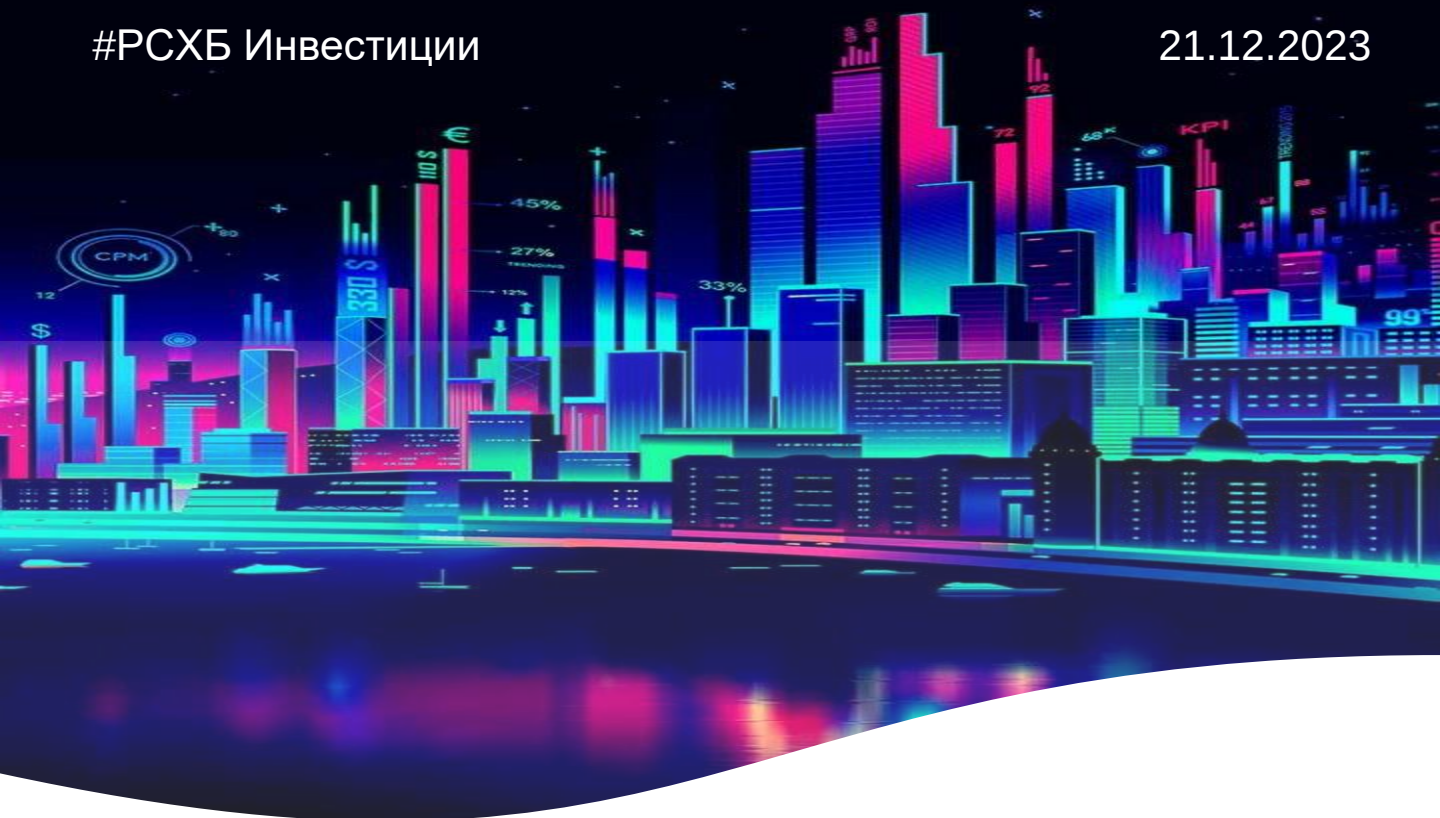




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский долговой рынок:** в секторе госдолга торговая активность инвесторов снизилась почти вдвое после объемных покупок накануне, но при этом индекс госдолга (RGBITR) продолжает расти, в моменте на 0,4%. Снижение доходности замедлилось до 5-10 б.п. по всей длине кривой доходностей ОФЗ. Ставки денежного рынка снизились на 12-13 б.п. – RUSFAR до 15,39%, MOEXREPO до 15,12%.
- Объемы сделок в **ОФЗ с фиксированным купоном** в моменте едва превысили 5 млрд руб., в то время как в **госфлоатерах и линкерах** мы отмечаем приток ликвидности – объем сделок только в ОФЗ 24021, ОФЗ 29014 и ОФЗ 52002 достиг 8,5 млрд руб. В случае сохранения позитивного сентимента в ОФЗ мы не исключаем роста котировок в классических выпусках старше 5 лет еще на 1-1,2% до конца года, что приведет к снижению доходности гособлигаций еще на 15-20 б.п.
- В **корпоративных облигациях** отметим активные покупки МТС 1P-24 (price +0,8%), МТС 1P-09 (price +0,41%), ГазпнфЗР1R (price +0,4%), ЕАБРЗР-006 (price +0,4%). Помимо уже упомянутого выпуска ЕАБРЗР-006 (g-spread 370 bp), также вероятно стоит присмотреться к ИКС5ФинЗР3 (g-spread 270 bp) и АльфаБО-18 (g-spread 280 bp). Положительные корпоративные новости позволили котировкам ПочтаР2Р01 (g-spread 230 bp) прибавить почти 1,5%. Полагаем, что текущие ценовые уровни более короткого выпуска ПочтаР2Р02 (g-spread 340 bp) выглядят не менее привлекательно.
- **Совкомфлот** разместил замещающие бонды на \$65 млн, завершив доразмещение выпуска-2028
- МосБиржа зарегистрировала дебютный выпуск облигаций птицефабрики **ЕнисейАгроСоюз**
- Комитет Думы направил в Минцифры предложения по стабилизации положения **Почты России**
- **Глобальные долговые бенчмарки.** Рост ВВП США был пересмотрен в худшую сторону согласно второй оценке - до 4,9% г/г с 5,2% г/г. Это по-прежнему самый сильный рост с 4К21. Потребительские расходы выросли меньше, чем первоначально ожидалось (3,1% против 3,6% во 2-й оценке).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Российский долговой рынок В секторе госдолга торговая активность инвесторов в четверг снизилась почти вдвое после объемных покупок накануне, но при этом индекс госдолга (RGBITR) продолжает расти, в моменте на 0,4%. Снижение доходности замедлилось до 5-10 б.п. по всей длине кривой доходностей ОФЗ. Динамика котировок в корпоративных облигациях более нейтральная, но в наиболее ликвидных выпусках 1-го эшелона цены преимущественно росли. Ставки денежного рынка снизились на 12-13 б.п. – RUSFAR до 15,39%, MOEXREPO до 15,12%.

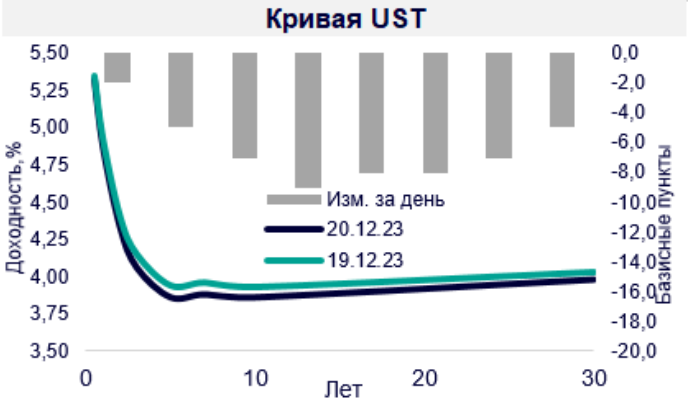
Объемы сделок в ОФЗ с фиксированным купоном в моменте едва превысили 5 млрд руб., в то время как во госфлоатерах и линкерах мы отмечаем приток ликвидности – объем сделок только в ОФЗ 24021 (price 100,04% /-0,01%), ОФЗ 29014 (price 99,99% /-0,03%) и ОФЗ-ИН (price 93,3% /-0,12%) достиг 8,5 млрд руб. В классических ОФЗ продолжались покупки, но заметные торговые обороты прошли лишь в ОФЗ 26236 (ytm 11,77%; dur 3,9y; price +0,35%), ОФЗ 26241 (ytm 11,86%; dur 6y; price +0,35%) и ОФЗ 26238 (ytm 11,92%; dur 8,6y; price +0,41%). В случае сохранения позитивного сентимента в ОФЗ мы не исключаем роста котировок в выпусках старше 5 лет на 1-1,2% до конца года, что приведет к снижению доходности гособлигаций еще на 15-20 б.п.

В корпоративных облигациях с фиксированным купонным доходом также отмечаем постепенный рост покупок – отметим активные покупки МТС 1P-24 (ytm 13,7%; dur 1,2y; price +0,8%), МТС 1P-09 (ytm 15,2%; dur 0,8y; price +0,41%), ГазпнфЗР1R (ytm 14,95%; dur 0,85y; price +0,4%), ЕАБРЗР-006 (ytm 14,98%; dur 1,9y; price +0,4%). Помимо уже упомянутого выпуска ЕАБРЗР-006 (g-spread 370 bp), также вероятно стоит присмотреться к ИКС5ФинЗРЗ (ytm 14,2%; dur 2,1y; g-spread 270 bp) и АльфаБО-18 (ytm 14,8%; dur 1y; g-spread 280 bp). Положительные корпоративные новости позволили котировкам ПочтаР2Р01 (ytm 14,2%; dur 2,9y; g-spread 230 bp) прибавить почти 1,5%. Полагаем, что текущие ценовые уровни более короткого выпуска ПочтаР2Р02 (ytm 14,88%; dur 2,3y; g-spread 340 bp) выглядят не менее привлекательно. В корпоративных флоатерах сегодня активно торговались МТС-Банк03 (price +0,01%), ГазпнфЗР7R (price -0,25%) и РЖД 1P-28R (price -0,01%). В моменте привлекательно относительно сопоставимых выпусков смотрятся флоатеры с привязкой к RUONIA - НорНик БО9 и МТС-Банк03.

В бондах, номинированных в иностранной валюте, сегодня позитивная ценовая динамика - объем сделок превысил 2,5 млрд руб. Около половины всего объема сделок прошло в ГазКЗ-Б26Е (ytm 17,5%; dur 1,9y; price +1,6%), ГазКЗ-24Е2 (ytm 7,6%; dur 2,5y; price +1,2%) и ГТЛК ЗО26Д (ytm 9,66%; dur 5y; price +0,33%). Наши фавориты в данном секторе рынка – среднесрочные и длинные выпуски Газпрома - ГазКЗ-26Д (ytm 5,45%; dur 2,0y), ГазКЗ-34Д (ytm 6,9%; dur 7,2y) и ГазКЗ-37Д (ytm 6,8%; dur 8,9y), а также евробонды Минфина РФ - RUS-26 и RUS-27.

Глобальные долговые бенчмарки. Рост ВВП США был пересмотрен в худшую сторону согласно второй оценке - до 4,9% г/г с 5,2% г/г. Это по-прежнему самый сильный рост с 4К21. Потребительские расходы выросли меньше, чем первоначально ожидалось (3,1% против 3,6% во второй оценке). Замедление произошло в основном из-за расходов на услуги. Четырехнедельная скользящая средняя количества американцев, обратившихся за пособием по безработице, упала на 1500 до 212 000. Статистика повысила число инвесторов, полагающих, что ФРС может перейти к смягчению денежно-кредитных условий в 1-й половине и спрос на казначейские бонды США вырос - 2Y UST – 4,31% (-5 б.п.), 10Y UST – 3,83% (- 4 б.п.).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	4,50
Инфляция в США, % годовых	3,10	3,20	6,50
ЦБ РФ	16,00	15,00	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	7,48	7,47	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	91,02	▲ 0,06%	▲ 30,2%
Рубли/Евро	99,91	▲ 0,22%	▲ 34,5%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,10%	▲ 2,7%
Индекс доллара	102,32	▼ 0,09%	▼ 1,1%
RUSFAR O/N	15,39	- 0,12	▲ 835
MOEX REPO	15,12	- 0,13	▲ 817
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	2 035,24	▲ 0,19%	▲ 8,7%
Нефть Brent	79,66	▼ 0,05%	▼ 7,1%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	3 072,77	▼ 1,03%	▲ 42,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	618,20	▲ 0,38%	▲ 1,1%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	12,43	+ 11,0	+ 518
ОФЗ 2Y	11,88	+ 4,0	+ 393
ОФЗ 5Y	11,89	+ 8,0	+ 252
ОФЗ 10Y	12,07	+ 22,0	+ 176
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,38	- 5,3	- 3
UST 10Y	3,89	- 6,5	+ 1
Германия 10Y	1,97	- 0,4	- 60
Франция 10Y	2,48	- 0,4	- 63
Испания 10Y	2,91	- 1,4	- 75
Италия 10Y	3,60	- 1,4	- 112



НОВОСТИ

Совкомфлот разместил замещающие бонды на \$65 млн, завершив доразмещение выпуска-2028

«Совкомфлот» завершил доразмещение локальных облигаций в рамках замещения остатка выпуска долларовых еврооблигаций с погашением в 2028 году. Компания разместила локальные облигации на \$65,01 млн. Доля фактически размещенных ценных бумаг от общего количества бумаг дополнительного выпуска, подлежавших размещению, составила 57,95%. Евробондами были оплачены 1,842 тыс. облигаций, уступок прав - 63,168 тыс. облигаций.

Размещение дополнительного выпуска локальных облигаций компания начала 11 апреля. Изначально дата окончания доразмещения была установлена на 25 апреля, но "Совкомфлот" несколько раз переносил сроки завершения обмена. В октябре компания сообщила, что продлевать обмен евробондов после 20 декабря она не будет.

Ставка купона по евробондам-2028 «Совкомфлота» составляет 3,85%, ближайшая выплата приходится на 26 апреля. Условия замещающих облигаций аналогичны условиям евробондов по размеру и срокам выплаты купонного дохода, сроку погашения и номинальной стоимости. Выплаты по замещающим бондам осуществляются в рублях по курсу ЦБ РФ на дату исполнения обязательств.

МосБиржа зарегистрировала дебютный выпуск облигаций птицефабрики «ЕнисейАгроСоюз» (АКРА - BB(RU))

Московская биржа зарегистрировала выпуск 5-летних облигаций АО «ЕнисейАгроСоюз» серии 001P-01 под номером 4B02-01-13304-F-001P и включила его в третий уровень котировального списка. Номинальная стоимость бондов – 1 тыс. руб., остальные параметры эмиссии пока не раскрываются. Выпуск будет размещен в рамках программы облигаций птицефабрики объемом 10 млрд руб. В рамках бессрочной программы облигации могут быть размещены на срок до 10 лет.

АО «ЕнисейАгроСоюз» — бройлерная птицефабрика, расположенная в Красноярском крае и является крупнейшим производителем мяса птицы в регионе. Компания производит продукцию из мяса птицы под торговой маркой «Енисейский бройлер». В 2022 году компания реализовала 14,2 тыс. тонн мяса. 13 ноября 2023 года рейтинговое агентство АКРА присвоило АО «ЕнисейАгроСоюз» кредитный рейтинг BB(RU) со «стабильным» прогнозом. По данным АКРА, компания не ставит перед собой цель по выходу на федеральный уровень и нацелена на рост в Красноярском крае и поставки в соседние восточные регионы, где отсутствует собственное производство мяса птицы, а также на начало экспорта в страны Азии в 2024–2025 годах. Согласно планам «ЕнисейАгроСоюз» в 2024-2026 гг., выручка компании может выйти на уровень 3,8–4,4 млрд руб. вследствие роста действующего производства мяса бройлеров на 13 тыс. тонн в живом весе в год. Также компания имеет планы по дивидендным выплатам в 2024–2026гг. в объеме до 20% чистой прибыли, при том что в 2024-2025гг. эмитенту предстоит погасить либо рефинансировать порядка 70% текущего долга. АКРА прогнозирует, что реализация всех планов приведет к значительному росту долговой нагрузки и кредитных метрик уже по итогам 2024-2025гг.

По данным РСБУ на 30.09.23г. эмитента активы составляют 2,7 млрд руб. (+31% с начала года), собственные средства – 1,45 млрд руб. (+18% с начала года), при этом общий долг вырос до 674 млн руб. (+70% с начала года), а чистый долг достиг 447 млн руб. (+74% с начала года). Так же следует учитывать выданные поручительства связанным сторонам в размере 316 млн руб. по состоянию на 31.12.22 (342 млн руб. – 31.12.21г.). Показатели отчета P&L показывают рост по причине значительного повышения цен на продукцию, так и за счет ввода в эксплуатацию новых птичников. – за 9М23 выручка выросла до 1,86 млрд руб. (+17% г/г), рентабельность валовой прибыли выросла до 24% с 10% годом ранее, операционная прибыль достигла 385 млн руб. (рентабельность - 21% г/г), чистая прибыль – 238 млн руб. по сравнению с 79 млн руб. за 9М22. В отсутствие более подробной информации по структуре и условиям дебютного выпуска АО «ЕнисейАгроСоюз» с рейтингом «BB(RU)» мы оцениваем предварительный ориентир нижней границы диапазона доходности в размере премии к кривой ОФЗ на уровне 450-500 б.п.

Комитет Думы направил в Минцифры предложения по стабилизации положения «Почты России»

Комитет Госдумы по вопросам собственности, земельным и имущественным отношениям после проведенного совещания с руководством «Почты России» направил в адрес главы Минцифры предложения по стабилизации финансово-экономического положения компании. По мнению главы Комитета, «Почта России» нуждается в скорейшем финансовом оздоровлении и докапитализации компании, в том числе из средств ФНБ, которую необходимо осуществить в 2 этапа. Первый этап - 124 млрд руб. для погашения задолженности по ранее привлеченным кредитам. Вторым этапом может стать выделение 70 млрд руб. на технологическое перевооружение «Почты России», а именно - строительство новых современных распределительных центров, модернизацию почтовых отделений, в том числе сельских, закупку транспортных средств отечественного производства, цифровые технологии. Также среди первостепенных задач находится передача «Почте России» имущественного комплекса в размере более 16 тыс. объектов. Глава Комитета Госдумы по вопросам собственности заявил, что «для ускорения передачи имущества в декабре уже принята подготовленная нами поправка в законодательство, которая позволит наделить Минфин и Росимущество полномочиями по принятию решения о внесении дополнительного имущественного вклада государства в уставный капитал «Почты России».

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем , млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до oferty/ погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ПАО «Селигдар», GOLD02 (номинал в золоте)	Эквивалент до 250 кг золота	10.10.2023 / с 13.10.2023 по 22.12.2023	Ставка купона – 5,5% годовых; Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России.	91	6,23 (дюрация - 4,3 года)	- / ruA+
ООО «Истринская сыроварня», БО-03	150	08.12.2023	Флоатер. Ставка купона: ключевая ставка + 3,50%, но не выше 18% годовых. Амортизация - 20% в даты окончания 40-го, 42-го, 44-го, 46-го, 48-го купонов. Только для квалинвесторов.	30	4 (дюр. 3,67)	Эмитент: B(RU). Поручитель: AAA(RU)
МФ Кыргызской Республики (ISIN KG000A3LSJ06)	1 000 млн руб.	14.12.2023/21.12.2023	Ставка купона - 14,50% годовых (доходность к погашения 15,31% годовых). Номинальная стоимость 100 руб.	30	2	B / Стабильный от АКРА
МФ Кыргызской Республики (ISIN KG000A3LSC78)	1 000 млн сомов	14.12.2023/21.12.2023	Ставка купона - 15,50% годовых (доходность к погашения 16,43% годовых). Номинальная стоимость 100 сомов.	30	2	
ПАО «Газпром нефть», 003P-09R	10 000	22.12.2023/28.12.2023	Флоатер. Ставка купона: RUONIA+спред, но не выше 1,5% годовых.	91	4	AAA(RU) / ruAAA
ПАО «Газпром нефть», 003P-08R	10 000	22.12.2023/28.12.2023	Флоатер. Ставка купона: ключевая ставка ЦБ+спред, но не выше 1,4% годовых.	30	3	AAA(RU) / ruAAA

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 21.12.2023 на 18:00 (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
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	7,35	▼ 21	2,5
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	5,97	▼ 251	0,3
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	5,95	▲ 1	3,4
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазК3-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	1,38	▼ 669	0,1
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	5,41	▼ 98	0,9
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	5,18	▼ 62	1,2
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	4,95	▼ 96	1,3
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	5,20	▼ 61	2,2
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	5,81	▼ 57	3,1
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	5,94	▼ 41	4,7
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,33	▼ 12	2,0
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,24	▼ 26	3,0
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,27	▼ 17	3,3
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	5,75	▼ 10	3,7
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,02	▲ 6	4,7
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,25	▼ 9	5,5
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,22	▼ 14	6,5
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,74	▼ 16	7,2
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,70	▼ 10	8,8
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн. / Call 26.01.26	4,60	12,68	▼ 40	2,0
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн. / Call 26.01.26	3,90	16,16	▼ 121	2,0
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК 3О24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	8,11	▼ 91	0,4
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	236 032	17.04.2025	5,95	8,89	▲ 8	1,3
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,62	▼ 10	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,39	▼ 17	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	4,78	▼ 29	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	4,93	▼ 22	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,21	▲ 15	4,5
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	4,56	▲ 144	0,5
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	8,05	▲ 10	2,7
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,15	▼ 19	4,0
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. /15.09.2024 Call	11,99	8,24	▼ 10	0,7
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. /20.12.2026 Call	6,00	14,00	▼ 8	2,7
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	3,60	▼ 52	1,1
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,18	▼ 36	4,4

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 21.12.2023 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
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	4,74	▲ 5	0,73	17.09.2024	48 464,00	98,82
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,93	▲ 34	0,72		13.09.2024	98,76
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,77	▲ 3	3,48		10.09.2027	93,49
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,54	▼ 51	1,93		11.12.2025	97,69
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,46	▼ 5	3,41		24.08.2027	94,78
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	5,81	▲ 21	1,31		24.04.2025	97,48
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,05	▼ 84	1,92		23.12.2025	99,90
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	6,47	▼ 4	0,60	31.07.2024	28.07.2027	98,54
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	6,41	▲ 13	0,60	31.07.2024	28.07.2027	98,58
Сегежа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	14,35	▲ 37	1,80	06.11.2025	22.10.2037	84,52
СКФ 1Р1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,02	▼ 29	2,14		24.03.2026	99,98
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,97	▼ 29	1,43		19.11.2024	99,15
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,63	▼ 4	1,24		01.04.2025	99,92
АЛЬФАБ2Р20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	4,74	▲ 5	0,73	17.09.2024	48 464,00	98,82

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 21.12.2023 на 18:00 (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%	15,02%	▲ 17	0,58		26.07.2024	97,15
Низкий	Автодор6P1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	14,86%	▼ 9	0,70		20.09.2024	100,00
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	14,23%	▼ 5	0,88		15.11.2024	96,07
Низкий	ВЭБ1P-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	13,66%	▼ 14	0,93		03.12.2024	96,63
Низкий	Россети1P7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	13,80%	▲ 52	1,39	24.06.2025	08.12.2037	94,16
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	АЛЬФАБ2P23	RU000A106AJ2	Банки	6,90%	14,43%	▲ 16	1,80		30.11.2025	92,80
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	13,34%	▼ 13	2,06		01.05.2026	98,03
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A106G3	Банки	10,00%	13,76%	▼ 13	2,47	18.10.2026	18.04.2033	92,36
Низкий	Автодор3P2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,26%	▲ 1	2,88		01.07.2027	91,46
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,95%	▲ 36	2,91		15.07.2027	90,90
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	15,50%	▼ 8	1,05	11.02.2025	08.02.2028	97,68
Средний	ЯТЭК 1P-3	RU000A1070L0	Нефтегазовая отрасль	15,35%	15,44%	▲ 16	1,17	11.04.2025	09.10.2026	100,84
Средний	СамолетP12	RU000A104YT6	Строительство	13,25%	14,73%	— 0	1,39		11.07.2025	98,98
Средний	СэтлГрБ2P1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	16,31%	▲ 30	1,49		13.08.2025	95,35
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVWJ6	Лизинг и аренда	6,88%	15,06%	▼ 18	1,64		20.10.2025	95,81
Средний	iСелкт1P2R	RU000A105FS4	ИТ сервисы и ПО	11,50%	14,06%	▼ 22	1,73		11.11.2025	96,57
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,48%	▼ 11	1,95		05.03.2026	95,45
Средний	РЕСОЛиБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	15,30%	▼ 7	2,22	12.06.2026	03.06.2033	92,23
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	14,45%	▼ 38	2,48		26.10.2027	95,13
Средний	НоваБевБП5	RU000A104Y15	Пр-во продуктов и напитков	10,85%	13,83%	▼ 36	2,60		06.07.2027	93,63
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	9,50%	16,13%	▼ 67	0,49	21.06.2024	15.06.2029	98,00
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	15,90%	▼ 25	0,68		25.03.2025	96,95
Высокий	СОЛСВЕТ1P1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	10,50%	14,39%	▲ 24	1,19		17.04.2025	102,08
Высокий	iВУШ 1P1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	14,73%	▼ 1	1,35		25.06.2025	99,36
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,53%	▲ 32	1,45		04.12.2025	94,72
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	14,96%	▼ 9	1,73		23.12.2025	98,64
Высокий	Джи-гр 2P3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	15,82%	▼ 16	1,74		29.09.2026	100,75

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».

