

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Глобальные долговые рынки.** Данные по рынку труда США в июне показали улучшение ситуации на рынке труда. Рынки ожидают повышения ключевой ставки на 25 б.п на заседании 25-26 июля с вероятностью в 92,4%. Доходности казначейских облигаций США снизились – 2-летние UST до 4,89% (-116 б.п.), 10-летние UST до 4,02% (-1 б.п.). Доходности европейских долговых бенчмарков также снижаются: доходности 10-летних немецких bunds - до 2,62% (-1 б.п.), 10-летний долг Франции - 3,17% (-2 б.п.).
- **Российский долговой рынок** сегодня торговался в боковике при снизившихся торговых оборотах – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) снизился на 0,01%. Торговая активность сконцентрирована в корпоративных и замещающих бондах, объем торгов в ОФЗ составил немногим более 2 млрд руб. Индикативные ставки денежного рынка снизились - RUSFAR с 7,18% до 7,17%, а MOEXREPO с 7,04% до 7,02%.
- В 1-м эшелоне объем торгов превысил 2 млрд руб. Второй день подряд в лидерах по объему торгов бонды Сбера и РЖД,. В сегменте сохраняется тренд на снижение спредов к госдолгу в ликвидных выпусках, а медианный g-спред в топ-15 ликвидных выпусков 1-го эшелона составляет 70 б.п. В облигациях со сроком обращения до 3-х лет наиболее привлекательно выглядят Роснфт2P5 (спред ~112 б.п.), Газпнфз3P1R (спред ~130 б.п.), ВЭБ1P-18 (спред ~110 б.п.) и ГазпромКБ5 (спред ~150 б.п.).
- Во 2-м эшелоне объем сделок превысил 400 млн руб. при наибольшей активности инвесторов в ФПК 1P-03 (спред ~90 б.п.), БелугаБП5 (спред ~130 б.п.) и РСХБ2P12 (спред ~118 б.п.). Отметим также объемные продажи, приведшие к снижению цены «золотого» SELGOLD001 на 1,9%. В нашем шорт-листе наиболее интересных облигаций сегмента - ЮГК 1P3 (спред ~180 б.п.), Селигдар1P (спред ~180 б.п.), Систем1P19 (спред ~240 б.п.).
- **АКРА:** рейтинг **Концерна «Калашников»** и бондов **ТКХ** подтвержден на уровне A(RU), прогноз по рейтингу улучшен
- В среду, 12 июля, **РЖД** проведет сбор заявок на бонды с привязкой к RUONIA

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Число занятых в несельскохозяйственном секторе увеличилось в июне на 209 тыс, что ниже прогноза в 240 тыс., уровень безработицы снизился на 0,1%, до 3,6%, при этом рост рабочих мест обеспечивался за счет государственного найма, здравоохранения, секторов соцпомощи и строительства. Данные по рынку труда США в июне показали улучшение ситуации на рынке труда. Рынки ожидают повышения ключевой ставки на 25 б.п на заседании 25-26 июля с вероятностью в 92,4%. Доходности казначейских облигаций США снизились – 2-летние UST до 4,89% (-11б.п.), 10-летние UST до 4,02% (-1 б.п.).

Доходности европейских долговых бенчмарков также снижаются: доходности 10-летних немецких bunds - до 2,62% (-1 б.п.), 10-летний долг Франции - 3,17% (-2 б.п.).

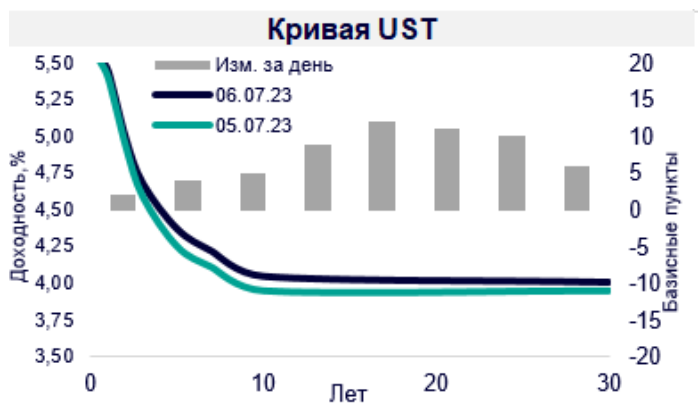
**Российский долговой рынок** сегодня торговался в боковике при снизившихся торговых оборотах – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) снизился на 0,01%. Торговая активность сконцентрирована в корпоративных и замещающих бондах, объем торгов в ОФЗ составил немногим более 2 млрд руб. Индикативные ставки денежного рынка снизились - RUSFAR с 7,18% до 7,17%, а MOEXREPO с 7,04% до 7,02%.

Кривая доходности ОФЗ на сроке от 1 до 10 лет вернулась к прежнему диапазону 8,17-11,10%. Во флоутерах и линкерах объем сделок вырос составил около 180 млн руб. В классических выпусках основное внимание инвесторов было обращено на ОФЗ 26215 (ytm 7,22%; dur 0,1y; price +0,01%) и ОФЗ 26234 (ytm 8,17%; dur 1,9y; price +0,01%), а в остальных выпусках преобладало снижение котировок, не подкрепленное заметными объемами сделок.

В 1-м эшелоне второй день подряд в лидерах по объему торгов бонды Сбера и РЖД - РЖД 1P-20R (спред ~68 б.п.; dur 3,2y; price +0,09%), Сбер Sb33R (спред ~55 б.п.; dur 0,9y; price +0,18%), Сбер Sb16R (спред ~75 б.п.; dur 1,3y; price +0,03%). В сегменте сохраняется тренд на снижение спредов к госдолгу в ликвидных выпусках, а медианный g-спред в топ-15 ликвидных выпусков 1-го эшелона составляет 70 б.п. В облигациях со сроком обращения до 3-х лет наиболее привлекательно выглядят Роснфт2P5 (спред ~112 б.п.; dur 1,3y; price +0,07%), Газпнф3P1R (спред ~130 б.п.; dur 1,3y; price +0,07%), ВЭБ1P-18 (спред ~110 б.п.; dur 1,3y; price +0,07%) и ГазпромКБ5 (спред ~150 б.п.; dur 1,3y; price +0,07%). Во 2-м эшелоне объем сделок превысил 400 млн руб. при наибольшей активности инвесторов в ФПК 1P-03 (спред ~90 б.п.; dur 1y; price -0,12%), БелугаБП5 (спред ~130 б.п.; dur 2,9y; price -0,09%) и РСХБ2P12 (спред ~118 б.п.; dur 2,6y; price -0,18%). Отметим также объемные продажи, приведшие к снижению цены «золотого» SELGOLD001 на 1,9%. В нашем шорт-листе наиболее интересных облигаций сегмента - ЮГК 1P3 (спред ~180 б.п.; dur 2y; price -0,03%), Селигдар1P (спред ~180 б.п.; dur 2,1y; price +0,22), Систем1P19 (спред ~240 б.п.; dur 1,5y; price -0,30%).

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	4,00	4,90	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	3,43	3,21	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,98	▼ 1,43%	▲ 30,2%
Рубли/Евро	100,15	▲ 0,76%	▲ 34,8%
Евро/Доллар	1,10	▲ 0,60%	▲ 2,7%
Индекс доллара	102,43	▼ 0,72%	▼ 1,0%
RUSFAR O/N	7,17	- 0,01	▲ 13,0%
MOEX REPO	7,02	- 0,02	▲ 7,0%
Товарные рынки			
Золото	1 933,90	▲ 1,20%	▲ 3,3%
Нефть Brent	77,61	▲ 1,42%	▼ 9,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 828,78	▲ 0,33%	▲ 31,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	626,07	▲ 0,02%	▲ 2,3%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,94	- 0,5	+ 69
ОФЗ 2Y	8,60	+ 1,7	+ 64
ОФЗ 5Y	10,03	+ 2,5	+ 66
ОФЗ 10Y	11,18	+ 0,7	+ 87
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,90	- 10,7	+ 49
UST 10Y	4,02	- 2,1	+ 14
Германия 10Y	2,62	- 1,2	+ 4
Франция 10Y	3,17	- 2,5	+ 5
Испания 10Y	3,94	+ 24,0	+ 28
Италия 10Y	4,34	- 3,9	- 38



В 3-4 эшелонах преобладает спрос, объем торгов составляет около 800 млн руб. В тройке наиболее популярных выпусков СегежаЗР2R (спред ~315 б.п.; dur 1,64y; price +0,14%), ЛСР БО 1P5 (спред ~340 б.п.; dur 0,75y; price +0,03%) и ТКХ БП1 (спред ~290 б.п.; dur 0,24y; price +0,08%), интерес к которому был вырос за счет улучшения прогноза по кредитному рейтингу на «позитивное». Сопоставимые по рейтингу облигации АЗБУКАВКП1 (спред ~404 б.п.; dur 1,1y) и Пионер 1P5 (спред ~460 б.п.; dur 0,7y) выглядят более привлекательно.

В замещающих облигациях объем торгов вновь превысил 2 млрд руб., около 50% из которого пришлось на сделки с ГазКЗ-27Д2 (ytm 9,95%; price -2,14%), RUS-26 (ytm 5,5%; price -1,08%), ГазКЗ-28Д (ytm 9,9%; price -2,2%), ГазКЗ-29Д (ytm 9,9%; price -1,78%) и ГазКЗ-37Д (ytm +9,44%; price -2,0%).

## НОВОСТИ

### АКРА: рейтинг «Концерн «Калашников» и бондов ТКХ подтвержден на уровне A(RU), прогноз по рейтингу улучшен.

Рейтинговое агентство АКРА подтвердило рейтинг АО «Концерн «Калашников» и 2-х выпусков облигаций АО «ТКХ» (мажоритарий Концерн) на уровне A(RU), установив позитивный прогноз. Изменение прогноза по кредитному рейтингу на «позитивный» обусловлено ростом доходов и рентабельности в 2022 году и ожиданием сохранения этого уровня в 2023 году. АКРА полагает, что в случае сохранения рентабельности на уровне не ниже 15% в 2023 году кредитные метрики могут улучшить и послужат фактором для пересмотра кредитного рейтинга компании. Коэффициент долговой нагрузки, Долг/сбор. EBITDA, снизились за 2022 год, оценочно, до 3,9x с 7,1x в 2021-м.

*В настоящее время в обращении находится 2 выпуска биржевых бондов ТКХ на 12 млрд руб., из которых относительно ликвиден лишь ТКХ БП1 (bid/ask ytm - 9,7%/10,31%; dur 0,3y) с офертой в октябре 2023 года. Среди краткосрочных бондов рейтинговой группы «А» с погашением в 2023 году можно также обратить внимание на КИВИФ 1P01 (ytm 10,2%; спред ~288 б.п.; dur 0,25y), Пионер 1P4 (ytm 10,49%; спред ~274 б.п.; dur 0,3y) и Сегежа2P4R (ytm 10,82%; спред ~312 б.п.; dur 0,38y).*

### В среду, 12 июля, РЖД проведет сбор заявок на бонды с привязкой к RUONIA

ОАО «Российские железные дороги» 12 июля планирует провести сбор заявок на 5-летние облигации серии 001P-26R объемом 20 млрд руб. Купоны по выпуску будут переменными с привязкой к RUONIA и выплачиваться раз в месяц. Ориентир ставки 1-го купона - RUONIA плюс спред не более 135 б.п. Предыдущие размещения РЖД проходили в мае 2022 года, когда в обращение на рынок вышли 2 выпуска 5-летних облигаций серии 001P-24R на 10 млрд руб. и серии 001P-25R на 15 млрд руб. Ставка 1-го купона обоих выпусков установлена на уровне 11,87% годовых и зафиксирована на весь срок обращения. Купоны полугодовые.

*Полагаем, что корпоративные бонды с переменными ставками купонов с привязкой к RUONIA вызовут значительный интерес со стороны участников рынка, в первую очередь со стороны институциональных инвесторов, т.к. являются эффективным инструментом для хеджирования снижения стоимости при ожидании роста процентных ставок на рынке.*

## 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)
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК», БО-16-002Р	5 000	С 07 июня 2023 года до наиболее ранней из следующих дат а) 30 июня 2023, б) дата размещения последней облигации	8,75% годовых (YTM: 9,04% годовых)	91	3	AA(RU) / -
ООО «ПР-Лизинг», 002P-02	Не менее 1 500	С 23.06.23 года до наиболее ранней из следующих дат а) 31.07.23 б) дата размещения последней облигации	Ставка купона 12,5% (доходность 13,24% годовых)	30	3/8,9	BBB+(RU) / -
АО «ЭР-Телеком Холдинг», ПБО-02-03	Не менее 5 000	10.07.2023 / 13.07.2023	12,00 – 12,25% годовых (доходность 12,55 – 12,82% годовых)	91	2	- / ruBBB+
АО «Группа компаний «Медси», 001P-03	3 000	12.07.2023 / 17.07.2023	G-curve на сроке 2,24 года + не более 220 б.п.	91	2,24 / 15	- / ruA+
АО «БСК», 001P-03	Не менее 5 000	Первая декада июля 2023 г.	Доходность не выше значения G-curve на сроке 2,5 года + 250 б.п.	91	3	- / ruA+

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 07.07.2023 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	11,56	▲ 187	0,8
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	9,60	▲ 94	3,8
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	10,41	▲ 127	1,4
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	670 015	24.01.2024	2,95	12,13	▲ 413	0,6
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	421 103	17.11.2023	3,13	12,42	▲ 418	0,4
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	268 709	17.11.2028	1,85	9,72	▲ 38	5,1
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	228 644	17.02.2027	1,50	10,32	▲ 49	3,6
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	402 244	15.04.2025	2,95	10,63	▲ 62	1,8
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	264 340	21.03.2025	4,36	10,02	▲ 140	1,7
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	317 813	21.03.2026	2,50	10,85	▲ 90	2,7
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,52	▲ 66	3,4
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	8,70	▲ 82	2,5
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9,09	▲ 30	7,2
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	10,16	▲ 83	4,1
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	9,57	▲ 38	8,5
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	9,89	▲ 59	6,7
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	10,10	▲ 58	5,8
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	10,18	▲ 63	5,1
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	10,05	▲ 73	3,7
		XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,60	21,05	▲ 97
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,90	21,39	▲ 91	2,5
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	6,53	▲ 23	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	6,94	▼ 14	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	7,31	▲ 11	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	6,90	▲ 6	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,98	▲ 42	4,9
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	8,08	▲ 100	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,60	▲ 37	2,9
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	10,16	▲ 27	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,97	▲ 47	4,4

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 07.07.2023 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	5,05	▲ 16	1,18	17.09.2024	07.09.2032	97,77
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	4,91	▲ 21	1,16		13.09.2024	98,03
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,51	▼ 5	3,86		10.09.2027	93,68
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,90	▼ 7	2,35		11.12.2025	96,39
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,29	▲ 12	3,79		24.08.2027	94,78
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	5,69	▼ 59	1,74		24.04.2025	96,86
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,05	▼ 3	2,35		23.12.2025	99,90
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	6,38	▲ 73	1,03	31.07.2024	28.07.2027	97,59
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	6,24	▲ 5	1,03	31.07.2024	28.07.2027	97,72
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	6,60	▲ 28	2,21	06.11.2025	22.10.2037	95,09
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,09	— 0	2,53		24.03.2026	99,80
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	5,65	▲ 64	1,43		19.11.2024	97,89
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,93	— 0	1,65		01.04.2025	99,43

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 07.07.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневзвешенный доход к погашению	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневзвешенная Цена
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	------------------------------------	-----------------	--------------	---------	-----------	-----------------------

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

Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	8,23%	▼ 19	0,36		17.11.2023	99,07
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	7,14%	▼ 81	0,11		18.08.2023	100,02
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,74%	▼ 3	0,55	31.01.2024	31.07.2030	98,45
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,38%	▼ 1	0,64		07.03.2024	99,25
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	9,20%	8,07%	▼ 117	0,27	18.10.2023	14.04.2027	99,87
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	8,15%	8,07%	▲ 19	0,37		24.11.2023	100,11

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,36%	▼ 42	0,88		31.05.2024	97,67
Низкий	ИКС5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,46%	▲ 9	1,76	29.05.2025	25.11.2027	99,73
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,19%	▲ 1	2,16		21.11.2025	100,01
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,41%	▲ 4	2,07		09.10.2025	97,37
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,50%	▼ 1	0,95		11.07.2024	99,47
Низкий	Ростел1Р6Р	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	9,40%	8,91%	▼ 45	1,32		28.11.2024	100,86

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,32%	▲ 6	0,58		15.02.2024	99,94
Средний	Европлн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,40%	▼ 6	0,70		13.08.2024	98,06
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,77%	▼ 13	0,36	22.11.2023	05.11.2036	100,18
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,01%	▼ 4	0,74		17.04.2024	99,26
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,65%	▲ 1	1,67		24.02.2026	94,87
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,99%	▼ 40	0,52	24.01.2024	07.01.2037	100,02
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	10,42%	10,66%	▼ 1	1,33		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,84%	▼ 1	1,07		07.04.2025	98,56
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	8,86%	▼ 16	0,85		24.05.2024	99,51

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	11,95%	▼ 30	0,84		27.06.2024	102,42
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,51%	12,25%	▼ 6	2,08		11.12.2025	103,69
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,36%	▼ 21	2,13		23.12.2025	103,29
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	12,27%	▼ 2	1,04		25.03.2025	98,75
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	12,49%	▼ 13	0,79		17.12.2024	98,28

\*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.

