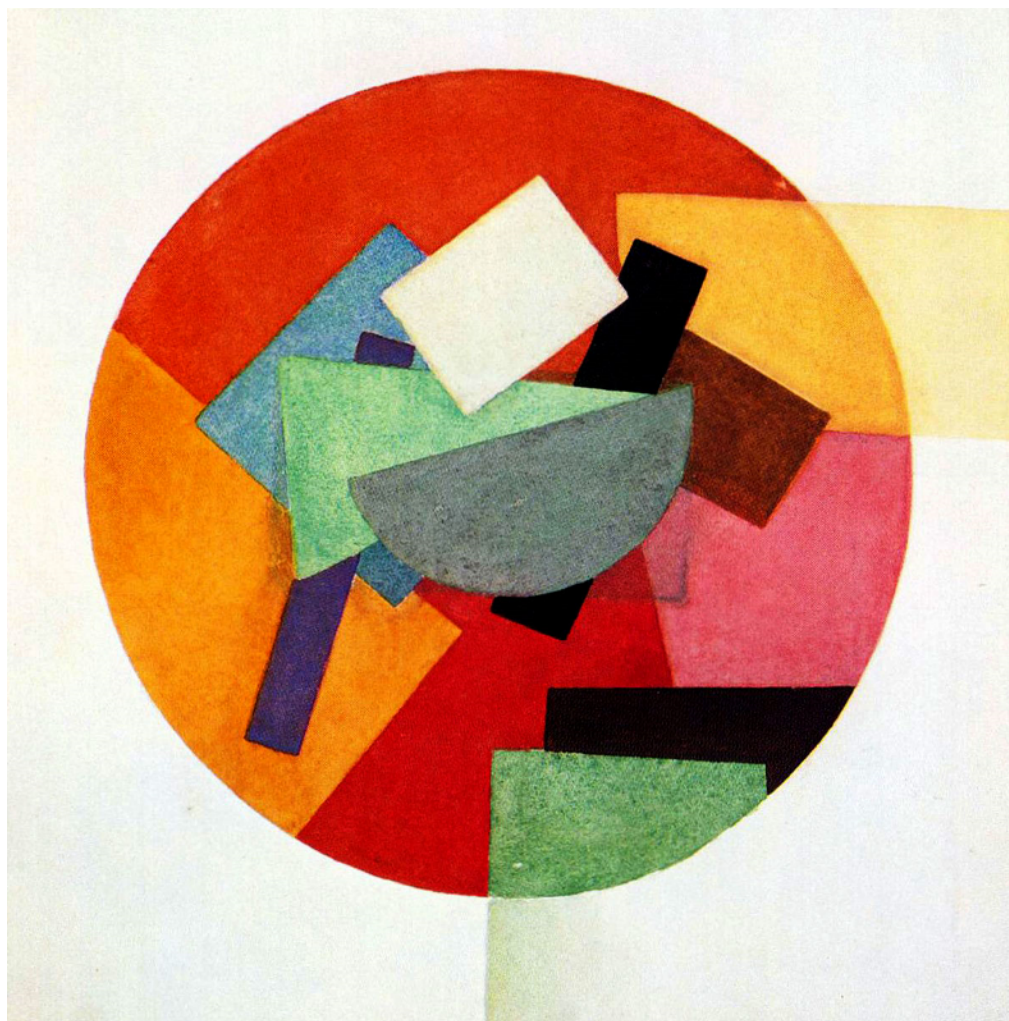




СТРАТЕГИЯ НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

ОБЗОР ИНФЛЯЦИИ И
ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

2020



СОДЕРЖАНИЕ

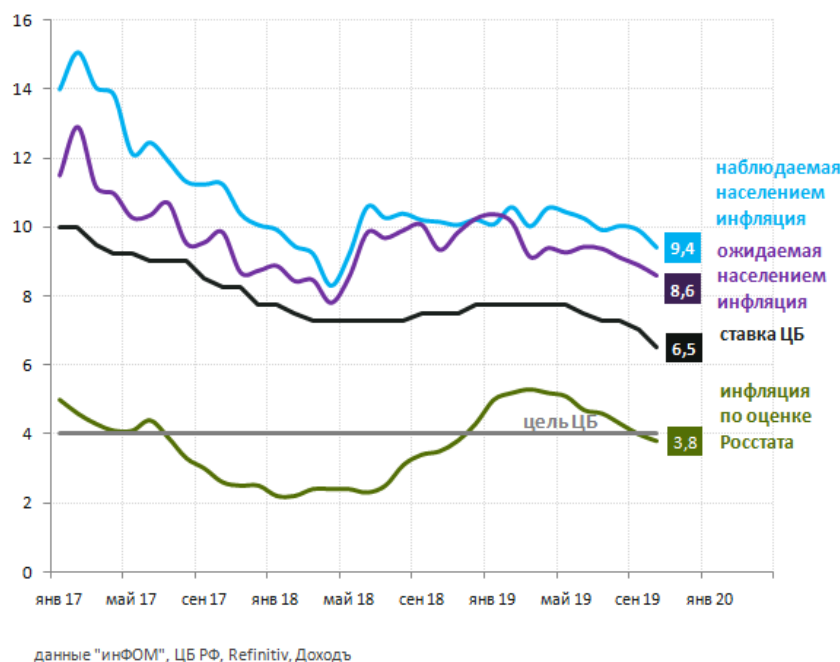
Главное	3
Инфляция	4
Инфляционные факторы.....	5
Прогноз инфляции	7
Действия ЦБ	8
Кривая ставок	9
Выбор стратегии	10
Потенциал в ОФЗ	11
Список облигаций: высокое кредитное качество	12
Список облигаций: кредитное качество выше среднего	13
Список облигаций: среднее кредитное качество	14
Список облигаций: высокорискованные облигации	15

ГЛАВНОЕ

- Укрепление курса рубля и слабый потребительский спрос приведут к снижению официальной инфляции в России до 3,5% по итогам 2019 года, в 2020 году мы ожидаем инфляцию на уровне 3,6%.
- Центральный банк снизит ставку на 0,25% на заседании в декабре до 6,25%. В следующем году мы ждем еще двух снижений ставки до 5,75%.
- Ставки ОФЗ имеют потенциал для снижения, что подразумевает рекомендацию держать дюрацию облигационного портфеля немного выше, чем подразумевает бенчмарк. Наибольший потенциал мы видим в 5-7 летних облигациях.
- В обзоре приведены списки корпоративных облигаций для портфелей с различным уровнем риска.

ИНФЛЯЦИЯ

Показатели инфляции в России, %



В начале 2019 года инфляция в России достигла двухлетнего пика в 5,3% после увеличения НДС в январе и снижения курса рубля во второй половине прошлого года. Стабилизация валютного курса и слабость потребительского спроса привели к замедлению темпов роста потребительских цен во второй половине года. В октябре инфляция опустилась до 3,8%, оказавшись ниже долгосрочной цели Центрального банка в 4%.

Еще в январе ЦБ ожидал инфляцию по итогам 2019 года на уровне 5-5,5%. Замедление показателя открыло возможности для снижения процентных ставок и смягчения денежной политики.

Инфляция по опросам населения

Тренд на замедление инфляции подтверждается опросами населения, которые проводит «инФОМ» по заказу Банка России. Наблюдаемая населением инфляция в октябре снизилась до 9,4% - минимум с мая 2018 года. Ожидаемая инфляция в ближайший год опустилась до 8,6% - минимума с апреля 2018 года.

Несмотря на снижение показателей, опросы все еще показывают высокий уровень ощущаемого населением роста цен. Это означает, что инфляция не является «заякоренной». Высокий уровень инфляционных ожиданий ограничивает ЦБ в более значительном снижении ставок.

ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ ВЛИЯНИЯ НА ИНФЛЯЦИЮ:

1) Валютный курс

Укрепление российской валюты на 6% относительно доллара в 2019 году оказало дефляционный вклад в уровень цен в размере 0,5%. Стабильность рубля стала основной причиной падения инфляции ниже таргета ЦБ.

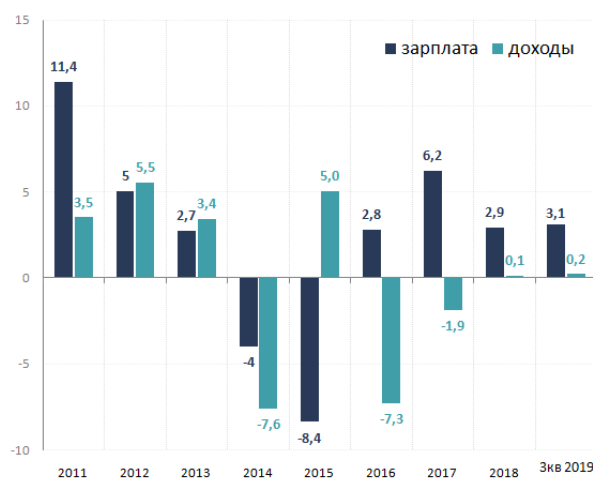
Мы полагаем, что замедление мировой экономики приведет к умеренно-негативным внешним кредитным условиям, что ускорит отток капитала из России в 2020 году с \$40 млрд до \$50 млрд. Кроме того, мы ждем коррекцию в ценах на нефть до \$52 за баррель. **Это приведет к ослаблению курса российской валюты на 5% до 68 рублей за доллар и внесет вклад в ускорение инфляции на 0,4%.**

2) Слабый внутренний спрос

ВВП России по итогам 2019 года вырастет на 1-1,3%, что исторически является низким темпом роста. Согласно данным Росстата, доходы населения в 3 квартале 2019 выросли всего на 0,2% в годовом выражении. Рост оборота розничной торговли в октябре замедлился до минимума с 2017 года и составил 0,7%.

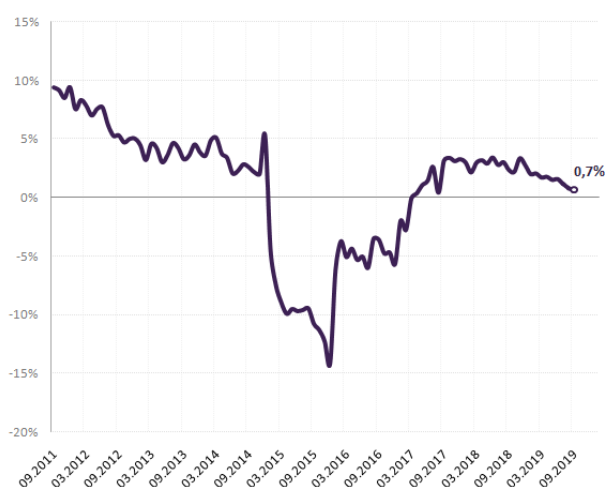
Макроэкономические данные сигнализируют о слабом потребительском спросе, что является фактором более низкой инфляции. **В нашей модели фактор приведет к замедлению инфляции на 0,3% в 2020 году.**

Изменение реальной зарплаты и доходов населения РФ
г/г, %



данные Refinitiv, Росстат, Доходъ

Оборот розничной торговли в России
г/г, %



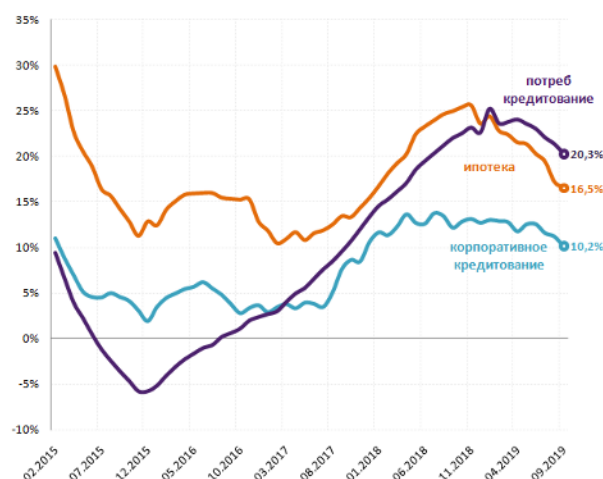
3) Кредитование

Стагнация доходов населения последние годы сопровождалась активным ростом кредитования. Темп увеличения портфеля кредитов физическим лицам в начале 2019 года достигал 24% - максимума за 5 лет. Во второй половине года показатель начал снижение, замедлившись до 20,3% в сентябре. Мы полагаем, что охлаждение кредитного рынка приведет к снижению темпов роста денежной массы и замедлит инфляцию.

По нашей оценке вклад монетарных факторов в инфляцию 2019 года составит 3,5% по сравнению с вкладом в 4% по итогам 2018 года, и 3,7% в 2019 году.

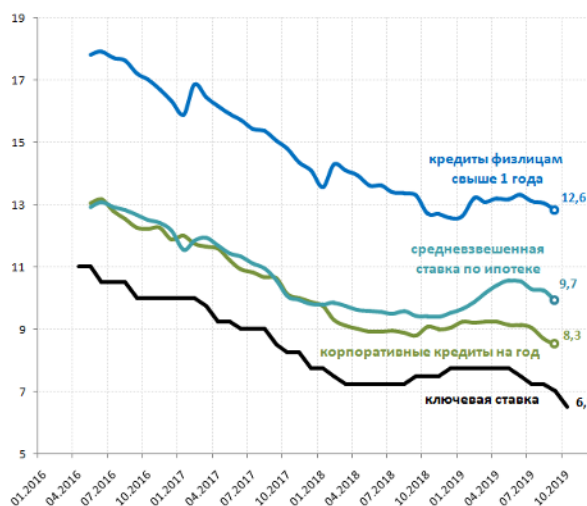
Изменение кредитного портфеля российских банков

r/r, %



данные Доходь, Refinitiv

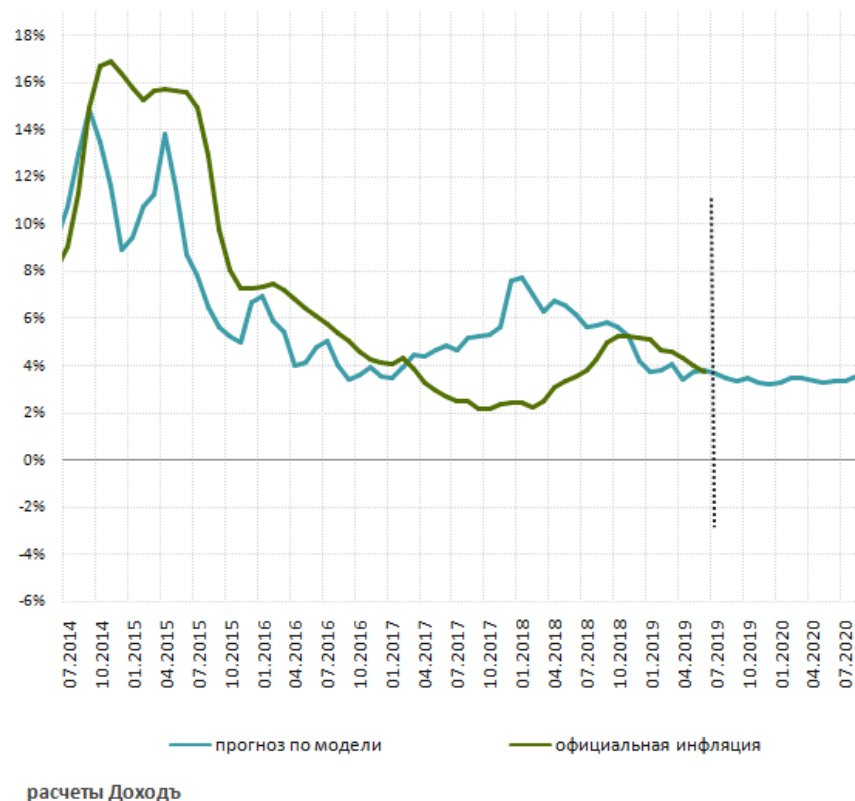
Динамика ставок



данные Доходь, Refinitiv, ЦБ РФ

ПРОГНОЗ ИНФЛЯЦИИ

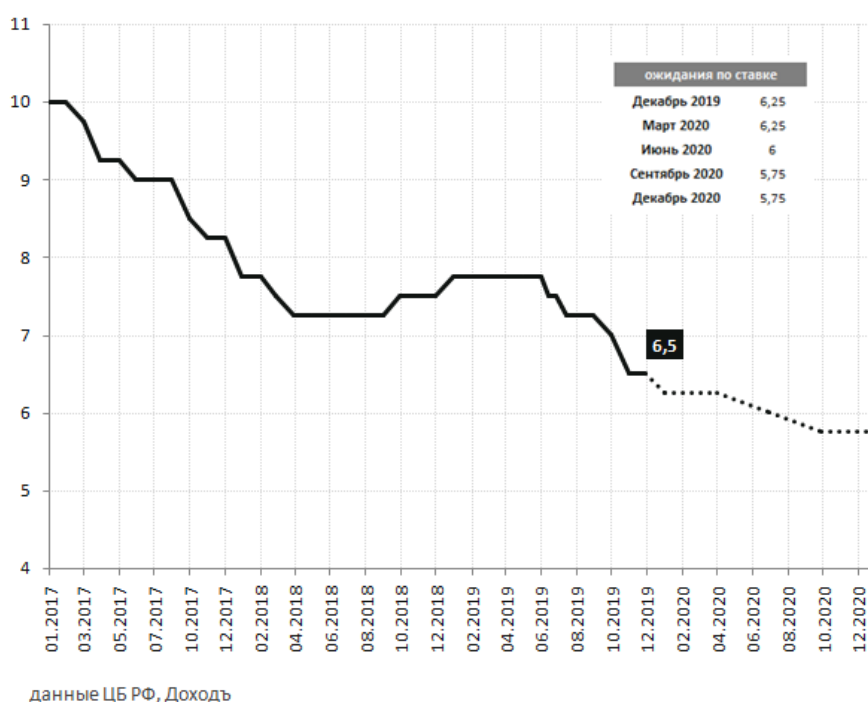
Ожидания по инфляции



По итогам 2019 года инфляция составит 3,5%. В 2020 году мы ждем, что монетарные факторы внесут вклад в потребительскую инфляцию на уровне 3,5%. Валютный курс ускорит темп роста цен на 0,4%. Слабый потребительский спрос замедлит инфляцию на 0,3%. **Совокупный показатель инфляции по итогам 2019 года составит 3,6%.** Сохранение инфляции ниже цели в 4% позволит ЦБ продолжить аккуратное снижение ключевой ставки.

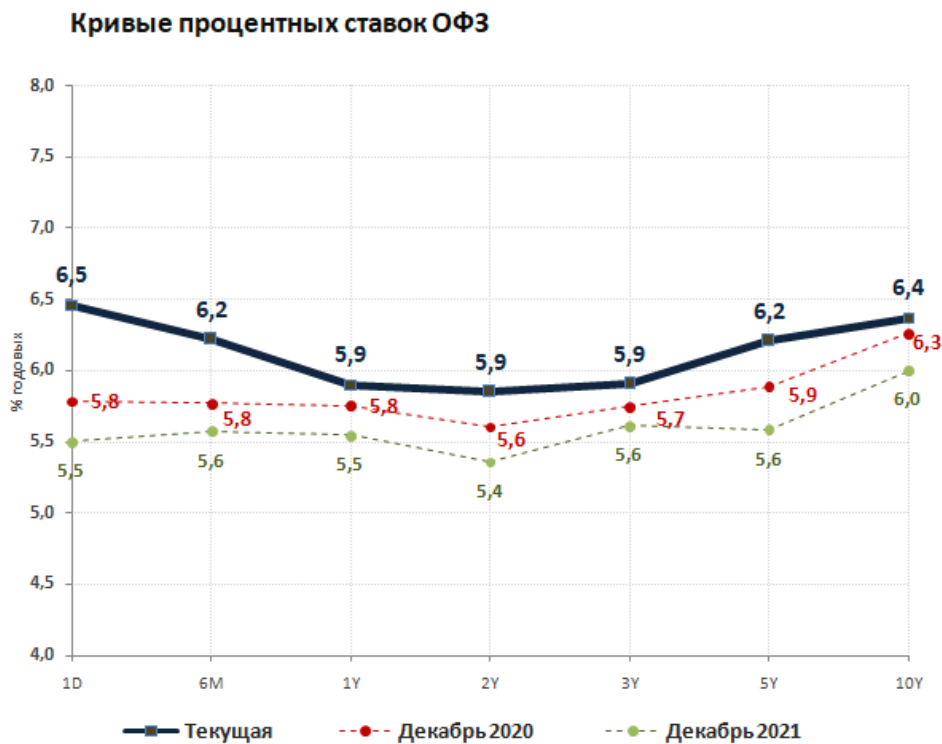
ДЕЙСТВИЯ ЦБ

Ключевая ставка ЦБ РФ, %



В 2019 году ЦБ четырежды снизил ставку с 7,75% до 6,5%. Мы полагаем, что вероятность еще одного снижения до конца года высока и ждем, что по итогам декабрьского заседания ставка составит 6,25%. В 2020 году мы ждем еще двух снижений по 0,25% – на конец следующего года ставка составит 5,75%.

КРИВАЯ СТАВОК

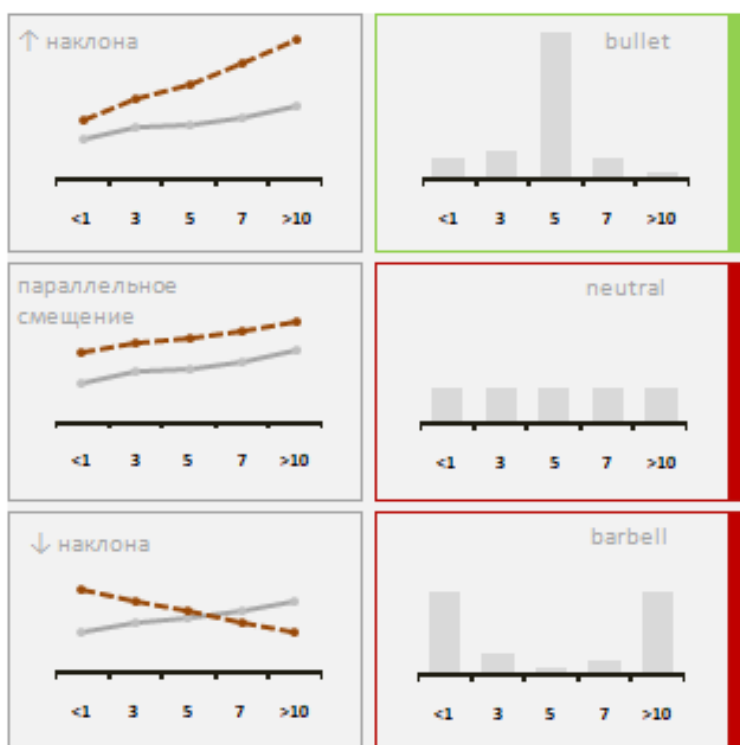


данные Thomson Reuters, Доходъ

Замедление инфляции и действия Центрального банка приведут к снижению рублевых процентных ставок до конца 2020 года на 0,1-0,4% по всей кривой доходностей. Это позволяет немного увеличить дюрацию облигационных портфелей по сравнению с бенчмарком.

ВЫБОР СТРАТЕГИИ

Выбор оптимальной стратегии на рынке облигаций



В прогнозе кривой процентных ставок мы ожидаем, что среднесрочные ставки будут падать быстрее, чем долгосрочные. Это позволяет применить стратегию "bullet", которая подразумевает увеличение доли среднесрочных облигаций в портфеле. Она позволит получить дополнительную доходность при увеличении наклона кривой.

Параллельный сдвиг кривой вниз означает, что при выборе портфелей с одинаковой дюрацией ни стратегия "bullet", ни стратегия "barbell" значительной дополнительной доходности инвестору не принесут.

Стратегия "barbell" подразумевает увеличение доли краткосрочных и долгосрочных облигаций в портфеле без изменения общей дюрации. Она позволяет получить дополнительную доходность при уменьшении наклона кривой.

ПОТЕНЦИАЛ В ОФЗ

Ожидаемая доходность ОФЗ

на 29.11.2019

ISIN	ОФЗ	Дата зфф погашения	лет до погашения	Текущая доходность	Полная доходность в след 12 мес	Ценовой риск при росте ставок на 2%
RU000A0JREQ7	26205	14.04.2021	1,4	5,8%	5,8%	-2,5%
RU000A0JSMA2	26209	20.07.2022	2,6	5,9%	6,2%	-4,5%
RU000A0JXB41	26220	07.12.2022	3,0	6,0%	6,3%	-5,1%
RU000A0JTJL3	26211	25.01.2023	3,2	5,9%	6,3%	-5,3%
RU000A0JU4L3	26215	16.08.2023	3,7	6,0%	6,5%	-6,2%
RU000A0ZYU88	26223	28.02.2024	4,3	6,2%	6,7%	-7,0%
RU000A0JXQF2	26222	16.10.2024	4,9	6,2%	6,9%	-7,9%
RU000A0JWM07	26219	16.09.2026	6,8	6,3%	7,3%	-10,2%
RU000A0ZZYW2	26226	07.10.2026	6,9	6,3%	7,3%	-10,3%
RU000A0JS3W6	26207	03.02.2027	7,2	6,3%	7,4%	-10,5%
RU000A0JTK38	26212	19.01.2028	8,1	6,3%	7,3%	-11,7%
RU000A0JVW48	26218	17.09.2031	11,8	6,5%	6,9%	-14,9%
RU000A0JXFM1	26221	23.03.2033	13,3	6,6%	7,0%	-16,4%
RU000A0ZYUB7	26225	10.05.2034	14,5	6,7%	7,1%	-17,5%

данные Доходь, Refinitiv

Из-за прогноза снижения кривой процентных ставок, облигации с дальним сроком погашения получают дополнительный потенциал роста доходности. **Мы рекомендуем увеличивать долю долгосрочных облигаций в облигационных портфелях по сравнению с бенчмарком, если это позволяет инвестиционная стратегия и риск-профиль.** При этом наибольший потенциал будет у бумаг с погашением через 5-7 лет.

СПИСОК ОБЛИГАЦИЙ: ВЫСОКОЕ КРЕДИТНОЕ КАЧЕСТВО

Эмитенты с высоким кредитным качеством представлены компаниями крупной капитализации, а также компаниями с собственниками в виде государства. Для попадания в категорию необходимо иметь рейтинг от ведущих агентств на уровне не ниже одной или двух ступеней от максимального уровня.

Несмотря на высокий кредитный рейтинг компаний, в портфеле надежных облигаций мы рекомендуем держать не менее 5-6 выпусков различных эмитентов.

Облигации с высоким кредитным качеством

Рейтинг 9-8 из 10 (A) 28.11.2019

ISIN	Эмитент	Название бумаги	Дата эфф. погашения	лет до погашения	Эффективная доходность	Спрэд к ОФЗ, бп	Полная доходность в след 12 мес (прогноз)	Ценовой риск при росте ставок на 2%	Амортизация
до 1,5 лет									
RU000A100089	ВТБ	ВТБ Б-1-13	2020-06-26	0,6	6,8%	85	6,8%	-1,1%	нет
RU000A0JXTQ3	Русгидро	РусГидрБП5	2020-06-12	0,6	6,6%	67	6,6%	-1,0%	нет
RU000A0ZYAE3	Газпромбанк	ГПБ БО-14	2020-09-19	0,8	7,1%	108	7,1%	-1,5%	нет
RU000A0ZYHN1	Тойота Банк	ТойотаБ1Р1	2020-12-02	1,0	6,6%	64	6,6%	-1,8%	нет
RU000A100B40	Автодор	Автодор2Р3	2021-04-23	1,4	6,9%	88	6,9%	-2,5%	нет
1,5-3 года									
RU000A0JXU71	ВЭБ.РФ	ВЭБ ПБ01Р9	2021-06-18	1,6	7,0%	114	7,0%	-2,7%	нет
RU000A0JXUC1	РСХБ	РСХБ БО 2Р	2021-06-21	1,6	7,0%	116	7,0%	-2,7%	нет
RU000A0ZZGE7	Фольксваген Банк РУС	ФолксвБ1Р2	2021-08-17	1,7	7,0%	116	7,1%	-3,0%	нет
RU000A0ZZEW4	Альфа-банк	Альфа-Б2Р1	2021-08-02	1,7	7,4%	153	7,4%	-3,0%	нет
RU000A0ZYRY5	Газпромбанк	ГПБ БО-19	2022-02-15	2,2	7,3%	149	7,4%	-4,0%	нет
RU000A1008Z0	ЕвроХим	ЕврХимБ1Р3	2022-04-09	2,4	7,0%	112	7,1%	-4,1%	нет
RU000A100YR8	Роснано	РОСНАНО2Р3	2022-10-20	2,9	7,6%	164	7,6%	-4,9%	нет
RU000A0ZYG52	Ростелеком	Ростел1Р3Р	2022-11-18	3,0	7,1%	114	7,4%	-5,1%	нет
>3 лет									
RU000A0ZZ5H3	Почта России	ПочтаРБ1Р4	2023-05-04	3,4	7,3%	139	7,8%	-6,2%	нет
RU000A100GY1	ВЭБ.РФ	ВЭБ 1Р-17	2023-06-22	3,6	7,1%	106	7,5%	-5,8%	нет
RU000A100RG5	ЕвроХим	ЕврХимБ1Р6	2023-08-18	3,7	7,2%	113	7,2%	-6,0%	нет
RU000A0ZYVU5	Роснефть	Роснфт2Р5	2024-02-28	4,3	7,0%	97	7,7%	-7,7%	нет
RU000A1008W7	Северсталь	СеверстБ06	2024-04-04	4,4	7,0%	99	7,7%	-7,9%	нет
RU000A100VQ6	Норникель	НорНикБ1Р1	2024-09-24	4,8	7,0%	79	7,8%	-7,7%	нет
RU000A0ZYX69	ФПК	ФПК 1Р-03	2024-09-02	4,8	7,1%	97	8,1%	-8,6%	нет
RU000A0ZYLC4	Газпром нефть	Газпнф1Р4Р	2024-12-12	5,1	7,0%	81	7,8%	-7,8%	нет
RU000A0ZYDD9	Транснефть	ТрнфБ01Р8	2025-10-09	5,9	7,0%	82	8,2%	-9,0%	нет

СПИСОК ОБЛИГАЦИЙ: КРЕДИТНОЕ КАЧЕСТВО ВЫШЕ СРЕДНЕГО

Эмитенты с кредитным качеством выше среднего представлены крупными компаниями с долговой нагрузкой выше среднерыночного уровня. Как правило, для попадания в эту категорию необходимо иметь рейтинг от агентств не ниже 4-5 ступеней от максимального уровня.

В портфеле облигаций с кредитным качеством выше среднего мы рекомендуем держать не менее 10 выпусков различных эмитентов.

Облигации эмитентов с кредитным качеством "выше среднего"

Рейтинг 6-7 из 10 (BB), 27.11.2019

ISIN	Эмитент	Название бумаги	Дата эфф. погашения	лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ, бп	Полная доходность в след 12 мес (прогноз)	Ценовой риск при росте ставок на 2%	Амортизация
до 1,5 лет									
RU000A0JXTN0	Банк Открытие	ОткрФКБ5ПЗ	2020-06-17	0,6	6,6%	67	6,6%	-1,0%	нет
RU000A0ZYCJ8	ВБРР	ВБРР Б1Р1	2020-10-12	0,9	6,9%	89	6,9%	-1,6%	нет
1,5 - 3 года									
RU000A100F95	РЕСО-Лизинг	РЕСОЛизБП4	2021-06-08	1,5	8,0%	214	8,0%	-2,6%	нет
RU000A0ZYCR1	ТрансКомплектХ олдинг	ТКХ БП1	2021-10-12	1,9	8,4%	255	8,5%	-3,2%	нет
RU000A1008B1	Тинькофф Банк	Тинькофф2R	2022-04-04	2,3	7,9%	204	8,0%	-4,2%	нет
RU000A100B80	Русал Братск	РУСАБрБ1Р1	2022-04-27	2,4	7,6%	179	7,7%	-4,3%	нет
RU000A100J18	Домодедово Фьюэл Фас	ДФФ БО1Р-2	2022-06-30	2,6	8,0%	210	8,3%	-4,3%	нет
RU000A0JXY44	ГК ПИК	ПИК БО-П03	2022-07-29	2,7	8,0%	203	8,3%	-4,4%	нет
RU000A0ZYBV5	ЛСР	ЛСР БО 1Р3	2022-09-27	2,8	8,2%	225	8,4%	-4,0%	нет
RU000A100TF3	Русал Братск	РУСАБрБ1Р3	2022-09-12	2,8	7,7%	172	8,0%	-5,0%	нет
RU000A100V79	Тинькофф Банк	Тинькофф3R	2022-09-26	2,8	7,9%	201	8,3%	-5,1%	нет
RU000A100W60	Европлан	ЕвропланБ3	2022-10-04	2,8	8,1%	214	8,5%	-5,1%	нет
RU000A100WC4	МКБ	МКБ 1Р1	2022-09-30	2,8	7,9%	192	8,2%	-4,7%	нет
RU000A100YK3	КамАЗ	КАМАЗ БОП5	2022-10-20	2,9	7,9%	192	8,2%	-4,8%	нет
> 3 лет									
RU000A0ZYM21	Домодедово Фьюэл Фас	ДФФ 1Р-01	2022-12-20	3,1	8,0%	210	8,4%	-5,0%	нет
RU000A0ZYR18	БСК	БСК 1Р1	2023-01-27	3,2	7,7%	179	8,0%	-4,6%	нет
RU000A100KLO	Русал Братск	РУСАБрБ1Р2	2023-01-25	3,2	7,5%	156	7,9%	-5,7%	нет
RU000A100Y50	СУЭК-Финанс	СУЭК-Ф1Р4R	2023-10-19	3,9	7,4%	140	8,0%	-7,0%	нет
RU000A0JXME4	ЧТПЗ	ЧТПЗ 1Р3	2024-03-21	4,3	7,3%	122	7,8%	-6,6%	нет
RU000A100ZL8	ЛСР	ЛСР БО 1Р5	2024-10-24	4,9	8,6%	248	9,4%	-7,4%	нет
RU000A100XU4	РЕСО-Лизинг	РЕСОЛизБП7	2024-10-11	4,9	8,6%	248	9,4%	-7,5%	нет
RU000A100Z91	ГТЛК	ГТЛК 1Р-15	2025-10-21	5,9	7,8%	158	9,0%	-8,8%	нет
RU000A0ZZZ17	НКНХ	НКНХ 1Р-01	2025-12-16	6,1	7,7%	144	9,3%	-11,4%	нет

СПИСОК ОБЛИГАЦИЙ: СРЕДНЕЕ КРЕДИТНОЕ КАЧЕСТВО

В категорию попадают компании с долговой нагрузкой выше среднего, что позволяет получать дополнительную премию доходности. Для попадания в категорию компаниям надо иметь рейтинги от агентств на уровне не ниже 6-7 ступеней от максимального уровня.

В портфеле облигаций со средним кредитным качеством мы рекомендуем держать не менее 15 выпусков различных эмитентов.

Облигации со средним кредитным качеством

Рейтинг 4-5 из 10 (B), 27.11.2019

ISIN	Эмитент	Название бумаги	Дата эфф. погашения	лет до погашения	Эффективная доходность	Премия к ОФЗ, бп	Полная доходность в след 12 мес (прогноз)	Ценовой риск при росте ставок на 2%	Амортизация
до 1,5 лет									
RU000A0JXT17	Балтийский Лизинг	БалтЛизБП1	2020-06-04	0,5	6,7%	71	6,7%	-0,8%	да
RU000A0JXTH2	Каркаде	КаркадеБ03	2020-06-10	0,6	8,0%	203	8,0%	-0,9%	да
RU000A100YT4	Экспобанк	Экспоб Б02	2020-10-30	0,9	8,8%	278	8,8%	-1,7%	нет
RU000A0ZYEB1	Трансфин-М	ТрансФ1Р04	2020-10-27	0,9	10,8%	478	10,8%	-1,6%	нет
RU000A0ZZ0L6	Элемент Лизинг	ЭлемЛиз1Р1	2021-03-26	1,3	8,3%	233	8,3%	-1,8%	да
RU000A0ZYU39	Лидер-Инвест	ЛидерИнБП2	2021-02-22	1,3	8,1%	210	8,1%	-2,3%	нет
RU000A0JXQH8	Окей	О'КЕЙ-Б01Р	2021-04-29	1,4	7,9%	193	7,9%	-2,5%	нет
1,5 - 3 года									
RU000A100X69	Ренессанс Страхование	РенСтр1Р1	2021-10-13	1,9	8,4%	258	8,5%	-3,4%	нет
RU000A0ZZZN8	Соллерс-Финанс	СоллФин1Р1	2021-12-21	2,1	8,2%	236	8,3%	-3,5%	нет
RU000A1009Z8	Окей	О'КЕЙ Б1Р2	2022-04-20	2,4	8,1%	227	8,2%	-4,3%	нет
RU000A100A41	Элемент Лизинг	ЭлемЛиз1Р2	2022-04-19	2,4	8,6%	275	8,6%	-2,6%	да
RU000A100HE1	Городской супермаркет	АЗБУКАВКП1	2022-06-29	2,6	8,9%	300	9,3%	-4,7%	нет
RU000A0ZYEQ9	Сэтл Груп	СэтлГрБ1Р1	2022-10-27	2,9	8,2%	230	8,4%	-3,6%	да
RU000A100YG1	ГК Самолет	Самолет1Р7	2022-10-19	2,9	11,3%	532	11,5%	-4,5%	нет
RU000A100X77	Кредит Европа Банк	КЕБ Б01Р03	2022-10-07	2,9	8,5%	255	8,8%	-4,7%	нет
>3 лет									
RU000A100MG6	Сэтл Груп	СэтлГрБ1Р2	2023-01-17	3,2	8,5%	257	8,9%	-5,0%	нет
RU000A100N12	АФК Система	Систем1Р11	2023-07-27	3,7	8,8%	277	9,3%	-6,6%	нет
RU000A1005T9	Гарант-Инвест	ГарИнв1Р05	2024-04-05	4,4	12,1%	602	12,3%	-4,3%	да
RU000A100L63	Белуга	БелугаБП2	2024-07-10	4,6	8,2%	199	8,7%	-6,1%	да
RU000A101012	АФК Система	Систем1Р12	2024-11-01	4,9	7,9%	178	8,9%	-8,9%	нет

СПИСОК ОБЛИГАЦИЙ: ВЫСОКОРИСКОВАННЫЕ ОБЛИГАЦИИ

В число эмитентов высокорискованных облигаций попадают компании с низкими кредитными рейтингами от ведущих агентств, что говорит о высокой долговой нагрузке и значительной вероятности дефолта. Кроме того, сюда попадают компании, которые не имеют рейтингов от агентств, но отчетность которых сигнализирует об устойчивом финансовом положении.

В портфеле облигаций с низким кредитным качеством мы рекомендуем держать не менее 20 выпусков различных эмитентов.

Высокорискованные облигации

Рейтинг 2-3 из 10 (С), 27.11.2019

ISIN	Эмитент	Название бумаги	Дата эфф. погашения	лет до погашения	Эффективная доходность	Спрэд к ОФЗ, бп	Ценовой риск при росте ставок на 2%	Амортизация
RU000A0ZZ547	ГК Пионер	Пионер 1P3	2020-04-29	0,4	11,3%	482	-0,7%	нет
RU000A0ZZX35	Простые решения	ПР-Лиз 1P2	2020-06-16	0,5	12,7%	673	-1,0%	нет
RU000A0ZZAE0	ТД Мясничий	МясничБОП1	2020-06-10	0,5	11,3%	529	-0,9%	нет
RU000A0ZZ7R8	Дядя Денер	ДДёнерБОП1	2020-05-19	0,5	10,7%	474	-0,8%	нет
RU000A0ZYLB6	РСГ - Финанс	РСГ-ФинБ4	2020-12-17	1,1	12,2%	621	-1,7%	нет
RU000A0ZYLD2	СофтЛайн Трейд	ИСЛТ 1P1	2020-12-17	1,1	11,8%	583	-1,7%	нет
RU000A0ZYHW0	Левенгук	ЛевенгукБ1	2021-03-04	1,3	12,1%	610	-2,0%	нет
RU000A100733	АВТОБАН-ФИНАНС	АВТОБФ БП2	2021-03-26	1,3	10,6%	464	-2,4%	нет
RU000A1009R5	ФЭС-Агро	ФЭС-АгроБ1	2021-04-15	1,4	12,9%	693	-1,7%	да
RU000A0ZZUR0	МСБ-Лизинг	МСБЛиз2P01	2021-05-09	1,4	11,9%	595	-1,4%	да
RU000A100JG2	Ломбард-Мастер	ЛомМасБОП6	2021-07-06	1,6	14,2%	834	-2,5%	нет
RU000A0ZZCV0	Легенда	ЛЕГЕНДА1P1	2021-07-08	1,6	13,8%	792	-1,9%	да
RU000A0ZZD39	ЧЗПСН-ПРОФНАСТИЛ	ЧЗПСН-П Б1	2021-07-12	1,6	13,7%	782	-2,9%	нет
RU000A0JWUJ7	РСГ - Финанс	РСГ-ФинБ10	2021-06-18	1,6	13,1%	728	-2,4%	нет
RU000A0ZZG22	ТД Мясничий	МясничБОП2	2021-08-04	1,7	12,0%	617	-2,7%	нет
RU000A100TL1	Кузина	Кузина1P01	2021-09-08	1,8	13,6%	774	-3,2%	да
RU000A0ZZV52	Роделен	Роделен1P1	2021-11-10	2,0	12,9%	704	-3,1%	да
RU000A0ZZU3	СофтЛайн Трейд	ИСЛТ001P02	2021-12-22	2,1	11,3%	548	-3,3%	нет
RU000A100Q35	Простые решения	ПР-Лиз 1P3	2022-02-04	2,2	12,7%	683	-3,9%	нет
RU000A100AA4	Талан-финанс	ТАЛАНФБ1P1	2022-04-21	2,4	15,9%	1001	-2,6%	да
RU000A100DF7	ЧЗПСН-ПРОФНАСТИЛ	ЧЗПСНП БП1	2022-05-23	2,5	14,2%	827	-2,8%	да
RU000A100M47	ДЭНИ КОЛЛ	ДЭНИКОЛБ1	2022-07-19	2,6	14,7%	877	-3,9%	нет
RU000A100QY0	Электрощит-Стройсистема	ЭлщитСтБП1	2022-08-16	2,7	13,3%	733	-4,1%	нет
RU000A100PS4	РСГ - Финанс	РСГ-ФинБ09	2022-08-11	2,7	11,9%	592	-4,9%	нет
RU000A100W29	Роделен	Роделен1P2	2022-09-16	2,8	12,6%	671	-2,8%	да
RU000A100V61	Обувь России	ОбувьРо1P1	2022-09-22	2,8	12,4%	651	-3,7%	да
RU000A1006B5	ТД Мясничий	МясничБОП3	2024-02-17	4,2	13,2%	712	-4,1%	да
RU000A100DC4	МСБ-Лизинг	МСБЛиз2P02	2024-04-30	4,4	13,1%	701	-3,7%	да
RU000A100JH0	Ритейл Бел Финанс (Евроторг)	РитейлБФ01	2024-07-02	4,6	9,5%	332	-6,7%	нет

Настоящий бюллетень подготовлен специалистами аналитической службы компании «ДОХОДЪ» (далее также – Компания), является интеллектуальной собственностью Компании и предназначен для использования на территории России в соответствии с российским законодательством. При подготовке бюллетеня были использованы материалы из источников, которые, по мнению специалистов Компании, заслуживают доверия. При этом бюллетень предназначен исключительно для информационных целей, не содержит рекомендаций и является выражением частного мнения специалистов аналитической службы Компании. Не взирая на осмотрительность, с которой специалисты Компании отнеслись к составлению бюллетеня, Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать бюллетень или содержащуюся в нем информацию в качестве предложения о заключении договора на рынке ценных бумаг или иного юридически обязывающего действия, как со стороны Компании, так и со стороны ее специалистов. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Информация, содержащаяся в бюллетене, действительна на момент его публикации, при этом Компания вправе в любой момент внести в бюллетень любые изменения. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается. Компания, ее агенты, работники и аффилированные лица могут в некоторых случаях участвовать в операциях с ценными бумагами, упомянутыми в бюллетене, или вступать в отношения с эмитентами этих ценных бумаг. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.



Аналитическая служба

руководитель

Владимир Киселев CFA

Марина Иванова аналитик

Любовь Тарасова аналитик

+7 812 635-68-60 (доб. 107)

[Аналитический портал](#)

research@dohod.ru

Клиентский сервис

руководитель

Ирина Ларионова

Татьяна Мишенина

Янина Белова

Анна Астахова

8 800 333-85-85

kl_otd@dohod.ru

Инвестиционный департамент

Всеволод Лобов

Иван Шарафутдинов

+7 812 635-68-60 (доб. 333)

info@dohod.ru

Подбор продуктов

Антон Бородатов

borodatov@dohod.ru

8 800 333-85-85

Реклама и маркетинг

Римма Тумасян

rimma@dohod.ru

+7 812 635-68-60 (доб. 103)

www.dohod.ru info@dohod.ru



Литейный, 26

Санкт-Петербург 191028

8 800 333 85 85