

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Макростатистика по инфляции** в апреле показывает некоторое замедление в США и Еврозоне – В Германии цены снизились до 0,4% м/м с 0,8% в марте, в США потреблены в годовом выражении снизились до 4,9% с 5% в марте, при этом базовый индекс потребительских цен сохранился на уровне 0,4% м/м.
- Подобные результаты дают основу для **паузы в ужесточении ДКП ФРС в июне** и причиной для очередной переоценки в «безрисковых» активах - доходности US Treasuries снизились – US 2Y до 3,94% (-6 б.п.), US 10Y до 3,46% (-7 б.п.), несмотря на отсутствие политического консенсуса по вопросу повышения «потолка госдолга» в Конгрессе.
- **Российский рынок облигаций** торгуется без единой динамики при пониженных торговых оборотах - индекс госдолга (RGBITR) на 17:45 снижается на 0,01%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) растет на 0,14%, а объем сделок во второй половине дня превысил уровень в 5,5 млрд руб. Активность инвесторов по объемам сделок в целом равномерно распределена между государственным и корпоративным секторами. Ставки денежного рынка вернулись на уровень выше 7% - RUSFAR до 7,24% с 6,92%, MOEXREPO до 7,08% с 6,79%. В госбондах более 50% всех сделок прошло в 3-х классических выпусках – ОФЗ 26215, ОФЗ 25084 и ОФЗ 26240.
- В корпоративных облигациях 1-го эшелона в рейтинговой группе AAA на фоне сегодняшних лидеров по объемам торгов - Сбер Sb42R, Газпнф1P6R и Сбер Sb16R щедрю премию к кривой ОФЗ предлагает **ЕАБР ПЗ-01** (ytm 10,1%; dur 2y; спред ~200 б.п.).
- **Металлоинвест** выплатил купон по евробондам держателям в РФ, иностранцам платеж не дошел из-за отказа агента;
- Объем заемных средств по проектам **«Автодора»** к концу 2025 года может достичь 1 трлн руб. - *Автодор2P5 может быть интересен;*
- 23 мая **«Делимобиль»** проведет сбор заявок на облигации объемом от 1,5 млрд руб.
- .

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные рынки облигаций.** Макростатистика по инфляции в апреле показывает замедление в США и Еврозоне – В Германии цены снизились до 0,4% м/м с 0,8% в марте, в США потреблены в годовом выражении снизились до 4,9% с 5% в марте, в месячном выражении показатель CPI вырос на 0,4% с 0,1% в марте, при этом базовый индекс потребительских цен сохранился на уровне 0,4% м/м. Подобные результаты дают основу для паузы в ужесточении ДКП ФРС в июне и стали причиной для очередной положительной переоценки в «безрисковых» активах - доходности US Treasuries снизились – US 2Y до 3,94% (-6 б.п.), US 10Y до 3,46% (-7 б.п.), несмотря на отсутствие политического консенсуса по вопросу повышения «потолка госдолга» в Конгрессе. В европейском регионе доходности 10-летних долговых бенчмарков также перешли к снижению: в немецких bunds до 2,29% (-5 б.п.), бондах Франции – 2,86% (-6 б.п.), гособлигациях Великобритании – 3,83% (-2 б.п.).

**Российский рынок облигаций** торгуется без единой динамики при пониженных торговых оборотах - индекс госдолга (RGBITR) на 17:45 снижается на 0,01%, индекс корпоративных облигаций (RUCBTRNS) растет на 0,14%, а объем сделок во второй половине дня превысил уровень в 5,5 млрд руб. Активность инвесторов по объемам сделок в целом равномерно распределена между государственным и корпоративным секторами. Ставки денежного рынка вернулись на уровень выше 7% - RUSFAR до 7,24% с 6,92%, MOEXREPO до 7,08% с 6,79%.

В госбондах более 50% всех сделок прошло в 3-х классических выпусках – ОФЗ 26215 (ytm 7,39%; dur 0,3y; price -0,03%), ОФЗ 25084 (ytm 7,47%; dur 0,4y; price -0,08%) и ОФЗ 26240 (ytm 10,75%; dur 7,9y; price -0,2%). Кривая доходности ОФЗ выросла на 3-4 б.п., в диапазоне 7,7-10,76% годовых на сроке от 1 до 10 лет. Заметный прирост обусловлен прежде всего нерелевантной динамикой предшествовавшего торгового дня, 8 мая. В целом рынок госдолга удерживает свои позиции.

В корпоративном долге аналогичная ситуация с ликвидностью, но слабое присутствие на торгах институциональных инвесторов позволило менее крупным инвесторам активнее участвовать в формировании восходящего тренда. В 1-м эшелоне в лидерах по объемам торгов оказались Сбер Sb42R (ytm 9,01%; dur 1,7y), Газпнф1P6R (ytm 8,52%; dur 1,4y) и Сбер Sb16R (ytm 8,74%; dur 1y). В других ликвидных «голубых фишках» заметную щедрую премию к кривой ОФЗ показывает ЕАБР ПЗ-01 (ytm 10,1%; dur 2y; спред ~200 б.п.).

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	5,00	6,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	2,42	2,55	11,94

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	76,38	▼ 2,31%	▲ 9,3%
Рубли/Евро	83,51	▼ 1,92%	▲ 12,4%
Евро/Доллар	1,10	▲ 0,11%	▲ 2,9%
Индекс доллара	101,56	▼ 0,05%	▼ 1,9%
RUSFAR O/N	7,24	+ 0,32	▲ 20,0%
MOEX REPO	7,08	+ 0,29	▲ 13,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	2 828,32	▲ 38,45%	▲ 51,0%
Нефть Brent	76,43	▼ 1,30%	▼ 10,9%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 547,40	▲ 0,78%	▲ 18,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	625,94	▼ 0,01%	▲ 2,3%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	145,06	▲ 0,14%	▲ 3,0%

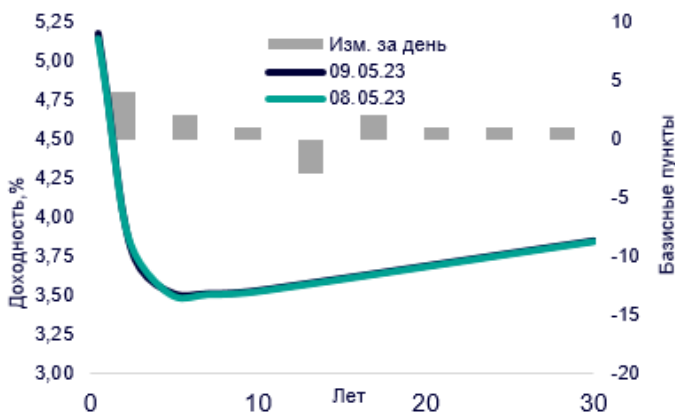
  

Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,58	+ 5	+ 33
ОФЗ 2Y	7,99	+ 2	+ 4
ОФЗ 5Y	9,54	- 3	+ 18
ОФЗ 10Y	10,89	- 2	+ 58

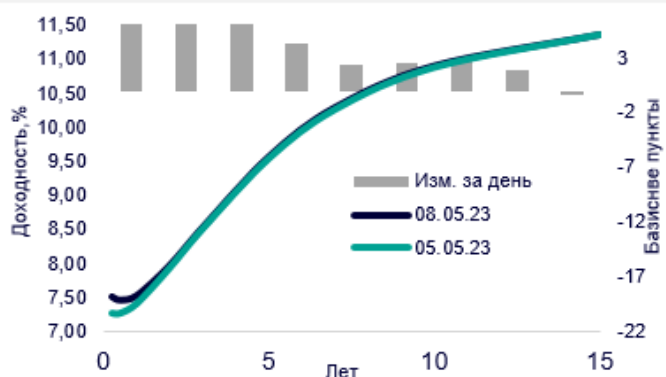
  

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	3,94	- 8,7	- 47
UST 10Y	3,45	- 7,2	- 43
Германия 10Y	2,29	- 5,2	- 29
Франция 10Y	2,87	- 6,8	- 25
Испания 10Y	3,37	- 6,8	- 29
Италия 10Y	4,19	- 7,3	- 53

**Кривая UST**



**Кривая ОФЗ**



В рейтинговой группе «АА» в лидерах интереса участников торгов оказались Магнит4P03 (ytm 9,4%; dur 2y; спред ~115 б.п.), Систем1P14 (ytm 10,9%; dur 3,2y; спред ~220 б.п.) и ГТЛК 1P-20 (ytm 12,3%; dur 1y; спред ~475 б.п.) и Автодор4P1(ytm 10,3%; dur 3y; спред ~177 б.п.). Нам представляется, что с учетом риск-профиля инвесторы облигации госкомпаний ГТЛК и Автодор могут интересны инвесторам.

В облигациях девелоперов навес предложения по-прежнему дает расширенную премию относительно других выпусков эмитента в СамолетP11 (ytm 12,67%; dur 1,6y; спред ~490 б.п.). В сегменте ВВВ спрос фокусировался на высокодоходных бондах АБЗ-1 1P04 (ytm 14,42%; dur 2y; спред ~640 б.п.) и ТГК-14 1P1 (ytm 13,99%; dur 2,5y; спред ~575б.п.), но наибольшую премию к ОФЗ среди ликвидных бондов предлагали выпуски СлавЭКО1P1 (ytm 14,99%; dur 1,3y; спред ~730 б.п.) и ГЛОРАКС1P1 (ytm 15,3%; dur 1,6y; спред ~750 б.п.).

Средневзвешенные котировки замещающих облигаций снижаются в среду при умеренных объемах торгов. Более половины от объема всех сделок прошли в ГазКЗ-34Д (ytm 8,4%; price -0,8%), ГазКЗ-31Д (ytm 8,9%; price -1,1%) и ГазКЗ-37Д (ytm 8,4%; price -1,9%).

## НОВОСТИ

### Металлоинвест выплатил купон по евробондам держателям в РФ, иностранцам платеж не дошел из-за отказа агента

«Металлоинвест» выплатил купон по долларovým еврооблигациям с погашением в 2028 году держателям, учет прав которых ведется российскими депозитариями, остальным инвесторам платеж не дошел из-за отказа платежного агента обрабатывать его. Держателям, чьи права учитываются депозитариями РФ, выплата была произведена в российских рублях по официальному курсу ЦБ РФ. Платежный агент, Deutsche Bank AG (London Branch), уведомил компанию о том, что не будет обрабатывать платеж по купону для дальнейшего перечисления в соответствующие клиринговые системы для остальных держателей, говорится в сообщении. Компания продолжит изучать другие возможности исполнения своих обязательств перед держателями в соответствии с действующей документацией, отмечает «Металлоинвест». Инвесторам, учет прав которых осуществляется иностранными депозитариями, компания направила выплаты в долларах в адрес платежного агента. По данным, которые осенью приводил «Металлоинвест», на держателей, учет прав которых осуществляется иностранными депозитариями, приходилось 44,3% первоначального объема выпуска, т.е. около \$290 млн.

### Объем заемных средств по проектам «Автодора» к концу 2025 года может достичь 1 трлн руб. - Автодор2P5 может быть интересен.

Сумма заемных средств по крупным проектам «Автодора» к концу 2025 года может составить 1 трлн руб. Об этом сообщил глава госкомпания «Автодор» Вячеслав Петушенко на встрече с Председателем Правительства РФ Михаилом Мишустиним. «Автодором» заключены 18 контрактов ГЧП (концессии и долгосрочные инвестсоглашения), а объем обязательств, привлеченный в строительство, превышает 500 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 7 выпусков облигаций - Автодор2P1 (ytm 14,87%; dur 0,1y), Автодор2P5 (ytm 10,05%; dur 1,8y), Автодор3P1 (ytm 10,3%; dur 2,2y), Автодор3P2 (ytm 10,24%; dur 3,4y), Автодор3P3 (ytm 10%; dur 2,4y), Автодор4P1 (ytm 10,36%; dur 3y). Выпуск Автодор2P5 недооценен, по нашему мнению, относительно других выпусков эмитента, т.к. торгуется с расширенной премией к госдолгу, которая составляет около 220 б.п. (40-60 б.п. к кривой доходности облигаций Автодор). Потенциал роста цены составляет, на наш взгляд, около 0,7-1,0% от текущего уровня.

### 23 мая «Делимобиль» проведет сбор заявок на облигации объемом от 1,5 млрд руб.

В вторник, 23 мая, ООО «Каршеринг Россия», развивающее каршеринговый сервис под брендом «Делимобиль», планирует провести сбор заявок на выпуск 3-летних облигаций серии 001P-02 объемом не менее 1,5 млрд руб. Ориентир доходности - премия не выше 500 б.п. к ОФЗ на сроке 3 года, купоны квартальные. Техразмещение запланировано на 26 мая. Планируется включение выпуска в сектор инноваций и инвестиций (РИИ) Московской биржи. Дебютный 3-летний выпуск бондов, КарРус 1P1, на 659,8 млн руб. был размещен эмитентов в августе 2022 года по ставке квартального купона 13% годовых до погашения. Выпуск являлся частью программы облигаций компании объемом до 50 млрд рублей. В настоящее время выпуск КарРус 1P1(ytm 11,98%; dur 2y; спред ~398б.п.) торгуется с премией в 390-410 б.п. к ОФЗ и с учетом действующих рейтингов (А+ от АКРА) сохраняет потенциал для снижения доходности на 40-60 б.п. Справедливый уровень доходности готовящемуся к размещению выпуску «Каршеринг Россия» имеет потенциал к снижению относительно первоначальных ориентиров.

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до оферты/ погашения (лет)	Рейтинг (АКРА) Эксперт РА
ПАО «Селигдар», GOLD01 (номинал в золоте)	5 000	07.04.23/ С 07.04.23 до наиболее ранней из дат: а) 19.05.23; б) дата размещения последней облигации	Ставка купона – 5,5% годовых; Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России.	91	5	- / ruA+
ПАО «НОВАТЭК», 001P-01	Не менее 20 000	Вторая половина мая 2023 г.	Будет определен позднее	91		- / ruAAA
ПАО «Группа ЛСР», 001P-08	5 000	Предварительно: 12.05.23/ 17.05.23	Доходность не выше значения G-curve на сроке 3 года + 500 б.п. По оценке на 05.05.23 – 13,5% годовых	91	3	- / ruA
АО «Башкирская содовая компания», 001P-03	Не менее 5 000	Конец мая / начало июня 2023 года	Доходность не выше значения G-curve* на сроке 2,5 года + 250 б.п. По оценке на 05.05.23 – 10,72% годовых	91	3	- / ruA+

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 10.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,250	9,97	▲ 82	0,96
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	33 631	30.06.2027	5,250	8,21	▼ 35	4,02
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,950	8,72	▲ 25	1,57
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	2,250	8,51	▲ 5	5,25
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	1,850	8,94	▼ 3	1,88
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	2,850	9,05	▲ 16	3,73
	XS1795409082	RU000A105VH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	3,850	9,56	▲ 52	2,84
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	1,500	9,45	▲ 96	1,96
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	3,125	10,13	▲ 263	0,77
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	4,850	9,46	▲ 213	0,58
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,950	7,90	▲ 38	4,30
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	3,000	8,41	▲ 23	8,72
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	5,150	8,42	▲ 12	7,07
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,250	8,32	▼ 10	3,90
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,950	8,09	▲ 28	4,24
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	8,625	8,53	▲ 58	2,63
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	2,950	8,87	▲ 17	6,88
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	7,288	8,94	▲ 47	5,22
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,500	8,87	▲ 15	6,01	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,600	15,54	▲ 32	2,58
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,900	17,77	▲ 24	2,64
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,71	5,22	▲ 14	3,23
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,79	6,19	▲ 8	3,76
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,84	6,65	▲ 3	6,03
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,59	6,82	▲ 87	7,14
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,37	7,19	▲ 15	4,93
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,39	5,87	▲ 94	1,12
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	5,95	9,63	▲ 22	3,1
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,62	9,46	▲ 6	3,2
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,84	6,81	▼ 31	4,5

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 10.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Среднез. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Оферта**	Погашение	Среднез. Цена
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	4,00	▲ 3	1,40	17.09.2024	07.09.2032	98,80
				4,11	▲ 17	1,32		13.09.2024	98,77
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	5,08	▼ 8	4,00		10.09.2027	95,01
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	4,01	▲ 49	2,47		11.12.2025	98,24
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,28	▲ 7	3,96		24.08.2027	94,62
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,46	▲ 20	1,90		24.04.2025	98,78
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,17	▼ 5	2,49		23.12.2025	99,61
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,37	▲ 4	1,20	31.07.2024	28.07.2027	98,36
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,53	▼ 1	1,20	31.07.2024	28.07.2027	98,17
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,42	▲ 4	2,36	06.11.2025	22.10.2037	97,31
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	4,99	▲ 3	2,70		24.03.2026	100,04
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,26	▲ 21	1,47		19.11.2024	99,60
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,61	▲ 9	1,82		01.04.2025	99,93

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 10.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	8,37%	▲ 24	0,51		17.11.2023	98,67
Низкий	ЕврХимБ1P6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,52%	▲ 92	0,27		18.08.2023	99,89
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,54%	▲ 11	0,72	31.01.2024	31.07.2030	98,25
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,53%	▲ 3	0,81		07.03.2024	99,08
Низкий	Ростел1P2R	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	9,20%	8,20%	▲ 21	0,44	18.10.2023	14.04.2027	100,48
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	8,15%	8,24%	▲ 19	0,53		24.11.2023	100,08

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,74%	▲ 26	1,02		31.05.2024	97,11
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,12%	▲ 1	1,85	29.05.2025	25.11.2027	99,95
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,08%	▲ 21	2,23		21.11.2025	100,26
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,19%	▲ 15	2,24		09.10.2025	97,67
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,55%	▲ 12	1,12		11.07.2024	99,35
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	8,91%	▼ 17	2,10		05.09.2025	100,46
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	8,52%	▲ 42	1,43		28.11.2024	101,50

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1P9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,99%	▲ 4	0,75		15.02.2024	99,47
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,68%	▲ 1	0,85		13.08.2024	97,35
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,89%	▲ 23	0,52	22.11.2023	05.11.2036	100,18
Средний	СэтлГрБ1P3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	9,99%	▲ 37	0,91		17.04.2024	98,99
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,97%	▼ 1	1,80		24.02.2026	93,98
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,93%	▼ 8	0,69	24.01.2024	07.01.2037	100,89
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	10,42%	10,68%	▲ 47	1,46		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,87%	▼ 29	1,24		07.04.2025	98,29
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,37%	▼ 11	0,98		24.05.2024	98,97

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	13,26%	▲ 5	0,98		27.06.2024	101,78
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,51%	13,53%	▲ 1	2,19		11.12.2025	101,65
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,20%	▲ 1	2,22		23.12.2025	101,76
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,15%	▲ 10	1,08		25.03.2025	97,83
Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,60%	▲ 11	0,93		17.12.2024	97,09

\*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.

