

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Глобальные долговые рынки:** публикация «бежевой книги», комментарии спикеров от ФРС и слабые статданные повысили спрос на «безрисковые» долговые активы сегодня - US Treasuries сегодня снижаются на 5-10 б.п. по всей кривой – US 2Y до 4,16% (-10б.п.), US 10Y до 3,53% (-7 б.п.). В европейских 10-летних долговых бенчмарках аналогичная ситуация: немецкие bunds – 2,46% (-5 б.п.), бонды Франции – 2,96% (-4 б.п.), гособлигации Великобритании – 3,81% (-3 б.п.)..
- Рост на **российском рынке облигаций** усилился - индекс госдолга RGBITR на 17:00 прибавляет 0,11%, а индекс корпоративных облигаций (RUCBITR) вырос 0,05%. Совокупный объем сделок в моменте около 10 млрд руб. Ставки денежного рынка умеренно снизились - RUSFAR до 7,26% с 7,42%, MOEXREPO до 7,28% с 7,38%. Динамика рынка обусловлена снижением инфляции в годовом выражении до 2,82% и инфляционных ожиданий населения до 10,4%. Последние комментарии Банка России пока не дают оснований для снижения ставки на ближайшем заседании в пятницу, 28 апреля, но условия для смягчения денежно-кредитных условий на последующих заседаниях, на наш взгляд, уже формируются.
- В **госбондах** преобладают покупки – котировки ОФЗ срочностью до 3-х лет растут на 0,03-0,08% к уровням среды, в более длинных выпусках рост цен достигает 0,10-0,25%. В **корпоративном долге** мы также отмечаем улучшение настроений. Продолжаются объемные покупки в «голубых фишках» - ГазпромКР8, НорНикБ1Р2 и ГазпнфЗР5R. Чуть с меньшими торговыми оборотами растут котировки «коротких» бондов Сбера - Сбер Sb16R, Сбер Sb33R и Сбер Sb42R. Сохраняем позитивный взгляд на сектор корпоративных облигаций срочностью до 3-х лет.
- **Отчет Банка России:** инфляционные ожидания населения в апреле продолжили снижение, ценовые ожидания предприятий возросли.
- Финальный ориентир ставки 1-го купона **АБЗ-1 001P-04** установлен на уровне 13,75% (YTM 14,48%)
- Держатели облигаций **Брус 1P02** получили право требовать досрочного погашения бондов
- **Джи-групп** публикует операционные итоги деятельности за 1К23 – бонды компании могут быть интересны

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. По данным «Бежевой книги» общее состояние экономической активности в США осталось «без изменений», при этом рост занятости замедлился, а цены умеренно выросли. Объем потребительских расходов в 9 округах либо не изменился, либо незначительно снизился. Президент ФРБ Нью-Йорка, Д.Уильямс, заявил в среду, что инфляция все еще находится на проблемном уровне, и регулятор продолжит принимать меры для ее снижения. Экономика США, по его мнению, не покажет рецессии в 2023 году, но ее рост замедлится, а в 2024 году стоит ожидать ее восстановления. Также Уильямс отметил, что стресс в банковском секторе уже ослабевает, а объем заимствований кредитных институтов через «дисконтное окно» ФРС будет сокращаться уже в ближайшей перспективе. Блок статданных в четверг оказался скорее негативным – индекс производственной активности ФРБ Филадельфии сократился до -31,3п. с 23,2п., при том, что ожидалось восстановление до -19,2%. Рынок труда стабилен – среднее число заявок на пособие по безработице за последние 4 недели почти не изменилось, снизившись до 239,75 тыс. с 240,25 тыс. Рынки продолжают настроиваться на повышение процентных ставок в начале мая. Спрос на безрисковые долговые активы в мире вновь растет - US Treasuries сегодня снижаются на 5-10 б.п. по всей кривой – US 2Y до 4,16% (-10б.п.), US 10Y до 3,53% (-7 б.п.). В европейских 10-летних долговых бенчмарках аналогичная ситуация: немецкие bunds – 2,46% (-5 б.п.), бонды Франции – 2,96% (-4 б.п.), гособлигации Великобритании – 3,81% (-3 б.п.).

Рост на **российском рынке облигаций** усилился - индекс госдолга RGBITR на 17:00 прибавляет 0,11%, а индекс корпоративных облигаций (RUCBITR) вырос 0,05%. Активность участников рынка сохраняется на уровне среды, но распределена более равномерно между государственными и корпоративными секторами. Совокупный объем сделок в моменте превысил 11 млрд руб. Ставки денежного рынка умеренно снизились - RUSFAR до 7,26% с 7,42%, MOEXREPO до 7,28% с 7,38%. Динамика рынка обусловлена снижением инфляции в годовом выражении до 2,82% и инфляционных ожиданий населения до 10,4%. Последние комментарии Банка России пока не дают оснований для снижения ставки в пятницу, 28 апреля, но условия для смягчения денежно-кредитных условий на последующих заседаниях Совета директоров Банка России, на наш взгляд, уже формируются.

В госбондах преобладают покупки – котировки ОФЗ срочностью до 3-х лет растут на 0,03-0,08% к уровням среды, в более длинных выпусках на рост цен достигает 0,10-0,25%. Снижение по кривой доходностей ОФЗ составляет 3-6 б.п. Наиболее объемные сделки на 17:00 проходили в ОФЗ 26227 (ytm 7,50%; dur 1,2y; price +0,04%), ОФЗ 26207 (ytm 8,82%; dur 3,3y; price +0,10%) и ОФЗ 26212 (ytm 9,40%; dur 4,0y; price +0,35). Отметим, что интересы участников торгов пока ограничиваются гособлигациями со сроком обращения до 5 лет.

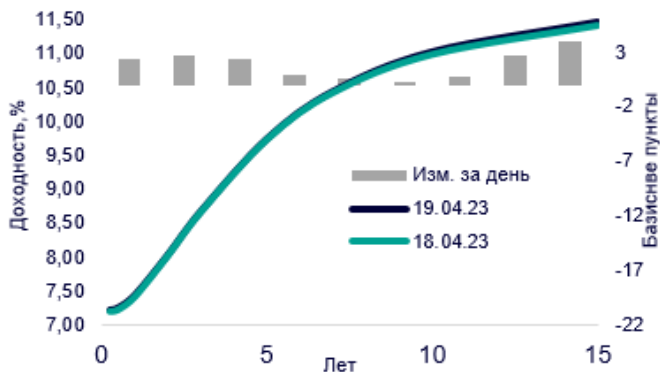
В корпоративном долге мы также отмечаем улучшение настроений. Продолжаются объемные покупки в «голубых фишках» - ГазпромКР8 (ytm 9,34%; dur 2,5y; price +0,08%), НорНикБ1Р2 (ytm 9,21%; dur 2,3y; price +0,04%) и Газпнф3Р5R (ytm 9,24%; dur 2,34y; price +0,03%). Чуть с меньшими торговыми оборотами растут котировки «коротких» бондов Сбера – Сбер Sb16R (ytm 8,47%; dur 1,1y; price +0,09%), Сбер Sb33R (ytm 8,8%; dur 1,5y; price +0,08%) и Сбер Sb42R (ytm 9,1%; dur 1,7y; price +0,09%). Брус 1Р02 (ytm 11,35%; dur 0,9y; price +0,14%) растет в цене на сообщениях о досрочной возможности предъявления выпуска к погашению эмитенту. Сохраняем позитивный взгляд на сектор корпоративных облигаций срочностью до 3-х лет.

Замещающие облигации сегодня торгуются разнонаправленно. Более 80% от всех сделок в сегменте прошло в 7 выпусках – ГазКЗ-24Е2 (ytm 8,4%; price +0,16%), ГазКЗ-30Д (ytm 9,0%; price +0,06%), ГазКЗ-34Д (ytm 8,5%; price +0,53%), ГазпкЗО29 (ytm 8,8%; price +0,93%), ГазКБЗО26Д (ytm 16,6%; price -0,25%), ГазКЗ-26Д (ytm 8,6%; price -0,06%) и ГазКЗ-Б26Е (ytm 17,8%; price -0,12%).

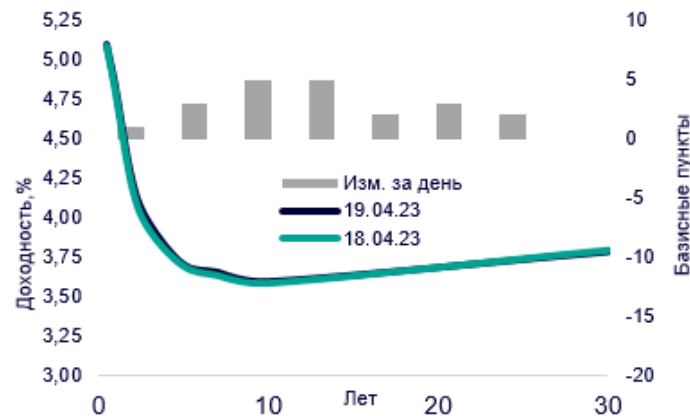
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,00	4,75	4,50
Инфляция в США, % годовых	5,00	6,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	2,82	3,51	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	81,37	▼ 0,64%	▲ 16,4%
Рубли/Евро	89,24	▼ 0,28%	▲ 20,1%
Евро/Доллар	1,10	▲ 0,27%	▲ 3,0%
Индекс доллара	101,70	▼ 0,26%	▼ 1,7%
RUSFAR O/N	7,26	- 0,16	▲ 22,0%
MOEX REPO	7,28	- 0,10	▲ 33,0%
Товарные рынки			
Золото	2 007,00	▲ 0,61%	▲ 7,2%
Нефть Brent	81,19	▼ 2,32%	▼ 5,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 629,81	▲ 0,89%	▲ 22,1%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	619,64	▲ 0,11%	▲ 1,3%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	505,92	▲ 0,05%	▲ 1,9%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,35	- 8,0	+ 9
ОФЗ 2Y	7,95	- 7,6	- 1
ОФЗ 5Y	9,71	- 2,7	+ 34
ОФЗ 10Y	10,99	- 3,2	+ 68
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,16	- 10,6	- 25
UST 10Y	3,54	- 8,4	- 34
Германия 10Y	2,45	- 5,3	- 12
Франция 10Y	2,96	- 5,0	- 16
Испания 10Y	3,49	- 4,6	- 17
Италия 10Y	4,31	- 4,2	- 41

Кривая ОФЗ



Кривая UST



НОВОСТИ

Отчет Банка России: инфляционные ожидания населения в апреле продолжили снижение, ценовые ожидания предприятий возросли.

В апреле инфляционные ожидания населения на горизонте 1 года снизились до 10,4% (-0,3 п.п. к марту) и вернулись к верхней границе диапазона со 2П17 года по 2020 год. Инфляционные ожидания на 5 лет вперед уменьшились до 9,9% (в марте — 10,4%). Наблюдаемая населением годовая инфляция возросла до 14,9% (+0,6 п.п. к марту).

Индекс потребительских настроений в апреле продолжил повышаться 6-й месяц подряд и вернулся к уровням 1П18 года. Улучшились и текущие оценки и ожидания участников опроса относительно экономических перспектив страны и личного материального положения. В апреле заметно снизилась склонность респондентов к сбережению, после сохранявшегося на протяжении шести месяцев повышательного тренда.

Ценовые ожидания предприятий выросли. Динамика определялась улучшением оценок текущего спроса. В качестве основных причин ожидаемого увеличения цен предприятия называли рост стоимости сырья, материалов, комплектующих и изменение валютного курса. Средний темп прироста отпускных цен, ожидаемый предприятиями в ближайшие три месяца, составил 4,3% в годовом выражении.

В апреле показатель годовой инфляции продолжит снижаться из-за эффекта высокой базы весны 2022 года. В то же время устойчивое инфляционное давление будет постепенно увеличиваться с умеренно низких значений. По прогнозу Банка России, в базовом сценарии с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 5–7% в 2023 году, вернется к 4% в 2024 году и будет находиться вблизи 4% в дальнейшем. **Напомним, что наш прогноз по инфляции на конец года составляет 5,3%.**

Финальный ориентир ставки 1-го купона АБЗ-1 001P-04 установлен на уровне 13,75% годовых (УТМ 14,48%)

ОАО «Асфальтобетонный завод N1» (ruBBV от Эксперт РА) установил финальный ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций серии 001P-04 объемом до 1,5 млрд руб. на уровне 13,75% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 14,48% годовых. По выпуску предусмотрены квартальные купоны и амортизация, а индикативная дюрация составляет 2,1 года. Техразмещение запланировано на 25 апреля.

В настоящее время в обращении у АБЗ-1 находятся 3 выпуска облигаций компании на общую сумму 5,01 млрд руб. – АБЗ-1 1P01 (ytm 12,2%; dur 0,4y), АБЗ-1 1P02 (ytm 13,4%; dur 1,5y) и АБЗ-1 1P03 (ytm 14,3%; dur 1,8y). В облигациях эмитента предпочитаем АБЗ-1 1P03, который предлагает сопоставимую с размещаемым АБЗ-1 1P04 доходность при меньшей дюрации выпуска.

Держатели облигаций Брус 1P02 получили право требовать досрочного погашения бондов.

По мнению представителей владельцев облигаций «Лигал Капитал Инвестор Сервисез», держатели облигаций ООО «Брусника. Строительство и девелопмент» серии 001P-02 на 6 млрд руб. получили право требовать досрочного погашения бумаг в силу нарушения нескольких ковенант. Инвесторы вправе с 20 апреля по 15 мая 2023 г. подать заявления с требованием о выкупе облигаций по оферте. Основаниями по мнению ПВО «Лигал Капитал Инвестор Сервисез» стали:

- изменение аудиторской организации;
- нераскрытие эмитентом в течение 120 дней после окончания финансового года годовой консолидированной финансовой отчетности по МФСО;
- несоблюдение эмитентом уровня консолидированного коэффициента финансового левиреджа не выше 3,0:1 — по итогам 2022 г. этот показатель составил 5,2.

Напомним, что 1 марта агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг «Брусника. Строительство и девелопмент» на уровне A-(RU), изменив прогноз на «негативный». В обращении у компании находятся 2 выпуска биржевых облигаций на 11,25 млрд руб. - Брус 1P02 (ytm 11,35%; dur 1,1y), Брус 2P01 (ytm 12,46%; dur 0,5y). Котировки Брус 1P02 сегодня растут на 0,14% при обороте более 9 млн руб.

Джи-групп публикует операционные итоги деятельности за 1К23 – бонды компании могут быть интересны

Общая конъюнктура на рынке Татарстана: в 1К23 по сравнению к 1К22 продажи девелоперов сократились в рублевом и натуральном выражении. Сумма сделок в стоимостном выражении на рынке Казани снизилась на 34%.

Результаты Джи-Групп: согласно представленным данным объем сделок у Джи-групп в 1К23 снизился, но при этом общая доля на рынке сохранилась и составила около 15% от всех заключенных в регионе сделок. Объем продаж в натуральном выражении снизился на 46% к 1К22.

Структура продаж по способам оплаты остается стабильной. Ипотека, несмотря на то, что ее доля снизилась до уровня чуть менее 70% от всех сделок, оставаясь основным способом приобретения квартиры. При этом растет количество сделок по схеме trade-in, которые выросли до 15% от всех сделок. Портфель продаваемых проектов продолжает оставаться диверсифицированным, что снижает зависимость выручки от показателей отдельных жилых комплексов. Компания продолжает сохранять лидирующее положение на домашнем рынке, но при этом следует отметить появление в топ-5 игроков рынка региона компании федерального масштаба - ГК ПИК.

В обращении у эмитента находится 3 выпуска биржевых облигаций - Джи-эр 1P1 (ytm 10,70%; dur 0,2y), Джи-эр 2P1 (ytm 16,80%; dur 0,3y) и Джи-эр 2P2 (ytm 13,35%; dur 1,1y). Наиболее ликвидным и привлекательным является выпуск Джи-эр 2P2, предлагающий премию около 590 б.п. к кривой госдолга.

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 «Городской супермаркет», БО-П02 (Азбука Вкуса)	2 000	С 03.03.23 до наиболее ранней из следующих дат: а) 14.04.23; б) дата размещения последней облигации 07.04.23/	Ставка купона: 10,25% (УТМ 10,65%); Цена размещения: 100% от номинальной стоимости в дату начала размещения + НКД в остальные даты размещения	91	2/10	A-(RU) / -
ПАО «Селигдар», GOLD01 (номинал в золоте)	5 000	С 07.04.23 до наиболее ранней из дат: а) 19.05.23; б) дата размещения последней облигации	Ставка купона – 5,5% 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 «Южуралзолото», 001P-03	не менее 5 000	25.04.23 / 27.04.23	Ориентир по купону: не более G-curve на соответствующем сроке + 210 б.п.		2 или 2,5	AA-(RU) / ruAA-
АО «Уральская Сталь», БО-001P-02	не менее 5 000	26.04.23 / 28.04.23	Ориентир по доходности: не более G-curve на сроке 3-х лет + 300 б.п.	91	3	A(RU) / -

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 20.04.2023 на 17:15 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещающего" 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	9,36	▲ 28	0,96
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	33 631	30.06.2027	5,250	8,44	▲ 32	4,02
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	4,850	8,24	▼ 37	0,58
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	3,125	8,35	▼ 20	0,77
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,950	8,35	▼ 47	1,57
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	2,250	8,57	▼ 8	5,25
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	2,850	9,29	▼ 9	3,73
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	3,850	9,39	▲ 13	2,84
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	1,500	9,42	▼ 40	1,96
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	1,850	10,16	▲ 88	1,88
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,950	8,24	▼ 13	4,30
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	3,000	8,42	▼ 10	8,72
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,250	8,44	▼ 19	3,90
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	5,150	8,45	▼ 8	7,07
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	8,625	8,60	▲ 3	2,63
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	7,288	8,73	▼ 19	5,22
XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,950	8,79	▼ 13	4,24	
XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	2,950	8,82	▼ 10	6,88	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,500	9,03	— 0	6,01	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,600	16,59	▲ 12	2,58
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,900	17,78	▲ 7	2,64
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	4,56	43,02/14,46		0,01
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	5,71	▲ 13	3,23
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	0,00	▼ 645	3,76
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	6,91	▲ 41	6,03
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	0,00	▼ 641	7,14
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	6,97	▼ 10	4,93
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,27	▲ 93	1,12
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,22	▼ 4	3,1
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,53	▼ 4	3,2
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	5,38	8,35/5,38		0,2
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	7,40	▼ 14	4,5

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 20.04.2023 на 17:15 (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%	4,70	▼ 8	1,40	17.09.2024	07.09.2032	97,84
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,92	▼ 34	1,38		13.09.2024	98,96
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,00	▲ 1	4,05		10.09.2027	95,24
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,20	▲ 60	2,53		11.12.2025	97,74
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,18	▲ 8	4,02		24.08.2027	94,94
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,80	▼ 27	1,92		24.04.2025	98,11
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,42	▲ 39	2,55		23.12.2025	99,29
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	6,49	▲ 76	1,25	31.07.2024	28.07.2027	96,99
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,56	▲ 17	1,25	31.07.2024	28.07.2027	98,06
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,33	▲ 15	2,41	06.11.2025	22.10.2037	97,45
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,01	— 0	2,75		24.03.2026	100,00
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,49	▼ 10	1,53		19.11.2024	99,25

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 20.04.2023 на 17:15 (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
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	--	----------------	--------------	---------	-----------	-----------------

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

Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	8,44%	▲ 13	0,21	07.07.2023	25.06.2032	100,31
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,65%	8,64%	▼ 56	0,02	27.04.2023	22.04.2027	100,00
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,80%	8,56%	▲ 17	0,54		10.11.2023	100,21
Низкий	АЛЬФАБ2Р12	RU000A1036E6	Банки	8,30%	8,76%	▼ 6	1,21		02.08.2024	99,77
Низкий	ГПБ001Р11Р	RU000A100НН4	Банки	8,20%	8,84%	▼ 1	1,14		01.07.2024	99,47
Низкий	МТС 1Р-22	RU000A1051Т3	Связь и телекоммуникация	7,15%	8,80%	▲ 3	1,07		04.06.2024	98,45

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

Низкий	Магнит4Р01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,41%	▲ 6	2,32		02.12.2025	99,88
Низкий	НорНикБ1Р2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,21%	▼ 2	2,25	07.10.2025	05.10.2027	101,60
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,32%	▲ 2	2,26		13.11.2025	100,08
Низкий	МТС 1Р-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,13%	▲ 7	2,56		01.05.2026	107,67
Низкий	РЖД Б01Р2Р	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,31%	▲ 23	2,70	16.04.2026	02.04.2037	98,44
Низкий	ПочтаР2Р01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	10,10%	▼ 3	3,29	02.06.2027	26.05.2032	105,08
Низкий	Аэрофл БО1	RU000A103943	Воздушный транспорт	8,35%	10,50%	▲ 6	2,76		11.06.2026	95,31

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РЕСОЛизБП8	RU000A102K39	Лизинг и аренда	6,85%	9,77%	▲ 1	0,65	18.12.2023	09.12.2030	98,30
Средний	БинФарм1Р2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	9,75%	▼ 28	1,19	18.07.2024	02.07.2037	101,09
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	10,07%	▲ 2	2,05		05.12.2025	95,20
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,41%	▼ 4	0,73	24.01.2024	07.01.2037	100,63
Средний	ГТЛК 1Р-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	11,26%	▼ 18	0,75	01.02.2024	22.01.2032	100,13
Средний	ЕвропланБ5	RU000A1004K1	Лизинг и аренда	7,70%	11,29%	▲ 8	1,73	19.02.2025	14.02.2029	94,64
Средний	Селигдар1Р	RU000A105CS1	Добыча драгоценных металлов	10,80%	10,45%	▲ 8	2,18		29.10.2025	101,32
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	12,01%	▼ 13	1,37		26.09.2024	96,55
Средний	СэтлГрБ2Р2	RU000A105Х64	Строительство зданий	12,20%	12,47%	▼ 1	2,44		05.03.2026	100,65

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,80%	▼ 9	1,30		07.04.2025	98,31
Высокий	Брус 1Р02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	11,35%	▼ 17	0,92		01.04.2024	98,84
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,21%	▼ 4	2,28		23.12.2025	101,79
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,51%	13,46%	▼ 14	2,22		11.12.2025	101,81
Высокий	Джи-гр 2Р1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	17,24%	▼ 23	0,34	21.09.2023	12.08.2024	99,41

*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.

