



# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Участники **российского долгового рынка** в среду сохранили позитивный настрой. Доходности гособлигаций находятся на исторических максимумах, что способствует росту интереса к ОФЗ со стороны широкого круга инвесторов, поэтому покупки преобладают, но преимущественно проходят на небольших оборотах. Снижение кривой ОФЗ усилилось и составило 15-30 б.п., до диапазона доходности 15,75%-14,75% на сроке дюрации от 3 до 10 лет. В то же время высокие проинфляционные риски сохраняются и будут ограничивать дальнейший рост рынка госдолга. Индекс RGBITR на 17:00 растет на 0,92%. Базовые ставки денежного рынка не показали заметных изменений - RUSFAR O/N снизился до 15,38% (-1 б.п.), а MOEXREPO O/N сохранился на уровне 15,30%.лет.
- В **корпоративных флоатерах** за счет высоких премий к базовой ставке купона и комфортных котировок привлекательно выглядят «новички» - *Джу-гр 2P4 (КС+3%), АФБАНК1P12 (КС+2,2%) и БалтЛизП11 (КС+2,3%)*.
- В **классических корпоративных бондах** мы обращаем внимание на выпуски с дюрацией от 1 до 3-х лет, привлекательной доходностью относительно облигаций-аналогов, высоким купонным доходом и комфортным кредитным качеством эмитента - *iСелкм1P3R (g-spread ~290 bp), ПочтаРосБ4 (g-spread ~220 bp), Джу-гр 2P3 (g-spread ~490 bp) и О'КЕЙ Б1P5 (g-spread ~630 bp)*.
- В **квизивалютных долговых инструментах** в целом наблюдалось умеренное снижение цен. В «долларовых» инструментах нам нравятся краткосрочные выпуски ГТЛК 3O25Д и ГТЛК 3O26Д. Текущее укрепление рубля к юаню дает возможность присмотреться к панда-бондам на среднесрочную перспективу. Полагаем, что в секторе наиболее интересны ГазпнЗР12R, Полус Б1P2 и Акрон Б1P4.
- **Минфин РФ** во 2К24 разместил ОФЗ на 506 млрд руб., выполнив квартальный план на 50,6%.
- **РЕСО-лизинг** установил ставку 1-го купона облигаций серии БО-П-26 на 3 млрд руб. на уровне 18,5% годовых
- **СИБУР** разместил локальные облигации на \$309,3 млн для замещения евробондов-2025
- **Глобальные рынки облигаций.** Продажи новых домов на одну семью в США упали на 11,3% м/м, до 619 тыс., что оказалось ниже консенсус-прогноза в 640 тыс. Доходности казначейских бондов США выросли – 2Y UST до 4,74% (+5 б.п.), а 10Y UST до 4,31% (+8 б.п.).

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Участники **российского долгового рынка** в среду сохранили позитивный настрой. *Доходности гособлигаций находятся на исторических максимумах, что способствует росту интереса к ОФЗ со стороны широкого круга инвесторов, поэтому покупки преобладают, но преимущественно проходят на небольших оборотах.* В то же время высокие проинфляционные риски сохраняются и будут ограничивать дальнейший рост цен на рынке госдолга. Индекс RGBITR на 17:00 растет на 0,92%. Базовые ставки денежного рынка не показали заметных изменений - RUSFAR O/N снизился до 15,38% (-1 б.п.), а MOEXREPO O/N сохранился на уровне 15,30%.

В ОФЗ отмечаем заметную активность лишь в сравнительно коротких выпусках – ОФЗ 26207 (ytm 15,87%; dur 2,3y; price +0,91%) и ОФЗ 26232 (ytm 15,60%; dur 2,9y; price +0,47%) и длинных ОФЗ 26243 (ytm 15,17%; dur 6,7y; price +1,47%) и ОФЗ 26238 (ytm 15,01%; dur 7,6y; price +1,57%). В среднесрочных выпусках средний оборот небольшой и составляет ~50 млн руб. Снижение кривой ОФЗ усилилось и составило 15-30 б.п., до диапазона доходности 15,75%-14,75% на сроке дюрации от 3 до 10 лет.

К ОФЗ-флоатерам и линкерам инвесторы по-прежнему не проявляют интереса. ОФЗ-ИН 52002 вырос без объемов на 1,08%, а вмененная инфляция на ближайшие 4 года увеличилась с 7,7% до 7,8%. В корпоративных флоатерах традиционно сохраняется высокая активность участников торгов. Объем сделок в объеме более 3 млрд руб. прошел в РусГидроБП12 (КС+1,2%; price +0,05%), НорНикБ1Р7 (КС+1,3%; price -0,01%) и РЖД 1Р-26R (Ruonia+1,3%; price +0,04%). *За счет высоких премий к базовой ставке купона и комфортных котировок привлекательно выглядят новые выпуски сегмента - Джу-гр 2Р4 (КС+3%; price -0,01%), АФБАНК1Р12 (КС+2,2%; price +0,02%) и БалтЛизП11 (КС+2,3%; price +0,01%).*

В классических корпоративных выпусках покупатели стали активнее. В AAA-бондах покупают бонды Сбера - СберSb44R (g-spread ~112 bp), Сбер Sb42R (g-spread ~130 bp), Сбер Sb33R (g-spread ~160 bp). Среди облигаций рейтинговой группы AA росли РЕСОЛиБП25 (g-spread ~250 bp), Аэрофл БО1 (g-spread ~240 bp) и Систем1Р24 (g-spread ~450 bp). *В классических выпусках мы обращаем внимание на выпуски с дюрацией от 1 до 3-х лет, привлекательной доходностью относительно облигаций-аналогов, высоким купонным доходом и комфортным кредитным качеством эмитента. К таким выпускам, на наш взгляд, в моменте можно отнести iСелкт1Р3R (g-spread ~290 bp), ПочтаРосБ4 (g-spread ~220 bp), Джу-гр 2Р3 (g-spread ~490 bp) и О'КЕЙ Б1Р5 (g-spread ~630 bp).*

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	5,50
Инфляция в США, % годовых	3,30	3,40	3,20
ЦБ РФ	16,00	16,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	8,46	8,37	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,3%	▼ 3,2%
Индекс доллара	105,95	▲ 0,32%	▲ 4,5%
RUSFAR O/N	15,38	▼ 1	▲ 7
MOEX REPO	15,30	— 0	▲ 11
Товарные рынки			
Золото	2 296,94	▼ 1,45%	▲ 11,4%
Нефть Brent	84,66	▲ 0,52%	▲ 9,9%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 140,44	▲ 0,93%	▲ 1,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	573,37	▲ 0,92%	▼ 7,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	16,25	▼ 30,0	▲ 346,2
ОФЗ 2Y	16,38	▼ 32,0	▲ 372,1
ОФЗ 5Y	15,57	▼ 26,0	▲ 373,0
ОФЗ 10Y	14,98	▼ 15,0	▲ 328,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,74	▲ 4,6	▲ 50,7
UST 10Y	4,31	▲ 7,6	▼ 4,8
Германия 10Y	2,45	▲ 3,3	▲ 41,7
Франция 10Y	3,18	▲ 5,5	▲ 62,4
Испания 10Y	3,37	▲ 5,4	▲ 38,1
Италия 10Y	3,99	▲ 4,8	▲ 27,3



В квазивалютных долговых инструментах в целом наблюдалось умеренное снижение цен. В «долларовых» инструментах в лидерах по объему сделок НорНик325Д, ФосА1П1USD и ГазК3-26Д. Нам нравятся краткосрочные выпуски ГТЛК - ГТЛК 3О25Д (ytm 9,5%; dur 0,8y) и ГТЛК - ГТЛК 3О26Д (ytm 8,48%; dur 1,6y). Текущее укрепление рубля к юаню дает возможность присмотреться к панда-бондам на среднесрочную перспективу. С точки зрения риск/доходности интересны Газпн3Р12R (ytm 8,3%; dur 2,3y), Полюс Б1Р2 (ytm 8,4%; dur 2,9y) и Акрон Б1Р4 (ytm 7,8%; dur 1,6y).

**Глобальные рынки облигаций.** Продажи новых домов на одну семью в США упали на 11,3% м/м, до 619 тыс., т.к. высокие цены и ставки по ипотечным кредитам в мае продолжали оказывать давление на доступность жилья для покупателей. Результаты продаж оказались самыми низкими за 6 месяцев и ниже консенсус-прогноза в 640 тыс., при этом апрельские данные были пересмотрены в сторону повышения с 634 тыс. до 698 тыс. Доходности казначейских бондов США выросли – 2Y UST до 4,74% (+5 б.п.), а 10Y UST до 4,31% (+8 б.п.).

## НОВОСТИ

### **Минфин РФ во 2К24 разместил ОФЗ на 506 млрд руб., выполнив квартальный план на 50,6%.**

Минфин РФ планировал разместить во втором квартале 2024 года ОФЗ объемом до 1 трлн руб. Всего было запланировано 11 аукционных дней - по 4 в апреле и мае, 3 - в июне. Усилившиеся во второй декаде мая ожидания дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики обусловили рост доходностей на долгом рынке, включая сектор гособлигаций, и сократили интерес со стороны крупнейших банков к первичному рынку госдолга. Всего за квартал 3 аукциона были признаны несостоявшимися «из-за отсутствия заявок по приемлемым уровням цен».

- Средневзвешенная доходность ОФЗ 26244 на первичном аукционе Минфина составила 15,34%, размещены бумаги на 15,87 млрд руб., что составило 35% от спроса. Средневзвешенная цена выпуска составила 82,0101%, что на 0,12% выше показателя за предыдущий день.
- Средневзвешенная цена ОФЗ 29025 на аукционе составила 97,04% (-0,32% к цене вторника), а размещено было бумаг выпуска на 45,29 млрд руб. при спросе в 261,9 млрд руб.

### **«РЕСО-лизинг» установил ставку 1-го купона облигаций серии БО-П-26 на 3 млрд руб. на уровне 18,5% годовых**

ООО «РЕСО-лизинг» установило ставку 1-го купона 10-летних облигаций серии БО-П-26 объемом 3 млрд рублей на уровне 18,5% годовых. Ставки 2-13-го квартальных купонов будут равны процентной ставке 1-го купона. По окончании 13-го купона, примерно через 3,2 года (в сентябре 2027 года), предусмотрена оферта. Техразмещение запланировано на 28 июня.

### **«СИБУР» разместил локальные облигации на \$309,3 млн для замещения евробондов-2025**

«СИБУР Холдинг» разместил локальные облигации на \$309,3 млн в рамках замещения еврооблигаций с погашением в 2025 году. Доля фактически размещенных облигаций от общего количества ценных бумаг выпуска, подлежащих размещению, составила 61,85%. Выпуск евробондов с погашением в июле 2025 года на \$500 млн компания разместила летом 2020 года, ставка купона по нему - 2,95%.

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы на след. стр.)

Данные 26.06.2024 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
Альфа-Банк	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА30400	USD	262 414	Бессрочная	5,90	18,18	▲ 6	2,63	74,40
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА30350	USD	137 649	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	13,60	▼ 181	2,19	85,00
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	7,41	▲ 12	2,08	97,40
Газпром	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	7,59	▲ 25	2,9	83,95
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	11,79	▼ 223	0,4	96,39
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	7,35	▼ 211	0,7	97,92
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	8,32	▼ 117	0,8	95,98
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	7,64	▼ 130	1,7	91,93
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	8,20	▼ 17	2,6	84,62
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	8,30	— 0	4,2	76,99
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,85	▼ 30	1,6	95,97
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	7,66	▼ 31	2,6	93,50
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	7,58	▼ 36	2,8	87,98
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	7,66	▼ 10	3,3	91,66
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	7,65	▼ 7	4,2	82,19
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	7,69	▼ 9	5,1	80,01
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	7,82	▲ 14	6,1	77,09
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	7,69	— 0	6,8	106,61	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	1 069 041	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	7,60	▼ 1	8,4	97,62	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	22,17	▲ 86	1,5	78,21	
ГТЛК	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3О25Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	9,50	▼ 73	0,8	97,45
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3О26Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	8,50	▼ 25	1,6	94,87
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3О27Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	7,61	▼ 119	2,5	93,22
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3О28Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	8,04	▼ 45	3,3	90,32
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3О29Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	8,19	▼ 48	4,2	85,86
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	6,51	▼ 14	2,24	96,23
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	6,18	▲ 6	2,72	91,35
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	6,65	▼ 11	5,22	86,77
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	6,29	▼ 2	6,38	84,90
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,06	▼ 24	4,01	86,87
МКБ	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3О26-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	7,75	▼ 25	2,14	91,06
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3О25-2	USD	160 126	29.01.2025	4,70	8,28	▼ 89	0,58	97,30
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3О26-1	EUR	210 200	21.01.2026	3,10	8,30	▼ 30	1,54	91,82
Норильский Никель	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	6,32	▼ 136	1,6	95,78
	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	119 561	27.10.2026	2,80	6,46	▼ 0	2,6	92,80
НЛМК	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК3О26-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	6,39	▼ 102	2,6	97,00
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	8,84	▼ 13	2,26	93,56
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3О26-2Р	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	18,93	▲ 28	2,01	81,50
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД3О261ФР	CHF	85 950	15.05.2024	0,84	9,05	▲ 44	1,70	87,50
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	Совком3О-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	15,29	▲ 11	2,38	84,89
	XS2113968148	RU000A107C59	Совком3О-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75	11,96	▲ 1	0,83	97,00
	XS0973219495	RU000A107CM0	Совком3О-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00	0,00	— 0	2,2	34,00
	XS2010043656	RU000A107E99	Совком3О-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00	5,13	▼ 54	0,76	102,21
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ 3О2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	7,12	▼ 14	3,56	89,54

# ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 26.06.2024 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
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	72 992	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	11,36	▲ 181	0,6	100,20
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	130 060	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	15,94	▼ 12	2,7	81,49
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК 3O2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	7,65	▲ 9	2,47	92,20
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3O25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	7,05	▲ 45	0,57	97,83
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3O28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	6,99	▼ 48	3,97	84,56
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	39 645	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80	21,58	▲ 90	6,3	89,70
ЧТПЗ	XS2010044548	RU000A107JY0	ЧТПЗ3O2024	USD	261 473	19.09.2024	4,50	2,23	-	0,23	100,49

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 26.06.2024 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%	5,87	▼ 108	0,49		23.12.2024	99,15
Акрон Б1P4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	7,86	▼ 22	1,55		22.05.2026	100,16
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	8,56	▼ 16	2,18		17.11.2026	99,56
ЕСЭГ1РС5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	7,85	▼ 13	0,21		13.09.2024	99,05
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	7,83	▲ 34	3,02		10.09.2027	88,97
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,83	▲ 1	1,43		11.12.2025	96,55
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	7,16	▼ 19	1,72		14.04.2026	97,85
МЕТАЛИН1P5	RU000A1071S3	Черная металлургия	5,75%	8,38	▲ 81	2,95		24.08.2027	87,92
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	3,47	▼ 197	0,83	17.03.2025	07.03.2033	101,80
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	7,38	▼ 42	0,22	17.09.2024	07.09.2032	99,07
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	5,55	▼ 1	0,84	26.03.2025	15.03.2034	100,01
Роснфт4P1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	8,34	▲ 32	0,82		24.04.2025	96,53
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	5,05	▼ 192	1,45		23.12.2025	98,56
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	7,90	▼ 30	1,77		08.05.2026	97,91
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	8,10	▼ 12	1,95		05.08.2026	98,72
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	8,30	▼ 2	2,08		09.10.2026	99,68
РУСАЛ 1P7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	16,36	▲ 24	0,09	31.07.2024	28.07.2027	98,94
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	13,56	▲ 186	0,09	31.07.2024	28.07.2027	99,16
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	21,53	▲ 24	1,32	06.11.2025	22.10.2037	81,52
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	8,46	▲ 53	1,67		24.03.2026	94,68
СКФ 1P1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	11,76	▼ 20	1,57		12.03.2026	99,58
СлавЭКО1P3	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	8,01	▼ 7	1,56		19.02.2026	98,88
УралСт1P03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	19,16	▲ 132	0,04	11.07.2024	09.04.2026	99,50
ФосА1П1СНУ	RU000A1063Z5	Удобрения	4,65%	6,97	▲ 12	0,40		19.11.2024	98,88
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	8,26	▲ 52	0,75		01.04.2025	98,11
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,87	▼ 108	0,49		23.12.2024	99,15

# НАШ ВЫБОР

Данные 26.06.2024 на 18:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изм., б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена	G-spread, б.п.
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AAA» по национальной шкале</b>											
Низкий	ТойотаБ1P5	RU000A104L36	Банки	11,15%	18,31%	▲ 13	0,64		27.02.2025	96,06	234
Низкий	РЖД 1P-07R	RU000A0ZZ9R4	Железнодорожный транспорт	16,50%	17,06%	▼ 9	0,90	05.06.2025	26.05.2033	100,06	88
Низкий	ЕАБР3P-006	RU000A105V90	Банки	10,35%	18,36%	▼ 43	1,48		13.02.2026	90,06	195
Низкий	Автодор4P1	RU000A103N9U	Строительство сооружений и специализированное строительство	7,95%	18,88%	▲ 37	1,99		08.09.2026	82,24	250
Низкий	ВЭБ2P-33	RU000A104Z48	Банки	10,20%	17,80%	▼ 2	2,53		15.07.2027	84,15	155
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет. Рейтинговая группа «AA» по национальной шкале</b>											
Низкий	ГТЛК 1P-15	RU000A100Z91	Лизинг и аренда	7,69%	19,95%	▼ 13	0,76		21.10.2025	92,07	385
Низкий	БалтЛизБП8	RU000A106EM8	Лизинг и аренда	10,70%	22,13%	▼ 45	0,91	12.06.2025	31.05.2033	91,81	591
Низкий	Медси 1P02	RU000A105YB1	Медицинские услуги	10,35%	20,27%	▼ 19	1,57	12.03.2026	25.02.2038	87,78	385
Низкий	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	19,15%	▼ 32	1,82		14.08.2026	91,42	275
Низкий	ПочтаP2P04	RU000A1055Y4	Почтовая и курьерская служба	9,25%	18,21%	▼ 45	2,69	01.09.2027	25.08.2032	80,57	200
<b>Средний уровень риска - дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «A» по национальной шкале</b>											
Средний	АЗБУКАВКП2	RU000A105WR1	FMCG ретейл	10,25%	21,72%	▼ 10	0,65	28.02.2025	18.02.2033	93,89	573
Средний	ЭлемЛиз1P7	RU000A1080N5	Лизинг и аренда	15,75%	18,73%	▲ 44	0,84		03.03.2026	98,71	259
Средний	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	22,46%	▲ 67	1,00		04.12.2025	91,61	619
Средний	Брус 2P02	RU000A107UU5	Строительство зданий	16,25%	21,37%	▲ 2	1,10	16.09.2025	28.03.2027	96,46	506
Средний	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	20,97%	▲ 15	1,35	12.12.2025	10.12.2027	90,04	457
Средний	ЭталонФин1	RU000A105VU7	Строительство зданий	13,70%	21,98%	▲ 10	1,47	18.02.2026	03.02.2038	90,85	557
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	21,09%	▼ 25	1,53		05.03.2026	89,57	468
Средний	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	22,61%	▼ 8	1,70	25.05.2026	16.05.2033	85,86	619
Средний	ХКФБанкБ04	RU000A103760	Банки	8,00%	21,43%	▼ 22	1,78		01.06.2026	81,32	501
<b>Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет. Рейтинговая группа «BBB» по национальной шкале</b>											
Высокий	ПР-Лиз 1P3	RU000A100Q35	Лизинг и аренда	11,00%	24,35%	▼ 156	0,38	14.11.2024	07.07.2026	95,99	873
Высокий	ГЛОРАКС1P1	RU000A105XF4	Строительство зданий	15,00%	23,24%	▲ 127	0,68		11.03.2025	95,87	724

\*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.

