

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Очередную неделю рынок ОФЗ с фиксированным купоном начинает существенным снижением – ценовой индекс RGBI на 16:30 теряет 0,16%, до 111,57 п. Кривая ОФЗ в части 1-10 лет почти параллельно сдвинулась вверх (на 5-8 б.п.) до уровней 14,85-14,06% (14,77-14,01% в пятницу). Ожидаем, что негативные настроения на рынке ОФЗ с фиксированным купоном будут превалировать и на текущей неделе.
- Вслед за ОФЗ на рынке корпоративных облигаций также преобладает снижение котировок, при этом более заметное снижение просматривается в выпусках второго-третьего эшелонов.
- Среди корпоративных флоатеров основные объемы торгов прошли в НорНикБ1P7 (ключ. + 1,3%), МТС 2P-05 (ключ. + 1,3%) и ГазпнЗР10R (ключ. + 1,3%).
- Доходности замещающих облигаций сегодня «пошли» в рост в рамках рыночной волатильности. Дальнейшая тенденция укрепления рубля может сформировать благоприятное «инвестиционное окно» для покупки выпусков замещающих облигаций.
- 27 мая Альфа-Банк планирует начать размещение замещающих облигаций серии 30-350 взамен субординированных евробондов ALFA-31 (XS2333280571).
- ЭР-Телеком нарастил выручку по итогам 1 кв. 2024 г. на 22,1% г/г, однако чистая прибыль продемонстрировала существенное снижение за счет роста процентных расходов.
- 20 мая Ростелеком проводил сбор заявок на новый выпуск облигаций с плавающим купоном, привязанным к ключевой ставке. Финальный ориентир по купону установлен на уровне ключевая ставка + 120 б.п.
- Глобальные рынки облигаций. Зампред Банка Англии Бродбент заявил о возможности снижения процентных ставок в ближайшие несколько месяцев, в случае если инфляция продолжит снижаться.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Российский долговой рынок.** Очередную неделю рынок ОФЗ с фиксированным купоном начинает существенным снижением – ценовой индекс RGBI по состоянию на 16:30 теряет 0,16%, до 111,57 п. Переоценка доходностей госбондов продолжает проходить вследствие скачка инфляционных ожиданий в мае (до 11,7% с 11,0% в апреле), сохранения проинфляционных рисков (инфляция за апрель ускорила до 0,5% с 0,39% ранее) и пересмотра ожиданий рынка относительно сроков возможного удержания ставки ЦБ РФ на текущем уровне.

Котировки ОФЗ с фиксированным купоном в моменте снижаются в среднем на 0,2-0,5% с фокусом торговой активности в бумагах с погашением до 3,5 лет и более 9 лет. Доходность ОФЗ 26238 (погашение май 2041) выросла до 14,05% после 14,00% на закрытие пятницы. Кривая ОФЗ в части 1-10 лет почти параллельно сдвинулась вверх (на 5-8 б.п.) до уровней 14,85-14,06% (14,77-14,01% в пятницу). *Ожидаем, что негативные настроения на рынке ОФЗ с фиксированным купоном будут превалировать и на текущей неделе.*

На рынке ОФЗ-флоатеров по состоянию на 16:30 объемы торгов оцениваются в ~500 млн руб., при этом основные объемы прошли в ОФЗ 29014 (цена 99,96%, изм. +0,0%). В текущих «реалиях» флоатеры все еще интересны, альтернативой флоатерам выступают фонды денежного рынка. Доходности линкеров продолжили динамику пятницы и в моменте растут еще на 5-15 б.п.

Вслед за ОФЗ на рынке корпоративных облигаций также преобладает снижение котировок, при этом более заметное снижение котировок просматривается в выпусках второго-третьего эшелонов. Среди них (при объемах торгов более 10 млн руб. по состоянию на 16:30) iКарРус1P3 (дох. 16,93%, дюр. 2,6 года, цена -0,73%, G-спред 227 б.п.), СамолетP11 (дох. 18,96%, дюр. 0,7 года, цена -0,63%, G-спред 410 б.п.), Брус 2P02 (дох. 17,76%, дюр. 1,2 года, цена -0,24%, G-спред 293 б.п.). В первом эшелоне более активно снижаются Роснфт1P4 (дох. 14,7%, дюр. 2,6 года, цена -0,54%, G-спред 5 б.п.), ГазпромКР5 (дох. 15,42%, дюр. 2,5 года, G-спред 77 б.п.), ПочтаP2P01 (дох. 17,08%, дюр. 2,5 года, G-спред 243 б.п.).

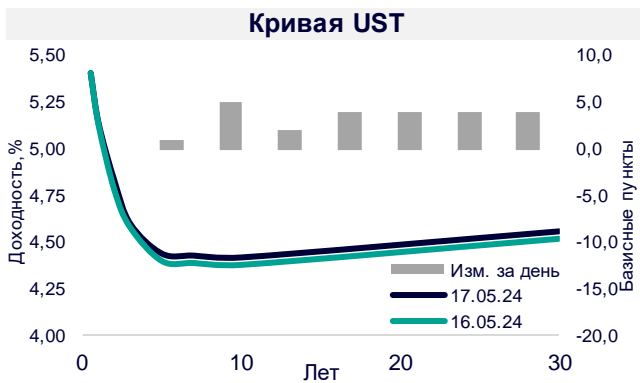
Среди корпоративных флоатеров основные объемы (80-130 млн руб. в зависимости от выпуска) торгов прошли в НорНикБ1P7 (цена 100,55%, изм. -0,05%, ключ. + 1,3%), МТС 2P-05 (цена 99,8%, изм. -0,15%, ключ. + 1,3%) и ГазпнЗР10R (цена 100,8%, изм. -0,02%, ключ. + 1,3%).

Доходности замещающих облигаций сегодня «пошли» в рост в рамках рыночной волатильности. Дальнейшая тенденция укрепления рубля может сформировать благоприятное «инвестиционное окно» для покупки выпусков замещающих облигаций. Сегодня среди выпусков 3O на повышенных объемах снижаются котировки ФосАЗО25-Д, ГазКЗ-29Д, ГазКЗ-25Е.

**Глобальные рынки облигаций.** Зампред Банка Англии Бродбент заявил о возможности снижения процентных ставок в ближайшие несколько месяцев, в случае если инфляция продолжит снижаться.

# 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                | 3,50                  | 3,20                    |
| ЦБ РФ                      | 16,00               | 16,00                 | 16,00                   |
| Инфляция в РФ, % годовых   | 7,91                | 7,81                  | 7,48                    |
| Валютный рынок             | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| Рубль/ Доллар              | 90,78               | ▼ 0,2%                | ▲ 0,5%                  |
| Рубль/Евро                 | 98,62               | ▼ 0,1%                | ▲ 0,0%                  |
| Евро/Доллар                | 1,09                | ▼ 0,1%                | ▼ 1,6%                  |
| Индекс доллара             | 104,58              | ▲ 0,13%               | ▲ 3,2%                  |
| RUSFAR O/N                 | 15,82               | ▲ 2                   | ▲ 51                    |
| MOEX REPO                  | 15,71               | ▲ 4                   | ▲ 52                    |
| Товарные рынки             |                     |                       |                         |
| Золото                     | 2 426,60            | ▲ 0,38%               | ▲ 17,6%                 |
| Нефть Brent                | 83,58               | ▼ 0,48%               | ▲ 8,5%                  |
| Индексы Московской биржи   |                     |                       |                         |
| ММВБ                       | 3 470,13            | ▼ 0,91%               | ▲ 12,0%                 |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)        | 589,45              | ▼ 0,13%               | ▼ 4,4%                  |
| Российский рынок ОФЗ       |                     |                       |                         |
| ОФЗ 1Y                     | 14,85               | ▲ 7,6                 | ▲ 205,8                 |
| ОФЗ 2Y                     | 14,73               | ▲ 9,8                 | ▲ 207,2                 |
| ОФЗ 5Y                     | 14,35               | ▲ 8,0                 | ▲ 251,5                 |
| ОФЗ 10Y                    | 14,08               | ▲ 6,7                 | ▲ 238,5                 |
| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 2Y                     | 4,84                | ▲ 1,9                 | ▲ 61,4                  |
| UST 10Y                    | 4,45                | ▲ 2,8                 | ▲ 8,6                   |
| Германия 10Y               | 2,53                | ▼ 0,3                 | ▲ 50,1                  |
| Франция 10Y                | 3,02                | ▼ 0,4                 | ▲ 45,9                  |
| Испания 10Y                | 3,28                | ▼ 0,5                 | ▲ 29,1                  |
| Италия 10Y                 | 3,82                | ▼ 0,1                 | ▲ 10,4                  |



В целом, Бродбент удовлетворен процессом снижения инфляционного давления, и если все будет происходить в рамках прогнозов, то ставка может быть снижена «где-то в течение лета». Ставка Банка Англии в мае была сохранена на 16-летнем максимуме в 5,25% годовых, при этом Бродбент – один семи голосовавших, кто выступил за сохранение текущей денежно-кредитной политики Банка Англии.

## НОВОСТИ

### 27 мая Альфа-Банк начнет размещение замещающих облигаций серии 30-350

27 мая Альфа-Банк планирует начать размещение замещающих облигаций серии 30-350 взамен субординированных евробондов ALFA-31 (XS2333280571). Сбор заявок пройдет с 27 по 31 мая 2024 г., ожидаемая дата окончания размещения – 6 июня. Потенциальный объем размещения – \$ 350 млн.

К настоящему моменту Альфа-Банк разместил уже три выпуска замещающих бондов взамен еврооблигаций - АЛЬФАБ 301 (RU000A107670) взамен Альфа-Банк, 6.75% 30Jan2025, RUB (XS2107554896), АЛЬФАБ 302 (RU000A107A69) взамен ALFA-25 RU (XS2368111584) и АЛЬФА30400 (RU000A108BD9) взамен ALFA-perp3 (XS2410104736).

### ЭР-Телеком нарастил выручку по итогам 1 кв. 2024 г. на 22,1% г/г, однако чистая прибыль продемонстрировала существенное снижение за счет роста процентных расходов

По итогам 1 кв. 2024 г. выручка ЭР-Телеком Холдинга продемонстрировала рост на 22,1% г/г, до 22,8 млрд руб. В частности, выручка направления B2C составила 10,6 млрд руб. (14,1% г/г), B2B – 12,2 млрд руб. (+30,0% г/г). Показатель OIBDA вырос на 27,4% г/г, до 9,8 млрд руб., рентабельность по OIBDA – 43% (1 кв. 2023 г.: 41%). Чистая прибыль по итогам квартала снизилась до 4,6 млн руб. по сравнению с 447 млн руб. годом ранее. Давление на чистую прибыль оказал рост финансовых расходов за счет роста стоимости обслуживания долга и объема долга в абсолютных величинах. Финансовые расходы выросли на 95,0% г/г, до 6,1 млрд руб. по сравнению с 3,1 млрд руб. годом ранее.

Отношение чистый долг/OIBDA немного снизилось – до 3,5х по сравнению с 3,6х на конец 2023 г. В абсолютных величинах долг компании почти не изменился по сравнению с началом года и составил 144,5 млрд руб., из которых 60% долга приходится на долгосрочные займы, 33% - на краткосрочные обязательства, оставшиеся 7% - на арендные обязательства. Исторически компания привлекала денежные средства на масштабирование бизнеса, в том числе, для приобретения других более мелких игроков. В связи с нециклическостью телекоммуникационной отрасли, в которой работает ЭР-Телеком, оцениваем долговую нагрузку как приемлемую. У компании открыты кредитные линии в объеме 36,7 млрд руб. (неиспользованной остаток), которые на 77% покрывают краткосрочный долг компании.

У компании в обращении 5 выпусков облигаций - ТелХолБ2-6 (дох. 17,38%, дюр. 1,6 года, G-спред 260 б.п.), ТелХолБ2-5 (дох. 17,17%, дюр. 0,7 года, G-спред 230 б.п.), ТелХолБ2-4, ТелХолБ2-3 (дох. 17,88%, дюр. 1,1 года, G-спред 303 б.п.), ТелХолБ2-2 (дох. 17,5%, дюр. 0,6 года, G-спред 262 б.п.). Текущие спреды по выпускам ЭР-Телекома (рейтинг ruA- от Эксперт РА) находятся в рамках диапазонов текущих спредов облигаций эмитентов рейтинга A-(RU)/ruA-. Считаем, что в связи с переоценкой доходностей ОФЗ с фиксированным купоном спреды по выпускам ЭР-Телекома могут расширяться.

### Ростелеком собрал заявки на новый выпуск с плавающим купоном серии 001P-07R

20 мая Ростелеком проводил сбор заявок на новый выпуск облигаций с плавающим купоном, привязанным к ключевой ставке. Финальный ориентир по купону установлен на уровне ключевая ставка + 120 б.п. Купонный период – 91 день, срок обращения выпуска – 3 года. Объем размещения зафиксирован на уровне 15 млрд руб.

Ростелеком является активным участником рынка долгового капитала с 19 выпусками с фиксированными купонами, однако у компании не было в обращении выпусков облигаций с плавающим купоном. Финальный ориентир по флоатеру Ростелекома установлен в рамках диапазона ориентиров по купону (к КС) для выпусков с рейтингом AAA(RU)/ruAAA.

## 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) |
|------------------------------|--|--|--|----------------------|--------------------------------|----------------------------|
| 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 (УТМ не выше 8,24% годовых). Амортизация – 50% от номинала в дату выплаты 6го купона | 91                   | 2                              | -/ruAA                     |
| ООО «Славянск ЭКО», 001P-03Y | 400 млн юаней                          | 12.03.2024 г. / с 14.03.2024 г. до даты размещения последней облигации выпуска, но не позднее 31.05.2024 | Панда-облигации. Ориентир по ставке купона: 11,00% годовых (доходность к погашению 11,46% годовых)   | 91                   | 2                              | BBB(RU)/-                  |
| ООО «А101», БО-001P-01       | 500                                    | 28.05.2024/30.05.2024  | не более 16.50% годовых (доходность: 17.81% годовых)   | 30                   | 3                              | A(RU) / ruA                |

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

## Данные 20.05.2024 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 | Средневзвешенная доходность, % годовых | Изм.    | Дюрация, лет | Ср. цена |
|-------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------|---------------------------------|------------------------------|---------------|--|---------|--------------|----------|
| Альфа-Банк        | XS2410104736               | RU000A108BD9               | АЛЬФА3О400                     | USD       | 262 414                         | Бессрочная                   | 5,90          | 14,59                                  | ▲ 61,0  | 2,7          | 80,29    |
| Борец Капитал     | XS2230649225               | RU000A105GN3               | БорецК3О26                     | USD       | 221 050                         | 17.09.2026                   | 6,00          | 7,20                                   | ▲ 31,0  | 2,2          | 97,69    |
| Газпром           | CH1120085688               | RU000A105XA5               | ГазК3-27Ф                      | CHF       | 173 185                         | 30.06.2027                   | 1,54          | 6,87                                   | ▲ 87,0  | 3,0          | 85,74    |
|                   | XS1721463500               | RU000A105C51               | ГазК3-24Е                      | EUR       | 446 691                         | 22.11.2024                   | 2,25          | 7,55                                   | ▲ 25,0  | 0,5          | 97,43    |
|                   | XS0906949523               | RU000A105VL6               | ГазК3-25Е                      | EUR       | 305 326                         | 21.03.2025                   | 3,13          | 7,08                                   | ▲ 73,0  | 0,8          | 97,85    |
|                   | XS2157526315               | RU000A105WJ8               | ГазК3-25Е2                     | EUR       | 670 015                         | 15.04.2025                   | 2,95          | 7,29                                   | ▲ 76,0  | 0,9          | 96,33    |
|                   | XS1795409082               | RU000A105WH2               | ГазК3-26Е                      | EUR       | 457 455                         | 21.03.2026                   | 2,50          | 6,89                                   | ▲ 39,0  | 1,8          | 92,67    |
|                   | XS2301292400               | RU000A105RZ4               | ГазК3-27Е                      | EUR       | 473 499                         | 17.02.2027                   | 1,50          | 6,73                                   | ▼ 6,0   | 2,7          | 87,26    |
|                   | XS2408033210               | RU000A105BY1               | ГазК3-28Е                      | EUR       | 343 388                         | 17.11.2028                   | 1,85          | 6,64                                   | ▲ 3,0   | 4,3          | 81,86    |
|                   | XS1951084471               | RU000A105RG4               | ГазК3-26Д                      | USD       | 892 081                         | 11.02.2026                   | 5,15          | 6,37                                   | ▲ 15,0  | 1,7          | 98,01    |
|                   | XS1585190389               | RU000A1056U0               | ГазК3-27Д                      | USD       | 402 348                         | 23.03.2027                   | 4,95          | 6,01                                   | ▲ 7,0   | 2,7          | 97,27    |
|                   | XS2196334671               | RU000A105JH9               | ГазК3-27Д2                     | USD       | 628 751                         | 29.06.2027                   | 3,00          | 6,46                                   | ▲ 16,0  | 2,9          | 90,41    |
|                   | XS0885736925               | RU000A105R62               | ГазК3-28Д                      | USD       | 410 083                         | 06.02.2028                   | 4,95          | 6,33                                   | ▲ 2,0   | 3,4          | 95,50    |
|                   | XS2291819980               | RU000A105KU0               | ГазК3-29Д                      | USD       | 1 171 512                       | 27.01.2029                   | 2,95          | 6,56                                   | ▲ 18,0  | 4,3          | 85,66    |
|                   | XS2124187571               | RU000A105SG2               | ГазК3-30Д                      | USD       | 1 463 726                       | 25.02.2030                   | 3,25          | 6,55                                   | ▲ 4,0   | 5,2          | 84,39    |
|                   | XS2363250833               | RU000A105JT4               | ГазК3-31Д                      | USD       | 479 122                         | 14.07.2031                   | 3,50          | 6,49                                   | ▲ 6,0   | 6,2          | 83,14    |
|                   | XS0191754729               | RU000A105A95               | ГазК3-34Д                      | USD       | 748 626                         | 28.04.2034                   | 8,63          | 6,51                                   | ▼ 2,0   | 7,1          | 115,36   |
| XS0316524130      | RU000A105RH2               | ГазК3-37Д                  | USD                            | 903 068   | 16.08.2037                      | 7,29                         | 6,51          | ▲ 1,0                                  | 8,7     | 106,84       |          |
| XS2243631095      | RU000A105QW3               | ГазКБ3О26Д                 | USD                            | 1 069 041 | Бессрочн./ Call 26.01.26        | 4,60                         | 16,64         | ▲ 112,0                                | 1,6     | 83,39        |          |
| XS2243636219      | RU000A105QX1               | ГазК3-Б26Е                 | EUR                            | 716 276   | Бессрочн./ Call 26.01.26        | 3,90                         | 23,74         | ▲ 88,0                                 | 1,6     | 74,70        |          |
| ГТЛК              | XS1577961516               | RU000A1077H3               | ГТЛК, 3О24Д                    | USD       | 252 131                         | 31.05.2024                   | 5,13          | -                                      |         |              | 99,18    |
|                   | XS1713473608               | RU000A1078V2               | ГТЛК 3О25Д                     | USD       | 292 090                         | 17.04.2025                   | 5,95          | 7,39                                   | ▲ 36,0  | 0,9          | 98,86    |
|                   | XS2010044381               | RU000A107AQ5               | ГТЛК 3О26Д                     | USD       | 303 644                         | 18.02.2026                   | 4,95          | 7,07                                   | ▲ 17,0  | 1,7          | 96,73    |
|                   | XS2131995958               | RU000A107B43               | ГТЛК 3О27Д                     | USD       | 346 639                         | 10.03.2027                   | 4,65          | 6,98                                   | ▲ 3,0   | 2,6          | 94,43    |
|                   | XS2249778247               | RU000A107CX7               | ГТЛК 3О28Д                     | USD       | 167 099                         | 26.02.2028                   | 4,80          | 6,83                                   | — 0,0   | 3,4          | 93,67    |
|                   | XS2010027451               | RU000A107D58               | ГТЛК 3О29Д                     | USD       | 141 112                         | 27.02.2029                   | 4,35          | 6,95                                   | ▲ 9,0   | 4,3          | 89,99    |
| Лукойл            | XS1514045886               | RU000A1059N9               | ЛУКОЙЛ 26                      | USD       | 315 760                         | 02.11.26 (02.05.24 Call)     | 4,75          | 5,17                                   | ▲ 15,0  | 2,3          | 99,01    |
|                   | XS2401571448               | RU000A1059P4               | ЛУКОЙЛ 27                      | USD       | 257 411                         | 26.04.27 (26.04.24 Call)     | 2,80          | 5,25                                   | ▲ 35,0  | 2,8          | 93,40    |
|                   | XS2159874002               | RU000A1059Q2               | ЛУКОЙЛ 30                      | USD       | 287 279                         | 06.05.30 (06.05.24 Call)     | 3,88          | 5,45                                   | ▲ 25,0  | 5,3          | 92,06    |
|                   | XS2401571521               | RU000A1059R0               | ЛУКОЙЛ 31                      | USD       | 253 992                         | 26.10.31 (26.04.24 Call)     | 3,60          | 5,63                                   | ▲ 31,0  | 6,5          | 88,23    |
| Металлоинвест     | XS2400040973               | RU000A105A04               | МЕТАЛИН028                     | USD       | 285 780                         | 22.10.2028                   | 3,38          | 5,87                                   | ▲ 48,0  | 4,1          | 90,67    |
| МКБ               | XS1964558339               | RU000A107VW9               | МКБ 3О24-2                     | USD       | 77 942                          | 25.06.2024                   | 7,12          | -                                      |         | 0,1          | 95,38    |
|                   | XS2384475930               | RU000A107VV1               | МКБ 3О26-2                     | USD       | 160 108                         | 21.09.2026                   | 3,88          | 7,57                                   | ▲ 96,0  | 2,2          | 92,27    |
|                   | XS2099763075               | RU000A1086M4               | МКБ 3О25-2                     | USD       | 160 126                         | 19.09.2028                   | 4,70          | 8,92                                   | ▲ 122,0 | 0,7          | 97,24    |
|                   | XS2281299763               | RU000A107R03               | МКБ 3О26-1                     | EUR       | 210 200                         | 21.01.2026                   | 3,10          | 8,12                                   | ▲ 6,0   | 1,6          | 92,41    |
| ММК               | XS1843434959               | RU000A105H64               | ММК 3О2024                     | USD       | 307 636                         | 13.06.2024                   | 4,38          | 9,92                                   | ▼ 367,0 | 0,1          | 99,62    |
| Норильский Никель | XS2134628069               | RU000A107BL4               | НорНик325Д                     | USD       | 315 559                         | 11.09.2025                   | 2,55          | 5,46                                   | ▼ 17,0  | 1,6          | 96,44    |
|                   | XS2393505008               | RU000A107C67               | НорНик326Д                     | USD       | 119 561                         | 27.10.2026                   | 2,80          | 6,09                                   | ▲ 5,8   | 2,6          | 92,85    |
| НЛМК              | XS1843435337               | RU000A107EL8               | НЛМК3О26-Д                     | USD       | 275 948                         | 30.05.2026                   | 4,70          | 5,36                                   | ▲ 79,0  | 2,6          | 98,73    |
| ПИК-Корпорация    | XS2010026560               | RU000A105146               | ПИК К 1P5                      | USD       | 395 000                         | 19.11.2026                   | 5,63          | 7,65                                   | ▲ 23,0  | 3,3          | 95,78    |
| Совкомбанк        | XS2393688598               | RU000A107B84               | Совком3О-1                     | USD       | 116 426                         | Бессрочная (17.02.2027 Call) | 7,60          | 9,97                                   | — 0,0   | 2,7          | 95,13    |
|                   | XS2113968148               | RU000A107C59               | Совком3О-2                     | USD       | 16 773                          | Бессрочная (06.05.2025 Call) | 7,75          | 11,58                                  | ▲ 73,0  | 1,3          | 96,95    |
|                   | XS0973219495               | RU000A107CM0               | Совком3О-3                     | USD       | 6 475                           | Бессрочная                   | 2,00          |  |         |              | 37,90    |
|                   | XS2010043656               | RU000A107E99               | Совком3О-4                     | USD       | 25 222                          | 07.04.2030 (07.04.2025 Call) | 8,00          | 6,82                                   | ▲ 24,0  | 1,1          | 101,06   |
| Совкомфлот        | XS2325559396               | RU000A105A87               | СКФ 3О2028                     | USD       | 317 813                         | 26.04.2028                   | 3,85          | 5,69                                   | ▲ 38,0  | 3,7          | 93,83    |
| Тинькофф Банк     | XS1631338495               | RU000A107738               | TCS perp1                      | USD       | 72 992                          | Бессрочн. (15.09.2024 Call)  | 11,99         | 9,40                                   | ▲ 85,0  | 0,3          | 100,85   |
|                   | XS2387703866               | RU000A107746               | TCS perp2                      | USD       | 130 060                         | Бессрочн. (20.12.2026 Call)  | 6,00          | 13,20                                  | ▲ 30,0  | 2,4          | 85,63    |
| ТМК               | XS2116222451               | RU000A107JN3               | ТМК 3О2027                     | USD       | 349 904                         | 12.02.2027                   | 4,30          | 6,36                                   | ▲ 18,0  | 2,6          | 94,89    |
| ФосАгро           | XS2099039542               | RU000A106G31               | ФосА3О25-Д                     | USD       | 96 941                          | 23.01.2025                   | 3,05          | 5,37                                   | ▲ 32,0  | 0,7          | 98,51    |
|                   | XS2384719402               | RU000A106G56               | ФосА3О28-Д                     | USD       | 115 327                         | 16.09.2028                   | 2,60          | 5,58                                   | ▲ 21,0  | 4,1          | 88,94    |
| ХКФ Банк          | XS2075963293               | RU000A107L82               | ХКФБ Т1-01                     | USD       | 39 645                          | Бессрочная (07.02.2025 Call) | 8,80          | 14,87                                  | ▼ 86,0  | 0,7          | 95,83    |
| ЧТПЗ              | XS2010044548               | RU000A107JY0               | ЧТПЗ3О2024                     | USD       | 261 473                         | 19.09.2024                   | 4,50          | 6,02                                   | ▼ 152,0 | 0,3          | 98,89    |

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 20.05.2024 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%         | 5,18   | — 0,0   | 0,58          |            | 23.12.2024 | 99,35          |
| МЕТАЛИН1P1           | RU000A1057A0 | Черная металлургия                         | 3,10%         | 9,86   | ▲ 379,0 | 0,31          |            | 13.09.2024 | 98,03          |
| МЕТАЛИН1P2           | RU000A1057D4 | Черная металлургия                         | 3,70%         | 6,10   | ▲ 9,0   | 3,10          |            | 10.09.2027 | 93,25          |
| МЕТАЛИН1P3           | RU000A105M75 | Черная металлургия                         | 3,25%         | 6,13   | ▲ 6,0   | 1,51          |            | 11.12.2025 | 95,91          |
| МЕТАЛИН1P5           | RU000A1071S3 | Черная металлургия                         | 5,75%         | 5,90   | ▲ 1,0   | 1,82          |            | 14.04.2026 | 99,88          |
| Полюс Б1P2           | RU000A1054W1 | Добыча драгоценных металлов                | 3,80%         | 6,15   | ▲ 11,0  | 3,06          |            | 24.08.2027 | 93,39          |
| Роснфт2P12           | RU000A1057S2 | Нефтегазовая отрасль                       | 3,05%         | 6,29   | ▲ 32,0  | 0,33          | 17.09.2024 | 07.09.2032 | 99,00          |
| Роснфт2P13           | RU000A105ZC6 | Нефтегазовая отрасль                       | 6,00%         | 5,11   | ▼ 33,0  | 0,81          | 17.03.2025 | 07.03.2033 | 100,75         |
| Роснфт4P1            | RU000A1083N9 | Нефтегазовая отрасль                       | 5,50%         | 5,55   | ▼ 1,0   | 0,84          | 26.03.2025 | 15.03.2034 | 99,95          |
| РУСАЛ 1P1            | RU000A105C44 | Цветная металлургия                        | 3,75%         | 6,39   | ▲ 8,0   | 0,92          |            | 24.04.2025 | 97,74          |
| РУСАЛ 1P2            | RU000A105PQ7 | Цветная металлургия                        | 3,95%         | 6,12   | ▲ 1,0   | 1,54          |            | 23.12.2025 | 96,70          |
| РУСАЛ 1P5            | RU000A1076U8 | Цветная металлургия                        | 6,70%         | 7,04   | ▲ 1,0   | 1,87          |            | 08.05.2026 | 99,59          |
| РУСАЛ 1P6            | RU000A107RH8 | Цветная металлургия                        | 7,20%         | 7,37   | ▼ 18,7  | 2,29          |            | 05.08.2026 | 100,04         |
| РУСАЛ 1P7            | RU000A1089K2 | Цветная металлургия                        | 7,90%         | 8,37   | ▲ 21,3  | 3,29          |            | 09.10.2026 | 101,04         |
| РУСАЛ БО05           | RU000A105104 | Цветная металлургия                        | 3,90%         | 10,98  | ▲ 6,0   | 0,19          | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 98,71          |
| РУСАЛ БО06           | RU000A105112 | Цветная металлургия                        | 3,90%         | 11,49  | ▲ 133,0 | 0,19          | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 98,62          |
| СережаЗР1R           | RU000A105EW9 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 4,15%         | 17,36  | ▲ 19,0  | 1,42          | 06.11.2025 | 22.10.2037 | 84,43          |
| СКФ 1P1CNY           | RU000A1060Q0 | Водный транспорт                           | 4,95%         | 6,26   | ▲ 6,0   | 1,77          |            | 24.03.2026 | 97,91          |
| СлавЭКО1P3           | RU000A1080Z9 | Нефтегазовая отрасль                       | 11,00%        | 11,75  | ▲ 35,0  | 1,63          |            | 12.03.2026 | 99,57          |
| УралСт1P03           | RU000A107U81 | Черная металлургия                         | 7,05%         | 7,33   | ▲ 7,0   | 1,63          |            | 19.02.2026 | 99,86          |
| ФосА1П1CNY           | RU000A1063Z5 | Удобрения                                  | 4,65%         | 4,86   | ▼ 59,0  | 0,14          | 11.07.2024 | 09.04.2026 | 99,98          |
| ЮГК 1P1              | RU000A105GS2 | Добыча драгоценных металлов                | 3,95%         | 5,16   | ▼ 15,0  | 0,50          |            | 19.11.2024 | 99,44          |
| ЮГК 1P2              | RU000A1061L9 | Добыча драгоценных металлов                | 5,50%         | 6,43   | ▲ 42,0  | 0,85          |            | 01.04.2025 | 99,31          |

\*в таблице представлены выпуски с фиксированным купоном

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 20.05.2024 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.<br/>Рейтинговая группа «AAA» по национальной шкале</b> |                      |              |   |        |                                       |            |              |            |            |                |                |
| Низкий  | ТойотаБ1P5           | RU000A104L36 | Банки                                       | 11,15% | 16,7%                                 | ▼ 25,0     | 0,75         |            | 27.02.2025 | 96,51          | 185            |
| Низкий  | ЕАБР ПЗ-01           | RU000A1050H0 | Банки                                       | 9,35%  | 17,2%                                 | ▲ 60,0     | 1,12         |            | 29.07.2025 | 92,54          | 231            |
| Низкий  | НКНХ 1P-01           | RU000A0ZZZ17 | Химическая и нефтехимическая промышленность | 9,75%  | 15,6%                                 | ▲ 1,0      | 1,42         | 11.12.2025 | 07.12.2028 | 92,87          | 75             |
| Низкий  | МТС 1P-14            | RU000A101FH6 | Связь и телекоммуникация                    | 6,60%  | 15,3%                                 | ▼ 4,0      | 2,49         |            | 11.02.2027 | 82,41          | 67             |
| Низкий  | ВЭБ 1P-19            | RU000A101TB0 | Банки                                       | 6,59%  | 15,6%                                 | ▼ 27,0     | 2,69         |            | 10.06.2027 | 79,81          | 101            |
| <b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет.<br/>Рейтинговая группа «AA» по национальной шкале</b>  |                      |              |   |        |                                       |            |              |            |            |                |                |
| Низкий  | ГТЛК 1P-15           | RU000A100Z91 | Лизинг и аренда                             | 7,69%  | 17,6%                                 | ▼ 6,0      | 0,86         |            | 18.08.2032 | 92,71          | 276            |
| Низкий  | БалтЛизБП8           | RU000A106EM8 | Лизинг и аренда                             | 10,70% | 18,8%                                 | ▲ 3,0      | 1,00         | 12.06.2025 | 31.05.2033 | 93,58          | 397            |
| Низкий  | Медси 1P02           | RU000A105YB1 | Медицинские услуги                          | 10,35% | 17,6%                                 | ▲ 44,0     | 1,63         | 12.03.2026 | 25.02.2038 | 90,54          | 277            |
| Низкий  | iСелкт1P3R           | RU000A106R95 | ИТ сервисы и ПО                             | 13,30% | 16,8%                                 | ▲ 28,0     | 1,93         |            | 14.08.2026 | 94,75          | 207            |
| Низкий  | ПочтаP2P04           | RU000A1055Y4 | Почтовая и курьерская служба                | 9,25%  | 16,1%                                 | ▲ 6,0      | 2,81         | 01.09.2027 | 25.08.2032 | 84,29          | 151            |
| <b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет.<br/>Рейтинговая группа «A» по национальной шкале</b>       |                      |              |   |        |                                       |            |              |            |            |                |                |
| Средний   | АЗБУКАВКП2           | RU000A105WR1 | FMCG ретейл                                 | 10,25% | 19,9%                                 | ▲ 30,0     | 0,74         | 28.02.2025 | 18.02.2033 | 94,12          | 504            |
| Средний   | ЭлемЛиз1P7           | RU000A1080N5 | Лизинг и аренда                             | 15,75% | 17,3%                                 | ▲ 14,0     | 0,90         |            | 03.03.2026 | 99,76          | 240            |
| Средний   | Пионер 1P6           | RU000A104735 | Строительство                               | 11,75% | 18,5%                                 | ▲ 24,0     | 1,07         |            | 04.12.2025 | 94,28          | 361            |
| Средний   | Брус 2P02            | RU000A107UU5 | Строительство зданий                        | 16,25% | 17,8%                                 | ▲ 21,0     | 1,19         | 16.09.2025 | 28.03.2027 | 99,76          | 292            |
| Средний   | СТМ 1P3              | RU000A105M91 | Прочее машиностроение и приборостроение     | 11,50% | 17,4%                                 | — 0,0      | 1,42         | 12.12.2025 | 10.12.2027 | 93,40          | 259            |
| Средний   | ЭталонФин1           | RU000A105VU7 | Строительство зданий                        | 13,70% | 18,5%                                 | ▲ 39,0     | 1,52         | 18.02.2026 | 03.02.2038 | 94,56          | 374            |
| Средний   | СэтлГрБ2P2           | RU000A105X64 | Строительство зданий                        | 12,20% | 17,4%                                 | ▲ 4,0      | 1,59         |            | 05.03.2026 | 93,61          | 263            |
| Средний   | О'КЕЙ Б1P5           | RU000A106AH6 | FMCG ретейл                                 | 11,75% | 18,5%                                 | ▲ 25,0     | 1,76         | 25.05.2026 | 16.05.2033 | 90,62          | 378            |
| Средний   | ХКФБанкБ04           | RU000A103760 | Банки                                       | 8,00%  | 18,0%                                 | ▲ 11,0     | 1,84         |            | 01.06.2026 | 85,04          | 320            |
| <b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет.<br/>Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале</b>     |                      |              |   |        |                                       |            |              |            |            |                |                |
| Высокий   | ПР-Лиз 1P3           | RU000A100Q35 | Лизинг и аренда                             | 11,00% | 22,5%                                 | ▲ 102,0    | 0,47         | 14.11.2024 | 07.07.2026 | 95,66          | 767            |
| Высокий   | Сережа2P1R           | RU000A1041B2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая  | 9,85%  | 23,5%                                 | ▲ 67,0     | 0,48         | 13.11.2024 | 29.10.2036 | 94,61          | 862            |
| Высокий   | ГЛОРАКС1P1           | RU000A105XF4 | Строительство зданий                        | 15,00% | 20,1%                                 | ▲ 6,0      | 0,75         |            | 11.03.2025 | 97,23          | 530            |
| Высокий   | Сережа3P2R           | RU000A105SP3 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая  | 10,60% | 29,2%                                 | ▲ 29,0     | 0,91         | 02.05.2025 | 15.01.2038 | 87,05          | 1 439          |

\*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.

