



ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **«Гнетущие» данные деловой активности** в еврозоне могут стать причиной пересмотров прогнозов по росту ВВП. За июль (предварительные данные) индекс PMI в еврозоне в производственном секторе упал до 42,7 п. (пред. 43,4 п., прогноз. 43,5 п.), индекс PMI в секторе услуг - до 51,1 п. (пред. 52,0 п., прогноз. 51,1 п.). Доходности 10-летних европейских бенчмарков сегодня снижаются на 3-6 б.п., реагируя на слабые данные по PMI.
- **Российский рынок «классических» ОФЗ** открыл неделю снижением – инвесторы переосмысливают сигналы регулятора по дальнейшей траектории ключевой ставки ЦБ РФ, а также пересматривают прогнозы на 2023 г. Основные объемы торгов проходят в коротких бумагах, чутко реагируя на фактическое повышение безрисковой ставки. Основные объемы торгов проходят в коротких бумагах. На рынке флоутеров и линкеров также преобладает негативная динамика.
- В моменте **кривая доходности заметно** растет в короткой части кривой, на 10-25 б.п., реагируя на растущую вероятность повышения ставки на следующем заседании ЦБ РФ, тогда как среднесрочная и длинная части кривой выглядят более стабильно, изменяясь в пределах 1-4 б.п.
- **Корпоративные рублевые облигации.** На повышенных объемах сегодня демонстрируют рост котировки трех выпусков М.Видео, прибавляя 0,2-0,5%. С начала июня спреды с уровня 480-595 б.п. восстановились до 370-430 б.п.
- **Ключевые объемы торгов** корпоративного сектора в основном проходят в облигациях эмитентов с наивысшим кредитным качеством: АЛФА-Б2Р8, Сбер Sb44R, Сбер Sb17R, НорНикБ1Р1.
- **Норильский Никель** опубликовал операционные результаты за 2 кв. 2023 г. и 1 пол. 2023 г. – динамика разнонаправленная. Облигации компании могут быть интересны консервативным инвесторам.
- **Эксперт РА** подтвердил рейтинг облигаций ООО «Биннофарм Групп» серии 001P-02 на уровне ruA.
- **ФосАгро** разместило локальные облигации-2028 на \$383,5 млн

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. «Гнетущие» данные по деловой активности в еврозоне могут стать причиной пересмотров прогнозов по росту ВВП. Сегодня была опубликована статистика по индексу PMI в еврозоне, продемонстрировавшая заметное снижение и оказавшаяся хуже прогнозов. По итогам июля (предварительные данные) индекс PMI в производственном секторе упал до 42,7 п. (пред. 43,4 п., прогноз. 43,5 п.), что говорит о продолжающемся сжатии экономики. Сектор услуг пока продолжает расширяться, однако темпы значительно снижаются – индекс PMI в секторе услуг по итогам июля снизился до 51,1 п. (пред. 52,0 п., прогноз. 51,1 п.). Учитывая, что в конце прошлой недели Евростат пересмотрел оценку по росту ВВП за 1 кв. 2023 г., изменив ее с -0,1% до 0,0%, таким образом «отменив» техническую рецессию в еврозоне. Ожидаем, что в следующих кварталах такой «трюк» не будет возможным, и экономика еврозоне может показать реальное снижение. Доходности 10-летних европейских бенчмарков сегодня снижаются на 3-6 б.п., реагируя на слабые данные по PMI.

Российский рынок облигаций. Российский рынок «классических» ОФЗ открыл неделю снижением – инвесторы переосмысливают сигналы регулятора по дальнейшей траектории ключевой ставки ЦБ РФ, а также пересматривают прогнозы по «ключу» на 2023 г. Основные объемы торгов проходят в коротких бумагах, чутко реагируя на фактическое повышение безрисковой ставки. На 16:00 на повышенных объемах снижаются котировки ОФЗ 26234 (дох. 9,27%, дюр. 2,0 года, цена -0,19%), ОФЗ 26223 (дох. 8,22%, дюр. 0,6 года, цена -0,1%), ОФЗ 26207 (дох. 9,73%, дюр. 3,0 года, цена -0,05%), ОФЗ 26227 (дох. 8,66%, дюр. 1,0 года, цена -0,12%). Лучше рынка выглядят три среднесрочных выпуска с дюрацией 2,7-3,5 лет: ОФЗ 26219 (дох. 9,57%, дюр. 2,8 года, цена +0,01%), ОФЗ 26226 (дох. 9,56%, дюр. 2,8 года, цена +0,04%), ОФЗ 26232 (дох. 9,95%, дюр. 3,7 года, цена +0,18%), а также длинный выпуск ОФЗ 26230 (дох. 11,14%, дюр. 8,2 года, цена +0,12%).

В моменте кривая доходности заметно растет в короткой части, на 10-25 б.п., закладывая растущую вероятность повышения ставки на следующем заседании ЦБ РФ, тогда как среднесрочная и длинная части кривой выглядят более стабильно, изменяясь в пределах 1-4 б.п.

На рынке флоутеров и линкеров также преобладает негативная динамика. Из ликвидных выпусков во флоутерах снижаются ОФЗ 29006 (цена 100,85%, изм. -0,04%), ОФЗ 29007 (цена 103,26%, изм. -0,42%), в линкерах – ОФЗ 52002 (дох. 2,91%, цена 98,34%, изм. -0,1%).

На корпоративном рынке рублевых облигаций в более ликвидных выпусках преобладает позитивная динамика. На повышенных объемах сегодня демонстрируют рост котировки трех выпусков М.Видео, прибавляя 0,2-0,5%: МВ ФИН 1Р2 (дох. 12,5%, дюр. 1,0 года, цена +0,5%), МВ ФИН 1Р3 (дох. 12,78%, дюр. 1,8 года, цена +0,26%), МВ ФИН 1Р4 (дох. 13,15%, дюр. 1,6 года, цена +0,29%). После снижения рейтинга агентством Эксперт РА (24.03.2023) на одну ступень до уровня ruA спреда по облигациям М.Видео значительно расширились, однако в июне-июле

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	3,00	4,00	6,50
ЦБ РФ	8,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	3,86	3,59	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,42	▼ 0,56%	▲ 29,3%
Рубли/Евро	100,32	▼ 0,87%	▲ 35,0%
Евро/Доллар	1,11	▼ 0,36%	▲ 4,0%
Индекс доллара	101,16	▲ 813,82%	▼ 2,3%
RUSFAR O/N	8,20	+ 0,17	▲ 116,0%
MOEX REPO	8,14	+ 0,30	▲ 119,0%
Товарные рынки			
Золото	1 962,05	▼ 0,23%	▲ 4,8%
Нефть Brent	81,70	▲ 1,01%	▼ 4,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 935,78	▲ 0,42%	▲ 36,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	622,54	▲ 0,11%	▲ 1,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,43	+ 5,3	+ 118
ОФЗ 2Y	9,18	- 3,1	+ 123
ОФЗ 5Y	10,42	- 3,4	+ 106
ОФЗ 10Y	11,22	+ 0,3	+ 91
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,83	- 1,7	+ 42
UST 10Y	3,82	- 6,8	- 6
Германия 10Y	2,38	- 5,1	- 20
Франция 10Y	2,93	- 5,2	- 18
Испания 10Y	3,43	- 3,5	- 23
Италия 10Y	4,02	- 5,4	- 71



котировки начали восстанавливаться. Если в начале июня спреда к G-curve по трем выпускам МВ ФИН 1Р2, МВ ФИН 1Р3, МВ ФИН 1Р4 были на уровне 480-595 б.п., то на сегодняшний день они составляют 370-430 б.п.

Растут облигации Аэрофл БО1 (дох. 10,47%, дюр. 2,6 года, цена +0,63%) на восстановлении пассажиропотока и оптимистичных планах компании на 2 пол. 2023 г., что, как следствие, позитивно скажется на кредитоспособности компании. Премия к G-curve по бумаге в моменте составляет 100 б.п. (в начале июня 176 б.п.).

Ключевые объемы торгов в основном проходят в облигациях эмитентов с наивысшим кредитным качеством: АЛФА-Б2Р8 (дох. 8,34%, дюр. 0,3 года, цена -0,03%), Сбер Sb44R (дох. 9,62%, дюр. 2,5 года, цена -0,02%), Сбер Sb17R (дох. 8,36%, дюр. 0,3 года, цена -0,05%), НорНикБ1Р1 (дох. 9,32%, дюр. 1,1 года, цена -0,03%).

Доходности «замещающих» облигации сегодня в основном снижаются, отражая интерес инвесторов к данному инструменту. Пока доходности сохраняются на очень привлекательных уровнях, в том числе, в связи с «навесом» предложения на рынке.

НОВОСТИ

Норильский Никель опубликовал операционные результаты за 2 кв. 2023 г. и 1 пол. 2023 г. – динамика разнонаправленная

По итогам 1 пол. 2023 г. производство никеля снизилось на 9% до 91 тыс. тонн в связи проведением плановых ремонтных работ печей на Надеждинском металлургическом заводе, а также мельницы на Талнахской обогатительной фабрике в первом квартале. Производство меди сохранилось на уровне прошлого полугодия – 203,5 тыс. тонн. По итогам первого полугодия 2023 года производство палладия выросло на 5% до 1 482 тыс. унций, платины на 15% до 367 тыс. унций. По итогам 2023 г. компания планирует произвести 204-214 тыс. тонн никеля, 353-373 тыс. тонн меди, 2 407 -2 562 тыс. тр. унций – палладия и 604-643 тыс. тр. унций платины.

Компания планирует сократить объем производства никеля в 2023 г. по сравнению с 2022 г. на 2-7%, меди – на 14-18%, палладия – на 8-14%, платины – на 1-7%, тем не менее, мы не ожидаем заметного ухудшения кредитного качества ГКМ «Норильский никель». Согласно последним доступным данным, долговая нагрузка компании сохраняется на низком уровне и на 31.12.2022 составила 1,1 чистый долг/EBITDA. Коэффициент покрытия процентных расходов (EBITDA/процентные расходы) превышает 10х.

У компании в обращении три рублевых выпуска облигаций - НорНик БО9, НорНикБ1Р1, НорНикБ1Р2, два выпуска, номинированные в юанях - НорНикБ1Р5, НорНикБ1Р6, а также три «замороженных» еврооблигации - GMKN-24, GMKN-25, GMKN-26. Два более ликвидных рублевых выпуска НорНикБ1Р1 (дох. 9,34%, дюр. 1,1 года) и НорНикБ1Р2 (дох. 9,84%, дюр. 2,0 года) торгуются со спредами на уровне 76 б.п. и 66 б.п. к G-curve, что соответствует диапазону спредов облигаций рейтинговой категории AAA(RU)/ruAAA (ГМК «Норильский Никель» рейтинг от Эксперт РА ruAAA, Стабильный, 25.11.2022). Бумаги могут быть интересны консервативным инвесторам.

Эксперт РА подтвердил рейтинг облигаций ООО «Биннофарм Групп» серии 001P-02 на уровне ruA

В пятницу, 21 июля, рейтинговое агентство Эксперт РА подтвердило рейтинг облигаций Биннофарм Групп серии 001P-02 на уровне ruA. В пресс-релизе агентства отмечается, что по данному выпуску не предусмотрены возможные дополнительные корректировки за субординацию, обеспечение и поручительство, в связи с чем агентство устанавливает паритет между текущим рейтингом эмитента ООО «Биннофарм Групп» и облигациями серии 001P-02. В свою очередь рейтинг ООО «Биннофарм Групп» на уровне ruA, прогноз Стабильный действует от 9 сентября 2022 г.

ООО «Биннофарм Групп» - фармацевтический холдинг полного цикла, разрабатывающий и выпускающий дженерики лекарственных средств. Биннофарм стал первым производителем вакцины «Спутник V» от COVID. Основными акционерами Группы выступают АФК «Система» и банк ВТБ. По итогам 2022 г. Группа продемонстрировала сильные финансовые результаты, увеличив выручку до 28,0 млрд руб. (+11,5% г/г) за счет увеличения продаж как в розничном, так и в экспортных направлениях. Показатель OIBDA вырос на 21,2% г/г до 8,0 млрд руб. Долговая нагрузка находится на комфортном уровне и на 31.12.2022 составила 1,7х (чистый долг/OIBDA). Согласно информации компании, за 1 кв. 2023 г. выручка компании выросла на 4% г/г, до 6,8 млрд рублей, несмотря на высокую базу 1 кв. прошлого года.

У компании в обращении два выпуска облигаций - БинФарм1Р1 (дох. 9,98%, дюр. 0,3 года) и БинФарм1Р2 (дох. 10,55%, дюр. 0,9 лет), торгующиеся со спредами 214-216 б.п., что, на наш взгляд, соответствует справедливому уровню выпусков. Считаем, что сужение спреда к G-curve ограничено.

ФосАгро разместило локальные облигации-2028 на \$383,5 млн

ФосАгро разместило локальные облигации с погашением в 2028 году на \$383,47 млн или почти 77% от общего количества бумаг.

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)
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) /-
ПАО «ТГК-14» 001P-02	Не менее 1 000	27.07.2023 / 01.08.2023	Ориентир по доходности – g-curve на сроке 4 года + 450-475 б.п. (по оценке на 24.07.23: 14,56%-14,81% годовых)	91	4	BBB+(RU) / ruBBB+

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 24.07.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	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	11,51	▲ 59,0	0,7
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	9,22	▼ 84,0	3,8
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	9,58	▼ 19,0	0,5
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	9,59	▼ 221,0	0,3
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	9,70	▼ 65,0	1,6
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	9,79	▲ 2,0	1,3
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,90	▼ 29,0	1,7
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	9,91	▼ 7,0	5,4
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,94	▼ 25,0	3,5
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	10,47	▼ 28,0	2,6
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,80	▲ 5,0	3,3
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9,04	▼ 8,0	7,0
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	9,43	▼ 7,0	8,2
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	9,64	▲ 15,0	4,0
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	9,67	▼ 54,0	6,7
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	9,79	▼ 4,0	3,7
XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	9,91	▼ 7,0	2,4	
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	9,96	▼ 15,0	4,9	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	10,16	▼ 27,0	5,7	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	20,63	▼ 41,0	2,6	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	23,36	▼ 15,0	2,7	
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	6,84	▲ 20,0	3,0
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	7,30	▼ 36,0	3,5
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	7,13	▼ 28,0	5,9
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	6,94	▼ 1,0	7,0
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	8,28	▼ 2,0	4,7
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	8,55	▲ 12,0	0,9
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,64	▼ 10,0	2,8
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,93	▼ 17,0	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,80	▲ 43,0	4,3
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	9,48	▲ 20,0	1,5
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	9,35	▲ 241,0	4,7

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 24.07.2023 на 17:00 (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	4,64	▲ 47,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	98,45
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	3,87	▲ 3,0	1,12		13.09.2024	99,21
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,27	▲ 2,0	3,82		10.09.2027	94,56
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,69	▲ 97,0	2,30		11.12.2025	96,90
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,24	▲ 5,0	3,75		24.08.2027	95,01
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	5,02	▼ 34,0	1,70		24.04.2025	98,00
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,01	▼ 45,0	2,31		23.12.2025	98,87
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	6,32	▲ 8,0	0,99	31.07.2024	28.07.2027	97,74
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	6,10	▲ 8,0	0,99	31.07.2024	28.07.2027	97,95
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	6,81	▲ 14,0	2,17	06.11.2025	22.10.2037	94,76
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,13	▼ 2,0	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	4,35	▼ 22,0	1,29		19.11.2024	99,55
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	6,02	▼ 9,0	1,61		01.04.2025	99,30

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 21.07.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	ВЭБ1P-22	RU000A102FC5	Банки	5,95%	8,6%	▼ 16,0	0,36		05.12.2023	99,13
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	9,9%	▲ 66,0	0,51	31.01.2024	31.07.2030	98,11
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	9,4%	▲ 31,0	0,52	07.02.2024	03.02.2027	99,85
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	9,2%	▼ 12,0	0,57	23.02.2024	18.02.2028	99,03
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,8%	▼ 2,0	0,60		07.03.2024	99,16
Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,8%	▼ 11,0	0,84		31.05.2024	97,64

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

Низкий	МТС 1P-23	RU000A105NA6	Связь и телекоммуникация	8,40%	9,3%	▼ 21,0	1,33		18.12.2024	99,23
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,8%	▼ 2,0	1,72	27.05.2025	18.08.2032	99,19
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,2%	▼ 25,0	1,72	29.05.2025	25.11.2027	99,77
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	9,0%	▼ 21,0	1,93		05.09.2025	100,25
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,8%	▼ 2,0	1,99	07.10.2025	05.10.2027	100,26
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,2%	▲ 11,0	2,03		09.10.2025	97,75
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,4%	▲ 20,0	2,12		21.11.2025	99,60

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,1%	▼ 16,0	0,32	22.11.2023	05.11.2036	100,04
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	11,5%	▲ 38,0	0,48	24.01.2024	07.01.2037	99,95
Средний	Самолет1P9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,6%	▲ 5,0	0,54		15.02.2024	99,82
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	11,1%	▼ 19,0	0,66		13.08.2024	97,69
Средний	СэтлГрБ1P3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,1%	▼ 9,0	0,72		17.04.2024	99,16
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,3%	▲ 61,0	0,81		24.05.2024	99,24
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,0%	▼ 22,0	1,03		07.04.2025	98,41
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,8%	▲ 1,0	1,29		10.12.2024	99,99
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,7%	▼ 8,0	1,63		24.02.2026	94,87

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	12,9%	▲ 9,0	0,75		17.12.2024	98,11
Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	11,9%	▼ 15,0	0,80		27.06.2024	102,45
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	12,8%	▼ 5,0	0,99		25.03.2025	98,29
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	12,1%	▼ 51,0	2,06		11.12.2025	104,24
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,5%	▼ 47,0	2,09		23.12.2025	103,03

*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.

