

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности самых коротких на T-bills продолжают показывать рекордные уровни (более 5% годовых), при этом помимо инфляционных ожиданий, на рост доходности влияют ожидания политического урегулирования вопроса по повышению лимита заимствования Казначейства США. Действующий лимит в объеме \$31,4 трлн. По различным оценкам может быть исчерпан уже в августе-сентябре.
- Во вторник к открытию американских торговых площадок кривая US Treasuries растет: US6M до 5,03% (+1 б.п.), US1Y до 5,032% (+3 б.п.), US2Y - 4,67% (+4б.п.), US10Y – 3,89 (+7б.п.).
- Российский долговой рынок вновь предпочел провести торговый день без заметной активности - на 17:30 общий объем сделок во всех секциях облигаций составлял чуть более 7 млрд руб. При этом индексы также показывали слабое разнонаправленное движение - RGBITR снижается на 0,03%, RUCBITR прибавляет 0,06%.
- Минфин анонсировал аукционы в среду в выпусках ОФЗ 26242 (ytm 10,0%; dur 5y; price – 0,2%) и ОФЗ 26240 (ytm 10,8%; dur 8y; price –0,23%) в размерах остатков. Ожидаем, что Минфин РФ продолжит размещаться с уже привычными премиями к вторичному рынку;
- Доход от евробондов при замещении их облигациями не будет облагаться налогом;
- «Эксперт РА» повысило рейтинг МХК «ЕвроХим» до уровня ruAA+ с ruAA.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные долговые рынки.** Доходности самых коротких инструментов US Treasuries продолжают показывать рекордные уровни (5%+), при этом помимо инфляционных ожиданий, на рост доходности влияют ожидания политического урегулирования по вопросу повышения лимита заимствования Казначейства США. Действующий лимит в объеме \$31,4 трлн. По различным оценкам может быть исчерпан уже в августе-сентябре. Во вторник к открытию американских торговых площадок кривая US Treasuries растет: US6M до 5,03% (+1 б.п.), US1Y до 5,032% (+3 б.п.), US2Y - 4,67% (+4б.п.), US10Y - 3,89 (+7б.п.).

В Еврозоне сегодня были опубликованы показатели индексов бизнес-активности в производстве и секторе услуг Германии и всей Еврозоны. Сектор услуг в Германии показал восстановление в феврале, до 51,3п. (прогноз - 51п.), в Евросоюзе индекс вырос до 53п. (прогноз - 51п.). Производство в Германии и Еврозоне по-прежнему под давлением - индексы PMI снизились, не оправдав прогнозов - в Германии до 46,5п. (прогнозировался рост до 47,8п.), в Еврозоне до 48,5п. (ожидался рост до 49,3п.). Опережающие индикаторы в виде индексов экономических настроений Германии и Еврозоны за февраль выросли до 28,1п. и 29,7п. соответственно, значительно опередив ожидания. Статистика выглядит проинфляционной. К.Лагарард высказалась за повышение ставки на 50 б.п. уже на ближайшем заседании.

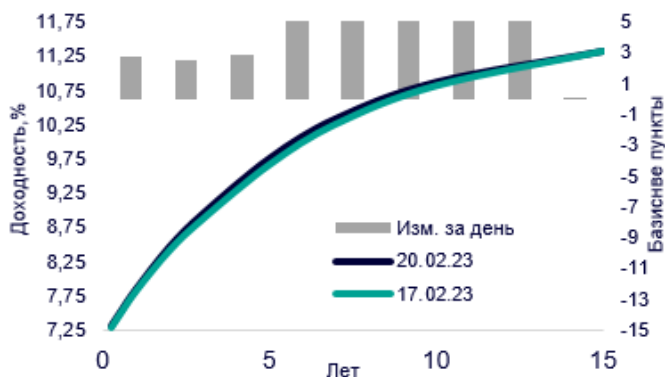
Доходности европейских долговых бенчмарков ожидаемо выросли: 10Y немецкие bunds до 2,52% (+7 б.п.), Франции - до 2,9% (+6б.п.), Испании - до 3,58% (+7б.п.), Италии - до 4,42 (+9 б.п.).

**Российский долговой рынок** предпочел вновь провести день без заметной торговой активности - на 17:30 общий объем сделок во всех секциях облигаций составлял чуть более 7 млрд руб. При этом индексы также показывали слабое разнонаправленное движение - RGBITR снижается на 0,03%, RUCBITR прибавляет 0,06%.

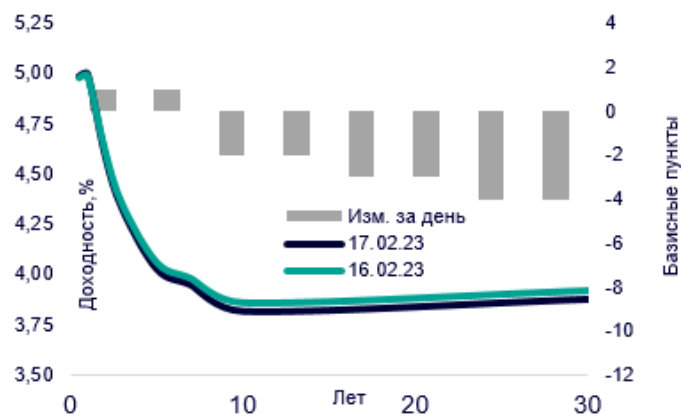
В *госдолге* общий объем сделок едва достиг 4 млрд руб., из которых мы отметим продажи объемом 620 млн руб. в ОФЗ 26232 (ytm 9,5%; dur 4y; price - 0,13%) и покупки короткого ОФЗ 24021 (price - 100,11%; +0,03%) с погашением в апреле 2024 года. Кривая доходностей ОФЗ во второй половине дня продолжила расти, на 2-4 б.п., в диапазоне 7,7-10,8% годовых на отрезке 1-10 лет. Минфин анонсировал аукционы в среду в выпусках ОФЗ 26242 (ytm 10,0%; dur 5y; price -0,2%) и ОФЗ 26240 (ytm 10,8%; dur 8y; price -0,23%) в размерах остатков. Ожидаем, что Минфин РФ продолжит размещаться с уже привычными премиями к вторичному рынку. В *корпоративных облигациях* объемы торгов не превысили 1,6 млрд руб., при этом заметных сделок по отдельным выпускам не проводилось. Основные торги проходили в облигациях срочностью от 1 до 3 лет, среди которых мы сегодня можем выделить Сбер Sb42R (ytm 8,98%; dur 1,9y; price -0,09%) и СамолетP11 (ytm 12,94%; dur 1,8y; price +0,02%). В *замещающих облигациях* сегодня более половины от всего объема сделок совершались в ГазКЗ-28Е (ytm 8,6%; dur 5y) и в «долларовых» выпусках ГазКЗ-26Д (ytm 8,1%; dur 2,8y), «бессрочном» ГазКБЗО26Д (ytm 16,07%; dur to call - 2,7y), ЛУКОЙЛ 23 (ytm 3,9%; dur 0,2y).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,75	4,5	4,5
Инфляция в США, % годовых	6,4	6,5	6,5
ЦБ РФ	7,5	7,5	7,5
Инфляция в РФ, % годовых	11,61	11,77	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	74,93	▲ 0,58%	▲ 7,2%
Рубли/Евро	79,77	▲ 2,65%	▲ 7,4%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,18%	▲ 0,0%
Индекс доллара	104,21	▲ 0,34%	▲ 0,7%
RUSFAR O/N	7,46	+ 0,13	▲ 42,0%
MOEX REPO	7,22	+ 0,05	▲ 27,0%
Товарные рынки			
Золото	1 838,89	▼ 0,13%	▼ 1,8%
Нефть Brent	83,66	▼ 0,49%	▼ 2,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 211,78	▲ 1,29%	▲ 2,7%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	609,09	▼ 0,02%	▼ 0,4%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	498,16	▲ 0,07%	▲ 0,3%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,83	- 27	+ 58
ОФЗ 2Y	8,40	- 6,3	+ 45
ОФЗ 5Y	9,71	- 4,3	+ 35
ОФЗ 10Y	10,86	- 0,7	+ 55
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,72	+ 10,0	+ 31
UST 10Y	3,95	+ 12,1	+ 7
Германия 10Y	2,54	+ 8,3	- 3
Франция 10Y	3,02	+ 9,0	- 10
Испания 10Y	3,61	+ 9,7	- 5
Италия 10Y	4,47	+ 13,1	- 25

**Кривая ОФЗ**



**Кривая UST**



# НОВОСТИ

## Доход от евробондов при замещении их облигациями не будет облагаться налогом

Минфин дал разъяснения по вопросу налогообложения операций при обмене евробондов на локальную облигацию. Доход от реализации евробондов при замене их на замещающие облигации не будет облагаться налогом. Но только в случае, если налоговая стоимость еврооблигации равна номинальной стоимости замещающей облигации, говорится в разъяснительном письме Минфина. В случае, если владельцем евробондов является иностранная компания, то доходы этой организации, которые были получены от реализации еврооблигаций, также не подлежат налогообложению.

«Налоговая база при замене (реализации) еврооблигаций на замещающие облигации будет определяться в общем порядке, то есть с применением положений статьи 280 НК РФ. В том случае если налоговая стоимость еврооблигаций равна номинальной стоимости замещающих облигаций, по нашему мнению, налоговая база от реализации еврооблигаций будет равна нулю», — говорится в письме.

В декабре 2022 года ЦБ рекомендовал российским компаниям, у которых в обращении находятся еврооблигации, заменить их замещающими локальными бондами. При этом определенные условия по замещающим облигациям не должны отличаться от таковых по евробондам: «размер и срок выплаты дохода, срок погашения и номинальная стоимость замещающих облигаций» должны соответствовать «аналогичным условиям еврооблигаций». Они должны быть «номинированы в валюте, аналогичной валюте еврооблигаций, обязательства по которым планируется исполнять замещающими облигациями», однако выплаты по ним должны проводиться в рублях. Минфин выступает за обязательную конвертацию евробондов в локальные облигации. Нынешнее законодательство не предусматривает обязательного обмена евробондов на локальные бумага.

## «Эксперт РА» повысило рейтинг МХК «ЕвроХим» до уровня ruAA+ с ruAA.

РА «Эксперт РА» повысило рейтинг кредитоспособности АО «МХК «ЕвроХим» до уровня ruAA+ с ruAA и установило «стабильный» прогноз. Повышение рейтинга было вызвано, по мнению агентства, улучшением оценки блока финансовых рисков на фоне рекордных финансовых показателей группы «ЕвроХим» в период 30.06.2021-30.06.2022. Несмотря на геополитические шоки, группе удалось сохранить цепочки поставок минеральных удобрений, что в совокупности с позитивной ценовой динамикой привело к росту выручки и EBITDA и снижению долговой нагрузки.

Крупнейшие направления поставок Группы в структуре выручки по итогам 1 пол. 2022 года – Латинская Америка (27%), Северная Америка (24%), страны Европы (21%), Россия (15%), страны Азии (12%), Африка (1%). Доля крупнейшего клиента в структуре выручки исторически не превышает 10%. Финансовые результаты Группы в 1 пол. 2022 году оказались рекордными благодаря высокой ценовой конъюнктуре, компенсирующей снижение объемов продаж минеральных удобрений в натуральном выражении (-14% к объемам первого полугодия 2021 года) на фоне экспортных ограничений. По оценкам Эксперт РА, выручка за период 30.06.2022 LTM выросла на 65% г/г, EBITDA увеличилась почти в 2 раза, а рентабельность по EBITDA достигла 40% (+5 п.п.). Рост доходов поддержал кредитные коэффициенты - отношение чистого долга к EBITDA снизилось с 1,6х годом ранее до 1,3х. На горизонте 12 месяцев операционный денежный поток группы и остаток денежных средств будут покрывать расходы на обслуживание и погашение долга, поддерживающие CAPEX другие и затраты на развитие. Кредитный портфель группы высоко диверсифицирован по кредиторам, при этом на еврооблигации с погашением в марте 2024 года приходится 0,7 млрд руб., что составляет около 10% долгового портфеля.

АО «МХК «ЕвроХим» входит в состав группы EuroChem Group AG и является материнской компанией ключевых производственных активов группы, расположенных в России. У компании в обращении 4 выпуска облигаций на 58 млрд руб. Наиболее ликвидными являются выпуски ЕврХимБ1Р6 (ytm 8,74%, dur 0.5y) и ЕврХимБ1Р8 (ytm 9,53%, dur 0.5y), торгующиеся «в стакане» с доходностью спрос/предложение в 8,85%/8,55% для ЕврХимБ1Р6 и доходностью спрос/предложение в 9,52%/9,48% для ЕврХимБ1Р8. Полагаем, что повышение рейтинга не окажет заметного влияния на ценообразование уже обращающихся облигаций.

## 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 «ЕВРОТРАНС», 001P-01	3 000	С 10.02.2023 до наиболее ранней из следующих дат: а) 31.03.2023; б) дата размещения последней облигации.	Ставка купона: 13,40% (YTM 14,25%); Цена размещения: 100% от номинальной стоимости облигаций в дату начала размещения 100% + НКД в остальные даты размещения	30	3	A-(RU) / -
ООО «Городской Супермаркет» (Азбука Вкуса), БО-П102	2 000	Предварительно 28.02.2023	10,25 - 10,50% годовых (доходность к оферте 10,65 - 10,92% годовых)	91	2 / 10	A-(RU) / -

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 21.02.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого выпуска"	ISIN "замещающего выпуска"	Название "замещающего выпуска"	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс. USD	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	293 599	06.04.2024	4,25	8,18	▲ 40	1,1
	XS1521035573	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,125	7,45	▼ 86	0,7
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	7,82	▼ 52	0,9
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,28	▼ 124	1,7
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,46	▲ 4	3,9
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,59	▲ 11	5,4
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	4,95	8,07	▼ 56	2,8
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	304 401	23.03.2027	5,15	5,64	▼ 3	3,7
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазпрКЗО2Д	USD	442 596	29.06.2027	3,00	7,35	▼ 4	4,1
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	2,95	7,55	▼ 3	4,4
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазпрКЗО29	USD	1 029 740	27.01.2029	3,50	8,39	▲ 2	5,4
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	8,625	8,45	— 0	6,1
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазпрКЗО1Д	USD	405 096	14.07.2031	7,288	8,19	▼ 8	7,1
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	4,95	7,35	▲ 7	7,4
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	5,15	7,76	▼ 4	9,1
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,60	15,37	▼ 70	2,7	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,90	16,79	▼ 10	2,8	
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	4,563	3,88	▼ 667	0,2
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	4,92	▼ 46	3,4
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	5,16	▲ 11	4,0
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,875	6,36	▼ 7	6,3
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	5,74	▼ 44	7,4
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,375	6,12	▼ 11	5,1
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	3,375	4,76	▼ 101	1,3
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,59	▲ 1	3,2
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,625	8,76	▼ 16	3,4
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	5,375	5,50	▼ 227	0,4
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,850	6,60	▼ 1	4,7

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 21.02.2023 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%	3,17	▼ 33	1,53	17.09.2024	07.09.2032	99,25
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,26	▲ 9	1,52		13.09.2024	99,82
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	3,81	▼ 21	4,18		10.09.2027	99,75
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,43	▲ 7	2,69		11.12.2025	99,59
Полус Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,18	— 0	4,11		24.08.2027	98,62
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,08	▲ 4	2,08		24.04.2025	99,40
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,03	▲ 2	2,68		23.12.2025	99,94
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	4,14	▼ 7	1,41	31.07.2024	28.07.2027	99,72
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	4,20	▲ 7	1,41	31.07.2024	28.07.2027	99,64
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	4,43	▼ 3	2,57	06.11.2025	22.10.2037	99,47
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	3,44	▼ 3	1,69		19.11.2024	100,90

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 21.02.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	9,20%	▼ 11	0,18	27.04.2023	22.04.2027	99,92
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,12%	7,67%	▼ 56	0,37	07.07.2023	25.06.2032	100,83
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,46%	▼ 15	0,70		10.11.2023	100,33
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	8,47%	▲ 62	0,91		26.01.2024	100,82
Низкий	АЛЬФАБ2P12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	9,25%	▲ 6	1,23		04.06.2024	97,73
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,20%	8,57%	▼ 3	1,30		01.07.2024	99,74
Низкий	МТС 1P-22	RU000A1051T3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,94%	▲ 27	1,37		02.08.2024	99,52

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

Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	9,06%	▲ 15	1,61		15.11.2024	100,20
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,28%	▼ 1	2,30	07.10.2025	05.10.2027	101,53
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,23%	▼ 17	2,42		13.11.2025	100,26
Низкий	Магнит4P01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,32%	▼ 13	2,47		02.12.2025	100,06
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,67%	▼ 13	2,71		01.05.2026	106,59
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,65%	▼ 25	2,75	16.04.2026	02.04.2037	97,51
Низкий	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15%	9,96%	▼ 6	2,85	16.06.2026	08.06.2032	101,17

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	8,75%	— 0	0,35		30.06.2023	99,90
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	11,06%	▼ 19	0,88	24.01.2024	07.01.2037	100,23
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	11,09%	▲ 21	0,91	01.02.2024	22.01.2032	100,30
Средний	БинФарм1P2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	10,01%	▼ 15	1,32	18.07.2024	02.07.2037	100,89
Средний	Роснео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,34%	▼ 10	1,47		26.09.2024	97,08
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	10,25%	▲ 27	1,52		11.10.2024	97,99
Средний	Европлн1P5	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,50%	10,85%	▼ 32	1,90		27.08.2025	100,12
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,94%	▲ 29	2,21		05.12.2025	95,14
Средний	Систем1P24	RU000A105L27	Холдинги	10,00%	10,59%	▼ 17	2,41	03.12.2025	24.11.2032	99,52

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	15,02%	▲ 4	1,15		27.06.2024	100,28
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,94%	▼ 2	1,81	11.02.2025	08.02.2028	100,25
Высокий	АБЗ-1 1P02	RU000A1046N6	Производство строительных материалов	12,75%	15,04%	— 0	1,99		29.01.2026	99,98
Высокий	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	17,15%	▲ 4	2,06		04.12.2025	91,38
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	13,70%	▼ 3	2,25		15.09.2026	91,55

\*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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

