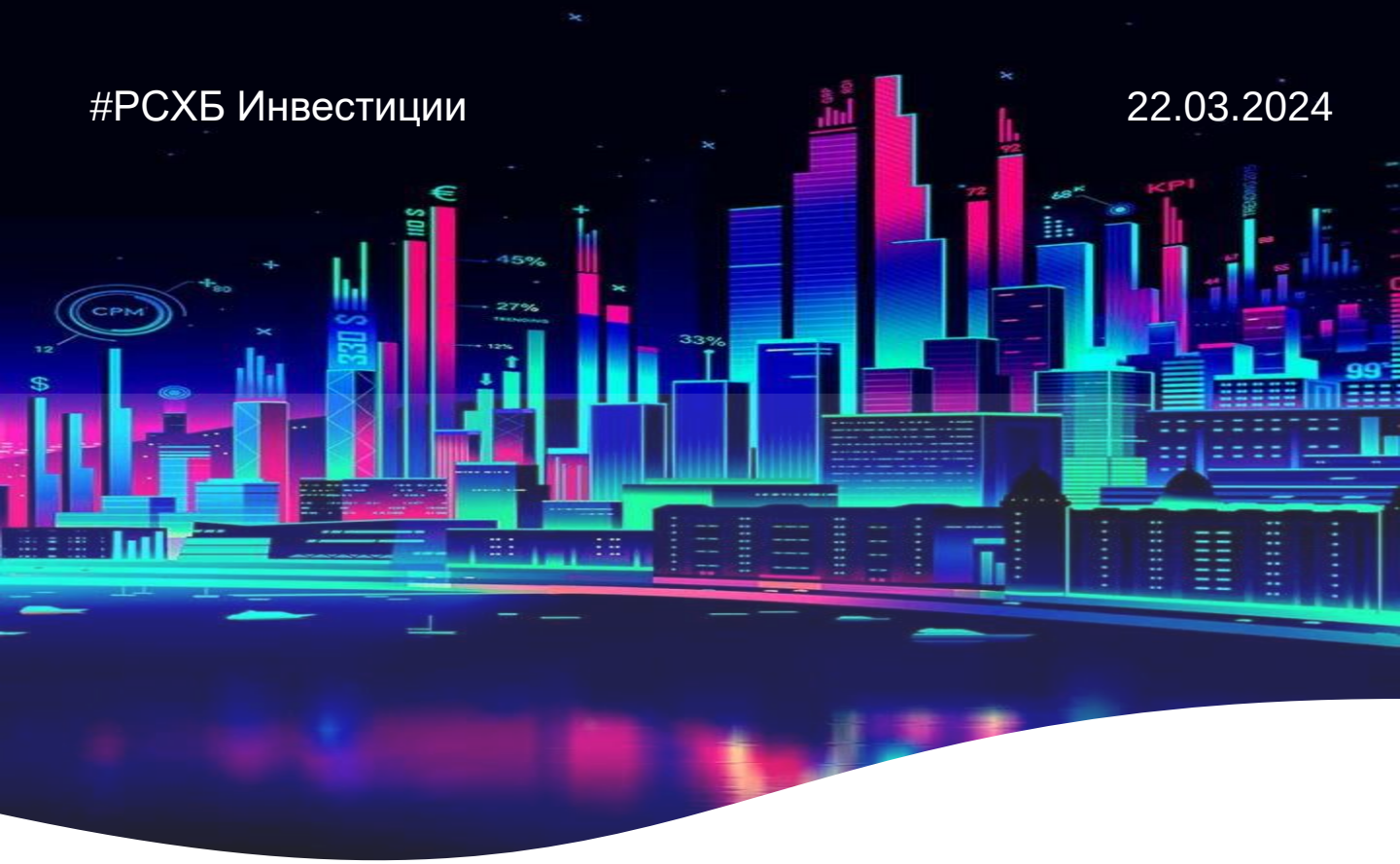


ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский долговой рынок.** ЦБ РФ ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 16%, вновь подтвердив необходимость поддерживать жесткие денежно-кредитные условия продолжительное время. Глава ЦБ РФ вновь отметила возможность снижения ключевой ставки во второй половине года, если темпы дезинфляции будут устойчивыми и достаточными. Средневзвешенные цены в гособлигациях выросли, что привело к росту индексов ОФЗ (RGBITR +0.24%, RGBI +0.22%), при этом цены на закрытие в пятницу большинства ОФЗ показали снижение.
- **ОФЗ.** Полагаем, что, несмотря на некоторые «зачатки» оптимизма в ОФЗ, кривая доходности продолжит находится в границах 13,15-13,50% на сроке 2-10 лет, как минимум до подтверждения замедления инфляции в марте.
- **Корпоративные бонды.** В корпоративных бондах с фиксированным купонным доходом отмечаем рост покупок в 1-2 эшелоне. В лидерах по объему сделок НорНикБ1Р2 (g-spread ~90 б.п.), Сбер Sb42R (g-spread ~40 б.п.), НоваБевБП4 (g-spread ~130 б.п.), ГПБ005Р03Р (g-spread ~100 б.п.) и КАМАЗ БП11(g-spread ~85 б.п.). Во 2-м эшелоне интересны СамолетР13 (g-spread -200 б.п.), Брус 2Р02 (g-spread -340 б.п.) и iКарРус1Р2 (g-spread -275 б.п.).
- В понедельник, 25 марта, **ВТБ** начнет размещение трех выпусков замещающих облигаций
- Финальный ориентир спреда к ключевой ставке 5-летних бондов **Норникеля** на 100 млрд руб. на уровне 130 б.п.
- Слабые результаты **Segezha Group** за 2023 год по МСФО и возможность докапитализации в 2024 году
- Итоги **X5 Group** за 4К23 и 2023 года: ожидаемо позитивная динамика рентабельности и низкая долговая нагрузка – флоатеры ИКС5Фин2Р3 и ИКС5Фин3Р3 интересны
- **Глобальные рынки облигаций.** Индикатор делового климата Ifo для Германии вырос до 87,8п. в марте 2024 года, превзойдя ожидания рынка, на уровне 86п. Доходность 10-летних Bunds снижается до 2,32% годовых (-6 б.п.).

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Российский рынок облигаций. Банк России ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 16%, вновь подтвердив необходимость поддерживать жесткие денежно-кредитные условия продолжительное время. Регулятор сообщил, что в ходе заседания СД регулятора вопрос о повышении процентной ставки не рассматривался. Баланс рисков, по оценкам Банка России, все еще смещен в сторону проинфляционных, при этом регулятор отметил, что замедление темпов роста потребительских цен в марте, по предварительным данным, возобновилось после «приостановки» в феврале, а инфляционные ожидания населения снижаются, хоть и остаются на повышенных уровнях. Глава ЦБ РФ вновь отметила возможность снижения ключевой ставки во второй половине года, если темпы дезинфляции будут устойчивыми и достаточными. *Средневзвешенные цены в гособлигациях выросли, что привело к росту индексов ОФЗ (RGBITR +0.24%, RGBI +0.22%), при этом цены на закрытие большинства ОФЗ в пятницу показали снижение.* Ставка RUSFAR O/N снизилась на 3 б.п., до 15,39%, а ставка MOEXREPO сохранилась на уровне 15,29%.

Участники рынка ОФЗ в день заседания регулятора снизили свою торговую активность. Львиная доля сделок традиционно проходила в ОФЗ 26227 (ytm 14,9%; dur 0,3y; price -0,02%), ОФЗ 26244 (ytm 13,44%; dur 5,8y; price -0,21%), ОФЗ 26243 (ytm 13,47%; dur 7y; price -0,65%) и ОФЗ 26238 (ytm 13,29%; dur 7,9y; price -0,98%). *Несмотря на зачатки «оптимизма» в связи с неужесточением риторики ЦБ РФ считаем, что кривая доходности продолжит находится в границах 13,15-13,50% на сроке 2-10 лет, как минимум до подтверждения замедления инфляции в марте.*

В ОФЗ линкерах и флоатерах отмечаем умеренный рост котировок при невысокой торговой активности. Вмененная инфляция на ближайшие 4 года составляет ~7,47% (-6 б.п.).

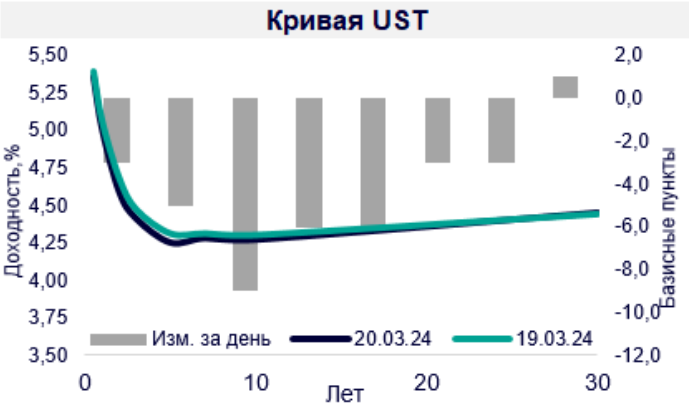
В корпоративных флоатерах вырос объем покупок в среднесрочных выпусках - ГазКап2Р11 (Ruonia +1,3%; CY ~15,6%), ГТЛК 1Р-03 (КС +2,2%; CY ~16,2%), Газпн3Р10R (КС +1,3%; CY ~15,6%) и ГТЛК 2Р-03 (КС +2,3%; CY ~16,5%). Устойчивый рост на протяжении 2-х недель показывают Газпнф3Р6R (КС +1,3%; CY ~15,2%) и Газпнф3Р8R (КС +1,3%; CY ~15,4%), на 0,10-0,12% соответственно.

В корпоративных бондах с фиксированным купонным доходом отмечаем рост покупок в 1-2 эшелоне. В лидерах по объему сделок НорНикБ1Р2 (g-spread ~90 б.п.), Сбер Sb42R (g-spread ~40 б.п.), НоваБевБП4 (g-spread ~130 б.п.), ГПБ005Р03Р (g-spread ~100 б.п.) и КАМАЗ БП11(g-spread ~85 б.п.). Во 2-м эшелоне интересны СамолетР13 (g-spread -200 б.п.), Брус 2Р02 (g-spread -340 б.п.) и iКарРус1Р2 (g-spread -275 б.п.).

Спрос на квазивалютные бонды вновь вырос под влиянием динамики российского рубля (-0,87% в паре USDRUB) – треть сделок прошло традиционно в самых ликвидных ГазКЗ-27Е (ytm 6,8%; dur 2,85 y) и ГазКЗ-30Д (ytm 6,3%; dur 5,4y).

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,80	3,90	3,20
ЦБ РФ	16,00	15,00	15,00
Инфляция в РФ, % годовых	7,58	7,60	7,48
Валютный рынок	**Последние данные**	**Изм. за 1 день**	**Изм. с начала года**
Рубль/ Доллар	92,80	▲ 0,8%	▲ 2,7%
Рубль/Евро	99,88	▲ 0,1%	▲ 1,3%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,4%	▼ 2,0%
Индекс доллара	104,40	▲ 0,96%	▲ 3,0%
RUSFAR O/N	15,39	▼ 3	▲ 8
MOEX REPO	15,29	— 0	▲ 10
Товарные рынки			
Золото	2 166,48	▼ 0,68%	▲ 5,0%
Нефть Brent	85,44	▼ 0,40%	▲ 10,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 273,49	▼ 0,40%	▲ 5,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	599,68	▲ 0,22%	▼ 2,7%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	14,68	▼ 7,0	▲ 189,2
ОФЗ 2Y	13,81	▼ 16,0	▲ 115,1
ОФЗ 5Y	12,83	▼ 10,0	▲ 99,0
ОФЗ 10Y	13,17	▲ 11,0	▲ 147,4
Глобальные рынки облигаций	**Последние данные, %**	**Изм. за 1 день (б.п.)**	**Изм. с нач. года (б.п.)**
UST 2Y	4,59	▼ 4,1	▲ 36,1
UST 10Y	4,22	▼ 5,5	▲ 33,6
Германия 10Y	2,33	▼ 7,0	▲ 29,9
Франция 10Y	2,80	▼ 4,3	▲ 23,8
Испания 10Y	3,16	▼ 4,6	▲ 16,4
Италия 10Y	3,64	▼ 3,6	▼ 7,7



Данные 22.03.2024 на 18:00 (МСК)

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Глобальные рынки облигаций. Индикатор делового климата Ifo для Германии вырос до 87,8п. в марте 2024 года, превзойдя ожидания рынка, на уровне 86п. Настроения в отношении крупнейшей экономики Европы достигли самого высокого уровня с июня 2023 года, подпитываемые ожиданиями потенциального снижения процентных ставок ЕЦБ летом. В разбивке данных по отраслям настроения улучшились среди производителей (-10,0 против -17,1), поставщиков услуг (+0,3 против -4,0) и строителей (-33,5 против -35,4). Доходность 10-летних Bunds снижается до 2,32% годовых (-6 б.п.).

НОВОСТИ

В понедельник, 25 марта, ВТБ начнет размещение трех выпусков замещающих облигаций

Согласно сообщению ВТБ на ленте раскрытия информации банк планирует разместить выпуск серии ЗО-35 объемом до $31,4 млн для замещения еврооблигаций с погашением в июне 2025 года, выпущенных VTB Capital S.A., выпуск серии ЗО-24 объемом до 350 млн швейцарских франков для замещения субординированных евробондов с погашением в октябре 2024 года, выпущенных также VTB Capital S.A., выпуск серии ЗО-Т1 объемом до $2,25 млрд для замещения «вечных» субординированных евробондов, выпущенных VTB Eurasia DAC. Номинал замещающих бумаг соответствует номиналу замещаемых евробондов - для облигаций во франках он составляет 5 тыс. франков, для выпусков в долларах -$1 тыс.

Финальный ориентир спреда к ключевой ставке 5-летних бондов «Норникеля» на 100 млрд руб. на уровне 130 б.п.

ПАО «Норильский никель» установило финальный ориентир спреда к ключевой ставке ЦБ по 5-летним облигациям серии БО-001Р-07 объемом 100 млрд рублей в размере 130 б.п. По выпуску предусмотрена выплата 60 ежемесячных купонов. Расчетная ставка для 1-го купона составляет 17,3% годовых. Техразмещение предварительно запланировано на 26 марта. *У компании в обращении уже находится 1 флоатер с привязкой к RUONIA - НорНик БО9 (Ruonia +1,3%; CY ~15,3%) с погашением в мае 2028 года.*

Слабые результаты Segezha Group за 2023 год по МСФО и возможность докапитализации в 2024 году

Годовая выручка ЛПХ Segezha Group сократилась на 9% - до 88,5 млрд руб. с 96,9 млрд руб., показатель OIBDA упал в 2,5 раза, до 9,28 млрд рублей. Рентабельность по OIBDA сократилась с 24% до 10%. Чистый убыток по итогам года составил 15,98 млрд руб. против чистой прибыли в 2022 году на уровне 6,05 млрд руб. Отрицательный FCF Segezha за 2023 год достиг 17,67 млрд руб. (-38% г/г), несмотря на то, что объем капитальных расходов был сокращен на треть, до 6,84 млрд руб. с 10,18 млрд руб. На конец 2023 года объем чистого долга компании составил 122,6 млрд руб., а величина общего долга выросла на 6%, до 133,2 млрд руб. Уровень чистого долга к OIBDA составил 13х против 10,8х по итогам девяти месяцев 2023 года.

Причина слабых результатов - негативная ценовая конъюнктура в совокупности с ростом себестоимости и логистических издержек. В целом цены на продукцию компании остаются под давлением. Стоимость бумаги снизилась на 10% кв/кв, фанеры березовой – на 19% кв/кв. Лучше выглядели цены на пиломатериалы (+14% кв/кв) и клееную балку (+9% кв/кв). Дополнительное давление оказывает рост себестоимости продукции и логистических издержек, что находит отражение в снижении рентабельности OIBDA.

Группа генерирует убыток на уровне операционной деятельности, а возросшие процентные расходы при высоком долге продолжают оказывать давление на итоговый финансовый результат и сокращают величину собственного капитала. В 2024 году компании предстоит рефинансировать обязательства на 90 млрд. руб. Оцениваем риски рефинансирования как высокие, хотя у компании есть недавний положительный опыт – в начале года компания успешно рефинансировала часть обязательств, за счет кредитов и выпуска ЦФА. Президент холдинга сообщил, что Группа активно прорабатывает возможность проведения докапитализации в 2024 году для снижения долговой нагрузки.

У эмитента в обращении 5 выпусков облигаций - Сегежа2Р1R (ytm 23,6%; dur 0,6y; g-spread 930 б.п.), Сегежа2Р3R (ytm 18,5%; dur 0,8y; g-spread 470 б.п.), Сегежа3Р2R (ytm 27,3%; dur 1,04y; g-spread 1300 б.п.), Сегежа2Р4R (ytm 19,5%; dur 1,08y; g-spread 520 б.п.) и Сегежа2Р5R (ytm 26,5%; dur 1,7y; g-spread 1270 б.п.). Выпуски торгуются с повышенной доходностью, которая является следствием негативной динамики финансовых результатов компании и повышенных кредитных метрик.

Итоги X5 Group 4К23 и 2023 года: ожидаемо позитивная динамика рентабельности и низкая долговая нагрузка – флоатеры ИКС5Фин2Р3 и ИКС5Фин3Р3 интересны

Чистая прибыль X5 Group за 4К23 достигла 16,85 млрд руб. по сравнению с 2,5 млрд руб. в 4К22. Скорректированная EBITDA в 4К23 увеличилась год к году на 49,7% - до 54,74 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 6,2% против 5,2% в 4К22. Чистая прибыль группы выросла в 3 раза - до 19,03 млрд руб. Коммерческие, общие и административные расходы увеличились как процент от выручки с 18% до 18,6% год к году. Квартальная выручка группы выросла на 25% в годовом выражении - до 881,22 млрд руб. - на фоне роста торговых площадей, LfL-продаж и увеличения продаж цифровых бизнесов X5. По итогам 2023 года чистая прибыль выросла до 78,59 млрд руб. (+73,9% г/г), скорректированная EBITDA (по МСФО 17) выросла на 15%, до 217,95 млрд руб., а рентабельность по году составила 6,9% против 7,3% в 2022 году. Выручка достигла 3145,85 млрд руб. (+20,7% г/г). На 31 декабря чистый долг снизился на 2%, до 187,45 млрд руб. Соотношение чистый долг/EBITDA снизилась за прошедший год с 1,02х до 0,87х.

Классические выпуски компании торгуются с премией к g-curve в диапазоне 70-150 б.п. и предлагают на 40-50 б.п. большую доходность чем сопоставимые облигации другого лидера российского ритейла, компании «Магнит». Наиболее привлекательны выпуски ИКС5Фин3Р3 (ytm 15,1%; dur 1,9y; g-spread 130 б.п.) и ИКС5Фин2Р3 (ytm 14,6%; dur 0,9y; g-spread 140 б.п.). У ритейлера в обращении также находятся 2 флоатера с привязкой ключевой ставки ЦБ – ИКС5Фин3Р2 (КС +1,1%; CY ~15,3%) с ежемесячным купоном и ИКС5Фин3Р4 (КС +1,1%; CY ~15,5%) с квартальным купоном. Флоатеры ритейлера привлекательны в условиях сохранения периода повышенных процентных ставок на продолжительном временном горизонте.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ С РСХБ-ИНВЕСТИЦИЙ

Эмитент/Выпуск	Объем , млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до оферты/ погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ООО «Сэтл Групп», 002Р-03	не менее 5 000	26.03.2024/ 29.03.2024	Не выше 15,90% годовых (YTP не выше 17,11% годовых)	30	2/3	A(RU)/-
ООО «Славянск ЭКО», 001Р-03Y	400 млн юаней	12.03.24 г. / с 14.03.24 г. до даты размещения последней облигации выпуска, но не позднее 22.03.2024	Панда-облигации. Ориентир по ставке купона:11,00% годовых *(доходность к погашению 11,46% годовых)*	91	2	BBB(RU)/-

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ

Данные 22.03.2024 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	Ср. цена
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	6,73	▲ 20	2,35	98,60
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	17,15	▼ 1491	0,03	99,54
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	6,50	▲ 54	3,17	85,77
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	6,81	▼ 111	0,66	97,09
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	6,26	▼ 14	0,99	98,22
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,43	▼ 27	1,03	96,52
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	6,80	▼ 38	1,96	92,21
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,74	▼ 12	2,85	86,54
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,45	▼ 1	4,45	82,02
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,52	▼ 55	1,81	99,46
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	6,45	▲ 39	2,82	96,24
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	6,06	▼ 44	3,10	91,29
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	6,10	▼ 12	3,54	96,39
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,25	▼ 30	4,50	86,73
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,41	▼ 8	5,37	85,06
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,36	▼ 4	6,37	84,00
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,63	▼ 9	6,97	115,34
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,85	▼ 4	8,83	104,82
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	15,68	▲ 14	1,77	83,09
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	21,83	▼ 253	1,80	75,24
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК, ЗО24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	4,87	▼ 472	0,18	100,05
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК ЗО25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	6,10	▼ 77	1,02	99,93
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК ЗО26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,79	▼ 30	1,83	95,31
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК ЗО27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,46	▼ 20	2,79	92,99
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК ЗО28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	7,68	▼ 23	3,59	90,82
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК ЗО29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	7,75	▼ 11	4,44	86,81
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	5,03	▲ 6	2,44	99,47
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,23	▼ 35	2,94	96,00
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,05	▼ 8	5,40	94,21
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	4,90	▼ 12	6,56	92,20
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,30	▼ 39	4,20	92,50
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	4,86	▼ 461	0,22	99,90
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	3,98	▼ 127	1,6	98,03
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,29	▼ 24	2,6	94,18
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМКЗО26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,27	▼ 27	2,6	98,96
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,16	▲ 5	2,45	96,62
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	12,81	▼ 109	2,7	88,80
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	14,81	▲ 170	1,2	93,56
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				31,00
	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	6,59	▼ 17	3,2	101,50
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,21	▼ 10	3,75	95,28
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	5,97	▼ 2	0,6	102,89
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	14,63	▼ 43	2,7	82,26
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	5,50	▲ 3	2,73	97,03
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	3,89	▼ 116	0,82	99,34
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	4,88	▼ 16	4,24	91,13
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	26,19	▲ 23	6,3	89,70
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗЗО2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	4,76	▼ 107	0,49	99,90

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 22.03.2024 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
АЛЬФАБ2Р20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	4,91	▼ 1	0,74		23.12.2024	99,38
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	5,58	▲ 1	0,47		13.09.2024	98,90
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	0,00	▼ 512	1,67		11.12.2025	0,00
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	5,98	▼ 1	1,73		25.12.2025	100,00
МЕТАЛИН1Р5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	5,82	▼ 2	1,92		14.04.2026	100,02
НорНикБ1Р5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	5,81	▼ 9	3,25		10.09.2027	93,77
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,02	▲ 1	1,76		15.12.2025	99,84
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	5,73	▼ 5	3,22		24.08.2027	94,32
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	3,50%	5,58	▼ 4	0,96	17.03.2025	07.03.2033	100,00
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	5,26	▼ 48	0,61	17.09.2024	07.09.2032	98,95
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	7,30	▼ 3	0,35	31.07.2024	28.07.2027	98,88
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	7,54	▼ 14	0,35	31.07.2024	28.07.2027	98,80
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	6,73	▲ 48	1,05		24.04.2025	97,05
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	7,09	▲ 248	1,68		23.12.2025	95,18
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	6,89	▲ 38	1,96		08.05.2026	99,85
Сегежа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	15,19	▲ 46	1,56	06.11.2025	22.10.2037	85,43
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,82	▼ 3	1,88		24.03.2026	98,54
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	6,97	▼ 2	1,79		19.02.2026	100,45
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,49	▼ 56	0,64		19.11.2024	99,68
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,51	▼ 16	0,98		01.04.2025	100,06

*в таблице представлены выпуски с фиксированным купоном
**в качестве даты оферты указана дата последнего дня периода предъявления к выкупу облигаций

НАШ ВЫБОР

Данные 22.03.2024 на 18:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневз Цена
Низкий уровень риска - дюрация до 1,5 лет										
Низкий	ВТБ Б1-320	RU000A106M25	Банки	9,05%	15,78%	▼ 26	0,33		26.07.2024	98,14
Низкий	Автодор6Р1	RU000A106XP1	Строительство	14,11%	15,63%	▲ 6	0,47		20.09.2024	99,69
Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	15,28%	▼ 42	0,62		15.11.2024	96,56
Низкий	ВЭБ1Р-34	RU000A105JU2	Банки	9,35%	15,63%	▲ 40	0,67		03.12.2024	96,33
Низкий	Россети1Р7	RU000A105PH6	Электроэнергетика	8,80%	15,08%	▼ 30	1,17	24.06.2025	08.12.2037	93,81
Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	АЛЬФАБ2Р23	RU000A106AJ2	Банки	9,60%	14,97%	▲ 43	1,55		30.11.2025	92,93
Низкий	МТС 1Р-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	14,29%	▼ 30	1,86		01.05.2026	96,69
Низкий	ГПБ001Р26Р	RU000A1064G3	Банки	10,00%	14,84%	▲ 12	2,21	18.10.2026	18.04.2033	90,95
Низкий	Автодор3Р2	RU000A104XR2	Строительство	10,65%	14,70%	▲ 9	2,78		01.07.2027	90,95
Низкий	ВЭБ2Р-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	13,87%	▼ 52	2,81		15.07.2027	91,59
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	СамолетР11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	16,37%	▼ 37	0,85	11.02.2025	08.02.2028	97,24
Средний	СэтлГрБ2Р1	RU000A1053A9	Строительство	12,15%	14,77%	▼ 6	1,28		09.10.2026	101,41
Средний	ГТЛК БО-06	RU000A0JVWJ6	Лизинг и аренда	11,64%	15,45%	▼ 27	1,43		11.07.2025	98,25
Средний	СэтлГрБ2Р2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	15,83%	▼ 9	1,47		13.08.2025	96,25
Средний	РЕСОЛиБП22	RU000A106DP3	Лизинг и аренда	10,90%	15,90%	— 0	1,75		20.10.2025	94,99
Средний	Новотр 1Р5	RU000A107W06	Железнодорожный транспорт	14,25%	14,73%	▼ 17	1,96	12.06.2026	11.11.2025	95,84
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	15,76%	▼ 359	0,24	21.06.2024	15.06.2029	99,09
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	16,51%	▲ 28	0,52		25.03.2025	97,38
Высокий	СОЛСВЕТ1Р1	RU000A1074Q1	Специализированная розничная торговля	15,25%	15,38%	▼ 13	0,99		17.04.2025	100,84
Высокий	iВУШ 1Р1	RU000A104WS2	Другие отрасли	13,50%	15,80%	▼ 5	1,13		25.06.2025	98,38
Высокий	Пионер 1Р6	RU000A104735	Строительство	11,75%	17,45%	▲ 6	1,23		04.12.2025	94,57
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	16,36%	▼ 29	1,53		23.12.2025	96,93
Высокий	Джи-гр 2Р3	RU000A106Z38	Строительство	15,40%	16,30%	▼ 3	1,54		29.09.2026	100,01

*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.

@RSHB_INVEST

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.