

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Настроения и ожидания бизнеса в Германии продолжают ухудшаться.** Индекс делового климата IFO в Германии упал до 88,5 п. в июне – минимум с ноября 2022 г., индекс деловых ожиданий - до 83,6 п. (пред. 88,3 п.). Экономика Германии сталкивается с перспективой продолжительной рецессии.
- **Российский рынок «классических» ОФЗ сегодня под давлением.** Индекс RGBI в моменте теряет заметные 0,18% при объеме торгов в 5,4 млрд руб. на 15:30 (мск). На повышенных объемах продажи наблюдаются в выпусках со среднесрочной и длинной дюрацией. Точечные покупки - в коротких бумагах.
- **Во флоутерах и линкерах настроения инвесторов более стабильные.** На повышенных объемах среди флоутеров растет ОФЗ 29006 (цена 100,8%, изм. +0,05%), среди линкеров – ОФЗ 52002 (дох. 2,9%, дюр. 4,3 изм. +0,11%).
- **На рынке корпоративных рублевых бумаг в ликвидных выпусках все-таки продавцы преобладают.** Заметное снижение котировок при существенных объемах фиксируется преимущественно в облигациях второго и третьего эшелонов.
- **АО «Башкирская содовая компания» в первой декаде июля планирует выйти на рынок** с новым выпуском облигаций. Ориентир по доходности предполагает премию к кривой G-curve на сроке 2,5 лет + 250 б.п., что соответствует значению 11,22% на текущий момент.
- **Изменен порядок подтверждения прав на выплаты по еврооблигациям Российской Федерации,** - Минфин РФ.
- **Минфин РФ в полном объеме исполнил обязательства** по выплате купонного дохода по еврооблигациям с погашением в 2027 г. и 2047 г.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Настроения и ожидания бизнеса в Германии продолжают ухудшаться. Индекс делового климата IFO в Германии упал до 88,5 п.п в июне по сравнению с 91,5 п. в прошлом месяце – минимум с ноября 2022 г. Индекс деловых ожиданий скорректировался до 83,6 п. (пред. 88,3 п.), тогда как аналитики ожидали значения на уровне 88,0 п. Глава отдела исследований IFO К. Вольрабе считает, что экономика Германии сталкивается с перспективой продолжительной рецессии на фоне слабого внутреннего спроса и туманных экспортных перспектив. Доходности 10-летних европейских бенчмарков реагируют снижением - доходности падают в пределах 4 б.п.

**Российский долговой рынок.** Российский рынок «классических» ОФЗ сегодня под давлением. Индекс RGBI в моменте теряет заметные 0,18% при объеме торгов в 5,4 млрд руб. на 15:30 (мск). На повышенных объемах продажи наблюдаются в выпусках со среднесрочной и длинной дюрацией, в частности, ОФЗ 26238 (дох. 11,02%, дюр. 9,0 года, цена -0,38%), ОФЗ 26242 (дох. 8,7%, дюр. 4,7 года, цена -0,41%) и ОФЗ 26241 (дох. 10,72%, дюр. 6,3 года, цена -0,19%). Выпуски с дюрацией более 7,5 лет все ближе приближаются к отметке 11% годовых, а доходность 9-ти летнего выпуска уже закрепились на данном уровне. Точечные покупки наблюдаются в коротких бумагах, которые для инвесторов выступают альтернативой кэшу. Растут на повышенных объемах ОФЗ 26223 (дох. 8,14%, дюр. 0,7 года, цена +0,13%), ОФЗ 26234 (дох. 8,7%, дюр. 2,0 года, цена +0,12%) и ОФЗ 26215 (дох. 7,41%, дюр. 0,1 года, цена +0,05%).

Во флоутерах и линкерах настроения инвесторов более стабильные – наблюдается рост котировок. На повышенных объемах среди флоутеров растет ОФЗ 29006 (цена 100,8%, изм. +0,05%), среди линкеров – ОФЗ 52002 (дох. 2,9%, дюр. 4,3 изм. +0,11%).

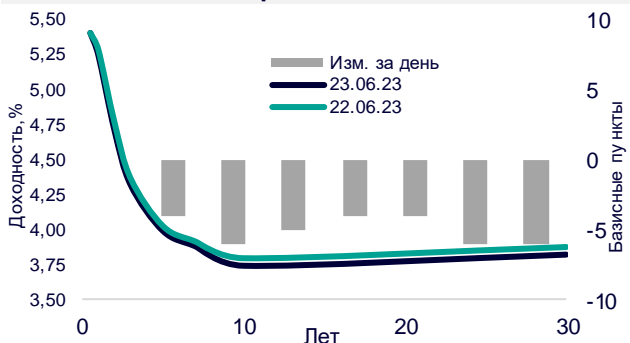
На рынке корпоративных рублевых бумаг в ликвидных выпусках все-таки продавцы преобладают. Заметное снижение котировок при существенных объемах фиксируется преимущественно в облигациях второго и третьего эшелонов: ГЛОРАКС1Р1 (дох. 14,52%, дюр. 1,5 года, цена -0,43%), ЕвроТранс1 (дох. 11,52%, дюр. 2,1 года, цена -0,36%), АБЗ-1 1Р04 (дох. 13,85%, дюр. 1,9 года, цена -0,28%), iКарПус1Р2 (дох. 13,05%, дюр. 2,4 года, цена -0,25%).

Среди выпусков с рейтингами AAA(RU)/ruAAA-AA+(RU)/ruAA+ снижаются Сбер Sb44R (дох. 9,4%, дюр. 2,6 года, цена -0,09%), Ростел2Р6R (дох. 9,34%, дюр. 2,7 года, цена -0,36%), АЛЬФА-Б2Р8 (дох. 8,45%, дюр. 0,3 года, цена -0,05%). Несмотря на рост доходностей, на наш взгляд, вышеперечисленные выпуски не представляют интереса для инвесторов, в связи с тем, что премия к G-curve по данным выпускам на соответствующем сроке составляет всего 60-90 б.п.

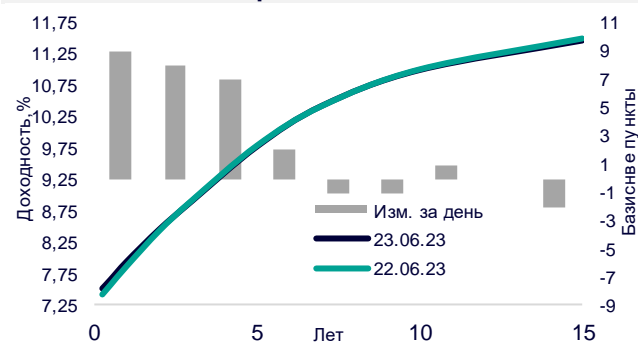
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	4,00	4,90	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	2,96	2,87	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	85,28	▲ 0,68%	▲ 22,0%
Рубли/Евро	93,08	▲ 0,80%	▲ 25,3%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,22%	▲ 2,4%
Индекс доллара	102,71	▼ 0,18%	▼ 0,8%
RUSFAR O/N	7,14	+ 0,04	▲ 10,0%
MOEX REPO	7,08	+ 0,03	▲ 13,0%
Товарные рынки			
Золото	1 935,60	▲ 0,31%	▲ 3,4%
Нефть Brent	74,45	▲ 0,59%	▼ 13,2%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 764,03	▼ 1,11%	▲ 28,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	627,20	▼ 0,11%	▲ 2,5%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,95	- 1,3	+ 69
ОФЗ 2Y	8,48	+ 1,5	+ 53
ОФЗ 5Y	9,87	+ 8,5	+ 51
ОФЗ 10Y	11,08	+ 6,5	+ 77
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,74	+ 4,3	+ 33
UST 10Y	3,73	- 7,8	- 15
Германия 10Y	2,32	- 3,5	- 25
Франция 10Y	2,85	- 3,6	- 26
Испания 10Y	3,29	- 3,2	- 37
Италия 10Y	3,96	- 4,2	- 76

Кривая UST



Кривая ОФЗ



Альтернативой могут выступить выпуски РоснефтьБ5 (дох. 8,56%, дюр. 0,5 года, цена -0,05%), АЛЬФАБ2Р21 (дох. 9,25%, 1,5 года, цена +0,13%), премия по которым в моменте составляет 95 - 110 б.п.

В «замещающих» облигациях однонаправленной динамики не прослеживается, однако котировки более ликвидных выпусков сегодня преимущественно снижаются. В частности, ГазКБЗО26Д (дох. 18,13%, дюр. 2,4 года, цена -0,54%), ГазКЗ-27Д2 (дох. 9,08%, дюр. 3,7 года, цена -0,2%), ГазКЗ-24Ф (дох. 9,91%, дюр. 0,8 года, цена -0,93%).

## НОВОСТИ

### Башкирская содовая компания в первой декаде июля планирует выйти на рынок с новым выпуском облигаций

АО «Башкирская содовая компания» (БСК) перенесла открытие книги по новому выпуску облигаций серии 001P-03 на первую декаду июля. БСК планирует предложить инвесторам облигации объемом не менее 5 млрд руб. со сроком погашения через 3 года. Ориентир по доходности предполагает премию к кривой G-curve на сроке 2,5 лет + 250 б.п., что соответствует значению 11,22% на текущий момент. 25 октября 22 г. «Эксперт РА» подтвердило кредитный рейтинг БСК на уровне «ruA+» с «развивающимся» прогнозом.

АО «БСК» - один из крупнейших химических комплексов страны. Компания занимает 1-е место по производству кальцинированной и пищевой соды, является крупнейшим производителем соды в Европе, входит в тройку лидеров в России по производству поливинилхлорида и каустической соды. За период с 2018 по 2022 гг. БСК демонстрировала устойчивый среднегодовой прирост выручки на уровне 8,9%. Основу выручки составляют продажи кальцинированной соды (42%) и ПВХ-С (21%). Доля валютной выручки снизилась в 2022 году до 19% с 24% годом ранее. Снижение OIBDA и чистой прибыли БСК в 2022 г. связано со значительным укреплением курса рубля, а также необходимостью перестройки логистических цепочек в новых экономических условиях. Долговая нагрузка компании сохраняется на комфортном уровне. Совокупный объем финансовых обязательств БСК составляет 23,2 млрд руб. из которых 77% приходится на краткосрочный долг. Пик погашений по долгу БСК приходится на текущий год. Средневзвешенная процентная ставка на 30.04.23 составляет 8,6%. При этом у компании открыты кредитные линии от 8 банков на 42 млрд руб., что снижает риски рефинансирования обязательств БСК. Кредитные метрики выросли по итогам года по причине осложнения конъюнктуры, но остаются на комфортном уровне – Чистый долг/OIBDA - 1,7x, OIBDA/финансовые расходы – 7x.

У компании в обращении один выпуск облигаций БСК 1P-02 (дох. 10,22%, дюр. 1,5 года), торгующийся со спредом на уровне 200 б.п. к G-curve. С учетом устойчивого финансового положения компании новый выпуск облигаций БСК предлагает привлекательную доходность для инвесторов и премию относительно уже обращающегося выпуска.

### Изменен порядок подтверждения прав на выплаты по еврооблигациям Российской Федерации

Министерство Финансов РФ сообщает, что упрощена процедура подтверждения прав для инвесторов на выплаты по еврооблигациям Российской Федерации. В частности, расширен перечень документов, подтверждающих права держателей таких ценных бумаг. В опубликованном приказе Минфина России от 23.06.2023 № 285 в том числе уточняется перечень документов, которые необходимы для подтверждения прав держателей государственных ценных бумаг Российской Федерации. Более подробнее ознакомиться с Приказом можно [здесь](#).

### Минфин России в полном объеме исполнил обязательства по выплате купонного дохода по еврооблигациям

Речь идет об еврооблигациях со сроком погашения в 2027 году (ISIN: RU000A0JXTS9, RU000A0JXTT7) и в 2047 году (ISIN: RU000A0JXU14, RU000A0JXU22). Общая сумма купонного дохода составили 19,6 млрд руб.

## 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-16-002P	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) / -
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+
ООО «АРЕНЗА-ПРО»	300	04 июля 2023 года / 06 июля 2023 года	13,50- 13,75 % годовых (доходность 14,37- 14,65 % годовых)	30	3	- / ruBB-

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 26.06.2023 на 17:00 (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	9,96	▲ 58,0	0,8
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	9,22	▲ 5,0	3,8
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	8,01	▼ 117,0	0,6
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,46	▲ 61,0	1,4
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	8,85	▲ 5,0	0,4
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,95	▼ 6,0	5,4
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	9,01	▼ 9,0	1,7
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,20	▼ 12,0	3,5
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	9,60	▲ 5,0	2,7
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,66	▲ 15,0	1,8
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,47	▲ 17,0	3,4
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	7,89	▲ 9,0	2,4
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,42	— 0,0	7,2
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	8,50	▼ 10,0	4,1
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,79	▼ 1,0	8,5
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,89	▼ 10,0	6,7
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	9,00	▼ 1,0	5,0	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	9,00	▼ 2,0	5,8	
XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	9,63	▲ 61,0	3,7	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,60	18,29	▲ 31,0	2,6
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,90	19,01	▼ 11,0	2,7
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	6,53	▲ 3,0	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	6,43	▼ 28,0	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	6,73	▼ 2,0	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	6,88	▲ 3,0	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,53	▲ 36,0	4,8
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	4,80	▼ 82,0	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	8,49	▼ 23,0	2,9
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,22	▼ 5,0	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	7,98	▲ 1,0	4,4

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 26.06.2023 на 17:00 (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	3,71	▼ 1,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	99,24
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	2,99	▼ 64,0	1,20		13.09.2024	100,17
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,13	▲ 3,0	3,90		10.09.2027	94,96
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	3,92	▼ 15,0	2,38		11.12.2025	98,52
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	4,83	▼ 2,0	3,83		24.08.2027	96,35
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	4,56	▼ 14,0	1,77		24.04.2025	98,67
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,08	▲ 59,0	2,39		23.12.2025	99,85
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	5,67	▼ 2,0	1,07	31.07.2024	28.07.2027	98,22
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,60	▲ 1,0	1,07	31.07.2024	28.07.2027	98,29
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	5,85	▲ 2,0	2,25	06.11.2025	22.10.2037	96,54
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,03	▼ 1,0	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	4,10	▲ 19,0	1,37		19.11.2024	99,86
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,78	▲ 5,0	1,68		01.04.2025	99,66

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 23.06.2023 на 17:00 (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%	7,9%	▼ 10,0	0,39		17.11.2023	99,16
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,1%	▲ 7,0	0,14		18.08.2023	100,00
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,6%	▼ 21,0	0,58	31.01.2024	31.07.2030	98,51
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,5%	▲ 14,0	0,68		07.03.2024	99,26
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	8,65%	8,6%	▲ 47,0	0,31	18.10.2023	14.04.2027	100,20
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	7,85%	7,5%	▼ 8,0	0,41		24.11.2023	100,35

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,4%	▼ 4,0	0,92		31.05.2024	97,74
Низкий	ИКС5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,1%	▼ 9,0	1,80	29.05.2025	25.11.2027	100,00
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,1%	▲ 1,0	2,20		21.11.2025	100,30
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,9%	▲ 25,0	2,10		09.10.2025	98,25
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,5%	▲ 1,0	0,99		18.08.2032	99,48
Низкий	Ростел1Р6Р	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	8,9%	▼ 12,0	2,01		05.09.2025	100,46
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	8,4%	▼ 3,0	1,36		28.11.2024	101,48

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,3%	▲ 2,0	0,62		15.02.2024	99,96
Средний	Европлн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,2%	▼ 14,0	0,73		13.08.2024	98,02
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,0%	— 0,0	0,40	22.11.2023	05.11.2036	100,10
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	9,5%	▲ 5,0	0,78		17.04.2024	99,48
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,7%	▲ 7,0	1,70		24.02.2026	94,75
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,9%	▼ 6,0	0,56	24.01.2024	07.01.2037	100,25
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,7%	▲ 1,0	1,37		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,7%	▼ 17,0	1,11		07.04.2025	98,56
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,4%	▲ 19,0	0,89		24.05.2024	99,05

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	11,9%	▼ 11,0	0,85		27.06.2024	102,69
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	11,5%	▲ 11,0	2,12		11.12.2025	105,50
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,7%	▼ 6,0	2,16		23.12.2025	102,79
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	12,3%	▼ 21,0	1,07		25.03.2025	98,71
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	12,4%	▲ 24,0	0,82		17.12.2024	98,35

\*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.

