

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Во вторник российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном продолжил снижаться** при умеренном восстановлении объемов торгов – ценовой индекс RGBI теряет 0,21% по состоянию на 16:30 при объемах торгов по индексу в 14,0 млрд руб. *Инвесторы осторожны в преддверии опорного заседания Банка России по денежно-кредитной политике.*
- **Завтра Минфин РФ проведет один аукцион**, на котором предложит ОФЗ 26243 с погашением 19 мая 2038 г. в рамках остатков. Доступный для размещения остаток оценивается в 114,95 млрд руб.
- **На рынке рублевых корпоративных бумаг объемы сместились во флоатеры.** ТОП-5 выпусков по объему торгов: ГазпнфЗР8R (ключ. ставка + 1,3%), ГазпнЗР10R (ключ. ставка + 1,3%), Систем1Р26 (RUONIA + 1,9%), РСХБ2Р2 (RUONIA + 1,5%) и ГазпнЗР11R (RUONIA + 1,4%).
- **Минэкономразвития скорректировал прогноз по инфляции** на конец года до 5,1%. Прогноз по росту ВВП в 2024 году улучшен до 2,8% по сравнению с сентябрьской оценкой 2,3%.
- **Роснано** согласовало с банками досрочное погашения долга с дисконтом в 20%.
- 23 апреля началось **размещение замещающих облигаций Альфа-Банка** (Альфа-Банк, 3О-400; RU000A108BD9) взамен бессрочных субординированных евробондов.
- **Финальный ориентир по купону нового выпуска облигаций НоваБев Групп** установлен на уровне 15,25% годовых.
- **Элемент Лизинг** собрал заявки на новый выпуск облигаций серии 001Р-08.
- 25 апреля **Россельхозбанк** соберет заявки на допвыпуск серии БО-03-002Р с плавающим купоном.
- **Глобальные рынки облигаций.** В США фиксируется небольшое охлаждение деловой активности, как в производственном секторе, так и в секторе услуг (предварительные данные за апрель). Доходности UST отреагировали снижением.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## Российский долговой рынок. Во вторник

российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном продолжил снижаться при умеренном восстановлении объемов торгов – ценовой индекс RGBI теряет 0,21% по состоянию на 16:30 при объемах торгов по индексу в 14,0 млрд руб. (в понедельник на закрытие – 10,7 млрд руб.). Инвесторы осторожны в преддверии опорного заседания Банка России по денежно-кредитной политике, опасаясь ужесточения риторики регулятора и пересмотра среднесрочного макроэкономического прогноза. Сегодня обновленный прогноз представил Минэкономразвития, согласно которому прогноз по инфляции на конец года повышен до 5,1% к концу года по сравнению с 4,5% ранее (прогноз от сентября 2023 г.). Выход на целевой уровень по инфляции Министерство ожидает в 2025 г. Прогноз по росту ВВП в 2024 году улучшен до 2,8% по сравнению с сентябрьской оценкой 2,3%.

Котировки длинных бумаг снижаются на 0,3-0,8% по сравнению с закрытием понедельника с фокусом объемов торгов в ОФЗ 26244 (дох. 13,54%, дюр. 5,9 года, цена -0,06%) и ОФЗ 26243 (дох. 13,71%, дюр. 6,9 года, цена -0,33%). Лучшие рынка выглядят короткие бумаги, в моменте торгуясь в плюсе, однако объемы торгов в отдельных коротких выпусках не превышают 500 млн руб. по состоянию на 16:30.

Завтра Минфин РФ проведет один аукцион, на котором предложит ОФЗ 26243 с погашением 19 мая 2038 г. в рамках остатков. Остаток ОФЗ 26243, доступный для размещения, оценивается в 114,95 млрд руб.

На рынке флоатеров объемы торгов на 16:30 оцениваются в 1,4 млрд руб. при перемещении фокуса внимания из ОФЗ 24021 (выпуск завтра будет погашен) в ОФЗ 29014 (цена 99,89%, изм. +0,0%) и ОФЗ 29016 (цена 99,75%, изм. +0,05%). На коротком горизонте инвестирования флоатеры, с учетом наших ожиданий по траектории ключевой ставки, остаются более интересным, чем ОФЗ с фиксированным купоном.

Объемы на рынке линкеров традиционно невысокие (117,9 млн руб. на 16:30), доходность более ликвидного ОФЗ 52002 в моменте выросла до 5,93% (+3 б.п.).

На рынке рублевых корпоративных бумаг объемы сместились во флоатеры. ТОП-5 выпусков по объему торгов – флоатеры, в частности, ГазпнЗР8R (цена 101,09%, изм. +0,29%, ключ. ставка + 1,3%), ГазпнЗР10R (цена 100,73%, изм. +0,03%, ключ. ставка + 1,3%), Систем1Р26 (цена 99,94%, изм. -0,01%, RUONIA + 1,9%), РСХБ2Р2 (цена 100,6%, изм. -0,08%, RUONIA + 1,5%) и ГазпнЗР11R (цена -0,07%, изм. -0,07%, RUONIA + 1,4%). Более интересно с учетом текущих котировок смотрятся ГазпнЗР10R, РСХБ2Р2, ГазпнЗР11R.

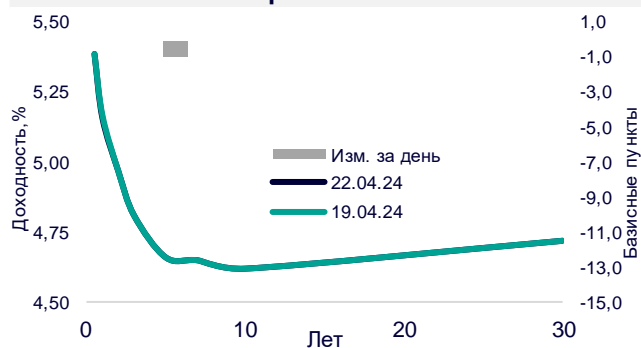
По итогам понедельника доходность индекса IFX-Sbonds, включающего 30 наиболее ликвидных бумаг с фиксированным купоном, составила 15,61% годовых (пред. 15,54% годовых). Более заметно среди выпусков с объемами торгов более 5 млрд руб. снижаются сегодня котировки Систем1Р21 (дох. 16,1%, дюр. 2,0 года, цена -0,38%, G-спред 210 б.п.), ЕвроТранс3 (дох. 16,98%, дюр. 2,1 года, цена -0,32, G-спред 301 б.п.), Аэrfью2Р02 (дох. 16,66%, дюр. 1,9 года, цена -0,28%, G-спред 260 б.п.).

Из позитивных корпоративных событий отмечаем согласование Роснано с банками досрочного погашения долга с дисконтом в 20%. По словам представителя Роснано, процедура подготовки реструктуризации, включающая согласование указанных параметров и условий, в настоящее время завершена, документы направлены в Минфин РФ на финальное согласование.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,50	3,20	3,20
ЦБ РФ	16,00	16,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,82	7,79	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	93,09	▼ 0,4%	▲ 3,0%
Рубль/Евро	99,60	▲ 0,0%	▲ 1,0%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,4%	▼ 3,1%
Индекс доллара	105,79	▼ 0,27%	▲ 4,3%
RUSFAR O/N	15,57	▼ 5	▲ 26
MOEX REPO	15,46	▲ 1	▲ 27
Товарные рынки			
Золото	2 332,80	▼ 0,58%	▲ 13,1%
Нефть Brent	87,76	▲ 0,87%	▲ 13,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 446,39	▼ 0,94%	▲ 11,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	600,96	▼ 0,18%	▼ 2,5%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	14,53	▼ 7,4	▲ 174,4
ОФЗ 2Y	14,01	▲ 2,1	▲ 135,4
ОФЗ 5Y	13,37	▲ 10,7	▲ 152,9
ОФЗ 10Y	13,41	▲ 3,0	▲ 171,0
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,92	▼ 5,3	▲ 68,8
UST 10Y	4,58	▼ 4,1	▲ 22,0
Германия 10Y	2,50	▲ 1,1	▲ 47,5
Франция 10Y	3,00	▲ 0,8	▲ 44,0
Испания 10Y	3,27	▲ 0,5	▲ 28,0
Италия 10Y	3,81	▼ 1,6	▲ 9,5

### Кривая UST



### Кривая ОФЗ



Данные 23.04.2024 на 18:30 (МСК)

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

На рынке замещающих облигаций сегодня, 23 апреля, началось размещение замещающих облигаций Альфа-Банка (Альфа-Банк, ЗО-400; RU000A108BD9) взамен бессрочных субординированных евробондов в долларах (XS2410104736, ALFA-regr3). Динамика на рынке замещающих облигаций сегодня разнонаправленная, снижаются доходности ГазКЗ-26Д, НорНикЗ25Д, ГТЛК ЗО25Д.

**Глобальные рынки облигаций.** В США фиксируется небольшое охлаждение деловой активности, как в производственном секторе, так и в секторе услуг (предварительные данные за апрель). Индекс PMI в производственном секторе снизился до 49,9 п. по сравнению с 51,9 п. в марте, в секторе услуг – 50,9 п. по сравнению с 51,7 п. Композитный индекс деловой активности составил 50,9 п. (ранее 52,1 п.). Инвесторы «чувствительны» к данным, которые могут свидетельствовать об замедлении роста экономики. Доходности UST отреагировали снижением, в моменте 2-летние снижаются на 5 б.п., до 4,92% годовых, 10-летние – до 4,58% (4 б.п.).

## НОВОСТИ

### Финальный ориентир по купону нового выпуска облигаций НоваБев Групп установлен на уровне 15,25% годовых

23 апреля НоваБев Групп собирала заявки на новый выпуск облигаций серии БО-П06 с погашением через 2 года и ежемесячными купонами. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 14,90% годовых, что соответствует доходности 15,96% годовых. Выпуску присвоен ожидаемый рейтинг от Эксперт РА на уровне ruAA- (EXP).

У компании в обращении 4 выпуска облигаций - НоваБевБП2 (дох. 16,90%, дюр. 0,2 года, G-спред 176 б.п.), НоваБевБП3 (дох. 15,94%, дюр. 0,6 года, G-спред 114 б.п.), НоваБевБП4 (дох. 16,17%, дюр. 1,2 года, G-спред 174 б.п.), НоваБевБП5 (дох. 15,12%, дюр. 2,4 года, G-спред 128 б.п.). Финальный ориентир по доходности нового выпуска серии БО-П06 предлагает премию к ОФЗ на уровне ~180 б.п., тогда как на вторичном рынке бумаги эмитента с дюрацией от 1 года торгуются на уровне 130-180 б.п. Выпуск НоваБев размещается «по рынку».

### 23 апреля Элемент Лизинг собрал заявки на новый выпуск облигаций серии 001P-08

23 апреля Элемент Лизинг собрал заявки на новый выпуск облигаций серии 001P-08. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 16,00% годовых, что соответствует доходности 17,23% годовых. Купоны будут выплачиваться раз в месяц, по выпуску предусмотрена амортизация - по 2,77% от номинала в даты окончания 1-35-го купонов, 3,05% - в дату погашения выпуска. Дюрация выпуска ~1,3 года. Объем выпуска составил 3 млрд руб.

Кратко об эмитенте. ООО «Элемент Лизинг» – лизинговая компания, в портфеле которой преобладает грузовой автотранспорт, а также строительная и дорожно-строительная техника. Компания специализируется на работе с малым и средним бизнесом. По объему нового бизнеса компания занимает 21е место (рэнкинг Эксперт РА 2023 г.) и 17е место по объему нового бизнеса в разрезе грузового автотранспорта. По итогам 2023 г. чистый процентный доход составил 1,0 млрд руб. (-16,6% г/г), доход от операционной деятельности составил 1,9 млрд руб. по сравнению с 2,0 млрд руб. годом ранее. Давление на операционный доход оказал рост процентных расходов и себестоимости. Чистая прибыль компании составила 542,9 млн руб. (-18,9% г/г). ROA по итогам 2023 г. составила 2,8% (пред. 4,4%), ROE – 15,6% (пред. 18,9%). Чистые инвестиции в лизинг выросли на 42% г/г, до 16,7 млрд руб. Долг компании на 31.12.2023 составил 16,3 млрд руб. (+56% г/г), отношение долг/капитал находится на уровне 4,3х.

Элемент Лизинг является довольно активным участником долгового рынка с 4 выпусками. Более ликвидные выпуски эмитента - ЭлемЛиз1P6 (дох. 17,11%, дюр. 1,1 года, G-спред 265 б.п.), ЭлемЛиз1P7 (дох. 17,06%, дюр. 0,9 года, G-спред 247 б.п.). Премия к ОФЗ нового выпуска Элемент Лизинга на момент закрытия книги составила ~288 б.п., что представляет небольшую премию к обращающимся выпускам эмитента.

### 25 апреля Россельхозбанк соберет заявки на довыпуск серии БО-03-002P

25 апреля Россельхозбанк соберет заявки на довыпуск серии БО-03-002P (RU000A107S10) в объеме не менее 10 млрд руб. Срок обращения – 2,8 года (погашение 29.01.2027). Ставка купона привязана к RUONIA + спред на уровне 130 б.п. Текущий купон установлен на уровне 16,93% годовых. Цена размещения 100% от номинала + НКД.

На вторичном рынке выпуск РСХБ2P3 торгуется выше номинала ~100,15% от номинала.

## 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)
АО «Россельхозбанк», БО-03-002P довыпуск	не менее 10 000	25.04.2024/26.04.2024	Плавающий купон: RUONIA + 130 б.п. Текущая ставка купона 16,93%. Цена размещения 100% + НКД	31	2,8 (29.01.2027)	AA(RU)/-
ПАО «Акрон», БО-001P-04	до 1 500 млн юаней	21.05.2024/24.05.2024	Панда облигации. Ориентир по ставке купона: не выше 8,00% годовых (YTM не выше 8,24% годовых). Амортизация – 50% от номинала в дату выплаты бго купона	91	2	-/ruAA
ООО «Славянск ЭКО», 001P-03Y	400 млн юаней	12.03.24 г. / с 14.03.24 г. до даты размещения последней облигации выпуска, но не позднее 26.04.2024	Панда-облигации. Ориентир по ставке купона: 11,00% годовых (доходность к погашению 11,46% годовых)	91	2	BBB(RU)/-
ООО «Агротек». Два выпуска - БО-04 и БО-05	По 75	с 28 марта 2024 г. до полного размещения	Ставка купона: 18,00% годовых (доходность: 19,25% годовых). Амортизация 34%- в дату 18 купона, 33% - в дату 19-20 купонов.	91	5	BB.ru от НКР

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 23.04.2024 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	БорецКЗ026	USD	221 050	17.09.2026	6,00	6,87	— 0,0	2,3	98,33
Газпром	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,87	▲ 92,0	3,1	85,74
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	6,57	▼ 43,0	0,6	97,59
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	6,11	▼ 16,0	0,9	98,49
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,22	▲ 4,0	1,0	96,99
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	6,39	▲ 27,0	1,9	93,21
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,34	▲ 1,0	2,8	87,85
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,26	▼ 7,0	4,4	82,91
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,75	▲ 11,0	1,7	98,96
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,76	▲ 6,0	2,7	97,86
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,93	▲ 3,0	3,0	91,62
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	5,90	▼ 5,0	3,5	96,80
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,01	▼ 4,0	4,4	87,48
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,17	▼ 2,0	5,3	85,84
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,13	▼ 2,0	6,3	84,83
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,22	▲ 4,0	6,9	117,77
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,29	▲ 7,0	8,8	108,91	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	13,13	▼ 5,0	1,7	87,26	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	19,26	▼ 1,0	1,7	78,67	
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК 3О24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	14,53	▲ 146,0	0,1	99,11
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	6,94	▼ 45,0	1,0	99,18
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,35	▲ 34,0	1,7	96,15
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,18	▲ 3,0	2,7	93,83
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	7,16	— 0,0	3,5	92,56
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	7,07	▲ 32,0	4,4	89,41
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,86	▲ 10,0	2,4	99,70
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,26	▼ 6,0	2,9	95,89
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	4,95	▼ 12,0	5,3	94,41
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,00	▼ 3,0	6,5	91,69
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,34	▼ 5,0	4,2	92,49
МКБ	XS1964558339	RU000A107VW9	МКБ 3О24-2	USD	77 942	25.06.2024	7,12	7,01	▼ 72,0	0,2	100,00
	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	6,74	▼ 4,0	2,4	93,56
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3О25-2	USD	130 469	19.09.2028	4,70	7,43	▲ 7,0	0,8	98,84
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	8,84	▼ 247,0	0,1	99,42
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	4,53	▼ 165,0	1,6	97,43
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,30	▲ 6,2	2,6	94,35
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,36	▲ 47,0	2,6	98,70
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,38	▼ 15,0	3,3	96,24
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	11,31	▼ 17,8	2,7	92,18
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	12,00	▼ 138,7	1,3	96,39
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				35,80
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	6,73	▼ 0,3	1,1	99,00
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,29	▲ 11,0	3,7	95,08
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	4,36	▼ 6,2	0,4	102,99
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	13,44	▲ 8,4	2,4	84,75
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	5,76	▲ 9,0	2,6	96,25
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	5,49	▼ 49,0	0,7	98,27
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,26	▼ 1,0	4,2	89,89
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	14,87	▲ 93,0	0,8	95,74
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	6,02	▲ 96,0	0,4	0,00

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 23.04.2024 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
АЛЬФАБ2Р20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	5,28	▼ 38,0	0,65		23.12.2024	99,21
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	6,54	▲ 9,0	0,39		13.09.2024	98,75
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	6,08	▲ 7,0	3,17		10.09.2027	93,17
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	6,50	▲ 23,0	1,58		11.12.2025	95,19
МЕТАЛИН1Р5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	6,18	▲ 29,0	1,89		14.04.2026	99,38
НорНикБ1Р5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,04	▼ 10,0	1,59		15.12.2025	99,92
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	6,17	▼ 13,0	3,14		24.08.2027	93,21
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	6,01	▲ 7,0	0,40	17.09.2024	07.09.2032	98,88
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	3,49	▲ 86,0	0,88	17.03.2025	07.03.2033	102,22
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	7,02	▲ 17,0	0,97		24.04.2025	97,00
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	6,66	▲ 1,0	1,61		23.12.2025	96,01
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	7,13	▼ 7,0	1,88		08.05.2026	99,43
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	7,37	▼ 19,7	2,29		05.08.2026	100,04
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	8,37	▲ 10,3	3,29		09.10.2026	101,04
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	10,34	▲ 110,0	0,27	31.07.2024	28.07.2027	98,39
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	8,63	▼ 25,0	0,27	31.07.2024	28.07.2027	98,81
Сегежа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	17,00	▼ 24,0	1,48	06.11.2025	22.10.2037	84,12
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	6,15	— 0,0	1,84		24.03.2026	98,02
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	7,17	▼ 6,0	1,71		19.02.2026	100,10
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	6,96	▲ 142,0	0,56		19.11.2024	98,40
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	6,87	▲ 18,0	0,92		01.04.2025	98,87

\*в таблице представлены выпуски с фиксированным купоном

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 23.04.2024 на 18:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изм., б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена	G-spread, б.п.
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AAA» по национальной шкале</b>											
Низкий	ТойотаБ1P5	RU000A104L36	Банки	11,15%	16,1%	▼ 7,0	0,82		27.02.2025	96,61	149
Низкий	ЕАБР ПЗ-01	RU000A1050H0	Банки	9,35%	16,6%	▼ 1,0	1,19		29.07.2025	92,64	225
Низкий	НКНХ 1P-01	RU000A0ZZZ17	Химическая и нефтехимическая промышленность	9,75%	15,3%	▼ 12,0	1,49	11.12.2025	07.12.2028	92,97	108
Низкий	МТС 1P-14	RU000A101FH6	Связь и телекоммуникация	6,60%	14,7%	▲ 15,0	2,52		11.02.2027	83,18	94
Низкий	ВЭБ 1P-19	RU000A101TB0	Банки	6,59%	14,9%	▲ 45,0	2,76		10.06.2027	80,82	124
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AA» по национальной шкале</b>											
Низкий	ГТЛК 1P-15	RU000A100Z91	Лизинг и аренда	7,69%	16,8%	▲ 16,0	0,94		18.08.2032	92,74	232
Низкий	БалтЛизБП8	RU000A106EM8	Лизинг и аренда	10,70%	17,7%	▼ 2,0	1,07	12.06.2025	31.05.2033	94,12	326
Низкий	Медси 1P02	RU000A105YB1	Медицинские услуги	10,35%	16,1%	▼ 4,0	1,71	12.03.2026	25.02.2038	92,22	197
Низкий	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	15,9%	▲ 13,0	2,01		14.08.2026	96,14	195
Низкий	ПочтаP2P04	RU000A1055Y4	Почтовая и курьерская служба	9,25%	15,4%	▼ 3,0	2,88	01.09.2027	25.08.2032	85,51	176
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «A» по национальной шкале</b>											
Средний	АЗБУКАВКП2	RU000A105WR1	FMCG ретейл	10,25%	18,9%	▲ 8,0	0,81	28.02.2025	18.02.2033	94,27	421
Средний	ЭлемЛиз1P7	RU000A1080N5	Лизинг и аренда	15,75%	17,0%	▲ 7,0	0,93		03.03.2026	99,92	249
Средний	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	18,1%	▲ 2,0	1,15		04.12.2025	94,28	368
Средний	Брус 2P02	RU000A107UU5	Строительство зданий	16,25%	17,6%	▼ 1,0	1,25	16.09.2025	28.03.2027	99,94	323
Средний	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	17,0%	▲ 36,0	1,49	12.12.2025	10.12.2027	93,58	281
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство зданий	13,70%	17,3%	▲ 1,0	1,60	18.02.2026	03.02.2038	96,04	312
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	17,0%	▲ 1,0	1,66		05.03.2026	93,92	289
Средний	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	17,7%	▲ 13,0	1,83	25.05.2026	16.05.2033	91,52	366
Средний	ХКФБанкБ04	RU000A103760	Банки	8,00%	16,8%	▼ 17,0	1,92		01.06.2026	86,25	277
<b>Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале</b>											
Высокий	ЦППК 1P-03	RU000A103F27	Железнодорожный транспорт	9,50%	18,1%	▼ 55,0	0,23		17.07.2024	98,25	296
Высокий	ЛЕГЕНДА1P4	RU000A102Y66	Строительство	9,95%	20,5%	▲ 104,0	0,43		08.04.2025	96,24	548
Высокий	Сережа3P2R	RU000A105SP3	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,60%	27,3%	▲ 5,0	0,95	02.05.2025	15.01.2038	87,45	1 274
Высокий	Брус 2P02	RU000A107UU5	Строительство зданий	16,25%	17,6%	▼ 1,0	1,25	16.09.2025	28.03.2027	99,94	321

\*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».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

