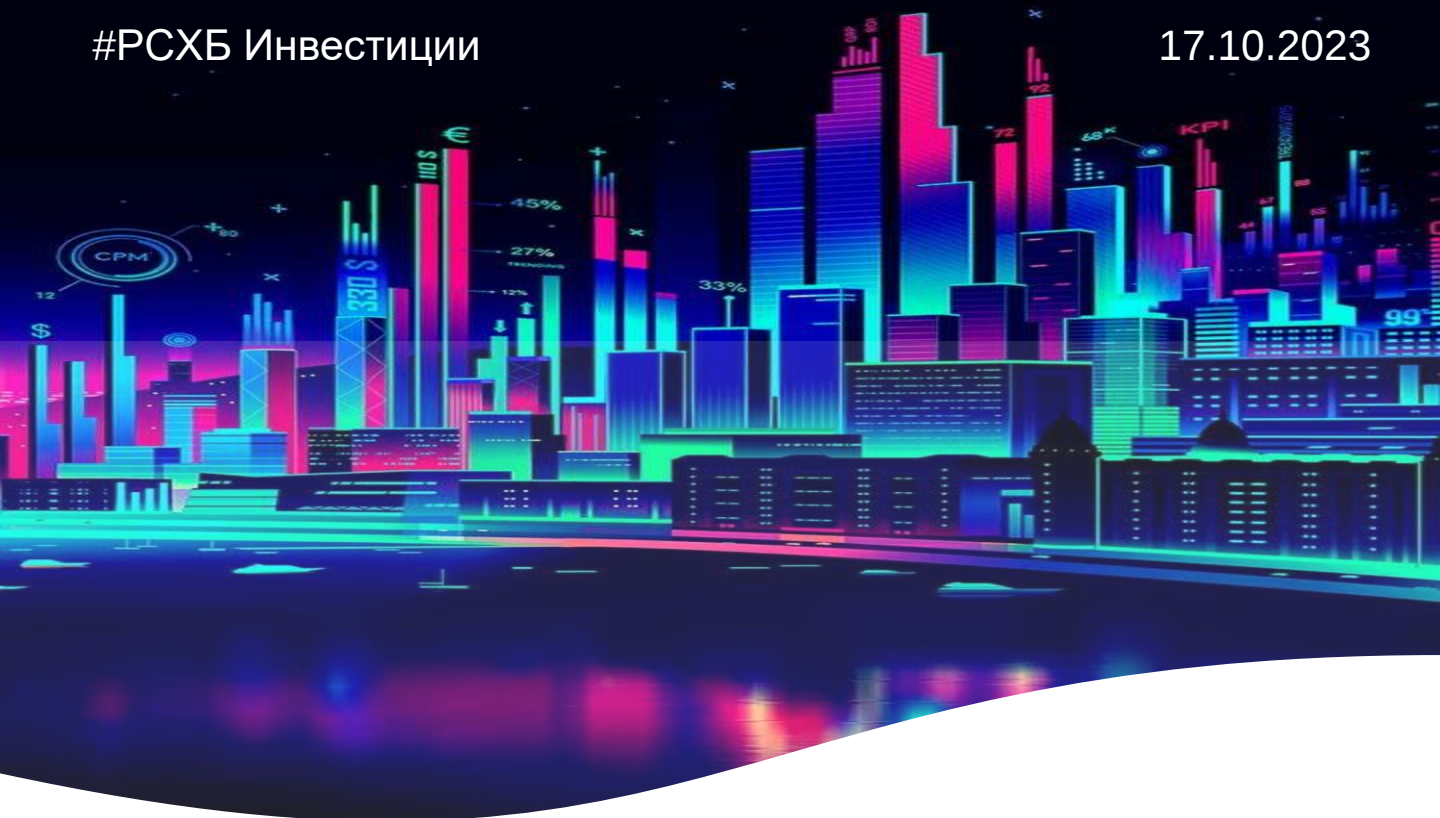




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский рынок ОФЗ с постоянным купонным доходом продолжает удерживать «позитивный настрой»** благодаря стабилизации динамики рубля к доллару США. Индекс RGBI на 14:15 растет на 0,14%, вернувшись к уровням начала месяца.
- **По сравнению с прошлым вторником доходности кривой ОФЗ снизились в пределах 42 б.п.** При этом кривая ОФЗ приняла более пологий вид: инверсия (1 и 10 лет) сузилась до 11 б.п. по сравнению с 62 б.п. недель ранее.
- **Завтра Минфин РФ проведет два аукциона ОФЗ**, на котором предложит выпуски серии ОФЗ 26238 и ОФЗ 26243.
- **На рынке рублевых корпоративных бумаг спреды продолжают умеренно расширяться до «адекватных» уровней**, что в том числе связано со снижением доходностей ОФЗ в течение последних нескольких торговых дней. Спред по индексу IFX-Cbonds на закрытие понедельника достиг уровня 98 б.п. при медианном спреде за последние 12 месяцев на уровне 120 б.п., тогда как в сентябре спред по индексу IFX-Cbonds колебался на уровне 30-60 б.п. Cbonds-CBI RU High Yield G-Spread составил 357 б.п. по сравнению с медианным уровнем 501 б.п. за последние 12 месяцев.
- **Среди ликвидных выпусков 2-4 эшелона интересно смотрятся** СамолетР11 (дох. 15,08%, дюр. 1,2 года, цена -0,14%, спред 283 б.п.), ЯТЭК 1Р-3 (дох. 15,67%, дюр. 1,4 года, цена -0,12%, спред 342 б.п.), Джи-гр 2Р3 (дох. 16,31%, дюр. 1,9 лет, цена -0,01%, спред 400 б.п.).
- **X5 представил сильные операционные результаты за 3 кв. 2023 г.** – сопоставимые продажи Группы за 3 кв. 2023 г. выросли на 10,2% г/г.
- **Финальный ориентир по купону Аренза-Про установлен на уровне 15,5% годовых.** Новый выпуск облигаций Аренза-Про предполагает премию к ОФЗ на сроке 2-х лет на уровне 440 б.п., что заметно выше, чем спреды торгующихся выпусков компании.
- **Глобальные финансовые рынки.** Экономические настроения в Германии по итогам октября заметно улучшились. Индикатор экономических настроений ZEW составил -1,1 п. по сравнению с -11,4 п. в прошлом месяце

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Российский долговой рынок. Российский рынок ОФЗ с постоянным купонным доходом продолжает удерживать «позитивный настрой» благодаря стабилизации динамики рубля к доллару США. Индекс RGBI на 14:15 растет на 0,14%, вернувшись к уровням начала октября.

Основной объем торгов сконцентрирован в коротких выпусках: доходности ОФЗ 26227 (дох. 12,28%, дюр. 0,7 года, цена +0,04%) и ОФЗ 26222 (дох. 12,03%, дюр. 1,0 года, цена +0,06%) снижаются на 4-5 б.п., тогда как доходность самого короткого выпуска ОФЗ 26223 (дох. 12,03%, дюр. 0,4 года, цена -0,07%) умеренно подрастает. Заметные объемы (основной рынок) также проходят в ОФЗ 26232 (дох. 12,30%, дюр. 3,5 лет, цена +0,06%) и ОФЗ 26230 (дох. 12,14%, дюр. 8,1 года, цена -0,07%).

Укрепление рубля, что стало следствием введения введения обязательной продажи валютной выручки экспортерами, на текущий момент позволило доходностям кривой ОФЗ снизиться в пределах 42 б.п. по сравнению с прошлым вторником. При этом кривая ОФЗ приняла более пологий вид: инверсия (1 и 10 лет) сузилась до 11 б.п. по сравнению с 62 б.п. недель ранее. Судя по текущему виду кривой ОФЗ и уровням доходностей госбумаг инвесторы не ожидают, что Банк России будет удерживать ставки на текущем уровне (или выше) долгое время. На наш взгляд, Банк России продолжит ужесточать денежно-кредитные условия 27 октября и повысит ставку на 100 б.п., что еще не отражено в ценах ОФЗ-ПД.

На рынке флоатеров (срез на 14:30) просматривается разнонаправленная динамика. Среди ликвидных выпусков ОФЗ 24021 (цена 100,39%) прибавляет 0,04%, тогда как ОФЗ 29014 (цена 99,72%) снижается на 0,03%.

На рынке рублевых корпоративных бумаг спреды продолжают умеренно расширяться до «адекватных» уровней, что в том числе связано со снижением доходностей ОФЗ в течение последних несколько торговых дней. Спред по индексу IFX-Cbonds, который включает 30 самых ликвидных выпусков, на закрытие понедельника достиг уровня 98 б.п. при медианном спреде за последние 12 месяцев на уровне 120 б.п., тогда как в сентябре спред по индексу IFX-Cbonds колебался на уровне 30-60 б.п. Спред по ВДО, рассчитываемый Cbonds (Cbonds-CBI RU High Yield G-Spread), также умеренно расширился, до 357 б.п. по сравнению с медианным уровнем 501 б.п. за последние 12 месяцев. Однако темпы расширения спреда по индексу ВДО отстают от индекса IFX-Cbonds, что, в том числе, связано с ограниченной ликвидностью рынка ВДО.

В лидерах роста среди ликвидных бумаг (основной рынок) сегодня два выпуска облигаций Роснано: РОСНАНО2Р4 (цена 84,39%, изм. +3,8%) и РОСНАНО2Р5 (цена 89,76%, изм. +2,29%). Поддержку облигациям Роснано могли оказать заявления о работе Правительства над оздоровлением Группы.

На повышенных объемах торгуются ПочтаР2Р04 (дох. 13,57%, дюр. 3,3 года, цена +0,81%, спред 128 б.п.), Сбер Sb33R (дох. 12,78%, дюр. 1,1 года, цена +0,23%, спред 57 б.п.), РоснефтьБ5 (дох. 13,19%, дюр. 0,1 года, цена +0,01%, спред 120 б.п.). Среди ликвидных выпусков 2-4 эшелона интересно смотрятся СамолетР11 (дох. 15,08%, дюр. 1,2 года, цена -0,14%, спред 283 б.п.), ЯТЭК 1Р-3 (дох. 15,67%, дюр. 1,4 года, цена -0,12%, спред 342 б.п.), Джи-гр 2Р3 (дох. 16,31%, дюр. 1,9 лет, цена -0,01%, спред 400 б.п.).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	4,50
Инфляция в США, % годовых	3,70	3,70	6,50
ЦБ РФ	13,00	12,00	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	6,26	6,05	11,94

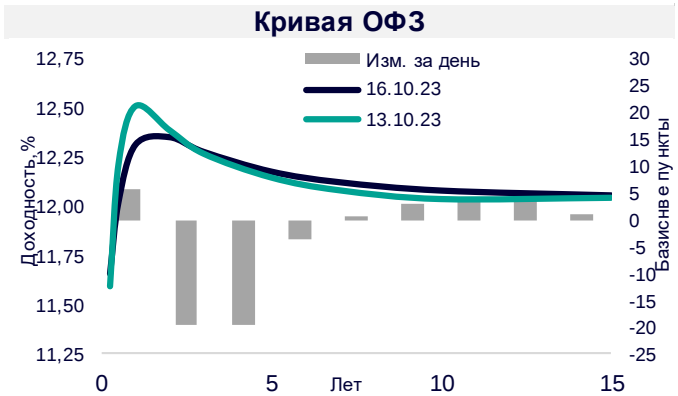
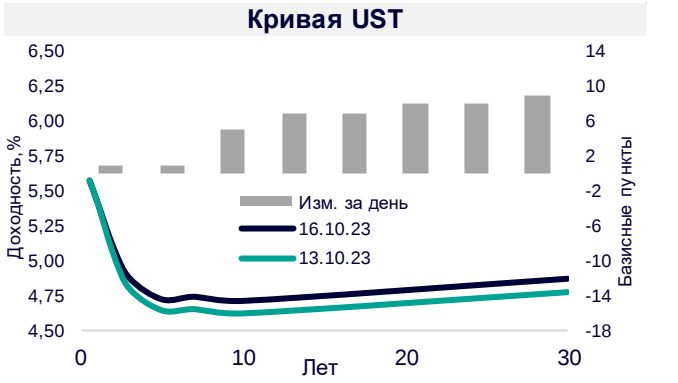
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	97,38	▼ 0,02%	▲ 39,3%
Рубли/Евро	102,72	▲ 0,21%	▲ 38,2%
Евро/Доллар	1,05	▼ 0,09%	▼ 1,1%
Индекс доллара	106,49	▲ 0,24%	▲ 2,9%
RUSFAR O/N	13,15	+ 0,00	▲ 611
MOEX REPO	12,95	+ 0,01	▲ 600

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 393,45	▼ 27,96%	▼ 25,6%
Нефть Brent	89,73	▲ 0,09%	▲ 4,6%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
MMVB	3 240,88	▲ 0,19%	▲ 50,5%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	596,20	▲ 0,14%	▼ 2,5%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	12,21	- 10,9	+ 495
ОФЗ 2Y	12,31	- 4,1	+ 436
ОФЗ 5Y	12,24	+ 5,9	+ 287
ОФЗ 10Y	12,12	+ 3,8	+ 181

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	5,16	+ 6,4	+ 75
UST 10Y	4,82	+ 10,9	+ 94
Германия 10Y	2,86	+ 7,5	+ 28
Франция 10Y	3,48	+ 8,0	+ 37
Испания 10Y	3,98	+ 7,6	+ 32
Италия 10Y	4,87	+ 10,8	+ 15



Рынок «замещающих» облигаций не двигается в одном направлении. Более заметное снижение котировок на повышенных объемах наблюдается в ЛУКОЙЛ 31, котировки которого в моменте теряют 3,5%. Более стабильно сегодня смотрятся ГазКЗ-37Д, ММК ЗО2024, ГазКЗ-27Д2.

Глобальные финансовые рынки. Экономические настроения в Германии по итогам октября заметно улучшились. Индикатор экономических настроений ZEW составил -1,1 п. по сравнению с -11,4 п. в прошлом месяце, однако оценка экономической ситуации в Германии практически не изменилась и составила -79,9 п. по сравнению с 79,4 п. в сентябре. Тем не менее, глава ZEW А. Вамбах ожидает, что настроения финансовых экспертов относительно экономики Германии прошли минимальный уровень. Позитивное влияние на настроения оказывают ожидания дальнейшего замедления инфляционного давления в стране, а также стабилизация ставок ЕЦБ. Доходности 10-летних bunds сегодня растут на 7,5 б.п., до 2,86% годовых.

НОВОСТИ

Х5 представил сильные операционные результаты за 3 кв. 2023 г. – сопоставимые продажи Группы за 3 кв. 2023 г. выросли на 10,2% г/г.

По итогам 3 кв. 2023 г. чистая розничная выручка Группы Х5 выросла на 22,9% г/г, до 788,5 млрд руб., при этом рост выручки «Пятерочки» составил 18,7% г/г (639,5 млрд руб.), «Перекрестка» - на 9,1% (97,3 млрд руб.), «Чижика» - в 3 раза г/г (31,4 млрд руб.).

Компания продолжает реализовывать стратегию по агрессивному расширению жёстких дискаунтеров «Чижик» и развитию сети магазинов «Пятерочка», что подтверждается кратным ростом чистой выручки дискаунтеров «Чижик» и уверенным ростом чистой выручки «Пятерочки». Доля выручки сети «Перекресток» по итогам 3 кв. 2023 г. снизилась до 12,3% по сравнению с 13,9% годом ранее. За 3 кв. 2023 г. количество магазинов Чижик выросло на 262 шт., Пятерочки – на 513 шт., тогда как в сети Перекресток был закрыт один магазин. Общее количество магазинов Группы на 30.09.2023 соответствует 23,5 тыс.

Сопоставимые продажи Группы за 3 кв. 2023 г. выросли на 10,2% г/г как за счет роста трафика (+5,7% г/г), так и за счет роста среднего чека (+4,3% г/г). Сопоставимые продажи Пятерочки выросли на 10,4% г/г: трафик +6,1% г/г, средний чек +4,1% г/г, тогда как Перекрестка – на 9,5% г/г: трафик +2,2% г/г, средний чек +7,2% г/г. Переход населения к более сберегательной модели поведения позволяет компании демонстрировать уверенный рост трафика в сети «Пятерочка».

За 9 мес. 2023 г. чистая выручка Группы выросла на 19,3% г/г, до 2,2 трлн руб., чистая выручка Пятерочки выросла на 15,6% г/г, до 1,8 трлн руб., Перекрестка- на 6,4% г/г, до 299,2 млрд руб., Чижика – в 4 раза, до 76,8 млрд руб. Сопоставимые продажи за 9 мес. 2023 г. выросли на 8,2% г/г с ростом на 5,4% г/г трафика и на 2,7% г/г среднего чека.

По последним данным, на 30.06.2023 отношение чистый долг (с учетом арендных обязательств)/EBITDA LTM составило 2,71х (МСФО 16). Без учета арендных обязательств, которые составляют 626,7 млрд руб., чистый долг/EBITDA LTM - 1,1х.

У компании в обращении 5 выпусков облигаций, которые в моменте торгуются со спредами к ОФЗ на уровне 80-130 б.п., хотя еще в сентябре спреды по выпускам Группы Х5 были отрицательными. Переоценка облигаций Х5 и умеренное снижение доходностей ОФЗ за последнюю неделю, особенно в короткой части кривой ОФЗ, позволило спредам по облигациям Группы «нормализоваться». Более интересно смотрится выпуск ИКС5Фин2Р2 с доходностью к оферте на уровне 13,54% годовых (дюр. 1,5 года, спред 130 б.п.), однако стоит учитывать довольно скромную ликвидность по выпускам облигаций Группы.

Финальный ориентир по купону Аренза-Про установлен на уровне 15,5% годовых

Сегодня, 17 октября, Аренза-Про проводила сбор заявок по новому выпуску облигаций серии 001Р-03 с офертой через 2 года. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 15,50% годовых, что соответствует доходности 16,65% годовых. Купонный период – 31 день. Объем выпуска – не более 300 млн руб. Техническое размещение запланировано на 19 октября 2023 г.

Эмитент дебютировал на долговом рынке в декабре 2021 года и в настоящее время на рынке уже обращаются 3 выпуска облигаций - АРЕНЗА1Р01 (дох. 14,45%, дюр. 1,4 года, спред 222 б.п.), АРЕНЗА1Р02 (дох. 15,83%, дюр. 1,7 года, спред 358 б.п.) и АРЕНЗАПРО1 (дох. 14,35%, дюр. 0,6 года, спред 227 б.п.). Новый выпуск облигаций Аренза-Про предполагает премию к ОФЗ на сроке 2-х лет на уровне 440 б.п., что заметно выше, чем спреды торгующихся выпусков компании. Средства, привлеченные от размещения нового выпуска, планируется направить на увеличение лизингового портфеля и развитие бизнеса.

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», GOLD02 (номинал в золоте)	Эквивалент до 250 кг золота	10.10.2023 / с 13.10.2023 по 30.11.2023	Ставка купона – 5,5% годовых; Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России.	91	6,23 (дюрация - 4,3 года)	- / ruA+
ООО «АРЕНЗА-ПРО», 001Р-03	Не более 300	17.10.2023 / 19.10.2023	Ставка купона –15,50% годовых (доходность к погашению 16,65% годовых)	31	2 года / 5 лет	BB+(RU) / -

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 17.10.2023 на 16:30 (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	8,57	▼ 57,0	0,5
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	7,51	— 0,0	3,6
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	16,30	▲ 112,0	0,1
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	7,64	▼ 122,0	0,3
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,37	▲ 22,0	1,1
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	8,43	▲ 75,0	1,4
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	8,22	▲ 16,0	1,5
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	8,14	▼ 11,0	2,3
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	8,22	▲ 11,0	3,2
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,25	▲ 20,0	4,8
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	7,17	▲ 8,0	2,2
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	6,98	▼ 10,0	3,2
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	7,24	▼ 18,0	3,5
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	7,39	▼ 20,0	3,9
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	8,03	▼ 2,0	4,8
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	8,01	— 0,0	5,7
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	7,93	▲ 2,0	6,6
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	7,93	— 0,0	7,0
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	7,92	▲ 3,0	8,7
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	19,91	▲ 41,0	2,1
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	22,67	▲ 64,0	2,1
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	5,11	▼ 32,0	2,8
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027	2,80	6,50	— 0,0	3,3
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	6,63	▼ 25,0	5,7
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	6,98	▲ 41,0	6,8
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,08	▼ 1,0	4,5
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,18	▲ 24,0	0,6
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,50	▲ 2,0	2,7
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	10,00	▼ 14,0	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	6,86	▼ 14,0	4,1
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	6,03	▼ 59,0	1,2
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,6	6,97	— 0,0	4,6

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНИЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 17.10.2023 на 16:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Средневз. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Средневз. Цена
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05	4,21	▲ 11,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	98,99
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	3,99	▼ 30,0	0,90		13.09.2024	99,26
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,55	▼ 6,0	3,62		10.09.2027	93,92
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,76	▲ 24,0	2,07		11.12.2025	97,05
Полус Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,95	▼ 2,0	3,59		24.08.2027	92,96
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	5,73	▼ 20,0	1,46		24.04.2025	97,27
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,51	▲ 3,0	2,10		23.12.2025	97,85
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	5,96	▼ 8,0	0,78	31.07.2024	28.07.2027	98,50
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,75	▼ 25,0	0,78	31.07.2024	28.07.2027	98,65
Сегежа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15	7,12	▼ 3,0	1,96	06.11.2025	22.10.2037	94,71
СКФ 1Р1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,27	▼ 9,0	2,82		24.03.2026	99,43
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	4,47	— 0,0	1,06		19.11.2024	98,50
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,96	▲ 2,0	1,42		01.04.2025	99,49

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски
**в качестве даты оферты указана дата последнего дня периода предъявления к выкупу облигаций

НАШ ВЫБОР

Данные 17.10.2023 на 16:30 (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	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	13,7%	▲ 19,0	0,29	31.01.2024	31.07.2030	97,96
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	12,9%	▲ 11,0	0,31	07.02.2024	03.02.2027	98,91
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	12,8%	▼ 25,0	0,35	23.02.2024	18.02.2028	98,28
Низкий	ЕврХол2P1R	RU000A100P85	Черная металлургия	7,95%	12,2%	▼ 122,0	0,76		29.07.2024	97,15
Низкий	Европлн1P3	RU000A103KJ8	Лизинг и аренда	8,55%	14,7%	▼ 3,0	1,27	14.02.2025	08.08.2031	93,30
Низкий	АЛЬФАБ2P22	RU000A106268	Банки	9,70%	13,4%	▲ 22,0	1,40		07.04.2025	95,71

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

Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	13,2%	▲ 1,0	1,48	27.05.2025	18.08.2032	94,67
Низкий	Славнеф2P4	RU000A104WF9	Нефтегазовая отрасль	10,15%	13,8%	▲ 90,0	1,55	20.06.2025	11.06.2032	95,55
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	12,9%	▼ 9,0	1,84	07.10.2025	05.10.2027	95,32
Низкий	ГазпромКР5	RU000A106672	Нефтегазовая отрасль	9,80%	13,2%	▲ 8,0	2,92	22.04.2027	20.04.2028	92,26
Низкий	ПочтаР2P01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	14,3%	▲ 5,0	2,92	02.06.2027	26.05.2032	93,30
Низкий	МТС 1P-14	RU000A101FH6	Связь и телекоммуникация	6,60%	12,8%	▲ 1,0	2,94		11.02.2027	84,72
Низкий	ВСК 1P-03R	RU000A105KR6	Транспортная деятельность	11,25%	14,3%	▲ 2,0	3,23		30.11.2027	92,21

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	14,2%	▲ 23,0	0,10	22.11.2023	05.11.2036	99,65
Средний	ЛСР БО 1P4	RU000A100WA8	Строительство	8,50%	14,3%	▲ 13,0	0,92		27.09.2024	95,59
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	13,9%	▲ 15,0	0,43		13.08.2024	97,40
Средний	Новотр 1P1	RU000A1014S3	Железнодорожный транспорт	8,75%	14,4%	▼ 24,0	0,59		27.11.2024	97,17
Средний	РЕСОЛИБП11	RU000A103C53	Лизинг и аренда	8,55%	14,1%	▼ 48,0	0,67	28.06.2024	20.06.2031	96,70
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	13,6%	▲ 61,0	0,92		26.09.2024	96,40
Средний	СамолетР11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	15,0%	▲ 14,0	1,23	11.02.2025	08.02.2028	97,84
Средний	ЯТЭК 1P-3	RU000A1070L0	Нефтегазовая отрасль	15,35%	15,7%	▼ 55,0	1,35	11.04.2025	09.10.2026	100,63
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	14,6%	▼ 11,0	1,41		24.02.2026	92,11

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Сегежа2P4R	RU000A104UA4	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	11,00%	19,0%	▼ 54,0	0,11	27.11.2023	11.05.2037	99,27
Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	9,50%	14,7%	▲ 104,0	0,66	21.06.2024	15.06.2029	98,14
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	14,6%	▼ 2,0	0,86		25.03.2025	97,21
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	14,2%	▼ 2,0	1,86		11.12.2025	100,33
Высокий	О'КЕЙ Ф1P1	RU000A105FM7	FMCG ритейл	11,50%	15,0%	▼ 7,0	2,20	11.05.2026	01.11.2032	94,19

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.

