4,1	+ 28
Франция 10Y	2,78	- 6,5	+ 23
Испания 10Y	3,20	- 5,8	+ 21
Италия 10Y	3,83	- 9,4	+ 12



Во 2-м эшелоне так же в связи с повышением ставки купона с 11% до 18,2% в феврале вырос спрос на ГТЛК 1P-03. В выпусках с дюрацией от 1 до 2-х лет мы предпочитаем ликвидные выпуски с премией к ОФЗ на уровне 300 б.п. Медси 1P03 (ytm 15,8%; dur 1,6y; g-spread ~280 б.п.) и УралСт1P01 (ytm 15,8%; dur 1,7y, g-spread ~300 б.п.).

Активность торгов в квазивалютных бондах выросла, объем сделок превысил 2,5 млрд руб. Спрос преобладает. Среди лидеров по обороту наблюдается умеренный ценовой рост, при этом объем сделок превысил 1,5 млрд руб. Среди наиболее популярных выпусков дня, нам нравятся ГазКЗ-31Д (ytm 6,2%; dur 6,5y) и ГазКЗ-37Д (ytm 6,7%; dur 8,7y), а также выпуск в евро ГазКЗ-27Е (ytm 6,0%; dur 3y).

Глобальные рынки облигаций. ЕЦБ ожидаемо сохранил уровень ставок на прежнем уровне, пообещав поддерживать их на достаточно ограничительном уровне до достижения таргета по инфляции в 2%. Экономика США, согласно предварительной оценке, в 4К23 выросла на 3,3% г/г (4,9% в 3К23), превысив прогнозы рынка о росте на 2%. За весь 2023 год, экономика США выросла на 2,5% по сравнению с 1,9% в 2022 году. Среднее количество заявок на пособие по безработице за 4 недели снизилось до 202,25 тыс. с 203,75 тыс. Доходности US Treasuries реагируют снижением – в 10-летних бумагах на 4 б.п., до 4,14%, в 2-летних выпусках примерно на 2 б.п. до 4,36%. Доходности европейских долговых бенчмарков также теряют от 2 до 5 б.п.

НОВОСТИ

ТМК разместила локальные облигации на \$349,9 млн, заместив 70% выпуска евробондов-2027

ТМК разместила локальные облигации на \$349,9 млн в рамках замещения выпуска еврооблигаций с погашением в 2027 году. Доля фактически размещенных облигаций от общего количества ценных бумаг выпуска, подлежащих размещению, составила 69,98%. Замещаемый выпуск евробондов ТМК разместила в 2020 году, ставка купона по нему составляет 4,3%. Ближайший купонный платеж приходится на 12 февраля. Первоначальный объем выпуска евробондов составлял \$500 млн.

В пятницу Газпром начнет 2-й раунд замещения евробондов-2025 в евро на €271 млн.

26 января «Газпром капитал» начнет доразмещение локальных облигаций для замещения остатка евробондов «Газпрома» в евро с погашением в марте 2025 года. Максимальный объем доразмещения составляет €271,4 млн, что соответствует объему находящегося в обращении евробондов «Газпрома»-2025 после того, как компания провела 1-й раунд их замещения в начале 2023 года. Ставка купона по этому выпуску составляет 4,364%, ближайшая дата выплаты купона - 21 марта. Изначально в обращении находились еврооблигации на 500 млн евро, за 1-й раунд компания заместила локальными бондами около 46% выпуска.

Сбор заявок в рамках размещения довыпуска будет проходить с 26 января до 5 февраля. Планируемое окончание размещения - 9 февраля или дата размещения последней облигации. Оплата облигаций при их размещении будет осуществляться еврооблигациями соответствующего выпуска, права на которые учитываются российскими депозитариями, а также денежными средствами, целевым использованием которых является приобретение евробондов.

«Газпром» частично заместил локальными облигациями все находящиеся в обращении выпуски евробондов. С марта 2023 года компания начала проводить вторые раунды замещения еврооблигаций.

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до оферты/ погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ПАО «ГК «САМОЛЕТ», БО-П13	Не более 10 000	06.02.2024 / 09.02.2024	Ставка купона – не выше 16,0% годовых (доходность к погашению 17,23% годовых)	30	2 года / 3 года	A+(RU) / -

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 25.01.2024 на 17:00 (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
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	7,12	▼ 19	2,4	97,62
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	6,98	▼ 15	0,2	99,49
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	5,47	▼ 36	3,3	88,00
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	4,77	▼ 84	0,8	98,00
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	5,87	▲ 27	1,1	98,37
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	5,64	▼ 46	1,2	96,91
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	5,91	▼ 6	2,1	93,31
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	6,03	▼ 7	3	87,70
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	5,87	▼ 6	4,6	83,59
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,45	▼ 23	1,9	99,57
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,44	▼ 3	2,9	98,80
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,67	▼ 7	3,3	92,01
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	5,75	▼ 6	3,6	97,45
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,13	▼ 8	4,6	86,84
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,24	▼ 10	5,4	85,49
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,18	▼ 12	6,5	84,65
XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,74	▲ 1	7,1	114,66	
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,84	▼ 3	8,7	104,96	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	13,99	▼ 2	1,9	84,76	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	17,09	▼ 16	1,9	79,12	
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК 3О24Д	USD	194 336	31.05.2024	5,13	7,59	▼ 30	0,4	99,21
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	500 000	17.04.2025	5,95	7,70	▼ 27	1,3	98,13
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,78	▼ 10	2,3	94,96
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,50	▼ 4	3,3	92,53
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	121 515	26.02.2028	4,80	7,54	▼ 12	4,3	90,94
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	75 810	27.02.2029	4,35	7,58	▲ 4	5,3	87,11
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,80	▼ 2	3,1	100,00
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,80	▼ 4	3,6	94,19
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,33	▼ 10	6	92,66
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,28	▼ 4	7,1	89,82
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,51	▼ 1	4,4	91,50
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	2,85	▼ 103	0,4	100,58
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	5,24	▼ 20	1,6	95,96
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,8	5,13	▼ 47	2,6	94,25
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	8,04	▼ 7	2,6	94,38
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,6	14,01	▼ 20	2,7	85,78
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	15,04	▲ 1	1,2	92,50
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,38	▼ 20	3,9	94,52
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. /15.09.2024 Call	11,99	7,56	▼ 70	0,6	102,86
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. /20.12.2026 Call	6,00	13,63	▼ 42	2,7	83,33
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	3,48	▼ 84	1	99,61
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,70	▲ 4	4,3	87,81

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 25.01.2024 на 17:00 (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
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	4,94	▲ 18	0,64	17.09.24	07.09.32	98,84
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,20	▼ 26	0,63		13.09.2024	99,36
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,88	▲ 1	3,38		10.09.2027	93,31
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	5,23	▲ 48	1,83		11.12.2025	96,62
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75	5,92	▲ 2	2,08		14.04.2026	99,81
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,48	▲ 3	3,32		24.08.2027	94,82
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	5,94	▼ 14	1,22		24.04.2025	97,51
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,82	— 0	1,84		23.12.2025	98,57
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	7,22	▼ 25	0,50	31.07.2024	28.07.2027	98,42
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	6,68	▼ 28	0,50	31.07.2024	28.07.2027	98,68
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	15,00	▲ 26	1,70	06.11.2025	22.10.2037	84,39
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,38	— 0	2,04		24.03.2026	99,26
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,22	▼ 37	0,81		19.11.2024	99,82
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,07	▼ 19	1,14		01.04.2025	100,55
АЛЬФАБ2P20	RU000A105NN1	Банки	4,00%	4,73	▲ 5	0,90		23.12.2024	99,40

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 25.01.2024 на 17:00 (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
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	---	-----------------	--------------	---------	-----------	-----------------------

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

Низкий	ВТБ Б1-320	RU000A106M25	Банки	9,05%	14,41%	▼ 23	0,48		26.07.2024	97,85
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	14,96%	▼ 27	0,63		20.09.2024	99,97
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	14,00%	▼ 69	0,78		15.11.2024	96,61
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	14,07%	— 0	0,83		03.12.2024	96,64
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	14,93%	▲ 14	1,33	24.06.2025	08.12.2037	93,24

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

Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	13,60%	▼ 1	1,71		30.11.2025	94,28
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	12,80%	▼ 6	1,96		01.05.2026	99,07
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	13,67%	▼ 10	2,38	18.10.2026	18.04.2033	92,76
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	13,76%	▲ 6	2,79		01.07.2027	92,85
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,37%	▼ 8	2,98		15.07.2027	92,49

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	16,77%	▼ 3	0,96	11.02.2025	08.02.2028	96,80
Средний	ЯТЭК 1P-3	RU000A1070L0	Нефтегазовая отрасль	15,35%	15,11%	▲ 15	1,12	11.04.2025	09.10.2026	101,11
Средний	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	15,63%	▲ 18	1,34		11.07.2025	98,00
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	15,72%	▼ 10	1,40		13.08.2025	96,29
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	15,15%	▼ 10	1,59		20.10.2025	95,89
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	14,94%	▼ 10	1,63		11.11.2025	95,47
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,84%	▲ 6	1,85		05.03.2026	95,05
Средний	РЕСОЛиБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	15,23%	▼ 7	2,12	12.06.2026	03.06.2033	92,59
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	14,45%	▼ 2	2,39		26.10.2027	95,28
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	14,28%	▲ 10	2,65		06.07.2027	92,82

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	18,68%	▲ 169	0,40	21.06.2024	15.06.2029	97,51
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	15,61%	▲ 6	0,68		25.03.2025	97,16
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	14,97%	▲ 16	1,12		17.04.2025	101,36
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,13%	▼ 14	1,30		25.06.2025	98,93
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,50%	▲ 9	1,35		04.12.2025	95,03
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	15,14%	▲ 30	1,70		23.12.2025	98,43
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,73%	▼ 22	1,71		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 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.

