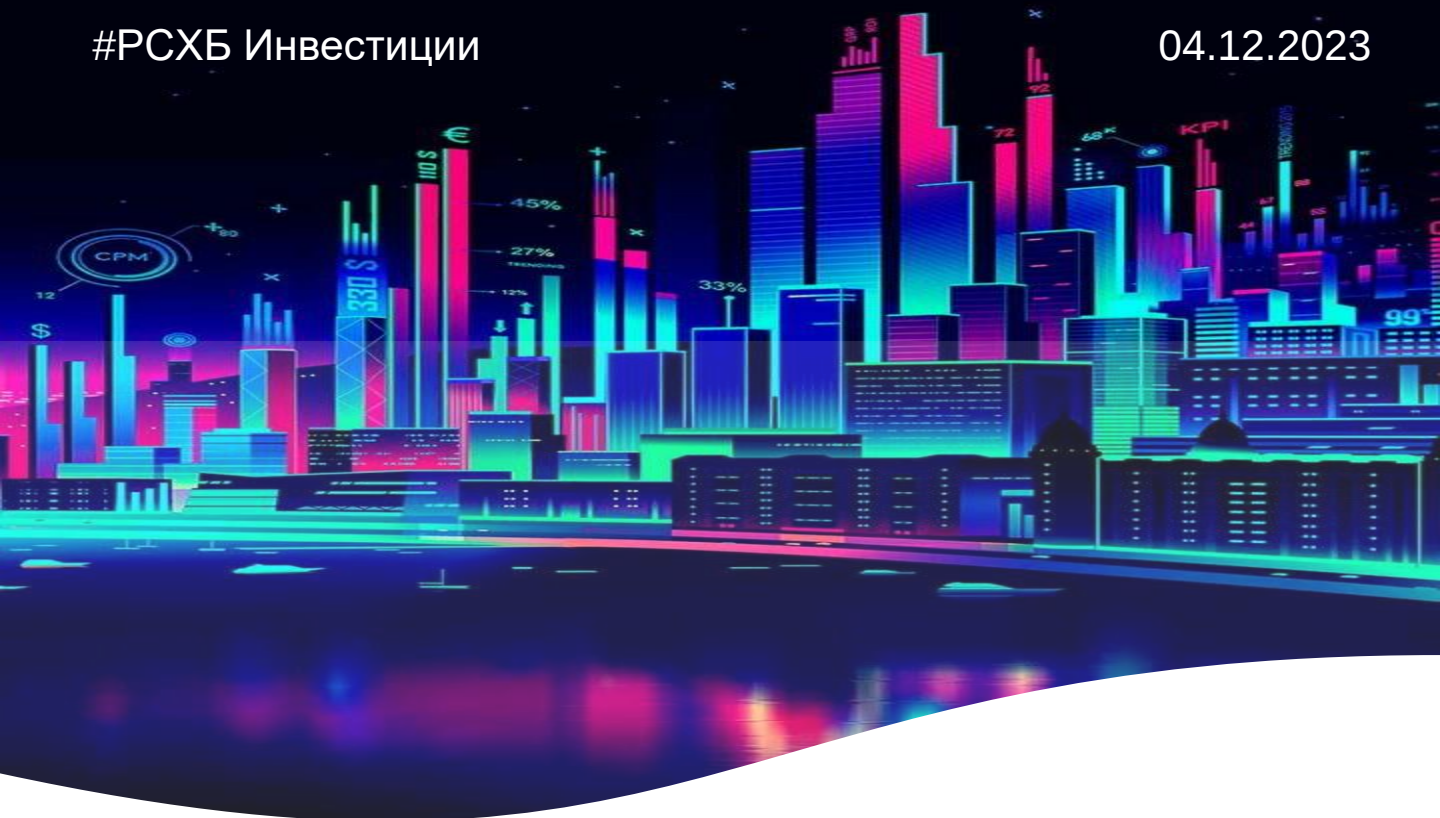




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский долговой рынок** пришел в движение – индекс госдолга (RGBITR) снижается на 0,76%. Негативная динамика вызвана проинфляционной макроэкономической статистикой в части потребительских цен и инфляционных ожиданий населения, а также возвращением пары доллар/рубль на уровень выше 90 руб. на фоне слабости ценовой конъюнктуры на рынке нефти. Ставки денежного рынка в пятницу изменились разнонаправленно – RUSFAR снизился 14,75% (-7 б.п.), MOEXREPO вырос до 14,52% (+1 б.п.).
- Котировки **ОФЗ** с фиксированным купоном теряют от 0,25% до 0,95% при средней торговой активности, а рост агрегированной доходности ОФЗ-ПД составил 25 б.п. Кривая ОФЗ сдвинулась вверх к уровню 12,7%-12,0% на сроке 2-10 лет. Ожидаем, что потенциал роста доходностей в гособлигациях может составить от 50 до 75 б.п. в ближайшие недели перед заседанием ЦБ РФ по ключевой ставке.
- В **корпоративных бондах** 1-2 эшелона ограниченный спрос сохраняется в выпусках не старше 1,5 лет - Автодор5P5, МТС 1P-23 и СамолетP10. Среди наиболее интересных выпусков мы выделяем Автодор5P1 (g-спред ~240 б.п.), ЮГК 1P3 (g-спред ~230 б.п) и Автодор3P3 (g-спред ~550 б.п), в более доходном втором эшелоне наш выбор ограничивается более короткими облигационными инструментами - ЭлемЛиз1P6 (g-спред ~400 б.п), ЯТЭК 1P-3 (g-спред ~290 б.п) и СамолетP12 (g-спред ~270 б.п).
- **Минфин РФ** и **Банк России** продолжают настаивать на необходимости раскрытия отчетности эмитентами
- **АКРА** повысило рейтинг ООО «Атомстройкомплекс-Строительство» с BBB+(RU) до уровня A-(RU)
- **Fitch** вернуло рейтинг **Греции** на инвестиционный уровень, прогноз – «стабильный»
- Доходность **казначейских облигаций США** отскакивает вверх после пятничного снижения, что стало реакцией на выступление главы ФРС – UST-2Y до 4,61% (+4б.п.), UST-10Y до 4,25% (+3б.п.).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

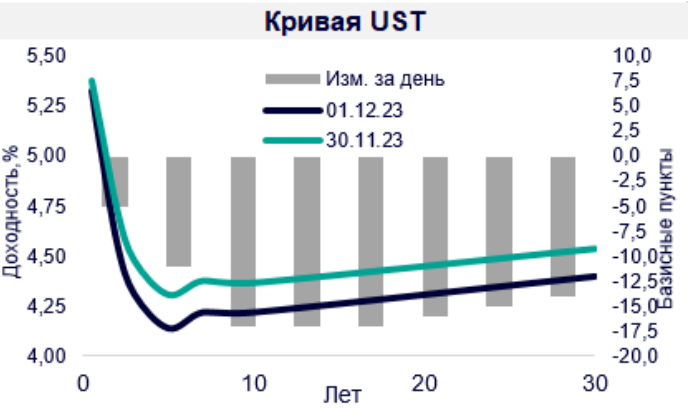
Российский долговой рынок пришел в движение – индекс госдолга (RGBITR) снижается на 0,76%. Негативная динамика вызвана проинфляционной макроэкономической статистикой в части потребительских цен и инфляционных ожиданий населения, а также возвращением пары доллар/рубль на уровень выше 90 руб. на фоне слабости ценовой конъюнктуры на рынке нефти. Ставки денежного рынка в пятницу изменились разнонаправленно – RUSFAR снизился 14,75% (-7 б.п.), MOEXREPO вырос до 14,52% (+1 б.п.).

Котировки ОФЗ с фиксированным купоном теряют от 0,25% до 0,95% при средней торговой активности, а рост агрегированной доходности ОФЗ-ПД составил 25 б.п. Кривая ОФЗ сдвинулась вверх к уровню 12,0%-12,7% на сроке 2-10 лет. Среди выпусков старше 1 года наиболее заметные объемы сделок, свыше 600 млн руб., проходят в ОФЗ 26234 (ytm 12,7%; dur 1,5y; price -0,21%), ОФЗ 26229 (ytm 12,34%; dur 1,8y; price -0,17%) и ОФЗ 26243 (ytm 12%; dur 7,2y; price -0,48%). Ожидаем, что потенциал роста доходностей в гособлигациях может составить от 50 до 75 б.п. в ближайшей перспективе.

В корпоративных бондах 1-2 эшелона ограниченный спрос сохраняется в выпусках не старше 1,5 лет, в остальных бумагах преобладают продажи - Автодор5P5 (ytm 14,8%; dur 0,9y; price +0,01%), МТС 1P-23 (ytm 13,8%; dur 0,9y; price +0,01%) и Сбер Sb44R (ytm 13,4%; dur 2,3y; price -0,94%), НовобевБП4 (ytm 14,8%; dur 1,5y; price -0,06%), СамолетP10 (ytm 15,0%; dur 0,7y; price +0,13%). Среди наиболее интересных выпусков мы выделяем – в первом эшелоне Автодор5P1 (ytm 14,7%; dur 1,7y; g-спред ~240 б.п), ЮГК 1P3 (ytm 14,65%; dur 1,7y; g-спред ~230 б.п) и Автодор3P3 (ytm 14,6%; dur 1,95y; g-спред ~550 б.п), в более доходном втором эшелоне наш выбор ограничивается короткими облигационными инструментами - ЭлемЛиз1P6 (ytm 13,4%; dur 1,2y; g-спред ~400 б.п), ЯТЭК 1P-3 (ytm 13,4%; dur 1,2y; g-спред ~290 б.п) и СамолетP12 (ytm 13,4%; dur 1,4y; g-спред ~270 б.п). В наиболее доходных облигациях мы отмечаем преобладание продавцов – доходности ликвидных выпусков подросли на 20-35 б.п - наиболее заметные продажи проходят в Джи-гр 2P3 (ytm 15,1%; dur 1,6y; g-спред ~500 б.п), ЕвроТранс3 (ytm 15,1%; dur 1,8y; g-спред ~390 б.п) и ЭталонФин1 (ytm 15,1%; dur 2,4y; g-спред ~340б.п).

В замещающих облигациях в понедельник преобладает нейтральная динамика котировок – внимание инвесторов сегодня в большей степени было обращено на выпуски в «евро» - ГазКЗ-28Е (ytm 6,3%; dur 4,6y), ГазКЗ-Б26Е (ytm 16,5%; dur 2y), а также новые выпуски других российских компаний - TCS perp2 (ytm 14,8%, dur 2,7y) и ГТЛК ЗО25Д (ytm 7,4%; dur 1,3y).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,50	5,50	4,50
Инфляция в США, % годовых	3,20	3,70	6,50
ЦБ РФ	15,00	13,00	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	7,54	7,28	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,95	▲ 0,60%	▲ 30,1%
Рубли/Евро	98,90	▲ 1,43%	▲ 33,1%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,18%	▲ 1,9%
Индекс доллара	103,40	▲ 0,13%	▼ 0,1%
RUSFAR O/N	14,75	- 0,07	▲ 771
MOEX REPO	14,52	+ 0,01	▲ 757
Товарные рынки			
Золото	2 058,70	▼ 0,65%	▲ 9,9%
Нефть Brent	78,27	▼ 0,77%	▼ 8,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	3 120,14	▼ 0,70%	▲ 44,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	611,91	▼ 0,77%	▲ 0,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	12,56	+ 14,0	+ 531
ОФЗ 2Y	12,19	+ 6,0	+ 424
ОФЗ 5Y	11,94	+ 24,0	+ 257
ОФЗ 10Y	11,94	+ 6,0	+ 163
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,62	+ 5,0	+ 21
UST 10Y	4,26	+ 3,2	+ 38
Германия 10Y	2,35	- 1,3	- 22
Франция 10Y	2,91	- 1,5	- 20
Испания 10Y	3,35	- 1,1	- 31
Италия 10Y	4,09	- 1,2	- 63



Глобальные финансовые рынки. Доходность казначейских облигаций США отскакивает вверх после пятничного снижения, что стало реакцией на выступление главы ФРС – UST-2Y до 4,61% (+4б.п.), UST-10Y до 4,25% (+3б.п.). Доходности долговых бенчмарков стран Еврозоны снижаются умеренными темпами – 10y bunds ФРГ до 2,35% (-1 б.п.), 10у госбонд Франции до 2,91% (-2 б.п.), 10у госбонд Италии до 4,09% (-1 б.п.).

НОВОСТИ

Fitch вернуло рейтинг Греции на инвестиционный уровень, прогноз – «стабильный»

Fitch вернуло рейтинг Греции на инвестиционный уровень вслед за октябрьским решением S&P Global Ratings. Рейтинг оставался на спекулятивном уровне последние 13 лет. Повышение рейтингов от Fitch и S&P делает облигации Греции приемлемыми для широкого спектра облигационных индексов, которые требуют присвоения рейтингов инвестиционного уровня от нескольких агентств. Эксперты агентства ожидают, что соотношение госдолг/ВВП Греции продолжит резко снижаться благодаря устойчивому росту экономики страны, хорошему исполнению бюджета и благоприятной структуре обслуживания долга. Агентство немного повысило прогноз роста ВВП Греции в этом году - до 2,4%, отметив, в частности, более сильную, чем ожидалось, динамику потребительских расходов. В 2024-2025 гг. темпы повышения ВВП также останутся в среднем на уровне 2,4%, говорится в пресс-релизе Fitch. Напомним, что Греция потеряла свой кредитный рейтинг инвестиционного уровня в 2010 году, когда разразился ее десятилетний долговой кризис, вынудивший ее обратиться за международной финансовой помощью на сумму около €260 млрд. *Доходность 10-летних государственных облигаций Греции опустилась ниже порога в 3,6%, что стало самым низким показателем с конца июня.*

Минфин РФ и Банк России продолжают настаивать на необходимости раскрытия отчетности эмитентами

Согласно заявлению замминистра Минфина РФ Ивана Чебескова, финансовые регуляторы продолжает настаивать на необходимости раскрытия компаниями информации, которая требуется для эффективного анализа стоимости актива. Постановление Правительства №1102 от 04.07.23 отменило принятый в марте 2022 года порядок, когда компаниям разрешили полностью закрывать данные о себе. Теперь они не могут скрыть баланс и отчет о финансовых результатах, но имеют право не публиковать некоторые «чувствительные сведения» из-за санкционных угроз. В конце ноября президент подписал указ, согласно которому ряд организаций получили право с 1 июля 2023 г не раскрывать корпоративную информацию из-за санкционных рисков. По словам замминистра Минфина РФ, уже были проведены десятки встреч с различными эмитентами, которые опасаются санкций из-за раскрытия информации.

АКРА повысило рейтинг ООО «Атомстройкомплекс-Строительство» с BBB+(RU) до уровня A-(RU)

АКРА повысило кредитный рейтинг ООО «Атомстройкомплекс-Строительство» до уровня A-(RU), изменив прогноз на «стабильный». Ранее у компании действовал рейтинг BBB+(RU) с позитивным прогнозом. Повышение рейтинга обусловлено улучшением оценок за структуру управления и финансовую прозрачность, а также ростом объема портфеля текущего строительства. По мнению АКРА, эмитент характеризуется сильной рыночной позицией, сильным бизнес-профилем, низкой долговой нагрузкой, высокой оценкой обслуживания долга, сильной ликвидностью, высокой рентабельностью бизнеса и средним уровнем корпоративного управления. Давление на кредитный рейтинг компании оказывают высокий отраслевой риск, слабая географическая диверсификация и размер бизнеса компании на уровне ниже среднего. Актуальная консолидированная отчетность эмитента по МСФО представлена на 2022 год - выручка группы увеличилась до 25,3 млрд руб. (+29,2% г/г), EBITDA – 3,8 млрд руб. (+52,6% г/г), рентабельность по EBITDA выросла с 10,1% до 15% год-к-году. Чистая прибыль увеличилась более чем вдвое, до 2,2 млрд руб. Активы компании составили 31,1 млрд руб. (+16% г/г), в первую очередь, за счет роста по статьям «Активы по договорам» до 9,1 млрд руб. (+93% г/г), объем денежных средств на счетах - 4,7 млрд руб., а остатки на счетах эскроу выросли до уровня 11,9 млрд руб. Совокупный долг вырос с 10,4 млрд руб. до 10,9 млрд руб., из которых на проектное финансирование приходилось 9,6 млрд руб. Квартальные неконсолидированные данные по РСБУ в 2023 году также показывают положительную динамику отчета P&L. *В обращении находится 2 выпуска облигаций компании на общую сумму 2,15 млрд руб. – АТОМ БП01 (ytm 15,26%; dur 2,1y; g-спред ~300 б.п.) на 1,15 млрд руб. и Атомстр 01 (ytm 15,4%; dur 0,8y; g-спред ~260 б.п.) на 1 млрд руб. Среди сопоставимых отраслевых аналогов мы предпочитаем выпуски Джу-ер 2Р3 (ytm 16,2%; dur 1,7y; g-спред ~390 б.п.), ЭталФинП03 (ytm 16,4%; dur 1,6y; g-спред ~405 б.п.) и Пионер 1Р6 (ytm 16,8%; dur 1,45y; g-спред ~450 б.п.) как более интересные и ликвидные.*

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 22.12.2023	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+
АО «ЭР-Телеком Холдинг», ПБО-02-05	Не менее 5 000	05.12.2023 / 07.12.2023	Ставка купона: не более 15,90% годовых (доходность не выше 16,87% годовых)	91	1,25	- / ruA-

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 04.12.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего"	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	5,43	▼ 86	0,3
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	5,93	▼ 35	3,5
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	7,20	▲ 307	0,1
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	6,08	▲ 59	1,0
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	5,83	▲ 34	1,3
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	5,97	▼ 11	1,3
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	6,11	▼ 2	2,2
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	6,08	▼ 22	3,1
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	6,12	▼ 20	4,8
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	5,50	▲ 17	2,1
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	5,14	▼ 20	3,1
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	5,00	▼ 24	3,4
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	5,20	▼ 27	3,8
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	5,92	▲ 1	4,7
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	6,14	— 0	5,6
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	6,24	▼ 4	6,5
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	6,71	▼ 17	7,2
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	6,69	▼ 12	8,8
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	13,03	▼ 134	2,0
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	16,58	▼ 59	2,0
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.26 (02.05.24 Call)	4,75	4,25	▲ 3	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.27 (26.04.24 Call)	2,80	4,89	▲ 68	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.30 (06.05.24 Call)	3,88	4,91	▼ 58	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.31 (26.04.24 Call)	3,60	5,39	▼ 9	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	5,19	▼ 10	4,5
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	2,84	▲ 120	0,5
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	6,90	▲ 3	2,6
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	8,18	▲ 7	2,8
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	4,53	▼ 67	4,1
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	4,08	▲ 10	1,1
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	4,93	▼ 38	4,5

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНИЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 04.12.2023 на 17:30 (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%	4,28	▼ 17	0,78	17.09.2024	07.09.2032	99,09
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,52	▲ 16	0,76		13.09.2024	98,98
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,62	▼ 2	3,49		10.09.2027	93,89
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,64	▼ 6	1,94		11.12.2025	97,45
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,48	▲ 5	3,46		24.08.2027	94,64
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	5,24	▲ 69	1,36		24.04.2025	98,11
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,05	▼ 70	1,97		23.12.2025	99,90
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	6,20	▼ 10	0,64	31.07.2024	28.07.2027	98,60
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	6,28	▲ 98	0,64	31.07.2024	28.07.2027	98,55
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	11,66	▲ 43	1,85	06.11.2025	22.10.2037	87,99
СКФ 1Р1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,30	▼ 1	2,18		24.03.2026	99,38
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	5,54	▲ 6	1,43		19.11.2024	98,60
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,63	▼ 3	1,28		01.04.2025	99,92
АЛЬФАБ2Р20	RU000A105NH1	Банки	4,00%	4,34	▼ 1	1,02		23.12.2024	99,70

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

НАШ ВЫБОР

Данные 04.12.2023 на 17:30 (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%	15,01%	▼ 70	0,16	31.01.2024	31.07.2030	98,60
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	14,76%	▼ 35	0,18	07.02.2024	03.02.2027	98,95
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	14,91%	▼ 37	0,22	23.02.2024	18.02.2028	98,41
Низкий	ЕврХол2P1R	RU000A100P85	Черная металлургия	7,95%	13,74%	▲ 24	0,63		29.07.2024	96,75
Низкий	Европлн1P3	RU000A103KJ8	Лизинг и аренда	8,55%	15,70%	▲ 13	1,13	14.02.2025	08.08.2031	92,96
Низкий	АЛЬФАБ2P22	RU000A106268	Банки	9,70%	14,26%	▲ 70	1,27		07.04.2025	95,18

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

Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	13,70%	▼ 11	1,41	27.05.2025	18.05.2032	94,05
Низкий	Славнеф2P4	RU000A104WF9	Нефтегазовая отрасль	10,15%	14,40%	▲ 34	1,41	20.06.2025	11.06.2032	95,19
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	13,70%	▲ 10	1,70	07.10.2025	05.10.2027	94,37
Низкий	ГазпромКР5	RU000A106672	Нефтегазовая отрасль	9,80%	12,67%	▲ 13	2,87	22.04.2027	20.04.2028	93,66
Низкий	ПочтаР2P01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	14,40%	▲ 13	2,79	02.06.2027	26.05.2032	93,05
Низкий	МТС 1P-14	RU000A101FH6	Связь и телекоммуникация	6,60%	13,10%	▲ 35	2,86		11.02.2027	84,66
Низкий	ВСК 1P-03R	RU000A105KR6	Транспортная деятельность	11,25%	13,82%	▲ 12	3,30		30.11.2027	93,96

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ЛСР БО 1P4	RU000A100WA8	Строительство	8,50%	15,76%	▲ 31	0,78		27.09.2024	95,18
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	15,58%	▼ 30	0,43		13.08.2024	96,63
Средний	Новотр 1P1	RU000A1014S3	Железнодорожный транспорт	8,75%	14,99%	▲ 44	0,59		27.11.2024	97,05
Средний	РЕСОЛИБП11	RU000A103C53	Лизинг и аренда	8,55%	17,74%	▲ 48	0,54	28.06.2024	20.06.2031	95,61
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	14,39%	▲ 48	0,79		26.09.2024	96,17
Средний	СамолетР11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	15,64%	▲ 22	1,10	11.02.2025	08.02.2028	97,44
Средний	ЯТЭК 1P-3	RU000A1070L0	Нефтегазовая отрасль	15,35%	15,32%	▲ 20	1,22	11.04.2025	09.10.2026	100,76
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	15,45%	▲ 19	1,30		24.02.2026	91,82

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	9,50%	17,01%	▲ 92	0,53	21.06.2024	15.06.2029	97,61
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	16,40%	▲ 84	0,73		25.03.2025	96,47
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	15,23%	▲ 7	1,77		11.12.2025	98,63
Высокий	О'КЕЙ Ф1P1	RU000A105FM7	FMCG ритейл	11,50%	15,97%	▲ 20	2,13	11.05.2026	01.11.2032	92,74

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».

