

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **США. Статистика за апрель** продолжают отмечать хорошее состояние американской экономики – заказы на промтовары длительного пользования выросли на 1,1% (сильнее ожиданий); личные расходы населения выросли на 0,8% при прогнозе в 0,4%, а базовый ценовой индекс расходов на личное потребление вырос на 4,7% г/г. Вероятность того, что ФРС может смягчить свою позицию по ДКП в июне снижается. Доходности US Treasuries растут – US 1Y – 5,28% (+4 б.п.), US 2Y – 4,58% (+6 б.п.), US 10Y до 3,8% (+1 б.п.). В европейском регионе наблюдается аналогичная динамика доходностей 10-летних долговых бенчмарков: немецкие bunds выросли до 2,52% (+3 б.п.), бондах Франции – 3,1% (+3 б.п.), гособлигации Италии – 4,39% (+5 б.п.).
- **Российский долговой рынок** завершает пятницу ростом – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) восстанавливается на 0,03%, индекс корп. облигаций (RUCBITR) прибавляет 0,11%. Ставки денежного рынка снизились - RUSFAR до 7,17% с 7,20%, MOEXREPO до 7,11% с 7,14%.
- **В государственном долге** наблюдается умеренная фиксация позиций инвесторами в коротких выпусках и активные покупки в средне- и долгосрочных госбондах. Медианная доходность в классических ОФЗ продолжает снижаться, на 1-2 б.п. Наклон всей кривой доходности госдолга на отрезке от 1 до 10 лет увеличился на 9 б.п., с 287 б.п. до 296 б.п.
- **В корпоративных облигациях** мы отмечаем активность инвесторов в СамолетP10 (спред ~314 б.п.), МВ ФИН 1P2 (спред ~580 б.п.), МВ ФИН 1P4 (~570 б.п.) и ТГК-14 1P1 (спред ~520 б.п.). Видим потенциал по снижению доходности на 30-50 б.п. в iПМЕДДМ1P2 (ytm 12,7%; dur 1,1y; спред ~490 б.п.). В облигациях Балтийского лизинга интересен БалтЛизБП6 (ytm 11,8%; dur 1,7y; спред ~380 б.п.), спред к ОФЗ по которому выглядит завышенным на 40-50 б.п. Бонды Сегежа Групп растут в доходности на 30-40 б.п. под влиянием финансовых результатов за 1К23.
- **Финальный ориентир по купону** выпуска Сбербанка серии 002P-SBER44 установлен на уровне 9.35% годовых (YTM – 9,57%) – *выпуск может быть интересен на вторичном рынке;*
- **Совкомфлот** подвел финансовые итоги деятельности за 1К23 по МСФО – *кредитные метрики улучшились*

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** На фоне продолжающихся переговоров политических оппонентов по вопросу повышения потолка госдолга США публикуемые статданные за апрель продолжают отмечать хорошее состояние американской экономики – заказы на промтовары длительного пользования выросли на 1,1% в апреле, при пересмотренных в лучшую сторону данных за март (+3,3%); личные расходы населения выросли на 0,8% при прогнозе в +0,4%, а базовый ценовой индекс расходов на личное потребление вырос на 0,4% м/м, после +0,3% в марте, а в годовом выражении показатель вырос до 4,7%. Вероятность того, что ФРС может смягчить свою позицию по ДКП в июне снижается.

Доходности US Treasuries растут – US 1Y – 5,28% (+4 б.п.), US 2Y – 4,58% (+6 б.п.), US 10Y до 3,8% (+1 б.п.). В европейском регионе наблюдается аналогичная динамика доходностей 10-летних долговых бенчмарков: немецкие bunds выросли до 2,52% (+3 б.п.), бондах Франции – 3,1% (+3 б.п.), гособлигации Италии – 4,39% (+5 б.п.).

**Российский долговой рынок** завершает пятницу ростом – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) восстанавливается на 0,03%, индекс корп. облигаций (RUCBITR) прибавляет 0,11%. Ставки денежного рынка снизились - RUSFAR до 7,17% с 7,20%, MOEXREPO до 7,11% с 7,14%.

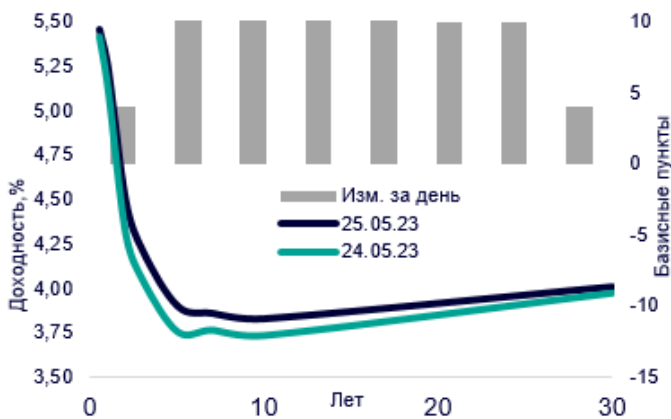
**В государственном долге** наблюдается умеренная фиксация позиций инвесторами в коротких выпусках и активные покупки в средне- и долгосрочных госбондах. Медианная доходность в классических ОФЗ продолжает снижаться, на 1-2 б.п. Наклон всей кривой доходности госдолга на отрезке от 1 до 10 лет увеличился на 9 б.п., с 287 б.п. до 296 б.п. В краткосрочных выпусках инвесторы наиболее активны в ОФЗ 26222 (ytm 7,9%; dur 1,3y; price -0,10%) и ОФЗ 26234 (ytm 8,5%; dur 2y; price -0,15%), где торговые обороты превысили 1,3 млн руб. В госбондах с дюрацией более 4 лет покупают ОФЗ 26228 (ytm 10,06%; dur 5,3y; price +0,08%), ОФЗ 26239 (ytm 10,2%; dur 6y; price +0,10%), ОФЗ 26235 (ytm 10,1%; dur 6,1y; price +0,18%) и ОФЗ 26241 (ytm 10,5%; dur 6,1y; price +0,02%). Объем торгов в данных выпусках превысил 2 млрд руб.

**Корпоративные облигации** преимущественно растут в цене. В 1-м эшелоне активно торговались ФПК 1P-03 (ytm 9,2%; dur 1,2y; спред ~110 б.п.), ВЭБ1P-22 (ytm 8,6%; dur 0,5y; спред ~70 б.п.) и МТС 1P-23 (ytm 8,99%; dur 1,5y; спред ~110 б.п.). Среди прочих бондов корпоративного сегмента внимание инвесторов сфокусировано на более доходных выпусках - СамолетP10 (ytm 10,9%; dur 1,2y; спред ~314 б.п.), МВ ФИН 1P2 (ytm 13,4%; dur 1,2y; спред ~580 б.п.), МВ ФИН 1P4 (ytm 13,8%; dur 1,7y; спред ~570 б.п.) и ТГК-14 1P1 (ytm 13,6%; dur 2,4y; спред ~520 б.п.). Потенциал по снижению доходности на 30-50 б.п. мы видим в iPМЕДДМ1P2 (ytm 12,7%; dur 1,1y; спред ~490 б.п.), который выглядит недооцененным относительно iPМЕДДМ2P1 (ytm 12,4%; dur 2,4y; спред ~400 б.п.). В облигациях Балтийского лизинга интересен БалтЛизБП6 (ytm 11,8%; dur 1,7y; спред ~380 б.п.), спред к ОФЗ по которому выглядит завышенным на 40-50 б.п. Бонды СегежаГрупп растут в доходности на 30-40 б.п. под влиянием финансовых результатов за 1К23.

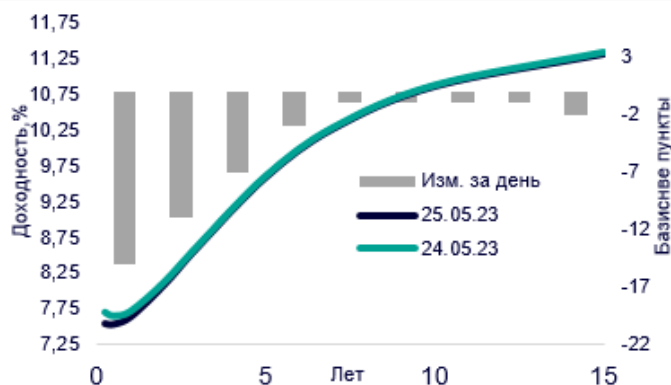
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| 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          | 2,36                | 2,34                  | 11,94                   |
| Валютный рынок                    | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| Рубли/ Доллар                     | 79,96               | ▼ 0,26%               | ▲ 14,4%                 |
| Рубли/Евро                        | 85,71               | ▼ 1,08%               | ▲ 15,4%                 |
| Евро/Доллар                       | 1,07                | ▼ 0,20%               | ▲ 0,6%                  |
| Индекс доллара                    | 104,03              | ▲ 0,13%               | ▲ 0,5%                  |
| RUSFAR O/N                        | 7,17                | - 0,03                | ▲ 13,0%                 |
| MOEX REPO                         | 7,11                | - 0,03                | ▲ 16,0%                 |
| Товарные рынки                    |                     |                       |                         |
| Золото                            | 1 950,63            | ▲ 0,50%               | ▲ 4,2%                  |
| Нефть Brent                       | 77,05               | ▲ 1,04%               | ▼ 10,2%                 |
| Индексы Московской биржи          |                     |                       |                         |
| ММВБ                              | 2 682,85            | ▲ 1,24%               | ▲ 24,5%                 |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)               | 628,31              | ▲ 0,03%               | ▲ 2,7%                  |
| Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS) | 512,01              | ▲ 0,11%               | ▲ 3,1%                  |
| Российский рынок ОФЗ              |                     |                       |                         |
| ОФЗ 1Y                            | 7,71                | + 7,0                 | + 46                    |
| ОФЗ 2Y                            | 8,17                | + 8,0                 | + 22                    |
| ОФЗ 5Y                            | 9,61                | + 2,0                 | + 24                    |
| ОФЗ 10Y                           | 10,84               | - 2,0                 | + 53                    |
| Глобальные рынки облигаций        | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 2Y                            | 4,55                | + 5,2                 | + 14                    |
| UST 10Y                           | 3,80                | + 1,0                 | - 8                     |
| Германия 10Y                      | 2,51                | + 1,9                 | - 7                     |
| Франция 10Y                       | 3,09                | + 1,4                 | - 2                     |
| Испания 10Y                       | 3,53                | - 2,4                 | - 13                    |
| Италия 10Y                        | 4,37                | + 2,6                 | - 35                    |

Кривая UST



Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

**Финальный ориентир по купону выпуска Сбербанка серии 002P-SBER44 установлен на уровне 9.35% годовых (YTM – 9,57%) – выпуск может быть интересен на вторичном рынке**

Финальный ориентир по облигациям Сбербанка серии 002P-SBER44 установлен на уровне 9.35% годовых, что соответствует эффективной доходности на уровне 9.57% годовых. Предварительный объем размещения составит 56 млрд рублей. Срок обращения – 3 года (1092 дня). Купонный период – 182 дня.

*Рублевые бонды Сбербанка торгуются с премией к госдолгу 60-95 б.п. Наиболее ликвидные выпуски за последние недели с дюрацией более 1 года - Сбер Sb42R (ytm 9,0%; dur 1,6y; price +0,04%), Сбер Sb33R (ytm 8,82%; dur 2,9y; price +0,01%) и Сбер Sb27R (ytm 8,8%; dur 2,7y; price +0,33%) торгуются со спредом 70-90 б.п. Предварительная дата начала размещения Сбер Sb44R (ytm 9,57%; dur 2,7y; ~100 б.п.) – 31 мая. Мы видим потенциал сокращения спреда по выпуску на 10-15 б.п.*

**«Совкомфлот» подвел финансовые итоги деятельности за 1K23 по МСФО – кредитные метрики улучшились**

Выручка за 1K23 увеличилась на 58% по отношению к 1K22 и достигла \$626,9 млн. Выручка на основе тайм-чартерного эквивалента увеличилась почти в 2 раза по отношению к 1K22 году и составила \$551,7 млн. Показатель EBITDA увеличился в 2,4 раза, с \$191,1 млн. до \$452,5 млн. Чистая прибыль госкомпании составила \$285,9 млн против убытка в \$90,8 млн в 1K22. Позитивная динамика показателей отчета о прибылях и убытках обусловлена высокими показателями работы конвенционального танкерного флота на фоне сохраняющейся положительной рыночной конъюнктуры, так и устойчивыми результатами работы действующего портфеля долгосрочных контрактов индустриального сегмента бизнеса. Высокие финансовые результаты компании за 2022 год на фоне благоприятной конъюнктуры позволило СД компании в апреле 2023 года рекомендовать к выплате акционерам 50% от чистой прибыли за отчетный год – 10,2 млрд руб.

Активы выросли на 10% до \$7,08 млрд, при этом объем денежных средств на счетах компании вырос на 78%, с \$829,2 млн до \$1,47 млрд. Общий долг вырос на 21%, с \$1,8 млрд до \$2,1 млрд. Чистый долг снизился до \$646 млн с \$928 млн. Кредитные метрики компании комфортны – Чистый долг/EBITDA LTM составляет 1,4х, покрытие EBITDA процентами к уплате выросло - 11,2х.

*В обращении у компании находятся выпуск СКФ 1P1CNY (ytm 4,65%; dur 2,7y) в юанях с погашением 24 марта 2026 года и замещающий бонд СКФ 3O2028 (ytm 6,6%; dur 4,4y) на \$318 млн с погашением 26 апреля 2028 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) |
|-------------------|--|-----------------------------------|--|----------------------|--------------------------------|---------------------------|
| АО «БСК», 001P-03 | Не менее 5 000                         | Конец мая / начало июня 2023 года | Доходность не выше значения G-sigve* на сроке 2,5 года + 250 б.п. По оценке на 23.05.23 – 10,82% годовых | 91                   | 3                              | - / ruA+                  |

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 26.05.2023 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 | Средневз. доходность, % годовых | Изм. | Дюрация, лет |
|----------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------|---------------------------------|------------|---------------|---------------------------------|------|--------------|
| Газпром        | XS1592279522               | RU000A1059A6               | ГазКЗ-24Ф                      | GBP       | 411 244                         | 06.04.2024 | 4,25          | 10,46                           | ▲ 18 | 0,90         |
|                | XS1721463500               | RU000A105C51               | ГазКЗ-24Е                      | EUR       | 268 709                         | 22.11.2024 | 2,25          | 8,47                            | ▼ 9  | 3,96         |
|                | XS1911645049               | RU000A105GZ7               | ГазКЗ-24Е2                     | EUR       | 421 103                         | 24.01.2024 | 2,95          | 8,74                            | ▼ 12 | 1,51         |
|                | XS1721463500               | RU000A105C51               | ГазКЗ-24Е                      | EUR       | 268 709                         | 22.11.2024 | 2,25          | 8,82                            | ▲ 1  | 5,20         |
|                | XS2408033210               | RU000A105BY1               | ГазКЗ-28Е                      | EUR       | 264 340                         | 17.11.2028 | 1,85          | 9,53                            | ▲ 1  | 1,82         |
|                | XS1521039054               | RU000A105BL8               | ГазКЗ-23Е                      | EUR       | 439 703                         | 17.11.2023 | 3,13          | 9,85                            | ▲ 6  | 3,67         |
|                | XS2157526315               | RU000A105WJ8               | ГазКЗ-25Е2                     | EUR       | 670 015                         | 15.04.2025 | 2,95          | 9,74                            | ▼ 15 | 2,78         |
|                | XS2301292400               | RU000A105RZ4               | ГазКЗ-27Е                      | EUR       | 317 813                         | 17.02.2027 | 1,50          | 9,26                            | ▼ 8  | 1,90         |
|                | XS0906949523               | RU000A105VL6               | ГазКЗ-25Е                      | EUR       | 228 644                         | 21.03.2025 | 4,36          | 9,59                            | ▲ 29 | 0,71         |
|                | XS1795409082               | RU000A105WH2               | ГазКЗ-26Е                      | EUR       | 402 244                         | 21.03.2026 | 2,50          | 10,21                           | ▲ 37 | 0,52         |
|                | XS2196334671               | RU000A105JH9               | ГазКЗ-27Д2                     | USD       | 442 596                         | 29.06.2027 | 3,00          | 8,40                            | ▼ 21 | 4,30         |
|                | XS0885736925               | RU000A105R62               | ГазКЗ-28Д                      | USD       | 347 638                         | 06.02.2028 | 4,95          | 8,76                            | ▲ 4  | 8,69         |
|                | XS0191754729               | RU000A105A95               | ГазКЗ-34Д                      | USD       | 748 626                         | 28.04.2034 | 8,63          | 8,53                            | ▲ 2  | 7,32         |
|                | XS1951084471               | RU000A105RG4               | ГазКЗ-26Д                      | USD       | 761 880                         | 11.02.2026 | 5,15          | 8,58                            | ▲ 34 | 3,84         |
|                | XS1585190389               | RU000A1056U0               | ГазКЗ-27Д                      | USD       | 402 348                         | 23.03.2027 | 4,95          | 8,91                            | ▲ 64 | 4,19         |
|                | XS0316524130               | RU000A105RH2               | ГазКЗ-37Д                      | USD       | 775 436                         | 16.08.2037 | 7,29          | 8,53                            | — 0  | 2,57         |
| XS2124187571   | RU000A105SG2               | ГазКЗ-30Д                  | USD                            | 1 368 419 | 25.02.2030                      | 3,25       | 9,00          | ▲ 7                             | 6,83 |              |
| XS2291819980   | RU000A105KU0               | ГазКЗ-29Д                  | USD                            | 1 029 740 | 27.01.2029                      | 2,95       | 8,95          | ▲ 1                             | 5,16 |              |
| XS2363250833   | RU000A105JT4               | ГазКЗ-31Д                  | USD                            | 405 096   | 14.07.2031                      | 3,50       | 9,04          | ▲ 2                             | 5,96 |              |
| XS2243631095   | RU000A105QW3               | ГазКБЗО26Д                 | USD                            | 994 081   | Бессрочная (26.01.2026 Call)    | 4,60       | 16,17         | ▼ 18                            | 2,52 |              |
| XS2243636219   | RU000A105QX1               | ГазКЗ-Б26Е                 | EUR                            | 551 395   | Бессрочная (26.01.2026 Call)    | 3,90       | 18,02         | ▲ 41                            | 2,58 |              |
| Лукойл         | XS1514045886               | RU000A1059N9               | ЛУКОЙЛ 26                      | USD       | 315 760                         | 02.11.2026 | 4,71          | 5,64                            | ▼ 7  | 3,24         |
|                | XS2401571448               | RU000A1059P4               | ЛУКОЙЛ 27                      | USD       | 257 441                         | 26.04.2027 | 2,79          | 6,86                            | ▼ 22 | 3,76         |
|                | XS2159874002               | RU000A1059Q2               | ЛУКОЙЛ 30                      | USD       | 287 279                         | 06.05.2030 | 3,84          | 6,78                            | ▼ 6  | 6,11         |
|                | XS2401571521               | RU000A1059R0               | ЛУКОЙЛ 31                      | USD       | 253 992                         | 26.10.2031 | 3,59          | 6,86                            | ▼ 2  | 7,23         |
| Металлоинвест  | XS2400040973               | RU000A105A04               | МЕТАЛИН028                     | USD       | 285 780                         | 22.10.2028 | 3,37          | 6,97                            | ▲ 6  | 4,97         |
| ММК            | XS1843434959               | RU000A105H64               | ММК ЗО2024                     | USD       | 307 636                         | 13.06.2024 | 4,39          | 7,57                            | ▼ 28 | 1,06         |
| Борец Капитал  | XS2230649225               | RU000A105GN3               | БорецКЗО26                     | USD       | 221 050                         | 17.09.2026 | 5,95          | 9,01                            | ▲ 18 | 3,0          |
| ПИК-Корпорация | XS2010026560               | RU000A105146               | ПИК К 1P5                      | USD       | 395 000                         | 19.11.2026 | 5,62          | 9,40                            | ▼ 6  | 3,1          |
| Совкомфлот     | XS2325559396               | RU000A105A87               | СКФ ЗО2028                     | USD       | 317 813                         | 26.04.2028 | 3,84          | 7,38                            | ▲ 75 | 4,5          |

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 26.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Краткое наименование | ISIN         | Отрасль                                    | Купон, % год. | Средневз. ДОХ-ТЬ К погашению (оферте), % годовых | Изм. | Дюрация, лет | Оферта**   | Погашение  | Средневз. Цена |
|----------------------|--------------|--|---------------|--|------|--------------|------------|------------|----------------|
| Роснфт2P12           | RU000A1057S2 | Нефтегазовая отрасль                       | 3,05%         | 3,88   | ▲ 10 | 1,40         | 17.09.2024 | 07.09.2032 | 98,99          |
| МЕТАЛИН1P1           | RU000A1057A0 | Черная металлургия                         | 3,10%         | 3,79   | ▼ 29 | 1,28         |            | 13.09.2024 | 99,19          |
| МЕТАЛИН1P2           | RU000A1057D4 | Черная металлургия                         | 3,70%         | 5,06   | — 0  | 3,95         |            | 10.09.2027 | 95,14          |
| МЕТАЛИН1P3           | RU000A105M75 | Черная металлургия                         | 3,25%         | 4,15   | ▲ 2  | 2,43         |            | 11.12.2025 | 97,96          |
| Полюс Б1P2           | RU000A1054W1 | Добыча драгоценных металлов                | 3,80%         | 5,23   | ▼ 1  | 3,92         |            | 24.08.2027 | 94,86          |
| РУСАЛ 1P1            | RU000A105C44 | Цветная металлургия                        | 3,75%         | 4,59   | ▲ 1  | 1,86         |            | 24.04.2025 | 98,57          |
| РУСАЛ 1P2            | RU000A105PQ7 | Цветная металлургия                        | 3,95%         | 4,62   | ▲ 61 | 2,45         |            | 23.12.2025 | 98,57          |
| РУСАЛ БО05           | RU000A105104 | Цветная металлургия                        | 3,90%         | 5,58   | ▼ 3  | 1,16         | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 98,19          |
| РУСАЛ БО06           | RU000A105112 | Цветная металлургия                        | 3,90%         | 5,91   | ▲ 18 | 1,15         | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 97,83          |
| Сегежа3P1R           | RU000A105EW9 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 4,15%         | 5,72   | ▲ 7  | 2,34         | 06.11.2025 | 22.10.2037 | 96,71          |
| СКФ 1P1CNY           | RU000A1060Q0 | Водный транспорт                           | 4,95%         | 5,05   | ▼ 1  | 2,65         |            | 24.03.2026 | 99,90          |
| ЮГК 1P1              | RU000A105GS2 | Добыча драгоценных металлов                | 3,95%         | 3,92   | ▼ 11 | 1,46         |            | 19.11.2024 | 100,09         |
| ЮГК 1P2              | RU000A1061L9 | Добыча драгоценных металлов                | 5,50%         | 5,69   | ▲ 1  | 1,77         |            | 01.04.2025 | 99,80          |

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 26.05.2023 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% | 8,71% | ▲ 24  | 0,48 |            | 17.11.2023 | 98,65  |
| Низкий | ЕврХимБ1Р6 | RU000A100RG5 | Удобрения                | 7,85% | 8,17% | ▼ 5   | 0,23 |            | 18.08.2023 | 99,98  |
| Низкий | ГПБ001Р17Р | RU000A101Z74 | Банки                    | 5,85% | 8,65% | ▲ 12  | 0,67 | 31.01.2024 | 31.07.2030 | 98,30  |
| Низкий | Газпнф1Р6Р | RU000A0ZYXV9 | Нефтегазовая отрасль     | 7,20% | 8,32% | ▲ 1   | 0,77 |            | 07.03.2024 | 99,28  |
| Низкий | Ростел1Р2Р | RU000A0JXPN8 | Связь и телекоммуникация | 8,65% | 7,82% | ▼ 125 | 0,40 | 18.10.2023 | 14.04.2027 | 100,56 |
| Низкий | ВТБ Б1-307 | RU000A105HE0 | Банки                    | 7,85% | 8,16% | ▲ 6   | 0,49 |            | 24.11.2023 | 100,11 |

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

|        |            |              |                          |       |       |      |      |            |            |        |
|--------|------------|--------------|--------------------------|-------|-------|------|------|------------|------------|--------|
| Низкий | Сбер Sb16R | RU000A101QW2 | Банки                    | 5,65% | 8,82% | ▼ 5  | 0,98 |            | 31.05.2024 | 97,18  |
| Низкий | ИКС5Фин2Р2 | RU000A105JP2 | FMCG ретейл              | 8,90% | 9,12% | — 0  | 1,81 | 29.05.2025 | 25.11.2027 | 99,97  |
| Низкий | РусГидрБП7 | RU000A105HC4 | Электроэнергетика        | 9,00% | 9,11% | ▲ 12 | 2,29 |            | 21.11.2025 | 100,20 |
| Низкий | ТрнфБО1Р8  | RU000A0ZYDD9 | Трубопроводный транспорт | 7,90% | 9,00% | — 0  | 2,19 |            | 09.10.2025 | 98,08  |
| Низкий | ГазпромКР2 | RU000A100LL8 | Нефтегазовая отрасль     | 7,80% | 8,44% | ▼ 19 | 1,07 |            | 11.07.2024 | 99,49  |
| Низкий | РоснфтБО3  | RU000A0JV1X3 | Нефтегазовая отрасль     | 9,40% | 8,57% | ▼ 6  | 1,38 |            | 28.11.2024 | 101,39 |

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

|         |            |              |  |        |        |      |      |            |            |        |
|---------|------------|--------------|--|--------|--------|------|------|------------|------------|--------|
| Средний | Самолет1Р9 | RU000A102RX6 | Строительство                              | 9,05%  | 9,56%  | ▼ 4  | 0,70 |            | 15.02.2024 | 99,79  |
| Средний | Европн1Р1  | RU000A102RU2 | Лизинг и аренда                            | 7,10%  | 11,06% | ▲ 27 | 0,82 |            | 13.08.2024 | 97,22  |
| Средний | БинФарм1Р1 | RU000A1043Z7 | Производство лекарств и биотехнологии      | 9,90%  | 10,04% | ▼ 7  | 0,49 | 22.11.2023 | 05.11.2036 | 100,10 |
| Средний | СэтлГрБ1Р3 | RU000A1030X9 | Строительство                              | 8,50%  | 10,11% | ▲ 6  | 0,87 |            | 17.04.2024 | 98,94  |
| Средний | ЛСР БО 1Р6 | RU000A102Т63 | Строительство                              | 8,00%  | 11,92% | ▼ 7  | 1,75 |            | 24.02.2026 | 94,19  |
| Средний | Сегежа2Р3R | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,90% | 10,30% | ▼ 3  | 0,65 | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 100,61 |
| Средний | ГТЛК БО-03 | RU000A0JV375 | Лизинг и аренда                            | 6,83%  | 10,68% | ▲ 1  | 1,42 |            | 10.12.2024 | 100,20 |
| Средний | ЯТЭК 1Р-2  | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль                       | 9,15%  | 10,81% | ▲ 2  | 1,20 |            | 07.04.2025 | 98,40  |
| Средний | СТМ 1Р1    | RU000A1035D0 | Прочее машиностроение и приборостроение    | 8,10%  | 9,41%  | ▼ 56 | 0,98 |            | 24.05.2024 | 98,98  |

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

|         |            |              |                                       |        |        |      |      |  |            |        |
|---------|------------|--------------|---------------------------------------|--------|--------|------|------|--|------------|--------|
| Высокий | Джи-гр 2Р2 | RU000A105Q97 | Строительство                         | 14,50% | 13,28% | ▼ 6  | 0,93 |  | 27.06.2024 | 101,68 |
| Высокий | ЕвроТранс1 | RU000A105PP9 | Специализированная розничная торговля | 13,50% | 13,10% | ▼ 15 | 2,18 |  | 11.12.2025 | 102,46 |
| Высокий | Ювелит 1Р1 | RU000A105PK0 | Изготовление одежды и аксессуаров     | 13,40% | 13,08% | ▼ 1  | 2,18 |  | 23.12.2025 | 101,98 |
| Высокий | ХэндрснБ01 | RU000A103Q08 | Специализированная розничная торговля | 10,50% | 13,13% | ▼ 4  | 1,04 |  | 25.03.2025 | 97,94  |
| Высокий | Пионер 1Р5 | RU000A102KG6 | Строительство                         | 9,75%  | 13,57% | ▼ 16 | 0,89 |  | 17.12.2024 | 97,26  |

\*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.

