

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Глобальные долговые рынки** сегодня перешли к снижению доходностей после нескольких дней роста. Рынки негативно реагируют на статданные за март по строительству домов в США и по опережающим индикаторам за апрель в Германии и Еврозоне. Спрос на безрисковые активы сегодня вырос - US Treasuries сегодня снижаются на 2-4 б.п. по всей кривой – US2Y растет до 4,16% (-2 б.п.), US10Y до 3,55% (-3 б.п.). В европейских 10-летних долговых бенчмарках аналогичная ситуация: немецкие bunds – 2,45% (-3 б.п.), бонды Франции – 2,95 (-4 б.п.), гособлигации Италии – 4,26 (-5 б.п.);
- **Российский долговой рынок** торгуется разнонаправленно - индекс госдолга RGBITR на 17:00 прибавляет 0,03%, корпоративные облигации по индексу RUCBITR снижаются на 0,03%. Торговая активность на рынке облигаций можно оценить, как умеренную, в первую очередь за счет сравнительно небольших объемов торгов в выпусках «классических» ОФЗ. Совокупный объем сделок в моменте превышает 10 млрд руб. Ставки денежного рынка продолжают расти - RUSFAR вырос до 7,49% с 7,38%, MOEXREPO вырос до 7,41% с 7,33%. Доходности в госдолге сегодня преимущественно снижались – на 1-3 б.п. по состоянию на 17:00 на сроке от 1 до 10 лет. Слабые торговые обороты в «классических» выпусках по-прежнему сдерживают рост котировок в сегменте. Тренд на рост наклона кривой ОФЗ за счет активных покупок краткосрочных гособлигаций сохраняется.
- Ритейлер **«ОКЕЙ»** отчитался за 2022 год – бонды интересны
- Финальный ориентир ставки 1-го купона по 4-му выпуску облигаций **«М.Видео»** - 13,05% годовых – потенциал снижения доходности выпуска на вторичных торгах сохраняется
- **«ФСК-Россети»** установила финальные ориентиры по купонам размещаемых бондов - 001P-09R и 001P-10R
- В пятницу **«Газпром»** проведет сбор заявок на бонды объемом от 20 млрд руб.
- Во вторник **ЮГК** проведет сбор заявок на бонды объемом от 5 млрд руб.
- 26 апреля **«Уральская сталь»** проведет сбор заявок на бонды объемом от 5 млрд руб.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки** сегодня перешли к снижению доходностей после нескольких дней роста. Рынки негативно реагируют на статданные за март по строительству домов в США – число выданных разрешений на строительство сократилось сильнее прогнозов – до 1,413 млн. после 1,55 млн. в феврале. Объем строительства новых домов также сократился до -0,8% с +7,3% в феврале. Один из важных опережающих индикаторов европейского региона – индекс экономических настроений ZEW показали снижение - в Германии до 4,1 п с 13 п., а во всей Еврозоне до 6,4 п. с 10 п. соответственно. Спрос на безрисковые активы сегодня вырос - US Treasuries сегодня снижаются на 2-4 б.п. по всей кривой – US2Y растет до 4,16% (-2б.п.), US10Y до 3,55% (-3 б.п.). В европейских 10-летних долговых бенчмарках аналогичная ситуация: немецкие bunds – 2,45% (-3 б.п.), бонды Франции – 2,95 (-4 б.п.), гособлигации Италии – 4,26 (-5 б.п.).

**Российский долговой рынок** торгуется разнонаправленно - индекс госдолга RGBITR на 18:00 прибавляет 0,03%, корпоративные облигации по индексу RUCBITR снижаются на 0,04%. Торговая активность на рынке облигаций можно оценить, как умеренную, в первую очередь, за счет сравнительно небольших объемов торгов в выпусках «классических» ОФЗ. Совокупный объем сделок в моменте превышает 10 млрд руб. Ставки денежного рынка продолжают расти - RUSFAR вырос до 7,49% с 7,38%, MOEXREPO вырос до 7,41% с 7,33%.

Доходности в госдолге сегодня преимущественно снижались – на 1-3 б.п. по состоянию на 17:00 на сроке от 1 до 10 лет. Слабые торговые обороты в «классических» выпусках по-прежнему сдерживают рост котировок в сегменте. Мы видим устойчивое снижение доходностей в выпусках срочностью до 3-х лет – наиболее заметно росли котировки ОФЗ 26229 (ytm 8,3%; dur 2,3y; price +0,13%). Точечные покупки наблюдаются и в «длинных» выпусках – здесь наибольшим интересом пользовались выпуски ОФЗ 26241 (ytm 10,61%; dur 6,2y; price +0,01%), ОФЗ 26225 (ytm 10,69%; dur 7,0y; price +0,01%) и ОФЗ 26230 (ytm 10,88%; dur 7,9y; price +0,04%). Тренд на рост наклона кривой ОФЗ за счет активных покупок краткосрочных гособлигаций сохраняется.

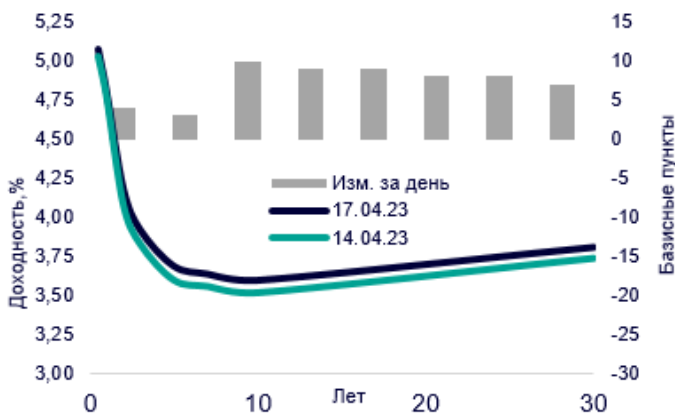
В корпоративном долге с небольшим преимуществом преобладают продажи. Более трети от всего объема сделок на 17:00 прошло в 4-х выпусках - Магнит4P01 (ytm 9,52%; dur 2,3y; price -0,33%), Магнит4P03 (ytm 9,54%; dur 2,5y; price -0,10%), СамолетP11 (ytm 12,62%; dur 1,7y; price +0,14%) и РСХБ БО10P (ytm 8,54%; dur 0,6y; price +0,25%). Хороший рост в моменте показывают доходные МВ ФИН 1P1 (ytm 11,36%; dur 0,94y; price +0,51%) и ЕвроТранс2 (ytm 13,43%; dur 2,3y; price +0,44%), а также «короткая» Роснфт2P6 (ytm 8,45%; dur 0,92y; price +0,19%). На наш взгляд, неза заслуженной негативной переоценке подверглись выпуски «квазигосударственных» эмитентов – Росгео01 (ytm 12,05%; dur 1,3y; price -0,32%) и Росарп1P1 (ytm 10,87%; dur 1,9y; price -1,93%). Ожидаем восстановления котировок данных выпусков в ближайшей перспективе.

Котировки замещающих облигаций сегодня продолжили снижение. Наиболее объемные сделки проходят в ГазКЗ-34Д (ytm 8,55%; price -0,90%), ГазКЗ-26Д (ytm 8,73%; price -0,50%) и ГазКЗ-37Д (ytm 8,4%; price -0,70%). Против рынка при объеме сделок более 70 млн руб. растет «бессрочный» ГазКЗ-Б26Е (ytm 17,90%; price +0,40%).

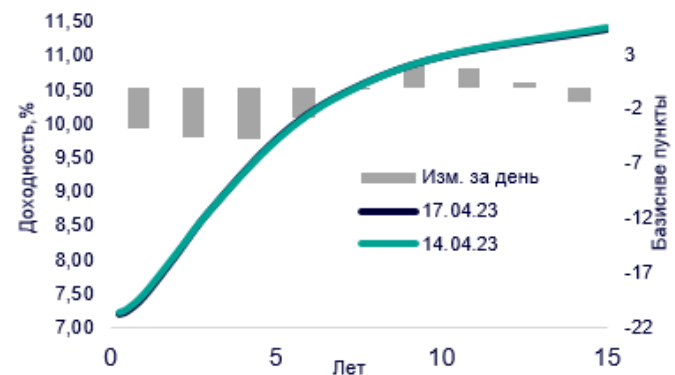
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

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	3,51	3,29	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	81,66	▲ 0,31%	▲ 16,8%
Рубли/Евро	89,94	▲ 0,51%	▲ 21,0%
Евро/Доллар	1,10	▲ 0,35%	▲ 2,8%
Индекс доллара	101,73	▼ 0,36%	▼ 1,7%
RUSFAR O/N	7,49	+ 0,11	▲ 45,0%
MOEX REPO	7,41	+ 0,08	▲ 46,0%
Товарные рынки			
Золото	2 009,12	▲ 0,70%	▲ 7,3%
Нефть Brent	84,64	▼ 0,14%	▼ 1,3%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 610,29	▲ 0,55%	▲ 21,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	618,70	▲ 0,03%	▲ 1,1%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	505,51	▼ 0,04%	▲ 1,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,41	- 3,2	+ 16
ОФЗ 2Y	8,06	- 1,6	+ 10
ОФЗ 5Y	9,78	+ 0,9	+ 42
ОФЗ 10Y	10,99	- 0,6	+ 68
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,17	- 1,9	- 24
UST 10Y	3,56	- 2,9	- 32
Германия 10Y	2,46	- 2,3	- 12
Франция 10Y	2,95	- 3,2	- 17
Испания 10Y	3,47	- 3,9	- 19
Италия 10Y	4,27	- 5,2	- 45

Кривая UST



Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

## Ритейлер «ОКЕЙ» отчитался за 2022 год – бонды могут быть интересны.

**Роль дискаунтеров в финансовом результате ритейлера растет.** Прирост выручки Группы ОКЕЙ в 2022 составил 8,1% г/г, до 202,2 млрд руб. Валовая прибыль увеличилась на 11,1% до 46,8 млрд руб. а валовая маржа выросла на 0,7 п.п. и составила 23,2%. Операционные издержки выросли незначительно в процентном соотношении – с 19,1% до 20% от выручки. Наибольший прирост показали расходы на персонал, выросшие на 1,5 млрд руб. (с 8,2% до 8,3% от выручки) и амортизация, прирост расходов по которой составил 1,8 млрд руб. (с 4,8% до 5,3% от выручки). EBITDA увеличилась на 9,8%, до 17,0 млрд руб., а EBITDA margin выросла лишь на 0,1 п.п. и составила 8,4%. Чистая прибыль достигла 242 млн руб. (+16,2% г/г). В прошедшем году ритейлер продолжил расширять собственную сеть дискаунтеров до 194 магазинов (+42 ед.), при этом количество гипермаркетов выросло до 79 (+1 ед.). Выручка дискаунтеров достигла 54 млрд руб. (+53% г/г) а EBITDA сегмента показала рост в 2,2 раза и составила 3,6 млрд руб. при рентабельности 6,8% (4,9% в 2021 г.). Сегмент гипермаркетов стагнирует – выручка снизилась до 148,8 млрд руб. (-2,3% г/г), а EBITDA уменьшилась до 13,4 млрд руб., рентабельность снизилась до 9% (-0,1п.п.).

**Кредитные метрики выросли, но пока комфортны.** Операционный денежный поток компании незначительно снизился год к году, до 12,96 млрд руб. с 13,81 млрд руб. Снижение связано с большими инвестициями в формирование складских запасов для большей доступности в магазинах сети. Капитальные расходы выросли на 21%, до 6,621 млрд руб. Свободный денежный поток компании за полугодие под давлением капитальных расходов снизился до 6,95 млрд руб. с 8,34 млрд руб. годом ранее. Несмотря на положительный FCF, Группа сочла необходимым привлечь новый долг в размере 7,67 млрд руб.

Совокупный финансовый долг достиг 45,49 млрд руб. (+20% г/г), а вместе с лизинговыми и арендными обязательствами – 56,25 млрд руб. (+7% г/г). Кредитные метрики увеличились, но все еще остаются на комфортных уровнях – Чистый финансовый долг/EBITDA вырос до 1,98x с 1,83x, а Чистый долг/EBITDA снизился до 3,30x с 3,38x. Также Группе доступны кредитные линии в российских рублях на общую сумму 16,5 млрд руб. Оцениваем финансовое состояние ритейлера как устойчивое.

*На долговом рынке у Группы ОКЕЙ в обращении 4 выпуска облигаций на 23,5 млрд руб. На наш взгляд, наибольшим потенциалом роста котировок обладают 2 выпуска - ОКЕЙ Б1РЗ (ytm 10,25%; dur 0,8y; price -0,08%) и ОКЕЙ Ф1Р1 (ytm 12,47%; dur 2,5y; price +0,01%)*

## «М.Видео» установило финальный ориентир ставки 1-го купона бондов объемом от 5 млрд руб. на уровне 13,05%

ООО «МВ финанс» установило финальный ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций с 2-летней офертой серии 001P-04 объемом не менее 5 млрд руб. на уровне 13,05% (ytm 13,7%; dur 1,7y). По выпуску предусмотрены квартальные купоны. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял не выше 13,3% годовых. Техразмещение запланировано на 21 апреля. *В настоящее время в обращении находится 3 выпуска биржевых облигаций эмитента на 24 млрд руб. - МВ ФИН 1Р1 (ytm 12,21%; dur 0,9y), МВ ФИН 1Р2 (ytm 12,88%; dur 1,2y) и МВ ФИН 1Р3 (ytm 12,86%; dur 1,95y). Полагаем, что при сохранении благоприятной конъюнктуры на рынке долга выпуск 001P-04 имеет потенциал снижения в доходности на вторичных торгах.*

## «ФСК-Россети» установила финальные ориентиры по купонам размещаемых бондов - 001P-09R и 001P-10R.

ПАО «ФСК-Россети» установило финальный ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций серии 001P-09R на 5 млрд руб. на уровне 10,44% годовых (YTM 10,86%) и 7-летних облигаций серии 001P-10R объемом 10 млрд руб. на уровне 11,15% годовых (YTM 11,62%). Купоны квартальные. Техразмещение запланировано на 25 апреля. *Финальные ориентиры по купонам установлены на наиболее комфортных уровнях как для эмитента с первоклассным кредитным качеством - премия к кривой ОФЗ составляет около 65-70 б.п.*

## В пятницу «Газпром» проведет сбор заявок на бонды объемом от 20 млрд руб.

В пятницу, 21 апреля, ООО «Газпром капитал» проведет сбор заявок инвесторов на приобретение 5-летних облигаций с офертой через 4 года серии БО-001P-10 объемом не менее 20 млрд руб. Ориентир доходности - премия не выше 110 б.п. к ОФЗ на сроке 4 года. Купоны квартальные. Техразмещение запланировано на 26 апреля. *На наш взгляд, складывающаяся на долговом рынке конъюнктура позволит эмитенту разместиться комфортнее озвученного ориентира – в диапазоне 60-80 б.п. к кривой госдолга.*

## Во вторник «Южуралзолото» проведет сбор заявок на бонды объемом от 5 млрд руб.

Во вторник, 25 апреля, АО «Южуралзолото» планирует собрать книгу заявок на приобретение выпуска облигаций серии 001P-03 объемом не менее 5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 2 или 2,5 года. Ориентир доходности – премия не более 210 б.п. к ОФЗ соответствующей дюрации. Купоны полугодовые. *Для компании размещение станет дебютом в сегменте рублевых облигаций. В сентябре 2022 группа АКРА и Эксперт РА присвоили рейтинги ЮГК на уровне AA-(RU) и ruAA- со «стабильными» прогнозами. В ноябре ЮГК разместил свой первый выпуск в юанях на 700 млн. со ставкой 1-го купона 3,95% годовых, а в апреле текущего года 2-й выпуск «панда-облигаций» на 600 млн юаней по ставке 1-го купона 5,5%. Полагаем, что при поддержке складывающейся конъюнктуры на рынке бондов рублевые облигации ЮГК смогут показать позитивную динамику котировок на вторичных торгах.*

## 26 апреля «Уральская сталь» проведет сбор заявок на бонды объемом от 5 млрд руб.

АО «Уральская сталь» в среду, 26 апреля, планирует провести сбор заявок на 3-летние облигации серии БО-001P-02 объемом не менее 5 млрд руб. Ориентир по доходности составляет премию размером не более 300 б.п. к ОФЗ на сроке 3 года. Купоны квартальные. Напомним, что эмитент в декабре прошлого года дебютировал с выпуском 3-летних облигаций серии БО-001P-01 на 10 млрд руб. Ставка купона при размещении составила 10,8% годовых. *В конце марта текущего года АКРА повысило рейтинг «Уральской стали» и ее облигаций до A(RU) со «стабильным» прогнозом. Полагаем, что повышение рейтинга, улучшение конъюнктуры на рынке облигаций, вместе с ростом экспортных цен на чугун, позволит эмитенту разместиться на более комфортных условиях – в диапазоне 250-280 б.п. к кривой госдолга или 11,2-11,5% годовых к погашению по оценке на сегодняшний день.*

## 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% (YTM 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-



# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 18.04.2023 на 17:15 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,250	8,33	▼ 82	0,97
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	33 631	30.06.2027	5,250	7,58	▲ 46	4,06
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,950	7,72	▼ 48	0,81
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	2,250	8,82	▲ 24	1,61
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	3,125	8,89	▼ 9	0,62
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	1,850	9,17	▼ 11	5,30
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	4,850	9,25	▼ 40	2,88
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	2,850	9,48	▲ 35	1,92
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	3,850	9,49	▼ 4	1,94
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	1,500	9,63	▼ 19	3,77
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,950	8,06	▲ 36	4,30
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	3,000	8,41	▲ 8	3,95
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,950	8,54	▼ 15	3,52
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	5,150	8,55	▲ 13	2,67
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,250	8,61	▼ 6	6,08
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	8,625	8,73	▲ 20	7,25
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	2,950	8,97	▼ 2	5,28
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	7,288	8,98	▲ 22	8,96	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,500	9,04	▲ 23	6,97	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,600	16,54	▲ 22	2,62	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,900	17,92	▼ 17	2,68	
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	4,56	36,1/18,01		0,03
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	5,52	▼ 16	3,30
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	6,48	▲ 28	3,83
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	6,90	▼ 2	6,12
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	5,48	▼ 62	7,21
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,12	▲ 7	5,01
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	5,87	▼ 85	1,19
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,55	▲ 11	3,2
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,60	▲ 1	3,3
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	5,38	10,3/6,35		0,2
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	7,48	▲ 18	4,6

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 18.04.2023 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
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	4,80	▼ 1	1,40	17.09.2024	07.09.2032	97,70
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,64	▲ 11	1,38		13.09.2024	98,02
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,00	▼ 2	4,06		10.09.2027	95,23
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,34	▲ 194	2,53		11.12.2025	97,40
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,03	▲ 11	4,02		24.08.2027	95,49
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	5,23	▼ 33	1,93		24.04.2025	97,33
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,42	▲ 14	2,56		23.12.2025	99,98
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,81	▼ 20	1,26	31.07.2024	28.07.2027	97,76
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,70	▼ 3	1,26	31.07.2024	28.07.2027	97,89
Сегежа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,08	▼ 2	2,42	06.11.2025	22.10.2037	98,00
СКФ 1Р1СNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,01	▼ 2	2,76		24.03.2026	99,99
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,69	▲ 24	1,53		19.11.2024	98,96

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 18.04.2023 на 17:15 (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	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	8,53%	▲ 8	0,22	07.07.2023	25.06.2032	100,30
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,65%	9,10%	▼ 39	0,02	27.04.2023	22.04.2027	99,99
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,80%	8,24%	▼ 6	0,54		10.11.2023	100,38
Низкий	АЛЬФАБ2Р12	RU000A1036E6	Банки	8,30%	8,82%	▼ 3	1,22		02.08.2024	99,70
Низкий	ГПБ001Р11Р	RU000A100НН4	Банки	8,20%	8,80%	▲ 6	1,15		01.07.2024	99,52
Низкий	МТС 1Р-22	RU000A1051Т3	Связь и телекоммуникация	7,15%	8,77%	▼ 9	1,08		04.06.2024	98,47

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

Низкий	Магнит4Р01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,52%	▲ 15	2,32		02.12.2025	99,62
Низкий	НорНикБ1Р2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,23%	▲ 6	2,25	07.10.2025	05.10.2027	101,56
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,26%	▲ 7	2,27		13.11.2025	100,19
Низкий	МТС 1Р-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,11%	▲ 5	2,56		01.05.2026	107,74
Низкий	РЖД Б01Р2Р	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	8,97%	▲ 1	2,60	16.04.2026	02.04.2037	99,28
Низкий	ПочтаР2Р01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	10,14%	▲ 12	3,30	02.06.2027	26.05.2032	104,98
Низкий	Аэрофл БО1	RU000A103943	Воздушный транспорт	8,35%	10,43%	▲ 3	2,77		11.06.2026	95,47

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РЕСОЛизБП8	RU000A102K39	Лизинг и аренда	6,85%	9,98%	▲ 80	0,65	18.12.2023	09.12.2030	98,16
Средний	БинФарм1Р2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	10,23%	▲ 22	1,16	18.07.2024	02.07.2037	100,57
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	10,09%	▲ 16	2,06		05.12.2025	95,15
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,41%	▲ 12	0,73	24.01.2024	07.01.2037	100,64
Средний	ГТЛК 1Р-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	11,25%	▲ 36	0,75	01.02.2024	22.01.2032	100,14
Средний	ЕвропланБ5	RU000A1004K1	Лизинг и аренда	7,70%	11,18%	▲ 2	1,73	19.02.2025	14.02.2029	94,79
Средний	Селигдар1Р	RU000A105CS1	Добыча драгоценных металлов	10,80%	10,35%	▼ 6	2,18		29.10.2025	101,53
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	12,05%	▲ 26	1,38		26.09.2024	96,49
Средний	СэтлГрБ2Р2	RU000A105Х64	Строительство зданий	12,20%	12,52%	▲ 1	2,44		05.03.2026	100,55

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,82%	▲ 10	1,30		07.04.2025	98,28
Высокий	Брус 1Р02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	11,66%	▼ 16	0,92		01.04.2024	98,58
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,30%	▼ 1	2,28		23.12.2025	101,59
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,51%	13,59%	— 0	2,23		11.12.2025	101,56
Высокий	Джи-гр 2Р1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	15,56%	▼ 19	0,34	21.09.2023	12.08.2024	99,88

\*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.

