



# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Розничные продажи в США** за июнь снизили темпы роста до +0,2% м/м с +0,5% в мае, а объемы промышленного производства за июнь снизились на 0,5% м/м, при этом показатель за май был пересмотрен в худшую сторону до -0,5% с -0,2%. Доходности на знаменитых облигаций США на протяжении снижаются – 2-летние UST до 4,7% (-3б.п.), 10-летние UST до 3,76% (-2 б.п.).
- **Российский долговой рынок** продолжает корректироваться – рынок государственных облигаций активно снижается – на 17.00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) снизился на 0,12%. Индикативные ставки денежного рынка немного скорректировались после митингов вносорога в последние дни – RUSFAR снизился с 7,97% до 7,89%, а MOEXREPO с 7,70% до 7,67%.
- Более 50% от объема всех сделок проходят в пользу срочного до 1,3 лет, в пользу ОФЗ 25084, ОФЗ 26227 и ОФЗ 26222. Полагаем, что отсуществующие уровни рынка облигаций уже в полной мере отражают ожидаемое повышение ключевой ставки на 50 б.п.
- **В 1-м эшелоне** фаворитами сегодня являются облигации **Сбера** и **Газпрома** – Сбер Sb4R (сред ~ 20 б.п.), Сбер Sb4R (сред ~ 50 б.п.) и Сбер Sb3R (сред ~ 60 б.п.) и Газпром R8 (сред ~ 10 б.п.). В текущую ситуацию наиболее интересными выглядят краткосрочные облигации с расширенными премиями к госдолгу – Газпром R5 (сред ~ 160 б.п.), Роснефть R4 (сред ~ 110 б.п.), Роснефть R5 (сред ~ 160 б.п.), Газпром R6 (сред ~ 110 б.п.) и Потапов R10 (сред ~ 110 б.п.). **В 2-3 эшелонах** корпоративных облигаций и интересом пользуются АФК «Океан» – Океан R15 (сред ~ 255 б.п.) и Океан R23 (сред ~ 190 б.п.), а также выпуск «дочки» АФК БинФарм R2 (сред ~ 265 б.п.).
- **Минфин РФ:** объем госдолга России в связи с ростом расходов увеличивается, но будет оставаться в пределах 20% ВВП.
- **X5 Group** в П23 увеличил чистую выручку на 17,3%, до 1,47 трлн руб. – ИКСФ и НР1 и ИКСФ и НР3 наиболее интересны.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные долговые рынки.** Розничные продажи в США за июнь снизили темпы роста до +0,2% м/м с +0,5% в мае, а объемы промышленного промпроизводства за июнь снизились на 0,5% м/м, при этом показатель за май был пересмотрен в худшую сторону до -0,5% с -0,2%. Объем производства в обрабатывающей промышленности снизился на 0,3%, объем добычи полезных ископаемых снизился на 0,2%, а загрузка производственных мощностей в июне снизилась до 78,9%, что на 0,8 п.п. ниже среднего показателя за 1972-2022 гг. Доходности казначейских облигаций США на премаркете снижаются – 2-летние UST до 4,7% (-3б.п.), 10-летние UST до 3,76% (-2 б.п.). Европейские долговые бенчмарки показывают аналогичную динамику - доходности 10-летних немецких bunds снижаются до 2,34% (-10 б.п.), 10-летний долг Франции до 2,89% (-11 б.п.), 10-летние gilts Великобритании до 4,39% (-5 б.п.).

**Российский долговой рынок** продолжает коррекцию - рынок гособлигаций активно снижается – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) снизился на 0,12%. Торговая активность инвесторов распределена в пропорции 75/25 в пользу госбумаг. Индикативные ставки денежного рынка немного скорректировались после импульсивного роста в последние дни - RUSFAR снизился 7,97% до 7,89%, а MOEXREPO с 7,70% до 7,67%.

По сравнению с понедельником на рынке ОФЗ картина существенно не поменялась – на торгах доминируют продавцы, но более 50% от объема всех сделок проходят в выпусках срочностью до 1,3 лет, в выпусках ОФЗ 25084 (ytm 7,17%; dur 0,2y; price -0,01%), ОФЗ 26227 (ytm 8,43%; dur 1y; price -0,02%) и ОФЗ 26222 (ytm 8,54%; dur 1,2y; price +0,02%). В более длинных ОФЗ общий объем сделок в среднем не превышает 100 млн руб. Полагаем, что текущие ценовые уровни рынка гособлигаций уже в полной мере отражают ожидаемое повышение ключевой ставки на 50 б.п. Кривая доходности ОФЗ на сроке от 1 до 10 лет вновь сдвинулась вверх, на 2 б.п., с 8,41-11,20% до 8,43-11,22%.

Рост доходности ОФЗ, наблюдаемый в последние дни, привел к сужению g-спредов в корпоративных облигациях в диапазоне от 15 до 30 б.п., т.к. при более слабой ликвидности темпы переоценки в секторе заметно «скромнее» чем в госдолге.

В 1-м эшелоне фаворитами сегодня являются бонды Сбера и Газпрома - Сбер Sb44R (спред ~20 б.п.; dur 2,5y; price -0,03%), Сбер Sb42R (спред ~50 б.п.; dur 1,5y; price +0,10%) и Сбер Sb33R (спред ~60 б.п.; dur 1,3y; price -0,04%) и ГазпромКР8 (спред ~10 б.п.; dur 2,5y; price +0,01%). В текущих условиях наиболее интересными выглядят краткосрочные бонды с расширенными премиями к госдолгу - ГазпромКБ5 (спред ~160 б.п.; dur 0,5y), Роснфт1P4 (спред ~110 б.п.; dur 0,7y), Роснфт2P5 (спред ~160 б.п.; dur 0,6y), Газпнф1P6R (спред ~110 б.п.; dur 0,6y) и ПочтаP1P10 (спред ~110 б.п.; dur 0,9y).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	3,00	4,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	3,59	3,43	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,90	▼ 0,11%	▲ 30,0%
Рубли/Евро	101,76	▼ 0,14%	▲ 37,0%
Евро/Доллар	1,12	▼ 0,07%	▲ 5,3%
Индекс доллара	99,88	▲ 0,04%	▼ 3,5%
RUSFAR O/N	7,89	- 0,08	▲ 85,0%
MOEX REPO	7,67	- 0,03	▲ 72,0%
Товарные рынки			
Золото	1 980,26	▲ 1,30%	▲ 5,7%
Нефть Brent	79,47	▲ 1,24%	▼ 7,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 952,56	▲ 1,20%	▲ 37,1%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	622,49	▼ 0,12%	▲ 1,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,26	+ 4,9	+ 101
ОФЗ 2Y	9,09	+ 7,8	+ 114
ОФЗ 5Y	10,38	+ 3,4	+ 102
ОФЗ 10Y	11,18	- 4,3	+ 87
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,72	- 1,3	+ 31
UST 10Y	3,77	- 2,5	- 11
Германия 10Y	2,35	+ 0,2	- 22
Франция 10Y	2,90	- 0,3	- 21
Испания 10Y	3,39	- 0,1	- 28
Италия 10Y	4,01	- 0,8	- 72



В 23 эш эт онах корпоративных бондов интересом пользуются выпуски АФ «Сигма» - Сигма Р 15 (сред ~ 255 б.п.; dur 1y; price + 006%) и Сигма Р 23 (сред ~ 190 б.п.; dur 23y; price - 0,13%), а также выпуск «донки» АФ, БинФин Р 2 (сред ~ 265 б.п.; dur 1y; price - 0,14%). Во 2м эш эт онах по-прежнему привлекательны «короткие» бонды ГТЛК - ГТЛК Р -15 (сред ~ 350 б.п.; dur 1,15y) и ГТЛК Р -20 (сред ~ 380 б.п.; dur 0,9y). Также обратителю внимание на ПИК К Р 2 (сред ~ 20 б.п.; dur 0,9y). В более доходном сегменте обидней наиболее интересно смотрятся ЭталФинП03 (сред ~ 410 б.п.; dur 1,9y) и ЭталонФин1 (сред ~ 415 б.п.; dur 2,1y). В замещающих облигациях объем торгов в новь превысил 1млрд руб., из которых более половины пришлось на сделки с ГазКЗ-30Д (ytm 10,0%; dur 5,7y), ГазКЗ-26Д (ytm 9,9%; dur 2,4y) и ГазКЗ-25Е2 (ytm 10,4%; dur 1,7y).

## НОВОСТИ

### Минфин РФ будет наращивать объем госдолга в связи с ростом расходов.

Слабозаявлено замминистра финансов, Минфин будет наращивать объем госдолга РФ в текущей ситуации в связи с ростом расходов, однако будет стараться оставаться в рамках целевой доли в 20% ВВП. Мы будем наращивать долг, но будем стараться оставаться в безопасных границах - это 20% ВВП. Она установлена пока затея в государственной программе. Этого предельный долг, который мы в самой pessimistic ситуации не должны перешагнуть». Также было отмечено небольшое снижение госдолга по сравнению с 2022 годом, с 4,5 трлн руб. до около 4 трлн руб. В среду, 19 июля, Минфин РФ проведет аукционы по размещению выпусков ОФЗ-ПД 26241 и ОФЗ-ИН 52005, в объеме остатков, доступных для размещения.

### X5 Group в 1П23 увеличила чистую выручку на 17,3%, до 1,47 трлн руб.

Риэлтер X5 Group, представила операционные результаты 1П23 и 2П23. Во 2П23 X5 Group открыла 922 магазина, в 1П23 — 159 магазинов. Торговая площадь X5 на конец июня составила 951 млн кв. м, что на 10,4% больше по сравнению с 30 июня 2022 года. Продажи сопоставимых магазинов X5 (like for like, LfL) в 1П23 увеличились на 7,2%, во 2П23 — на 7,8%. Средний чек в янв-ре-ию не вырос на 1,9%, покупательский трафик — на 5,2%, в 2К23 средний чек в сопоставимых магазинах повысился на 1,1%, LfL-трафик — на 6,6%.

- В первом полугодии X5 Group увеличила выручку на 17,3% — до 1,47 трлн руб., из которых продажи магазинов «Пятерочка» выросли на 12,7% — до 1,14 трлн руб. «Пятерочка» — на 2,1%, до 186,2 млрд руб., «Ижика» — в 4 раза, до 453 млрд руб. Продажи цифровых бизнесов в янв-ре-ию не выросли на 56,9% и составили 52,6 млрд руб.
- Объем международной выручки X5 Group вырос на 19,1% /г, до 77,07 млрд руб. Квартальная выручка сетей «Пятерочка» в росте на 14,1% /г, до 604,8 млрд руб., «Пятерочка» — на 1,5%, до 924 млрд руб. Продажи сетей «Ижика» выросли в 4 раза и составили 26,6 млрд руб. Продажи цифровых бизнесов групп выросли на 83,7% — до 27,0 млрд руб.

В обращении находится 5 выпусков облигаций X5 Group на 64 млрд млн руб. из которых наиболее интересными выглядят ИКС5Фин2Р1 (ytm 9,14%; dur 1,1y) и ИКС5Фин2Р3 (ytm 9,6%; dur 1,6y) с премией к ОФЗ на уровне 80-90 б.п. Среди отраслевых аналогов более высокую доходность предлагают бонды ритейлера О'КЕЙ - сопоставимые по срочности О'КЕЙ Б1Р3 (ytm 10,7%; dur 0,7y) и О'КЕЙ Б1Р2 (ytm 10,8%; dur 1,6y) предлагают премии к гособлигациям на уровне 220-230 б.п., что обусловлено кредитным рейтингом «ruA-» от Эксперт РА.

## 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)
----------------	--	----------------------------------	---------------------------------	----------------------	--------------------------------	---------------------------

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) /-
--------------------------	----------------	--	---	----	-------	-------------

ПАО «ТГК-14» 001P-02	Не менее 1 000	27.07.2023 / 01.08.2023	Ориентир по доходности – g-curve на сроке 4 года + 450-475 б.п. (по оценке на 17.07.23: 14,5%-14,75% годовых)	91	4	BBB+(RU) / ruBBB+
----------------------	----------------	-------------------------	---	----	---	-------------------

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 18.07.2023 на 17:00 (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	11,83	▼ 2	0,8
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	10,03	▲ 18	3,8
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	9,21	▼ 18	1,4
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	9,07	▲ 107	0,6
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	9,43	▲ 119	0,4
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	9,55	▲ 3	5,1
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	10,15	▲ 27	3,6
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	10,31	▲ 19	1,8
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	9,52	▲ 90	1,7
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	10,17	▼ 7	2,7
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,68	▲ 30	3,4
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	9,75	▼ 2	2,5
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9,13	▲ 9	7,2
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	9,89	▲ 9	4,1
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	9,33	▲ 3	8,5
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	9,56	▲ 10	6,7
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 374 209	25.02.2030	3,25	10,00	▲ 3	5,8
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	9,91	▼ 15	5,1
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	9,77	▼ 8	3,7
		XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	20,94	▼ 8
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	22,97	▲ 12	2,5
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	6,89	▲ 14	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	6,95	▲ 25	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	7,31	▼ 11	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	7,58	▲ 46	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	8,14	▲ 23	4,9
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,62	▲ 2	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,76	▼ 15	2,9
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,79	▼ 19	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,64	▲ 9	4,4
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	27,83	5,91	▲ 143	4,4
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	6,33	6,90	▲ 38	5,4

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 18.07.2023 на 17:00 (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	4,30	▼ 6	1,15	17.09.2024	07.09.2032	98,64
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	4,46	▼ 64	1,14		13.09.2024	98,55
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,39	— 0	3,84		10.09.2027	94,12
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,61	▼ 41	2,32		11.12.2025	97,06
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,21	▼ 13	3,77		24.08.2027	95,07
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	4,85	▲ 41	1,72		24.04.2025	98,25
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,05	▲ 4	2,33		23.12.2025	99,90
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	6,14	▲ 18	1,01	31.07.2024	28.07.2027	97,87
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	6,11	▼ 19	1,01	31.07.2024	28.07.2027	97,89
Сегежа3Р1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	6,69	▲ 6	2,19	06.11.2025	22.10.2037	94,95
СКФ 1Р1СNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,11	▼ 3	2,51		24.03.2026	99,76
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	5,38	▲ 14	1,43		19.11.2024	98,26
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	6,09	▲ 15	1,63		01.04.2025	99,19

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 18.07.2023 на 17:00 (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	ВЭБ1P-22	RU000A102FC5	Банки	5,95%	8,89%	▲ 28	0,38		05.12.2023	99,16
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,85%	▼ 33	0,52	31.01.2024	31.07.2030	98,23
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	8,88%	▼ 18	0,53	07.02.2024	03.02.2027	99,95
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	8,92%	▼ 39	0,58	23.02.2024	18.02.2028	99,00
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,52%	▼ 8	0,62		07.03.2024	99,17
Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,63%	▼ 16	0,85		31.05.2024	97,60

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

Низкий	МТС 1P-23	RU000A105NA6	Связь и телекоммуникация	8,40%	9,16%	▼ 17	1,35		18.12.2024	99,27
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,63%	▲ 10	1,73	27.05.2025	18.05.2032	99,25
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,18%	▲ 1	1,74	29.05.2025	25.11.2027	99,94
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	8,88%	▼ 37	1,95		05.09.2025	100,16
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,58%	▲ 5	2,00	07.10.2025	05.10.2027	100,58
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,21%	▼ 8	2,14		21.11.2025	99,96
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,16%	▼ 17	1,35		18.12.2024	99,27

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,12%	▼ 13	0,34	22.11.2023	05.11.2036	100,01
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	11,46%	▼ 9	0,50	24.01.2024	07.01.2037	99,88
Средний	Самолет1P9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,76%	▼ 30	0,56		15.02.2024	99,71
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,51%	▼ 3	0,67		13.08.2024	97,85
Средний	СэтлГрБ1P3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	9,90%	▼ 10	0,73		17.04.2024	99,24
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,02%	▼ 12	0,83		24.05.2024	99,20
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,17%	▲ 16	1,05		07.04.2025	98,16
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,69%	— 0	1,31		10.12.2024	100,15
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,78%	▼ 5	1,64		24.02.2026	94,86

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	12,65%	▼ 15	0,76		17.12.2024	98,21
Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	12,09%	▼ 47	0,82		27.06.2024	102,19
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	12,73%	▼ 8	1,01		25.03.2025	98,30
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	12,77%	▲ 35	2,05		11.12.2025	102,93
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,99%	▲ 39	2,10		23.12.2025	102,43

\*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.

