

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Статистика из Германии.** Индекс деловых ожиданий оказался хуже консенсус-прогноза и продемонстрировал снижение по сравнению с прошлым месяцем, до 82,6 п. в августе (в июле 83,6 п.). Оценка текущей ситуации и индекс делового климата IFO также ухудшились в августе – до 89,0 п. (в июле 91,4 п.) и 85,7 п. (в июле 87,4 п.) соответственно. Экономика Германии еще не вышла из кризиса.
- **В пятницу на рынке ОФЗ-ПД наблюдаются скромные объемы торгов** – инвесторы не проявляют повышенной активности перед выходными. Индекс RGBI снижается на 0,04% при объемах торгов 1,6 млрд руб. (по индексу).
- **Кривая ОФЗ сегодня относительно стабильна** – в части от 1 года до 10 лет изменение доходностей в пределах 6 б.п. с позитивной динамикой в части до 5 лет и ростом доходностей в части с более длительным сроком погашения. По сравнению с прошлой неделей кривая ОФЗ передвинулась на новый уровень, в среднем доходности кривой ОФЗ прибавили 10-15 б.п. на сроке 1-10 лет.
- **Котировки «новых» флоатеров сегодня умеренно снижаются**, первенство по объемам торгов сегодня у ОФЗ 29024 (ср. цена 96,46%, изм. -0,04%).
- **Рынок корпоративных рублевых бумаг в пятницу также не отличается повышенной ликвидностью.** Из всего спектра бумаг выделяются три выпуска Группы М.Видео с повышенными объемами, котировки которых теряют в моменте до 4,0%. Инвесторы разочарованы результатами Группы М.Видео за 1 пол. 2023 г.
- По итогам 1 пол. 2023 г. **выручка Группы «М.Видео»** снизилась на 18,1% г/г, до 179,2 млрд руб. (по стандартам МСФО).
- **Славянск Эко** представил результаты работы по итогам 1 пол. 2023 г.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Статистика, приходящая из Германии, расстраивает инвесторов. Индекс деловых ожиданий оказался хуже консенсус-прогноза и продемонстрировал снижение по сравнению с прошлым месяцем, до 82,6 п. в августе (в июле 83,6 п.). Оценка текущей ситуации и индекс делового климата IFO также ухудшились в августе – до 89,0 п. (в июле 91,4 п.) и 85,7 п. (в июле 87,4 п.) соответственно. Согласно пресс-релизу The IFO Institute, компании все более пессимистично заглядывают в будущее, одним словом, экономика Германии еще не вышла из кризиса. Доходности 10-летних немецких bunds сегодня незначительно подрастают, до 2,55%.

**Российский долговой рынок.** В пятницу на рынке ОФЗ-ПД по итогам 14:00 наблюдаются скромные объемы торгов – инвесторы не проявляют повышенной активности перед выходными. Индекс RGBI снижается на 0,04% при объемах торгов 1,6 млрд руб. (по индексу).

Объемы торгов выше 200 млн руб. (на 14:00) проходят в ОФЗ 26223 (дох. 10,36%, дюр. 0,5 года, ср. цена +0,01%), ОФЗ 26225 (дох. 11,3%, дюр. 7,0 года, ср. цена -0,17%), ОФЗ 26223 (дох. 11,32%, дюр. 7,8 года, ср. цена -0,24%). Кривая ОФЗ сегодня относительно стабильна – в части от 1 года до 10 лет изменение доходностей в пределах 6 б.п. с позитивной динамикой в части до 5 лет и ростом доходностей в части с более длительным сроком обращения.

По сравнению с прошлой неделей кривая ОФЗ передвинулась на новый уровень, в среднем доходности кривой ОФЗ прибавили 10-15 б.п. на сроке 1-10 лет. На следующей неделе инвесторы продолжат внимательно следить, в первую очередь, за динамикой инфляции и курсом рубля, который закрепился в коридоре 93-95 руб./доллар. Ожидаем сохранения давления на рынок ОФЗ-ПД в краткосрочной перспективе в связи с пересмотром «целевой» дюрации портфелей некоторыми участниками рынка.

Котировки «новых» флоатеров сегодня умеренно снижаются, первенство по объемам торгов (основной рынок) сегодня у ОФЗ 29024 (ср. цена 96,46%, изм. -0,04%).

Рынок корпоративных рублевых бумаг в пятницу также не отличается повышенной ликвидностью. Из всего спектра бумаг выделяются три выпуска Группы М.Видео с объемами торгов от 50 до 113 млн руб. в моменте (одни из лидеров по объему торгов сегодня), котировки которых теряют в пределах 4,0% - МВ ФИН 1Р1 (дох. 15,37%, дюр. 0,6 года), МВ ФИН 1Р3 (дох. 15,30%, дюр. 1,7 года), МВ ФИН 1Р4 (дох. 15,80%, дюр. 1,5 года). Инвесторы разочарованы результатами Группы М.Видео за 1 пол. 2023 г., согласно которой, как и по итогам 2022 г., Группа нарушила ковенанты по краткосрочным кредитам в банках. Однако Группе удалось получить согласие на изменение условий или неприменение досрочного требования к погашению кредитов (более подробно см. раздел Новости).

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

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	4,88	4,66	11,94

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	94,69	▼ 0,18%	▲ 35,5%
Рубли/Евро	102,40	▼ 0,24%	▲ 37,8%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,03%	▲ 1,4%
Индекс доллара	103,98	— 0,00%	▲ 0,5%
RUSFAR O/N	11,89	+ 0,03	▲ 485,0%
MOEX REPO	11,61	+ 0,08	▲ 466,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 945,95	▼ 0,06%	▲ 3,9%
Нефть Brent	84,41	▲ 1,26%	▼ 1,6%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	3 151,61	▲ 0,45%	▲ 46,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	124,27	▼ 0,06%	▼ 79,7%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ОФЗ 1Y	10,34	- 3,5	+ 309
ОФЗ 2Y	10,53	- 4,9	+ 258
ОФЗ 5Y	11,08	+ 0,3	+ 172
ОФЗ 10Y	11,38	+ 1,1	+ 107

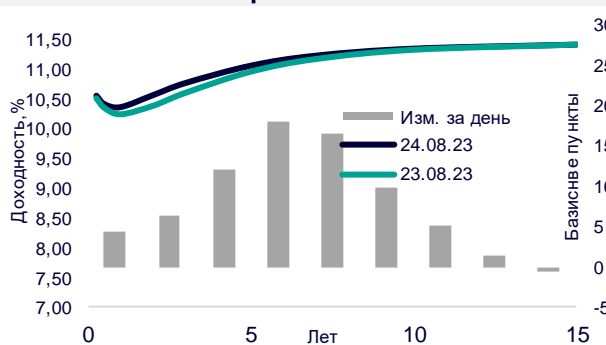
  

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	5,03	+ 1,3	+ 62
UST 10Y	4,23	+ 0,0	+ 35
Германия 10Y	2,55	+ 2,6	- 2
Франция 10Y	3,07	+ 2,0	- 4
Испания 10Y	3,57	+ 2,3	- 9
Италия 10Y	4,16	- 2,7	- 56

Кривая UST



Кривая ОФЗ



Снижаются на заметных объемах выпуски МТС 18соц. (дох. 11,74%, дюр. 2,6 года, цена -0,04%), Полюс Б1Р1 (дох. 11,21%, дюр. 1,1 года, цена -0,03%), РОСНАНО2Р5 (дох. 17,51%, дюр. 0,3 года, цена -0,1%).

На рынке «замещающих» облигаций в выпусках, номинированных в долларах, превалирует снижение доходностей. Сегодня по объему торгов лидер рынка «замещающих» облигаций ЛУКОЙЛ 26 (дох. 7,28%, дюр. 3,0 года), цена которого прибавляет в моменте 0,16%.

## НОВОСТИ

### Группа М.Видео представила финансовые результаты по итогам 1 пол. 2023 г.

По итогам 1 пол. 2023 г. выручка Группы «М.Видео» снизилась на 18,1% г/г, до 179,2 млрд руб. (по стандартам МСФО). Снижение выручки, в том числе, объясняется высокой базой прошлого года, когда продажи техники в период февраль-март 2022 г. были беспрецедентно высокими. Показатель EBITDA (МСФО 17) подрос по сравнению с 1 пол. 2022 г. и составил 7,4 млрд руб. (+5,8% г/г), рентабельность по EBITDA выросла до 4,1% (1 пол. 2022 г.: 3,2%). Чистый убыток по стандартам МСФО 17 составил 4,6 млрд руб.

Долг компании достиг 92,6 млрд руб., снизившись на 3,2% по сравнению с концом 2022 г. Соотношение чистый долг / EBITDA на 30 июня 2023 года составило 5,3х по сравнению с 4,2х на конец 2022 г. Согласно отчетности компании, на 30 июня 2023 г. (как и по итогам 2022 г.) Группа нарушила ряд финансовых ковенант по краткосрочным кредитным соглашениям, однако Группе удалось заключить дополнительное соглашение о пересмотре установленных кредитными договорами ограничительных значений или получила письма о неприменении кредиторами права на досрочное взыскание задолженности.

*Компания продолжает адаптировать бизнес-модель под новые экономические условия, налаживая импортные поставки и знакомя покупателей с новыми брендами из России, Турции, Беларуси, Китая и др. стран. Для сохранения рентабельности на приемлемом уровне Группа снижает расходы на маркетинг, эксплуатацию сети магазинов и др. издержки. Во 2 кв. 2023 г. наблюдается постепенное восстановление продаж - рост продаж составил 26,4% г/г.*

*На текущий момент у компании в обращении четыре выпуска облигаций - МВ ФИН 1Р1 (дох. 15,37%, дюр. 0,6 года), МВ ФИН 1Р2 (дох. 16,13%, дюр. 0,9 лет), МВ ФИН 1Р3 (дох. 15,30%, дюр. 1,7 года), МВ ФИН 1Р4 (дох. 15,80%, дюр. 1,5 года). Бумаги реагируют на результаты Группы за полугодие заметным снижением, в моменте теряя в пределах 4% (к закрытию четверга). На текущий момент спреды по выпускам Группы М.Видео расширились до 480-580 б.п. по сравнению с 250-350 б.п. накануне, считаем, что дополнительный рост спредов может составить не более 50 б.п.*

### Славянск ЭКО по итогам 1 пол. 2023 г. выручка компании составила 71,4 млрд руб.

В 1 пол. 2023 г. по стандартам МСФО Славянск ЭКО - нефтеперерабатывающее предприятие, ключевым активом которого выступает Славянский НПЗ, продемонстрировал снижение выручки до 71,4 млрд руб. (-21,7% г/г), в первую очередь, за счет снижения реализации собственной продукции. На фоне резкого роста себестоимости продаж валовая прибыль сократилась до 119,5 млн руб. Негативное влияние оказала конъюнктура на рынке нефтепродуктов. Операционная прибыль за счет роста прочих операционных доходов (рост дохода от восстановления обесценения дебиторской задолженности, дохода в виде разницы между суммой налоговых вычетов из сумм начисленного акциза) и доходов от курсовых разниц составила 7,4 млрд руб. по итогам 1 пол. 2023 г. (1 пол. 2022 г.: 9,4 млрд руб.). Долг компании составил 64,8 млрд руб. по сравнению с 50,7 млрд руб. по итогам 2022 г.

*Компания в конце 2021 года разместила дебютный выпуск облигаций на 3 млрд руб. с купонной ставкой 11,00% годовых. На текущий момент СлавЭКО1Р1 торгуется с доходностью 16,1% при дюрации 1,1 года (спред к ОФЗ 578 б.п.). Выпуск может быть интересен инвесторам с повышенным риск-аппетитом, однако стоит учитывать ограниченную ликвидность.*

## 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)
ООО «Истринская сыроварня», БО-02	100	29.08.2023	14.50% годовых (УТМ: 15.50% годовых)	30	3 (амортизация и call-опцион в даты окончания 8-го и 20-го купонов по цене 100%)	BB-(RU)

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 25.08.2023 на 16:00 (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	ГазК3-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	9,12	▲ 10,0	0,6
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазК3-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	9,22	▲ 13,0	3,7
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазК3-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	8,76	▲ 25,0	0,2
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазК3-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	7,00	▼ 232,0	0,4
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазК3-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,23	▲ 2,0	1,2
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазК3-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	8,94	▲ 27,0	1,5
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазК3-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	8,59	▼ 24,0	1,6
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазК3-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	8,96	▼ 9,0	2,5
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазК3-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	8,82	▲ 31,0	3,4
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазК3-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,65	▼ 14,0	4,9
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазК3-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	8,00	▼ 43,0	2,3
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазК3-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,09	▼ 15,0	3,2
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазК3-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	8,44	▼ 20,0	3,6
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазК3-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	8,50	▼ 2,0	4,0
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазК3-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	8,81	▼ 17,0	5,0
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазК3-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	8,70	▼ 21,0	5,8
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазК3-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	8,71	▼ 27,0	6,7
XS0191754729	RU000A105A95	ГазК3-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,47	▼ 12,0	7,0	
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазК3-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	8,46	▼ 34,0	8,7	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБ3О26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.26	4,60	21,68	▼ 75,0	2,3	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазК3-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.26	3,90	23,97	▼ 107,0	2,3	
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	7,28	▼ 1,0	2,9
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	0,00	▼ 735,0	3,5
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	7,42	▼ 17,0	5,8
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	0,00	▼ 725,0	6,9
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,75	▼ 46,0	4,7
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	7,04	▲ 104,0	0,8
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецК3О26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,21	▼ 50,0	2,7
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,08	▼ 31,0	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,45	▼ 18,0	4,2
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосА3О25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	6,98	▲ 2,0	1,4
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосА3О28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,6	7,52	▼ 28,0	4,7

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 25.08.2023 на 16:00 (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	4,33	▲ 2,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	98,73
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	3,70	▼ 55,0	1,03		13.09.2024	99,44
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,32	▼ 5,0	3,73		10.09.2027	94,49
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,51	▼ 61,0	2,21		11.12.2025	97,39
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,10	▼ 19,0	3,66		24.08.2027	95,59
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	5,96	▼ 2,0	1,60		24.04.2025	96,69
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,15	▼ 39,0	2,22		23.12.2025	98,87
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	5,72	▼ 11,0	0,92	31.07.2024	28.07.2027	98,45
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,85	▲ 5,0	0,92	31.07.2024	28.07.2027	98,33
Сегежа3Р1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	5,87	▼ 5,0	2,10	06.11.2025	22.10.2037	96,73
СКФ 1Р1СНУ	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,27	▲ 8,0	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	4,51	▲ 3,0	1,20		19.11.2024	99,40
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,82	▼ 8,0	1,52		01.04.2025	99,63

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 25.08.2023 на 16:00 (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%	10,0%	▼ 80,0	0,27		05.12.2023	98,99
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	10,8%	▲ 107,0	0,43	31.01.2024	31.07.2030	98,09
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	11,4%	▲ 67,0	0,45	07.02.2024	03.02.2027	99,05
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	11,3%	▲ 83,0	0,49	23.02.2024	18.02.2028	98,26
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	10,4%	▲ 32,0	0,51		07.03.2024	98,51
Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	10,6%	▼ 5,0	0,75		31.05.2024	96,66

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

Низкий	МТС 1P-23	RU000A105NA6	Связь и телекоммуникация	8,40%	10,7%	▼ 2,0	1,23		18.12.2024	97,72
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	10,9%	▲ 1,0	1,62	27.05.2025	18.08.2032	97,60
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,4%	▲ 28,0	1,63	29.05.2025	25.11.2027	99,50
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	10,5%	— 0,0	1,84		05.09.2025	97,68
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	11,1%	▲ 48,0	1,89	07.10.2025	05.10.2027	98,07
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	10,3%	▲ 49,0	1,93		09.10.2025	95,90
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	10,1%	▼ 14,0	2,03		21.11.2025	98,31

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	12,7%	▼ 72,0	0,24	22.11.2023	05.11.2036	99,49
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	12,1%	▲ 32,0	0,57		13.08.2024	97,48
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	11,3%	▲ 77,0	0,72		24.05.2024	97,96
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,8%	▼ 1,0	0,94		07.04.2025	97,89
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	12,9%	▼ 24,0	1,02		26.09.2024	96,51
Средний	Сегежа2P1R	RU000A1041B2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	9,85%	13,3%	▲ 21,0	1,14	13.11.2024	29.10.2036	96,68
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	11,4%	▼ 15,0	1,19		10.12.2024	99,36
Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	12,0%	— 0,0	1,37	11.02.2025	08.02.2028	101,33
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	12,3%	▲ 12,0	1,53		24.02.2026	94,44

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,7%	▲ 23,0	0,65		17.12.2024	97,88
Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	12,6%	▼ 18,0	0,71		27.06.2024	101,74
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,3%	▼ 3,0	0,90		25.03.2025	98,05
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	12,9%	▲ 54,0	1,98		11.12.2025	102,65
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,0%	▼ 4,0	1,99		23.12.2025	101,98

\*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.

