

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Бегство в качество.** Безрисковые активы снова «в цене». Внезапный рост стоимости 5-летних CDS Deutsche Bank со 111 б.п. до 170 б.п. вернул неуверенность инвесторов в финансовом секторе Европы и США. Ликвидность вновь отправилась в «безрисковые» инструменты, вызвав резкий спрос на европейские долговые бенчмарки - 10-летние bunds снижаются до 2,1% (-9 б.п.), Франции – до 2,63% (-8 б.п.), Италии – до 3,99% (-6 б.п.), Испании - до 3,17% (-7б.п.), Великобритании до 3,29% (-7б.п.). Курс доллара на таком фоне укрепился до 103,2 п. с 102,5 п., а US Treasuries также перешли к активному снижению в доходности - US1Y – 4,3% (-10 б.п.), US2Y - 3,7% (-10 б.п.), в US10Y - 3,36% (-5 б.п.). Глава Минфина США, Дж. Йеллен, объявила о созыве сегодня утром закрытого заседания Совета по надзору за финстабильностью.
- На **российском долговом рынке** в пятницу продолжается рост - индекс госдолга RGBITR прибавляет 0,13%, корпоративный сектор по индексу RUCBITR растет на 0,01%. Торговые обороты также увеличиваются как в госдолге, так и в корпоративных бондах и достигли на 17:00 более 10 млрд руб. Доходности в ОФЗ продолжают снижаться в выпусках старше 3-х лет на 2-4 б.п., а кривая доходности госдолга сегодня торгуется в диапазоне 7,9-10,66% годовых на сроке 1-10 лет;
- До 3 апреля **«Газпром»** планирует полностью «заменить» евробонд GAZPR-34, доразместив ГазКЗ-34Д на \$660 млн.;
- В четверг, 30 марта, **«ВИС финанс»** соберет заявки на 3-летний бонд серии БО-П03 на 3 млрд руб.;
- «Эксперт РА» присвоило **«золотым» бондам «Селигдара»** ожидаемый рейтинг ruA+(EXP);
- «Эксперт РА» повысило рейтинг **«МРСК Урала»** до уровня «ruAA+» - **МРСКУр Б04** пока интересен;
- **ЦБ РФ** разрабатывает новый подход к сопоставлению кредитных рейтингов различных агентств;

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Безрисковые активы снова «в цене». Внезапный рост стоимости 5-летних CDS Deutsche Bank со 111б.п. до 170 б.п. вернул страхи и неуверенность инвесторов в финансовом секторе Европы и США. Ликвидность вновь отправилась в «безрисковые» инструменты, вызвав резкий спрос на европейские долговые бенчмарки - 10-летние bunds снижаются до 2,1% (-9 б.п.), Франции – до 2,63% (-8 б.п.), Италии – до 3,99% (-6 б.п.), Испании - до 3,17% (-7 б.п.), Великобритании до 3,29% (-7 б.п.). Курс доллара на таком фоне укрепился до 103,2п. с 102,5п., а US Treasuries также перешли к активному снижению в доходности - US1Y – 4,3% (-10 б.п.), US2Y - 3,7% (-10 б.п.), в US10Y - 3,36% (-5 б.п.). глава Минфина США, Дж. Йеллен, объявила о созыве сегодня утром закрытого заседания Совета по надзору за финстабильностью.

Макростатистика сегодня также была позитивной – первые оценки PMI в Еврозоне за март показали рост выше прогнозов (52,5п.), до 55,6п. вызванный хорошей динамикой в секторе услуг. В США мартовские PMI выросли до 53,3п. с 50,1п. в феврале, при этом прогнозировалось снижение показателя до 47,5п. Опубликованные статданные в полной мере соответствуют комментариям члена ФРС Буллларда, который отметил все еще повышенный уровень инфляции и сильную положительную динамику экономики США.

На **российском долговом рынке** в пятницу продолжается рост - на 17:00 индекс госдолга RGBITR прибавляет 0,13%, корпоративный сектор по индексу RUCBITR растет на 0,01%. Торговые обороты также увеличиваются как в госдолге, так и в корпоративных бондах и достигли почти 10 млрд руб.

Доходности в гособлигациях продолжают снижаться в выпусках старше 3-х лет на 2-4 б.п. Кривая доходности ОФЗ на сроке 1-10 лет сегодня торгуется в диапазоне 7,9-10,66% годовых. Почти 60% от всех сделок в ОФЗ прошли в 4-х классических выпусках – 1,5 млрд руб. в ОФЗ 26219 (ytm 8,7%; dur 3,1y; price +0,04%), почти 1 млрд в ОФЗ 26224 (ytm 10,1%; dur 4,9y; price +0,11%), и около 1 млрд в ОФЗ 26241 (ytm 10,46%; dur 6,2y; price +0,16%) и ОФЗ 26225 (ytm 10,6%; dur 7,2y; price +0,08%). Минфин РФ заявил об отсутствии намерений увеличивать программу заимствований в 2023 году, что косвенно может поддержать вторичный рынок госдолга.

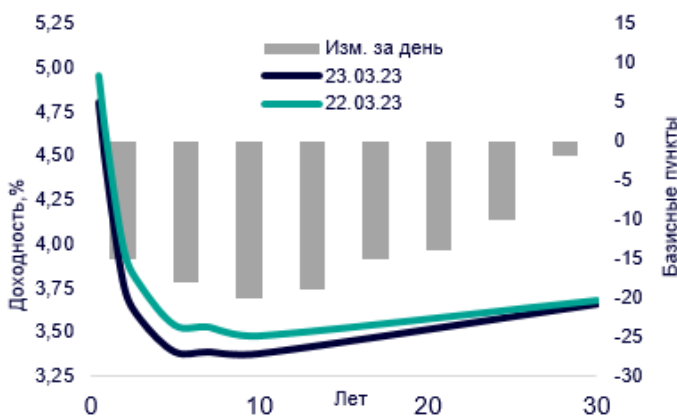
В корпоративных облигациях активность торгов выросла за счет объемных сделок (более 1,2 млрд руб.) в СвердловОбл6 (ytm 9,8%; dur 2y; price -0,3%), Россети1P7 (ytm 9,3%; dur 2y; price +0,3%), СвердловОбл7 (ytm 9,1%; dur 1,4y; price +0,3%) и ПочтаРБ1P8 (ytm 9,4%; dur 1,8y; price +0,2%). В более доходных облигациях осторожно растут котировки в выпусках со срочностью 1,5-3 года - ЕвроТранс2 (ytm 13,4%; dur 2,4y; price +0,06%), БалтЛизБП6 (ytm 11,6%; dur 1,8y; price +0,05%) и СамолетP12 (ytm 12,1%; dur 2y; price +0,09%).

В замещающих бондах торговые обороты на 17:00 превышают 1,4 млрд руб., более 50% сформированы сделками в «долларовых» инструментах Газпрома- ГазКЗ-26Д (ytm 7,4%; dur 2,7y; price +0,4%), ГазпкЗО29 (ytm 7,8%; dur 5,3y; price +1,6%), ГазКЗ-27Д (ytm 7,1%; dur 3,6y; price -0,02%) и ГазКЗ-37Д (ytm 7,7%; dur 9y; price -0,09%).

# 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	5,99	7,65	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	76,65	▲ 0,85%	▲ 9,7%
Рубль/Евро	82,71	▲ 0,49%	▲ 11,3%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,62%	▲ 1,0%
Индекс доллара	103,15	▲ 0,60%	▼ 0,3%
RUSFAR O/N	7,04	+ 0,02	— 0,0%
MOEX REPO	7,05	+ 0,02	▲ 10,0%
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 994,36	▲ 0,02%	▲ 6,5%
Нефть Brent	74,55	▼ 1,79%	▼ 13,1%
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 393,40	▲ 0,21%	▲ 11,1%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	616,74	▲ 0,12%	▲ 0,8%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	502,59	▲ 0,00%	▲ 1,2%
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	7,93	+ 1,1	+ 68
ОФЗ 2Y	8,37	- 0,2	+ 41
ОФЗ 5Y	9,68	- 7,4	+ 31
ОФЗ 10Y	10,77	- 2,2	+ 46
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	3,70	- 10,4	- 71
UST 10Y	3,36	- 4,6	- 52
Германия 10Y	2,10	- 8,5	- 47
Франция 10Y	2,63	- 8,3	- 48
Испания 10Y	3,17	- 7,1	- 50
Италия 10Y	3,99	- 5,5	- 73

Кривая UST



Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

## До 3 апреля «Газпром» планирует полностью «заменить» евробонд GAZPR-34, доразместив ГазКЗ-34Д на \$660 млн.

Книга заявок по дополнительному выпуску «замещающих» облигаций «Газпром капитал» серии ЗО34-1-Д на \$660,107 млн будет открыта с 24 марта до 3 апреля. Дата погашения – 28 апреля 2034 года. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги – \$1 000. Размещение пройдет по открытой подписке, по цене 100% от номинала. Выпуск замещает долларové еврооблигации GAZPR-34 со ставкой купона 8,63%, объем которых в обращении в настоящее время полностью соответствует запланированному довыпуску «замещающих» облигаций ГазКЗ-34Д.

## В четверг, 30 марта, «ВИС финанс» соберет заявки на 3-летний бонд серии БО-П03 на 3 млрд руб.

30 марта ООО «ВИС финанс» планирует провести сбор заявок инвесторов на приобретение 3-летних облигаций объемом до 3 млрд руб. Ориентир доходности - премия не выше 475 б.п. к ОФЗ на сроке 3 года. Купоны квартальные. По выпуску будет предусмотрено обеспечение в форме поручительства от АО «Группа «ВИС». Кроме того, по займу будет предусмотрен ковенантный пакет. Техразмещение запланировано на 4 апреля.

«Эксперт РА» присвоил трехлетним облигациям ООО «ВИС Финанс» серии БО-П03 объемом до 3 млрд рублей ожидаемый кредитный рейтинг на уровне ruA+(EXP). Агентство устанавливает паритет между рейтингом oferента, АО «Группа «ВИС», и облигационным выпуском «ВИС Финанс».

АО «Группа «ВИС» является управляющей компанией инфраструктурного холдинга. Группа инвестирует собственные средства и в рамках механизмов ГЧП и концессий для реализации проектов транспортной, социальной и коммунальной инфраструктуры. В настоящее время в обращении находится 2 выпуска биржевых облигаций компании на 4,5 млрд руб. Выпуски облигаций торгуются со спредом к G-curve в 390б.п. для ВИС Ф БП02 (ytm 11,99%; dur 0,96y) и 520 б.п. ВИС Ф БП02 (ytm 11,99%; dur 0,96y). Полагаем, что предлагаемый эмитентом ориентир по готовящемуся к размещению выпуску БО-П03 в 475 б.п. в целом близок к справедливым уровням и сохраняет потенциал для снижения еще на 50 б.п..

## «Эксперт РА» присвоило «золотым» бондам «Селигдара» ожидаемый рейтинг ruA+(EXP)

«Эксперт РА» присвоило 5-летним облигациям ПАО «Селигдар» серии GOLD01 с номиналом в золоте объемом до 3 млрд руб. ожидаемый кредитный рейтинг ruA+(EXP). Агентство устанавливает паритет между текущим рейтингом эмитента и рейтингом облигаций серии GOLD01. Выпуск будет доступен для неквалифицированных инвесторов.

## «Эксперт РА» повысило рейтинг «МРСК Урала» до уровня «ruAA+» - МРСКУр Б04 пока интересен

«Эксперт РА» повысило рейтинг кредитоспособности ОАО «МРСК Урала» до уровня ruAA+/ «Стабильный» с уровня ruAA/«Стабильный». Повышение рейтинга обусловлено улучшением фактических финансовых показателей за период 30.06.2022 LTM и плановых финансовых показателей за счет пересмотра тарифов на услуги по передаче электроэнергии с 1 декабря 2022 года. По расчетам, отношение Долг/Скорр. EBITDA на 30.06.22 уменьшилось с 2,0x до 1,6x.

В обращении у эмитента находится 2 выпуска биржевых облигаций компании на 7 млрд руб. Выпуск МРСКУр Б03 (ytm 8,99%; dur 2,29y) малоликвиден, а МРСКУр Б04 (ytm 9,7%; dur 2,3y) торгуется в стакане 9,83/9,53%, что предполагает спред к кривой G-curve в размере 100-130 б.п. Полагаем, что потенциал для сужения спреда до 75 б.п. к кривой G-curve сохраняется, что в терминах доходности составит 9,25% годовых.

## ЦБ РФ разрабатывает новый подход к сопоставлению кредитных рейтингов различных агентств

Банк России в течение полугодия разработает новый подход к сопоставлению кредитных рейтингов от разных агентств. Теперь сопоставление будет выстраиваться на основе показателей дефолтов, а соответствующая таблица регулярно обновляться. ЦБ впервые опубликовал таблицу для сравнения оценок различных агентств в конце 2021 года. В ней сопоставление рейтинговых шкал приводилось на основании определений рейтинговых категорий. Новый подход также будет учитывать статистику как наблюдаемых дефолтов компаний и финансовых инструментов, так и теоретических или ожидаемых вероятностей дефолта. Согласно заявлению зампреда ЦБ, Ф.Габуния, разработка данного подхода и его обсуждение как с рейтинговыми агентствами, так и с заказчиками рейтингов и инвесторами могут занять около полугодия. Регулятор также намерен опубликовать нормативный акт, содержащий требования к рейтинговым агентствам и рейтинговым аналитикам. В 2024 Банк России планирует запустить публичный рейтинговый репозиторий, который будет размещен на официальном сайте и содержать информацию обо всех рейтинговых действиях российских агентств.

# 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 «Городской супермаркет», БО-П02 (Азбука Вкуса)	2 000	С 03.03.23 до наиболее ранней из следующих дат: а) 14.04.23; б) дата размещения последней облигации.	Ставка купона: 10,25% (YTM 10,65%); Цена размещения: 100% от номинальной стоимости в дату начала размещения + НКД в остальные даты размещения	91	2/10	A-(RU) / -
ППК «Российский экологический оператор», 02	2 978,106	Предварительно: 28.03.23	Ставка купона: КС + не более 335 б.п., что соответствует значению не выше 10,85%  Ориентир по ставке купона – 5,5% годовых;	91	до 18.12.2032	- / ruA+
ПАО «Селигдар», GOLD01 (номинал в золоте)	Не более 3 000	Дата книги заявок – конец марта-начало апреля 2023 года.	Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России.	91	Будет определен позднее	- / ruA+
ООО «ВИС ФИНАНС», БО-П03	3 000	Предварительно: 30.03.23 / 04.04.23	Ориентир по доходности: G-curve 3Y + не выше 475 б.п. На 24.03.23 ориентир соответствует значению не выше 13,58% годовых	91	3	Рейтинг поручителя: A(RU) / ruA

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 24.03.2023 на 17:45 (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	4,250	8,51	▼ 38	1,01
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,950	7,86	▲ 29	0,84
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,125	7,25	▲ 45	0,65
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,250	7,89	▲ 49	1,65
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,850	8,14	▲ 40	5,33
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	3,850	8,22	▲ 3	1,97
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,500	8,38	▲ 43	3,81
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	2,850	8,51	▲ 12	1,95
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	4,850	8,84	▲ 43	2,92
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,000	6,79	▼ 25	3,99
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	8,625	7,10	— 0	7,35
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,950	7,12	▲ 1	4,34
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,950	7,12	— 0	3,52
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,150	7,37	▼ 21	2,70
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,288	7,69	▲ 1	9,00
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,950	7,80	▼ 32	5,32
XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,500	7,86	▼ 7	7,01	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,250	7,92	▼ 15	6,12	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,600	15,59	▼ 32	2,65	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,900	15,85	▼ 15	2,72	
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	4,58	6,79	▲ 29	0,08
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,79	5,62	▼ 25	3,30
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,81	5,78	▲ 27	3,83
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,91	6,19	▲ 18	6,12
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,61	6,18	▲ 1	7,21
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,39	6,40	▼ 26	5,01
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,39	4,83	▲ 26	1,19
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	5,95	8,83	▲ 3	3,2
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,62	9,01	▲ 18	3,3
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	5,39	5,42	▼ 3	0,2
	XS232559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,86	7,09	▲ 3	4,6

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 24.03.2023 на 17:45 (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%	3,20	▼ 62	1,47	17.09.2024	07.09.2032	99,02
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,98	▲ 14	1,45		13.09.2024	98,83
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	4,51	— 0	4,13		10.09.2027	97,03
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,47	▲ 1	2,60		11.12.2025	99,50
Полус Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,23	— 0	4,10		24.08.2027	98,44
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,32	— 0	2,00		24.04.2025	98,97
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	3,97	▲ 12	2,60		23.12.2025	100,09
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	4,83	▲ 2	1,33	31.07.2024	28.07.2027	98,87
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	4,78	▲ 15	1,33	31.07.2024	28.07.2027	98,93
Сегежа3Р1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	4,59	▲ 8	2,49	06.11.2025	22.10.2037	99,11
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,38	▲ 10	1,60		19.11.2024	99,39

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 24.03.2023 на 17:45 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневз. дох-ть к погашению (оферте)	Изменение б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневз. Цена
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет</b>										
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,12%	8,47%	▲ 83	0,29	07.07.2023	25.06.2032	100,41
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	8,07%	▼ 5	0,09	27.04.2023	22.04.2027	100,05
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,88%	▲ 25	0,61		10.11.2023	100,05
Низкий	МТС 1P-22	RU000A1051T3	Связь и телекоммуникация	8,30%	9,27%	▲ 42	1,29		02.08.2024	99,16
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,20%	8,91%	▼ 2	1,22		01.07.2024	99,37
Низкий	АЛЬФАБ2P12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	9,02%	▼ 1	1,15		04.06.2024	98,13

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

Низкий	Магнит4P01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,30%	▲ 2	2,39		02.12.2025	100,10
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,36%	▲ 16	2,22	07.10.2025	05.10.2027	101,33
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,34%	▲ 7	2,34		13.11.2025	100,02
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,29%	▼ 4	2,63		01.05.2026	107,39
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,21%	▼ 11	2,66	16.04.2026	02.04.2037	98,65
Низкий	ПочтаP2P01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	10,34%	▲ 30	3,36	02.06.2027	26.05.2032	104,38
Низкий	Аэрофл БО1	RU000A103943	Воздушный транспорт	8,35%	10,32%	▲ 2	2,84		11.06.2026	95,66

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РЕСОЛизБП8	RU000A102K39	Лизинг и аренда	6,85%	9,95%	▲ 34	0,72	18.12.2023	09.12.2030	98,01
Средний	БинФарм1P2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	10,54%	▲ 42	1,23	18.07.2024	02.07.2037	100,24
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,69%	▼ 4	2,13		05.12.2025	95,77
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,93%	▲ 114	0,80	24.01.2024	07.01.2037	100,30
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,86%	▼ 15	0,82	01.02.2024	22.01.2032	100,44
Средний	ЕвропланБ5	RU000A1004K1	Лизинг и аренда	7,70%	11,08%	▼ 8	1,80	19.02.2025	14.02.2029	94,79
Средний	Селигдар1P	RU000A105CS1	Добыча драгоценных металлов	10,80%	11,06%	▼ 2	2,25		29.10.2025	100,05
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,54%	▼ 1	1,38		26.09.2024	97,00
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	12,77%	— 0	2,51		05.03.2026	99,99

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,87%	▼ 5	1,31		07.04.2025	98,14
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	11,85%	▼ 7	0,97		01.04.2024	98,33
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	12,75%	13,50%	▲ 6	2,28		23.12.2025	101,22
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,49%	▲ 4	2,27		11.12.2025	101,80
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	14,80%	▲ 308	0,41	21.09.2023	12.08.2024	99,89

\*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.

