



Дисконтные облигации – интерес сохраняется

В ожидании смягчения ДКП для долгосрочных инвестиций интересны дисконтные облигации

На предстоящем заседании Банка России мы ожидаем снижения ключевой ставки на 50 б.п. до 15,00%. В пользу такого решения свидетельствуют прежде всего данные по инфляции, темпы роста которой существенно замедлились после всплеска в начале года на фоне повышения НДС. Определённые сомнения возникли две недели назад на фоне появления новостей об ужесточении бюджетного правила, что могло привести к росту дефицита бюджета и необходимости повышения объема заимствования на рынке ОФЗ. Однако, новость о возможной приоритезации и оптимизации расходов бюджета в текущем году, чтобы избежать наращивания госзаимствований и ужесточения денежно-кредитной политики, нивелировала негативное влияние фактора ужесточения бюджетного правила. По нашим оценкам ключевая ставка к концу 2026 г. может быть снижена до 12,0-13,0%.

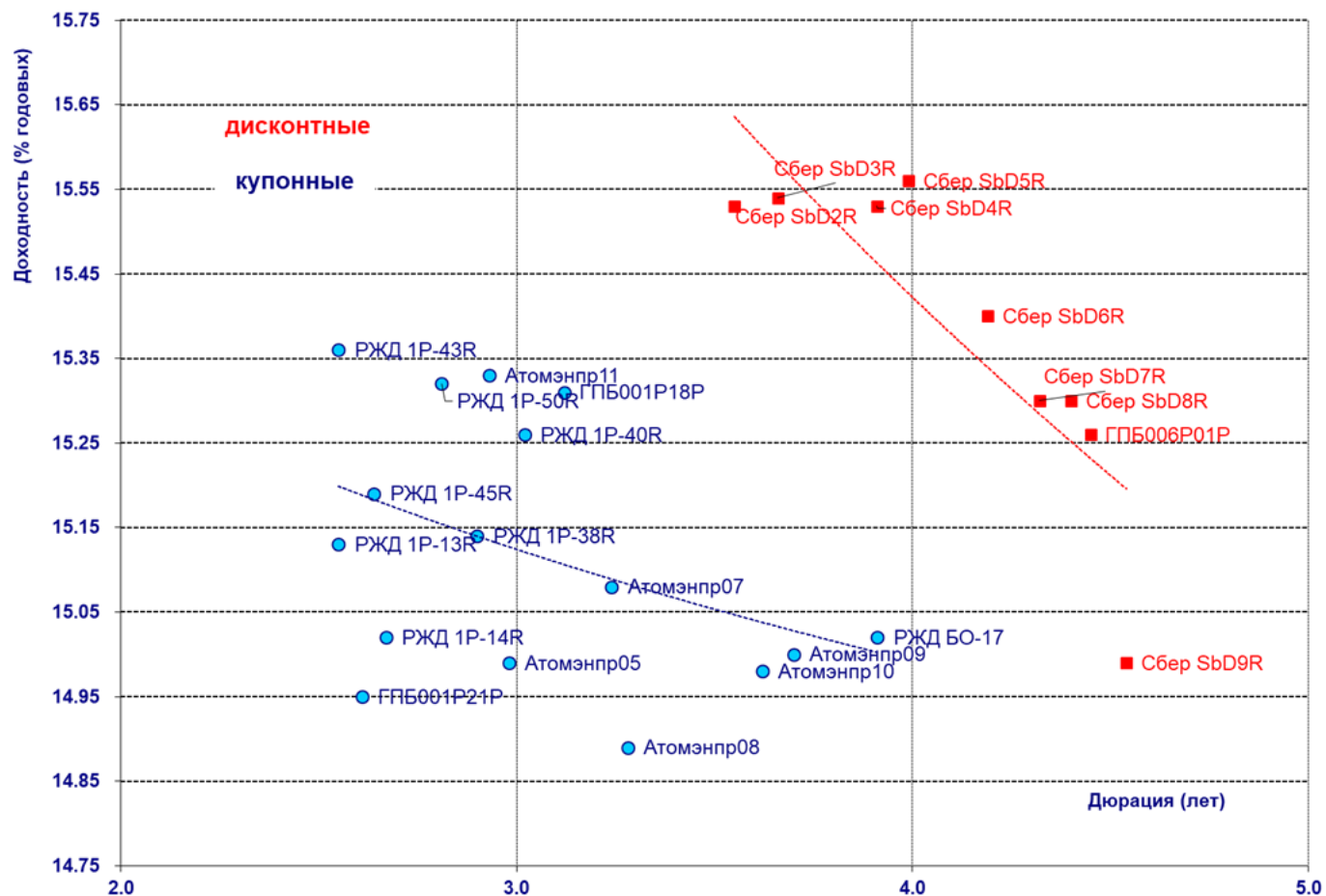
В текущих условиях, при инвестировании на горизонте 3,3-4,5 лет, на наш взгляд, **интересно выглядят дисконтные облигации Сбербанка и ГПБ**, по отдельным выпускам которых эффективная доходность к погашению составляет в пределах 15,25-15,55% годовых, что предполагает «премию» к КБД ОФЗ на уровне 65 -105 б.п. при минимальном кредитном риске.

Кроме того, интересными могут быть корпоративные облигации с фиксированным купоном таких эмитентов, как: Атомэнергопром, ГПБ, РЖД, отдельные выпуски которых предлагают доходность к погашению на уровне 15,2-15,6% годовых, что предполагает «премию» к КБД ОФЗ на уровне 60-90 б.п.

Основные параметры дисконтных облигаций

Выпуск	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена закрытия, %	Эффективная доходность, % годовых	Спред к G-кривой ОФЗ, б.п.	Простая доходность, % годовых
Сбер SbD2R	30.09.2029	3.55	60.760	15.53	97	19.02
Сбер SbD3R	12.11.2029	3.66	60.480	15.54	96	19.21
Сбер SbD4R	11.02.2030	3.91	57.930	15.53	93	19.58
Сбер SbD5R	12.03.2030	3.99	57.120	15.56	96	19.75
Сбер SbD6R	23.05.2030	4.19	56.040	15.40	79	19.80
Сбер SbD7R	11.07.2030	4.32	54.750	15.30	69	19.86
Сбер SbD8R	07.08.2030	4.40	54.300	15.30	68	19.96
Сбер SbD9R	29.09.2030	4.54	53.730	14.99	38	19.68
Газпн3P15R	11.04.2030	3.85	63.150	15.65	106	18.81
ГПБ006P01P	26.08.2030	4.45	53.730	15.26	65	19.99

Карта рынка наиболее доходных корпоративных облигаций I эшелона



Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак	+7 (495) 777-29-64 доб. 405	aermak@region.ru
Мария Сулима	+7 (495) 777-29-64 доб. 294	sulima@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг	+7 (495) 777-29-64 доб.192	vva@region.ru
------------------	----------------------------	--

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева	+7 (495) 777-29-64 доб. 253	shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина	+7 (495) 777-29-64 доб. 112	teterkina@region.ru
Василий Домась	+7 (495) 777-29-64 доб. 244	vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин	+7 (495) 777-29-64 доб. 215	mv.romodin@region.ru
Мария Сударикова	+7 (495) 777-29-64 доб. 172	sudarikova-mo@region.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения. Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых. Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года No 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»)). Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.