

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- За последние сутки ожидания по траектории ставки ФРС вновь поменялись. Если вчера участники рынка придерживались точки зрения, что ФРС может взять паузу в повышении ставки на ближайшем заседании, а банк Nomura даже ожидал снижения, то сегодня инвесторы уже прогнозируют шаг в 0,25 п.п. на заседании в марте;
- По итогам февраля индекс ИПЦ в США замедлился до 6,0% г/г (vs 6,4% в январе) - на уровне консенсус-прогноза. За месяц рост цен составил 0,4% м/м по сравнению с 0,5% месяцем ранее. Снижения инфляции удалось добиться за счет замедления роста цен на энергоресурсы, тогда как инфляция продовольствия продолжает сохраняться на стабильном уровне (+0,4-0,5% м/м последние три месяца). В целом опубликованные данные по инфляции США по итогам февраля позволяют регулятору оставить ставку без изменения, однако мы придерживаемся мнения, что ФРС примет решение повысить ставку на 0,25 п.п. до 4,75-5,00% на ближайшем заседании;
- Российский рынок ОФЗ продолжает плавно снижаться, чувствительно реагируя на повышенную неопределенность текущей ситуации. Индекс гособлигаций RGBITR снижается на 0,02% на 16:00, при этом объемы пока не могут выйти на «рабочий уровень»;
- Завтра Минфин РФ проведет три аукциона, на которых будут предложены выпуски ОФЗ серии 26238, 26241 и 52005, в объеме остатков. В моменте котировки ОФЗ 26238 (дох. 10,68%, дюр. 8,9 года) и ОФЗ 26241 (дох. 10,48%, дюр. 6,3 года) теряют 0,2-0,3% соответственно;
- Финальный ориентир по купону выпуска ГК «Медси» с офертой через 2 года был установлен на уровне 9,85%, а с офертой через 3 года – на уровне 10,35%;
- АКРА присвоило компании ГТЛК и его облигациям статус «Рейтинг на пересмотре - развивающийся»;
- Власти РФ задумались о выпуске «патриотических» гособлигаций.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные рынки облигаций.** Волатильность прогнозов инвесторов относительно ставки ФРС в марте сравнима с волатильностью US Treasuries. За последние сутки ожидания по траектории ставки ФРС вновь поменялись. Если вчера участники рынка придерживались точки зрения, что ФРС может взять паузу в повышении ставки на ближайшем заседании, а банк Nomura даже ожидал снижения, то сегодня инвесторы уже прогнозируют шаг в 0,25 п.п. на заседании в марте.

В целом опубликованные данные по инфляции США по итогам февраля позволяют регулятору оставить ставку без изменения, однако мы придерживаемся мнения, что ФРС примет решение повысить ставку на 0,25 п.п. до 4,75-5,00% на ближайшем заседании. По итогам февраля индекс ИПЦ в США замедлился до 6,0% г/г (vs 6,4% в янв.'23) - на уровне консенсус-прогноза. За месяц рост цен составил 0,4% м/м по сравнению с 0,5% месяцем ранее. Снижения инфляции удалось добиться за счет замедления роста цен на энергоресурсы, тогда как инфляция продовольствия продолжает сохраняться на стабильном уровне (+0,4-0,5% м/м последние три месяца).

Доходности UST частично восстанавливают вчерашние «потери»: в моменте доходности 6 мес. T-bill прибавляют 27 б.п. до 5,07%, тогда как 10-летних – растут до 3,67% (+12,8 б.п.).

**Российский рынок ОФЗ** продолжает плавно снижаться, чувствительно реагируя на повышенную неопределенность текущей ситуации. Индекс гособлигаций RGBITR снижается на 0,02% на 16:00, при этом объемы пока не могут выйти на «рабочий уровень» (на 16:00 всего 3,5 млрд руб. по индексу). Среди «классических» госбондов основные объемы проходят в выпусках с дюрацией до 1 года и 4-5 лет, в частности в ОФЗ 26212 (дох. 9,48%, дюр. 4,1 года, цена -0,3%), ОФЗ 26215 (дох. 7,51%, дюр. 0,4 года, цена -0,13%) и ОФЗ 26223 (дох. 7,82%, дюр. 0,9 года, цена -0,21%). Лучше рынка чувствует себя ОФЗ 26236 (дох. 9,5%, дюр. 4,4 года, цена +0,04%), однако объемы по выпуску не превышают 5 млн руб.

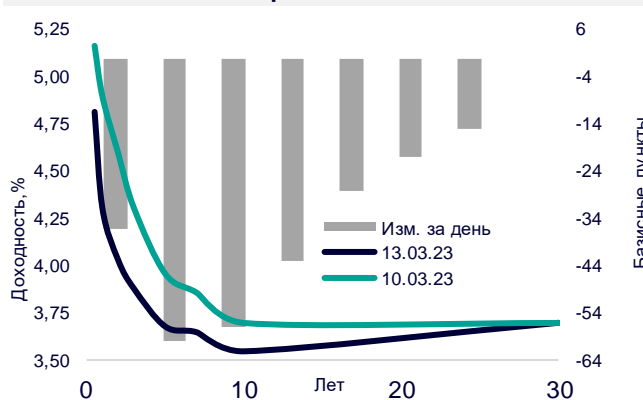
Завтра после недельного перерыва (в связи с праздничным днем) **Минфин РФ проведет три аукциона, на которых будут предложены выпуски ОФЗ серии 26238, 26241 и 52005, в объеме остатков.** В моменте котировки ОФЗ 26238 (дох. 10,68%, дюр. 8,9 года) и ОФЗ 26241 (дох. 10,48%, дюр. 6,3 года) теряют 0,2-0,3% соответственно.

**На корпоративном рынке облигаций** сегодня наблюдается снижение объемов торгов с умеренно-негативными настроениями: индекс корп. бондов RUCBITR на 16:00 (-0,01%), при этом объемы даже не преодолели отметку 1 млрд руб. На заметных объемах в лидерах роста второй день подряд облигации Роснано – на этот раз выпуск РОСНАНО2Р5 (дох. 25,8%, дюр. 0,7 года, цена +0,72%), а также облигации эмитента «Евроторг», рейтинг которого в середине февраля был подтвержден Эксперт РА на уровне byAAA - РитйлБФ1Р2 (дох. 13,01%, дюр. 2,3 года, цена +0,66%). Среди эмитентов с низким кредитным риском интерес просматривается к МТС 1Р-23 (дох. 8,98%, дюр. 1,6 года, цена +0,22%), ТрнфБО1Р8 (дох. 9,29%, дюр. 2,3 года, цена +0,22%), Сбер Sb29R (дох. 9,39%, дюр. 3,0 года, цена +0,32%). Негативная динамика наблюдается в среднесрочных облигациях девелоперов на фоне ожидания повышения ставок в долгосрочном периоде: ЛСР БО 1Р7 (дох. 11,83%, дюр. 2,3 года, цена -0,3%), Пионер 1Р5 (дох. 15,58%, дюр. 1,01 года, цена -0,22%), СэтлГрБ2Р1 (дох. 11,93%, дюр. 2,1, цена -0,13%).

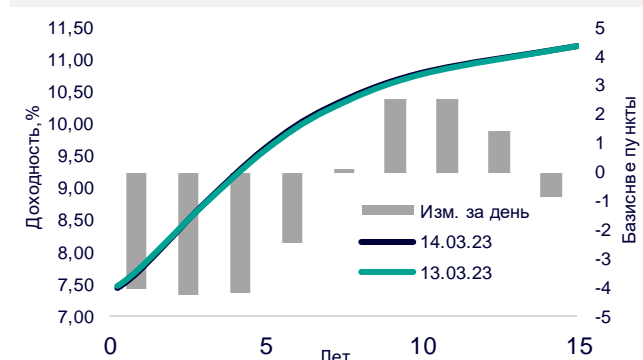
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

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	9,43	11,01	11,94
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	75,32	▲ 0,42%	▲ 7,8%
Рубли/Евро	80,63	▲ 0,23%	▲ 8,5%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,21%	▲ 0,4%
Индекс доллара	103,83	▲ 0,22%	▲ 0,3%
RUSFAR O/N	7,11	+ 0,11	▲ 7,0%
MOEX REPO	7,05	+ 0,04	▲ 10,0%
Товарные рынки			
Золото	1 901,00	▼ 0,81%	▲ 1,5%
Нефть Brent	79,55	▼ 1,51%	▼ 7,3%
Индексы Московской биржи			
MMVB	2 287,76	▲ 0,81%	▲ 6,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	615,84	▼ 0,02%	▲ 0,7%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	501,33	▼ 0,01%	▲ 1,0%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,73	- 4,5	+ 47
ОФЗ 2Y	8,23	- 2,6	+ 28
ОФЗ 5Y	9,63	+ 3,4	+ 27
ОФЗ 10Y	10,82	+ 3,3	+ 51
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,32	+ 29,2	- 9
UST 10Y	3,64	+ 12,8	- 24
Германия 10Y	2,43	+ 14,4	- 15
Франция 10Y	2,95	+ 12,2	- 17
Испания 10Y	3,49	+ 11,4	- 17
Италия 10Y	4,27	+ 6,6	- 45

**Кривая UST**



**Кривая ОФЗ**



# НОВОСТИ

## ГК «Медси» проводила сегодня сбор заявок сразу по двум выпускам облигаций

Сегодня инвесторам были предложены два дебютных выпуска облигаций ГК «Медси» с офертой через 2 и 3 года. Финальный ориентир по купону 2-летнего выпуска был установлен на уровне 9,85%, что соответствует доходности 10,22%, 3-летнего – на уровне 10,35% (доходность к оферте 10,76%). Таким образом, спред к G-curve составляет около 200 б.п. для обоих выпусков. Изначальный ориентир предполагал премию к G-curve не выше 250 б.п. на соответствующем сроке для обоих выпусков. Интерес инвесторов к облигациям нового эмитента позволил в процессе букбилдинга значительно снизить финальный ориентир по доходности предлагаемых облигаций (на 50 б.п.). Финальный ориентир по доходности выпусков ГК «Медси» соответствует уровню текущих доходностей облигации (при сопоставимой дюрации) материнской компании АФК «Система», что подтверждает успешность проведения букбилдинга.

АО «Группа компаний «Медси» — ведущая федеральная сеть клиник, предоставляющая полный спектр медицинских услуг. ГК «МЕДСИ» включает 130 клиник по России. По данным независимых аналитических центров Группа «Медси» на конец 1-го пол. 2022 года являлась крупнейшей медицинской сетью на рынке коммерческой медицины РФ с долей рынка 3,9%.

По итогам 2022 года по данным МСФО выручка Группы МЕДСИ выросла на 19,6% г/г до 36 млрд руб. При этом OIBDA выросла до 6,5 млрд руб. (+9,7% г/г), рентабельность OIBDA составила 18,2%, а чистая прибыль - 1,3 млрд руб. Динамика показателей выручки и прибыли обусловлена экстенсивным расширением сети медцентров, ростом себестоимости и операционных расходов под влиянием всплеска инфляции, в т.ч. «медицинской инфляции» в 1 пол. 2022 года. Долговая нагрузка компании находится на приемлемых уровнях: по итогам 2022 года отношение чистого фин. долга к скорр. на расходы по аренде OIBDA составило 1,2x. В абсолютных значениях объем финансового долга вырос с 4,6 млрд руб. до 9,7 млрд руб. и представлен банковскими кредитами. Компания придерживается консервативной долговой политики и видит дальнейшую долговую нагрузку не превышающей 3x по показателю чистый долг / OIBDA.

## АКРА присвоило компании ГТЛК и его облигациям статус «Рейтинг на пересмотре - развивающийся»

Согласно пресс-релизу АКРА, присвоение статуса «Рейтинг на пересмотре — развивающийся» по кредитным рейтингам ГТЛК и его облигаций обусловлено необходимостью дополнительного анализа ситуации, связанной с невозможностью осуществления дочерними структурами компании (GTLK Europe DAC и GTLK Europe Capital DAC) купонных платежей по еврооблигациям в соответствии с условиями эмиссий в результате наложенных санкций. При этом рейтинговое агентство отмечает, что компания обладает умеренно устойчивым уровнем собственной кредитоспособности, а вероятность экстраординарной поддержки со стороны государства оценивается как высокая.

Напомним, что в прошлом году ГТЛК была включена в блокирующие санкционные списки США, ЕС и Великобритании, что не позволяет компании осуществлять купонные платежи в соответствии с условиями эмиссионной документации. Для решения текущей проблемы ГТЛК привлекла юридического консультанта для проработки оптимального механизма исполнения обязательств по еврооблигациям GTLK Europe Capital DAC и GTLK Europe DAC с учетом действующих санкционных ограничений и требований, установленных указами Президента Российской Федерации.

## Власти РФ задумались о выпуске «патриотических» гособлигаций, - сообщает Интерфакс

Инициатива выпуска тематических, или «патриотических» облигаций, содержится в предложениях, направленных Минфином в правительство РФ в конце февраля, сообщил «Интерфаксу» знакомый с обсуждением источник. Это один из пунктов плана, в котором министерство аккумулировало идеи по развитию механизмов и инструментов на финрынке для обеспечения финансового суверенитета РФ, сообщил он. Предполагается, что выпускаться «патриотические» облигации будут от лица правительства, а распространяться - через банки, финансовые платформы и другие финансовые институты. Минфин не ответил на запрос «Интерфакса» о деталях этого предложения, включая потенциальные объемы размещений.

# 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)
ХК «Новотранс», дополнительный выпуск 001P-03	5 000	предварительно 15.03.2023 / 21.03.2023	Ставка купона - 11,7% годовых; Цена размещения: 100% от номинальной стоимости + НКД на дату размещения (utm 12,22% годовых)	91	4,6	- / ruA+
ООО «Городской супермаркет», БО-П02 (Азбука Вкуса)	2 000	С 03.03.2023 до наиболее ранней из следующих дат: а) 17.03.2023; б) дата размещения последней облигации.	Ставка купона: 10,25% (YTM 10,65%); Цена размещения: 100% от номинальной стоимости облигаций в дату начала размещения 100% + НКД в остальные даты размещения	91	2/10	A-(RU) / -
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) / -

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 14.03.2023 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	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,125	7,25	+ 21	0,7
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	7,41	+ 30	0,9
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	293 599	06.04.2024	4,25	7,18	+ 5	1,0
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	6,70	- 3	1,7
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	2,85	8,01	+ 28	1,9
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	213 845	15.04.2025	2,95	8,69		2,0
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	7,80	- 2	2,7
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	76 552	21.03.2026	2,50	8,28		2,8
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	304 401	23.03.2027	4,95	5,81	- 4	3,6
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	8,17	- 7	3,8
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазпрКЗО2Д	USD	442 596	29.06.2027	3,00	7,36	- 16	4,0
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	7,39	+ 0	4,4
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазпрКЗО29	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	8,23	- 8	5,3
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,14	- 9	5,4
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	8,28	- 7	6,1
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазпрКЗО1Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,28	- 2	7,0
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	8,625	7,24	- 5	7,3
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,288	7,75	- 4	9,0
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	15,13	- 49	2,6
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	16,48	- 56	2,7
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	4,58	9,53/11,36		0,1
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,79	5,35	- 10	3,3
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,81	6,14	+ 16	3,9
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,91	6,45	+ 12	6,1
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,61	5,66	- 17	7,3
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,39	6,65	+ 13	5,0
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,39	4,37	- 21	1,2
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	9,44	8,87	+ 17	3,1
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,62	8,98	+ 4	3,3
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	5,375	9,55	+ 61	0,3
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,850	6,63	- 2	4,6

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 14.03.2023 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%	3,63	- 1	1,64	17.09.2024	07.09.2032	99,20
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,49	- 3	1,46		13.09.2024	99,50
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	4,44	+ 14	4,12		10.09.2027	97,28
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,72	+ 18	2,63		11.12.2025	98,88
Полус Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,13	- 3	4,13		24.08.2027	98,83
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,16	+ 1	2,02		24.04.2025	99,26
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,01	+ 1	2,62		23.12.2025	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	4,31	- 57	1,36	31.07.2024	28.07.2027	99,51
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	4,24	+ 7	1,36	31.07.2024	28.07.2027	99,60
СегежаЗР1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	4,47	+ 1	2,52	06.11.2025	22.10.2037	99,40
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,62	+ 7	1,63		19.11.2024	99,00

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 14.03.2023 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%	8,4%	▲ 25,0	0,12	27.04.2023	22.04.2027	100,03
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,12%	7,8%	▼ 86,0	0,32	07.07.2023	25.06.2032	100,66
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,5%	▼ 3,0	0,64		10.11.2023	100,26
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	8,2%	▼ 10,0	0,85		26.01.2024	101,02
Низкий	АЛЬФАБ2P12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	9,0%	▲ 7,0	1,18		04.06.2024	98,06
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,20%	8,6%	▲ 5,0	1,24		01.07.2024	99,69
Низкий	МТС 1P-22	RU000A1051T3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,9%	▲ 8,0	1,32		02.08.2024	99,55

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

Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	8,8%	▼ 6,0	1,55		15.11.2024	100,60
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,3%	▲ 9,0	2,25	07.10.2025	18.08.2032	101,43
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,2%	▲ 6,0	2,36		13.11.2025	100,25
Низкий	Магнит4P01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,3%	— 0,0	2,42		18.08.2032	100,10
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,4%	▲ 1,0	2,65		01.05.2026	107,20
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,5%	▲ 27,0	2,69	16.04.2026	02.04.2037	97,94
Низкий	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15%	10,0%	— 0,0	2,80	16.06.2026	08.06.2032	100,98

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	9,1%	▲ 48,0	0,29		30.06.2023	99,83
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,5%	▼ 9,0	0,83	24.01.2024	07.01.2037	100,65
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,8%	▲ 1,0	0,85	01.02.2024	22.01.2032	100,54
Средний	БинФарм1P2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	9,2%	▼ 48,0	1,26	18.07.2024	02.07.2037	101,86
Средний	Роснео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,5%	▼ 10,0	1,41		26.09.2024	97,05
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	10,1%	▼ 7,0	1,46		11.10.2024	98,23
Средний	Европлн1P5	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,50%	11,0%	▼ 8,0	1,89		27.08.2025	99,86
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,7%	▲ 2,0	2,15		05.12.2025	95,66
Средний	Систем1P24	RU000A105L27	Холдинги	10,00%	10,6%	▲ 3,0	2,41	03.12.2025	24.11.2032	99,62

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	15,6%	▼ 5,0	0,44	21.09.2023	12.08.2024	99,48
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,8%	— 0,0	1,34		07.04.2025	98,21
Высокий	АБЗ-1 1P02	RU000A1046N6	Производство строительных материалов	12,75%	13,3%	— 0,0	1,57		03.12.2024	100,05
Высокий	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	12,9%	▼ 1,0	1,75	11.02.2025	08.02.2028	100,27
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,8%	▼ 10,0	2,07		04.12.2025	93,80

\* 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.

