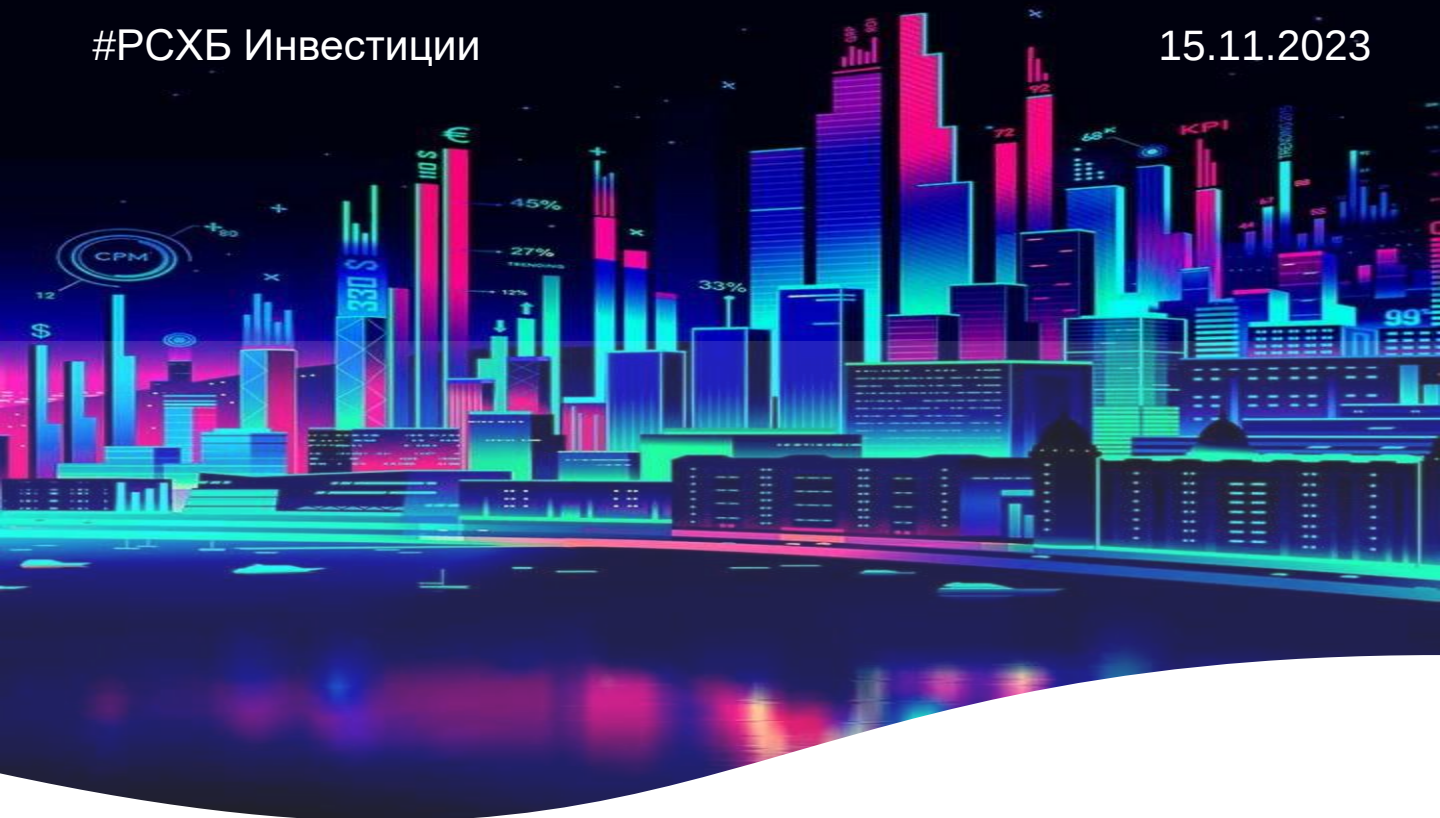




ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский рынок облигаций** частично отыгрывает потери, понесенные в понедельник и во вторник. Чувствительное укрепление российского рубля повышает интерес к облигациям вопреки словесным интервенциям Банка России. Индекс полной доходности госдолга (RGBITR) в моменте растет на 0,36%. Ставки денежного рынка сегодня снизились – RUSFAR на 30 б.п., до 14,73%, MOEXREPO на 29 б.п., до 14,55%.
- **В ОФЗ** с фиксированным купоном наибольшая волатильность сохраняется в длинных (старше 5 лет) выпусках. Кривая доходности госдолга на отрезке от 2-х до 10 лет снижается на 7-15 б.п. в диапазон 11,8-11,9%. Высокий спрос инвесторов на аукционах Минфина подстегнул общий спрос на госдолг на вторичных торгах. Полагаем, что вечерние статданные по ИПЦ определяют тренд в бондах на ближайшие дни.
- **В корпоративных бондах** также преобладает осторожный оптимизм. В 1-м эшелоне среди выпусков старше 1 года в лидерах по объемам сделок по-прежнему ГазпромКР5, а также выпуски ВЭБ2Р-33 и Сбер Sb44R. Нам по-прежнему интересны **Европлн1Р5** (г-спред ~255 б.п), **Европлн1Р6** (г-спред ~280 б.п) и **Автодор3Р2** (г-спред ~220 б.п). Среди ликвидных корпоративных флоатеров с привязкой к RUONIA привлекательны Газлнф3Р7R, МТС 2Р-01 и МТС-Банк03
- В 2-3 эшелонах корпоративных бондов покупатели уже не так активны. В коротких доходных выпусках мы предпочитаем ЯТЭК 1Р-2 (г-спред ~330 б.п), **СамолетР11** (г-спред ~430 б.п), **ЭлемЛиз1Р6** (г-спред ~430 б.п). На более длинном горизонте мы выделяем **БалтЛизБП8** (г-спред ~430 б.п) и **СэтлГрБ5Р2** (г-спред ~430 б.п). В наиболее доходном секторе рынка облигаций среди ликвидных выпусков интересные доходности показывают выпуски **ЛЕГЕНДА1Р4** (г-спред ~550 б.п), **ГЛОРАКС1Р1**(г-спред ~660 б.п) и **АЗБУКАВКП2** (г-спред ~415 б.п).
- **Минфин РФ** провел успешные аукционы ОФЗ, суммарно разместив 83,6 млрд руб.
- **Эксперт РА** подтвердило рейтинг **Промомед ДМ** на уровне ruA- со стабильным прогнозом
- **Глобальные долговые бенчмарки.** доходности US Treasuries выросли после выхода статданных по розничным продажам и ценам производителей - 2Y UST до 4,89% (+8 б.п.), 10Y UST до 4,52% (+9 б.п.).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Российский рынок облигаций частично отыгрывает потери, понесенные в начале недели. Чувствительное укрепление российского рубля повышает интерес к облигациям вопреки словесным интервенциям Банка России. Индекс полной доходности госдолга (RGBITR) в моменте растет на 0,36%. Ставки денежного рынка сегодня снизились – RUSFAR на 30 б.п., до 14,73%, MOEXREPO на 29 б.п., до 14,55%.

В ОФЗ с фиксированным купоном наибольшая волатильность сохраняется в длинных (старше 5 лет) выпусках. Кривая доходности госдолга на отрезке от 2-х до 10 лет снижается на 7-15 б.п. в диапазон 11,8-11,9%. Наибольшая торговая активность проходит в ОФЗ 26242 (ytm 11,86%; dur 4,5y; price +0,24%), ОФЗ 26241 (ytm 11,89%; dur 5,8y; price +0,60%), ОФЗ 26244 (ytm 11,94%; dur 6,3y; price +0,3%), ОФЗ 26240 (ytm 11,89%; dur 7,5y; price +0,70%) и ОФЗ 26238 (ytm 11,88%; dur 8,2y; price +0,45%). Высокий спрос инвесторов на аукционах Минфина подстегнул общий спрос на госдолг на вторичных торгах. Во флоатерах основной объем сделок проходит в ОФЗ 24021 (price -0,04%). Полагаем, что вечерние статданные по ИПЦ определяют тренд в бондах на ближайшие дни.

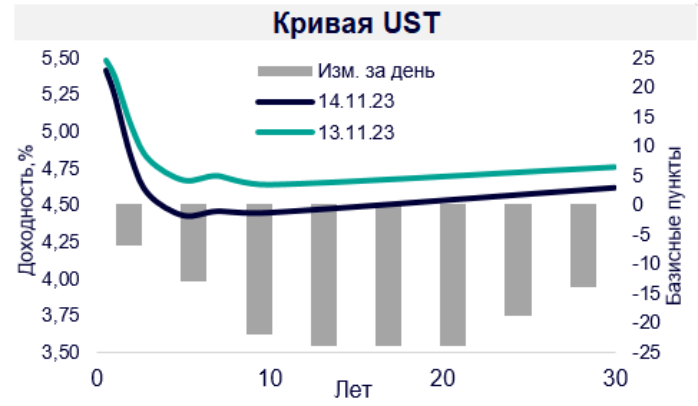
В корпоративных бондах также преобладает осторожный оптимизм. В 1-м эшелоне среди выпусков старше 1 года в лидерах по объемам сделок по-прежнему ГазпромКР5 (ytm 13,3%; dur 2,9y; price +0,45%), а также выпуски ВЭБ2Р-33 (ytm 12,85%; dur 3y; price +0,26%) и Сбер Sb44R (ytm 12,1%; dur 2,2y; price +0,08%). Нам по-прежнему интересны отдельные выпуски Автодора и Европлана - Европлн1P5 (ytm 15,15%; dur 1,3y; g-спред ~255 б.п), Европлн1P6 (ytm 15,15%; dur 1,4y; g-спред ~280 б.п) и Автодор3P2 (ytm 15,15%; dur 3y; g-спред ~220 б.п). Среди ликвидных корпоративных флоатеров с привязкой к RUONIA привлекательно выглядят Газпнф3P7R (price 100,05%; -0,05%), МТС 2Р-01 (price 99,9%; -0,02%) и МТС-Банк03 (price 101,2%; -0,22%).

В 2-3 эшелонах корпоративных бондов покупатели уже не так активны. Наибольшие торговые обороты отмечаем в Систем1P19 (ytm 15,5%; dur 1,2y; price -0,6%), ХКФБанкБ04 (ytm 13,6%; dur 2,2y; price -0,6%) и SELGOLD001 (price 99,17% / -0,6%). В коротких доходных выпусках мы предпочитаем ЯТЭК 1Р-2 (ytm 15,4%; dur 1y; g-спред ~330 б.п), СамолетP11 (ytm 14,97%; dur 1,2y; g-спред ~430 б.п), ЭлемЛиз1P6 (ytm 16,25%; dur 1,3y; g-спред ~430 б.п). На более длинном горизонте мы выделяем БалтЛизБП8 (ytm 14,97%; dur 1,2y; g-спред ~430 б.п) и СэтлГрБ2P2 (ytm 14,97%; dur 1,2y; g-спред ~430 б.п).

В наиболее доходном секторе рынка облигаций среди ликвидных выпусков интересные доходности показывают выпуски ЛЕГЕНДА1P4 (ytm 17,7%; dur 0,8y; g-спред ~550 б.п), ГЛОРАКС1P1(ytm 18,6%; dur 1,19y; g-спред ~660 б.п) и АЗБУКАВКП2 (ytm 16,09%; dur 1,2y; g-спред ~415 б.п).

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

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	15,00	13,00	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	6,99	6,69	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	89,36	▼ 1,37%	▲ 27,8%
Рубли/Евро	97,06	▼ 1,44%	▲ 30,6%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,27%	▲ 1,8%
Индекс доллара	104,33	▲ 0,27%	▲ 0,8%
RUSFAR O/N	14,73	- 0,30	▲ 769
MOEX REPO	14,55	- 0,29	▲ 760
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 964,00	▲ 0,04%	▲ 4,9%
Нефть Brent	81,69	▼ 0,95%	▼ 4,8%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	3 215,82	▲ 0,11%	▲ 49,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	610,09	▲ 0,36%	▼ 0,3%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	12,05	- 7,0	+ 480
ОФЗ 2Y	11,81	- 7,0	+ 386
ОФЗ 5Y	11,73	- 11,0	+ 236
ОФЗ 10Y	11,88	- 10,0	+ 157
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,89	+ 7,4	+ 48
UST 10Y	4,51	+ 7,1	+ 63
Германия 10Y	2,63	+ 2,7	+ 5
Франция 10Y	3,19	+ 2,7	+ 8
Испания 10Y	3,65	+ 1,3	- 1
Италия 10Y	4,42	+ 0,6	- 30



Замещающие бонды показывают пока нейтральную динамику при высоких торговых оборотах. В лидерах по объему сделок - ГазКЗ-28Е (ytm 7,96%; dur 4,7у; price -1,1%), ГазКЗ-34Д (ytm 7,56%; dur 8,7у; price +0,02%), ГазКЗ-37Д (ytm 7,46%; dur 7,2у; price +0,6%).

Глобальные долговые бенчмарки. В октябре розничные продажи в США впервые за 7 последних месяцев упали, на 0,1% м/м, после пересмотренного в сторону повышения роста на 0,9% в сентябре и превзошли прогнозы снижения на 0,3%. Цены производителей упали на 0,5% м/м в октябре 2023 года, что является максимальным показателем с апреля 2020 года и не совпало с консенсусом рынка о росте на 0,1% - доходности US Treasuries выросли - 2Y UST до 4,89% (+8 б.п.), 10Y UST до 4,52% (+9 б.п.).

НОВОСТИ

Минфин РФ провел успешные аукционы ОФЗ, суммарно разместив 83,6 млрд руб.

На первом аукционе Минфин РФ разместил выпуск ОФЗ 26244 с погашением 15 марта 2034 г. на 62,56 млрд руб. Спрос на ОФЗ 26244 составил 144,5 млрд руб. Средневзвешенная цена размещения – 97,6988% от номинала, что соответствует доходности 11,99% годовых. Выпуск ОФЗ 26244 был зарегистрирован в октябре 2023 г. и на момент аукциона не был представлен на вторичном рынке. Средневзвешенная доходность выпуска ОФЗ 26244 по итогам вторника составила 12,02% годовых. Таким образом, выпуск ОФЗ 26244 был дороже «рынка». Дополнительная привлекательность выпуска ОФЗ 26244 заключается в установленной ставке купона на уровне 11,25% годовых, которая является максимальной среди ОФЗ-ПД на текущий момент, что является важным фактором для инвесторов, нацеленных на получение высокого cash-flow.

На втором аукционе был размещен линкер ОФЗ-ИН 52005 с погашением 11 мая 2033 г. на 21,06 млрд руб. при спросе 26,52 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 90,08% от номинала, что соответствует доходности 3,8% годовых. Накануне, во вторник средневзвешенная цена ОФЗ-ИН 52005 составила 90,19% годовых (доходность 3,77% годовых), таким образом, выпуск был размещен с дисконтом ко вторичному рынку, а величина вмененной инфляции составила 9,9% годовых.

Минфин РФ провел очередные удачные аукционы по размещению ОФЗ, при этом суммарная выручка от размещения достигла 80,87 млрд руб. Спрос институциональных инвесторов к ОФЗ с фиксированным доходом обусловлен как укреплением рубля, так и ожиданием того, что пик по ключевой ставке уже достигнут несмотря на высокие данные по инфляции.

Эксперт РА подтвердило рейтинг Промомед ДМ на уровне ruA- со стабильным прогнозом

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности ООО «Промомед ДМ» на уровне ruA-, прогноз по рейтингу - стабильный. Общество является управляющей компании фармацевтического холдинга «Промомед». Портфель компании насчитывает около 200 наименований лекарственных препаратов, 80% из которых входят в список жизненно необходимых и важнейших лекарственных препаратов. Производственной площадкой ГК «Промомед» и поручителем по его выпускам облигаций выступает АО «Биохимик».

В рейтинге отечественных производителей лекарственных средств по итогам 2022 года группа занимает 14 место с долей рынка 2,3% в стоимостном выражении. По итогам 2023 года Эксперт РА ожидает изменение структуры выручки вследствие уменьшения доли противовирусных противоковидных препаратов на фоне ускоренного роста органического портфеля препаратов и запуска новых продуктов в лечении ВИЧ, в онкотерапии и эндокринологии. Долговая нагрузка комфортная - по состоянию на конец 2022 год общий долг составляет 11,5 млрд руб., а отношение долга к EBITDA не превышает 2х, отношение EBITDA к процентам за отчетный период было более 6х. Эксперт РА ожидает увеличения уровня долговой нагрузки группы по итогам 2023 года до уровня не более 3х при условии поддержания операционного дохода на уровне не ниже, чем в отчетном периоде.

В обращении находится 4 выпуска биржевых облигаций компании на 8,5 млрд руб. среди которых мы можем выделить iПМЕДДМ2Р1 (ytm 14,56%; dur 2,1у) как наиболее интересный из ликвидных выпусков.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем , млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до oferty/ 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», 001P-03	Не более 300	17.10.2023 / с 19.10.2023 по 29.12.2023	Ставка купона –15,50% годовых (доходность к погашению 16,65% годовых)	31	2 года / 5 лет	BB+(RU) / -

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 15.11.2023 на 15:45 (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	10,24	▼ 1	0,4
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	7,18	▲ 11	3,5
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	616 467	17.11.2023	3,13	68,28	-	0,01
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	11,30	▼ 248	0,2
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	446 691	22.11.2024	2,25	7,63	▼ 4	1,0
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	7,34	▼ 13	1,3
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	7,24	▼ 17	1,4
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	7,29	▼ 36	2,3
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	7,54	▲ 35	3,2
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	343 388	17.11.2028	1,85	7,99	▲ 21	4,7
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	6,86	▲ 20	2,1
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,25	▲ 49	3,1
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	6,99	▲ 15	3,4
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	6,90	▲ 13	3,8
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	7,72	▲ 32	4,8
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	7,65	▲ 17	5,6
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	7,57	▲ 21	6,5
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	7,56	▲ 17	7,2
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	7,51	▲ 7	8,7
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	18,21	▲ 25	2,1
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	20,27	▲ 34	2,1
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	5,29	▲ 39	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 411	26.04.2027	2,80	5,86	▼ 8	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	5,78	▼ 43	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	6,03	▼ 10	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	6,25	▼ 34	4,9
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,73	▲ 194	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	8,12	▼ 17	2,9
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,41	▲ 44	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	6,16	▲ 23	4,4
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	6,23	▲ 150	4,4
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,6	5,86	▲ 7	5,4

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 15.11.2023 на 15:45 (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	4,19	▲ 10	0,84	17.09.2024	07.09.2032	99,09
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	4,12	▼ 3	0,82		13.09.2024	99,22
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,69	▲ 1	3,55		10.09.2027	93,59
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,82	▼ 20	1,99		11.12.2025	97,04
Полус Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,95	▲ 1	3,51		24.08.2027	93,08
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	5,70	▼ 10	1,41		24.04.2025	97,45
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,05	▼ 88	2,02		23.12.2025	99,90
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	6,94	▲ 11	0,70	31.07.2024	28.07.2027	98,01
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	6,46	▼ 17	0,70	31.07.2024	28.07.2027	98,32
Сегежа3Р1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15	10,40	▲ 145	1,90	06.11.2025	22.10.2037	89,61
СКФ 1Р1СNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,41	▲ 2	2,24		24.03.2026	99,14
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	5,41	▲ 56	1,43		19.11.2024	98,65
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	6,05	▼ 23	1,34		01.04.2025	99,39

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 15.11.2023 на 15:45 (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%	14,53%	▼ 21	0,21	31.01.2024	31.07.2030	98,37
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	14,09%	▼ 63	0,23	07.02.2024	03.02.2027	98,85
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	14,09%	▼ 27	0,27	23.02.2024	18.02.2028	98,30
Низкий	ЕврХол2P1R	RU000A100P85	Черная металлургия	7,95%	13,03%	▼ 38	0,68		29.07.2024	96,91
Низкий	Европлн1P3	RU000A103KJ8	Лизинг и аренда	8,55%	15,48%	▲ 3	1,19	14.02.2025	08.08.2031	92,64
Низкий	АЛЬФАБ2P22	RU000A106268	Банки	9,70%	12,98%	▼ 25	1,32		07.04.2025	96,06

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

Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	9,05%	13,53%	▲ 35	1,40	27.05.2025	18.05.2032	94,44
Низкий	Славнеф2P4	RU000A104WF9	Нефтегазовая отрасль	10,15%	13,61%	▲ 25	1,47	20.06.2025	11.06.2032	95,73
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	12,45%	▼ 5	1,76	07.10.2025	05.10.2027	96,24
Низкий	ГазпромКР5	RU000A106672	Нефтегазовая отрасль	9,80%	13,40%	▼ 3	2,92	22.04.2027	20.04.2028	92,15
Низкий	ПочтаР2P01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	14,22%	▲ 14	2,84	02.06.2027	26.05.2032	93,75
Низкий	МТС 1P-14	RU000A101FH6	Связь и телекоммуникация	6,60%	12,38%	▼ 14	2,92		11.02.2027	85,97
Низкий	ВСК 1P-03R	RU000A105KR6	Транспортная деятельность	11,25%	13,78%	▲ 35	3,16		30.11.2027	93,64

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ЛСР БО 1P4	RU000A100WA8	Строительство	8,50%	14,73%	▲ 14	0,83		27.09.2024	95,60
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	14,52%	▲ 108	0,48		13.08.2024	96,64
Средний	Новотр 1P1	RU000A1014S3	Железнодорожный транспорт	8,75%	15,04%	▲ 41	0,51		27.11.2024	97,21
Средний	РЕСОЛИБП11	RU000A103C53	Лизинг и аренда	8,55%	16,16%	▲ 2	0,59	28.06.2024	20.06.2031	95,92
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	14,96%	▲ 81	0,84		26.09.2024	96,05
Средний	СамолетР11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	14,92%	▼ 12	1,15	11.02.2025	08.02.2028	97,89
Средний	ЯТЭК 1P-3	RU000A1070L0	Нефтегазовая отрасль	15,35%	14,58%	▼ 6	1,27	11.04.2025	09.10.2026	101,81
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	15,02%	▲ 12	1,33		24.02.2026	92,15

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	АЗБУКАВКП1	RU000A100HE1	FMCG ритейл	11,00%	15,61%	▼ 8	0,58	21.06.2024	15.06.2029	97,61
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	15,22%	▲ 59	0,78		25.03.2025	97,02
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,51%	14,36%	▲ 1	1,80		11.12.2025	100,00
Высокий	О'КЕЙ Ф1P1	RU000A105FM7	FMCG ритейл	11,50%	15,33%	▲ 1	2,18	11.05.2026	01.11.2032	93,73

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.

