

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **США:** Индекс производственной активности NY Empire State за май снизился до -31,8п. с 10,8п., при прогнозе в -3,7 п. глава ФРБ Атланты, Р.Бостик, заявил сегодня, что не ожидает снижения ставок в текущем году, т.к. инфляция, несмотря на определенные успехи в борьбе с ней, продолжит демонстрировать значительную устойчивость еще продолжительное время. Политические дискуссии по вопросу потолка госдолга продолжаются.
- Доходности **US Treasuries** изменяются разнонаправленно, краткосрочные незначительно снижаются – US 2Y до 4% (-0,5 б.п.), а доходности более длинных выпусков умеренно растут - US 10Y до 3,51% (+4 б.п.).
- **Российский долговой рынок** демонстрирует умеренный рост – на 17:45 индекс госдолга (RGBITR) прибавляет 0,08%, индекс корп. облигаций (RUCBITR) увеличился на 0,07%, благодаря покупкам в облигациях 2-го эшелона от 1 года до 5 лет. Торговые обороты сохраняются на уровне пятницы, но активность инвесторов в корпоративных бондах, включая замещающие облигации, преобладает. Ставки денежного рынка незначительно выросли - RUSFAR до 7,19% с 7,04%, MOEXREPO до 7,05% с 6,93%.
- В наиболее ликвидных выпусках **ОФЗ**, несмотря на умеренный рост индексов госдолга, мы наблюдаем снижение котировок, обусловленное, в первую очередь, ослаблением курса рубля. Кривая доходности ОФЗ подросла на 2-3 б.п. Ожидаем, что в период волатильности курса рубля интерес потенциальных покупателей к сегменту ОФЗ будет весьма ограниченным.
- В корпоративных бондах рейтинговых групп **«AA-AAA»** нам нравятся краткосрочные выпуски ГТЛК 2P-01 (спред КБД ~420 б.п.), РН БАНК1P9 (спред КБД ~240 б.п.) и Систем1P15 (спред КБД ~260 б.п.).
- **«Феррони»** планирует обслуживать свои обязательства по бондам несмотря на пожар;
- В четверг **«Новатэк»** соберет книгу заявок на облигации серии 001P-01 объемом не менее 20 млрд руб.;
- **Норникель** готовит выпуск 5-летних биржевых бондов на 60 млрд руб.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные рынки облигаций.** В США опубликованный индекс производственной активности NY Empire State за май снизился до -31,8 п. с 10,8 п., при прогнозе в -3,7 п. глава ФРБ Атланты, Р.Бостик, заявил сегодня, что не ожидает снижения ставок в текущем году, т.к. инфляция, несмотря на определенные успехи в борьбе с ней, продолжит демонстрировать значительную устойчивость еще продолжительное время. В Еврозоне вышли данные по объему промпроизводства ЕС в марте, снижение также превзошло ожидания экспертов. Показатель снизился на 4,1% м/м после роста на 1,5% в феврале, и обновил 3-летний минимум. Наибольшие потери в промышленности несет Германия (-3,1%), Голландия (-1,7%) и Франция (-1,1%). В годовом выражении снижение в марте составило -1,4% после роста в феврале на 2%.

Доходности US Treasuries изменяются разнонаправленно, краткосрочные незначительно снижаются – US 2Y до 4,0% (-0,5 б.п.), а доходности более длинных выпусков умеренно растут - US 10Y до 3,51% (+4 б.п.) В европейском регионе доходности 10-летних долговых бенчмарков растут: в немецких bunds до 2,31% (+4 б.п.), бондах Франции – 2,88% (+3 б.п.), гособлигации Италии – 4,19% (+2 б.п.).

**Российский долговой рынок** демонстрирует умеренный рост – на 17:45 индекс госдолга (RGBITR) прибавляет 0,08%, индекс корп. облигаций (RUCBITR) увеличился на 0,07%, благодаря покупкам в облигациях 2-го эшелона от 1 года до 5 лет. Торговые обороты сохраняются на уровне пятницы, но активность инвесторов в корпоративных бондах, включая замещающие облигации, преобладает. Ставки денежного рынка незначительно выросли - RUSFAR до 7,19% с 7,04%, MOEXREPO до 7,05% с 6,93%.

В наиболее ликвидных выпусках государственного долга, несмотря на умеренный рост индексов ОФЗ, мы наблюдаем снижение котировок, обусловленное в первую очередь снижением курса рубля. Кривая доходности ОФЗ подросла на 2-3 б.п. относительно своих уровней на закрытие торгов в пятницу. Продажи в коротких ОФЗ частично компенсируются спросом на среднесрочные выпуски гособлигаций, но торговые обороты в растущих ОФЗ в среднем не превышают 50 млн руб. Наиболее активная торговля, с оборотом более 300 млн руб., проходила в следующих выпусках - ОФЗ 26215 (ytm 8,4%; dur 3y; price -0,30%), ОФЗ 25084 (ytm 8,8%; dur 3,2y; price -0,1%), ОФЗ 26241 (ytm 9,95%; dur 4,8y; price -0,1%). Ожидаем, что в период волатильности курса рубля интерес покупателей к сегменту ОФЗ будет весьма ограниченным.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	5,00	6,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	2,42	2,55	11,94

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	79,15	▲ 1,58%	▲ 13,2%
Рубли/Евро	86,58	▲ 4,52%	▲ 16,5%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,21%	▲ 2,0%
Индекс доллара	102,48	▼ 0,19%	▼ 1,0%
RUSFAR O/N	7,19	+ 0,15	▲ 15,0%
MOEX REPO	7,05	+ 0,12	▲ 10,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	2 018,76	▼ 0,05%	▲ 7,8%
Нефть Brent	75,44	▲ 1,71%	▼ 12,1%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 611,07	▲ 1,79%	▲ 21,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	626,35	▲ 0,08%	▲ 2,4%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	510,06	▲ 0,07%	▲ 2,7%

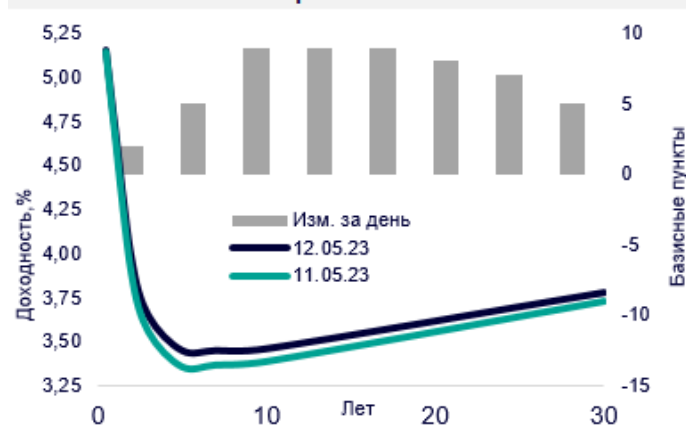
  

Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,61	- 0,5	+ 36
ОФЗ 2Y	8,04	- 3,0	+ 8
ОФЗ 5Y	9,61	+ 3,2	+ 24
ОФЗ 10Y	10,88	- 2,0	+ 57

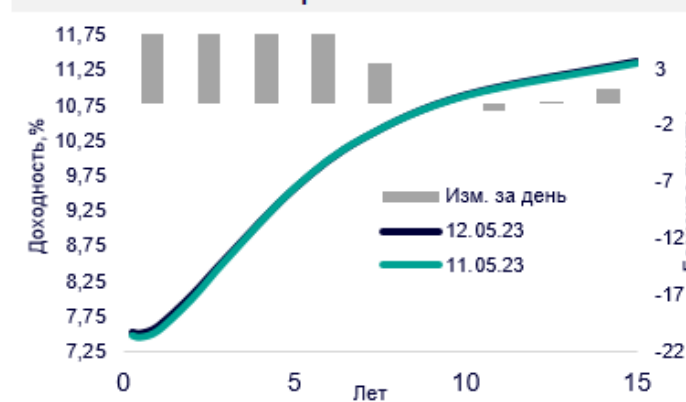
  

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,00	- 0,4	- 41
UST 10Y	3,51	+ 4,3	- 37
Германия 10Y	2,30	+ 3,9	- 27
Франция 10Y	2,88	+ 3,2	- 23
Испания 10Y	3,37	+ 2,1	- 29
Италия 10Y	4,19	+ 1,6	- 53

Кривая UST



Кривая ОФЗ



В корпоративном долге ценовая динамика более разнонаправленная. В ликвидных бондах торговые обороты превысили 5 млрд руб., из которых более 1,2 млрд руб. «оттянули» на себя выпуски Магнит4P03 (ytm 9,25%; dur 2,4y; спред ~95 б.п.), ПочтаРБ1P4 (ytm 9,5%; dur 2,6y; спред ~120 б.п.), Газпнф3P5R (ytm 9%; dur 2,3y; спред ~85 б.п.) и ГазпромКР5 (ytm 9,99%; dur 3,3y; спред ~130 б.п.). Полагаем, что доходность почти в 10% для ГазпромКР5 выглядит завышенной на 30-40 б.п. и создает потенциал для роста котировок выпуска на 1-1,5%.

В рейтинговом сегменте «АА-ААА» в краткосрочных облигациях нам нравятся выпуски ГТЛК 2P-01 (ytm 11,89%; dur 1,27y; спред ~420 б.п.), РН БАНК1P9 (ytm 10,0%; dur 1,28y; спред ~240 б.п.) и Систем1P15 (ytm 10,3%; dur 1,3y; спред ~260 б.п.). В более длинных облигациях мы выделяем привлекательные уровни доходностей в бондах ЕАБР ПЗ-01 (ytm 10,2%; dur 2y; спред ~220 б.п.), ЕАБР3P-006 (ytm 10,6%; dur 2,4y; спред ~230 б.п.) и Казахстан07 (ytm 10,95%; dur 3,8y; спред ~200 б.п.).

В сегменте корпоративных бондов рейтинговой группы «А» выделяются облигации с короткой дюрацией в сегменте продуктового ритейла, О'КЕЙ Б1P3 (ytm 11,15%; dur 0,8y; спред ~360 б.п.), и дебютный выпуск Группы «Росводоканал», РВК-Ин1P01 (ytm 11,5%; dur 1,2y; спред ~380 б.п.).

Средневзвешенные котировки замещающих облигаций ожидаемо на подъеме под влиянием валютной конъюнктуры. Около трети от объема всех сделок прошли в ГазКЗ-27Е (ytm 8,2%; price +0,8%), ГазКЗ-31Д (ytm 8,1%; price +0,3%) и ГазКЗ-25Е2 (ytm 8%; price +0,1%).

## НОВОСТИ

### «Феррони» планирует обслуживать свои обязательства по бондам несмотря на пожар.

В ночь с субботы на воскресенье на заводе металлических дверей ООО «Феррони Тольятти», произошел крупный пожар. Ущерб от пожара пока только предстоит оценить, но руководство планирует перенести часть производства на другую производственную площадку, в г.Йошкар-Ола. Пострадавшее оборудование застраховано у еще одного эмитента, ЛК «Дельтализинг». «Феррони» намерена приобрести новую площадку в Тольятти для восстановления и развития производства, но в настоящее время, предполагается, что предприятие ожидает вынужденный простой. Сотрудников «Феррони Тольятти», около 2,3 тыс. человек, планируется перевести на 2/3 тарифного оклада. Компания планирует восстановить объемы производства в течение года. Генеральный директор компании сообщил, что «Феррони» планирует продолжить обслуживать выпуски облигаций в обращении, своевременно выплачивать купонный доход и готовиться к прохождению запланированных офферт. *В настоящее время в обращении у ООО «Феррони» - находится 3 выпуска биржевых облигаций на 650 млн руб. с погашением в 2025 году. Феррони1P1 (ytm 73,7%; dur 0,1y; price -3,75%), Феррони01 (ytm 20,35%; dur 0,5y; price -2,8%) и Феррони02 (ytm 18,4%; dur 1,5y; price -4,5%). С 15 по 25 мая эмитенту предстоит провести выплаты по купонам всех имеющихся выпусков облигаций.*

### В четверг, 18 мая, «Новатэк» соберет книгу заявок на облигации серии 001P-01 объемом не менее 20 млрд руб.

Книга заявок по 3-х летним облигациям «Новатэк» серии 001P-01 на сумму не менее 20 млрд руб. как ожидается, будет открыта 18 мая с 11:00 до 15:00. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги – 1 000 руб. Цена размещения составит 100% от номинала. Купонный период – 91 день. Размещение выпуска пройдет по открытой подписке, согласно предварительным данным, во вторник, 23 мая. Ориентир по доходности – не выше значения G-curve на сроке 3 года + 105 б.п. *Выпуск включен в Третий уровень листинга МосБиржи и удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений, пенсионных и страховых резервов и соответствует требованиям по включению в Ломбардный список Банка России. Согласно оценке, на 15.05.2023 верхний диапазон ориентира по доходности выпуска серии 001P-01 составляет 9,64% годовых. Полагаем, что высокое кредитное качество эмитента может понизить данную премию к ОФЗ до уровня в 80-90 б.п. либо на этапе первичного размещения (сбора книги заявок) либо при выходе на вторичные торги рынка облигаций.*

### Норникель готовит выпуск 5-ти летних биржевых бондов на 60 млрд руб.

Совет директоров «Норникеля» утвердил параметры нового 5-летнего выпуска биржевых облигаций серии БО-09 объемом 60 млрд руб. Срок обращения бумаг составит 5 лет с возможностью досрочного погашения по усмотрению эмитента, номинальная стоимость - 1 тыс. рублей. Заем будет размещен по открытой подписке. *В обращении у эмитента находятся 2 выпуска рублевых облигаций общим объемом 50 млрд руб и 2 выпуска биржевых облигаций на 9 млрд юаней. В последний раз эмитент выходил на долговой рынок в декабре 2022 года, тогда «Норникель» разместил сразу 2 выпуска облигаций в юанях. Полагаем, что премия к ОФЗ в качестве ориентира по доходности планируемого выпуска может составить около 80-100 б.п.*

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до офферты/ погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ПАО «Селигдар», GOLD01 (номинал в золоте)	5 000	07.04.23/ С 07.04.23 до наиболее ранней из дат: а) 19.05.23; б) дата размещения последней облигации	Ставка купона – 5,50% 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	5	- / ruA+
ПАО «НОВАТЭК», 001P-01	Не менее 20 000	18.05.23/ 23.05.23	Доходность не выше значения G-curve* на сроке 3 года + 105 б.п. По оценке на 15.05.23 – 9,64% годовых	91	3	- / ruAAA
АО «Россельхозбанк», БО-02-002P	Не менее 10 000	16.05.23/ 19.05.23	Ориентир по купону: RUONIAcpi + спред не более 165 б.п. Индикативная ставка 1-го купона на 10.05.23 не более 8,84%	31	3	
АО «Софтлайн», 002P-01	Не менее 3 000	23.05.23/ 26.05.23	Доходность не выше значения G-curve* на сроке 2,75 года + 450/475 б.п. По оценке на 15.05.23 – 12,96-13,21% годовых	91	2,75 года (1001 день)	- / ruBBB+
АО «БСК», 001P-03	Не менее 5 000	Конец мая / начало июня 2023 года	Доходность не выше значения G-curve* на сроке 2,5 года + 250 б.п. По оценке на 15.05.23 – 10,82% годовых	91	3	- / ruA+

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 15.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,250	8,13	▼ 6	0,90
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	33 631	30.06.2027	5,250	8,25	▼ 5	3,96
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,950	6,78	▼ 4	1,51
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	2,250	8,03	▼ 17	5,20
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	1,850	7,89	▼ 30	1,82
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	2,850	8,44	▼ 2	3,67
	XS1795409082	RU000A105VH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	3,850	8,23	▼ 22	2,78
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	1,500	8,32	▼ 3	1,90
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	3,125	6,27	▼ 75	0,71
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	4,850	5,37	▼ 99	0,52
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,950	7,55	▼ 21	4,30
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	3,000	7,89	▼ 10	8,69
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	5,150	8,04	▼ 11	7,32
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,250	7,24	▼ 24	3,84
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,950	7,56	▼ 9	4,19
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	8,625	7,00	▼ 27	2,57
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	2,950	8,22	▼ 5	6,83
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	7,288	8,25	▼ 3	5,16
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,500	8,19	▼ 23	5,96	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,600	13,84	▼ 53	2,52
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,900	16,04	▼ 21	2,58
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,71	4,97	▼ 24	3,24
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,79	6,12	▼ 19	3,76
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,84	6,35	▼ 8	6,11
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,59	6,02	▼ 52	7,23
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,37	6,60	▼ 33	4,97
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,39	5,55	▲ 98	1,06
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	5,95	8,68	▼ 54	3,0
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,62	8,31	▲ 22	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,84	6,31	▼ 46	4,5

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 15.05.2023 на 17:30 (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%	4,05	▲ 1	1,40	17.09.2024	07.09.2032	98,75
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,43	▲ 47	1,31		13.09.2024	98,39
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,10	▲ 2	3,98		10.09.2027	94,93
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,82	▲ 1	2,46		11.12.2025	98,70
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,15	— 0	3,95		24.08.2027	95,11
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,46	▼ 2	1,89		24.04.2025	98,78
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,10	▼ 4	2,48		23.12.2025	99,79
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,62	▲ 53	1,19	31.07.2024	28.07.2027	98,10
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,95	▲ 27	1,18	31.07.2024	28.07.2027	97,73
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,22	▲ 5	2,37	06.11.2025	22.10.2037	97,76
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,07	▼ 1	2,68		24.03.2026	99,83
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,31	▲ 4	1,46		19.11.2024	99,55
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,37	▼ 22	1,80		01.04.2025	100,34

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 15.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневзв. дох-ть к погашению (оферте)	Изменение б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневзв. Цена
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет</b>										
Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	8,45%	▲ 19	0,50		17.11.2023	98,67
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,12%	▼ 25	0,25		18.08.2023	99,99
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,84%	▲ 22	0,70	31.01.2024	31.07.2030	98,09
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,37%	▲ 5	0,80		07.03.2024	99,21
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	9,20%	9,50%	▲ 153	0,43	18.10.2023	14.04.2027	99,95
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	8,15%	8,27%	▲ 8	0,52		24.11.2023	100,06

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,70%	▲ 6	1,01		31.05.2024	97,19
Низкий	ИКС5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,19%	▲ 8	1,84	29.05.2025	25.11.2027	99,83
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,11%	— 0	2,22		21.11.2025	100,19
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,08%	▲ 4	2,22		09.10.2025	97,91
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,50%	▲ 3	1,10		11.07.2024	99,41
Низкий	Ростел1Р6Р	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	0,00%	▼ 872	2,08		05.09.2025	0,00
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	8,52%	▼ 1	1,41		28.11.2024	101,48

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,75%	▼ 4	0,73		15.02.2024	99,63
Средний	Европлн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,70%	▼ 37	0,84		13.08.2024	97,38
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,27%	▲ 43	0,50	22.11.2023	05.11.2036	100,00
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,09%	▲ 9	0,90		17.04.2024	98,92
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,99%	▲ 1	1,78		24.02.2026	93,98
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,16%	▲ 13	0,68	24.01.2024	07.01.2037	100,73
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	10,42%	10,68%	— 0	1,45		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,01%	▲ 3	1,23		07.04.2025	98,15
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,70%	▼ 16	0,97		24.05.2024	98,68

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	13,09%	▼ 13	0,96		27.06.2024	101,91
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,51%	13,60%	▲ 5	2,18		11.12.2025	101,50
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,13%	— 0	2,21		23.12.2025	101,90
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,42%	▲ 51	1,07		25.03.2025	97,60
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,46%	▼ 8	0,92		17.12.2024	97,24

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

#РСХБ Инвестиции

# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

