

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Российский долговой рынок.** В облигациях преобладают продажи из-за роста ожиданий дальнейшего ужесточения ДКП в сентябре - на 18:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) снижается на 0,06%. Спред доходностей госбондов на сроке от 2-х до 10 лет расширился до 80 б.п. (+5 б.п.), за счет продаж как в «коротких», так и самых «длинных» выпусках ОФЗ. Ставки денежного рынка выросли – RUSFAR на 3 б.п., до 11,85%, ставка MOEXREPO на 4 б.п., до уровня 11,60%.
- **В ОФЗ** наиболее чувствительно отреагировали среднесрочные выпуски - ОФЗ 26207 (price -0,22%), ОФЗ 26236 (price -0,21%) и ОФЗ 26241 (price -0,13%). Относительно устойчив в моменте ОФЗ 26226 (price +0,28%).
- В «голубых фишках» **корпоративных облигаций** внимание инвесторов вновь вернулось к наиболее коротким инструментам – РЖД-19 и Сбер Sb33R. Активно продавали 3-х летние бонды ГазпромКР5 и ПочтаР2Р01. Во 2-м эшелоне по объемам торгов лидируют наш фаворит ГТЛК БО-04 и Новотр 1Р3. Обращаем внимание на короткие выпуски ЛЕГЕНДА1Р4 и ХэндрснБ01.
- **Глобальные долговые рынки.** Индекс деловой активности в производственном секторе ISM вырос до 47,6 в августе с 46,4, оказавшись лучше прогноза (47п.). Доходности казначейских облигаций США вернулись к росту в среднесрочных и долгосрочных выпусках – 2Y UST - 4,84% (-1 б.п.), 10Y UST - 4,16% (+7 б.п.).
- Положительные результаты «**Инарктики**» поддерживают ее кредитные метрики на комфортном уровне
- Девелопер **Legenda** в 1П2023 увеличил портфель проектов на 40%, долговая нагрузка умеренная – выпуск ЛЕГЕНДА1Р4 интересен
- Динамика продаж и рост долга **О'КЕЙ** в 1-м полугодии ослабляют кредитные метрики ритейлера.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Российский долговой рынок** В облигациях преобладают продажи из-за роста ожиданий дальнейшего ужесточения ДКП - на 18:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) снижается на 0,06%. Спред доходностей госбондов на сроке от 2 до 10 лет расширился до 80 б.п. (+5 б.п.), за счет продаж как в «коротких», так и самых «длинных» выпусках ОФЗ. Ставки денежного рынка выросли – RUSFAR на 3 б.п., до 11,85%, ставка MOEXREPO на 4 б.п., до уровня 11,60%.

В ОФЗ умеренные покупки в первой половине дня сменились продажами после вербальных интервенций регулятора касательно дальнейшей денежно-кредитной политики. Глава Банка России заявила о том, что ожидать на ближайших заседаниях смягчения ДКП не стоит, а в сентябре регулятор «не исключает целесообразности повышения ключевой ставки». Наиболее чувствительно отреагировали среднесрочные выпуски - ОФЗ 26207 (ytm 10,85%; dur 3y; price - 0,22%), ОФЗ 26236 (ytm 11,09%; dur 4y; price - 0,21%) и ОФЗ 26241 (ytm 11,39%; dur 6y; price - 0,13%). Сохраняет устойчивость в моменте ОФЗ 26226 (ytm 10,82%; dur 2,7y; price +0,28%).

В корпоративном секторе долгового рынка относительно заметные торговые обороты проходили в 1-м и 3-м эшелонах. В «голубых фишках» внимание инвесторов вновь вернулось к наиболее коротким инструментам – РЖД-19 (спред ~22 б.п.; dur 0,8y) и Сбер Sb33R (спред ~25 б.п.; dur 1,1y). Активно продавали 3-х летние бонды ГазпромКР5 (price -0,30%) и ПочтаР2Р01 (price -0,36%). Во 2-м эшелоне по объемам торгов лидируют наш фаворит ГТЛК БО-04 (спред ~360 б.п.; dur 1,4y) и Новотр 1Р3 (спред ~180 б.п.; dur 2,7y). Котировки бондов М.Видео восстанавливаются - МВ ФИН 1Р3 (ytm 23,5%; dur 1,7y; price +10,4%) и МВ ФИН 1Р2 (ytm 23,4%; dur 0,9y; price +3,2%), МВ ФИН 1Р1 (ytm 19,4%; dur 0,6y price +1,5%). Обращаем внимание на короткие выпуски ЛЕГЕНДА1Р4 (ytm 15,6%; dur 1y; price +0,26%) и ХэндрснБО1 (ytm 14,3%; dur 0,9y; price +0,01%)

В сегменте «замещающих» облигаций покупатели преобладают. В лидерах по объему торгов выпуски ГазКЗ-23Е (ytm 14,6%; dur 0,2y) и ГазКЗ-37Д (ytm 8,6%; dur 8,7y), МЕТАЛИН028(ytm 8,2%; dur 4,6y).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	3,00	4,00	6,50
ЦБ РФ	12,00	8,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	5,03	4,88	11,94

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	96,11	▲ 0,08%	▲ 37,5%
Рубли/Евро	103,99	▲ 0,03%	▲ 40,0%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,30%	▲ 1,4%
Индекс доллара	103,97	▲ 0,34%	▲ 0,5%
RUSFAR O/N	11,85	+ 0,03	▲ 481
MOEX REPO	11,64	+ 0,04	▲ 469

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 938,97	▼ 0,18%	▲ 3,5%
Нефть Brent	88,34	▲ 1,74%	▲ 3,0%

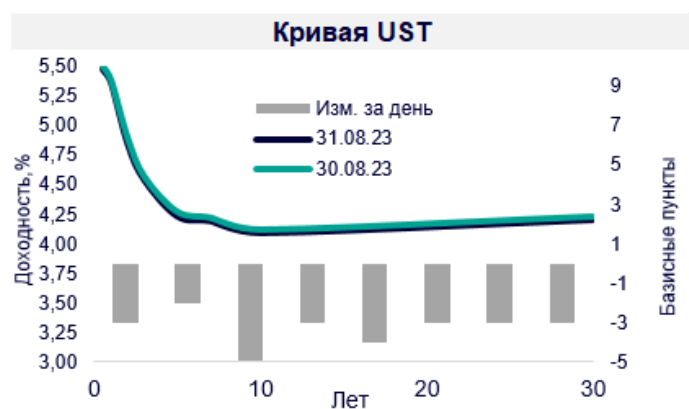
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	3 225,62	▼ 0,07%	▲ 49,7%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	612,69	▼ 0,08%	▲ 0,2%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	10,61	+ 10,0	+ 336
ОФЗ 2Y	10,83	+ 12,0	+ 288
ОФЗ 5Y	11,26	+ 12,0	+ 189
ОФЗ 10Y	11,48	+ 1,0	+ 117

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,87	+ 1,1	+ 46
UST 10Y	4,19	+ 9,4	+ 31
Германия 10Y	2,53	+ 6,3	- 4
Франция 10Y	3,06	+ 6,3	- 6
Испания 10Y	3,56	+ 7,0	- 10
Италия 10Y	4,21	+ 8,7	- 51



**Глобальные долговые рынки.** Отчет о рынке труда США показал, что в июле в экономике было создано 187 000 рабочих мест, при прогнозе в +170 тыс. Индекс деловой активности в производственном секторе ISM вырос до 47,6 в августе с 46,4, оказавшись лучше прогноза (47п.). Доходности казначейских облигаций США вернулись к росту в среднесрочных и долгосрочных выпусках – 2Y UST - 4,84% (-1 б.п.), 10Y UST - 4,16% (+7 б.п.). В Европе 10Y bunds выросли до 2,52% (+4 б.п.), 10Y gilts UK – 4,43% (+7 б.п.).

## НОВОСТИ

### **Положительные результаты «Инарктики» поддерживают ее кредитные метрики на комфортном уровне**

По итогам 6М23 выручка была на 59% сформирована за счет продаж лосося и на 39% - форели. Совокупная выручка снизилась до 12,9 млрд руб, (-9,8% г/г). Скорр. EBITDA снизилась до 6,3 млрд руб. (-24%), EBITDA margin поддерживается на уровне около 40%. Чистая прибыль выросла до 8,6 млрд руб. (+4% г/г). Биомасса рыбы в воде на конец полугодия составляет рекордные 31 тыс. тонн (59% г/г). Активы компании выросли за полугодие до 51,1 млрд руб. (+20% с 31.12.22). Биологические активы увеличились до 22,6 млрд руб. с 20,3 млрд руб. на начала года. СК компании вырос до 35,0 млрд руб. по сравнению с 27,3 млрд руб. в 2022 году, рост капитала зафиксирован в связи с ростом нераспределенной прибыли до 26,5 млрд руб. Совокупный долг компании сохранился на уровне 13,7 млрд руб., чистый долг снизился до 11,5 млрд руб. (+14% г/г) в 1П23 года. Краткосрочные обязательства компании составляют 56% от общего долга. Коэффициент Чистый долг/EBITDA LTM на 30.06.23 поддерживается на комфортном уровне - 1x, покрытие EBITDA процентами снизилось до 10,5x. Свободный денежный поток вырос до 1,2 млрд руб. с 705 млн руб. в 1П23.

*В обращении у эмитента находится один выпуск бондов компании на 3 млрд руб. - Инаркт1P1 (ytm 11,5%; dur 0,5y) с погашением 6 марта 2024 года.*

### **Девелопер Legenda в 1П2023 увеличил портфель проектов на 40%, долговая нагрузка умеренная – выпуск ЛЕГЕНДА1P4 интересен**

Выручка Legenda по МСФО в 1П23 выросла на 30,2% г/г., до 5,34 млрд руб., чистая прибыль - в 10 раз, до 587,8 млн руб. Динамику этих показателей в компании объясняют ростом степени готовности и соответственно выручки по проектам, стартовавшим в 2022 году. Рост строительной готовности проектов позволил сбалансировать темпы признания операционной прибыли и финансовых расходов по ним. Всего за отчетное полугодие девелопер реализовал недвижимости на сумму более 7,8 млрд руб.

Legenda Intelligent Development в январе-июне 2023 года увеличила портфель проектов в стадии проектирования и строительства на 40% г/г, до 970 тыс. кв. м. благодаря сделке по покупке у Группы ЛСР земельного участка в г. Санкт-Петербурга для строительства жилья. Общая площадь квартир в проекте составит порядка 100 тыс. кв.м.

*В обращении у эмитента находится 2 выпуска бондов компании на 7 млрд руб. - ЛЕГЕНДА1P4 (ytm 15,6%; dur 1y) и ЛЕГЕНДА2P1 с плавающей ставкой купона. ЛЕГЕНДА1P4 с премией к g-curve в размере 500 б.п. выглядит привлекательно.*

### **Динамика продаж и рост долга О`КЕЙ в 1 полугодии ослабляют кредитные метрики ритейлера**

Чистая розничная выручка сопоставимых магазинов Группы за 6М23 выросла на 3,2%, средний чек не изменился (0%), покупательский трафик снизился на 3,2%. Общая торговая площадь компании на конец отчетного периода выросла в 1П23 до 649 тыс. кв. м (+1,6% г/г), при этом относительно 1П22 количество гипермаркетов сократилось на 2 ед., а число дискаунтеров увеличилось на 41 ед., до 205 ед.

Выручка за полугодие ритейлера составила 98,7 млрд руб. (+2% г/г), операционная прибыль сократилась до 711,6 млн руб. (-66% г/г) за счет высоких расходов на персонал (+7,2% г/г) и амортизационных отчислений (+11% г/г.). Финансовые расходы выросли на 12%, до 3,7 млрд руб. и вкпе с убытком от курсовых разниц (-517 млн руб.) привели к отрицательному финансовому результату Группы, который составил 2,85 млрд руб. (-186,2 млн руб. в 1П22).

По итогам отчетного полугодия совокупный финансовый долг сети вырос на 22%, до 49,5 млрд руб., а с учетом обязательств по аренде достиг 84,7 млрд руб. (+14% с 31.12.22). Соотношение чистый долг без учета аренды к EBITDA выросло с 2,4 до 3,1x.

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 01.09.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	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	10,52	▲ 219	0,8
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	8,88	▼ 4	3,8
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	9,20	▲ 42	5,1
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	9,36	▲ 96	1,4
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,01	▲ 11	3,6
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	8,92	▲ 92	0,6
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	9,02	▲ 40	1,7
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	8,87	▲ 28	1,8
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	9,18	▲ 23	2,7
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	14,09	▲ 585	0,4
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,46	▼ 9	3,4
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,46	— 0	7,2
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	8,63	▲ 16	8,5
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	9,06	▼ 22	6,7
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	8,52	▲ 1	3,7
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	8,59	▲ 9	4,1
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	9,23	▲ 18	5,1
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	9,06	▲ 36	5,8
XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	8,92	▲ 64	2,5	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,60	19,77	▲ 26	2,4	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,90	22,31	▲ 16	2,5	
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,71	7,20	▲ 20	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,79	7,80	▲ 78	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,84	7,47	▲ 19	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,59	7,33	▲ 18	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	8,54	▲ 91	4,9
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	7,39	▲ 66	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,02	▲ 4	2,9
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,20	▼ 9	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,17	▲ 29	4,4
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	6,75	▲ 22	4,4
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,6	7,32	▼ 18	5,4

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 01.09.2023 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
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05	4,13	▲ 1	1,02	17.09.2024	07.09.2032	98,94
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	3,86	▼ 13	1,01		13.09.2024	99,29
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,37	▼ 6	3,71		10.09.2027	94,36
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,71	▲ 10	2,19		11.12.2025	97,01
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,19	▲ 1	3,72		24.08.2027	95,31
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	6,24	▲ 19	1,58		24.04.2025	96,32
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,05	— 0	2,20		23.12.2025	99,90
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	5,49	▼ 18	0,90	31.07.2024	28.07.2027	98,67
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,36	▼ 13	0,90	31.07.2024	28.07.2027	98,78
Сегежа3Р1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	6,01	▼ 2	2,08	06.11.2025	22.10.2037	96,49
СКФ 1Р1СNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,23	▲ 3	2,38		24.03.2026	99,49
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	5,00	▼ 78	1,43		19.11.2024	98,85
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,84	▼ 7	1,50		01.04.2025	99,61

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 01.09.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	ВЭБ1P-22	RU000A102FC5	Банки	5,95%	10,07%	▼ 93	0,25		05.12.2023	98,96
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	11,29%	▲ 5	0,41	31.01.2024	31.07.2030	98,24
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	11,00%	▼ 1	0,43	07.02.2024	03.02.2027	99,16
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	10,99%	▲ 50	0,47	23.02.2024	18.02.2028	98,38
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	10,46%	▲ 5	0,49		07.03.2024	98,60
Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	10,64%	▼ 4	0,73		31.05.2024	96,81

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

Низкий	МТС 1P-23	RU000A105NA6	Связь и телекоммуникация	8,40%	10,73%	▼ 32	1,21		18.12.2024	97,72
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	11,17%	▲ 1	1,60	27.05.2025	18.05.2032	97,45
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	10,31%	▼ 46	1,61	29.05.2025	25.11.2027	99,51
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	9,50%	▼ 128	1,82		05.09.2025	99,23
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	10,72%	▼ 25	1,87	07.10.2025	05.10.2027	98,71
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	10,52%	▲ 71	1,91		09.10.2025	95,63
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	10,44%	▼ 37	2,01		21.11.2025	97,68

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	11,48%	▼ 151	0,22	22.11.2023	05.11.2036	99,76
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,35%	▲ 20	0,55		13.08.2024	97,59
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	11,01%	▲ 3	0,70		24.05.2024	98,39
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	12,65%	▲ 15	0,92		07.04.2025	97,15
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	12,44%	▲ 2	1,00		26.09.2024	97,00
Средний	Сегежа2P1R	RU000A1041B2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	9,85%	14,63%	▲ 13	1,12	13.11.2024	29.10.2036	95,44
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	11,42%	▼ 53	1,18		10.12.2024	99,37
Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	12,36%	▼ 17	1,35	11.02.2025	08.02.2028	100,77
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	12,29%	▼ 1	1,55		24.02.2026	94,52

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,94%	▼ 39	0,63		17.12.2024	97,80
Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	13,69%	▲ 27	0,69		27.06.2024	100,96
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	14,29%	▼ 3	0,88		25.03.2025	97,31
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,18%	▼ 27	1,96		11.12.2025	101,97
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,82%	▲ 12	1,97		23.12.2025	100,50

\*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.

