



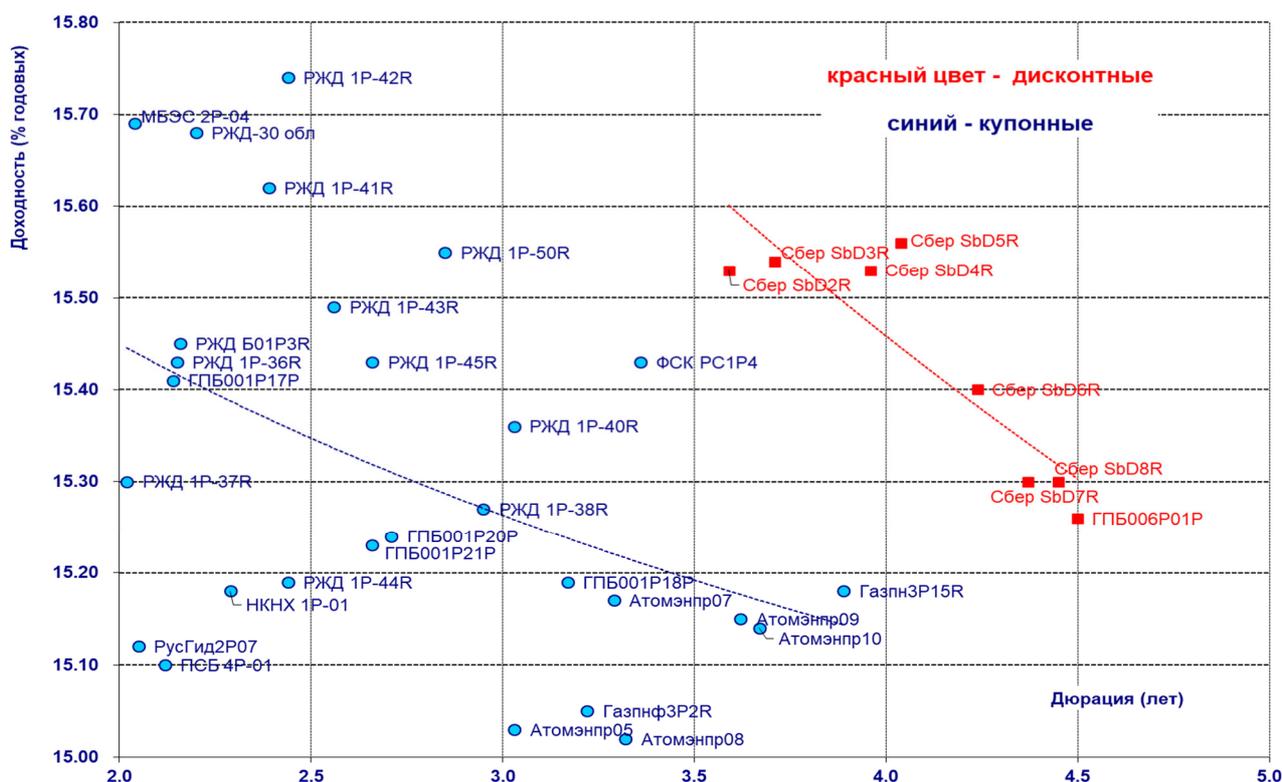
Дисконтные облигации «снова в цене»

На вторичном облигационном рынке после решения Банка России цены ОФЗ отошли от своих локальных минимумов. В тоже время цены дисконтных облигаций остаются на относительно низких уровнях, где они оказались в конце октября 2025 г. на фоне глобальных распродаж на облигационном рынке. В результате в настоящий момент долгосрочные облигации Сбербанка торгуются с доходностью в пределах 15,26-15,56% годовых, что предполагает «премию» к G-кривой ОФЗ на уровне 48-73 б.п. Кроме того, дисконтные облигации с дюрацией 3,5-4,0 года предлагают «премию» в размере 40-45 б.п. к купонным облигациям с аналогичной дюрацией.

Основные параметры дисконтных облигаций

Выпуск	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена, % от номинала	Эффективная доходность, % годовых	Спред к G-кривой ОФЗ, б.п.	Простая доходность, % годовых
Сбер SbD2R	30.09.2029	3.59	59.930	15.53	71	19.02
Сбер SbD3R	12.11.2029	3.71	58.710	15.54	71	19.21
Сбер SbD4R	11.02.2030	3.96	56.650	15.53	70	19.58
Сбер SbD5R	12.03.2030	4.04	55.940	15.56	73	19.75
Сбер SbD6R	23.05.2030	4.24	54.380	15.40	57	19.80
Сбер SbD7R	11.07.2030	4.37	53.670	15.30	48	19.86
Сбер SbD8R	07.08.2030	4.45	53.020	15.30	48	19.96
Сбер SbD9R	29.09.2030	4.59	52.740	14.99	18	19.68
ГПБ006P01P	26.08.2030	4.50	52.990	15.26	44	19.99
ГПБ006P02P	25.09.2030	4.58	55.400	13.74	-107	17.63
ГПБ006P03P	30.10.2030	4.68	52.980	14.69	-12	19.30
ГПБ006P04P	16.12.2030	4.81	52.950	13.96	-85	18.27

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 № 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.