

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Индекс Sentix Investor Confidence в еврозоне снизился более заметно**, чем ожидали аналитики, до -22,5 п. в июле при прогнозе -18,0 п. (пред. -17,0 п.). Опрошенные инвесторы ожидают, что центральные банки и дальше будут ужесточать денежно-кредитную политику, что будет оказывать давление на экономику. Доходности 10-летних европейских бенчмарков реагируют ростом.
- **Российский рынок облигаций открывает неделю на «минорной» ноте – продажи продолжаются.** Инвесторы продолжают фиксировать доходность на фоне ускорения инфляции, закрепления рубля на отметке 90+ руб. за долл., а также приближения заседания ЦБ РФ, на котором, на наш взгляд, будет запущен цикл ужесточения денежно-кредитной политики.
- На повышенных объемах коррекция наблюдается в ОФЗ 26207 (дох. 9,37%, дюр. 3,1 года, цена -0,21%), а также в двух длинных выпусках ОФЗ 26238 (дох. 11,13%, дюр. 8,9 года, цена -0,31%) и ОФЗ 26241 (дох. 10,85%, дюр. 6,2 года, цена -0,23%). Котировки коротких выпусков снижаются на 0,03-0,15%.
- **На рынке рублевых корпоративных облигаций наблюдается разнонаправленная динамика**, однако все-таки продавцы в более ликвидных бумагах преобладают. ТОП-3 бумаги по объему торгов, как обычно, выступают облигации эмитентов с наивысшим кредитным рейтингом - РЖД-32 обл, Полюс Б1Р1 и Газпнф3Р1R.
- **Финальный ориентир по новому выпуску ЭР-Телеком Холдинга установлен на уровне 12,00% годовых.** Объем размещения увеличен до 11 млрд руб.
- **Завтра, 11 июля, Башкирская содовая компания соберет заявки на новый выпуск.** Ориентир по доходности нового выпуска установлен на уровне G-curve на сроке 2,5 года + премия не выше 250 б.п.
- **Газпром доразместил локальные облигации** на \$130,2 млн в рамках второго раунда замещения евробондов-2026.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Доходности 10-летних европейских бенчмарков сегодня подрастают после публикации слабых данных по индексу Sentix Investor Confidence, отражающего пессимистичные настроения инвесторов в еврозоне. Индекс Sentix снизился более заметно, чем ожидали аналитики, до -22,5 п. в июле при прогнозе -18,0 п. (пред. -17,0 п.). Опрошенные инвесторы ожидают, что центральные банки и дальше будут ужесточать денежно-кредитную политику, что будет оказывать давление на экономику.

**Российский рынок облигаций** открывает неделю на «минорной» ноте – продажи в госбумагах продолжаются. На 16:30 индекс «классических» госбумаг (RGBI) теряет 0,14% при объемах торгов в 3,1 млрд руб. В моменте снижаются котировки всех ОФЗ-ПД за исключением среднесрочного ОФЗ 26234. На повышенных объемах коррекция наблюдается в ОФЗ 26207 (дох. 9,37%, дюр. 3,1 года, цена -0,21%), а также в двух длинных выпусках ОФЗ 26238 (дох. 11,13%, дюр. 8,9 года, цена -0,31%) и ОФЗ 26241 (дох. 10,85%, дюр. 6,2 года, цена -0,23%). Котировки коротких выпусков снижаются на 0,03-0,15%. Инвесторы продолжают фиксировать доходность на фоне ускорения инфляции, закрепления рубля выше 90 руб. за долл., а также приближения заседания ЦБ РФ, на котором, на наш взгляд, будет запущен цикл ужесточения денежно-кредитной политики.

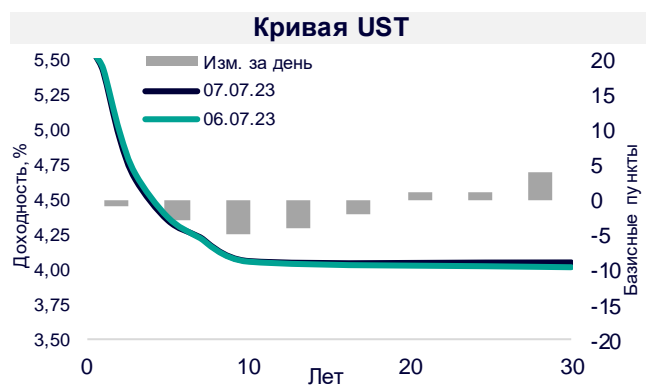
Котировки флуотеров, выступающих в качестве защитного инструмента при повышении ставки, также умеренно снижаются. Самые заметные обороты проходят в ОФЗ 29006 (изм. -0,09%).

На рынке рублевых корпоративных облигаций наблюдается разнонаправленная динамика, однако все-таки продавцы в более ликвидных бумагах преобладают. ТОП-3 бумаги по объему торгов, как обычно, выступают облигации эмитентов с наивысшим кредитным рейтингом. Сегодня к ним относятся РЖД-32 обл (дох. 9,97%, дюр. 2,7 года, цена -0,13%), Полюс Б1Р1 (дох. 9,14%, дюр. 1,2 года, цена -0,01%) и ГазпнфЗР1R (дох. 8,79%, дюр. 1,3 года, цена +0,1%). Среди данных выпусков более интересно выглядит Полюс Б1Р1, который торгуется с премией на уровне 105 б.п к G-curve на соответствующем сроке при средней премии в 60-90 б.п. облигаций эмитентов с аналогичным рейтингом.

Облигации девелоперов, которые отличаются хорошей ликвидностью, сегодня преимущественно снижаются, в том числе, на фоне чувствительности бизнеса строительных компаний к повышению ставки ЦБ РФ. Более заметное снижение наблюдается в СэтлГрБ2Р1 (дох. 11,41%, дюр. 1,9 года, цена -0,7%, спред 290 б.п.), ЭталонФин1 (дох. 13,14%, дюр. 2,2 года, цена -0,32%, спред 438 б.п.), СамолетР11 (дох. 11,45%, дюр. 1,4 года, цена -0,25%, спред 316 б.п.). Данные выпуски торгуются с повышенной премией к уже обращающимся выпускам соответствующего эмитента – медианный спред по облигациям Сэтл Групп составляет 242 б.п., по ГК «Самолет» - 240 б.п., по Эталону – 430 б.п. Данные выпуски девелоперов могут быть интересны инвесторам, толерантным к риску.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	4,00	4,90	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	3,43	3,21	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,47	▼ 0,86%	▲ 29,4%
Рубли/Евро	99,24	▼ 1,11%	▲ 33,6%
Евро/Доллар	1,10	▲ 0,08%	▲ 3,0%
Индекс доллара	102,19	▼ 0,08%	▼ 1,3%
RUSFAR O/N	7,19	+ 0,02	▲ 15,0%
MOEX REPO	7,05	+ 0,03	▲ 10,0%
Товарные рынки			
Золото	1 927,65	▼ 0,25%	▲ 2,9%
Нефть Brent	78,28	▼ 0,24%	▼ 8,8%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 854,11	▲ 0,76%	▲ 32,5%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	625,24	▼ 0,08%	▲ 2,2%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,99	+ 4,8	+ 74
ОФЗ 2Y	8,65	+ 4,9	+ 70
ОФЗ 5Y	10,11	+ 8,1	+ 75
ОФЗ 10Y	11,18	- 0,8	+ 87
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,90	- 2,7	+ 49
UST 10Y	4,03	- 1,5	+ 15
Германия 10Y	2,65	+ 1,0	+ 7
Франция 10Y	3,20	+ 1,2	+ 9
Испания 10Y	3,70	+ 1,1	+ 4
Италия 10Y	4,37	+ 1,5	- 35



На рынке замещающих облигаций преобладает рост доходностей в долларовых выпусках на фоне умеренного укрепления рубля по отношению к доллару США, тогда как в евровых выпусках динамика неоднозначная. На повышенных объемах снижаются ГазКЗ-26Д (дох. 10,0%, дюр. 2,4 года, цена -4,5%) и ГазКЗ-34Д (дох. 9,16%, дюр. 7,1 года, цена -0,53%).

## НОВОСТИ

### Финальный ориентир по новому выпуску ЭР-Телеком Холдинга установлен на уровне 12,0% годовых

Сегодня ЭР-Телеком собирал заявки по новому выпуску облигаций серии ПБО-02-03. В процессе букбилдинга финальный ориентир по купону был установлен на уровне 12,00%, что соответствует доходности в 12,55%. Спред к G-curve на сроке 2-х лет составляет около 390 б.п. (10.07.2023), что подразумевает заметную премию к уже обращающимся выпускам эмитента. Объем размещения составил 11 млрд руб., срок обращения выпуска – 2 года. Изначально ориентир по доходности был установлен на уровне 12,55-12,82%, компании удалось привлечь денежные средства по нижней границе установленного ориентира.

АО «ЭР-Телеком Холдинг» - один из крупнейших операторов телекоммуникационных услуг в России. Компания предоставляет услуги широкополосного доступа (ШПД) в Интернет, телефонии, цифрового ТВ, доступа к сетям Wi-Fi, VPN, видеонаблюдения и комплексных решений на базе технологий Интернета вещей (IoT). Холдинг занимает третью позицию по количеству клиентов ШПД в России, уступая только Ростелекому и МТС. На рынке платного ТВ компания расположилась на четвертой позиции по количеству абонентов и на третьей позиции по объему выручки.

Несмотря на снижение выручки и OIBDA по итогам 2022 г., рентабельность бизнеса ЭР-Телекома сохраняется на высоком уровне. По итогам 2022 г. рентабельность по OIBDA составила 38%. Выручка компании по итогам 2022 г. снизилась на 4% г/г в связи со снижением выручки в сегменте B2B. В частности, в 2022 г. компания завершила работы в рамках крупного госконтракта, что негативно сказалось на объеме выручки Группы. В сегменте B2C, наоборот, наблюдался рост выручки, на 9,6% г/г.

С момента основания компания провела более 30 сделок M&A, которые в большей степени финансировались с помощью привлечения заемного капитала. Активное поглощение компаний, а также высокая капиталоемкость телекоммуникационной отрасли оказывают давление на долговую нагрузку Холдинга. По итогам 2022 г. чистый долг/OIBDA достиг значения 3,95x. Тем не менее, долг компании в основном представлен долгосрочными займами, а краткосрочные займы полностью покрываются неиспользованными кредитными линиями Группы (объем открытых неиспользованных кредитных линий на конец 2022 года составлял 58,5 млрд руб.). На 30.06.2023 отношение чистого долга к OIBDA LTM снизилось до 3,7x.

### Завтра, 11 июля, Башкирская содовая компания соберет заявки на новый выпуск

Башкирская содовая компания (БСК) определилась с датой сбора заявок на новый выпуск облигаций серии 001P-03. Сбор заявок будет проходить завтра, 11 июля, с 11:00 до 15:00. Срок обращения выпуска – 3 года, однако по выпуску предусмотрена амортизация. Купоны выплачиваются раз в квартал. Ориентир по доходности нового выпуска установлен на уровне G-curve на сроке 2,5 года + премия не выше 250 б.п., что на текущий момент соответствует значению 11,44%. С учетом устойчивого финансового положения эмитента новый выпуск облигаций БСК предлагает привлекательную доходность для инвесторов, а также заметную премию к уже обращающемуся что выпуску БСК 1P-02. Более подробно о финансовом состоянии эмитента мы писали в [«Долговых рынках с РСХБ Инвестиции 26.06.2023»](#).

### Газпром доразместил локальные облигации на \$130,2 млн в рамках второго раунда замещения евробондов-2026

Доля фактически размещенных облигаций от общего количества ценных бумаг дополнительного выпуска составила 26,67%, от общего количества бумаг всего выпуска - 10,42%. Максимальный объем доразмещения мог составить \$488,12 млн.

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до oferty/погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/Эксперт РА)
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК», БО-16-002P	5 000	С 07 июня 2023 года до наиболее ранней из следующих дат - а) 30 июня 2023, б) дата размещения последней облигации	8,75% годовых (YTM: 9,04% годовых)	91	3	AA(RU) / -
ООО «ПР-Лизинг», 002P-02	Не менее 1 500	С 23.06.23 года до наиболее ранней из следующих дат а) 31.07.23 б) дата размещения последней облигации	Ставка купона 12,5% (доходность 13,24% годовых)	30	3/8,9	BBB+(RU) / -
АО «БСК», 001P-03	Не менее 5 000	11.07.2023/14.07.2023	Доходность не выше значения G-curve на сроке 2,5 года + 250 б.п.	91	3 (амортизация)	- / ruA+
АО «Группа компаний «Медси», 001P-03	3 000	12.07.2023 / 17.07.2023	G-curve на сроке 2,24 года + не более 220 б.п.	91	2,24 / 15	- / ruA+
ООО «РЖД», 001P-26R	20 000	12.07.2023/17.07.2023	RUONIA + спред не более 135 б.п	31	5	AAA(RU) / ruAAA

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 10.07.2023 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	11,00	▲ 5,0	0,7
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	9,22	▼ 17,0	3,9
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	9,72	▲ 30,0	5,4
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	9,84	▼ 35,0	1,3
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	10,20	▼ 8,0	1,7
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	10,27	▲ 14,0	1,7
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	10,31	▲ 3,0	3,5
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	10,44	▼ 34,0	2,6
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	10,89	▼ 32,0	0,5
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	11,16	▼ 37,0	0,4
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,25	▼ 23,0	3,4
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9,16	▲ 11,0	7,1
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	9,60	▲ 13,0	8,2
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	9,96	▲ 16,0	6,6
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	10,00	▲ 125,0	2,4
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	10,00	▲ 4,0	4,0
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	10,12	▲ 16,0	3,7
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	10,19	▲ 20,0	5,7
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	10,22	▲ 26,0	5,0	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗ026Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,60	20,80	▼ 16,0	2,6
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,90	21,38	▼ 21,0	2,7
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	6,34	▼ 2,0	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	6,90	▲ 10,0	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	6,98	▼ 33,0	5,9
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	6,94	▲ 3,0	7,0
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,85	▼ 10,0	4,8
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,89	▼ 126,0	0,9
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,95	▲ 46,0	2,9
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,86	▼ 14,0	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,81	▼ 12,0	4,3

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 10.07.2023 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	4,48	▼ 48,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	98,41
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	4,98	▲ 4,0	1,16		13.09.2024	97,97
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,52	▲ 1,0	3,86		10.09.2027	93,64
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,73	▼ 17,0	2,34		11.12.2025	96,78
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,28	▼ 2,0	3,79		24.08.2027	94,82
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	6,12	▲ 45,0	1,73		24.04.2025	96,19
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,45	▲ 37,0	2,35		23.12.2025	99,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	6,28	▼ 8,0	1,03	31.07.2024	28.07.2027	97,69
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,96	▼ 27,0	1,03	31.07.2024	28.07.2027	98,00
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	6,65	▲ 6,0	2,21	06.11.2025	22.10.2037	94,98
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,10	▲ 1,0	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	5,15	▼ 50,0	1,33		19.11.2024	98,52
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,99	▲ 6,0	1,65		01.04.2025	99,33

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 10.07.2023 на 17:30 (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%	8,3%	▲ 6,0	0,40		05.12.2023	99,13
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	9,0%	▲ 5,0	0,55	31.01.2024	31.07.2030	98,43
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	8,9%	▲ 22,0	0,56	07.02.2024	03.02.2027	100,08
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	9,6%	▲ 54,0	0,61	23.02.2024	18.02.2028	98,77
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,6%	▲ 1,0	0,64		07.03.2024	99,25
Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,2%	▼ 38,0	0,88		31.05.2024	97,98

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

Низкий	МТС 1P-23	RU000A105NA6	Связь и телекоммуникация	8,40%	9,3%	▲ 28,0	1,37		18.12.2024	99,25
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,2%	▼ 1,0	1,75	27.05.2025	18.08.2032	100,01
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,3%	▲ 2,0	1,76	29.05.2025	25.11.2027	99,70
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	9,3%	▲ 61,0	1,97		05.09.2025	99,64
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,4%	▲ 12,0	2,02	07.10.2025	05.10.2027	101,13
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,3%	▼ 15,0	2,07		09.10.2025	97,66
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,1%	▼ 7,0	2,16		21.11.2025	100,14

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,1%	▲ 42,0	0,36	22.11.2023	05.11.2036	100,04
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	11,3%	▼ 2,0	0,52	24.01.2024	07.01.2037	100,03
Средний	Самолет1P9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,5%	▲ 22,0	0,58		15.02.2024	99,84
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,6%	▲ 25,0	0,70		13.08.2024	97,91
Средний	СэтлГрБ1P3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,1%	▲ 13,0	0,74		17.04.2024	99,12
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,3%	▲ 41,0	0,85		24.05.2024	99,14
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,9%	▲ 12,0	1,07		07.04.2025	98,45
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,6%	▼ 2,0	1,33		10.12.2024	100,23
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,7%	▲ 1,0	1,67		24.02.2026	94,86

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	12,4%	▼ 14,0	0,78		17.12.2024	98,38
Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	12,1%	▲ 3,0	0,84		27.06.2024	102,39
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	12,4%	▲ 10,0	1,03		25.03.2025	98,66
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	12,4%	▼ 4,0	2,07		11.12.2025	103,77
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,3%	▼ 3,0	2,13		23.12.2025	103,34

\*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.

