

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Рост ВВП в США по итогам 1 кв. '23 составил 1,1% кв/кв**, вопреки консенсус-прогнозу, который предполагал рост американской экономики на 2,0%. Также сегодня был опубликован базовый индекс потребительской инфляции (PCE), которому ФРС уделяет повышенное внимание при принятии решений по дальнейшей траектории денежно-кредитной политики. **Базовый индекс PCE в 1 кв. вырос до 4,9%** (предварительные данные), тогда как периодом ранее его значение было на уровне 4,4%;
- Судя по опубликованной статистике экономика США демонстрирует замедление, при устойчивом инфляционном давлении, что, в том числе, поддерживается перегретым рынком труда. Ожидаем, что **3 мая ФРС еще раз подтвердит свою решимость в дальнейшей борьбе с инфляцией и повысит ставку на 0,25 п.п.** Доходности US Treasuries реагируют ростом на 7-13 б.п., с более заметной динамикой в короткой части кривой.
- Российский рынок ОФЗ демонстрирует разнонаправленную динамику, однако все-таки **в самых ликвидных выпусках превалирует рост котировок**. Индекс госбондов на 16:30 удерживается в видимом плюсе (+0,08%). В моменте доходности кривой ОФЗ снижаются в короткой (до года) и длинной (от 7-ми лет) частях, однако снижение не превышает 5 б.п.;
- **X5 Group представила финансовые результаты** по итогам 1 кв. 2023 г. – кредитное качество сохраняется на высоком уровне;
- **Девелопер Легенда** готовит выпуск «зеленых» облигаций на 3 млрд рублей;
- **Минфин РФ** утвердил новый выпуск флоатеров на сумму до 750 млрд рублей
- По итогам 24 апреля **инфляция в России в годовом выражении составила 2,55%**.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные рынки облигаций.** Пока на американском рынке «неделя тишины» инвесторы скрупулёзно анализируют опубликованную макро статистику по росту ВВП. Рост ВВП в США по итогам 1 квартала составил 1,1% кв/кв, тогда как консенсус-прогноз предполагал рост американской экономики на 2,0%. В 4-ом кв. '22 рост ВВП составил 2,6% кв/кв.

Сегодня также был опубликован базовый индекс потребительской инфляции (PCE), которому ФРС уделяет повышенное внимание при принятии решений по дальнейшей траектории денежно-кредитной политики. Базовый индекс PCE в 1 кв. вырос до 4,9% (предварительные данные), тогда как периодом ранее его значение было на уровне 4,4%.

Таким образом, исходя из опубликованной статистики, экономика США демонстрирует замедление при устойчивом инфляционном давлении, что, в том числе, поддерживается перегретым рынком труда (среднее число заявок на пособие по безработице за 4 недели снизилось до 236 тыс.). ФРС приближается к «точке невозврата» - либо экономический рост, либо победа над инфляцией. Судя по последним действиям регулятора и заявлениям спикеров ФРС, выбор уже был сделан. Ожидаем, что 3 мая ФРС еще раз подтвердит свою решимость в дальнейшей борьбе с инфляцией и повысит ставку на 0,25 п.п. Доходности US Treasuries реагируют ростом на 7-13 б.п., с более заметной динамикой в короткой части кривой.

**Российский рынок облигаций.** Российский рынок ОФЗ демонстрирует разнонаправленную динамику, однако все-таки в самых ликвидных выпусках превалирует рост котировок, что позволяет индексу госбондов на 16:30 удерживаться в видимом плюсе (+0,08%). На повышенных объемах инвесторы покупают ОФЗ 26226 (дох. 8,52%, дюр. 3,1 года, цена +0,04%), ОФЗ 26241 (дох. 10,58%, дюр. 6,1 года, цена +0,05%), ОФЗ 26240 (дох. 10,79%, дюр. 8,0 года, цена +0,07%) и ОФЗ 26221 (дох. 10,56%, дюр. 6,8 года, цена +0,11%). В моменте доходности кривой ОФЗ снижаются в короткой (до года) и длинной (от 7-ми лет) частях, однако снижение не превышает 5 б.п. Аутсайдерами выступают выпуски ОФЗ 26232 (дох. 9,38%, дюр. 4,0 года), ОФЗ 26238 (дох. 10,82%, дюр. 8,8 года) и ОФЗ 26229 (дох. 8,29%, дюр. 2,3 года), котировки которых на 16:30 снижались на 0,13%, однако объемы торгов по выпускам в моменте не превышали 26 млн руб.

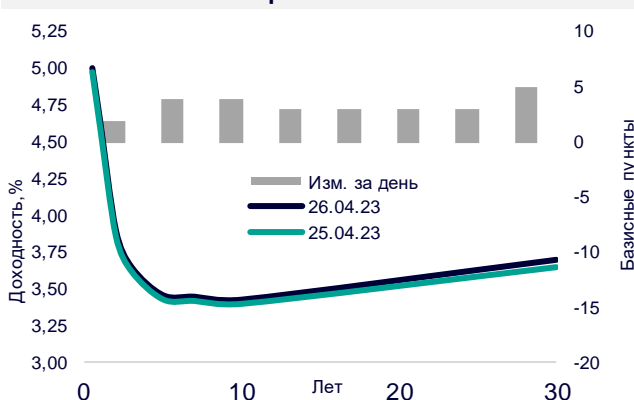
На корпоративном рынке облигаций сегодня не прослеживается ярко выраженная динамика – на 16:30 индекс корпоративных бондов RUCBITR прибавляет незначимые 0,01%, при этом объем торгов находится на уровне вчерашнего дня. Среди ТОП-3 ликвидных выпусков сегодня помимо выпусков эмитентов с наивысшим кредитным качеством (ЕврХол2P1R (дох. 8,8%, дюр. 1,2 года, цена +0,05%), РЖД 1P-21R (дох. 9,86%, дюр. 3,5 года, цена -0,33%) оказались бонды эмитента из второго эшелона – М.Видео-Эльдорадо (МВ ФИН 1P4 (дох. 13,7%, дюр. 1,8 года, цена +0,0%)). **Выпуск МВ ФИН 1P4 обращается на бирже с 21 апреля и предлагает привлекательную премию к G-curve на соответствующем сроке на уровне 585 б.п.** Среди выпусков второго-третьего эшелона сегодня также растут iПМЕДДМ1P2 (дох. 12,16%. Дюр. 1,2 года, цена +0,23%), Пионер 1P5 (дох. 13,31%, дюр. 1,0 года, цена +0,09%), ЯТЭК 1P-2 (дох. 10,74%, дюр. 1,3 года, цена +0,1%).

**Рынок замещающих облигаций,** несмотря на небольшое укрепление рубля как к евро, так и к доллару, движется разнонаправленно. Повышенные объемы просматриваются в ГазКЗ-27Д2 (дох. 8,6%, дюр. 3,9 года, цена -1,46%), ГазКЗ-26Д (дох. 8,3%, дюр. 2,6 года, цена -0,49%) и ГазКЗ-34Д (дох. 8,45%, дюр. 7,1 года, цена -0,1%).

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,00	4,75	4,50
Инфляция в США, % годовых	5,00	6,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	2,55	2,82	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	81,43	▼ 0,23%	▲ 16,5%
Рубли/Евро	89,71	▼ 0,61%	▲ 20,7%
Евро/Доллар	1,10	▼ 0,21%	▲ 3,3%
Индекс доллара	101,66	▲ 0,19%	▼ 1,8%
RUSFAR O/N	6,76	- 0,13	▼ 28,0%
MOEX REPO	6,77	- 0,11	▼ 18,0%
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 993,25	▼ 0,14%	▲ 6,4%
Нефть Brent	78,42	▲ 0,90%	▼ 8,6%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ММВБ	2 631,41	▲ 0,42%	▲ 22,2%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	621,66	▲ 0,08%	▲ 1,6%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	507,12	▲ 0,01%	▲ 2,1%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	7,37	- 9,0	+ 12
ОФЗ 2Y	7,96	- 4,5	+ 1
ОФЗ 5Y	9,66	+ 0,4	+ 30
ОФЗ 10Y	10,97	- 3,3	+ 67
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,04	+ 12,0	- 37
UST 10Y	3,51	+ 7,7	- 37
Германия 10Y	2,44	+ 5,9	- 13
Франция 10Y	3,02	+ 6,1	- 9
Испания 10Y	3,50	+ 6,1	- 17
Италия 10Y	4,35	+ 8,5	- 37

Кривая UST



Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

## X5 Group представила финансовые результаты по итогам 1 кв. 2023 г. – кредитное качество сохраняется на высоком уровне

Выручка X5 Group за 1 кв. 2023 г. составила 696,4 млрд руб., продемонстрировав рост на 15,2% г/г. Рост выручки зафиксирован благодаря ускорению LFL-продаж «Перекрестка» и «Пятерочки», которые выросли на 7,0% и 4,1% г/г. LFL-трафик по сети X5 Group продемонстрировал рост на 3,6% г/г, средний чек – на 2,8% г/г. Однако по сравнению с 4 кв. 2022 г. наблюдается заметное снижение выручки за счет замедления продуктовой инфляции - в 4 кв. 2022 г. чистая розничная выручка X5 Group составила 697,6 млрд руб., тогда как в 1 кв. 2023 г. 693,5 млрд руб. (-0,6% кв/кв).

Скорр. показатель EBITDA снизился до 40,2 млрд руб. (до применения IFRS 16), что на 5,4% меньше, чем годом ранее. Давление на скорр. EBITDA продолжает оказывать агрессивное развитие формата «жестких» дискаунтеров «Чижик», а также трансформация ценностного предложения «Пятерочки». Тем не менее, чистая прибыль за 1 кв. 2023 г. Группы выросла в 2,4 раза г/г до 12,2 млрд руб.

Объем долга Группы (без арендных обязательств) составил 247,4 млрд руб. по сравнению с 333,4 млрд руб. годом ранее и 234,5 млрд руб. на конец 2022 г. Показатель чистый долг/EBITDA немного вырос до 1,13х до применения IFRS 16 или до 2,65х по IFRS 16 (в 4 кв. 2022 г.: 1,02х и 2,58х соответственно).

X5 Group опубликовала нейтральные финансовые результаты по итогам квартала. Рентабельность по скорр. EBITDA продолжает находиться под давлением за счет агрессивной стратегии развития компании в сегменте жестких дискаунтеров. С точки зрения кредитного качества, финансовая стабильность компании находится на высоком уровне, что также подтверждается наивысшим рейтингом от Эксперт РА (ruAAA). Группа поддерживает долговую нагрузку на комфортном уровне, сохраняя ее в диапазоне от 1,0х до 2,0х (до применения стандарта IFRS 16).

У компании в обращении 5 выпусков облигаций, которые торгуются со спредом к G-curve на уровне 100-125 б.п., что соответствует среднему спреду по рейтинговой категории AAA(RU)/ruAAA. Среди коротких выпусков облигаций эмитента отдаем предпочтение ИКС5ФинР12 (дох. 8,24%, дюр. 0,16 года), с погашением (офертой) через 1-2 года – выпуску ИКС5ФинР1 (дох. 8,81%, дюр. 1,3 года). Облигации могут быть интересны инвесторам с консервативным подходом к инвестированию.

## Девелопер Легенда готовит выпуск «зеленых» облигаций на 3 млрд рублей

Эксперт РА опубликовал пресс-релиз о соответствии планируемого выпуска облигаций ООО «Легенда» принципам «зеленых» облигаций. Легенда планирует использовать полученные от размещения средства на частичное рефинансирование ранее понесенных затрат на строительство энергоэффективных жилых многоквартирных домов с классом энергоэффективности не ниже А. Планируемый объем размещения – 3 млрд руб.

ESG-облигации продолжают набирать популярность в России как среди инвесторов, так и среди эмитентов. Привлекательность облигаций основывается на росте социально ответственного инвестирования, а также более низкими ставками. В ближайшее время на рынок с «зелеными» облигациями также планирует выйти город Москва, но данный выпуск будет доступен только физическим лицам.

## Минфин утвердил новый выпуск флоатеров на сумму до 750 млрд рублей

Минфин сообщил, что утвердил новый выпуск ОФЗ-ПК №29024RMFS с погашением в апреле 2035 года в объеме до 750 млрд рублей по номинальной стоимости. Купонный доход для выпуска рассчитывается исходя из среднего значения ставок RUONIA за текущий купонный период с временным лагом в семь календарных дней.

## По итогам 24 апреля инфляция в России в годовом выражении составила 2,55%

В годовом выражении инфляция продолжает замедляться, до 2,55% с 2,82%. Недельная динамика цен, с 18 по 24 апреля, показала небольшое ускорение – с 0,04% до 0,10%. Результат был достигнут ускорением роста цен продовольственных товаров (до 0,24% с 0,08% ранее), умеренным ростом цен в непродовольственных товарах (до +0,02% после 0% недель ранее). В секторе услуг цены снизились минимально – на 0,01% после снижения в 0,06%. Несмотря на устойчивое снижение инфляции в годовом выражении и нахождения уровня цен ниже таргета, мы ожидаем, что Банк России сохранит ставку на завтрашнем заседании.

## 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)
ПАО «Селигдар», GOLD01 (номинал в золоте)	5 000	07.04.23/ С 07.04.23 до наиболее ранней из дат: а) 19.05.23; б) дата размещения последней облигации	Ставка купона – 5,5% годовых; <i>Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России.</i>	91	5	- / ruA+
АО «Россельхозбанк», БО-07-002Р	5 000	С 05.04.23 до наиболее ранней из след. дат: а) 26.04.23; б) дата размещения последней облигации.	Ставка купона - 8,50% годовых; YTM - 8,84% годовых	31	2	AA(RU) / -
ПАО «НОВАТЭК», 001P-01	Не менее 20 000	Вторая половина мая 2023 г.	Будет определен позднее	91		- / ruAAA
ПАО «Группа ЛСР», 001P-08	5 000	Май 2023 г.	Будет определен позднее	91	3	- / ruA

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 27.04.2023 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	9,63	- 1	1,0
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	8,85	- 2	4,0
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	7,70	- 53	1,6
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	7,85	- 51	0,6
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	8,45	- 53	0,7
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,85	+ 26	5,4
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	9,17	+ 5	1,9
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	9,29	+ 8	2,8
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,31	- 13	3,7
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,39	- 23	1,9
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,66	- 18	3,6
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	8,30	+ 11	2,6
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,45	+ 8	8,7
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,45	+ 1	7,0
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	8,60	+ 6	3,9
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	8,61	- 4	4,2
XS2291819980	RU000A105RU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	8,77	- 8	5,2	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	8,81	- 6	6,0	
XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,84	+ 5	6,9	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	15,40	- 8	2,6
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	17,60	- 12	2,7
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	5,61	+ 2	3,2
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	6,83	+ 48	3,8
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	6,73	+ 14	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	6,19	+ 24	7,3
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,29	+ 29	5,0
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,04	- 14	1,1
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,51	+ 8	3,1
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,46	- 4	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	7,76	+ 25	4,6

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 27.04.2023 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%	3,99	- 61	1,46	17.09.2024	07.09.2032	98,79
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,98	- 51	1,36		13.09.2024	98,90
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,06	+ 6	4,03		10.09.2027	95,04
Полус Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,37	- 1	4,00		24.08.2027	94,25
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,88	+ 39	1,94		24.04.2025	98,00
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,03	- 18	2,53		23.12.2025	99,96
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,69	- 19	1,24	31.07.2024	28.07.2027	97,94
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	6,10	+ 81	1,23	31.07.2024	28.07.2027	97,47
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,49	- 6	2,39	06.11.2025	22.10.2037	97,12
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,07	+ 4	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,85	- 10	1,51		19.11.2024	98,75
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,61	+ 1	1,85		01.04.2025	99,93

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 27.04.2023 на 17:30 (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	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,12%	8,5%	▼ 8,0	0,19	07.07.2023	25.06.2032	100,27
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,6%	▲ 4,0	0,52		10.11.2023	100,20
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	8,7%	▲ 19,0	0,76	07.02.2024	03.02.2027	100,29
Низкий	АЛЬФАБ2Р12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	9,1%	▲ 19,0	1,05		04.06.2024	98,22
Низкий	ГПБ001Р11Р	RU000A100НН4	Банки	8,20%	8,7%	▼ 1,0	1,12		01.07.2024	99,66
Низкий	МТС 1Р-22	RU000A1051Т3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,8%	▼ 7,0	1,19		02.08.2024	99,70

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

Низкий	Магнит4Р01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,3%	▼ 3,0	2,30		18.08.2032	100,19
Низкий	НорНикБ1Р2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,1%	▼ 10,0	2,23	07.10.2025	18.08.2032	101,74
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,3%	▲ 8,0	2,24		13.11.2025	100,14
Низкий	МТС 1Р-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,0%	— 0,0	2,54		01.05.2026	107,96
Низкий	РЖД Б01Р2Р	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,4%	▼ 3,0	2,68	16.04.2026	02.04.2037	98,29
Низкий	ПочтаР2Р01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	10,2%	▲ 8,0	3,27	02.06.2027	26.05.2032	104,77
Низкий	Аэрофл БО1	RU000A103943	Воздушный транспорт	8,35%	10,3%	▼ 6,0	2,75		11.06.2026	95,73

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РЕСОЛизБП8	RU000A102K39	Лизинг и аренда	6,85%	10,0%	▲ 48,0	0,63	18.12.2023	09.12.2030	98,20
Средний	БинФарм1Р2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	10,2%	▲ 15,0	1,17	18.07.2024	02.07.2037	100,57
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	10,0%	▲ 7,0	2,03		05.12.2025	95,31
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,3%	▲ 1,0	0,73	24.01.2024	07.01.2037	100,71
Средний	ГТЛК 1Р-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	11,0%	▼ 6,0	0,73	01.02.2024	22.01.2032	100,28
Средний	ЕвропланБ5	RU000A1004K1	Лизинг и аренда	7,70%	11,2%	▼ 14,0	1,71	19.02.2025	14.02.2029	94,88
Средний	Селигдар1Р	RU000A105CS1	Добыча драгоценных металлов	10,80%	10,5%	▲ 15,0	2,16		29.10.2025	101,32
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,6%	▼ 16,0	1,36		26.09.2024	97,13
Средний	СэтлГрБ2Р2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	12,4%	— 0,0	2,42		05.03.2026	100,81

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,8%	▲ 1,0	1,28		07.04.2025	98,38
Высокий	Брус 1Р02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	11,2%	▼ 4,0	0,90		01.04.2024	98,97
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	12,75%	13,1%	▼ 2,0	2,26		23.12.2025	101,94
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,6%	▲ 2,0	2,23		11.12.2025	101,49
Высокий	Джи-гр 2Р1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	15,4%	▼ 17,0	0,32	21.09.2023	12.08.2024	100,04

\*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.

