

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Долговые бенчмарки США** консолидируются на текущих уровнях на фоне продолжающихся консультаций по потолку госдолга в США и под влиянием преимущественно «ястребиной» риторики спикеров ФРС. Бостик, Дейли и Баркин выступили за повышение процентных ставок из-за все еще «проблемной» инфляции. Вечером рынки ждут публикации протоколов FOMC. Неприятие риска в настоящее время укрепляет доллар США, и пока в меньшей степени средне- и долгосрочные US Treasuries US 2Y – 4,28% (-1 б.п.), US 10Y до 3,74% (-1 б.п.). В европейском регионе доходности 10-летних долговых бенчмарков, за исключением Великобритании, умеренно снижаются: в немецких bunds доходности выросли до 2,43% (-3 б.п.), бондах Франции – 3,01% (-3 б.п.), гособлигации Италии – 4,29% (-2 б.п.), Великобритании – 4,26% (+11 б.п.).
- **Российский долговой рынок** сдержанно снижается в среду – на 17:45 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) прибавляет 0,02%, аналогичный индекс корп. облигаций (RUCBITR) снизился на 0,04%. Ставка RUSFAR на уровне 7,25% MOEXREPO снизилась до 7,20% с 7,21%. Медианная доходность в классических ОФЗ снизилась на 1 б.п.
- Наклон кривой доходности госдолга ожидаемо вырос - до 318 б.п. (+2 б.п.) за счет продаж в коротких выпусках, прежде всего, в ОФЗ 26215. Более 25% от объема всех сделок прошли в МТС 1P-07 (price +0,01%), МТС-Банк02 (price +0,32%), ВЭБ1P-22 (price -0,02%), Сбер Sb33R (price -0,09%) и ПИК К 1P2 (price +0,04%). В более доходных корпоратах спрос преобладал в ЕвроТранс3 (price +0,05%), МВ ФИН 1P4 (price +0,03%), ЯТЭК 1P-2 (price +0,05%), продавцы были активнее в ТГК-14 1P1 (price -0,10%), Сегежа3P2R (price -0,33%).
- На первичных аукционах **Минфин РФ** привлек в бюджет 62,2 млрд руб., разместив ОФЗ 26242 и ОФЗ 26240 – *спрос на длинный выпуск оказался низким.*
- **Segezha Group** опубликовала слабые финансовые результаты за 1-й квартал - бонды снизились в цене
- Финальный ориентир по ставке 1-го купона бондов **СофтЛайн** серии 002P - 12,4% (УТМ- 12,99%)
- Финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций **Газпрома** серии БО-001P-06 - 10% (УТМ- 10,38%)

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. В Европе вышли данные по инфляции Великобритании за апрель. Показатель снизился до 8,7% с 10,1% в марте, но оказался выше прогноза (8,3% г/г). Рост цен на продукты питания остается высоким, снизившись всего до 19,1% с 19,2% г/г. Базовый индекс потребительских цен в апреле вырос до 6,8% с 6,2% г/г. Статданные увеличивают вероятность повышения ставки Банком Англии на заседании 22 июня. Индексы деловых ожиданий и делового климата IFO Германии снизились в мае сильнее прогнозов, до 88,6 п. и 91,7 п. соответственно.

Долговые бенчмарки США консолидируются на текущих уровнях на фоне продолжающихся консультаций по потолку госдолга в США и под влиянием преимущественно ястребиной риторики спикеров ФРС. Бостик, Дейли и Баркин подчеркнули необходимость продолжения борьбы с инфляцией и выступили за повышение процентных ставок. Вечером рынки ждут публикации протоколов FOMC. Неприятие риска в настоящее время укрепляет доллар США, и пока в меньшей степени средне- и долгосрочные US Treasuries US 2Y – 4,28% (-1 б.п.), US 10Y до 3,74% (-1 б.п.). В европейском регионе доходности 10-летних долговых бенчмарков, за исключением Великобритании, умеренно снижаются: в немецких bunds выросли до 2,43% (-3 б.п.), бондах Франции – 3,01% (-3 б.п.), гособлигации Италии – 4,29% (-2 б.п.), Великобритании – 4,26% (+11 б.п.).

Российский долговой рынок умеренно снижается в среду – на 17:45 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) прибавляет 0,02%, аналогичный индекс корп. облигаций (RUCBITR) снизился на 0,04%. Ставка RUSFAR сохранилась на уровне до 7,25%, MOEXREPO снизилась до 7,20% с 7,21%.

Фокус внимания участников торгов в ОФЗ был направлен на 4 выпуска – в ОФЗ 26215 (ytm 7,61%; dur 0,2y; price -0,02%), ОФЗ 26207 (ytm 8,8%; dur 3,2y; price -0,09%), ОФЗ 26242 (ytm 10,02%; dur 4,8y; price +0,10%) и ОФЗ 26228 (ytm 10,08%; dur 5,3y; price +0,15%). Данные выпуски аккумулировали на себе около 60% от всех сделок в госдолге. Медианная доходность в классических ОФЗ снизилась на 1 б.п. Наклон кривой доходности госдолга ожидаемо вырос - до 318 б.п. (+2 б.п.) за счет продаж в коротких выпусках, прежде всего, в ОФЗ 26215.

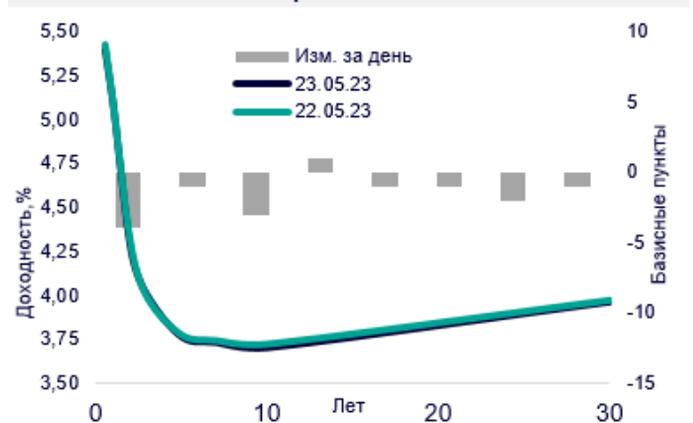
Котировки корпоративные облигации, в основном, снижаются. Около 25% от объема всех сделок прошли в МТС 1P-07 (ytm 8,5%; dur 0,7y; спред ~85 б.п.), МТС-Банк02 (ytm 9,6%; dur 2y; спред ~150 б.п.), ВЭБ1P-22 (ytm 8,89%; dur 1,4y; спред ~100 б.п.), Сбер Sb33R (ytm 11,1%; dur 0,8y; спред ~105 б.п.) и ПИК К 1P2 (ytm 9,2%; dur 2,6y; спред ~90 б.п.). Спрос заметно преобладал в МТС-Банк02 (price +0,3%) благодаря все еще интересной премии к g-curve. В ликвидных выпусках 1-го эшелона наблюдалась активная переоценка – выпуски Сбер Sb16R (price -0,3%), Сбер Sb27R (price -0,06%), Сбер Sb33R (price -0,19%) выросли в доходности 16-40 б.п. Роснфт1P4 (price -0,04%) и ВЭБ1P-22 (price -0,02%) прибавили в доходности 5-10 б.п. В более доходных корпоратах единой динамики цен не сложилось – спрос преобладал в ЕвроТранс3 (ytm 14,1%; dur 2,8y; price +0,05%), МВ ФИН 1P4 (ytm 14,1%; dur 2,8y; price +0,03%), ЯТЭК 1P-2 (ytm 14,1%; dur 2,8y; price +0,05%), продавцы были активнее в ТГК-14 1P1 (ytm 13,8%; dur 2,5y; price -0,10%), Сегежа3P2R (ytm 11,3%; dur 1,8y; price -0,33%).

Ценовой тренд в замещающих облигаций негативный. Около половины от объема всех сделок (более 500 млн руб) прошли в ГазК3-26E (ytm 9,8%; price -0,7%), ГазК3-30Д (ytm 8,5%; price -0,20%) и ГазК3-26E (ytm 8,5%; price -0,09%).

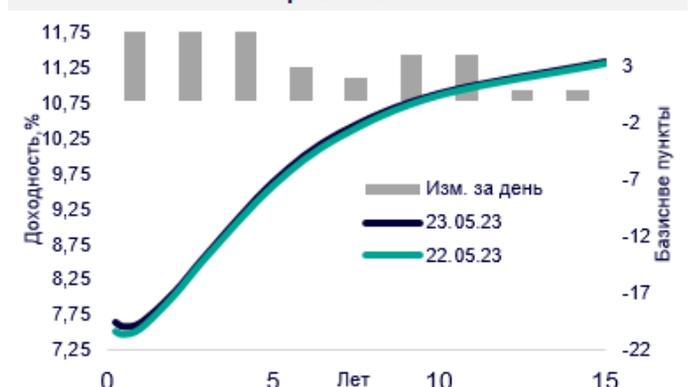
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	5,00	6,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	2,34	2,42	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	80,07	▼ 0,08%	▲ 14,6%
Рубли/Евро	86,44	▲ 0,12%	▲ 16,3%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,06%	▲ 1,1%
Индекс доллара	103,56	▲ 0,07%	▲ 0,1%
RUSFAR O/N	7,25	- 0,01	▲ 21,0%
MOEX REPO	7,21	+ 0,02	▲ 26,0%
Товарные рынки			
Золото	1 974,01	▼ 0,05%	▲ 5,4%
Нефть Brent	78,25	▲ 1,83%	▼ 8,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 649,16	▲ 0,28%	▲ 23,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	627,79	▲ 0,02%	▲ 2,6%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	511,26	▼ 0,04%	▲ 3,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,69	+ 4,9	+ 44
ОФЗ 2Y	8,10	+ 4,2	+ 15
ОФЗ 5Y	9,60	- 3,3	+ 23
ОФЗ 10Y	10,85	- 3,3	+ 54
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,29	+ 1,1	- 12
UST 10Y	3,69	- 0,1	- 19
Германия 10Y	2,43	- 2,9	- 14
Франция 10Y	3,01	- 3,2	- 11
Испания 10Y	3,49	- 2,2	- 17
Италия 10Y	4,29	- 2,9	- 43

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

На первичных аукционах Минфин привлек в бюджет 62,2 млрд руб., разместив 5-летний ОФЗ 26242 и 8-летний ОФЗ 26240:

1) ОФЗ 26242 на 35,44 млрд руб. (60% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 95,3413%, а средневзвешенная доходность – 10,25% годовых. Премия ко вторичному рынку во вторник составила 0,18% от ср.цены (95,51% от номинала) или 4 б.п. к ср.доходности (10,21%).

2) ОФЗ 26240 на 4,04 млрд руб. (32% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 75,3188%, а средневзвешенная доходность – 10,77% годовых. Премия ко вторичному рынку во вторник составила 0,04% от ср.цены (75,35% от номинала) или 1 б.п. к ср.доходности (10,76%).

Относительно слабый спрос на более длинный ОФЗ 26240 обусловлен изменившимся настроением на рынке, ввиду ожидания роста процентных ставок в среднесрочной перспективе.

Segezha Group опубликовала слабые финансовые результаты за 1-й квартал - бонды снизились в цене

Выручка Segezha Group за 1К23 снизилась на 42%, до 18,7 млрд руб., но в сравнении с 4К22 года этот показатель увеличился на 10%. OIBDA снизился до 1,1 млрд руб. (-91% г/г и +9% к 4К22). Рентабельность по OIBDA сохранилась на уровне 6%. Сегмент «бумага и упаковка» при выручке 7,6 млрд руб. (+17% к 4К22) «заработал» 2,2 млрд руб. OIBDA, а рентабельность показателя составила 25%. Выручка сегмента «лесные ресурсы и деревообработка» снизилась до 8,5 млрд руб. (-6% к 4К22), OIBDA составила 88 млн руб., при рентабельности показателя в 1%. Выручка сегмента «фанера и плиты» в 1К23 выросла почти в 2 раза, до 1,7 млрд руб., OIBDA составила около 200 млн руб., при рентабельности в 12%. Выручка сегмента «Домостроения» в 1К23 увеличилась до 900 млн руб. (+12 к 4К22), OIBDA составил около 100 млн руб., а рентабельность OIBDA – 15%. Убыток в 1К23 составил 3,8 млрд руб. Общие капитальные инвестиции сохранились примерно на уровне 4К22, но реализация опциона по выкупу долей банков в проекте «Сегежа Запад» за 0,5 млрд руб. привела к росту итогового CAPEX Segezha Group на 43% к 4К22, до 1,69 млрд руб. Совокупный финансовый долг составляет 123,2 млрд руб., при этом объем краткосрочного долга составляет 35,7 млрд руб. Из-за снижения денежных средств компании с 22,9 до 12,7 млрд руб. чистый долг вырос на 9%, до 110,5 млрд руб.

Кредитные метрики в терминах LTM значительно выросли в отчетном периоде, за счет выхода из базы расчета сильных результатов 1К22 – Чистый долг/ЕБИТДА вырос с начала года с 4,09х до 7,88х, а OIBDA/процентные выплаты снизились с 2,1х до 1,06х. Ухудшение финансовых результатов обусловлено изменением структуры и объемов продаж в связи с трансформацией географии сбыта, снижением цен на продукцию, ростом издержек на логистику, а также укреплением курса рубля. Эмитент отмечает некоторые признаки улучшения конъюнктуры – хороший рост продаж показывают сегмент «фанера и плиты», а также «домостроения» на фоне сезонного усиления спроса со стороны строительного сектора как в России и в КНР, но основную поддержку финансовому профилю оказывает курс рубля, средний уровень за квартал снизился на 17%, до 72,8 за долл. США, и на 21%, до 10,6 за китайский юань. Мы ожидаем, что эмитент будет улучшать свои показатели по доходам, рентабельности и кредитным метрикам в текущем году, но восстановление, на наш взгляд, займет более продолжительное время. У эмитента в обращении 8 выпусков рублевых облигаций на 68,2 млрд руб. и 1 «панда»-бонд на 500 млн юаней. Рублевые облигации снижаются в цене на 0,2-0,4% на сегодняшних торгах, прибавляя в доходности 20-50 б.п. Совокупный объем торгов в рублевых бондах составил около 30 млн руб. Выпуск в юанях, СегежаЗР1R, также снизился в цене на 1,4% при незначительном объеме торгов.

Финальный ориентир по ставке 1-го купона бондов СофтЛайн серии 002P - 12,4% (YTM- 12,99%)

АО «СофтЛайн» установило ориентир ставки 1-го купона облигаций серии 002P-01 со сроком погашения 2,75 года на уровне 12,4% годовых. Ориентир соответствует доходность к погашению 12,99% годовых. Объем размещения был увеличен с 3 до 6 млрд руб. Техразмещение запланировано на 26 мая. У эмитента в обращении находится еще 1 выпуск - iСЛ001P04 (ytm 11,3%; dur 0,6у; спред ~375 б.п.) с погашением в декабре 2023 года на 3,7 млрд руб.

Финальный ориентир ставки 1-го купона облигаций Газпрома серии БО-001P-06 - 10% (YTM- 10,38%)

ООО «Газпром капитал» установило финальный ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций серии БО-001P-06 объемом 45 млрд рублей с офертой через 4,75 года на уровне 10,00% годовых. Ориентир соответствует доходность к оферте в размере 10,38% годовых, по выпуску предусмотрены квартальные купоны. Техразмещение запланировано на 30 мая. Зафиксированный ориентир по доходности соответствует нижней границе диапазона спреда к ОФЗ в «длинных» облигациях Группы Газпром – 90-110 б.п.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до оферты/ погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ПАО «Селигдар», GOLD01 (номинал в золоте)	5 000	07.04.23/ С 07.04.23 до наиболее ранней из дат: а) 19.05.23; б) дата размещения последней облигации	Ставка купона – 5,50% годовых; Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России.	91	5	- / ruA+
АО «БСК», 001P-03	Не менее 5 000	Конец мая / начало июня 2023 года	Доходность не выше значения G-curve* на сроке 2,5 года + 250 б.п. По оценке на 23.05.23 – 10,82% годовых	91	3	- / ruA+
ООО «ОКЕЙ», 001P-05	Не менее 5 000	25.05.2023/29.05.2023	Ориентир по купону: не выше 12,00% годовых (доходность не выше 12,55% годовых)	91	3	- / ruA-

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 24.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	10,25	▲ 38	0,90
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,56	▲ 10	3,96
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	8,15	— 0	1,51
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,72	▼ 2	5,20
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	9,71	▲ 64	1,82
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	9,40	▲ 20	3,67
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,71	▼ 8	2,78
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,38	▼ 32	1,90
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	9,11	▼ 41	0,71
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	9,12	▼ 43	0,52
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	8,39	▼ 8	4,30
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	8,61	▲ 7	8,69
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,52	▼ 1	7,32
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	8,34	▲ 4	3,84
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,25	▼ 9	4,19
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,62	▲ 44	2,57
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	8,83	▲ 10	6,83
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	8,96	▲ 11	5,16	
XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,98	▲ 11	5,96	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	16,38	▲ 75	2,52	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	17,57	▲ 6	2,58	
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,71	5,39	▼ 51	3,24
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,79	6,32	▼ 38	3,76
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,84	6,98	▼ 5	6,11
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,59	6,86	— 0	7,23
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,37	7,06	▲ 23	4,97
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,39	7,29	▼ 120	1,06
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	5,95	8,75	▲ 26	3,0
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,62	9,42	▲ 8	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,84	6,59	▼ 28	4,5

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 24.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Средневз. ДОХ-ТЬ К погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Оферта**	Погашение	Средневз. Цена
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	3,81	▲ 9	1,40	17.09.2024	07.09.2032	99,08
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,41	— 0	1,28		13.09.2024	98,44
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,05	▼ 4	3,96		10.09.2027	95,14
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,28	▲ 90	2,44		11.12.2025	97,65
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,18	▲ 10	3,92		24.08.2027	95,04
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,62	▲ 6	1,87		24.04.2025	98,51
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,01	▼ 2	2,46		23.12.2025	99,99
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,58	▲ 11	1,16	31.07.2024	28.07.2027	98,18
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,48	▲ 3	1,16	31.07.2024	28.07.2027	98,29
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,52	▲ 18	2,34	06.11.2025	22.10.2037	97,12
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,03	▼ 5	2,66		24.03.2026	99,95
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	3,82	▼ 38	1,47		19.11.2024	100,23
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,67	▲ 2	1,78		01.04.2025	99,83

* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

** в качестве даты оферты указана дата последнего дня периода предъявления к выкупу облигаций

НАШ ВЫБОР

Данные 24.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изменение б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	---------------------------------------	----------------	--------------	---------	-----------	----------------

Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет

Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	8,35%	▲ 2	0,48		17.11.2023	98,78
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,17%	▼ 18	0,24		18.08.2023	99,98
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,89%	▲ 19	0,68	31.01.2024	31.07.2030	98,12
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,31%	▲ 5	0,77		07.03.2024	99,28
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	8,65%	8,67%	▲ 13	0,40	18.10.2023	14.04.2027	100,26
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	7,85%	8,25%	▲ 4	0,49		24.11.2023	100,07

Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,87%	▲ 41	0,98		31.05.2024	97,10
Низкий	ИКС5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,10%	— 0	1,81	29.05.2025	25.11.2027	100,00
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	10,17%	▲ 106	2,19		21.11.2025	98,01
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,86%	▼ 2	2,20		09.10.2025	98,35
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,43%	▲ 18	1,08		11.07.2024	99,50
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	8,72%	▲ 17	1,39		28.11.2024	101,20

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,90%	— 0	0,71		15.02.2024	99,56
Средний	Европн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,65%	▲ 2	0,83		13.08.2024	97,48
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,00%	▼ 12	0,49	22.11.2023	05.11.2036	100,12
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,24%	▲ 13	0,87		17.04.2024	98,83
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102Т63	Строительство	8,00%	11,96%	▼ 5	1,76		24.02.2026	94,10
Средний	Сегежа2Р3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,16%	▲ 24	0,65	24.01.2024	07.01.2037	100,70
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,68%	— 0	1,42		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,81%	▲ 1	1,20		07.04.2025	98,39
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	10,03%	▲ 1	0,95		24.05.2024	98,43

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	13,07%	▼ 11	0,94		27.06.2024	101,88
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,49%	— 0	2,16		11.12.2025	101,70
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,19%	▼ 1	2,19		23.12.2025	101,77
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,14%	▼ 1	1,05		25.03.2025	97,91
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,93%	▲ 25	0,89		17.12.2024	96,95

*в качестве даты оферты указана дата последнего дня периода предъявления к выкупу облигаций

#РСХБ Инвестиции

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

