

**aigenis** ИНВЕСТИЦИОННАЯ  
КОМПАНИЯ



INFO@AIGENIS.RU  
+7 (495) 21 21 101

# ОПТИМАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ОБЛИГАЦИЙ

## ИНДИВИДУАЛЬНАЯ ПОДБОРКА

для частных инвесторов

для юридических лиц

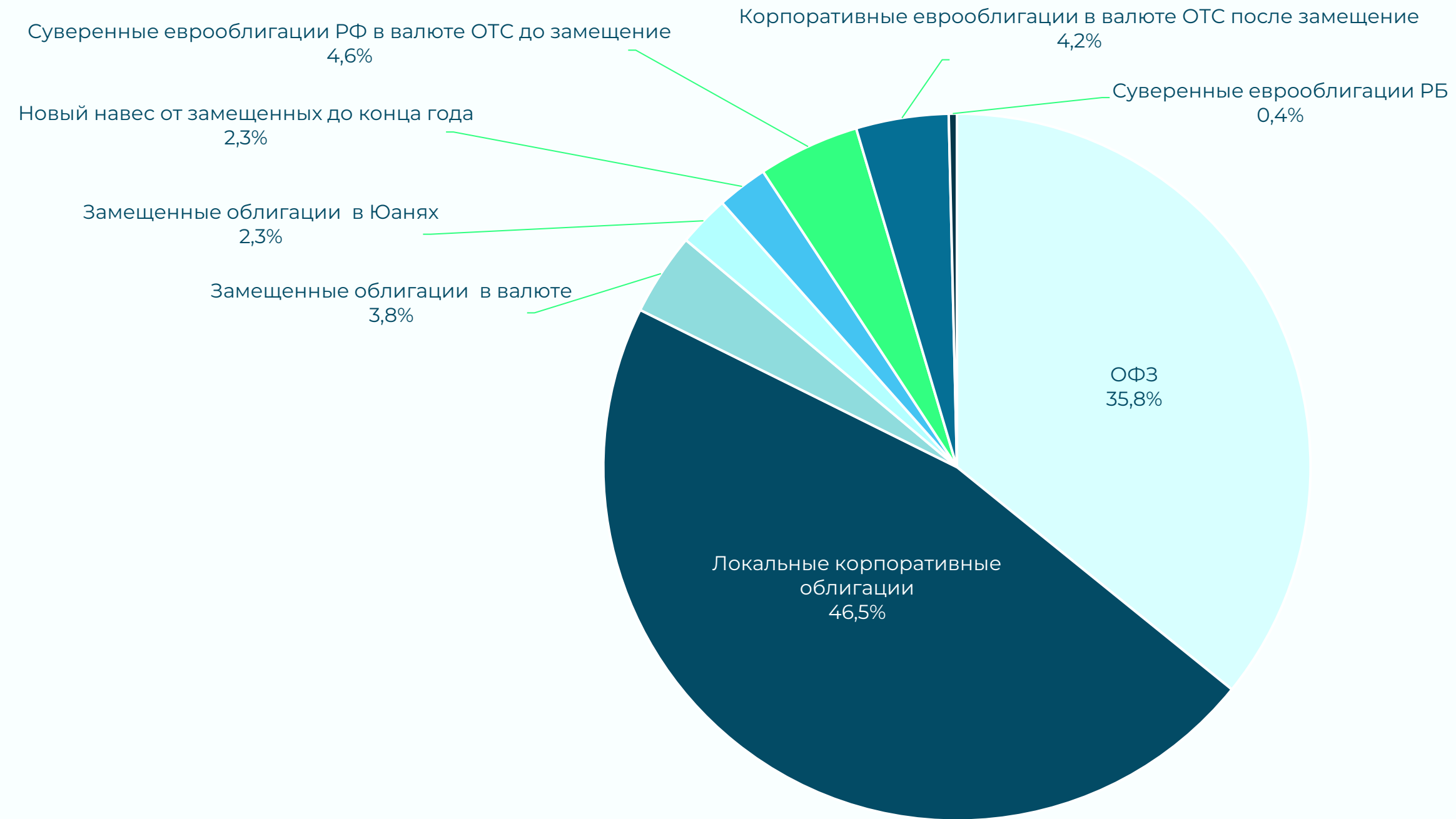
для финансовых институтов

## КРАТКОЕ РЕЗЮМЕ РЫНКА, %

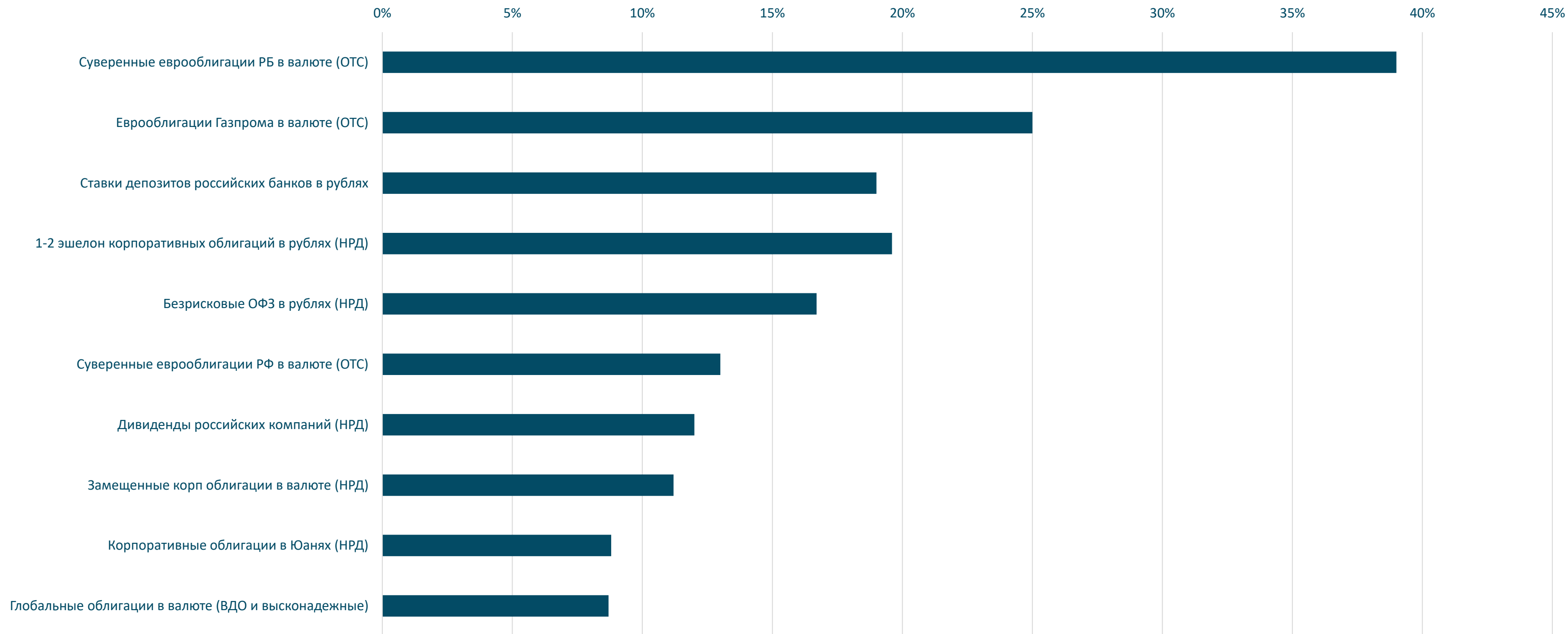
Инструменты	Текущая доходность к погашению, %	Доходность к погашению месяц назад (конец июля), %
ОФЗ (до 3 лет)	17,8	16,7
ОФЗ (до 5 лет)	16,5	16,21
ОФЗ (до 10 лет)	16,3	16,04
ОФЗ (свыше 10 лет)	16	15,7
Корпоративные облигации выше А-	19,6	18,4
Муниципальные	18,6	17,26
ВДО	27	23,8
Замещающие в валюте	11,2	8,8
Замещающие в юанях	9,4	8,5
Денежный рынок	19,5	16

Тип	Валюта расчета	Объем выпуска, трлн рублей	Средняя доходность к погашению, %
ОФЗ	Рубли	20,8	16,7
Локальные корпоративные облигации	Рубли	27,0	19,6
Замещенные облигации в валюте	Валюта	2,2	11,2
Замещенные облигации в Юанях	Юань	1,4	8,8
Новый навес от замещенных до конца года	USD, EUR	1,3	8,9
Суверенные еврооблигации РФ в валюте ОТС до замещение	USD, EUR	2,7	11,0
Корпоративные еврооблигации в валюте ОТС после замещение	USD, EUR	2,5	25,0
Суверенные еврооблигации РБ	USD	0,2	42,0

# СТРУКТУРА РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ И РБ



# СРЕДНЯЯ ДОХОДНОСТЬ К ПОГАШЕНИЮ, %



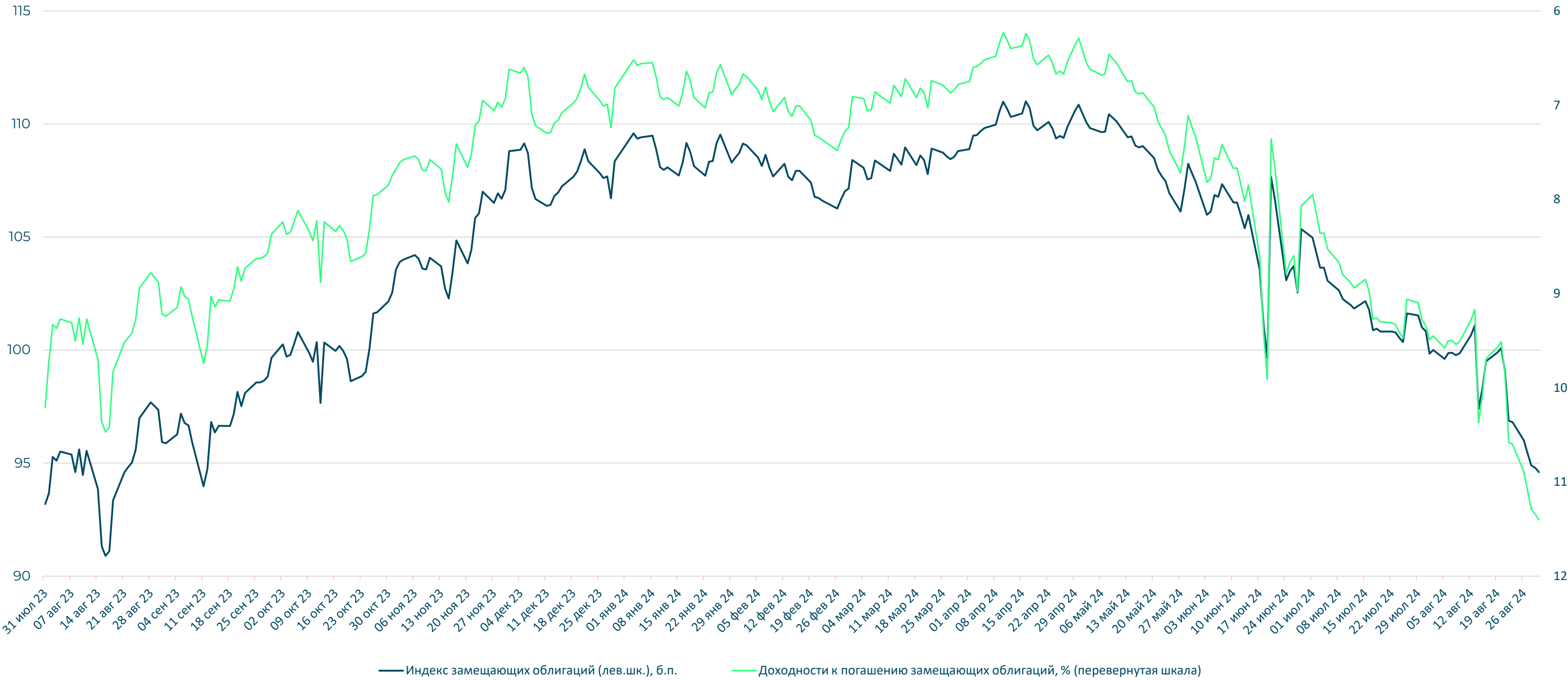
# ОПТИМАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ В РУБЛЯХ

Инструмент	Сектор	ISIN	Объем в обращении, млн рублей	Купон, %	Средняя цена на дату	Доходность к погашению	Дней до погашения	Погашение	Потенциал роста до погашения с НКД, %	Годовой доход с НКД, %
Группа компаний Самолет, БО-П14	Строительство (Флоутер)	RU000A1095L7	20 000	20,8	100,1	-	1053	22.07.2027	59,8%	20,7%
МТС-Банк, 001P-03	Телекоммуникации (Флоутер)	RU000A107456	10 000	20,5	100,3	-	779	21.10.2026		
ИК Айгенис, БО-01	Финансовые услуги	RU000A1098U2	200	24,0	99,0	27,24%	528	12.02.2026		
О`КЕЙ, 001P-05	Потребительский	RU000A106AH6	7 500	11,8	84,4	25,01%	3178	16.05.2033	120,8%	13,9%
Интерлизинг, 001P-06	Лизинг	RU000A106SF2	4 500	13,5	89,4	24,96%	721	24.08.2026	38,5%	19,5%
(Азбука Вкуса), БО-П02	Потребительский	RU000A105WR1	1 000	10,3	94,3	24,95%	3091	18.02.2033	92,9%	11,0%
ГИДРОМАШСЕРВИС, БО-03	Машиностроение	RU000A1026H0	3 000	12,5	99,3	24,56%	2209	20.09.2030	76,4%	12,6%
Брусника 002P-02	Строительство	RU000A107UU5	7 500	16,3	94,7	24,43%	937	28.03.2027	47,4%	18,5%
Группа компаний Самолет, БО-П11	Строительство	RU000A104JQ3	20 000	12,7	96,2	23,41%	1254	08.02.2028	47,6%	13,9%
ГК Пионер, 001P-06	Строительство	RU000A104735	3 000	11,8	92,6	23,00%	458	04.12.2025	22,7%	18,1%
Беларусь, 07	Суверенный	RU000A100D89	10 000	8,5	92,5	22,41%	241	01.05.2025	13,8%	20,9%
Софтлайн, 002P-01	IT	RU000A106A78	6 000	12,4	90,0	22,12%	536	20.02.2026	29,4%	20,0%
Аэрофьюэлз, 002P-02	Транспорт	RU000A107AW3	1 400	16,0	93,6	21,85%	816	27.11.2026	42,7%	19,1%
Ритейл Бел Финанс, 001P-02	Потребительский	RU000A102TR4	3 500	10,4	87,5	21,81%	549	05.03.2026	29,9%	19,9%
Уральская Сталь, БО-001P-01	Металлургий	RU000A105Q63	10 000	10,8	89,9	20,91%	479	25.12.2025	25,5%	19,4%
МЕДСИ, 001P-03	Медицина	RU000A106K27	3 000	10,4	91,3	20,70%	5047	28.06.2038	153,3%	11,1%
Россия, 29020 (ОФЗ-ПК, SU29020RMFS3)	Суверенный (Флоутер)	RU000A102BV4	294 545	18,9	99,5	18,60%	1115	22.09.2027		
Россия, 29023 (ОФЗ-ПК, SU29023RMFS7)	Суверенный (Флоутер)	RU000A105L19	1 000 000	16,4	98,0	18,60%	3642	23.08.2034		
Россия, 26207 (ОФЗ-ПД, SU26207RMFS9)	Суверенный	RU000A0JS3W6	371 814	8,2	83,0	17,71%	884	03.02.2027	40,2%	16,6%
Россия, 29008 (ОФЗ-ПК, SU29008RMFS8)	Суверенный	RU000A0JV4P3	200 000	16,5	102,3	16,44%	1857	03.10.2029	81,7%	16,1%
Россия, 26244 (ОФЗ-ПД, SU26244RMFS2)	Суверенный	RU000A1074G2	750 000	11,3	78,3	16,32%	3481	15.03.2034	135,0%	14,2%
Среднее значение					21,84%					

## ЗАМЕЩЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ В ВАЛЮТЕ (КОРОТКИЕ ВЫПУСКИ)

Инструмент	ISIN	Купон, %	Валюта	Остаток, млн	Средняя цена на дату	Доходность к погашению	Дней до погашения	Погашение	Потенциал роста до погашения с НКД, %	Годовой доход с НКД, %
Мэйл.Ру Финанс, ЗО25	RU000A106YZ8	1,625	USD	29	80,0	25,06%	394	01.10.2025	26,8%	24,8%
Газпром Капитал, ЗО24-1-Е	RU000A105C51	2,25	EUR	447	96,2	21,20%	81	22.11.2024	4,4%	19,9%
РЖД, ЗО26-2-Р	RU000A1084Q0	7,675	RUB	14 571	82,2	19,48%	738	10.09.2026	37,1%	18,4%
ГТЛК, ЗО25-Д	RU000A1078V2	5,95	USD	292	93,7	17,62%	227	17.04.2025	10,4%	16,7%
Московский кредитный банк, ЗО-2025-02	RU000A1086M4	4,7	USD	160	96,0	15,71%	149	29.01.2025	6,1%	14,9%
Газпром Капитал, ЗО25-2-Е	RU000A105WJ8	2,95	EUR	721	93,9	13,94%	225	15.04.2025	8,4%	13,6%
Газпром Капитал, ЗО25-1-Е	RU000A105VL6	4,364	EUR	305	95,2	13,88%	200	21.03.2025	7,4%	13,5%
Московский кредитный банк, ЗО-2026-01	RU000A107R03	3,1	EUR	210	87,3	13,76%	505	21.01.2026	18,8%	13,6%
РЖД, ЗО26-1-ФР	RU000A1084S6	0,84	CHF	86	84,3	12,82%	556	12.03.2026	20,0%	13,1%
Газпром Капитал, ЗО26-1-Д	RU000A105RG4	5,15	USD	892	92,2	11,49%	527	11.02.2026	15,9%	11,0%
ФосАгро, ЗО25-Д	RU000A106G31	3,05	USD	357	97,2	10,75%	143	23.01.2025	4,1%	10,4%
ГМК Норильский никель, ЗО25-Д	RU000A107BL4	2,55	USD	316	93,0	10,14%	374	11.09.2025	10%	9,9%
Среднее значение:						15,49%				

# ДИНАМИКА ИНДЕКСА ЗАМЕЩАЮЩИХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Cbonds, ИК Айгенис

## ЛУЧШАЯ ДОХОДНОСТЬ В ВАЛЮТЕ В МИРЕ (РБ)

Тикер	ISIN	Объем выпуска, \$млн	Купон, %	Валюта	Погашение до оферты/Call option	Цены в Euroclear (индикатив), %	YTM по цене в ЕК, %	*Потенциал роста, %	Годовых с НКД, %	Потенциал роста до погашения с НКД, %	Спред (НРД/ЕК), %
BELRUS 6.378 02/24/31	XS2120882183	750	6,378	USD	24.02.2031	45	25%	33%	25%	164%	62%
BELRUS 6.2 02/28/30	XS1760804184	600	6,2	USD	28.02.2030	45	27%	40%	28%	157%	69%
BELRUS 7 5/8 06/29/27	XS1634369224	600	7,625	USD	29.06.2027	58	33%	29%	33%	94%	55%
BELRUS 5 7/8 02/24/26	XS2120091991	500	5,875	USD	24.02.2026	60	52%	38%	51%	75%	53%

\* Целевая цена после полного погашение всем держателем и реинвестирование

\*\* Справедливая цена размещение внутри НРД

### BELRUS 5 7/8 02/24/26

Внебиржевая цена, %	60	65	70	75	80	83	85	90	93
Доходность к погашению (YTM), %	51,5	42,2	35,1	29	23,4	20,3	18,4	13,8	11,3
Общий доход на момент погашения с НКД, %	75,3	63	52	42,2	34	29,4	26,5	20	16,4

### BELRUS 7 5/8 06/29/27

Внебиржевая цена, %	58	65	70	75	80	83	85	90	93
Доходность к погашению (YTM), %	33,3	27,2	24	20	17,4	15,7	14,6	12,2	10,8
Общий доход на момент погашения с НКД, %	93,3	75,6	64,6	55,1	45,8	42,3	39,4	33	29,3



## Аналитический отдел

Луцко Искандер

[Iskander\\_lutsko@yahoo.com](mailto:Iskander_lutsko@yahoo.com)

Сидоров Александр

[asidorov@aigenis.ru](mailto:asidorov@aigenis.ru)

## Отдел трейдинга

Киркевич Александр

[akirkevich@aigenis.ru](mailto:akirkevich@aigenis.ru)

## Отдел продаж инвест. продуктов

Смирнов Алексей

[asmirnov@aigenis.ru](mailto:asmirnov@aigenis.ru)

Зуйков Валентин

[vzuikov@aigenis.ru](mailto:vzuikov@aigenis.ru)

**aigenis** ИНВЕСТИЦИОННАЯ  
КОМПАНИЯ



**ООО ИК «АЙГЕНИС»**

[info@aigenis.ru](mailto:info@aigenis.ru)

+7 (495) 21 21 101

123112, Москва,  
Пресненская наб., д. 12,  
оф. 9.5 (башня Федерация)

Общество с ограниченной ответственностью «Инвестиционная компания «Айгенис» (далее — Компания) не несет ответственности и не дает каких-либо гарантий в связи с передачей маркетинговых материалов, которые могут представлять для Вас интерес. Материалы, предоставляемые Компанией, предназначены исключительно для использования в образовательных и ознакомительных целях, не являются офертой, не являются предложением заключить сделку, не являются инвестиционной рекомендацией. Предоставляемая Компанией информация подлежит тщательному анализу и оценке перед принятием Вами какого-либо решения на основе переданной Компанией информации. Подтверждая свое желание познакомиться с предоставленной Вам информацией, Вы тем самым выражаете свое полное согласие в том, что Компания не несет ответственности за правильность или ошибочность любых Ваших решений, принятых на основе какой-либо информации, предоставленной Вам Компанией. Ни при каких обстоятельствах Компания не будет нести ответственности ни перед Вами, ни перед другой Стороной за какой-либо ущерб, возникший в результате использования Вами предоставленной информации, за любую упущенную выгоду. Вся ответственность за использование предоставленной информации возлагается на Вас, и Вы целиком и полностью принимаете эту ответственность. При возникновении у Вас каких-либо вопросов, связанных с предоставленной Вам информацией, рекомендуем обратиться к специалистам Компании за разъяснениями. Воспроизведение, копирование и иное использование информации, содержащейся в настоящем Отчете, или ее части допускается только с предварительного письменного согласия Компании.