

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Глобальные долговые рынки.** Европейские макроданные вновь демонстрируют замедление экономик региона – июньские PMI Еврозоны, Германии и Великобритании сегодня пересмотрены в сторону ухудшения, а спикеры ЕЦБ продолжают говорить о необходимости продолжения повышения процентных ставок – согласно консенсус-прогнозам ставка по депозитам ЕЦБ достигнет 4% к концу года, по сравнению с текущими 3,5%. Доходности европейских долговых бенчмарков умеренно снижаются: доходности 10-летних немецких bunds - до 2,45% (-1 б.п.), 10-летний долг Франции - 2,98% (-1 б.п.). Вечером ждем публикации протоколов с последнего заседания FOMC.
- **Российский долговой рынок** Российский долговой рынок сегодня показывает рост, преимущественно за счет сектора государственных облигаций – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) вырос на 0,07%. Торговая активность вновь сместилась в пользу ОФЗ, где совершено почти 70% от всего объема сделок. Индикативные ставки денежного рынка - RUSFAR снизился до 7,15% с 7,17%, а MOEXREPO - 7,01%.
- **ОФЗ:** Кривая доходности госдолга на сроке от 1 до 10 лет за счет покупок в краткосрочных ОФЗ снизилась до 8,15-11,08% с 8,18-11,08%. Во флоутерах и линкерах объем сделок не превысил 150 млн руб. Несмотря на первичные размещения, сегодня в классических выпусках ОФЗ на существенных объемах выкупались инвесторами ОФЗ 26228 (price +0,14%), ОФЗ 26235 (price +0,07%), ОФЗ 26241 (price +0,03%) и ОФЗ 26225 (price +0,04%).
- В сегменте **AAA- облигаций** оборот превысил 1 млрд руб., из которых около 250 млн руб. было аккумулировано в сделках с Сбер Sb44R (спред ~60 б.п.), Газпнф3P5R (спред ~40 б.п.), ГазпромБ22 (спред ~98 б.п.). Среди ликвидных выпусков 1-го эшелона с погашением в 2024 году привлекательно выглядят РоснфтБОЗ (спред ~110 б.п.), СПБГО35001 (спред ~100 б.п.). *Медианный g-спред в самых ликвидных AA-облигациях вырос с 74 б.п. до 79 б.п.*
- В **AA- бондах** объем сделок превысил 300 млн руб. при наибольшей активности инвесторов в РСХБ БО9 (спред ~94 б.п.), СистемБ1P1 (спред ~79 б.п.) и ПИК К 1P2 (спред ~200 б.п.). Медианный g-спред в топ-10 по объему сделок AA- облигаций вырос со 111 б.п. до 118 б.п. Привлекательную доходность в текущих условиях показывают *облигации золотодобытчиков*, Группы «Южуралзолото» и «Селигдар», - ЮГК 1P3 (спред ~180 б.п.), Селигдар1P (спред ~185 б.п.).
- Аукционы ОФЗ: Минфин РФ привлек в бюджет на 40% меньше, чем неделей ранее.
- **Эксперт РА:** рейтинг **Segezha** понижен на 2 ступени, с «ruA+/негативный» до «ruA-/развивающийся» - **короткие бонды компании интересны.**
- В июле **ЕАБР** проведет сбор заявок на бонды с переменным купоном объемом 5 млрд руб.
- **Газпром** доразместил ГазКЗ-28Д на \$62 млн в рамках 2-го раунда замещения GAZ-28.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. Европейские макроданные вновь демонстрируют замедление экономик региона – июньские PMI Еврозоны, Германии и Великобритании пересмотрены в сторону ухудшения, а спикеры ЕЦБ продолжают говорить о необходимости продолжения повышения процентных ставок – согласно консенсус-прогнозам ставка по депозитам ЕЦБ достигнет 4% к концу года, по сравнению с текущими 3,5%. Доходности европейских долговых бенчмарков умеренно снижаются: доходности 10-летних немецких bunds - до 2,45% (-1 б.п.), 10-летний долг Франции - 2,98% (-1 б.п.). Вечером ждем публикации протоколов с последнего заседания FOMC.

Российский долговой рынок сегодня показывает рост, преимущественно за счет сектора государственных облигаций – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) вырос на 0,07%. Торговая активность вновь сместилась в пользу ОФЗ, где совершенно почти 70% от всего объема сделок. Индикативные ставки денежного рынка - RUSFAR снизился до 7,15% с 7,17%, а MOEXREPO - 7,01%.

Кривая доходности госдолга на сроке от 1 до 10 лет за счет покупок в краткосрочных ОФЗ снизилась до 8,15-11,08% с 8,18-11,08%. Во флуэтерах и линкерах объем сделок не превысил 150млн руб. Несмотря на первичные размещения, сегодня в классических выпусках ОФЗ на существенных объемах выкупались ОФЗ 26228 (ytm 10,3%; dur 5,2y; price +0,14%), ОФЗ 26235 (ytm 10,39%; dur 5,9y; price +0,07%), ОФЗ 26241 (ytm 10,77%; dur 6,3y; price +0,03%) и ОФЗ 26225 (ytm 10,88%; dur 7,2y; price +0,04%).

В сегменте AAA-облигаций оборот превысил 1 млрд руб., из которых около 250 млн руб. было аккумулировано в сделках с Сбер Sb44R (спред ~60 б.п.; dur 2,6y; price +0,04%), Газпнф3P5R (спред ~40 б.п.; dur 2,2y; price -0,4%), ГазпромБ22 (спред ~98 б.п.; dur 1,9y; price -0,2%). Среди ликвидных выпусков 1-го эшелона с погашением в 2024 году привлекательно выглядят РоснфтБОЗ (спред ~110 б.п.; dur 1,3y; price +0,07%), СПБГО35001 (спред ~100 б.п.; dur 1,3y; price -0,20%). Медианный g-спред в топ-10 по объему сделок AA-облигаций вырос с 74 б.п. до 79 б.п.

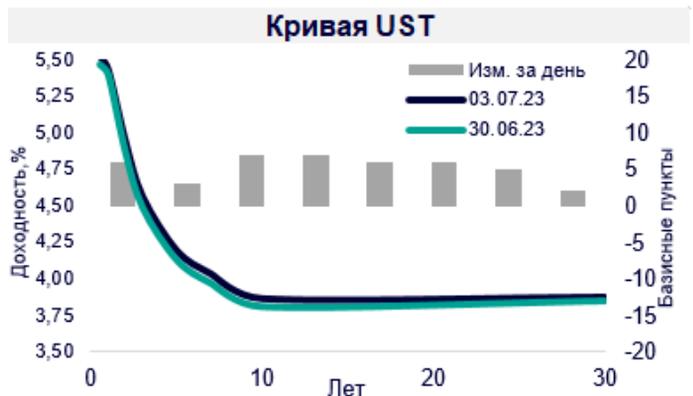
В AA- бондах объем сделок превысил 300 млн руб. при наибольшей активности инвесторов в РСХБ БО9 (спред ~94 б.п.; dur 0,8y; price -0,03%), СистемБ1P1 (спред ~79 б.п.; dur 0,2y; price +0,01%) и ПИК К 1P2 (спред ~200 б.п.; dur 0,9y; price +0,03%). Медианный g-спред в топ-10 по объему сделок AA-облигаций вырос со 111 б.п. до 118 б.п. Привлекательную доходность в текущих условиях показывают облигации золотодобытчиков, Группы «Южуралзолото» и «Селигдар», - ЮГК 1P3 (спред ~180 б.п.; dur 2,1y; price -0,10%), Селигдар1P (спред ~185 б.п.; dur 2,1y; price -0,07%).

В сегменте ВДО отмечаем агрессивные продажи в Феррони1P1 (ytm 8,03%; dur 0,04y; price -3%), вызванные сомнениями в способности эмитента выполнить свои обязательства перед облигационерами, несмотря на продолжающиеся переговоры компании с основными кредиторами. 16 мая, напомним, АКРА присвоило статус «рейтинг на пересмотре – негативный» по кредитному рейтингу «Феррони» (BB-RU). Объем торгов по выпуску превысил 6 млн руб. при среднедневном объеме торгов на уровне 1-1,2 млн руб.

В замещающих облигациях объем торгов вновь превысил 2 млрд руб., половина из которого пришлось на сделки с RUS-26 (ytm 5,04%; price +0,14%), ГазКЗ-26Д (ytm 8,03%; dur 2,4y; price +0,41%), ГазКЗ-29Д (ytm 9,64%; dur 5y; price -0,37%), ГазКЗ-34Д (ytm 8,84%; dur 7,1y; price -0,9%) и ГазКЗ-27Д2 (ytm 9,5%; dur 3,8y; price +0,13%).

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Ключевые ставки / Инфляция | Последние данные | Предыдущее значение | На начало года |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|
| ФРС США | 5,25 | 5,00 | 4,50 |
| Инфляция в США, % годовых | 4,00 | 4,90 | 6,50 |
| ЦБ РФ | 7,50 | 7,50 | 7,50 |
| Инфляция в РФ, % годовых | 3,21 | 2,96 | 11,94 |
| Валютный рынок | Последние данные | Изм. за 1 день | Изм. с начала года |
| Рубли/ Доллар | 90,91 | ▲ 1,94% | ▲ 30,1% |
| Рубли/Евро | 98,74 | ▼ 0,27% | ▲ 32,9% |
| Евро/Доллар | 1,09 | ▼ 0,02% | ▲ 2,0% |
| Индекс доллара | 103,23 | ▲ 0,18% | ▼ 0,3% |
| RUSFAR O/N | 7,17 | + 0,02 | ▲ 13,0% |
| MOEX REPO | 7,01 | + 0,00 | ▲ 6,0% |
| Товарные рынки | | | |
| Золото | 1 922,70 | ▼ 0,17% | ▲ 2,7% |
| Нефть Brent | 76,06 | ▼ 0,25% | ▼ 11,3% |
| Индексы Московской биржи | | | |
| ММВБ | 2 808,18 | ▼ 0,00% | ▲ 30,4% |
| Индекс ОФЗ (RGBITR) | 626,62 | ▲ 0,07% | ▲ 2,4% |
| Российский рынок ОФЗ | | | |
| ОФЗ 1Y | 7,95 | + 0,3 | + 70 |
| ОФЗ 2Y | 8,59 | + 0,9 | + 64 |
| ОФЗ 5Y | 9,96 | - 2,1 | + 59 |
| ОФЗ 10Y | 11,14 | + 2,6 | + 83 |
| Глобальные рынки облигаций | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 2Y | 4,92 | - 2,5 | + 51 |
| UST 10Y | 3,89 | + 7,4 | + 1 |
| Германия 10Y | 2,46 | + 0,0 | - 12 |
| Франция 10Y | 3,00 | - 0,7 | - 12 |
| Испания 10Y | 3,50 | - 2,9 | - 16 |
| Италия 10Y | 4,13 | - 7,2 | - 59 |



НОВОСТИ

Итоги аукционов ОФЗ: Минфин РФ привлек в бюджет 34,94 млрд руб., на 40% меньше итогов аукциона от 28 июня.

По итогам аукционов среды, 5 июля, Минфин РФ привлек в бюджет 34,94 млрд руб., разместив 2 классических выпуска, ОФЗ 26238 и ОФЗ 26241 и 1 линкер, ОФЗ 52005. Отмечаем сокращение спроса при текущей конъюнктуре на все виды госдолга.

Среднесрочный выпуск, ОФЗ 26238 с погашением 15 мая 2041 года: Объем выручки от размещения составил 22,2 млрд руб, а размещенный объем – 31,08 млрд руб. (83% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 70,945% от номинала, а средневзвешенная доходность 11,09% годовых. Дисконт к средневзвешенной цене ОФЗ 26238 во вторник составил 0,26%, а премия по доходности – 3 б.п.

Долгосрочный выпуск, ОФЗ 26241 с погашением 17 ноября 2032 году: Объем выручки от размещения составил 9,8 млрд руб, а размещенный объем – 10,34 млрд руб. (42,6% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 93,953% от номинала, а средневзвешенная доходность 10,80% годовых. Дисконт к средневзвешенной цене ОФЗ 26238 во вторник составил 0,18%, а премия по доходности – 3 б.п.

Линкер, ОФЗ 52005 с погашением 11 мая 2033 года: Объем выручки от размещения составил 2,94 млрд руб, а размещенный объем – 3,07 млрд руб. (35,3% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 95,017% от номинала, а средневзвешенная доходность 3,11% годовых. Дисконт к средневзвешенной цене ОФЗ 52005 во вторник составил 0,59%, а премия по доходности – 6 б.п.

Объемы размещения в классических выпусках снизились под влиянием волатильной динамики российского рубля, а также растущих ожиданий повышения процентных ставок в ближайшей перспективе. Также отметим, большой спрос на «длинный» ОФЗ 26238, что говорит о более устойчивых инфляционных ожиданиях на долгосрочном горизонте.

Эксперт РА: рейтинг Segezha понижен на 2 ступени, с «ruA+/негативный» до «ruA-/развивающийся» - короткие бонды компании интересны

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» понизило рейтинг кредитоспособности лесопромышленного холдинга Segezha Group до уровня ruA- и установило развивающийся прогноз. Рейтинговое действие обусловлено «ухудшением метрик долговой и процентной нагрузок по сравнению с датой последнего пересмотра рейтинга, вызванных снижением операционных показателей группы на фоне общего спада в отрасли». Кредитные метрики компании ухудшились в 2022 году – отношение долга к OIBDA увеличилось до 5,1х при 2,5х годом ранее, а отношение OIBDA к годовым процентным платежам снизилось с 9,5х до 2,0х. Агентство полагает, что метрики долговой и процентной нагрузок могут ухудшиться из-за снижения показателя OIBDA в 2023 году. Решение Эксперт РА в целом ожидаемо. Финансовые результаты компании за 1К23 показали, что тренд на ослабление кредитного качества эмитента сохраняется. С другой стороны порядка 63% выручки компании формируется экспортными поставками, и в условиях более слабого среднего курса российского рубля в текущем году по отношению к 2022 году компания начнет показывать улучшение показателей отчета P&L и рентабельности во 2-й половине 2023 года.

В настоящее время в обращении находится 8 выпусков биржевых облигаций компании на 68,2 млрд рублей и выпуск биржевых бондов на 500 млн юаней. Медианный g-спред по рублевым бондам составляет около 330 и уже выглядит недостаточным. Полагаем, что справедливые уровни премии к ОФЗ с учетом нового рейтинга эмитента находятся на уровнях 375-450 б.п. Отметим отдельно, что доходности Сегежа2P4R (спред ~360 б.п.; dur 0,4y), Сегежа2P3R (спред ~370 б.п.; dur 0,5y) и Сегежа2P1R (спред ~380 б.п.; dur 1,2y) за последние 2 торговые недели выросли в среднем на 60 б.п. при средневзвешенном объеме торгов около 5 млн руб. по каждому выпуску. Сегежа3P2R (спред ~300 б.п.; dur 1,6y) и Сегежа2P5R (спред ~278 б.п.; dur 2,3y) пока еще предстоит переоценка до справедливых уровней.

В 1-й половине июля ЕАБР проведет сбор заявок на бонды с переменным купоном объемом 5 млрд руб

ЕАБР в первой половине июля проведет сбор заявок на приобретение 5-летних облигаций серии 003P-008 объемом 5 млрд руб. По выпуску предусмотрена переменная ставка купонов, она будет рассчитываться как сумма доходов за каждый день купонного периода по формуле «RUONIA+спред». Ориентир спреда к RUONIA установлен на уровне не выше 200 б.п. Купоны полугодовые. В конце апреля ЕАБР уже выходил на публичный долговой рынок, разместив 5-летний ЕАБР ПЗ-07 на 15 млрд руб. с переменным купоном по ставке RUONIA+200 б.п.

Газпром доразместил ГазКЗ-28Д на \$62 млн в рамках 2-го раунда замещения GAZ-28

«Газпром капитал» доразместил локальные облигации на \$62,445 млн из оставшихся в обращении в объеме \$552 млн GAZ-28 (ISIN: XS0885736925) с погашением в феврале 2028 года. Ставка купона по выпуску составляет 4,95%, ближайшая дата выплаты купона - 6 августа. С учетом 2-го раунда доразмещения доля замещенных еврооблигаций GAZ-28 выросла до 45,5%.

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 (УТМ: 9.04% годовых) | 91 | 3 | AA(RU) / - |
| ООО «ПР-Лизинг», 002P-02 | Не менее 1 500 | С 23.06.23 года до наиболее ранней из следующих дат а) 31.07.23 б) дата размещения последней облигации | Ставка купона 12,5% (доходность 13,24% годовых) | 30 | 3/8,9 | BBB+(RU) / - |
| АО «ЭР-Телеком Холдинг», ПБО-02-03 | Не менее 5 000 | 10.07.2023 / 13.07.2023 | 12,00 – 12,25% годовых (доходность 12,55 – 12,82% годовых) | 91 | 2 | - / ruBBB+ |
| АО «БСК», 001P-03 | Не менее 5 000 | Первая декада июля 2023 г. | Доходность не выше значения G-curve на сроке 2,5 года + 250 б.п. | 91 | 3 | - / ruA+ |

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 05.07.2023 на 16:30 (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 | 9,95 | ▼ 45 | 0,8 |
| | CH1120085688 | RU000A105XA5 | ГазКЗ-27Ф | CHF | 168 155 | 30.06.2027 | 1,54 | 8,84 | ▼ 30 | 3,8 |
| | XS1721463500 | RU000A105C51 | ГазКЗ-24Е | EUR | 268 709 | 22.11.2024 | 2,25 | 8,78 | ▲ 19 | 1,4 |
| | XS1911645049 | RU000A105GZ7 | ГазКЗ-24Е2 | EUR | 670 015 | 24.01.2024 | 2,95 | 8,67 | ▲ 67 | 0,6 |
| | XS1521039054 | RU000A105BL8 | ГазКЗ-23Е | EUR | 421 103 | 17.11.2023 | 3,13 | 8,16 | ▼ 8 | 0,4 |
| | XS2408033210 | RU000A105BY1 | ГазКЗ-28Е | EUR | 268 709 | 17.11.2028 | 1,85 | 9,21 | ▼ 3 | 5,1 |
| | XS2301292400 | RU000A105RZ4 | ГазКЗ-27Е | EUR | 228 644 | 17.02.2027 | 1,50 | 9,60 | ▼ 16 | 3,6 |
| | XS2157526315 | RU000A105WJ8 | ГазКЗ-25Е2 | EUR | 402 244 | 15.04.2025 | 2,95 | 9,47 | ▼ 80 | 1,8 |
| | XS0906949523 | RU000A105VL6 | ГазКЗ-25Е | EUR | 264 340 | 21.03.2025 | 4,36 | 9,83 | ▲ 121 | 1,7 |
| | XS1795409082 | RU000A105WH2 | ГазКЗ-26Е | EUR | 317 813 | 21.03.2026 | 2,50 | 9,80 | ▼ 13 | 2,7 |
| | XS1585190389 | RU000A1056U0 | ГазКЗ-27Д | USD | 402 348 | 23.03.2027 | 4,95 | 7,61 | ▲ 1 | 3,4 |
| | XS1951084471 | RU000A105RG4 | ГазКЗ-26Д | USD | 761 880 | 11.02.2026 | 5,15 | 7,98 | ▼ 22 | 2,5 |
| | XS0191754729 | RU000A105A95 | ГазКЗ-34Д | USD | 748 626 | 28.04.2034 | 8,63 | 8,74 | ▲ 4 | 7,2 |
| | XS0885736925 | RU000A105R62 | ГазКЗ-28Д | USD | 347 638 | 06.02.2028 | 4,95 | 9,49 | ▼ 2 | 4,1 |
| | XS0316524130 | RU000A105RH2 | ГазКЗ-37Д | USD | 775 436 | 16.08.2037 | 7,29 | 9,17 | — 0 | 8,5 |
| | XS2363250833 | RU000A105JT4 | ГазКЗ-31Д | USD | 405 096 | 14.07.2031 | 3,50 | 9,22 | ▲ 7 | 6,7 |
| | XS2124187571 | RU000A105SG2 | ГазКЗ-30Д | USD | 1 368 419 | 25.02.2030 | 3,25 | 9,50 | ▼ 1 | 5,8 |
| | XS2291819980 | RU000A105KU0 | ГазКЗ-29Д | USD | 1 029 740 | 27.01.2029 | 2,95 | 9,47 | ▼ 9 | 5,1 |
| | XS2196334671 | RU000A105JH9 | ГазКЗ-27Д2 | USD | 442 596 | 29.06.2027 | 3,00 | 9,56 | ▲ 2 | 3,7 |
| | | XS2243631095 | RU000A105QW3 | ГазКБ3О26Д | USD | 994 081 | Бессрочн./ Call 26.01.2026 | 4,60 | 19,90 | ▲ 37 |
| | XS2243636219 | RU000A105QX1 | ГазКЗ-Б26Е | EUR | 551 395 | Бессрочн./ Call 26.01.2026 | 3,90 | 19,77 | ▲ 34 | 2,5 |
| Лукойл | XS1514045886 | RU000A1059N9 | ЛУКОЙЛ 26 | USD | 315 760 | 02.11.2026 | 4,75 | 6,62 | ▲ 8 | 3,1 |
| | XS2401571448 | RU000A1059P4 | ЛУКОЙЛ 27 | USD | 257 441 | 26.04.2027 | 2,80 | 7,59 | ▲ 53 | 3,6 |
| | XS2159874002 | RU000A1059Q2 | ЛУКОЙЛ 30 | USD | 287 279 | 06.05.2030 | 3,88 | 7,18 | ▼ 25 | 6,0 |
| | XS2401571521 | RU000A1059R0 | ЛУКОЙЛ 31 | USD | 253 992 | 26.10.2031 | 3,60 | 6,94 | ▼ 2 | 7,1 |
| Металлоинвест | XS2400040973 | RU000A105A04 | МЕТАЛИНО28 | USD | 285 780 | 22.10.2028 | 3,38 | 7,42 | ▲ 24 | 4,9 |
| ММК | XS1843434959 | RU000A105H64 | ММК ЗО2024 | USD | 307 636 | 13.06.2024 | 4,38 | 6,72 | ▲ 12 | 1,0 |
| Борец Капитал | XS2230649225 | RU000A105GN3 | БорецКЗО26 | USD | 221 050 | 17.09.2026 | 6,00 | 9,16 | ▲ 14 | 2,9 |
| ПИК-Корпорация | XS2010026560 | RU000A105146 | ПИК К 1Р5 | USD | 395 000 | 19.11.2026 | 5,63 | 9,60 | ▲ 1 | 3,1 |
| Совкомфлот | XS2325559396 | RU000A105A87 | СКФ ЗО2028 | USD | 317 813 | 26.04.2028 | 3,85 | 8,45 | ▲ 7 | 4,4 |

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 05.07.2023 на 16:30 (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 |
|----------------------|--------------|--|---------------|--|------|--------------|------------|------------|----------------|
| Роснфт2Р12 | RU000A1057S2 | Нефтегазовая отрасль | 3,05 | 3,72 | ▲ 1 | 1,26 | 17.09.2024 | 07.09.2032 | 97,99 |
| МЕТАЛИН1Р1 | RU000A1057A0 | Черная металлургия | 3,10 | 4,75 | ▼ 16 | 1,17 | | 13.09.2024 | 98,20 |
| МЕТАЛИН1Р2 | RU000A1057D4 | Черная металлургия | 3,70 | 5,45 | ▲ 2 | 3,87 | | 10.09.2027 | 93,87 |
| МЕТАЛИН1Р3 | RU000A105M75 | Черная металлургия | 3,25 | 4,57 | ▲ 29 | 2,36 | | 11.12.2025 | 97,10 |
| Полюс Б1Р2 | RU000A1054W1 | Добыча драгоценных металлов | 3,80 | 4,98 | ▲ 4 | 3,81 | | 24.08.2027 | 95,86 |
| РУСАЛ 1Р1 | RU000A105C44 | Цветная металлургия | 3,75 | 5,12 | ▲ 23 | 1,75 | | 24.04.2025 | 97,77 |
| РУСАЛ 1Р2 | RU000A105PQ7 | Цветная металлургия | 3,95 | 4,01 | ▼ 35 | 2,36 | | 23.12.2025 | 100,00 |
| РУСАЛ БО05 | RU000A105104 | Цветная металлургия | 3,90 | 5,95 | ▲ 18 | 1,04 | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 97,99 |
| РУСАЛ БО06 | RU000A105112 | Цветная металлургия | 3,90 | 5,61 | ▼ 42 | 1,04 | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 98,32 |
| СегежаЗР1Р | RU000A105EW9 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 4,15 | 6,11 | ▲ 13 | 2,22 | 06.11.2025 | 22.10.2037 | 96,04 |
| СКФ 1Р1СНУ | RU000A1060Q0 | Водный транспорт | 4,95 | 5,12 | ▲ 3 | 2,54 | | 24.03.2026 | 99,71 |
| ЮГК 1Р1 | RU000A105GS2 | Добыча драгоценных металлов | 3,95 | 4,03 | ▲ 76 | 1,43 | | 19.11.2024 | 99,95 |
| ЮГК 1Р2 | RU000A1061L9 | Добыча драгоценных металлов | 5,50 | 5,92 | ▲ 6 | 1,66 | | 01.04.2025 | 99,44 |

* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 05.07.2023 на 16:30 (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% | 7,92% | ▼ 16 | 0,37 | | 17.11.2023 | 99,22 |
| Низкий | ЕврХимБ1Р6 | RU000A100RG5 | Удобрения | 7,85% | 8,23% | ▲ 10 | 0,12 | | 18.08.2023 | 100,00 |
| Низкий | ГПБ001Р17Р | RU000A101Z74 | Банки | 5,85% | 8,66% | ▼ 26 | 0,56 | 31.01.2024 | 31.07.2030 | 98,40 |
| Низкий | Газпнф1Р6Р | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль | 7,20% | 8,31% | ▲ 1 | 0,65 | | 07.03.2024 | 99,36 |
| Низкий | Ростел1Р2Р | RU000A0JXPN8 | Связь и телекоммуникация | 9,20% | 7,09% | ▼ 86 | 0,28 | 18.10.2023 | 14.04.2027 | 100,61 |
| Низкий | ВТБ Б1-307 | RU000A105HE0 | Банки | 8,15% | 7,69% | ▼ 9 | 0,38 | | 24.11.2023 | 100,19 |

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

| | | | | | | | | | | |
|--------|------------|--------------|--------------------------|-------|-------|------|------|------------|------------|--------|
| Низкий | Сбер Sb16R | RU000A101QW2 | Банки | 5,65% | 8,51% | ▲ 5 | 0,89 | | 31.05.2024 | 97,64 |
| Низкий | ИКС5Фин2Р2 | RU000A105JP2 | FMCG ретейл | 8,90% | 9,18% | ▲ 6 | 1,78 | 29.05.2025 | 25.11.2027 | 99,78 |
| Низкий | РусГидрБП7 | RU000A105HC4 | Электроэнергетика | 9,00% | 9,15% | ▲ 14 | 2,18 | | 21.11.2025 | 100,13 |
| Низкий | ТрнфБО1Р8 | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт | 7,90% | 9,32% | — 0 | 2,08 | | 09.10.2025 | 97,54 |
| Низкий | ГазпромКР2 | RU000A100LL8 | Нефтегазовая отрасль | 7,80% | 8,60% | ▲ 5 | 0,96 | | 11.07.2024 | 99,48 |
| Низкий | Ростел1Р6Р | RU000A105LC6 | Связь и телекоммуникация | 9,40% | 9,12% | ▲ 24 | 1,33 | | 28.11.2024 | 100,76 |

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

| | | | | | | | | | | |
|---------|------------|--------------|--|--------|--------|------|------|------------|------------|--------|
| Средний | Самолет1Р9 | RU000A102RX6 | Строительство | 9,05% | 9,24% | ▼ 6 | 0,59 | | 15.02.2024 | 99,98 |
| Средний | Европлн1Р1 | RU000A102RU2 | Лизинг и аренда | 7,10% | 10,41% | ▼ 1 | 0,71 | | 13.08.2024 | 97,94 |
| Средний | БинФарм1Р1 | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии | 9,90% | 9,82% | ▼ 37 | 0,38 | 22.11.2023 | 05.11.2036 | 100,09 |
| Средний | СэтлГрБ1Р3 | RU000A1030X9 | Строительство | 8,50% | 10,08% | ▲ 17 | 0,75 | | 17.04.2024 | 99,12 |
| Средний | ЛСР БО 1Р6 | RU000A102T63 | Строительство | 8,00% | 11,74% | ▼ 8 | 1,68 | | 24.02.2026 | 94,66 |
| Средний | Сегежа2Р3Р | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,90% | 10,94% | ▼ 28 | 0,53 | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 100,27 |
| Средний | ГТЛК БО-03 | RU000A0JV375 | Лизинг и аренда | 10,42% | 10,67% | — 0 | 1,34 | | 10.12.2024 | 100,20 |
| Средний | ЯТЭК 1Р-2 | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль | 9,15% | 10,82% | ▲ 5 | 1,08 | | 07.04.2025 | 98,53 |
| Средний | СТМ 1Р1 | RU000A1035D0 | Прочее машиностроение и приборостроение | 8,10% | 9,08% | ▼ 16 | 0,87 | | 24.05.2024 | 99,21 |

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

| | | | | | | | | | | |
|---------|------------|--------------|---------------------------------------|--------|--------|------|------|--|------------|--------|
| Высокий | Джи-гр 2Р2 | RU000A105Q97 | Строительство | 14,50% | 11,65% | ▼ 16 | 0,85 | | 27.06.2024 | 102,55 |
| Высокий | ЕвроТранс1 | RU000A105PP9 | Специализированная розничная торговля | 13,51% | 11,88% | ▼ 1 | 2,09 | | 11.12.2025 | 104,95 |
| Высокий | Ювелит 1Р1 | RU000A105PK0 | Изготовление одежды и аксессуаров | 13,40% | 12,40% | ▼ 6 | 2,14 | | 23.12.2025 | 103,24 |
| Высокий | ХэндрснБ01 | RU000A103Q08 | Специализированная розничная торговля | 10,50% | 12,20% | ▲ 2 | 1,05 | | 25.03.2025 | 98,82 |
| Высокий | Пионер 1Р5 | RU000A102KG6 | Строительство | 9,75% | 12,42% | ▼ 23 | 0,80 | | 17.12.2024 | 98,26 |

*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.

