

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На рынке **ОФЗ с фиксированным купоном** сегодня просматривается **разнонаправленная динамика** при невысоких объемах торгов (на 15:45 объем торгов в ОФЗ-ПД ~9,0 млрд руб.). В моменте котировки длинных бумаг по сравнению с закрытием вторника немного подрастают.
- **Ценовой индекс RGBI на 15:45 удерживается в небольшом плюсе (+0,02%)**. Основные объемы торгов сконцентрированы в ОФЗ 26243, ОФЗ 26230 и ОФЗ 26232.
- На аукционе Минфин РФ разместил **ОФЗ 26243 с погашением в 2038 г. на 75,78 млрд руб.** при спросе в 108,16 млрд руб. По состоянию на 24.04.2024 Минфин РФ выполнил план 2-го квартала на ~32%.
- На рынке корпоративных облигаций **основные объемы торгов второй день подряд сконцентрированы во флоатерах**. *Флоатеры все еще интересны, обеспечивая оптимальное соотношение риска и доходности для инвесторов.*
- По итогам вторника **доходность индекса замещающих облигаций Cbonds составила 6,55%** годовых (пред. 6,47% годовых). Сегодня рост доходностей продолжился, на повышенных объемах растут доходности ФосАЗО28-Д, ГазКЗ-Б26Е, ГазКЗ-29Д.
- **Владельцы облигаций Киви-Финанс серии 001Р-02** получили право требовать досрочного погашения принадлежащих им бумаг.
- **ЮГК представила основные финансовые показатели по итогам 2023 г.** Соотношение чистый долг/ EBITDA составило 2,03x (пред. 2,04x). На текущий момент у ЮГК в обращении находятся два выпуска облигаций, номинированных в юанях, и один рублевый выпуск.
- **Глобальные рынки облигаций.** Настроения бизнеса в Германии по итогам апреля продемонстрировали улучшение – ситуация в экономике стабилизируется. Индекс делового климата IFO в Германии вырос до 89,4 п., показав повышательное движение третий месяц подряд.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Российский долговой рынок. На рынке ОФЗ с фиксированным купоном сегодня просматривается разнонаправленная динамика при невысоких объемах торгов (на 15:45 объем торгов в ОФЗ-ПД ~9,0 млрд руб.). В первой половине дня внимание инвесторов было сфокусировано на аукционе Минфина РФ по размещению ОФЗ 26243 (более подробно см. в разделе Новости). Также инвесторы ждут публикацию последних перед заседанием Банка России цифр по недельной инфляции.

В моменте котировки длинных бумаг по сравнению с закрытием вторника немного подрастают с основными объемами торгов в ОФЗ 26243 (дох. 13,70%, дюр. 6,8 года, цена +0,09%), предложенном сегодня на аукционе, а также ОФЗ 26230 (дох. 13,56%, дюр. 7,2 года, цена +0,13%). В короткой и среднесрочной частях преобладает снижение котировок - более 3,5 млрд руб. (по состоянию на 15:45) прошло в ОФЗ 26232 (дох. 13,50%, дюр. 3,1 года, цена -0,09%) с погашением в 2027 г. Ценовой индекс RGBI на 15:45 удерживается в небольшом плюсе (+0,02%).

На рынке флоатеров (ОФЗ-ПК) объем торгов по состоянию на 15:45 на вторичном рынке оценивается в 1,1 млрд руб. Котировки изменяются в рамках рыночной волатильности, наиболее ликвидные – ОФЗ 29016 (цена 99,74%, изм. -0,02%) и ОФЗ 29014 (цена 99,89%, изм. +0,0%). На рынке линкеров в моменте преобладает рост доходностей при традиционно низких объемах торгов.

На рынке корпоративных облигаций основные объемы торгов (по состоянию на 15:45) второй день подряд сконцентрированы во флоатерах, в частности, в РЖД 1Р-26R (цена 101,1%, изм. +0,2%, RUONIA + 1,3%), ГазпнфЗР8R (цена 101,0%, изм. -0,09%, ключ. ставка + 1,3%), ИКС5ФинЗР4 (цена 100,27%, изм. +0,07%, ключ. ставка + 1,1%). *Флоатеры все еще интересны, обеспечивая оптимальное соотношение риска и доходности для инвесторов.*

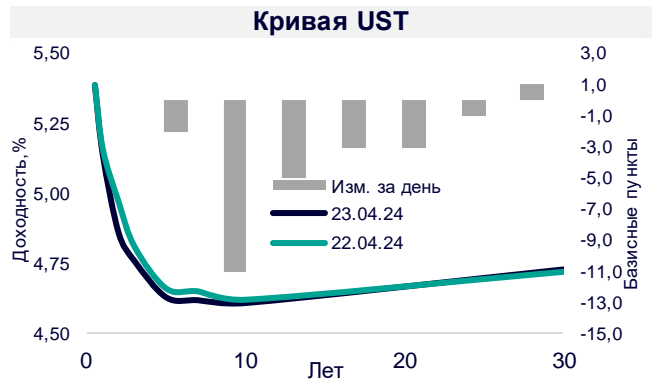
Среди бумаг с фиксированным купоном с объемами торгов от 15 млн руб. более заметное движение котировок наблюдается в ТойотаБ1Р5 (дох. 15,28%, дюр. 0,8 года, цена +0,59%, G-спред 62 б.п.), СамолетР13 (дох. 16,27%, дюр. 1,6 года, цена -0,13%, G-спред 201 б.п.), ГазпромБ23 (дох. 15,35%, дюр. 1,2 года, цена -0,27%, G-спред 91 б.п.).

«Эпопея» с облигациями Киви-Финанс продолжается. После отзыва лицензии ЦБ РФ и впоследствии выставления уже двух ofert, сегодня Киви-Финанс опубликовал на ленте раскрытия информации сообщение об возникновении у владельцев облигаций права требовать досрочного погашения облигаций. В частности, 11 апреля компания должна была исполнить оферту по приобретению облигаций Киви-Финанс серии 001P-02, однако было удовлетворено только 1,7% заявок от предъявленного объема. В связи с этим владельцы облигаций Киви-Финанс серии 001P-02 получили право требовать их досрочного погашения.

По итогам вторника доходность индекса замещающих облигаций Cbonds составила 6,55% годовых (пред. 6,47% годовых). Сегодня рост доходностей продолжился, на повышенных объемах растут доходности ФосАЗО28-Д, ГазКЗ-Б26Е, ГазКЗ-29Д. *С учетом возможного укрепления рубля на краткосрочном горизонте и роста доходностей замещающих облигаций инвесторы могут присмотреться к формированию позиций в замещающих облигациях.*

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	92,34	▼ 0,8%	▲ 2,2%
Рубль/Евро	98,80	▼ 0,8%	▲ 0,2%
Евро/Доллар	1,07	▼ 33,6%	▼ 3,1%
Индекс доллара	105,89	▲ 0,20%	▲ 4,4%
RUSFAR O/N	15,56	▼ 1	▲ 25
MOEX REPO	15,45	▼ 1	▲ 26
Товарные рынки			
Золото	2 347,10	▲ 0,21%	▲ 13,8%
Нефть Brent	87,86	▼ 0,63%	▲ 14,0%
Индексы Московской биржи			
MMVB	3 431,32	▼ 0,24%	▲ 10,7%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	601,16	▲ 0,04%	▼ 2,5%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	14,51	▼ 0,7	▲ 172,2
ОФЗ 2Y	14,01	▲ 3,5	▲ 134,9
ОФЗ 5Y	13,38	▲ 3,9	▲ 154,1
ОФЗ 10Y	13,41	▼ 1,9	▲ 171,7
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,94	▲ 3,2	▲ 70,7
UST 10Y	4,65	▲ 5,2	▲ 28,8
Германия 10Y	2,60	▲ 8,9	▲ 56,7
Франция 10Y	3,10	▲ 9,9	▲ 54,1
Испания 10Y	3,39	▲ 11,5	▲ 39,9
Италия 10Y	3,95	▲ 13,8	▲ 24,2



Глобальные рынки облигаций. Настроения бизнеса в Германии по итогам апреля продемонстрировали улучшение – ситуация в экономике стабилизируется. Индекс делового климата IFO в Германии вырос до 89,4 п., показав повышательное движение третий месяц подряд. В марте данный показатель был на уровне 87,7 п. Оценки текущей ситуации и деловых ожиданий также улучшились до 88,9 п. (пред. 88,1 п.) и 89,9 п. (пред. 87,7 п.) соответственно. Компании больше удовлетворены текущим «деловым положением» при ожидании улучшения ситуации в будущем. Доходности немецких bunds сегодня растут на 9 б.п., до 2,6% годовых.

НОВОСТИ

Минфин РФ разместил на аукционе ОФЗ 26243 на 75,78 млрд руб.

Минфин РФ в преддверии заседания Банка России по денежно-кредитной политике решил ограничиться проведением одного аукциона. Министерство разместило ОФЗ 26243 с погашением в 2038 г. на 75,78 млрд руб. при спросе в 108,16 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 77,94%, что соответствует доходности 13,75% годовых. Накануне, во вторник, средневзвешенная доходность выпуска ОФЗ 26243 составила 13,7% годовых, выпуск размещен с премией к ср. доходности вторника на уровне 5 б.п. – в рамках диапазона премий, предлагаемых на прошедших аукционах. На момент ввода заявок (12.00-12.30) доходность на вторичном рынке по выпуску ОФЗ 26243 была ~13,73%.

Спрос на длинные выпуски сохраняется на ощутимом уровне. Предыдущий раз Минфин РФ выходил на первичный рынок с выпуском ОФЗ 26243 в конце марта (27.03.2024), когда разместил ОФЗ 26243 на 28,3 млрд руб. при спросе в 79,4 млрд руб. (в рамках ДРПА – еще 23,3 млрд руб.) Средневзвешенная доходность составила 13,55% годовых – стоимость привлечения долга продолжила расти вслед за доходностями на вторичном рынке ОФЗ с фиксированным купоном.

По состоянию на 24.04.2024 Минфин РФ привлек во втором квартале 320 млрд руб. по номиналу, выполнив план на ~32% за квартал.

ЮГК представила основные финансовые показатели по итогам 2023 г.

По итогам 2023 г. компания получила выручку на уровне 67,8 млрд руб., увеличив ее на 19% г/г за счет роста цен на золото, а также ослабления рубля. В свою очередь, EBITDA выросла на 23% год к году до 30,9 млрд руб. за счет опережающего роста выручки по сравнению с расходами. Рентабельность по EBITDA выросла до 46% (пред. 44%). По итогам года компания получила чистую прибыль на уровне 0,7 млрд руб. после убытка в размере 20,1 млрд руб. годом ранее.

Долговая нагрузка сохранилась на том же уровне, что и год назад - соотношение чистый долг/ EBITDA составило 2,03x (пред. 2,04x). В абсолютных значениях чистый долг вырос на 22% г/г, до 62,8 млрд руб. из-за валютной переоценки. В долл. эквиваленте объем чистого долга снизился на 30 млн долл. США (-4%), до 700 млн долл. США. Долг на 51% номинирован в юанях, 45% - приходится на рублевый долг, менее 4% - на долг в долл. США. Полная отчетность по МСФО эмитента будет опубликована 27 апреля 2024 г.

У компании действует рейтинг на уровне AA-(RU), прогноз Позитивный от АКРА (08.09.2023) и ruAA, прогноз Стабильный от Эксперт РА (30.08.2023).

На текущий момент у ЮГК в обращении находятся два выпуска облигаций, номинированных в юанях - ЮГК 1P1 (дох. 7,41%, дюр. 0,6 года), ЮГК 1P2 (дох. 7,37%, дюр. 0,9 года), и один рублевый выпуск - ЮГК 1P3 (дох. 15,88%, дюр. 1,4 года, G-спред 158 б.п.). Панда-бонды ЮГК предлагают привлекательную доходность на рынке юаневых облигаций в рейтинговой категории AA-(RU)/ruAA. Рублевый выпуск может быть интересен инвесторам с умеренным риск-аппетитом.

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 допвыпуск	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)/-
ООО «ЕвразХолдинг Финанс», 003P-01 (АО «Евраз НТМК» - поручитель)	15 000	Вторая декада мая 2024 года	Переменный: ключ. ставка + спред. Ориентир по спреду будет определен позднее.	30	4	Рейтинг поручителя 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 6го 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 31.05.2024	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

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	7,04	▲ 15,0	2,3	97,98
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	7,78	▲ 116,0	0,6	96,97
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	6,93	▲ 83,0	0,9	97,81
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	6,99	▲ 77,0	1,0	96,32
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	6,59	▲ 20,0	1,9	92,90
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	6,63	▲ 31,0	2,8	87,20
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,35	▲ 9,0	4,4	82,60
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,98	▲ 23,0	1,7	98,57
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,97	▲ 21,0	2,7	97,31
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	6,10	▲ 17,0	3,0	91,19
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	6,04	▲ 14,0	3,5	96,34
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	6,35	▲ 33,0	4,4	86,23
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,41	▲ 24,0	5,3	84,82
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,29	▲ 15,0	6,3	84,03
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,32	▲ 11,0	6,9	116,96
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,38	▲ 9,0	8,8	108,06	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	13,17	▲ 6,0	1,7	87,22	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	19,81	▲ 55,0	1,7	78,08	
ГТЛК	XS1577961516	RU000A1077H3	ГТЛК 3О24Д	USD	252 131	31.05.2024	5,13	16,84	▲ 274,0	0,1	98,94
	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	7,12	▲ 18,0	1,0	99,02
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	7,50	▲ 13,0	1,7	95,92
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,44	▲ 26,0	2,7	93,21
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	7,27	▲ 11,0	3,5	92,22
XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	7,36	▲ 28,0	4,4	88,36	
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,88	▲ 2,0	2,4	99,65
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,46	▲ 8,0	2,9	95,34
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	5,09	▲ 14,0	5,3	93,73
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	4,97	▼ 4,0	6,5	91,86
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,53	▲ 19,0	4,2	91,78
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	6,76	▼ 67,0	0,8	97,81
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК 3О2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	9,16	▲ 32,0	0,1	99,39
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	4,88	▲ 35,0	1,6	96,99
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	5,30	▲ 0,2	2,6	93,80
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	5,26	▼ 10,0	2,6	98,90
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	7,58	▲ 20,0	3,3	95,81
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	11,19	▼ 45,1	2,7	92,39
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	11,46	▼ 102,0	1,3	96,87
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				35,80
	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	6,17	▼ 0,3	1,1	99,00
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	5,39	▲ 10,0	3,7	94,74
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	6,62	▲ 225,5	0,4	102,12
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	13,68	▼ 2,3	2,4	84,43
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3О2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	6,17	▲ 41,0	2,6	95,24
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	5,97	▲ 48,0	0,7	97,94
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	5,46	▲ 20,0	4,2	89,19
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	14,87	▲ 149,0	0,8	95,74
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3О2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	6,02	▲ 96,0	0,4	99,75

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 24.04.2024 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%	5,29	▲ 7,0	0,65		23.12.2024	99,21
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	6,02	▼ 52,0	0,38		13.09.2024	98,94
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	6,12	▲ 5,0	3,17		10.09.2027	93,04
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	6,57	▲ 7,0	1,58		11.12.2025	95,10
МЕТАЛИН1Р5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	6,13	▼ 4,0	1,89		14.04.2026	99,47
НорНикБ1Р5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,15	▲ 11,0	1,58		15.12.2025	99,75
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	6,33	▲ 16,0	3,13		24.08.2027	92,77
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	6,14	▲ 14,0	0,40	17.09.2024	07.09.2032	98,84
Роснфт2Р13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	4,31	▲ 68,0	0,88	17.03.2025	07.03.2033	101,50
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	6,87	▼ 15,0	0,99		24.04.2025	97,15
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	6,66	▲ 6,0	1,61		23.12.2025	96,70
РУСАЛ 1Р5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	7,11	▼ 2,0	1,88		08.05.2026	99,47
РУСАЛ 1Р6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	7,37	▼ 18,7	2,29		05.08.2026	100,04
РУСАЛ 1Р7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	8,37	▲ 17,3	3,29		09.10.2026	101,04
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	9,42	▼ 86,0	0,27	31.07.2024	28.07.2027	98,63
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	9,13	▲ 50,0	0,27	31.07.2024	28.07.2027	98,70
Сегежа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	16,98	▼ 2,0	1,47	06.11.2025	22.10.2037	84,16
СКФ 1Р1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	6,13	▼ 2,0	1,84		24.03.2026	98,06
УралСт1Р03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	7,31	▲ 13,0	1,70		19.02.2026	99,88
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	7,41	▲ 45,0	0,56		19.11.2024	98,17
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	7,38	▲ 51,0	0,92		01.04.2025	98,44

*в таблице представлены выпуски с фиксированным купоном

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

НАШ ВЫБОР

Данные 24.04.2024 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.
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AAA» по национальной шкале											
Низкий	ТойотаБ1P5	RU000A104L36	Банки	11,15%	15,3%	▼ 84,0	0,82		27.02.2025	97,20	65
Низкий	ЕАБР ПЗ-01	RU000A1050H0	Банки	9,35%	17,1%	▲ 49,0	1,19		29.07.2025	92,18	269
Низкий	НКНХ 1P-01	RU000A0ZZZ17	Химическая и нефтехимическая промышленность	9,75%	15,2%	▼ 9,0	1,49	11.12.2025	07.12.2028	93,09	94
Низкий	МТС 1P-14	RU000A101FH6	Связь и телекоммуникация	6,60%	14,8%	▲ 12,0	2,52		11.02.2027	82,97	104
Низкий	ВЭБ 1P-19	RU000A101TB0	Банки	6,59%	15,1%	▲ 14,0	2,76		10.06.2027	80,55	137
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AA» по национальной шкале											
Низкий	ГТЛК 1P-15	RU000A100Z91	Лизинг и аренда	7,69%	17,0%	▲ 12,0	0,93		18.08.2032	92,67	240
Низкий	БалтЛизБП8	RU000A106EM8	Лизинг и аренда	10,70%	17,9%	▲ 22,0	1,07	12.06.2025	31.05.2033	93,95	344
Низкий	Медси 1P02	RU000A105YB1	Медицинские услуги	10,35%	16,0%	▼ 8,0	1,70	12.03.2026	25.02.2038	92,33	185
Низкий	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	15,9%	▲ 2,0	2,01		14.08.2026	96,11	194
Низкий	ПочтаP2P04	RU000A1055Y4	Почтовая и курьерская служба	9,25%	15,7%	▲ 22,0	2,88	01.09.2027	25.08.2032	85,05	199
Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «A» по национальной шкале											
Средний	АЗБУКАВКП2	RU000A105WR1	FMCG ретейл	10,25%	18,9%	▲ 8,0	0,81	28.02.2025	18.02.2033	94,23	429
Средний	ЭлемЛиз1P7	RU000A1080N5	Лизинг и аренда	15,75%	17,0%	▼ 3,0	0,92		03.03.2026	99,94	244
Средний	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	18,2%	▲ 12,0	1,14		04.12.2025	94,18	376
Средний	Брус 2P02	RU000A107UU5	Строительство зданий	16,25%	17,6%	▼ 2,0	1,25	16.09.2025	28.03.2027	99,96	317
Средний	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	17,1%	▲ 3,0	1,49	12.12.2025	10.12.2027	93,55	281
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство зданий	13,70%	17,2%	▼ 4,0	1,60	18.02.2026	03.02.2038	96,10	303
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	17,0%	— 0,0	1,66		05.03.2026	93,93	287
Средний	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	17,7%	▼ 5,0	1,83	25.05.2026	16.05.2033	91,61	358
Средний	ХКФБанкБ04	RU000A103760	Банки	8,00%	16,8%	▲ 4,0	1,92		01.06.2026	86,20	278
Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале											
Высокий	ЦППК 1P-03	RU000A103F27	Железнодорожный транспорт	9,50%	18,5%	▲ 36,0	0,23		17.07.2024	98,20	341
Высокий	ЛЕГЕНДА1P4	RU000A102Y66	Строительство	9,95%	20,5%	▲ 7,0	0,43		08.04.2025	96,25	560
Высокий	Сережа3P2R	RU000A105SP3	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,60%	27,7%	▲ 34,0	0,95	02.05.2025	15.01.2038	87,21	1 312
Высокий	Брус 2P02	RU000A107UU5	Строительство зданий	16,25%	17,6%	▼ 2,0	1,25	16.09.2025	28.03.2027	99,96	315

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

#РСХБ Инвестиции

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

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

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

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

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

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

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

