



ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Индекс потребительских цен по итогам мая в США вырос всего на 0,1% м/м по сравнению с +0,4% в апреле**, в годовом выражении инфляция замедлилась до 4,0% (пред. 4,9% г/г). Core CPI, как и ожидал рынок, «не сдвинулся с места»: +5,3% г/г или +0,4% м/м, как и месяцем ранее. Несмотря на хорошие майские данные по годовой инфляции и инфляции за месяц, важный показатель для регулятора - Core CPI, все еще остается высоким, что «подогревает интригу» по поводу ближайшего заседания ФРС по монетарной политике.
- Рынок ОФЗ продолжает переосмысливать сигналы Банка России, озвученные в пятницу. **Индекс ОФЗ (RGVI) на 15:00 снижается на 0,04%** под влиянием ослабления рубля и, как следствие, растущей вероятности начала цикла повышения ставки ЦБ РФ уже в июле. Котировки «классических» ОФЗ снижаются по всей длине кривой, исключением выступают отдельные выпуски с дюрацией 3-6 лет.
- Несмотря на гипотетическое повышение интереса инвесторов к флоутерам по мере приближения периода ужесточения денежно-кредитной политики, сегодня **на рынке ОФЗ-ПК также преобладает** (на 15:00) снижение котировок на фоне ослабления рубля. Основные объемы проходят в выпуске ОФЗ 29006.
- На рынке **рублевых корпоративных облигаций** наблюдается разнонаправленная динамика при выраженном спросе на более доходные выпуски.
- **ВТБ** в 2024 году планирует возобновить выплату купонов по «вечным» субордам, - А. Костин.
- **4 июля Аренза-Про** планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций на 300 млн руб. Ориентир по ставке купона установлен на уровне 13,50-13,75% годовых (доходность 14,37-14,65).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные рынки облигаций. Несмотря на хорошие майские данные по годовой инфляции и инфляции за месяц в США, важный показатель для регулятора – уровень базовой инфляции, все еще остается высоким. Core CPI не продемонстрировал снижения ни за месяц, ни в годовом пересчете, что «подогревает интригу» по поводу ближайшего заседания ФРС по монетарной политике. Индекс потребительских цен по итогам мая в США вырос на 0,1% м/м (пред. 0,4%) при ожиданиях +0,2%. В годовом выражении инфляция замедлилась до 4,0% (пред. 4,9% г/г). Core CPI, как и ожидал рынок, «не сдвинулся с места»: +5,3% г/г или +0,4% м/м, как и месяцем ранее. Тем не менее, доходности UST снижаются по всей кривой в связи с тем, что результаты по инфляции в целом совпали с ожиданиями рынка.

Российский рынок облигаций. Российский рынок облигаций продолжает переосмысливать сигналы Банка России, озвученные в пятницу. Индекс ОФЗ (RGBI) на 15:00 снижается на 0,04% под гнетом резкого ослабления рубля (в моменте 84 руб./доллар, впервые с апреля 2022 г.) и, как следствие, растущей вероятности начала цикла повышения ставки ЦБ РФ уже в июле. Котировки «классических» ОФЗ снижаются по всей длине кривой, исключением выступают отдельные выпуски с дюрацией 3-6 лет. На повышенных объемах заметное снижение наблюдается в двух выпусках ОФЗ с погашением в конце 2032 г.- начале 2033 г.: ОФЗ 26241 (дох. 10,63%, дюр. 6,3 года, цена -0,25%) и ОФЗ 26221 (дох. 10,58%, дюр. 6,6 года, цена -0,24%). Доходности кривой ОФЗ в моменте прибавляют 0,5-6 б.п. с более «яркой» динамикой в короткой части кривой, которая чутко реагирует на фактическое повышение ставки. В Топ-3 (по объемам торгов) находится самый короткий выпуск ОФЗ-ПД 26215 (дох. 7,26%, дюр. 0,2 года), котировки которого снижаются в моменте на 0,04%.

Несмотря на гипотетическое повышение интереса инвесторов к флуутерам по мере приближения периода ужесточения денежно-кредитной политики, сегодня на рынке ОФЗ-ПК также преобладает (на 15:00) снижение котировок, что, на наш взгляд, в первую очередь связано с резким ослаблением рубля. Основные объемы проходят в выпуске ОФЗ 29006 (цена 100,85, изм. -0,08%).

На рынке рублевых корпоративных облигаций наблюдается разнонаправленная динамика при выраженном спросе на более доходные выпуски. Среди облигаций эмитентов с рейтингом A(RU)/A-(RU), прибавляют в моменте два выпуска М.Видео: МВ ФИН 1Р1 (дох. 10,94%, дюр. 0,8 года, цена +0,23%) и МВ ФИН 1Р3 (дох. 12,81%, дюр. 1,9 года, цена +0,08%), а также ГИДРОМАШБЗ (дох. 10,09%, дюр. 0,3 года, цена +0,13%), Боржоми1Р1 (дох. 12,16%, дюр. 0,7 года, цена +0,09%), ЛСР БО 1Р4 (дох. 11,7%, дюр. 0,7 года, цена +0,06%). Вышеперечисленные выпуски торгуются со спредами в среднем на уровне 300-450 б.п., повышенный спред (460 б.п.) наблюдается в более длинном выпуске М.Видео (МВ ФИН 1Р3 (дох. 12,81%, дюр. 1,9 года)), что, на наш взгляд, связано с осторожностью инвесторов, вызванной снижением рейтинга эмитента на одну ступень в марте 2023г. Мы считаем, что среди облигаций М.Видео наибольший интерес представляет среднесрочный выпуск МВ ФИН 1Р3 (дох. 13,21%, дюр. 1,1 года), торгующийся в моменте со спредом около 530 б.п.

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	2,68	2,41	11,94

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	83,83	▲ 1,45%	▲ 19,9%
Рубли/Евро	90,64	▲ 1,87%	▲ 22,0%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,41%	▲ 1,3%
Индекс доллара	103,08	▼ 0,55%	▼ 0,4%
RUSFAR O/N	7,37	+ 0,16	▲ 33,0%
MOEX REPO	7,25	+ 0,16	▲ 30,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 976,05	▲ 0,32%	▲ 5,5%
Нефть Brent	73,97	▲ 2,96%	▼ 13,8%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 748,89	▲ 1,51%	▲ 27,6%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	129,45	▼ 0,05%	▼ 78,8%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	7,85	+ 6,4	+ 59
ОФЗ 2Y	8,32	+ 4,3	+ 37
ОФЗ 5Y	9,66	+ 1,5	+ 29
ОФЗ 10Y	10,96	+ 2,8	+ 65

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,51	- 8,7	+ 10
UST 10Y	3,71	- 5,5	- 17
Германия 10Y	2,35	- 3,4	- 23
Франция 10Y	2,87	- 3,9	- 24
Испания 10Y	3,30	- 3,4	- 36
Италия 10Y	3,99	- 7,0	- 73



На повышенных объемах инвесторы фиксируют доходность в облигациях эмитентов с высоким кредитным качеством (AA(RU) и выше): РЖД Б01Р1R (дох. 9,19%, дюр. 1,8 года, цена -0,13%, спред 96 б.п.), Сбер Sb17R (дох. 8,32%, дюр. 0,4 года, цена -0,06%, спред 76 б.п.), Магнит4Р01 (дох. 9,14%, дюр. 2,3 года, цена -0,05%, спред 70 б.п.), СибурХ Б03 (дох. 9,2%, дюр. 1,9 года, цена -0,05%, спред 97 б.п.). Спред по данным выпускам соответствует их рейтинговой категории (70-100 б.п.), однако более интересно смотрятся выпуски РЖД Б01Р1R и СибурХ Б03.

В «замещающих» облигациях и в юаневых выпусках покупки преобладают на фоне ослабления рубля и желания инвесторов увеличить долю инструментов портфеля в «твердой» валюте.

НОВОСТИ

ВТБ в 2024 году планирует возобновить выплату купонов по «вечным» субордам

Глава ВТБ Андрей Костин заявил, что в следующем году ВТБ может вернуться к выплатам по «вечным» субордам. «Если у нас ничего плохого не случится, и ситуация будет развиваться в рамках запланированного, в соответствии с текущими прогнозами, то Центральный банк, я думаю, согласится на возобновление выплат [по вечным субординированным облигациям]. Потому что программа докапитализации будет тогда выполняться хорошо, и у нас появится возможность вернуться к выплатам», - сказал глава ВТБ.

В конце прошлого года было принято решение о приостановке купонных выплат по 12 «вечным» субординированным рублевым облигациям ВТБ, а также по «вечному» субординированному выпуску еврооблигаций в течение 2023 г. Изначально сообщалось, что планируется ограничить купонные выплаты по рублевым бумагам на год.

Согласно сокращенной отчетности по МСФО за 4 мес. 2023 г., ВТБ демонстрирует восстановление финансовых показателей, что повышает вероятность возобновления выплат по «вечным» субордам. С начала года объем совокупного кредитного портфеля вырос на 6,3%, до 18,3 трлн руб., клиентские средства увеличились на 6,7%, до 19,8 трлн руб. Доля неработающих кредитов в совокупном кредитном портфеле по состоянию на 30.04.23 составила 4,4%, и покрывается резервами на уровне 138%. За 4М23 чистая прибыль составила 208,5 млрд руб., а за апрель 61,8 млрд руб. Банк планирует заработать к концу года больше, чем в докризисном 2021-м, т.е. более 325 млрд руб.

Аренза-Про планирует предложить инвесторам новый выпуск облигаций на 300 млн руб.

4 июля Аренза-Про планирует провести сбор заявок на новый выпуск облигаций серии 001P-02 на сумму 300 млн руб. Ориентир по ставке купона установлен на уровне 13,50-13,75%, что соответствует доходности 14,37-14,65% годовых. Срок обращения – 3 года, однако по выпуску предусмотрена амортизация (дюрация выпуска – 1,9 года).

ООО «Аренза-Про» (бренд *Arenza*) — лизинговая финтех-компания, специализирующаяся на розничном сегменте лизинга оборудования для малого бизнеса стоимостью от 100 тыс. до 15 млн руб. Инвестором компании является ПАО АФК «Система». По итогам 2022 г. Аренза-Про занимала 72 место в рейтинге Эксперт РА по объему нового бизнеса – 881 млн руб. при оценке текущего портфеля на 01.01.2023 в объеме 1,17 млрд руб.

Компания специализируется на лизинге в пищевой промышленности (32,8% от лизингового портфеля на 01.04.2023), медицине (11,3%), ЖКХ (11,3%) и телеком. оборудовании (10,2%). На конец 1 кв. 2023 г. лизинговый портфель составил 1,4 млрд руб., продемонстрировав рост в 2,3 раза с 2020 г. Средняя сумма финансирования составляет 890 тыс. руб. при среднем сроке лизинга 19 мес.

По итогам 1 кв. 2023 г. выручка компании составила 56,2 млн руб., продемонстрировав рост на 7,4% г/г. Чистая прибыль выросла до 9,3 млн руб. по сравнению с 1,5 млн руб. годом ранее за счет роста выручки, оптимизации управленческих расходов, а также увеличения прочих доходов, нетто. Долг компании составил 517,7 млн руб. по сравнению с 373,4 млн руб. на конец 2022 г. Отношение долга к капиталу на 31.03.2023 составляет 1,5х (2022 г.: 1,1х). У компании на балансе находятся денежные средства в размере 40,5 млрд руб.

Компании присвоен рейтинг от Эксперт РА на уровне ruBB-, прогноз стабильный (31.08.2022). Агентство подчеркивает высокую достаточность капитала компании с умеренной эффективностью деятельности, однако рыночные позиции компании слабые.

Аренза-Про уже представлена на рынке двумя выпусками облигаций – АРЕНЗА1Р01 (дох. 13,16%, дюр. 1,7 года) и АРЕНЗАПРО1 (дох. 11,49%, дюр. 0,7 года). Обращающиеся выпуски торгуются со спредами к G-curve на уровне 500 и 380 б.п. соответственно. Ориентир по доходности нового выпуска установлен на уровне 14,37-14,65% годовых – спред к G-curve 610-638 б.п., что смотрится привлекательно и предполагает премию более 100 б.п. к уже обращающимся выпускам эмитента. Облигации Аренза-Про могут быть интересны инвесторам с агрессивным инвестпрофилем.

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)
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК», БО-16-002Р	5 000	С 07 июня 2023 года до наиболее ранней из следующих дат- а) 30 июня 2023, б) дата размещения последней облигации.	8.75% годовых (YTM: 9.04% годовых)	91	3	AA(RU) / -
АО «БСК», 001P-03	Не менее 5 000	Вторая половина июня 2023 года	Доходность не выше значения G-curve на сроке 2,5 года + 250 б.п.	91	3	- / ruA+
ООО «ПР-Лизинг»	Не менее 1 500	20 июня 2023 года / 23 июня 2023 года	По купону - не выше 12,5% годовых (Доходность – 13,24%)	30 дней	8,9 / 3	BBB+(RU) / -
ООО «АРЕНЗА-ПРО»	300	04 июля 2023 года / 06 июля 2023 года	13,50- 13,75 % годовых (доходность 14,37- 14,65 % годовых)	30	3	- / ruBB-

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 13.06.2023 на 16:00 (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	7,96	▼ 43,0	0,8
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	8,90	— 0,0	3,9
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	6,78	▼ 130,0	0,4
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	7,27	▼ 70,0	1,4
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	7,69	▲ 61,0	0,6
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	8,63	▲ 56,0	1,7
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,66	▲ 1,0	5,4
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	8,96	▼ 10,0	1,8
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,08	▲ 6,0	3,6
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	9,26	▲ 9,0	2,7
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,11	▼ 30,0	3,6
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	8,01	▼ 8,0	4,1
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	8,02	▼ 3,0	2,5
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,36	▼ 5,0	7,2
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,62	▼ 7,0	8,5
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,81	▼ 1,0	6,7
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	8,89	▼ 1,0	5,1
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	8,97	▲ 6,0	5,9	
XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	9,01	▲ 30,0	3,7	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,60	16,96	▲ 3,0	2,6
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,90	18,36	▲ 30,0	2,7
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,71	6,19	▼ 31,0	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,79	6,03	— 0,0	3,7
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,84	7,20	▲ 62,0	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,59	6,51	▲ 18,0	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	6,99	▲ 13,0	4,9
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	5,01	▼ 41,0	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	8,19	▼ 33,0	3,0
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,08	▼ 11,0	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	7,71	▼ 2,0	4,4

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 13.06.2023 на 16:00 (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	3,70	▼ 4,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	99,24
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	3,86	▼ 9,0	1,22		13.09.2024	99,14
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,03	— 0,0	3,90		10.09.2027	95,28
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,61	▲ 37,0	2,38		11.12.2025	96,95
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	4,95	▼ 8,0	3,87		24.08.2027	95,90
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	4,60	▼ 37,0	1,81		24.04.2025	98,59
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	3,26	▼ 82,0	2,40		23.12.2025	101,76
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	5,46	▼ 8,0	1,10	31.07.2024	28.07.2027	98,38
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,53	▼ 1,0	1,10	31.07.2024	28.07.2027	98,31
СережаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	5,87	▲ 8,0	2,28	06.11.2025	22.10.2037	96,44
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,02	▲ 3,0	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	5,45	▲ 94,0	1,41		19.11.2024	98,05
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,68	▼ 21,0	1,72		01.04.2025	99,81

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 13.06.2023 на 16:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	8,1%	▼ 4,0	0,43		17.11.2023	98,99
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,1%	▲ 30,0	0,18		18.08.2023	99,99
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	9,0%	▲ 1,0	0,62	31.01.2024	31.07.2030	98,22
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,4%	▼ 1,0	0,72		07.03.2024	99,29
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	8,65%	8,7%	▲ 55,0	0,35	18.10.2023	14.04.2027	100,22
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	7,85%	8,2%	▲ 26,0	0,44		24.11.2023	100,07

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,6%	▼ 2,0	0,95		31.05.2024	97,50
Низкий	ИКС5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,0%	▼ 13,0	1,84	29.05.2025	25.11.2027	100,22
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,0%	▲ 10,0	2,24		21.11.2025	100,49
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,8%	▼ 22,0	2,14		09.10.2025	98,49
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,5%	▲ 2,0	1,02		18.08.2032	99,42
Низкий	Ростел1Р6Р	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	8,7%	▲ 23,0	2,05		05.09.2025	100,77
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	8,6%	▲ 11,0	1,39		28.11.2024	101,31

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,3%	▲ 4,0	0,65		15.02.2024	99,96
Средний	Европлн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,4%	▲ 5,0	0,77		13.08.2024	97,82
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,6%	▼ 61,0	0,44	22.11.2023	05.11.2036	100,27
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,1%	▼ 2,0	0,81		17.04.2024	99,01
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,8%	▼ 19,0	1,74		24.02.2026	94,45
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,8%	▲ 7,0	0,59	24.01.2024	07.01.2037	100,27
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,7%	▼ 3,0	1,40		10.12.2024	100,22
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,8%	▲ 3,0	1,15		07.04.2025	98,47
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,4%	▼ 63,0	0,93		24.05.2024	99,06

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	12,0%	▼ 9,0	0,88		27.06.2024	102,64
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	12,1%	▼ 13,0	2,13		11.12.2025	104,44
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,7%	▲ 1,0	2,13		23.12.2025	102,67
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,2%	▲ 10,0	0,99		25.03.2025	97,95
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,1%	▲ 20,0	0,84		17.12.2024	97,76

*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.

