

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- С приближением очередного заседания ЕЦБ **представители регулятора подтвердили необходимость дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики.** В частности, Изабель Шнабель заявила, что необходимость дальнейшего повышения ставки очевидна, однако вопрос в размере шага: не исключено, что майское повышение ставки может быть 50 б.п. Кроме того, И. Шнабель отметила, что прохождение пика инфляции не является поводом завершения цикла ужесточения денежно-кредитной политики. Согласно консенсус-прогнозу, рынок ожидает повышения ставки на 0,25 п.п. на заседании ЕЦБ в мае;
- **На рынке европейских бенчмарков и US Treasuries** сегодня преобладает позитивная динамика: доходности госбондов снижаются в пределах 10 б.п.;
- После заметного роста **российский рынок ОФЗ берет паузу** в преддверии аукционов Минфина РФ и заседания Банка России. Сегодня на рынке ОФЗ преобладает нейтральная динамика – индекс RGBITR на 14:30 удерживается в символическом плюсе (+0,01%) при объеме торгов на уровне 4,6 млрд руб. Под давлением находятся выпуски гособлигаций с дюрацией от 3-х до 4-х лет и точно длинные выпуски ОФЗ. **Рынок корпоративных рублевых облигаций** также удерживается в слабом плюсе – индекс RUCBITR прибавляет 0,03% в моменте;
- **Совкомфлот** досрочно погасил «замещающие» облигации-2023 на \$377 млн;
- **Москва выпустит «зеленые» облигации** для населения. Облигации будут доступны на площадке «Финуслуги»;
- **ЕвроТранс представил финансовые результаты по итогам 2022 г.:** долговая нагрузка сохраняется на повышенном уровне;
- **АО «Южуралзолото» установило финальный ориентир** по ставке купона на уровне 10,05%, что соответствует доходности 10,30% годовых .

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные рынки облигаций. После некоторой паузы спикеры ЕЦБ вновь вышли к трибуне с новой порцией «ястребиных» заявлений. Вчера представитель ЕЦБ Изабель Шнабель заявила, что необходимость дальнейшего повышения ставки очевидна, однако вопрос в размере шага: не исключено, что майское повышение ставки может быть 50 б.п. Кроме того, И. Шнабель отметила, что прохождение пика инфляции не является поводом для завершения цикла повышения. Аналогичную точку зрения выразил глава ЦБ Ирландии, Габриэль Махлуф. По его словам, ЕЦБ пока что рано планировать паузу в ужесточении денежно-кредитной политики судя по последним инфляционным данным. Немного мягче в риторике показался Франсуа Вильруа, глава Банка Франции, обозначив, что, хотя дальнейшие повышения ставок необходимы, однако их нужно ограничить в количестве и в шаге. Тем не менее, стоит учитывать, что во Франции инфляция находится на более низком уровне, чем в других странах ЕС.

Следующее заседание ЕЦБ запланировано на 4 мая, на котором, согласно консенсус-прогнозу, ожидается повышение ставки на 0,25 п.п. Сегодня доходности 10-летних бенчмарков еврозоны заметно снижаются: доходности 10-летних немецких bunds теряют 2,9 б.п. до 2,46%, Франции – на 2,8 б.п. до 3,03%, Испании – на 2,1 б.п. до 3,51%. На рынке UST аналогичная динамика: доходности казначейских бумаг в моменте теряют 4-10 б.п. по всей длине кривой.

Российский рынок облигаций. После заметного роста *российский рынок ОФЗ* берет паузу перед завтрашними аукционами Минфина РФ и заседанием Банка России в пятницу. Сегодня на рынке ОФЗ преобладает нейтральная динамика – индекс RGBITR на 14:30 удерживается в символическом плюсе (+0,01%) при объеме торгов на уровне 4,6 млрд руб. Под давлением находятся выпуски облигаций с дюрацией от 3-х до 4-х лет и точно длинные выпуски ОФЗ. На повышенных объемах снижаются котировки ОФЗ 26241 (дох. 10,59%, дюр. 6,1 года, цена -0,01%) и ОФЗ 26232 (дох. 9,42%, дюр. 3,9 года, цена -0,15%). Позитивная динамика наблюдается в основном в части 4-4,8 лет: прибавляют ОФЗ 26212 (дох. 9,4%, дюр. 4,0 года, цена +0,17%), ОФЗ 26236 (дох. 9,67%, дюр. 4,3 года, цена +0,09%) и ОФЗ 26224 (дох. 10,02%, дюр. 4,8 года, цена +0,09%). На рынке флуотеров в моменте разнонаправленная динамика: лучше рынка выглядят ОФЗ 29021 (цена 97,6%, изм. +0,45%).

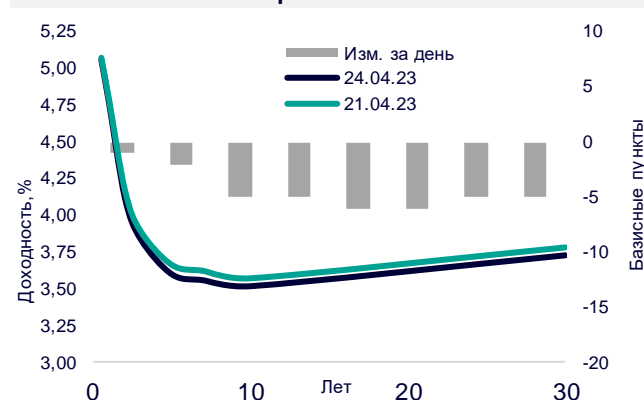
Рынок корпоративных рублевых облигаций также удерживается в слабом плюсе – индекс RUCBITR прибавляет 0,03% на 14:30. Повышенные объемы торгов наблюдаются в бондах девелоперов, однако единого тренда нет. Умеренный рост котировок наблюдается в ликвидных выпусках Самолета: СамолетP11 (дох. 12,62%, дюр. 1,6 года, цена +0,01%), Самолет1P9 (дох. 9,77%, дюр. 0,8 года, цена +0,04%), СамолетP12 (дох. 11,82%, дюр. 1,9 года, цена +0,03%), тогда как заметно снижаются выпуски Эталона и ГК «ПИК»: ЭталФинП03 (дох. 13,73%, дюр. 2,1 года, цена -0,17%), ПИК К 1P2 (дох. 10,46%, дюр. 0,8 года, цена -0,16%). Среди выпусков эмитентов с наивысшим кредитным качеством заметно растут АЛЬФА БО40 (дох. 9,2%, дюр. 0,8 года, цена +0,29%) и ФосАгро П1 (дох. 9,29%, дюр. 2,6 года, цена +0,17%).

На рынке замещающих облигаций сегодня преобладает позитивная динамика, несмотря на относительную устойчивость рубля. На повышенных объемах инвесторы покупают два евровых выпуска ГазКЗ-25Е2 (дох. 9,18%, дюр. 1,9 года, цена +0,22%) и ГазКЗ-26Е (дох. 9,23%, дюр. 2,8 года, цена +0,78%), а также долларовый ГазКЗ-34Д (дох. 8,45%, дюр. 7,1 года, цена +0,46%).

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,00	4,75	4,50
Инфляция в США, % годовых	5,00	6,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	2,82	3,51	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	81,55	▲ 0,27%	▲ 16,7%
Рубли/Евро	89,88	▲ 0,16%	▲ 21,0%
Евро/Доллар	6,92	▲ 0,33%	▲ 549,0%
Индекс доллара	101,52	▲ 0,17%	▼ 1,9%
RUSFAR O/N	7,05	- 0,02	▲ 1,0%
MOEX REPO	6,92	- 0,13	▼ 3,0%
Товарные рынки			
Золото	1 994,65	▼ 0,26%	▲ 6,5%
Нефть Brent	82,04	▼ 0,61%	▼ 4,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 624,78	▼ 0,40%	▲ 21,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	620,97	▲ 0,01%	▲ 1,5%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	506,91	▲ 0,03%	▲ 2,1%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,36	- 4,7	+ 11
ОФЗ 2Y	7,98	- 3,2	+ 3
ОФЗ 5Y	9,73	- 0,5	+ 36
ОФЗ 10Y	10,97	- 0,5	+ 66
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,05	- 9,2	- 36
UST 10Y	3,45	- 7,0	- 44
Германия 10Y	2,46	- 2,9	- 11
Франция 10Y	3,03	- 2,8	- 8
Испания 10Y	3,51	- 2,1	- 16
Италия 10Y	4,35	- 1,3	- 37

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Совкомфлот досрочно погасил «замещающие» облигации-2023 на \$377 млн

«Замещающие» еврооблигации Совкомфлота были досрочно погашены по номинальной стоимости, при этом держателям был выплачен НКД. Досрочное погашение произведено в рублях в безналичном порядке по официальному курсу, установленному Банком России на дату исполнения обязательств. Ранее Совкомфлот сообщал, что планирует погасить замещающие евробонды досрочно. Такая возможность была предусмотрена условиями выпуска. У компании остался в обращении один выпуск «замещающих» бондов с погашением в 2028 году.

Москва выпустит «зеленые» облигации для населения

Москва планирует выпустить «зеленые» облигации для населения, которые позволят гражданам инвестировать в экологические проекты, сообщил заместитель Мэра Москвы по вопросам экономической политики и имущественно-земельных отношений Владимир Ефимов. По его словам, планируемый объем размещения – 2 млрд руб., срок обращения выпуска – 2 года, купоны – ежеквартальные. Процентная ставка будет определена позже исходя из рыночной конъюнктуры. Денежные средства от размещения зеленых облигаций Москвы для населения планируют направить на финансирование проекта замены дизельных автобусов на электробусы для сокращения выбросов загрязняющих веществ и парниковых газов от автотранспорта, сообщается на портале mos.ru.

Особенностью планируемых Московской облигаций для населения является доступность данных бумаг только для физических лиц, а также защита инвесторов от рыночного риска – облигации не обращаются на бирже, доступны только на платформе «Финуслуги». Для физических лиц такой инструмент может выступить альтернативой банковского вклада.

У эмитента Москва в настоящий момент есть три выпуска биржевых облигаций - МГор72-об (дох. 8,33%, дюр. 1,0 года), МГор73-об (дох. 8,34%, дюр. 2,7 года) и МГор74-об (дох. 9,93%, дюр. 4,1 года). С учетом наивысшего кредитного качества (рейтинг Москвы от АКРА AAA(RU)), более ликвидные выпуски Москвы торгуются со спредами в пределах 65-95 б.п. к G-curve. На наш взгляд, на рынке есть более интересные выпуски с точки зрения доходности с учетом аналогичного рейтинга эмитента. К таким выпускам можно отнести отдельные выпуски МТС, Газпрома, Магнита и пр. Более подробно с нашими предпочтениями можно ознакомиться в разделе «Наш выбор».

ЕвроТранс представил финансовые результаты по итогам 2022 г.

Выручка ЕвроТранса по итогам 2022 г. составила 61,9 млрд руб., продемонстрировав рост на 26,5% г/г. Компания нарастила валовую прибыль в 2,7 раза до 6,3 млрд руб. за счет снижения затрат на амортизацию основных средств и активов в форме права пользования, а также контроля прочих расходов. Рентабельность по валовой прибыли выросла до 10,2% по сравнению с 4,7% годом ранее. Вслед за валовой прибылью значительный рост продемонстрировала операционная прибыль, достигнув по итогам 2022 г. значения 4,8 млрд руб. (x3,0). Показатель EBITDA составил 5,6 млрд руб. по сравнению с 2,9 млрд годом ранее. Долг компании с учетом арендных обязательств составил 31,3 млрд руб., из которых 22,9 млрд руб. приходится на арендные обязательства (72,9% от долгового портфеля), 7,7 млрд руб. – на кредиты и займы (24,5%), 794,6 млн руб. – на долговые ценные бумаги (2,5%). Долговая нагрузка (с учетом обязательств по лизингу) находится на повышенном уровне – чистый долг/EBITDA на конец 2022 г. составил 5,6х.

В конце прошлого года – начале 2023 г. компания вышла с тремя выпусками облигаций, суммарно разместив на первичном рынке облигаций 8,7 млрд руб. - ЕвроТранс1 (дох. 13,6%, дюр. 2,2 года), ЕвроТранс2 (дох. 13,67%, дюр. 2,3 года), ЕвроТранс3 (дох. 14,45%, дюр.). Спред по выпускам облигаций составляет 545-595 б.п., что выше среднего спреда рейтинговой категории эмитента (A-(RU)). Тем не менее, в краткосрочной перспективе мы не ожидаем заметного снижения премии по выпускам ЕвроТранса на фоне высокой долговой нагрузки эмитента. Выпуск может быть интересен инвесторам с повышенным риск-аппетитом.

АО «Южуралзолото» установило финальный ориентир по ставке купона на уровне 10,05%

Сегодня АО «ЮГК» проводило сбор заявок на новый выпуск облигации серии 001P-03. Финальный ориентир по ставке купона был установлен на уровне 10,05%, что соответствует доходности 10,50% годовых. Срок обращения облигаций 2,5 года, купоны – полугодовые. Премия к G-curve на сроке 2,5 года на текущий момент составляет 218 б.п., тогда как изначально заявленный ориентир был на уровне не выше 210 б.п. Данный выпуск является дебютным рублевым выпуском для эмитента, тем не менее, у компании в обращении есть два юаневых выпуска, предлагающие доходность 4,94% и 4,73% при дюрации 1,5 и 1,8 года.

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; <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 «Россельхозбанк», БО-07-002P	5 000	С 05.04.23 до наиболее ранней из след. дат: а) 26.04.23; б) дата размещения последней облигации.	Ставка купона - 8,50% годовых; YTM - 8,84% годовых	31	2	AA(RU) / -
АО «Уральская Сталь», БО-001P-02	не менее 5 000	26.04.23 / 28.04.23	Ориентир по доходности: не более G-curve на сроке 3-х лет + 300 б.п.	91	3	A(RU) / -
ПАО «НОВАТЭК», БО-001P-01	Не менее 20 000	Вторая половина мая 2023 г.	Будет определен позднее	91		- / ruAAA

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 24.04.2023 на 15:30 (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	4,25	8,48	-113	1,0
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	8,09	-141	4,0
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	7,82	-66	0,6
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,00	-23	1,6
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	8,55	-17	0,8
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,64	-12	5,4
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	9,14	-31	1,9
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,21	-16	3,7
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	9,29	-13	2,8
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,31	-2	1,9
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,00	+0	3,6
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	8,18	-52	2,6
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,46	-4	7,0
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,47	-7	8,7
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	8,60	-9	4,2
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	8,77	-6	3,9
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	8,86	-16	5,2
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	8,97	-16	6,0	
XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	9,00	+0	6,9	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	16,17	-37	2,6
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	17,63	-61	2,7
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	5,60	-30	3,2
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	5,62	-110	3,7
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	6,58	-19	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	5,66	-75	7,2
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	6,98	-2	5,0
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,79	+9	1,1
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,47	-11	3,1
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,51	-13	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	7,60	-8	4,5

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 25.04.2023 на 16:00 (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%	4,60	-30	1,46	17.09.2024	07.09.2032	97,99
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,16	-51	1,36		13.09.2024	98,67
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,03	-5	4,04		10.09.2027	95,13
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,81	-7	2,52		11.12.2025	98,70
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,15	-1	4,00		24.08.2027	95,04
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,65	-6	1,91		24.04.2025	98,40
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,55	+13	2,53		23.12.2025	98,70
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,80	-20	1,24	31.07.2024	28.07.2027	97,81
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,59	-24	1,24	31.07.2024	28.07.2027	98,05
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,61	+6	2,40	06.11.2025	22.10.2037	96,83
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,01	-1	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,93	+11	1,52		19.11.2024	98,63
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,60	+0	1,86		01.04.2025	99,96

* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 25.04.2023 на 16:00 (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	8,12%	7,7%	▼ 19,0	0,20	07.07.2023	25.06.2032	100,43
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,5%	▲ 36,0	0,52		10.11.2023	100,24
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	8,5%	▼ 25,0	0,77	07.02.2024	03.02.2027	100,42
Низкий	АЛЬФАБ2Р12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	8,8%	▲ 14,0	1,06		04.06.2024	98,44
Низкий	ГПБ001Р11Р	RU000A100НН4	Банки	8,20%	9,0%	▲ 20,0	1,13		01.07.2024	99,36
Низкий	МТС 1Р-22	RU000A1051Т3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,9%	▲ 2,0	1,20		02.08.2024	99,65

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

Низкий	Магнит4Р01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,3%	— 0,0	2,30		18.08.2032	100,14
Низкий	НорНикБ1Р2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,1%	— 0,0	2,24	07.10.2025	18.08.2032	101,75
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,2%	▼ 3,0	2,25		13.11.2025	100,26
Низкий	МТС 1Р-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,1%	▲ 15,0	2,54		01.05.2026	107,63
Низкий	РЖД Б01Р2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,6%	▲ 11,0	2,68	16.04.2026	02.04.2037	97,76
Низкий	ПочтаР2Р01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	10,1%	▼ 4,0	3,28	02.06.2027	26.05.2032	105,22
Низкий	Аэрофл БО1	RU000A103943	Воздушный транспорт	8,35%	10,4%	▼ 1,0	2,75		11.06.2026	95,62

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РЕСОЛизБП8	RU000A102K39	Лизинг и аренда	6,85%	9,6%	▲ 11,0	0,63	18.12.2023	09.12.2030	98,46
Средний	БинФарм1Р2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	9,6%	▼ 19,0	1,17	18.07.2024	02.07.2037	101,26
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,9%	▼ 17,0	2,04		05.12.2025	95,59
Средний	Сегежа2Р3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,5%	▲ 14,0	0,71	24.01.2024	07.01.2037	100,56
Средний	ГТЛК 1Р-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	11,3%	▼ 2,0	0,73	01.02.2024	22.01.2032	100,11
Средний	ЕвропланБ5	RU000A1004K1	Лизинг и аренда	7,70%	11,3%	▼ 50,0	1,71	19.02.2025	14.02.2029	94,64
Средний	Селигдар1Р	RU000A105CS1	Добыча драгоценных металлов	10,80%	10,4%	▼ 4,0	2,16		29.10.2025	101,41
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	12,2%	▲ 12,0	1,36		26.09.2024	96,31
Средний	СэтлГрБ2Р2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	12,4%	▼ 2,0	2,42		05.03.2026	100,77

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,8%	▲ 3,0	1,28		07.04.2025	98,32
Высокий	Брус 1Р02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	11,4%	▼ 43,0	0,90		01.04.2024	98,81
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	12,75%	13,1%	▼ 10,0	2,27		23.12.2025	102,09
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,7%	▲ 1,0	2,21		11.12.2025	101,43
Высокий	Джи-гр 2Р1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	15,8%	▼ 52,0	0,32	21.09.2023	12.08.2024	99,89

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

#РСХБ Инвестиции

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

