

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На российском рынке ОФЗ с фиксированным купоном преобладает нисходящая динамика – по состоянию на 18:30 индекс RGBI снижается на 0,09% при объемах торгов в 6,6 млрд руб. Перед заседанием Банка России не стоит ждать активных действий от участников рынка.
- **Завтра Минфин РФ проведет два аукциона ОФЗ.** Впервые с апреля Минфин РФ проведет аукцион по размещению линкера ОФЗ 52005, также будет предложен выпуск ОФЗ с фиксированным купоном серии 26246.
- **Рынок корпоративного долга** (фиксированная ставка купона) продолжает существенно снижаться. Индекс RUCBCPNS теряет в моменте 0,64% (18:30 мск).
- **В корпоративных флоатерах - разнонаправленная динамика.** Вчера Банк России опубликовал пресс-релиз, в котором сообщил об изменении графика перехода СЗКО на соблюдение НКЛ, что может снизить давление на котировки корп. флоатеров.
- По итогам понедельника **доходность индекса замещающих корпоративных облигаций Cbonds** составила 13,51% годовых (+36 б.п.), тогда как **суверенных (долларовых) замещающих облигаций** – 9,88% годовых (+2 б.п.).
- 19 декабря **Россети Московский регион** планируют выйти на рынок с новым выпуском облигаций.
- Финальный ориентир ставки купона по облигациям **Томской области** установлен на уровне 26% годовых.
- АКРА подтвердило рейтинг девелопера **ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»** на уровне А-(RU), однако пересмотрело прогноз со стабильного на негативный.
- **Глобальные рынки облигаций.** Объем розничных продаж в США по итогам ноября вырос на 0,7% м/м после роста на 0,5% м/м, что подтверждает устойчивость спроса со стороны потребителей и повышает риски сохранения инфляционного давления.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Российский долговой рынок. На российском рынке ОФЗ с фиксированным купоном преобладает нисходящая динамика – по состоянию на 18:30 индекс RGBI снижается на 0,09% при объемах торгов в 6,6 млрд руб. Перед заседанием Банка России не стоит ждать активных действий от участников рынка. Большинство участников рынка закладывают повышение ключа до 23% годовых, однако отдельные инвестбанки ожидают повышения ставки до 24-25% годовых. На наш взгляд, ЦБ РФ ограничится 23% годовых.

Доходности коротких и среднесрочных бумаг изменяются в пределах 0,5%. В длинной части котировки снижаются на 0,2-1,5%, при этом второй день подряд в ОФЗ 26238 динамика противоположная – в моменте котировки выпуска растут на 1,2%. Одна из возможных причин такого «поведения» бумаги – это закрытие коротких позиций в преддверии заседания Банка России.

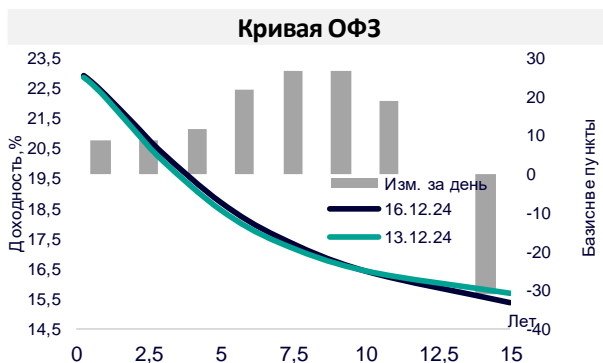
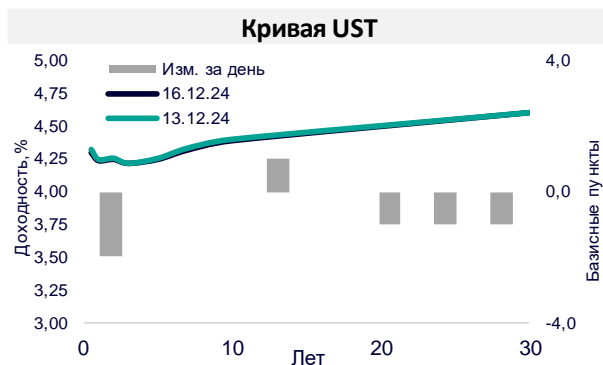
Завтра Минфин РФ проведет два аукциона ОФЗ. Впервые с апреля Минфин РФ проведет аукцион по размещению линкера ОФЗ 52005, также будет предложен выпуск ОФЗ с фиксированным купоном серии 26246. Выпуск ОФЗ 52005 снижается в моменте на 3,3%, ОФЗ 26246 – на 1,15%. В связи с тем, что квартальный план Минфина РФ почти выполнен, считаем, что Министерство не будет предлагать существенных премий по выпускам.

Рынок корпоративного долга (фиксированная ставка купона) продолжает существенно снижаться. Индекс RUCBCPNS теряет в моменте 0,64% (18:30 мск). Возможность более существенного шага по ставке ЦБ РФ, а также рост кредитных рисков продолжают давить на котировки корпоративных облигаций. Накануне G-спреды по индексу Cbonds-CBI эмитентов с рейтингом не ниже AA(RU) расширились до максимумов с начала года (на закрытие понедельника 142 б.п.), а для бумаг эмитентов с рейтингом от AA-(RU) до A-(RU) поднялись до локальных максимумов в 1292 б.п. Сегодня в лидерах снижения (среди бумаг с объемом торгов от 5 млн руб.) преимущественно выпуски с дюрацией от 1,5 лет - ПочтаP2P03 (дох. 29,1%, дюр. 2,9 года, цена -3,1%), ГПБ005P03P (дох. 27,2%, дюр. 2,1 года, цена -3,0%), ЕвроТранс3 (дох. 40,2%, дюр. 1,5 года, цена -2,7%), ВСК 1P-04R (дох. 28,6%, дюр. 2,7 года, цена -2,7%). Считаем, что инвесторам стоит ограничить дюрацию портфеля до 2х лет, так как есть риск продолжения цикла ужесточения денежно-кредитной политики.

В корпоративных флоатерах - разнонаправленная динамика. Вчера Банк России сообщил об изменении графика перехода СЗКО на соблюдение НКЛ за счет собственных высоколиквидных активов. В пресс-релизе отмечается, что уточненный график предусматривает сдвиг на полгода момента, когда НКЛ без использования БКЛ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,75	5,00	5,50
Инфляция в США, % годовых	2,70	2,60	3,20
ЦБ РФ	21,00	19,00	16,00
Инфляция в РФ, % годовых	9,32	9,07	7,48
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Евро/Доллар	1,050	▼ 0,1%	▼ 4,8%
Индекс доллара	106,90	▲ 0,0%	▲ 5,4%
RUSFAR O/N CNY	0,77	▼ 0,3	▼ 360
RUSFAR O/N RUB	21,75	▼ 0,1	▲ 644
MOEX REPO	21,75	▼ 0,1	▲ 656
Товарные рынки			
Золото	2 652,66	▼ 0,65%	▲ 28,6%
Нефть Brent	72,61	▼ 1,76%	▼ 5,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 377,15	▼ 1,78%	▼ 23,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	553,86	▼ 0,02%	▼ 10,1%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	140,85	▼ 0,59%	▼ 3,1%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	22,26	▼ 7,0	▲ 947,2
ОФЗ 2Y	21,30	▼ 4,0	▲ 864,1
ОФЗ 5Y	18,69	▼ 2,0	▲ 685,0
ОФЗ 10Y	16,32	▼ 9,0	▲ 462,4
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,24	▼ 0,9	▲ 1,0
UST 10Y	4,38	▼ 1,4	▲ 2,0
Германия 10Y	2,22	▼ 2,7	▲ 19,0
Франция 10Y	3,02	▼ 2,1	▲ 46,3
Испания 10Y	2,91	▼ 1,5	▼ 8,0
Италия 10Y	3,37	▼ 2,5	▼ 34,2



должен достичь 60%: с 1 января по 30 июня 2025 года продолжит действовать текущий уровень в 50%, а с 1 июля 2025 года — 60%. Такое решение может, как минимум, ослабить давление на котировки корпоративных флоатеров. Среди аутсайдеров остается флоатер СамолетР14, который в моменте снижается более чем на 4%, до 66,65% от номинала.

По итогам понедельника доходность индекса замещающих корпоративных облигаций Cbonds составила 13,51% годовых (+36 б.п.), тогда как суверенных (долларовых) замещающих облигаций — 9,88% годовых (+2 б.п.). Сегодня на рынке валютных инструментов наблюдается разнонаправленная динамика. Фокус объемов торгов в корпоративном сегменте сместился с облигаций Газпром Капитала на ЛУКОЙЛ 26 (дох. 8,94%, дюр. 1,8 года, цена +0,6%), ТМК 3О2027 (дох. 13,28%, дюр. 2,0 года, цена +0,0%), ЛУКОЙЛ 27 (дох. 9,13%, дюр. 2,3 года, цена +2,3%).

Глобальные рынки облигаций. Объем розничных продаж в США по итогам ноября вырос на 0,7% м/м после роста на 0,5% м/м, что подтверждает устойчивость спроса со стороны потребителей и повышает риски сохранения инфляционного давления. В годовом выражении объем розничных продаж составил 3,8% г/г. Доходности UST реагируют ростом на сильные данные по объему розничных продаж.

НОВОСТИ

19 декабря Россети Московский регион планируют выйти на рынок с новым выпуском облигаций

19 декабря Россети Московский регион соберет заявки на новый выпуск облигаций серии 001P-08 с погашением через 2 года. Ориентир по купону установлен на уровне «ключ. + 300 б.п.», купоны будут выплачиваться раз в месяц. Техразмещение запланировано на 24 декабря. Планируемый объем размещения — 15 млрд руб.

В обращении у Россети Московский регион находятся четыре выпуска облигаций, три из которых с плавающим купоном - РСетиMP1P5 (ключ. +1,15%, цена 98,78%), РСетиMP1P6 (ключ. +1,15%, 95,99%), РСетиMP1P7 (ключ. + 1,14%, цена 99,97%). С учетом цены спред к ключ. ставке по выпуску РСетиMP1P6 составляет ~290 б.п. Для эмитентов с наивысшим рейтингом (AAA(RU)/ruAAA) премия к ключ. ставке на уровне 300 б.п. выглядит привлекательно, выпуск может быть интересен инвесторам с низким уровнем риска.

Финальный ориентир ставки купона по облигациям Томской области установлен на уровне 26% годовых

Сегодня Томская область собрала заявки на новый выпуск облигаций серии 34072 с погашением через 3 года, по выпуску предусмотрена амортизация: 25% от номинала погашается в дату выплат 16, 22, 28 и 36 купонов. Купоны будут выплачиваться раз в месяц (1-ый купон через 40 дней). Финальный ориентир по купону установлен на уровне 26% годовых, что соответствует доходности 29,33% годовых. Эмитенту Томской области присвоен рейтинг ruBBB от Эксперт РА, прогноз Стабильный. С учетом амортизации дюрация выпуска составляет 1,6 года, таким образом, премия к КБД на сроке 1,6 года ~756 б.п.

АКРА подтвердило рейтинг девелопера ООО «Брусника. Строительство и девелопмент» на уровне А-(RU), однако пересмотрело прогноз со стабильного на негативный

Согласно пресс-релизу агентства, изменение прогноза по кредитному рейтингу ООО «Брусника. Строительство и девелопмент» со «Стабильного» на «Негативный» вызвано рисками ухудшения показателя обслуживания долга компании в связи со значительным ростом ставок по кредитам по причине ужесточения денежно-кредитной политики Банка России, а также с необходимостью рефинансирования части облигационного долга в период пикового уровня ставок в 2025 году.

У компании два выпуска облигаций в обращении - Брус 2P01 (дох. 30,37%, дюр. 0,3 года, цена -0,4%) и Брус 2P02 (дох. 53,78%, дюр. 0,7 года, цена -1,2%). Последние месяцы облигации девелоперов под давлением в связи с отменой льготной ипотеки и на фоне жестких денежно-кредитных условий в экономике.

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы на след. стр.)

Данные 17.12.2024 на 19:00 (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
АЛРОСА	XS2010030919	RU000A108TV3	АЛРОС3027Д	USD	198 416	25.06.2027 (25.03.2027 CALL)	3,10	12,17	▲ 312,0	2,4	83,04
Альфа-Банк	XS2107554896	RU000A107670	Альфа-Банк, 30-01	RUB	12 313 600	30.01.2025	6,75			0,1	92,00
	XS2333280571	RU000A108JQ4	АЛЬФА30350	USD	168 489	26.10.2031 (26.10.2026 Call)	5,50	34,11	▲ 28,0	1,8	65,29
	XS2410104736	RU000A108BD9	АЛЬФА30400	USD	262 414	Бессрочная (23.05.2027 Call)	5,90	47,40	▼ 36,0	2,2	47,26
	XS1760786340	RU000A108N55	АЛЬФА30500	USD	209 824	Бессрочная (30.11.2024 Call)	8,13	27,26	▲ 40,0	2,8	59,22
	XS2063279959	RU000A108Q29	АЛЬФА30850	USD	345 603	15.04.2030 (15.04.2025 Call)	5,95	163,13		0,3	73,95
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3026	USD	254 111	17.09.2026	6,00	15,86	▼ 24,0	1,7	86,19
ВТБ	XS0810596832	RU000A1082Q4	ВТБ 30-T1	USD	1 676 729	Бессрочная (13.12.2024 Call)	9,50			0,5	49,21
Газпром	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	305 326	21.03.2025	3,13	12,38	▼ 623,0	0,3	98,05
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	720 525	15.04.2025	2,95	13,36	▼ 165,0	0,3	96,87
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	457 455	21.03.2026	2,50	12,04	▼ 7,0	1,2	89,43
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	473 499	17.02.2027	1,50	12,80	▲ 29,0	2,1	79,70
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	11,38	▼ 36,0	3,8	71,15
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	12,10	▼ 27,0	1,1	92,88
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	11,85	▼ 6,0	2,1	86,96
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	11,77	▲ 26,0	2,4	81,60
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	11,63	▲ 20,0	2,9	83,18
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	11,63	▲ 2,0	3,8	72,65
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	11,53	▲ 27,0	4,7	68,78
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	10,84	▲ 10,0	5,6	66,57
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9,90	▲ 16,0	6,4	92,84
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	9,98	▲ 18,0	7,8	81,41
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3026Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	70,35	▼ 195,0	1,1	58,28	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	716 276	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	95,15	▲ 419,0	1,0	49,72	
ГТЛК	XS1713473608	RU000A1078V2	ГТЛК 3025Д	USD	292 090	17.04.2025	5,95	20,93	▼ 96,0	0,3	95,73
	XS2010044381	RU000A107AQ5	ГТЛК 3026Д	USD	303 644	18.02.2026	4,95	15,38	▼ 113,0	1,1	89,70
	XS2131995958	RU000A107B43	ГТЛК 3027Д	USD	346 639	10.03.2027	4,65	15,99	▲ 5,0	2,1	80,37
	XS2249778247	RU000A107CX7	ГТЛК 3028Д	USD	167 099	26.02.2028	4,80	15,33	▼ 1,0	2,9	75,27
	XS2010027451	RU000A107D58	ГТЛК 3029Д	USD	141 112	27.02.2029	4,35	14,77	▼ 15,0	3,7	78,75
Домодедово	XS2278534099	RU000A108Y11	ДФФ 3028	USD	354 715	08.02.2028	5,35	25,04	▲ 13,0	2,8	60,93
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026 (02.11.2024 Call)	4,75	9,21	▼ 33,0	1,8	92,58
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027 (02.11.2024 Call)	2,80	9,14	▼ 54,0	2,3	86,98
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030 (06.11.2024 Call)	3,88	9,65	— 0,0	4,8	76,49
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031 (02.11.2024 Call)	3,60	9,44	▲ 28,0	5,9	71,86
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	10,64	▲ 9,0	3,6	78,26
МКБ	XS2384475930	RU000A107VV1	МКБ 3026-2	USD	160 108	21.09.2026	3,88	15,93	▲ 112,0	1,7	82,59
	XS2099763075	RU000A1086M4	МКБ 3025-2	USD	160 126	29.01.2025	4,70	27,92	▲ 84,0	0,1	97,64
	XS2281299763	RU000A107R03	МКБ 3026-1	EUR	210 000	21.01.2026	3,10	12,76	▼ 173,0	1,1	90,67
	XS1601094755	RU000A108LX6	МКБ 302017	USD	137 204	Бессрочная (10.10.2027 Call)	8,97	30,79	▼ 229,0	2,4	62,82
	XS2392969395	RU000A108L24	МКБ 302021	USD	91 996	Бессрочная (04.04.2027 Call)	7,63	45,36	▲ 195,0	2,0	53,51
Норильский Никель	XS1589106910	RU000A108NQ6	МКБ 302027	USD	77 965	05.10.2027	7,50	14,13	▲ 20,0	2,5	86,00
	XS2134628069	RU000A107BL4	НорНик325Д	USD	315 559	11.09.2025	2,55	12,53	▲ 296,0	0,7	93,45
НЛМК	XS2393505008	RU000A107C67	НорНик326Д	USD	333 485	27.10.2026	2,80	11,66	▲ 306,0	1,9	86,00
	XS1843435337	RU000A107EL8	НЛМК, 3026-Д	USD	275 948	30.05.2026	4,70	10,08	▲ 64,0	1,8	93,06
	XS2346922755	RU000A108PR9	НЛМК3026-Е	EUR	159 461	02.06.2026	1,45	9,47	▼ 21,0	2,8	89,49
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	23,62	▼ 17,0	1,8	74,94
Полюс	XS2396900685	RU000A108P79	Полюс3028Д	USD	450 832	14.10.2028	3,25	9,86	▲ 16,0	3,6	79,61
РЖД	XS1843431690	RU000A1084Q0	РЖД3026-2P	RUB	14 571 400	10.09.2026	7,68	26,82	▲ 20,0	1,6	76,50
	XS1843442465	RU000A1089T3	РЖД3025-2P	RUB	9 986 200	04.10.2025	8,80	25,98	— 0,0	0,8	89,20
	XS2271376498	RU000A1089X5	РЖД3028-1P	RUB	17 350 600	02.03.2028	6,60	22,76	▲ 72,2	2,8	67,43
	XS2318748956	RU000A1089U1	РЖД3028-3P	RUB	5 485 600	18.09.2028	7,45	20,70	▲ 83,0	3,1	68,43
	CH0522690715	RU000A1084S6	РЖД30261ФP	CHF	85 950	12.03.2026	0,84	13,90	▲ 107,0	1,2	86,09
	CH0419041634	RU000A1089W7	РЖД30282ФP	CHF	86 465	03.04.2028	1,20	11,31	▼ 65,0	3,2	73,40

ЗАМЕЩАЮЩИЕ ОБЛИГАЦИИ (продолжение таблицы)

Данные 17.12.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Ср. цена
Совкомбанк	XS2393688598	RU000A107B84	СовкомЗО-1	USD	116 426	Бессрочная (17.02.2027 Call)	7,60	35,87	▲ 129,0	2,0	61,88
	XS2113968148	RU000A107C59	СовкомЗО-2	USD	16 773	Бессрочная (06.05.2025 Call)	7,75			0,4	61,88
	XS0973219495	RU000A107CM0	СовкомЗО-3	USD	6 475	Бессрочная	2,00				34,56
	XS2010043656	RU000A107E99	СовкомЗО-4	USD	25 222	07.04.2030 (07.04.2025 Call)	8,00			0,3	85,94
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	382 823	26.04.2028	3,85	10,40	▲ 9,0	3,1	82,47
Тинькофф Банк	XS1631338495	RU000A107738	TCS perp1	USD	146 215	Бессрочн. (15.09.2024 Call)	11,99	27,98	▲ 211,0	0,7	92,98
	XS2387703866	RU000A107746	TCS perp2	USD	288 650	Бессрочн. (20.12.2026 Call)	6,00	45,28	▲ 134,0	1,8	55,37
ТМК	XS2116222451	RU000A107JN3	ТМК ЗО2027	USD	349 904	12.02.2027	4,30	13,31	▲ 1,0	2,0	83,95
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	356 915	23.01.2025	3,05	12,27	▼ 991,0	0,1	99,14
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	383 470	16.09.2028	2,60	9,95	▲ 49,0	3,5	78,08
ХКФ Банк	XS2075963293	RU000A107L82	ХКФБ Т1-01	USD	156 060	Бессрочная (07.02.2025 Call)	8,80			0,1	76,95

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 17.12.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Среднез. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Среднез. Цена
АЛЬФАБ2P20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	4,02	▲ 21,0	0,01		23.12.2024	100,00
Акрон Б1P4	RU000A108JH3	Удобрения	7,75%	12,76	▲ 16,0	1,12		22.05.2026	95,21
ГазпнЗР12R	RU000A108PZ2	Нефтегазовая отрасль	7,75%	10,10	▼ 40,0	1,86		14.12.2026	96,45
ГПБЗР6CNY	RU000A1087C3	Банки	5,00%	5,60	▲ 1,0	2,19		09.04.2027	98,87
ГТЛК 2P-05	RU000A108NS2	Лизинг и аренда	8,25%	14,24	▼ 18,0	1,40		09.06.2026	93,04
ЕСЭГ1PC5	RU000A108FX8	Электроэнергетика	8,10%	12,88	▼ 98,0	1,78		17.11.2026	92,92
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	11,53	▼ 11,0	2,59		10.09.2027	82,85
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	10,51	▼ 336,0	0,97		11.12.2025	93,63
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	11,87	▼ 25,0	2,53		24.08.2027	82,57
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	9,00%	9,76	▼ 26,0	0,72	16.09.2025	07.09.2032	99,60
Роснфт2P13	RU000A105ZC6	Нефтегазовая отрасль	6,00%	7,97	▲ 185,0	0,24	17.03.2025	07.03.2033	99,55
Роснфт4P1	RU000A1083N9	Нефтегазовая отрасль	5,50%	24,71	▲ 1915,0	0,60	26.03.2025	15.03.2034	95,00
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	13,67	▼ 266,0	0,35		24.04.2025	96,86
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	13,85	▼ 118,0	0,99		23.12.2025	91,37
РУСАЛ 1P5	RU000A1076U8	Цветная металлургия	6,70%	14,33	▼ 106,0	1,34		08.05.2026	91,24
РУСАЛ 1P6	RU000A107RH8	Цветная металлургия	7,20%	14,93	▲ 43,0	2,29		05.08.2026	90,02
РУСАЛ 1P7	RU000A1089K2	Цветная металлургия	7,90%	14,53	▲ 30,0	3,29		09.10.2026	90,69
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	8,50%	15,31	▲ 9,0	0,59	30.07.2025	28.07.2027	96,42
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	8,50%	14,70	▼ 28,0	0,59	30.07.2025	28.07.2027	96,74
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	59,24	▼ 68,0	0,87	06.11.2025	22.10.2037	69,08
СКФ 1P1	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	12,63	▼ 11,0	1,22		24.03.2026	91,67
СлавЭКО1P3	RU000A1080Z9	Нефтегазовая отрасль	11,00%	16,15	▼ 31,0	1,16		12.03.2026	95,31
УралСт1P03	RU000A107U81	Черная металлургия	7,05%	18,79	▲ 55,0	1,13		19.02.2026	89,03
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	12,61	▲ 5,0	0,28		01.04.2025	98,15

НАШ ВЫБОР

Данные 17.12.2024 на 19:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изм., б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена	G-spread б.п.
Низкий уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет.											
Низкий	Ростел1P3R	RU000A0ZYG52	Связь и телекоммуникация	9,20%	25,9%	▲ 56,0	0,87	11.11.2025	09.11.2027	88,31	332
Низкий	Магнит4P03	RU000A105TP1	FMCG ретейл	9,20%	25,2%	▲ 12,0	1,07	05.02.2026	03.02.2028	86,45	279
Низкий	РЖД 1P-05R	RU000A0ZYU05	Железнодорожный транспорт	7,30%	25,7%	▲ 47,0	1,09	10.02.2026	01.02.2033	83,81	333
Низкий	ГПБ001P26P	RU000A1064G3	Банки	10,00%	26,0%	▲ 10,0	1,67	18.10.2026	18.04.2033	79,55	403
Низкий	ГазпромКР5	RU000A106672	Нефтегазовая отрасль	9,80%	24,6%	— 0,0	2,05	22.04.2027	20.04.2028	77,24	310
Средний уровень риска - дюрация от 1 до 3 лет											
Средний	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15%	29,5%	▲ 77,0	1,41	16.06.2026	18.08.2032	79,78	739
Средний	Автодор5P1	RU000A106FR4	Строительство сооружений	10,31%	29,9%	▲ 136,0	1,35		23.08.2032	79,30	777
Средний	ТрансмХПБ7	RU000A106CU5	Машиностроение	10,20%	28,7%	▼ 8,0	1,38		26.08.2032	80,80	662
Средний	iСелкт1P3R	RU000A106R95	ИТ сервисы и ПО	13,30%	29,4%	▲ 97,0	1,45		27.08.2032	81,98	736
Средний	Новотр 1P3	RU000A105CM4	Ж/д транспорт	11,70%	34,1%	▲ 157,0	1,67		28.08.2032	73,33	1 224
Высокий уровень риска - дюрация до 3 лет											
Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ретейл	16,00%	33,4%	▲ 58,0	0,47	20.06.2025	15.06.2029	93,72	1 043
Высокий	СТМ 1P3	RU000A105M91	Прочее машиностроение и приборостроение	11,50%	35,5%	▲ 26,0	0,94	12.12.2025	10.12.2027	83,59	1 293
Высокий	ТелХолБ2-6	RU000A1087A7	Связь и телекоммуникация	16,05%	36,4%	▲ 139,0	1,15	30.03.2026	14.03.2029	83,93	1 409
Высокий	О'КЕЙ Б1P5	RU000A106AH6	FMCG ретейл	11,75%	43,8%	▲ 93,0	1,31	25.05.2026	16.05.2033	71,92	2 162
Высокий	iВУШ 1P2	RU000A106HB4	Другие отрасли	11,80%	35,6%	▲ 129,0	1,37		02.07.2026	76,59	1 341

Уровень риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купонов в год	Дата окончания купона	Погашение	Лет до погаш. (оферты)	Номинал	Индикативная цена	АКРА	Эксперт РА	Премия к базовой ставке
Базовая ставка - RUONIA												
Низкий	PCXB2P2	RU000A1068R1	Банки	12	28.12.2024	08.05.2026	1,45	1 000	97,93	AA(RU)		1,5
Низкий	PCXB2P3	RU000A107S10	Банки	12	15.01.2025	29.01.2027	2,18	1 000	97,42	AA(RU)		1,3
Низкий	ГазлнЗP11R	RU000A107UX9	Нефтегазовая отрасль	4	26.02.2025	24.02.2027	2,25	1 000	97,57	AAA(RU)	ruAAA	1,4
Базовая ставка – Ключевая ставка ЦБ РФ												
Низкий	ГазлнЗP10R	RU000A107UW1	Нефтегазовая отрасль	12	24.12.2024	12.02.2027	2,18	1 000	97,73	AAA(RU)	ruAAA	1,3
Низкий	ИКС5ФинЗP2	RU000A107S54	FMCG ретейл	12	26.12.2024	17.10.2026	1,75	1 000	98,57	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	ФосАгро П2	RU000A109K40	Удобрения	12	17.12.2024	08.09.2026	1,85	1 000	99,5	AAA(RU)	ruAAA	1,1
Низкий	АПРОСА1P2	RU000A109SH2	Добыча полезных ископаемых	12	12.01.2025	07.04.2026	1,32	1 000	99	AAA(RU)	ruAAA	1,14

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

#PCXB 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».

