

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- ЕЦБ повысил процентную ставку на 0,5 п.п. до 3,5%, «закрыв» глаза на ситуацию в банковском секторе. Регулятор считает, что банковский сектор чувствует себя устойчиво, однако в случае необходимости готов предоставить достаточный объем ликвидности финансовой системе. Что касается дальнейшей траектории ДКП, то ЕЦБ видит целесообразность и дальше повышать ставку, так как инфляция сохраняется на повышенном уровне;
- Российский рынок ОФЗ не может однозначно определиться с направлением накануне заседания ЦБ РФ. На 16:30 индекс RGBITR подрастает на 0,03%, при этом объем торгов составляет 4,5 млрд руб. Основной рост котировок наблюдается в выпусках ОФЗ с дюрацией от 2-х до 6 лет. Доходности кривой ОФЗ в части до 2-х лет подрастают в пределах 5 б.п., тогда как в сегменте более 3-х лет наблюдается умеренное снижение на 0,5-3 б.п.;
- На рынке рублевых корпоративных облигаций сегодня наблюдается «здоровый» интерес инвесторов: объем торгов по индексу RUCBITR (+0,00%) на 16:30 составляет 3,3 млрд руб., преодолев средний объем торгов за последние две недели;
- Выручка Вымпелкома за 2022 год снизилась на 1,4% млрд руб.;
- МТС установил финальный ориентир ставки 1-го купона бондов на 15 млрд рублей на уровне 9,05%;
- Газпром заместил облигации на 402,2 млн евро для замещения евробондов с погашением в марте 2026 г.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные рынки облигаций.** Волатильность котировок US Treasuries постепенно снижается на фоне принятых мер «спасения» банковского сектора и позитивной статистики по инфляции в США (как потребительской, так и цен производителей). Доходности US Treasuries в короткой части кривой умеренно подрастают, тогда как в краткосрочной и длинной частях наблюдается снижение на 8-10 б.п.

Внимание инвесторов сегодня в большей степени обращено на европейские площадки в связи с очередным заседанием ЕЦБ по ставке. Регулятор повысил процентную ставку на 0,5 п.п. до 3,5%, «закрыв» глаза на ситуацию в банковском секторе. ЕЦБ считает, что банковский сектор чувствует себя устойчиво, однако в случае необходимости готов предоставить достаточный объем ликвидности финансовой системе. Что касается дальнейшей траектории ДКП, то регулятор видит целесообразность и дальше повышать ставку, так как инфляция сохраняется на повышенном уровне. Решение ЕЦБ дает некий сигнал рынку, что «американский коллега» - ФРС, при принятии решения по ставке также может на первое место поставить борьбу с инфляцией нежели сглаживание ситуации в банковской отрасли.

**Российский рынок ОФЗ** не может определиться с направлением накануне заседания ЦБ РФ. Консенсус-прогноз аналитиков предполагает сохранение ставки Банка России на уровне 7,5%, однако отдельные участники рынка не исключают «сюрпризов» от ЦБ РФ в виде снижения ставки. *Мы продолжаем придерживаться мнения, что завтра ЦБ РФ сохранит ставку на текущем уровне.*

На 16:30 индекс RGBITR подрастает на 0,03%, при этом объем торгов составляет 4,5 млрд руб. Основной рост котировок наблюдается в выпусках ОФЗ с дюрацией от 2-х до 6 лет. В лидерах роста ОФЗ 26236 (дох. 9,51%, дюр. 4,4 года, цена +0,20%), ОФЗ 26234 (дох. 8,59%, дюр. 2,2 года, цена +0,15%) и ОФЗ 26230 (дох. 10,64%, дюр. 8,3 года, цена +0,08%). Инвесторы более активно сегодня продают ОФЗ 26241 (дох. 10,55%, дюр. 6,3 года, цена -0,01%), ОФЗ 26215 (дох. 7,39%, дюр. 0,4 года, цена -0,03%) и ОФЗ 26240 (дох. 10,73%, дюр. 8,01 года, цена -0,26%). Доходности кривой ОФЗ в части до 2-х лет подрастают в пределах 5 б.п., тогда как в сегменте более 3-х лет наблюдается умеренное снижение на 0,5-3 б.п. Среди флоутеров в лидерах рейтинга как по объему торгов, так и по снижению цены выпуск ОФЗ 29007 (цена 102,1%, изм. -0,37%).

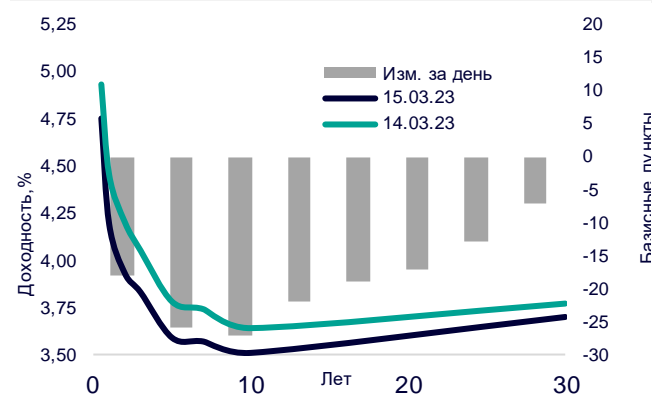
**На рынке рублевых корпоративных облигаций** сегодня наблюдается «здоровый» интерес инвесторов: объем торгов по индексу RUCBITR (+0,00%) на 16:30 составляет 3,3 млрд руб., преодолев объем торгов за последние две недели. Среди облигаций с существенными оборотами выделим выпуски ГТЛК, в частности, спрос концентрируется в длинном выпуске ГТЛК 1P-06 (дох. 11,25%, дюр. 3,6 года, цена +1,28%), тогда как короткий ГТЛК 1P-09 (дох. 12,19%, дюр. 1,4 года) снижается на 0,14%. Заметный рост котировок по длинному выпуску сужает спред по выпуску к G-curve до 216 б.п., тогда как по среднесрочному выпуску спред к G-curve составляет на уровне 410 б.п. Видим ощутимый потенциал роста цены ГТЛК 1P-09 на 1-1,5%. Среди других эмитентов на заметных объемах снижаются Брус 2P01 (дох. 13,2%, дюр. 1,7 года, цена -0,18%), РусГидрБП7 (дох. 9,35%, дюр. 2,4 года, цена -0,18), ГазпромКБ5 (дох. 8,83%, дюр. 0,9 года, цена -0,13%).

**На рынке замещающих облигаций** – смещенная динамика. Не уступают свое первенство по оборотам выпуски Газпрома, при этом сегодня лидерство у двух евровых выпусков: ГазКЗ-26Е (дох. 8,24%, дюр. 2,8 года, цена -2,07%) и ГазКЗ-25Е2 (дох. 8,23%, дюр. 2,0 года, цена -0,41%).

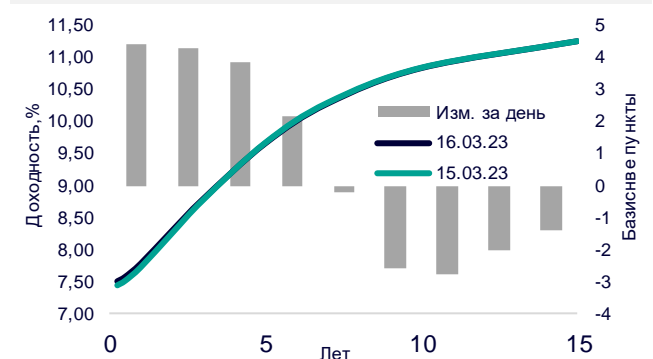
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,75	4,5	4,5
Инфляция в США, % годовых	6,4	6,5	6,5
ЦБ РФ	7,5	7,5	7,5
Инфляция в РФ, % годовых	9,43	11,01	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	75,89	▲ 0,76%	▲ 8,6%
Рубли/Евро	80,07	▼ 0,73%	▲ 7,8%
Евро/Доллар	1,06	▼ 1,64%	▼ 1,0%
Индекс доллара	104,83	▲ 1,19%	▲ 1,3%
RUSFAR O/N	7,19	+ 0,08	▲ 15,0%
MOEX REPO	7,13	+ 0,08	▲ 18,0%
Товарные рынки			
Золото	1 925,95	▲ 0,79%	▲ 2,8%
Нефть Brent	74,60	▼ 3,68%	▼ 13,0%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 262,41	▼ 1,22%	▲ 5,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	615,46	▼ 0,05%	▲ 0,6%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	501,51	▲ 0,04%	▲ 1,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,61	- 20,1	+ 36
ОФЗ 2Y	8,16	- 11,0	+ 21
ОФЗ 5Y	9,66	+ 6,0	+ 29
ОФЗ 10Y	10,82	+ 1,4	+ 51
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	3,80	- 42,5	- 61
UST 10Y	3,42	- 21,3	- 46
Германия 10Y	2,17	- 28,5	- 41
Франция 10Y	2,72	- 26,0	- 39
Испания 10Y	3,27	- 24,7	- 39
Италия 10Y	4,11	- 19,5	- 61

Кривая UST



Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

## Выручка Вымпелкома за 2022 год снизилась на 1,4% млрд руб.

Группа VEON опубликовала предварительные результаты своей деятельности по итогам 2022 г., при этом результаты не включают российское подразделение «Вымпелком» в связи с процессом продажи компании российскому менеджменту. Согласно ожиданиям VEON, сделка по продаже Вымпелкома будет закрыта до 1 июня 2023 г. Выручка Группы VEON (без учета российского подразделения) составила 3,76 млрд долл. США (-2,4% г/г), показатель EBITDA снизился на 5,3% г/г до 1,7 млрд долл. США. В пересчете на локальные валюты рост выручки и EBITDA составил 14,0% и 12,6% г/г соответственно. Таким образом, ослабление локальных валют по отношению к долл. США оказало умеренно-негативное влияние на результаты Группы, номинированные в долл. США. Группа получила убыток на уровне 164 млн долл. США за 2022 г., что, в первую очередь, связано с убытком от продажи российского дивизиона. Долг составил 7,5 млрд долл. США, а показатель чистый долг/EBITDA 2,6x. Год назад чистый долг/EBITDA был на уровне 4,4x, значительное снижение долговой нагрузки объясняется выбытием российского сегмента из консолидации.

В свою очередь, результаты российского подразделения Вымпелком были опубликованы отдельно. Выручка компании по итогам 2022 г. составила 289,2 млрд руб., снизившись на 1,3% г/г, тогда как рост EBITDA составил 8,7% г/г до 118,5 млрд руб. Общее число мобильных абонентов на конец 4 кв. 2022 г. составило 44,8 млн (-9,3% г/г), при этом компания отмечает, что база активных абонентов остается стабильной.

У VEON в обращении 8 выпусков, которые компания после блокировки моста Euroclear-НРД продолжала обслуживать через международную инфраструктуру. Выплаты не доходили до российских инвесторов. В 2023 г. на фоне решения о продаже российского подразделения Группой VEON и требований Правительственной комиссии по иностранным инвестициям возможности продажи облигаций для российских инвесторов (только на этих условиях сделка по продаже Вымпелкома могла состояться), был запущен процесс покупки долговых бумаг VEON или обмена их на новые биржевые облигации Вымпелкома. Период заключения сделок для евробондов, номинированных в долларах, действовал с 27 февраля по 15 марта включительно, для рублевых евробондов – со 2 марта по 31 марта включительно. Предлагаемые цены выкупа варьировались от 86% от номинала до 93% в зависимости от выпуска.

## МТС установил финальный ориентир ставки 1-го купона бондов на 15 млрд рублей на уровне 9,05%

МТС сегодня собирал заявки на новый выпуск облигаций с погашением через 2 года серии 001P-24 и объемом 15 млрд руб. Финальный ориентир по купону был установлен на уровне 9,05%, что соответствует доходности 9,36% годовых. В моменте премия к G-curve на сроке 2-х лет оценивается в 108 б.п., что соответствует «верхней» границе диапазона спредов по торгующимся выпускам. Выпуск может быть интересен инвесторам с консервативным подходом к инвестированию.

## Газпром заместил облигации на 402,2 млн евро для замещения евробондов с погашением в марте 2026 г.

Выпуск размещался взамен евробондов с ISIN XS1795409082. Объем размещения составил 53,6% от общего объема еврооблигаций в обращении (750 млн евро).

# 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 03.03.2023 до наиболее ранней из следующих дат: а) 17.03.2023; б) дата размещения последней облигации.	Ставка купона: 10,25% (УТМ 10,65%); Цена размещения: 100% от номинальной стоимости облигаций в дату начала размещения 100% + НКД в остальные даты размещения	91	2/10	A-(RU) / -
ПАО «Селигдар», GOLD01 (номинал в золоте)		Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России. Параметры выпуска будут определены позднее.		91	Будет определен позднее	- / ruA+

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 16.03.2023 на 15:45 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс. USD	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	213 845	15.04.2025	2,95	8,26	+ 58	2,0
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	76 552	21.03.2026	2,50	8,25	+ 64	2,8
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	8,01	- 30	3,8
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	2,85	7,89	- 33	1,9
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазпрКЗО1Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	7,60	- 17	7,0
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазпрКЗО29	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	7,57	- 15	5,3
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	7,52	+ 21	5,4
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	7,46	+ 0	9,1
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	7,44	- 33	6,2
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	7,20	- 5	4,4
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	7,17	- 15	2,7
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	7,16	+ 23	0,9
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	7,14	+ 4	0,7
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	8,63	6,99	+ 3	7,3
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазпрКЗО2Д	USD	442 596	29.06.2027	3,00	6,88	- 35	4,0
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	293 599	06.04.2024	4,25	6,75	- 3	1,0
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	6,55	- 5	1,7
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	304 401	23.03.2027	4,95	5,80	+ 2	3,6
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	13,97	- 2	2,6
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	15,15	+ 28	2,7	
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	4,58	4,21/6,50		0,1
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,79	5,33	+ 1	3,3
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,81	5,29	- 64	3,9
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,91	6,22	- 7	6,1
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,61	5,66	- 43	7,3
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,39	6,26	- 18	5,0
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,39	4,64	- 7	1,2
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	9,44	8,79	- 19	3,1
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,62	8,59	- 13	3,3
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	5,375	5,36	+ 6	0,3
	XS232559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,850	6,62	+ 7	4,6

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 16.03.2023 на 15:45 (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
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	3,88	+ 13	1,64	17.09.2024	07.09.2032	98,95
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,78	+ 12	1,46		13.09.2024	99,10
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	4,49	- 2	4,11		10.09.2027	97,07
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,44	- 1	2,62		11.12.2025	99,57
Полус Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,12	- 4	4,12		24.08.2027	98,87
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,30	+ 1	2,02		24.04.2025	98,99
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,07	+ 6	2,62		23.12.2025	99,86
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	4,76	+ 15	1,35	31.07.2024	28.07.2027	98,93
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,20	+ 45	1,35	31.07.2024	28.07.2027	98,38
СегежаЗР1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	4,44	- 3	2,51	06.11.2025	22.10.2037	99,46
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,32	- 44	1,62		19.11.2024	99,48

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 16.03.2023 на 16:30 (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
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет</b>										
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,12%	8,6%	▼ 15,0	0,31	07.07.2023	25.06.2032	100,42
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	8,6%	▲ 9,0	0,12	27.04.2023	22.04.2027	100,01
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,6%	▼ 23,0	0,63		10.11.2023	100,20
Низкий	МТС 1P-22	RU000A1051T3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,9%	▼ 1,0	1,31		02.08.2024	99,64
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,20%	8,9%	▲ 7,0	1,24		01.07.2024	99,39
Низкий	АЛЬФАБ2P12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	9,0%	▲ 4,0	1,17		04.06.2024	98,08
Низкий	ДОМ 1P-5R	RU000A1004W6	Институты развития и государственные агентства	5,45%	9,1%	▲ 23,0	0,92	23.02.2024	16.02.2029	99,52

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

Низкий	Магнит4P01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,2%	▼ 7,0	2,41		18.08.2032	100,26
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,3%	— 0,0	2,24	07.10.2025	18.08.2032	101,47
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,3%	▲ 7,0	2,36		13.11.2025	100,07
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,5%	▲ 1,0	2,65		01.05.2026	106,96
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,5%	▲ 4,0	2,68	16.04.2026	02.04.2037	97,91
Низкий	ПочтаP2P01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	10,2%	▼ 3,0	3,39	02.06.2027	26.05.2032	104,98
Низкий	Аэрофл БО1	RU000A103943	Воздушный транспорт	8,35%	10,5%	▲ 1,0	2,86		11.06.2026	95,13

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РЕСОЛизБП8	RU000A102K39	Лизинг и аренда	6,85%	9,6%	▼ 33,0	0,74	18.12.2023	09.12.2030	98,21
Средний	БинФарм1P2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	9,6%	▼ 12,0	1,25	18.07.2024	02.07.2037	101,39
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,7%	▲ 1,0	2,15		05.12.2025	95,70
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,7%	▼ 51,0	0,82	24.01.2024	07.01.2037	101,23
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	11,0%	▲ 25,0	0,84	01.02.2024	22.01.2032	100,37
Средний	ЕвропланБ5	RU000A1004K1	Лизинг и аренда	7,70%	11,0%	▼ 16,0	1,82	19.02.2025	14.02.2029	94,84
Средний	Селигдар1P	RU000A105CS1	Добыча драгоценных металлов	10,80%	11,1%	▼ 1,0	2,27		29.10.2025	99,90
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,5%	▼ 4,0	1,41		26.09.2024	96,95
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	12,8%	— 0,0	2,53		05.03.2026	100,01

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,9%	▲ 2,0	1,33		07.04.2025	98,10
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	11,6%	▲ 17,0	0,99		01.04.2024	98,53
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	12,75%	13,5%	▼ 3,0	2,30		23.12.2025	101,24
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,9%	— 0,0	2,29		11.12.2025	100,94
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	16,1%	▼ 10,0	0,43	21.09.2023	12.08.2024	99,33

\*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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

