

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Глава ФРБ Сент-Луиса, Дж.Буллард**, выступил сегодня в традиционной роли «ястреба», заявив, что в целях подавления инфляции считает необходимым еще 2 (два) повышения процентной ставки в текущем году. Переговоры по вопросу повышения потолка госдолга, как ожидается, будут продолжены сегодня.
- Доходности US Treasuries на премаркете растут – наиболее активную динамику показывают краткосрочные облигации – US 1M достигли 5,72% (+20 б.п.), US 2M – 5,29% (+US 2Y до 5,38% (+2 б.п.)). Доходности более длинных выпусков реагируют на «ястребиную» риторику и ситуацию с госдолгом ожидаемо более сдержанно - US 10Y - 3,71% (+1 б.п.);
- **Российский долговой рынок** уверенно растет – на 17:45 индекс госдолга (RGBITR) прибавляет 0,09%, индекс корп. облигаций (RUCBITR) растет на 0,11%, благодаря покупкам в облигациях 1 и 2-го эшелона. Торговые обороты также увеличились относительно пятницы - более 7 млрд руб. прошло в секторе госдолга, около 3,5-х млрд руб. в корпоративных облигациях и более 2-х млрд руб. в замещающих облигациях. Ставки денежного рынка выросли на 1-2 п.п. - RUSFAR до 7,26% с 7,25%, MOEXREPO до 7,19% с 6,17%.
- **Рейтинговая группа «AAA»:** отмечаем расширенные спреды лишь в ЕАБР ПЗ-01 (спред ~200 б.п.) и Казахст07 (спред ~200 б.п.).
- **Рейтинговая группа «AA»:** есть интересные возможности в облигациях АФК Система - в Систем1P13 (спред ~240 б.п.), Систем1P24 (спред ~250 б.п.). Высокую премию к госдолгу предлагает единственный фонд госкорпорации Росгеология - Росгео01 (ytm 11,8%; dur 1,3y; спред ~320 б.п.). Доходность выпуска снизилась более чем на 70 б.п. с начала года;
- **Президент России В.В. Путин** подписал указ об **обязательном замещении российскими компаниями** своих еврооблигаций до 1 января 2024 года
- **Финальный ориентир спреда к RUONIA по купону флуотера «Норильского никеля»** установлен на уровне не выше 130 б.п., объем размещения увеличен с 30 до 60 млрд руб.;
- **Во вторник Альфа-банк** проведет сбор заявок на бонды со сроком обращения 2,5 года;
- **Объявлена досрочная оферта** по iYOM3 Б-П1.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Глава ФРБ Сент-Луиса, Дж.Буллард, выступил сегодня в традиционной роли «ястреба», заявив, что в целях подавления инфляции считает необходимым еще 2 (два) повышения процентной ставки в текущем году. В текущем году Буллард не является голосующим членом в FOMC, однако все же следует отметить, что риторика спикеров ФРС в последнее время не показывает заметных признаков смягчения. Переговорный процесс по вопросу потолка госдолга будет продолжен на текущей неделе – глава Минфина в выходные заявила, что без повышения его уровня риски дефолта до 15 июня крайне высоки. Доходности US Treasuries на премаркете растут в доходности – наиболее активную динамику показывают краткосрочные облигации – US 1M достигли 5,72% (+20 б.п.), US 2M – 5,29% (+US 2Y до 5,38% (+2 б.п.)). Доходности более длинных выпусков реагируют на ястребиную риторику и ситуацию с госдолгом ожидаемо более сдержанно - US 10Y - 3,71% (+1 б.п.) В Европе доходности 10-летних долговых бенчмарков также движутся в восходящем тренде: в немецких bunds выросли до 2,45% (+3 б.п.), в бондах Франции – 3,02% (+2 б.п.), гособлигации Италии – 4,3% (+5 б.п.), Великобритании – 4,07% (+8 б.п.).

**Российский рынок облигаций** уверенно растет в понедельник – на 17:45 индекс госдолга (RGBITR) прибавляет 0,09%, индекс корп. облигаций (RUCBITR) растет на 0,11%, благодаря покупкам в облигациях 1 и 2-го эшелона. Торговые обороты также увеличились относительно пятницы - более 7 млрд руб. прошло в секторе госдолга, около 3,5-х млрд руб. в корпоративных облигациях и более 2-х млрд руб. в замещающих облигациях. Ставки денежного рынка выросли на 1-2 п.п. - RUSFAR до 7,26% с 7,25%, MOEXREPO до 7,19% с 6,17%.

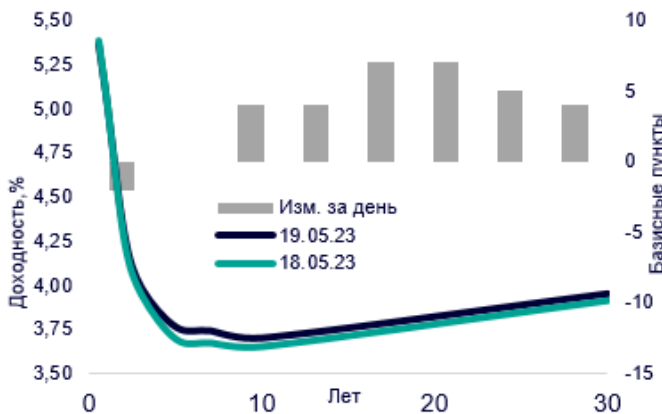
На рынке госдолга сохраняется преобладание спроса – наиболее объемные покупки наблюдаются в выпусках до 3-х лет и старше 5-ти лет. Растут котировки выпусков ОФЗ 26226 (ytm 8,6%; dur 3y; price +0,01%), ОФЗ 26228 (ytm 10,0%; dur 5,4y; price +0,09%), ОФЗ 26241 (ytm 10,5%; dur 6y; price +0,02%). При этом кривая доходностей ОФЗ не показывает заметного изменения, но мы отмечаем рост доходности в средней ее части за счет более высокой активности продавцов в ликвидном ОФЗ 26242 (ytm 9,99%; dur 4,8y; price -0,16%). На небольших объемах, в среднем около 60 млн руб., снижаются ОФЗ 26212 (ytm 9,3%; dur 3,9y; price -0,10%) и ОФЗ 26237 (ytm 9,6%; dur 4,2y; price -0,27%). Считаем, что в ближайшее время постепенное увеличение интереса участников рынка к краткосрочным гособлигациям сохранится.

В корпоративном долге ценовая динамика также положительная. Торговые обороты чуть более 1 млрд руб. прошли в 3-х выпусках - ПочтаРБ1Р3 (ytm 9,5%; dur 2,6y; спред ~120 б.п.), ПочтаР2Р03 (ytm 10,6%; dur 3,9y; спред ~130 б.п.) и Россети1Р7 (ytm 9,15%; dur 1,9y; спред ~120 б.п.). Наибольший прирост показывает ПочтаРБ1Р3 прибавившая в цене почти 1% в цене (-20 б.п.).

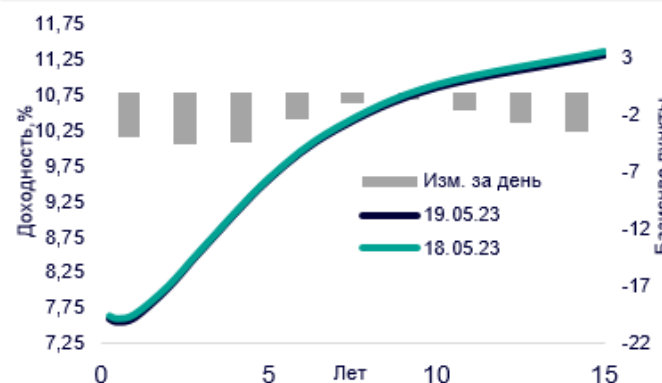
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

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	2,34	2,42	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	79,92	▼ 0,10%	▲ 14,3%
Рубли/Евро	86,67	▼ 0,26%	▲ 16,6%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,06%	▲ 1,4%
Индекс доллара	103,14	▼ 0,06%	▼ 0,3%
RUSFAR O/N	7,26	+ 0,01	▲ 22,0%
MOEX REPO	7,19	+ 0,02	▲ 24,0%
Товарные рынки			
Золото	1 976,40	▼ 0,26%	▲ 5,5%
Нефть Brent	75,80	▲ 0,29%	▼ 11,6%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 626,89	▲ 0,03%	▲ 21,9%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	627,75	▲ 0,09%	▲ 2,6%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	511,48	▲ 0,11%	▲ 3,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,61	- 1,5	+ 36
ОФЗ 2Y	8,04	- 0,7	+ 9
ОФЗ 5Y	9,58	+ 1,1	+ 22
ОФЗ 10Y	10,88	+ 1,2	+ 57
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,31	+ 2,4	- 10
UST 10Y	3,70	+ 0,9	- 18
Германия 10Y	2,46	+ 3,5	- 12
Франция 10Y	3,03	+ 2,7	- 8
Испания 10Y	3,51	+ 4,0	- 15
Италия 10Y	4,31	+ 5,5	- 41

Кривая UST



Кривая ОФЗ



В рейтинговом сегменте «AAA» корпоративные бонды за редким исключением торгуются на справедливых уровнях. Мы отмечаем расширенные спреды лишь в ЕАБР ПЗ-01 (ytm 9,84%; dur 2y; спред ~200 б.п.) и Казахст07 (ytm 10,96%; dur 3,8y; спред ~200 б.п.).

В сегменте корпоративных бондов рейтинговой группы «AA» по-прежнему можно найти интересные возможности в облигациях АФК Система - в Систем1P13 (ytm 10,98%; dur 1y; спред ~240 б.п.), Систем1P24 (ytm 10,65%; dur 2,2y; спред ~250 б.п.). С привлекательной доходностью для госкомпании торгуется выпуск Автодор3P1 (ytm 9,9%; dur 2,2y; спред ~175 б.п.). Еще большую премию к госдолгу, за счет меньшего рейтинга, предлагает бонд еще одной госкомпании - Росгео01 (ytm 11,8%; dur 1,3y; спред ~320 б.п.). Доходность выпуска снизилась более чем на 70 б.п. с начала года. В сегменте российских девелоперов мы обращаем внимание на выпуски Группы ЛСР - ЛСР БО 1P4 (ytm 13,96%; dur 0,8y; спред ~440 б.п.), ЛСР БО 1P5 (ytm 13,96%; dur 0,9y; спред ~420 б.п.) и ЛСР БО 1P6 (ytm 13,96%; dur 1,8y; спред ~410 б.п.).

Средневзвешенные котировки замещающих облигаций на подъеме под влиянием внешней конъюнктуры. Около половины от объема всех сделок прошли в ГазКЗ-37Д (ytm 8,5%; price +2,5%), ГазКЗ-27Д (ytm 8,3%; price +0,5%) и ГазКЗ-26Е (ytm 9,5%; price +0,9%).

## НОВОСТИ

**Финальный ориентир спреда к RUONIA по купону флуэтера «Норильского никеля» установлен на уровне не выше 135 б.п.**

ГМК «Норильский Никель» завершил букбилдинг по 5-летнему выпуску облигаций серии БО 09 с плавающим купоном. Первоначальный ориентир по 1-му купону в размере RUONIA+спред не выше 140 бп был снижен до уровня 130 б.п., что на текущий день составляет 8,68% годовых. Объем выпуска был увеличен с 30 до 60 млрд руб.

*Принимая во внимание высокое кредитное качество эмитента (ruAAA от Эксперт РА), новый выпуск представляет собой привлекательную альтернативу ОФЗ-ПК и будет интересен инвесторам, чувствительным к рыночному риску.*

**Во вторник Альфа-банк проведет сбор заявок на бонды со сроком обращения 2,5 года**

Во вторник, 23 мая, Альфа-банк с 11:00 до 16:00 мск планирует провести сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии 002P-23 со сроком обращения 2,5 года. Объем выпуска и ориентир по купону и доходности пока не раскрывается. Ориентир ставки 1-го купона 9,6-9,7% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,83-9,94% годовых. У эмитента в обращении находится 21 выпуск биржевых облигаций на общую сумму 174,9 млрд руб., 25 выпусков классических бондов, включая структурные и субординированные, на сумму 8,6 млрд руб., а также 1 выпуск биржевых облигаций на 850 млн юаней.

*Ликвидные рублевые облигации банка представлены выпусками с дюрацией от 0,75 до 1,75 лет, которые торгуются с премией к ОФЗ в диапазоне 120-160 б.п., снизившись с начала года в доходности от 25 до 60 б.п. В отсутствии параметров предстоящего размещения мы не можем дать свою оценку справедливого уровня доходности по новому выпуску, но считаем, что при текущей конъюнктуре премия в 120-150 б.п. близка к справедливому уровню доходностей для бондов Альфа-банка. Среди уже обращающихся на долговом рынке бондов банка нам нравятся среднесрочные следующие выпуски банка - АЛЬФАБ2P18 (ytm 9,3%; dur 1,4y; спред ~150 б.п.), АльфаБО-18 (ytm 9,4%; dur 1,5y; спред ~160 б.п.) и АЛЬФАБ2P21 (ytm 9,5%; dur 1,6y; спред ~175 б.п.).*

**УОМЗ объявил досрочную оферту по iУОМЗ Б-П1.**

В пятницу, 19 мая, АО «ПО «УОМЗ» раскрыл информацию о наступлении основания для объявления досрочной оферты по iУОМЗ Б-П1. 6 июня эмитент исполнит оферту по данному выпуску облигаций по цене приобретения 100% от номинальной стоимости облигаций плюс НКД. Период предъявления бумаг к выпуску — с 26 мая по 1 июня. Ставку 9-10-го купонов облигаций серии БО-П01 эмитент установил на уровне 1% годовых.

*В декабре 2022 года «Эксперт РА» подтвердил рейтинг кредитоспособности ПО «УОМЗ» на уровне ruBBB+ со стабильным прогнозом. В обращении находится три выпуска биржевых облигаций завода общим объемом 8,5 млрд руб. К размещению по закрытой подписке готовится выпуск серии БО-05 на 2,5 млрд руб.*

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до оферты/погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/Эксперт РА)
ПАО «Селигдар», 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; <i>Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России.</i>	91	5	- / ruA+
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. <i>По оценке на 19.05.23 – 12,95-13,20% годовых</i>	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. <i>По оценке на 19.05.23 – 10,80% годовых</i>	91	3	- / ruA+
ООО «ОКЕЙ», 001P-05	Не менее 5 000	29.05.2023/29.05.2023	Ориентир по купону: не выше 12,00% годовых (доходность не выше 12,55% годовых)	91	3	- / ruA-

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 22.05.2023 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	4,25	9,77	▲ 12	0,90
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,46	▼ 15	3,96
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	8,18	▼ 58	1,51
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,69	▼ 10	5,20
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	9,02	▼ 61	1,82
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	9,25	▲ 5	3,67
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,54	▼ 33	2,78
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	8,82	▼ 7	1,90
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	8,06	▲ 4	0,71
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	5,37	▼ 339	0,52
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	8,34	▼ 14	4,30
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	8,26	▼ 30	8,69
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,43	▲ 8	7,32
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	8,11	▲ 32	3,84
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,27	▼ 2	4,19
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,30	▼ 10	2,57
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	8,76	▼ 12	6,83
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	8,89	▲ 14	5,16	
XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,76	▲ 2	5,96	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	15,73	▼ 8	2,52	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	17,53	— 0	2,58	
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,71	6,08	▼ 20	3,24
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,79	6,82	▲ 167	3,76
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,84	7,15	▲ 35	6,11
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,59	6,88	▲ 15	7,23
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,37	7,08	▲ 25	4,97
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,39	7,90	▲ 8	1,06
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	5,95	8,68	▼ 10	3,0
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,62	9,28	▼ 17	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,84	6,94	▲ 60	4,5

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 22.05.2023 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%	3,76	▼ 19,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	99,12
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,31	▼ 33,0	1,30		13.09.2024	98,55
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,09	▲ 4,0	3,97		10.09.2027	94,99
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,18	▲ 54,0	2,45		11.12.2025	97,86
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,01	▼ 5,0	3,94		24.08.2027	95,62
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,55	▲ 14,0	1,88		24.04.2025	98,64
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	3,87	▼ 35,0	2,47		23.12.2025	100,33
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,47	▼ 21,0	1,18	31.07.2024	28.07.2027	98,29
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,37	▼ 6,0	1,18	31.07.2024	28.07.2027	98,40
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,40	— 0,0	2,36	06.11.2025	22.10.2037	97,38
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,02	▼ 5,0	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,31	▼ 34,0	1,45		19.11.2024	99,54
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,64	▼ 2,0	1,79		01.04.2025	99,89

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 22.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изменение б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	---------------------------------------	----------------	--------------	---------	-----------	----------------

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

Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	8,25%	▼ 16	0,49		17.11.2023	98,81
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,13%	▼ 17	0,24		18.08.2023	99,99
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,60%	▼ 18	0,68	31.01.2024	31.07.2030	98,29
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,22%	▼ 5	0,78		07.03.2024	99,34
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	8,65%	8,18%	▼ 42	0,41	18.10.2023	14.04.2027	100,45
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	7,85%	8,23%	— 0	0,50		24.11.2023	100,08

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,62%	— 0	0,99		31.05.2024	97,31
Низкий	ИКС5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,13%	▼ 6	1,82	29.05.2025	25.11.2027	99,95
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,13%	▼ 5	2,20		21.11.2025	100,15
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,86%	▲ 3	2,20		09.10.2025	98,36
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,62%	▲ 2	1,08		11.07.2024	99,30
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	8,51%	— 0	1,39		28.11.2024	101,49

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,75%	▼ 2	0,72		15.02.2024	99,66
Средний	Европн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,48%	▼ 20	0,83		13.08.2024	97,59
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,14%	▲ 49	0,48	22.11.2023	05.11.2036	100,06
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,09%	▼ 2	0,88		17.04.2024	98,94
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102Т63	Строительство	8,00%	12,00%	▼ 2	1,76		24.02.2026	94,02
Средний	Сегежа2Р3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,86%	▲ 19	0,66	24.01.2024	07.01.2037	100,89
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,68%	— 0	1,43		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,90%	▲ 6	1,21		07.04.2025	98,29
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	10,17%	▲ 13	0,95		24.05.2024	98,29

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	13,29%	▲ 8	0,95		27.06.2024	101,70
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,46%	▼ 8	2,16		11.12.2025	101,76
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,10%	▼ 9	2,19		23.12.2025	101,95
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,16%	▼ 13	1,05		25.03.2025	97,88
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,68%	▲ 21	0,90		17.12.2024	97,12

\*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.

