

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Приобретение JP Morgan First Republic Bank и слабая макростатистика в США накануне ожидаемого повышения на 25 б.п. ключевой ставки по итогам заседания FOMC ФРС вновь возвращает покупателей в безрисковые активы. Ожидания по ставке уже продолжительное время в цене, в отличие от потенциальных рисков дестабилизации в финансовом секторе. По предварительной оценке, инфляция в Еврозоне ускорилась в апреле – цены выросли на 7% с мартовского уровня в 6,9%. Таргет ЕЦБ по инфляции очевидно далек от текущих значений, поэтому стоит ждать дальнейших усилий европейского регулятора, направленных на подавление роста цен;
- **Глобальные долговые бенчмарки** снижаются в доходности - US 2Y до 3,97% (-20 б.п.), US 10Y до 3,45% (-12 б.п.), немецкие bunds – 2,26% (-7 б.п.), бонды Франции – 2,85% (-4 б.п.), гособлигации Великобритании – 3,7% (-2 б.п.).
- Улучшение ключевых показателей среднесрочного макропрогноза Банком России, несмотря на сохранение достаточно жесткой риторики, добавило уверенности участникам **российского долгового рынка** - индекс госдолга **RGBITR** на 17:45 прибавляет 0,17%, а индекс корпоративных облигаций (**RUCBITR**) растет на 0,14%. Совокупный объем сделок в моменте превышает 7 млрд руб. Ставки денежного рынка умеренно выросли - RUSFAR до 7,40% с 7,25%, MOEXREPO до 7,26% с 7,09%;
- В *госбондах* практически по всей кривой доходности ОФЗ большую часть торгового дня преобладал спрос, а медианное снижение доходности в сегменте на сроке обращения 1-10 лет составляло 2-3 б.п. В *корпоративном долге* общая ценовая динамика более разнообразная, но в первом эшелоне преобладают покупатели. Более 3 млрд руб. прошло в сделках с выпусками Ростел2P8R (ytm 8,88%; dur 1,9y; price +0,20%) и Ростел1P3R (ytm 9,01%; dur 2,2y; price +0,29%);
- **Минфин РФ**: на счетах иностранных держателей евробондов РФ скопилось около \$1 млрд.
- **Минфин РФ** проведет аукционы по размещению выпусков ОФЗ-ПД 29024 и ОФЗ-ПД 26240
- **Банк России**: потребность в финансировании российских корпораций может быть удовлетворен внутренним рынком долга
- Сеть **М.Видео-Эльдорадо** подвела финансовые итоги года
- **СИБУР** получил разрешение правкомиссии на выкуп евробондов, установил цены выкупа;

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные рынки облигаций.** Приобретение JP Morgan First Republic Bank и слабая макроэкономическая статистика в США накануне ожидаемого повышения на 25 б.п. ключевой ставки по итогам заседания FOMC ФРС вновь возвращает покупателей в безрисковые активы. Ожидания по ставке уже продолжительное время в цене, в отличие от потенциальных рисков дестабилизации в финансовом секторе. Заказы на промтовары в США показали слабый относительно прогнозов рост (+0,9% м/м). Кроме данные по рынку труда сигнализируют о признаках охлаждения – число вакансий сократилось до 9,55 млн (-384 тыс. в марте), до уровня апреля 2021 года и ниже ожиданий рынка (9,75 млн).

По предварительной оценке, инфляция в еврозоне ускорилась в апреле – цены выросли на 7% с мартовского уровня в 6,9%. Core CPI снизился до 5,6% с 5,7% в марте. Таргет ЕЦБ по инфляции очевидно далек от апрельских уровней, а динамика потребинфляции и базовой инфляции не показывает устойчивого тренда на снижение, поэтому стоит ждать дальнейших усилий европейской регулятора, направленных на подавление роста цен. Ждем от ЕЦБ в четверг повышения ставки и ужесточения риторики. На рынке US Treasuries преобладает спрос – US 2Y до 3,97% (-20 б.п.), US 10Y до 3,45% (-12 б.п.). Европейские 10-летние долговые бенчмарки снижаются в доходности: немецкие bunds – 2,26% (-7 б.п.), бонды Франции – 2,85% (-4 б.п.), гособлигации Великобритании – 3,7% (-2 б.п.).

**Российский рынок ОФЗ.** Улучшение ключевых показателей среднесрочного макропрогноза Банком России, несмотря на сохранение достаточно жесткой риторики, добавило уверенности участникам российского долгового рынка - индекс госдолга RGBITR на 17:45 прибавляет 0,17%, а индекс корпоративных облигаций (RUCBITR) растет на 0,14%. Активность участников рынка снизилась относительно пятницы и в равной степени распределена между государственным и корпоративным секторами. Совокупный объем сделок в моменте превышает 7 млрд руб. Ставки денежного рынка умеренно выросли - RUSFAR до 7,40% с 7,25%, MOEXREPO до 7,26% с 7,09%.

В госбондах практически по всей кривой доходности ОФЗ большую часть торгового дня преобладал спрос, а медианное снижение доходности в сегменте на сроке обращения 1-10 лет составляло 2-3 б.п. Наиболее устойчивый спрос мы отмечаем в ОФЗ 26241 (ytm 10,5%; dur 6,1y; price +0,12%), ОФЗ 26225 (ytm 10,6%; dur 7,1y; price +0,17%) и ОФЗ 26240 (ytm 10,76%; dur 8,0y; price +0,06%), размещение очередного объема по которому запланировано на завтра, 03 мая. Ожидаем активизации объемов торгов в среднесрочных выпусках, потенциал снижения в которых еще не в полной мере реализован.

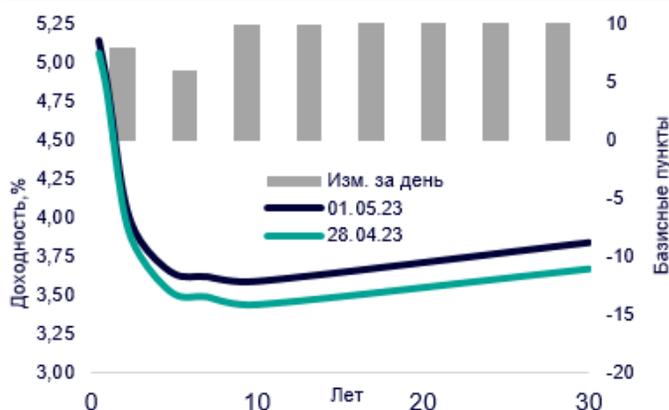
В корпоративном долге общая ценовая динамика более разнообразная, но в первом эшелоне преобладают покупатели. Значительную долю от объема торгов в понедельник приняли на себя выпуски госкомпании Ростелеком – в выпусках Ростел2P8R (ytm 8,88%; dur 1,9y; price +0,20%) и Ростел1P3R (ytm 9,01%; dur 2,2y; price +0,29%) прошло сделок на более чем 3 млрд руб. Более 700 млн руб прошло в сделках с Сбер Sb42R (ytm 9,06%; dur 1,7y; price -0,05%), ТрансмхПБ6 (ytm 9,96%; dur 2,7y; price -0,28%), ПочтаРБ1P4 (ytm 10,02%; dur 2,7y; price -0,20%) и БелугаБП5 (ytm 10,34%; dur 3,1y; price +0,12%). В более доходном сегменте мы выделяем высокий спрос на ЕвроТранс1 (ytm 13,49%; dur 2,2y; price +0,24%). Отметим, что в целом умеренно-оптимистичный сентимент на долговом рынке может стать более нейтральным если ценовая конъюнктура на товарных рынках будет снижаться продолжительное время.

Замещающие облигации сегодня активно растут в цене под влиянием внешних факторов. При совокупном обороте, превысившем 1 млн руб. почти 50% от всех сделок в сегменте прошло в 4 выпусках – ГазКЗ-34Д (ytm 8,4%; price +0,40%), ГазКЗ-37Д (ytm 8,49%; price +0,30%), ГазКЗ-26Д (ytm 8,67%; price +1,02%) и ГазКЗ-24Ф (ytm 9,58%; price +0,53%).

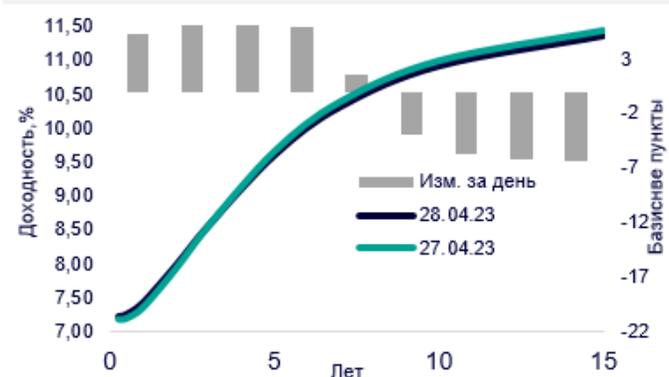
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,00	4,75	4,50
Инфляция в США, % годовых	5,00	6,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	2,55	2,82	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	79,69	▼ 0,69%	▲ 14,0%
Рубли/Евро	87,44	▼ 0,04%	▲ 17,7%
Евро/Доллар	1,10	▼ 0,14%	▲ 2,8%
Индекс доллара	102,20	▲ 0,05%	▼ 1,2%
RUSFAR O/N	7,40	+ 0,15	▲ 36,0%
MOEX REPO	7,26	+ 0,17	▲ 31,0%
Товарные рынки			
Золото	1 997,49	▲ 0,75%	▲ 6,7%
Нефть Brent	76,67	▼ 3,33%	▼ 10,6%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 594,58	▼ 1,53%	▲ 20,4%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	624,53	▲ 0,18%	▲ 2,1%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	508,06	▲ 0,14%	▲ 2,3%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,47	+ 3,1	+ 21
ОФЗ 2Y	7,96	- 2,3	+ 1
ОФЗ 5Y	9,55	- 6,2	+ 19
ОФЗ 10Y	10,91	- 1,7	+ 60
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,06	- 7,5	- 35
UST 10Y	3,49	- 8,8	- 39
Германия 10Y	2,32	- 0,2	- 26
Франция 10Y	2,90	+ 1,0	- 21
Испания 10Y	3,38	+ 1,0	- 29
Италия 10Y	4,21	+ 2,8	- 51

Кривая UST



Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

## Минфин РФ: на счетах иностранных держателей евробондов РФ скопилось около \$1 млрд.

Согласно заявлению главы Минфина РФ, А.Силуанова, на счетах иностранных держателей суверенных евробондов России скопилось около \$1 млрд., но нерезиденты все еще опасаются взаимодействовать с Минфином, опасаясь санкционных последствий. Силуанов напомнил, что выплаты по российским евробондам в адрес иностранных держателей осуществляются с использованием счетов типа «И». Новый порядок обслуживания внешнего суверенного долга утвержден указом Президента РФ от 22 июня 2022 года, согласно которому все выплаты по российским суверенным еврооблигациям осуществляются в рублях.

## Минфин РФ проведет аукционы по размещению выпусков ОФЗ-ПД 29024 и ОФЗ-ПД 26240

Минфин РФ проведет аукционы по размещению выпусков ОФЗ-ПД 29024 с погашением 18 апреля 2035 года и ОФЗ-ПД 26240 (ytm 10,7%; dur 7,9y; price +0,19%) с погашением 30 июля 2036 года. Все выпуски будут предложены в объеме остатков, доступных для размещения. Выпуск ОФЗ-ПД 29024 – новый «флоатер», зарегистрированный 25.04.2023. Ставка купона по выпуску традиционно для этой категории гособлигаций привязана к ставке RUONIA.

В новом выпуске ОФЗ-ПД 29024 купон будет определяться как среднее арифметическое значение ставок RUONIA за период, начинающийся за 7 дней до даты начала купонного периода и заканчивающийся за 7 дней до даты окончания купонного периода. Таким образом, ставки определяются в конце текущего купонного периода, в то время как для прежних выпусков ОФЗ-ПК ставки рассчитывались на основе истекшего купонного периода и были известны до начала купонного периода.

## Банк России: потребность в финансировании российских корпораций может быть удовлетворен внутренним рынком долга

По оценкам Банка России в 2023 год российские эмитенты в 2023 г. должны выплатить по евробондам чуть больше \$7 млрд. По мнению главы регулятора, Э.Набиуллиной, внутренний долговой рынок в состоянии покрыть потребности в финансировании. Только в 2022 году рынок корпоративных облигаций России вырос на треть, с 10 трлн до 13,3 трлн руб., и потенциальная потребность в рефинансировании в объеме \$7 млрд составляет около 20% от прироста рынка в прошлом году. Замещающие облигации, по мнению главы Банка России, являются одним из эффективных механизмов замены внешнего финансирования.

## Сеть «М.Видео-Эльдорадо» подвела финансовые итоги года

Выручка Группы «М.Видео-Эльдорадо» по МСФО снизилась на 15,5%, до 402,4 млрд руб. Оборот группы снизился на 14,3%, до 488,9 млрд руб. Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы снизились на 17,9%, до 68,7 млрд руб. Показатель EBITDA снизился на 26%, до 14,4 млрд руб., маржа EBITDA снизилась на 0,5 п. п. — до 3,6%, скорректированная EBITDA выросла на 69,5%, до 15,4 млрд руб., маржа по ней увеличилась на 1,9 п. п. — до 3,8%. Скорректированный чистый убыток за год по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) снизился на 10,2% — до 6,7 млрд руб. Трафик, включая онлайн-каналы и магазины, снизился на 7,2% на фоне общего снижения спроса на рынке электроники.

Долговая нагрузка Группы «М.Видео-Эльдорадо» выросла - чистый долг группы по итогам отчетного периода увеличился на 8,4 млрд руб. по сравнению с 2021 годом и составил 65,5 млрд руб. Основными причинами роста чистого долга, согласно комментариям менеджмента Группы, являются запуск параллельного импорта и необходимость авансирования импортных поставок в условиях низкого проникновения финансовых инструментов. В результате соотношение чистого долга к скорректированной EBITDA на 31 декабря 2022 года составило 4,2x — снижение на 2,0x по сравнению с 31 декабря 2021 года.

*Умеренное ослабление финансовых результатов в целом ожидаемо и отчасти компенсируется сильными операционным профилем Группы. По данным агентства INFOLine, по итогам 2022 г. среди российских ретейлеров Группа занимала 9-е место по размеру выручки, уступая из непродовольственных ретейлеров только DNS и Озону.*

*Компания представлена на долговом рынке 4-мя выпусками облигаций на 31 млрд руб. – МВ ФИН 1P1 (ytm 12,6%, dur 0,9y) на 10 млрд руб., МВ ФИН 1P2 (ytm 13,5%, dur 1,2y) на 9 млрд руб., МВ ФИН 1P4 (ytm 13,7%, dur 1,8y) на 7 млрд руб. и МВ ФИН 1P3 (ytm 12,9%, dur 2y) на 5 млрд руб. Наиболее привлекательно выглядят МВ ФИН 1P2 и МВ ФИН 1P4, предлагающие спред к ОФЗ в диапазоне 585-595 б.п.*

## СИБУР получил разрешение правкомиссии на выкуп евробондов, установил цены выкупа

По сообщению компании-эмитента Sibur Securities DAC, СИБУР установил цены выкупа еврооблигаций трех выпусков: для евробондов-2023 и евробондов-2024 - \$700 за \$1000 номинала, для евробондов-2025 - \$650 за \$1000 номинала. Одобрение правительственной комиссии, необходимое для осуществления выкупа, получено. Согласно сообщению Sibur Securities DAC, период расчетов по сделке продлится с 3 мая по 2 июня. По данным самой компании, сейчас в обращении находятся еврооблигации-2023 на \$162,2 млн, еврооблигации-2024 на \$368,7 млн и еврооблигации-2025 на \$427 млн.

# 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 – 5,5% годовых; <i>Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России.</i>	91	5	- / ruA+
ПАО «НОВАТЭК», 001P-01	Не менее 20 000	Вторая половина мая 2023 г.	Будет определен позднее	91		- / ruAAA
ПАО «Группа ЛСР», 001P-08	5 000	Май 2023 г.	Будет определен позднее	91	3	- / ruA

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 02.05.2023 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	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,250	9,58	▼ 61	0,96
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	33 631	30.06.2027	5,250	8,77	▼ 11	4,02
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	2,250	8,76	▲ 2	5,25
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,950	9,08	▲ 22	1,57
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	1,850	9,17	▼ 35	1,88
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	2,850	9,43	▼ 7	3,73
	XS1795409082	RU000A105VH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	3,850	9,44	▼ 51	2,84
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	1,500	9,58	▼ 45	1,96
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	4,850	9,74	▼ 134	0,58
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	3,125	9,83	▼ 38	0,77
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,950	7,53	▼ 32	4,30
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,950	8,02	▼ 51	4,24
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,250	8,13	▼ 53	3,90
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	5,150	8,40	▼ 6	7,07
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	3,000	8,49	▼ 3	8,72
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	8,625	8,72	▼ 37	2,63
XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	2,950	8,87	— 0	6,88	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,500	8,87	▼ 9	6,01	
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	7,288	8,88	▼ 7	5,22	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,600	15,68	— 0	2,58
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,900	18,14	▼ 39	2,64
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,71	5,66	▲ 5	3,23
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,79	6,25	▼ 25	3,76
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,91	6,69	▼ 2	6,03
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,59	6,21	— 0	7,14
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,37	7,47	▼ 15	4,93
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,39	6,29	▼ 2	1,12
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	5,95	9,74	▲ 11	3,1
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,62	9,58	▲ 7	3,2
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,84	7,60	▼ 22	4,5

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 02.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Среднез. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Оферта**	Погашение	Среднез. Цена
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	4,22	▲ 11	1,40	17.09.2024	07.09.2032	98,50
				4,14	▼ 1	1,34		13.09.2024	98,70
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	5,05	▼ 7	4,02		10.09.2027	95,08
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	4,02	▲ 11	2,50		11.12.2025	98,22
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,33	▼ 9	3,98		24.08.2027	94,43
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,58	▼ 5	1,93		24.04.2025	98,53
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,42	▼ 13	2,52		23.12.2025	99,30
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,92	▼ 10	1,22	31.07.2024	28.07.2027	97,71
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,46	▼ 39	1,22	31.07.2024	28.07.2027	98,22
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,56	▼ 7	2,38	06.11.2025	22.10.2037	96,97
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	4,99	▼ 16	2,72		24.03.2026	100,04
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,26	▼ 45	1,50		19.11.2024	99,61
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	4,22	▲ 11	1,40	17.09.2024	07.09.2032	98,50

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 02.05.2023 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%	8,06%	▼ 19	0,53		17.11.2023	98,77
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,68%	▲ 50	0,29		18.08.2023	99,98
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,71%	▼ 11	0,74	31.01.2024	31.07.2030	98,08
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,54%	▼ 1	0,83		07.03.2024	99,05
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	9,20%	8,15%	▼ 26	0,46	18.10.2023	14.04.2027	100,53
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	8,15%	8,28%	▼ 13	0,55		24.11.2023	100,06

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,48%	▼ 3	1,04		31.05.2024	97,30
Низкий	ИКС5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,10%	▼ 4	1,87	29.05.2025	25.11.2027	99,99
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,10%	▼ 3	2,25		21.11.2025	100,22
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,03%	▼ 13	2,26		09.10.2025	97,99
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,59%	▲ 1	1,14		11.07.2024	99,30
Низкий	Ростел1Р6Р	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	9,07%	▼ 11	2,12		05.09.2025	100,15
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	8,62%	▼ 38	1,45		28.11.2024	101,38

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,88%	▲ 21	0,77		15.02.2024	99,54
Средний	Европлн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,46%	▼ 12	0,87		13.08.2024	97,46
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,84%	▼ 16	0,54	22.11.2023	05.11.2036	100,21
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	9,99%	▲ 1	0,93		17.04.2024	98,97
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,85%	▼ 1	1,82		24.02.2026	94,10
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,97%	▼ 21	0,71	24.01.2024	07.01.2037	100,89
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	10,42%	10,68%	— 0	1,48		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,84%	▼ 5	1,26		07.04.2025	98,29
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	10,17%	▲ 15	1,01		24.05.2024	98,20

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	13,14%	▼ 34	1,00		27.06.2024	101,92
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,51%	13,49%	▼ 12	2,22		11.12.2025	101,73
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,10%	▼ 4	2,25		23.12.2025	101,99
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,50%	▲ 4	1,10		25.03.2025	97,46
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,49%	▼ 19	0,95		17.12.2024	97,12

\*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](http://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](http://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.

