

30 апреля 2026



Трейдинг: облигации

Портфель с фокусом на качество
и диверсификацию

- Взгляд команды трейдинга АТОН на наиболее привлекательные сегменты долгового рынка
- Фокус на доходности выше ставки по депозитам при сохранении высокого кредитного качества
- Гибкая работа с портфелем и регулярная ребалансировка



Команда трейдинга АТОН

Для квалифицированных инвесторов.
Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией

Мы завершили формирование портфеля «Трейдинг: облигации» и приступаем к активной работе с ним.

В рамках данного продукта мы делимся нашим видением текущей ситуации на российском долговом рынке, выделяем наиболее привлекательные сегменты и реализуем спекулятивные торговые идеи.

Цель портфеля

Получение доходности выше ставки по депозитам при сохранении высокого кредитного качества портфеля

Наши принципы:

- 01 диверсификация по валютам, срокам погашения, эмитентам и типам купона;
- 02 использование ликвидных рыночных инструментов;
- 03 участие в первичных размещениях;
- 04 реализация спекулятивных торговых идей.

Результаты портфеля

с запуска 23 марта 2026 года *

в рублях

-1,7%

в долларах

+7,6%

Портфель был создан 23 марта 2026 года, объем инвестиций составил 100 млн ₽.

С момента запуска стоимость портфеля в рублях снизилась на 1,7% до 98,2 млн ₽, при этом долларовая оценка выросла на 7,6% — с \$1,221 млн до \$1,315 млн.

Такая динамика, прежде всего, обусловлена сильным укреплением рубля, положительной переоценкой бумаг в портфеле, а также рядом успешно закрытых сделок.

* По состоянию на 29 апреля 2026 года.

Результаты инвестирования в прошлом не определяют и не гарантируют доход в будущем.

Для квалифицированных инвесторов.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией

Закрытые сделки

с запуска 23 марта 2026 года *

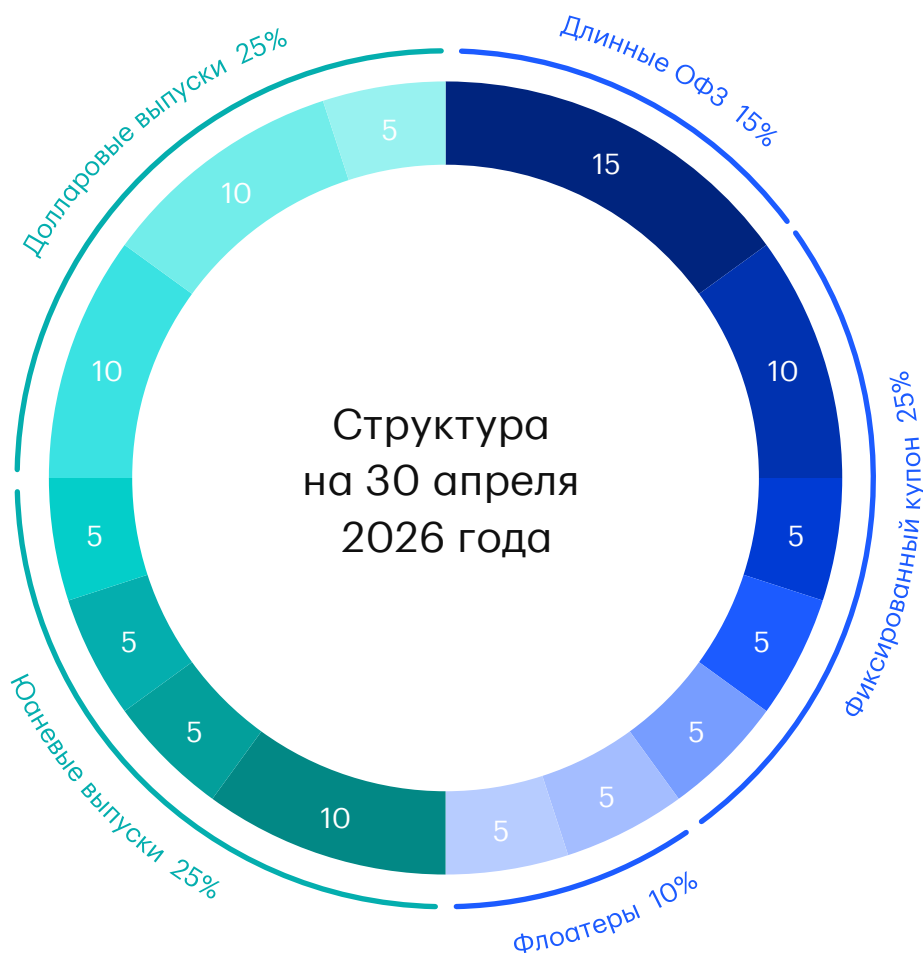
Тикер / ISIN	Результат в валюте расчета	Дата открытия	Дата закрытия
В рублях			
РЖД 001P-52R RU000A10EN11	+1,8% RUB	24.03.2026	17.04.2026
ГТЛК 002P-12 RU000A10EMU3	+1,8% RUB	23.03.2026	17.04.2026
Металлоинвест 002P-05 RU000A10ENS5	+1,0% RUB	30.03.2026	21.04.2026
РЖД 001P-52R RU000A10EN11	+3,0% RUB	24.03.2026	27.04.2026
ГТЛК 002P-12 RU000A10EMU3	+2,9% RUB	23.03.2026	27.04.2026
ФосАгро БО-02-06 RU000A10EMU3	+2,1% RUB	06.04.2026	29.04.2026
В юанях			
РЖД 001P-51R RU000A10E8P0	+1,8% CNY	30.03.2026	21.04.2026
ОФЗ 33 CNY RU000A10DQA8	+1,6% CNY	07.04.2026	29.04.2026
В долларах			
Полюс ПБО 05 RU000A10EW44	+1,1% RUB	17.04.2026	24.04.2026

* Результаты инвестирования в прошлом не определяют и не гарантируют доход в будущем.

Для квалифицированных инвесторов.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией

Текущий состав портфеля



Валютные облигации 50%

В юанях 25%

● Полюс ПБО-06 10%

● ОФЗ 33 5%

● РЖД 1Р-51R 5%

● Акрон Б2Р3 5%

В долларах 25%

● Норникель Б1Р8 10%

● МКБ ЗО26-2 10%

● ЕврХол ЗР03 5%

Рублевые облигации 50%

Длинные ОФЗ 15%

● ОФЗ 26254 15%

Фиксированный купон 25%

● ПГК 003Р-04 10%

● РЖД 1Р-52R 5%

● ГТЛК 2Р-12 5%

● Почта России РЗР05 5%

Переменный купон 10%

● ЕврХол ЗР06 5%

● Россети Сибирь 1Р01 5%

Валютные облигации — 50%

Рубль остается вблизи локальных максимумов, при этом снижение ключевой ставки и возобновление операций по бюджетному правилу могут привести к завершению тренда на его укрепление.

Высокие уровни доходности суверенных и корпоративных бумаг, а также стабилизация ситуации на валютном денежном рынке добавляют привлекательности валютным облигациям.

Валютная часть портфеля разделена поровну между долларом США и китайским юанем, так как сохраняется неопределенность в отношении будущей динамики доллара к другим валютам.

Облигации в юанях — 25%

В текущей ситуации мы видим бо́льший потенциал роста цен облигаций, номинированных в юанях. При этом не исключаем краткосрочную коррекцию рынка из-за возможного размещения новых ОФЗ в юанях.

На данный момент мы отдаем предпочтение корпоративным выпускам с высокой доходностью к погашению, которые были размещены недавно. Доля ОФЗ 33 CNY снижена до 5%.

Облигации в долларах — 25%

Размещение ОФЗ в юанях может оказать давление и на долларový сегмент, поэтому мы сохраняем невысокую дюрацию и фокусируемся на корпоративных выпусках с привлекательным соотношением риска и доходности.

Рублевые облигации — 50%

Несмотря на ожидания завершения тренда на укрепление рубля, мы считаем текущие уровни доходности на рублевом рынке привлекательными.

Основная часть рублевой составляющей портфеля аллоцирована в бумаги с фиксированным купоном, которые могут выиграть от дальнейшего снижения ключевой ставки.

Корпоративные облигации с фиксированным купоном — 25%

Корпоративные выпуски, на наш взгляд, предлагают привлекательную премию к суверенной кривой, поэтому их доля на данный момент увеличена.

Мы также активно участвуем в первичных размещениях, где есть возможность получить дополнительную премию по доходности и реализовать ее после начала торгов на вторичном рынке.

Длинные ОФЗ — 15%

После очередного снижения ключевой ставки она стала ниже доходности длинных ОФЗ. Мы считаем это привлекательной точкой для формирования или увеличения средне- и долгосрочных позиций в данном сегменте.

При этом в базовом сценарии мы не ожидаем резкого снижения доходностей и роста по телу из-за повышенного дефицита бюджета и значительного предложения длинных ОФЗ на аукционах Минфина.

Корпоративные облигации с плавающим купоном — 10%

Флоатеры, на наш взгляд, сохраняют привлекательное соотношение риска и доходности на фоне неопределенности в отношении будущей траектории ключевой ставки.

Сейчас их текущая доходность значительно превышает альтернативные ставки. Кроме того, флоатеры снижают волатильность портфеля и хеджируют от более жесткой, чем ожидается, политики ЦБ РФ.

Мы рассматриваем эту позицию в качестве более доходной альтернативы денежному рынку и планируем использовать для финансирования отдельных спекулятивных идей по мере их появления.

Риски

Рыночный риск

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов или иных активов, в которые инвестированы средства

Валютный риск

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие неблагоприятного изменения курса рубля или иной валюты, в которой номинирован финансовый инструмент, по отношению к курсу рубля или иной валюты, в которой рассчитывается инвестиционный результат инвестора

Риск ликвидности

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие невозможности продать актив без существенных потерь

Кастодиальный риск

Риск утраты имущества вследствие действий или бездействия лиц, ответственных за хранение активов и учет прав на активы

Риск расчетов

Риск отмены/заморозки/увеличения сроков расчетов по активам вследствие введенных ограничений

Риски

Кредитный риск

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения контрагентом/эмитентом/Компанией финансовых обязательств в соответствии с условиями договора

Операционный риск

Риск возникновения расходов (убытков), обусловленных сбоями в работе программно-технических средств, некорректными действиями или бездействием работников и (или) воздействием внешних событий

Регуляторные риски (в т.ч. политические)

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие изменения нормативно правовой среды/базы

Обстоятельства непреодолимой силы

Риск возникновения расходов (убытков) вследствие наступления обстоятельств непреодолимой силы (наводнение, землетрясение, пандемия и иное)

Санкционный риск

Риск возникновения расходов (убытков), вследствие введения санкционных ограничений в отношении активов, Компании и иных лиц, участвующих в операционной цепочке

Раскрытие информации

Настоящий материал подготовлен аналитиками ООО «АТОН». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо финансового инструмента/цифрового финансового актива/валюты, в т. ч. цифровой (далее совместно — Активы, а по отдельности Актив) или компании, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любой анализируемой компании/Актива. Каждый аналитик и (или) лица, связанные с ним, могли взаимодействовать с трейдерами и другими сотрудниками для сбора, формирования и толкования рыночной информации.

Содержащаяся в материале информация, была получена из различных открытых источников, которые, как мы полагаем, являются надежными, однако мы не можем гарантировать и не гарантируем точности, достоверности, актуальности или полноты данной информации. Данная информация не основана на конкретных обстоятельствах, связанных с получателем материала. Данная информация не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве. Описываемые в данном отчете Активы могут не подлежать продаже во всех юрисдикциях или определенным категориям инвесторов. Выпуск, учет и обращение цифровых финансовых активов/цифровой валюты может осуществляться исключительно в соответствии с действующим законодательством, и торговля этими инструментами считается рискованной.

Ряд Активов в том числе производные финансовые инструменты (опционы, фьючерсы и т.д.) не подходят для всех инвесторов, и торговля этими инструментами считается рискованной. Прошлые показатели не являются гарантией будущих результатов. Стоимость инвестиций подвержена влиянию множества факторов и может упасть или вырасти, при этом инвестор может не вернуть себе сумму первоначальных инвестиций как в части, так и полностью. Некоторые инвестиции могут стать неосуществимыми в связи с не ликвидностью рынка Активов или отсутствием вторичного рынка (интереса инвестора), и поэтому оценка инвестиций и определение рисков инвестора могут не поддаваться количественной оценке. Инвестиции в неликвидные Активы подразумевают высокую степень риска и приемлемы только для опытных инвесторов, способных самостоятельно оценивать риски инвестирования в сложные, высоко рискованные продукты, цифровые финансовые активы, цифровую валюту и не требующих легкого и быстрого преобразования инвестиций в денежные средства или иные ликвидные активы. Номинированные в иностранной валюте Активы подвержены колебаниям в зависимости от обменных курсов, что может негативно сказаться на стоимости или цене инвестиций, а также получаемых от инвестиций доходов. Иные факторы риска, влияющие на цену, стоимость или доходы от инвестиций, включают, но не обязательно ограничиваются политическими рисками, экономическими рисками, кредитными рисками, а также рыночными рисками.

Инвестиции в Активы на развивающихся рынках, равно как и в цифровые финансовые активы, цифровую валюту имеют высокую степень риска, и инвесторы перед осуществлением инвестиций должны предпринять тщательное предварительное исследование.

Информация, содержащаяся в настоящем материале, не является инвестиционно-аналитическим продуктом. При создании данного документа были приложены разумные усилия для получения информации из надежных источников, при этом не может быть гарантировано, что информация или оценки, содержащиеся в настоящем материале, являются достоверными, точными или полными. Он был подготовлен со всей осторожностью, соблюдаемой для обеспечения точности изложения фактов, и ни в целом, ни частично не содержит намеренно неверно изложенной информации. Выпуск и распространение отчета и иной информации в отношении Активов в определенных юрисдикциях может ограничиваться законом. Если прямо не указано обратное, настоящий отчет предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного отчета в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель настоящего материала. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства о финансовых инструментах/цифровых финансовых активах/цифровой валюте такой юрисдикции. Настоящий материал не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая зависимые территории и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии.

Инвестирование в Активы сопряжено с рисками. Перед принятием решения обязательно ознакомьтесь с Декларацией о рисках. <https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/>

Ставки вознаграждения ООО «АТОН» за оказание услуг в связи с операциями на финансовых рынках, услуг депозитария, а также перечень подлежащих возмещению клиентом расходов в связи с оказанием ему услуг на финансовых рынках и услуг депозитария, приведены в Приложении № 23 к Регламенту оказания ООО «АТОН» брокерских услуг на рынках ценных бумаг и Приложении № 19 к Условиям осуществления депозитарной деятельности ООО «АТОН» и доступны для ознакомления на сайте ООО «АТОН» в сети «Интернет»: <https://www.aton.ru/support/documents/customer-regulating/>

В случае если Актив торгуется на биржевом и внебиржевом рынках, держатель может его продать по текущим рыночным ценам. В случае если Актив ограничен в обороте, с информацией о порядке возврата денежных средств можно ознакомиться в документах, регламентирующих порядок выпуска такого Актива (эмиссионных документах). Более подробные условия необходимо уточнять у брокера.

Информация предоставляется в рамках предложения финансового инструмента и не является рекламой. Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент не гарантированы государством. Предоставленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а также не является рекламой, информация предоставляется в рамках предложения финансового инструмента.

Раскрытие информации

Данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/валюта, в т. ч. цифровая не являются банковским депозитом, связанные с ним риски не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». Возврат инвестиций и доходность вложений в данный финансовый инструмент/цифровой финансовый актив/валюту в т. ч. цифровую не гарантированы государством.

Настоящий материал предназначен для квалифицированных инвесторов. Настоящий материал не предназначен для широкого распространения. Все получатели данного материала являются квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», лицами, обладающими профессиональным опытом в вопросах, связанных с инвестициями, или лицами с высоким уровнем собственного капитала либо прочими лицами, которым данный материал может быть адресован на законных основаниях (все перечисленные категории лиц далее именуются «указанными получателями материала»). Данный материал не может быть использован лицами, которые не являются указанными получателями материала. Любой вид инвестиций или инвестиционной деятельности, о котором говорится в данном материале, доступен только указанным получателям материала и имеет отношение только к указанным получателям материала.

Активы, описанные в настоящем материале, могут не подходить лицам, которые ознакомились с таким материалом. Рекомендуем не полагаться исключительно на информацию в настоящем материале, а сделать свою собственную оценку соответствующих рисков и привлечь, при необходимости, независимых экспертов. Составитель и распространитель материала не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия решений в отношении Активов, представленных в настоящем материале.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. ООО «АТОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

Настоящий материал может содержать информацию о финансовых инструментах, при распространении которых возникает конфликт интересов. При урегулировании возникающих конфликтов интересов ООО «АТОН» руководствуется интересами своих клиентов. Более подробную информацию о мерах, предпринимаемых в отношении конфликтов интересов, можно найти в Политике управления конфликтом интересов, размещённой на официальном сайте ООО «АТОН» <https://www.aton.ru/info-disclosure/>.

ООО «АТОН» (ИНН 7702015515), место нахождения: 115035, Россия, Москва, Овчинниковская наб., д. 20 стр. 1, осуществляет свою деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии со следующими лицензиями:

- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 177-02896-100000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 177-03006-010000 от 27 ноября 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам
- профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-04357-000100 от 27 декабря 2000 г. Выдана Федеральной службой по финансовым рынкам.

ООО «АТОН» внесено в Единый реестр инвестиционных советников — номер записи 25.

ООО «АТОН» является участником торгов ПАО «Московская Биржа» и ПАО «Санкт-Петербургская биржа».

Информация, связанная с деятельностью ООО «АТОН», публикуется в сети Интернет по адресу: <http://www.aton.ru/>. На указанном сайте также размещены актуальные на каждый момент времени условия предоставления брокерских и иных услуг. Изменение условий производится ООО «АТОН» в одностороннем порядке.

Адрес электронной почты для направления обращений: clients@aton.ru

Порядок направления обращений (жалоб) указан на страницах регулирующих органов в сети Интернет.

Наименование и контакты регулирующего органа:

- Центральный банк Российской Федерации <https://www.cbr.ru/>
- Национальная ассоциация участников фондового рынка (СПО НАУФОР) <https://www.naufor.ru/>