

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Глобальные долговые рынки.** Европейские макроданные вновь демонстрируют замедление экономик региона – июньские PMI Еврозоны, Германии и Великобритании сегодня пересмотрены в сторону ухудшения, а спикеры ЕЦБ продолжают говорить о необходимости продолжения повышения процентных ставок – согласно консенсус-прогнозам ставка по депозитам ЕЦБ достигнет 4% к концу года, по сравнению с текущими 3,5%. Доходности европейских долговых бенчмарков умеренно снижаются: доходности 10-летних немецких bunds - до 2,45% (-1 б.п.), 10-летний долг Франции - 2,98% (-1 б.п.). Вечером ждем публикации протоколов с последнего заседания FOMC.
- **Российский долговой рынок** Российский долговой рынок сегодня показывает рост, преимущественно за счет сектора государственных облигаций – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) вырос на 0,07%. Торговая активность вновь сместилась в пользу ОФЗ, где совершено почти 70% от всего объема сделок. Индикативные ставки денежного рынка - RUSFAR снизился до 7,15% с 7,17%, а MOEXREPO - 7,01%.
- **ОФЗ:** Кривая доходности госдолга на сроке от 1 до 10 лет за счет покупок в краткосрочных ОФЗ снизилась до 8,15-11,08% с 8,18-11,08%. Во флуотерах и линкерах объем сделок не превысил 150 млн руб. Несмотря на первичные размещения, сегодня в классических выпусках ОФЗ на существенных объемах выкупались инвесторами ОФЗ 26228 (price +0,14%), ОФЗ 26235 (price +0,07%), ОФЗ 26241 (price +0,03%) и ОФЗ 26225 (price +0,04%).
- В сегменте **AAA- облигаций** оборот превысил 1 млрд руб., из которых около 250 млн руб. было аккумулировано в сделках с Сбер Sb44R (спред ~60 б.п.), Газпнф3P5R (спред ~40 б.п.), ГазпромБ22 (спред ~98 б.п.). Среди ликвидных выпусков 1-го эшелона с погашением в 2024 году привлекательно выглядят РоснфтБОЗ (спред ~110 б.п.), СПБГО35001 (спред ~100 б.п.). *Медианный g-спред в самых ликвидных AA-облигациях вырос с 74 б.п. до 79 б.п.*
- В **AA- бондах** объем сделок превысил 300 млн руб. при наибольшей активности инвесторов в РСХБ БО9 (спред ~94 б.п.), СистемБ1P1 (спред ~79 б.п.) и ПИК К 1P2 (спред ~200 б.п.). Медианный g-спред в топ-10 по объему сделок AA- облигаций вырос со 111 б.п. до 118 б.п. Привлекательную доходность в текущих условиях показывают *облигации золотодобытчиков*, Группы «Южуралзолото» и «Селигдар», - ЮГК 1P3 (спред ~180 б.п.), Селигдар1P (спред ~185 б.п.).
- Аукционы ОФЗ: Минфин РФ привлек в бюджет на 40% меньше, чем неделей ранее.
- **Эксперт РА:** рейтинг **Segezha** понижен на 2 ступени, с «ruA+/негативный» до «ruA-/развивающийся» - **короткие бонды компании интересны.**
- В июле **ЕАБР** проведет сбор заявок на бонды с переменным купоном объемом 5 млрд руб.
- **Газпром** доразместил ГазКЗ-28Д на \$62 млн в рамках 2-го раунда замещения GAZ-28.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. Европейские макроданные вновь демонстрируют замедление экономик региона – июньские PMI Еврозоны, Германии и Великобритании пересмотрены в сторону ухудшения, а спикеры ЕЦБ продолжают говорить о необходимости продолжения повышения процентных ставок – согласно консенсус-прогнозам ставка по депозитам ЕЦБ достигнет 4% к концу года, по сравнению с текущими 3,5%. Доходности европейских долговых бенчмарков умеренно снижаются: доходности 10-летних немецких bunds - до 2,45% (-1 б.п.), 10-летний долг Франции - 2,98% (-1 б.п.). Вечером ждем публикации протоколов с последнего заседания FOMC.

Российский долговой рынок сегодня показывает рост, преимущественно за счет сектора государственных облигаций – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) вырос на 0,07%. Торговая активность вновь сместилась в пользу ОФЗ, где совершенно почти 70% от всего объема сделок. Индикативные ставки денежного рынка - RUSFAR снизился до 7,15% с 7,17%, а MOEXREPO - 7,01%.

Кривая доходности госдолга на сроке от 1 до 10 лет за счет покупок в краткосрочных ОФЗ снизилась до 8,15-11,08% с 8,18-11,08%. Во флуэтерах и линкерах объем сделок не превысил 150млн руб. Несмотря на первичные размещения, сегодня в классических выпусках ОФЗ на существенных объемах выкупались ОФЗ 26228 (ytm 10,3%; dur 5,2y; price +0,14%), ОФЗ 26235 (ytm 10,39%; dur 5,9y; price +0,07%), ОФЗ 26241 (ytm 10,77%; dur 6,3y; price +0,03%) и ОФЗ 26225 (ytm 10,88%; dur 7,2y; price +0,04%).

В сегменте AAA-облигаций оборот превысил 1 млрд руб., из которых около 250 млн руб. было аккумулировано в сделках с Сбер Sb44R (спред ~60 б.п.; dur 2,6y; price +0,04%), Газпнф3P5R (спред ~40 б.п.; dur 2,2y; price -0,4%), ГазпромБ22 (спред ~98 б.п.; dur 1,9y; price -0,2%). Среди ликвидных выпусков 1-го эшелона с погашением в 2024 году привлекательно выглядят РоснфтБОЗ (спред ~110 б.п.; dur 1,3y; price +0,07%), СПБГО35001 (спред ~100 б.п.; dur 1,3y; price -0,20%). Медианный g-спред в топ-10 по объему сделок AA-облигаций вырос с 74 б.п. до 79 б.п.

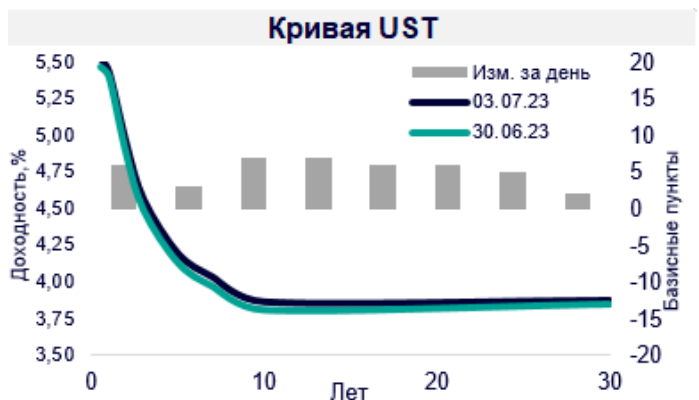
В AA-бондах объем сделок превысил 300 млн руб. при наибольшей активности инвесторов в РСХБ БО9 (спред ~94 б.п.; dur 0,8y; price -0,03%), СистемБ1P1 (спред ~79 б.п.; dur 0,2y; price +0,01%) и ПИК К 1P2 (спред ~200 б.п.; dur 0,9y; price +0,03%). Медианный g-спред в топ-10 по объему сделок AA-облигаций вырос со 111 б.п. до 118 б.п. Привлекательную доходность в текущих условиях показывают облигации золотодобытчиков, Группы «Южуралзолото» и «Селигдар», - ЮГК 1P3 (спред ~180 б.п.; dur 2,1y; price -0,10%), Селигдар1P (спред ~185 б.п.; dur 2,1y; price -0,07%).

В сегменте ВДО отмечаем агрессивные продажи в Феррони1P1 (ytm 8,03%; dur 0,04y; price -3%), вызванные сомнениями в способности эмитента выполнить свои обязательства перед облигационерами, несмотря на продолжающиеся переговоры компании с основными кредиторами. 16 мая, напомним, АКРА присвоило статус «рейтинг на пересмотре – негативный» по кредитному рейтингу «Феррони» (BB-RU). Объем торгов по выпуску превысил 6 млн руб. при среднедневном объеме торгов на уровне 1-1,2 млн руб.

В замещающих облигациях объем торгов вновь превысил 2 млрд руб., половина из которого пришлось на сделки с RUS-26 (ytm 5,04%; price +0,14%), ГазКЗ-26Д (ytm 8,03%; dur 2,4y; price +0,41%), ГазКЗ-29Д (ytm 9,64%; dur 5y; price -0,37%), ГазКЗ-34Д (ytm 8,84%; dur 7,1y; price -0,9%) и ГазКЗ-27Д2 (ytm 9,5%; dur 3,8y; price +0,13%).

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	4,00	4,90	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	3,21	2,96	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,91	▲ 1,94%	▲ 30,1%
Рубли/Евро	98,74	▼ 0,27%	▲ 32,9%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,02%	▲ 2,0%
Индекс доллара	103,23	▲ 0,18%	▼ 0,3%
RUSFAR O/N	7,17	+ 0,02	▲ 13,0%
MOEX REPO	7,01	+ 0,00	▲ 6,0%
Товарные рынки			
Золото	1 922,70	▼ 0,17%	▲ 2,7%
Нефть Brent	76,06	▼ 0,25%	▼ 11,3%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 808,18	▼ 0,00%	▲ 30,4%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	626,62	▲ 0,07%	▲ 2,4%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,95	+ 0,3	+ 70
ОФЗ 2Y	8,59	+ 0,9	+ 64
ОФЗ 5Y	9,96	- 2,1	+ 59
ОФЗ 10Y	11,14	+ 2,6	+ 83
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,92	- 2,5	+ 51
UST 10Y	3,89	+ 7,4	+ 1
Германия 10Y	2,46	+ 0,0	- 12
Франция 10Y	3,00	- 0,7	- 12
Испания 10Y	3,50	- 2,9	- 16
Италия 10Y	4,13	- 7,2	- 59



НОВОСТИ

Итоги аукционов ОФЗ: Минфин РФ привлек в бюджет 34,94 млрд руб., на 40% меньше итогов аукциона от 28 июня.

По итогам аукционов среды, 5 июля, Минфин РФ привлек в бюджет 34,94 млрд руб., разместив 2 классических выпуска, ОФЗ 26238 и ОФЗ 26241 и 1 линкер, ОФЗ 52005. Отмечаем сокращение спроса при текущей конъюнктуре на все виды госдолга.

Среднесрочный выпуск, ОФЗ 26238 с погашением 15 мая 2041 года: Объем выручки от размещения составил 22,2 млрд руб, а размещенный объем – 31,08 млрд руб. (83% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 70,945% от номинала, а средневзвешенная доходность 11,09% годовых. Дисконт к средневзвешенной цене ОФЗ 26238 во вторник составил 0,26%, а премия по доходности – 3 б.п.

Долгосрочный выпуск, ОФЗ 26241 с погашением 17 ноября 2032 году: Объем выручки от размещения составил 9,8 млрд руб, а размещенный объем – 10,34 млрд руб. (42,6% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 93,953% от номинала, а средневзвешенная доходность 10,80% годовых. Дисконт к средневзвешенной цене ОФЗ 26238 во вторник составил 0,18%, а премия по доходности – 3 б.п.

Линкер, ОФЗ 52005 с погашением 11 мая 2033 года: Объем выручки от размещения составил 2,94 млрд руб, а размещенный объем – 3,07 млрд руб. (35,3% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 95,017% от номинала, а средневзвешенная доходность 3,11% годовых. Дисконт к средневзвешенной цене ОФЗ 52005 во вторник составил 0,59%, а премия по доходности – 6 б.п.

Объемы размещения в классических выпусках снизились под влиянием волатильной динамики российского рубля, а также растущих ожиданий повышения процентных ставок в ближайшей перспективе. Также отметим, большой спрос на «длинный» ОФЗ 26238, что говорит о более устойчивых инфляционных ожиданиях на долгосрочном горизонте.

Эксперт РА: рейтинг Segezha понижен на 2 ступени, с «ruA+/негативный» до «ruA-/развивающийся» - короткие бонды компании интересны

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» понизило рейтинг кредитоспособности лесопромышленного холдинга Segezha Group до уровня ruA- и установило развивающийся прогноз. Рейтинговое действие обусловлено «ухудшением метрик долговой и процентной нагрузок по сравнению с датой последнего пересмотра рейтинга, вызванных снижением операционных показателей группы на фоне общего спада в отрасли». Кредитные метрики компании ухудшились в 2022 году – отношение долга к OIBDA увеличилось до 5,1х при 2,5х годом ранее, а отношение OIBDA к годовым процентным платежам снизилось с 9,5х до 2,0х. Агентство полагает, что метрики долговой и процентной нагрузок могут ухудшиться из-за снижения показателя OIBDA в 2023 году. Решение Эксперт РА в целом ожидаемо. Финансовые результаты компании за 1К23 показали, что тренд на ослабление кредитного качества эмитента сохраняется. С другой стороны порядка 63% выручки компании формируется экспортными поставками, и в условиях более слабого среднего курса российского рубля в текущем году по отношению к 2022 году компания начнет показывать улучшение показателей отчета P&L и рентабельности во 2-й половине 2023 года.

В настоящее время в обращении находится 8 выпусков биржевых облигаций компании на 68,2 млрд рублей и выпуск биржевых бондов на 500 млн юаней. Медианный g-спред по рублевым бондам составляет около 330 и уже выглядит недостаточным. Полагаем, что справедливые уровни премии к ОФЗ с учетом нового рейтинга эмитента находятся на уровнях 375-450 б.п. Отметим отдельно, что доходности Сегежа2P4R (спред ~360 б.п.; dur 0,4y), Сегежа2P3R (спред ~370 б.п.; dur 0,5y) и Сегежа2P1R (спред ~380 б.п.; dur 1,2y) за последние 2 торговые недели выросли в среднем на 60 б.п. при средненедельном объеме торгов около 5 млн руб. по каждому выпуску. Сегежа3P2R (спред ~300 б.п.; dur 1,6y) и Сегежа2P5R (спред ~278 б.п.; dur 2,3y) пока еще предстоит переоценка до справедливых уровней.

В 1-й половине июля ЕАБР проведет сбор заявок на бонды с переменным купоном объемом 5 млрд руб

ЕАБР в первой половине июля проведет сбор заявок на приобретение 5-летних облигаций серии 003P-008 объемом 5 млрд руб. По выпуску предусмотрена переменная ставка купонов, она будет рассчитываться как сумма доходов за каждый день купонного периода по формуле «RUONIA+спред». Ориентир спреда к RUONIA установлен на уровне не выше 200 б.п. Купоны полугодовые. В конце апреля ЕАБР уже выходил на публичный долговой рынок, разместив 5-летний ЕАБР ПЗ-07 на 15 млрд руб. с переменным купоном по ставке RUONIA+200 б.п.

Газпром доразместил ГазКЗ-28Д на \$62 млн в рамках 2-го раунда замещения GAZ-28

«Газпром капитал» доразместил локальные облигации на \$62,445 млн из оставшихся в обращении в объеме \$552 млн GAZ-28 (ISIN: XS0885736925) с погашением в феврале 2028 года. Ставка купона по выпуску составляет 4,95%, ближайшая дата выплаты купона - 6 августа. С учетом 2-го раунда доразмещения доля замещенных еврооблигаций GAZ-28 выросла до 45,5%.

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)
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК», БО-16-002Р	5 000	С 07 июня 2023 года до наиболее ранней из следующих дат - а) 30 июня 2023, б) дата размещения последней облигации	8.75% годовых (УТМ: 9.04% годовых)	91	3	AA(RU) / -
ООО «ПР-Лизинг», 002P-02	Не менее 1 500	С 23.06.23 года до наиболее ранней из следующих дат а) 31.07.23 б) дата размещения последней облигации	Ставка купона 12,5% (доходность 13,24% годовых)	30	3/8,9	BBB+(RU) / -
АО «ЭР-Телеком Холдинг», ПБО-02-03	Не менее 5 000	10.07.2023 / 13.07.2023	12,00 – 12,25% годовых (доходность 12,55 – 12,82% годовых)	91	2	- / ruBBB+
АО «БСК», 001P-03	Не менее 5 000	Первая декада июля 2023 г.	Доходность не выше значения G-curve на сроке 2,5 года + 250 б.п.	91	3	- / ruA+

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 05.07.2023 на 16:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	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	9,95	▼ 45	0,8
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	8,84	▼ 30	3,8
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,78	▲ 19	1,4
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	670 015	24.01.2024	2,95	8,67	▲ 67	0,6
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	421 103	17.11.2023	3,13	8,16	▼ 8	0,4
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	268 709	17.11.2028	1,85	9,21	▼ 3	5,1
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	228 644	17.02.2027	1,50	9,60	▼ 16	3,6
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	402 244	15.04.2025	2,95	9,47	▼ 80	1,8
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	264 340	21.03.2025	4,36	9,83	▲ 121	1,7
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	317 813	21.03.2026	2,50	9,80	▼ 13	2,7
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,61	▲ 1	3,4
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	7,98	▼ 22	2,5
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,74	▲ 4	7,2
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	9,49	▼ 2	4,1
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	9,17	— 0	8,5
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	9,22	▲ 7	6,7
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	9,50	▼ 1	5,8
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	9,47	▼ 9	5,1
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	9,56	▲ 2	3,7
		XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,60	19,90	▲ 37
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,90	19,77	▲ 34	2,5
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	6,62	▲ 8	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	7,59	▲ 53	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	7,18	▼ 25	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	6,94	▼ 2	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,42	▲ 24	4,9
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,72	▲ 12	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,16	▲ 14	2,9
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,60	▲ 1	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,45	▲ 7	4,4

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 05.07.2023 на 16:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Средневз. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Оферта**	Погашение	Средневз. Цена
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05	3,72	▲ 1	1,26	17.09.2024	07.09.2032	97,99
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	4,75	▼ 16	1,17		13.09.2024	98,20
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,45	▲ 2	3,87		10.09.2027	93,87
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,57	▲ 29	2,36		11.12.2025	97,10
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	4,98	▲ 4	3,81		24.08.2027	95,86
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	5,12	▲ 23	1,75		24.04.2025	97,77
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,01	▼ 35	2,36		23.12.2025	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	5,95	▲ 18	1,04	31.07.2024	28.07.2027	97,99
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,61	▼ 42	1,04	31.07.2024	28.07.2027	98,32
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	6,11	▲ 13	2,22	06.11.2025	22.10.2037	96,04
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,12	▲ 3	2,54		24.03.2026	99,71
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	4,03	▲ 76	1,43		19.11.2024	99,95
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,92	▲ 6	1,66		01.04.2025	99,44

* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 05.07.2023 на 16:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	7,92%	▼ 16	0,37		17.11.2023	99,22
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,23%	▲ 10	0,12		18.08.2023	100,00
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,66%	▼ 26	0,56	31.01.2024	31.07.2030	98,40
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,31%	▲ 1	0,65		07.03.2024	99,36
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	9,20%	7,09%	▼ 86	0,28	18.10.2023	14.04.2027	100,61
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	8,15%	7,69%	▼ 9	0,38		24.11.2023	100,19

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,51%	▲ 5	0,89		31.05.2024	97,64
Низкий	ИКС5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,18%	▲ 6	1,78	29.05.2025	25.11.2027	99,78
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,15%	▲ 14	2,18		21.11.2025	100,13
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,32%	— 0	2,08		09.10.2025	97,54
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,60%	▲ 5	0,96		11.07.2024	99,48
Низкий	Ростел1Р6Р	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	9,40%	9,12%	▲ 24	1,33		28.11.2024	100,76

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,24%	▼ 6	0,59		15.02.2024	99,98
Средний	Европлн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,41%	▼ 1	0,71		13.08.2024	97,94
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,82%	▼ 37	0,38	22.11.2023	05.11.2036	100,09
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,08%	▲ 17	0,75		17.04.2024	99,12
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,74%	▼ 8	1,68		24.02.2026	94,66
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,94%	▼ 28	0,53	24.01.2024	07.01.2037	100,27
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	10,42%	10,67%	— 0	1,34		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,82%	▲ 5	1,08		07.04.2025	98,53
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,08%	▼ 16	0,87		24.05.2024	99,21

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	11,65%	▼ 16	0,85		27.06.2024	102,55
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,51%	11,88%	▼ 1	2,09		11.12.2025	104,95
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,40%	▼ 6	2,14		23.12.2025	103,24
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	12,20%	▲ 2	1,05		25.03.2025	98,82
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	12,42%	▼ 23	0,80		17.12.2024	98,26

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

#РСХБ Инвестиции

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

