

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Глобальные рынки.** Доходности европейских долговых бенчмарков продолжают вследствие умеренно-негативной макростатистики и «ястребиной» риторики главы ЕЦБ: немецкие bunds подросли до 2,38% (+2 б.п.), 10-летний долг Франции до 2,94% (+3 б.п.). US Treasuries в начале торговой сессии не показывают яркой динамики – US 2Y – 4,53% (+1 б.п.), US 10Y до 3,71% (+1 б.п.).
- **Российский долговой рынок** в среду торгуется преимущественно в нейтральном тренде – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) показывает «нулевой» прирост (0,00%). Ставки денежного рынка почти не изменились с понедельника - RUSFAR вырос до 7,28% с 7,27%, а MOEXREPO снизился с 7,16% с 7,18%.
- **Рынок госдолга** торгуется при низкой активности инвесторов – внимание институционалов сфокусировано на первичных аукционах Минфина РФ. Корпоративные бонды в 1-2 эшелонах торгуются разнонаправленно, а в более доходных сегментах спрос, наоборот, преобладает.
- В 1-м эшелоне на сроке обращения до 3-х лет мы выделяем ТойотаБ1P4 (спред ~150 б.п.), ИКС5Фин2P3 (спред ~145 б.п.), МЕТАЛИНБ04 (спред ~120 б.п.).
- Среди ликвидных бондов 2-го эшелона наиболее привлекательно сегодня смотрятся ПИК К 1P2 (спред ~270 б.п.), Европлн1P4 (спред ~280 б.п.) и Европлн1P3 (спред ~285 б.п.).
- В 3-м эшелоне, среди эмитентов с кредитными рейтингами от А- до А+ мы выделяем короткий МВ ФИН 1P2 (спред ~590 б.п.), а в выпусках срочностью от 1 до 3-х лет привлекательно выглядят Пионер 1P6 (спред ~540 б.п.) и ЭталонФин1 (спред ~430 б.п.).
- **Минфин РФ:** спрос на классические ОФЗ на первичных аукционах снизился.
- **Эксперт РА:** рейтинг **Башнефти** подтвержден на уровне ruAAA со стабильным прогнозом.
- **АКРА:** рейтинг **Москвы** подтвержден на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные рынки облигаций.** Доходности европейских долговых бенчмарков продолжают расти вследствие умеренно-негативной макростатистики и ястребиной риторики главы ЕЦБ: немецкие bunds подросли до 2,38% (+2 б.п.), 10-летний долг Франции до 2,94% (+3 б.п.). US Treasuries в начале торговой сессии не показывают яркой динамики – US 2Y – 4,53% (+1 б.п.), US 10Y до 3,71% (+1 б.п.).

**Российский рынок облигаций** в среду торгуется преимущественно в нейтральном тренде – на 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) показывает «нулевой» прирост (0,00%). Ставки денежного рынка почти не изменились с понедельника - RUSFAR вырос до 7,28% с 7,27%, а MOEXREPO снизился с 7,16% с 7,18%.

Рынок госдолга торгуется при низкой активности инвесторов – внимание институционалов приковано к первичным аукционам Минфина РФ, размещающего сегодня 5 и 8- ти летние классические выпуски ОФЗ, а также 9-летний линкер ОФЗ-ИН. Объем сделок в госдолге составил около 5 млрд руб., из которых почти половину торговых оборотов прошло в ОФЗ 26215 (ytm 7,35%; dur 0,2y; price +0,02%), ОФЗ 26242 (ytm 10,08%; dur 4,7y; price -0,03%) и ОФЗ 26241 (ytm 10,58%; dur 6,3y; price -0,1%). В менее ликвидных ОФЗ отмечаем неагрессивные продажи в коротких и осторожные покупки в длинных выпусках госдолга. Объем сделок в линкерах и флоутерах не превысил 700 млн руб.

Корпоративные бонды в 1-2 эшелонах торгуются разнонаправленно, а в более доходных выпусках спрос, наоборот, преобладает.

В 1-м эшелоне объем торгов составил около 2,2 млрд руб., из которых около половины от объема всех сделок прошли в бондах Почты России, Сбербанка и Россетей – продавцы были активнее в ПочтаР1Р10 (ytm 9,08%; dur 1,1y; spread ~125 б.п.) и Сбер Sb16R (ytm 8,5%; dur 1y; spread ~73 б.п.), Сбер Sb44R (ytm 9,44%; dur 2,7y; spread ~105 б.п.), а покупатели в Россети1Р7 (ytm 9,18%; dur 1,9y; spread ~105 б.п.), ГазпромКР6 (ytm 10,0%; dur 3,9y; spread ~80 б.п.). На сроке обращения до 3-х лет мы выделяем следующие выпуски, предлагающие более высокую относительно других бондов 1-го эшелона доходность - ТойотаБ1Р4 (ytm 9,13%; dur 0,4y; spread ~150 б.п.), ИКС5Фин2Р3 (ytm 9,46%; dur 1,6y; spread ~145 б.п.), МЕТАЛИНБ04 (ytm 9,67%; dur 2,4y; spread ~120 б.п.).

Во 2-м эшелоне, в бондах с агрегированным рейтингом от AA- до AA+, объем торгов превысил 1,4 млрд руб., и за исключением самых коротких облигаций основные объемы торгов прошли в 4 выпусках - ГТЛК 1Р-03 (ytm 11,2%; dur 0,6y; spread ~350 б.п.), БелугаБП5 (ytm 10,34%; dur 3y; spread ~160 б.п.), ГПБ БО-10 (ytm 8,73%; dur 1,3y; spread ~82 б.п.) и ГПБ001Р14Р (ytm 8,75%; dur 1,4y; spread ~75 б.п.). За исключением ГПБ001Р14Р (price +0,43%) вышеперечисленные выпуски снизились в цене на 0,05-0,20%. В наиболее ликвидном диапазоне 2-го эшелона, в облигациях с дюрацией до 3-х лет, отмечаем следующие выпуски в качестве наиболее привлекательных, по нашему мнению, с точки зрения риск/доходность - ПИК К 1Р2 (ytm 11,2%; dur 0,7y; spread ~270 б.п.), Европлн1Р4 (ytm 10,53%; dur 0,9y; spread ~280 б.п.) и Европлн1Р3 (ytm 10,82%; dur 1,6y; spread ~285 б.п.).

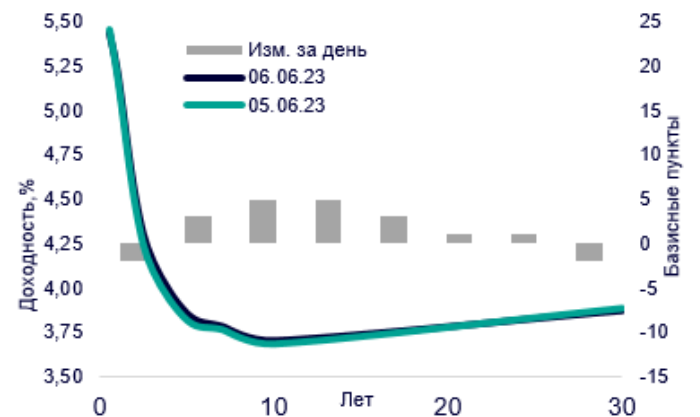
В 3-м эшелоне преобладали покупки. Объем сделок достиг 1 млрд руб., около 25% из которых прошли в следующих бондах - СамолетР11 (ytm 11,3%; dur 1,5y; spread ~330 б.п.), СамолетР10 (ytm 10,4%; dur 1,2y; spread ~250 б.п.), ЕвроТранс3 (ytm 12,94%; dur 2,7y; spread ~430 б.п.), УркаПБО6Р (ytm 9,5%; dur 1,6y; spread ~150 б.п.). Среди бондов с кредитными рейтингами от А- до А+ мы выделяем короткий МВ ФИН 1Р2 (ytm 11,4%; dur 1,1y; spread ~590 б.п.), а в выпусках срочностью от 1 до 3-х лет привлекательно выглядят Пионер 1Р6 (ytm 13,6%; dur 1,9y; spread ~540 б.п.) и ЭталонФин1 (ytm 12,65%; dur 2,3y; spread ~430 б.п.).

В замещающих облигациях преобладает рост котировок. Около 60% от объема всех сделок (около 550 млн руб) прошли в ГазКЗ-24Е2 (ytm 6,85%; price +0,33%), ГазКЗ-37Д (ytm 8,9%; price -0,11%), ГазКЗ-23Е (ytm 7,69%; price +0,29%) и ГазКЗ-30Д (ytm 9,05%; price +0,03%).

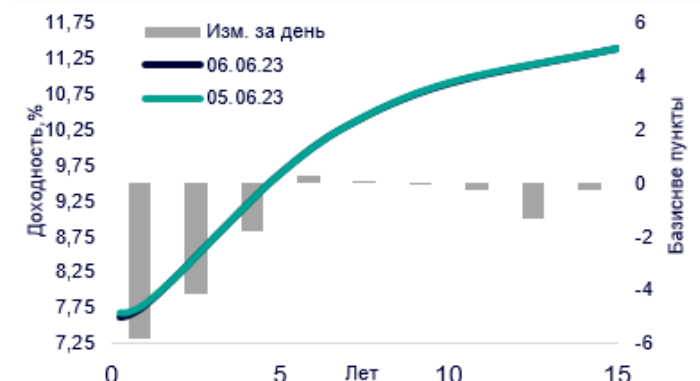
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	5,00	6,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	2,41	2,36	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	81,77	▲ 0,45%	▲ 17,0%
Рубли/Евро	87,86	▲ 0,68%	▲ 18,2%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,35%	▲ 0,6%
Индекс доллара	103,70	▼ 0,41%	▲ 0,2%
RUSFAR O/N	7,28	+ 0,01	▲ 24,0%
MOEX REPO	7,16	- 0,02	▲ 21,0%
Товарные рынки			
Золото	1 956,47	▼ 0,35%	▲ 4,5%
Нефть Brent	75,96	▼ 0,43%	▼ 11,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 701,68	▲ 0,76%	▲ 25,4%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	628,73	— 0,00%	▲ 2,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,77	- 2,2	+ 51
ОФЗ 2Y	8,22	- 1,1	+ 27
ОФЗ 5Y	9,62	- 2,1	+ 26
ОФЗ 10Y	10,90	- 1,1	+ 59
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,58	+ 4,1	+ 17
UST 10Y	3,72	+ 2,1	- 16
Германия 10Y	2,41	+ 3,5	- 17
Франция 10Y	2,95	+ 3,1	- 16
Испания 10Y	3,41	+ 3,7	- 25
Италия 10Y	4,19	+ 1,5	- 53

Кривая UST



Кривая ОФЗ



Данные 07.06.2023 на 16:30 (МСК)

# НОВОСТИ

## Минфин РФ: спрос на классические ОФЗ на первичных аукционах снизился.

Аукцион по ОФЗ 26242 с погашением 29.08.29г.: Объем выручки от размещения составил 25,09 млрд руб., размещенный объем составил 25,26 млрд руб. (52% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 96,0235% от номинала, а средневзвешенная доходность – 10,10% годовых. Дисконт к средневзвешенной цене ОФЗ 26242 во вторник составил 0,19%, а премия по доходности - 4 б.п. Результативность предыдущего аукциона по ОФЗ 26242, который прошел 24 мая, была выше - спрос составил 70,6 млрд руб., а объем размещения - 59,57 млрд руб. 3

Аукцион по ОФЗ 26240 с погашением 30.07.36г.: Объем выручки от размещения составил 5,77 млрд руб., размещенный объем составил 7,46 млрд руб. (76% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 75,1234% от номинала, а средневзвешенная доходность – 10,81% годовых. Дисконт к средневзвешенной цене ОФЗ 26240 во вторник составил 0,23%, а премия по доходности - 3 б.п. На предыдущем аукционе по ОФЗ 26240, от 24 мая, спрос был выше - 12,5 млрд руб., но объем размещения составил лишь 4,04 млрд руб.

Аукцион по ОФЗ 52005 с погашением 11.05.33г.: Объем выручки от размещения составил 24,81 млрд руб., размещенный объем составил 25,95 млрд руб. (96% от объема спроса). Средневзвешенная цена размещения составила 95,0036% от номинала, а средневзвешенная доходность – 3,11% годовых. Дисконт к средневзвешенной цене ОФЗ 52005 во вторник составил 0,82%, а премия по доходности - 10 б.п. На предыдущем аукционе по ОФЗ 52005, от 17 мая, спрос составил 43,4 млрд руб., а объем размещения - 37,37 млрд руб.

По итогам аукционов среды, 7 июня, Минфин РФ привлек в бюджет 55,67 млрд руб. разместив 2 классических выпуска, ОФЗ 26242 и ОФЗ 26240, и 1 линкер, ОФЗ 52005. Отмечаем более низкий спрос на классические ОФЗ, и высокую результативность размещения ОФЗ 52005 при достаточно высокой премии (10 б.п.) ко вторичному рынку.

## Эксперт РА: рейтинг Башнефти подтвержден на уровне ruAAA со стабильным прогнозом

Сегодня Эксперт РА подтвердило рейтинг кредитоспособности ПАО АНК «Башнефть» на уровне ruAAA, прогноз по рейтингу - стабильный.

Уровень кредитоспособности компании во многом определяется соответствующим уровнем кредитоспособности Группы «Роснефть» по причине значительной степени их операционной интеграции. Агентство использовало для анализа кредитоспособности компании консолидированную финансовую отчетность Группы по МСФО. По состоянию на 31.12.22 уровень общей долговой нагрузки Группы оценен агентством «позитивно» - по оценкам Эксперт РА отношение чистого долга к EBITDA, рассчитанное согласно методологии, практически не изменилось в сравнении с 2021 года и составило 2,5х. Без учета предоплаты по долгосрочным договорам поставки нефти и нефтепродуктов, а также резервов по выбытию активов и восстановлению окружающей среды значение коэффициента на отчетную дату «составило бы не более 2,2х». Агентство не ожидает роста долговой нагрузки Группы в ближайшие годы.

В обращении находится 11 выпусков облигаций «Башнефти» на 75 млрд руб. Облигации компании малоликвидны. В наиболее торгуемом БашнфтБО8 (ytm 8,6%; dur 1,7y; spread ~40 б.п.) с офертой 30.04.25г. средневзвешенный оборот за последние 10 рабочих дней составил 284 тыс руб. В нефтегазовом сегменте мы предпочитаем более ликвидные и доходные ГазпромБ22 (ytm 9,3%; dur 1,9y; spread ~110 б.п.), ГазпромБ23 (ytm 9,25%; dur 1,9y; spread ~100 б.п.), ГазпромКР5 (ytm 9,8%; dur 3,2y; spread ~100 б.п.) и Роснфт2Р10 (ytm 9,4%; dur 1,9y; spread ~120 б.п.).

## АКРА: рейтинг Москвы подтвержден на уровне AAA(RU) со стабильным прогнозом

Сегодня АКРА подтвердило кредитный рейтинг Москвы и облигаций столицы на уровне AAA(RU), прогноз по рейтингу - стабильный. По данным АКРА, соотношение долга и текущих доходов города, а также соотношение долга и ВРП стабильно находятся на минимальном уровне. Запланированные на 2023 год заимствования, по оценкам агентства, не изменят оценку долговой нагрузки. На 1 января 2023 года долг представлен облигациями (74%) с погашением в 2024-2028 годах и бюджетными кредитами (26%), которые подлежат возврату в 2024-2037 годах. По мнению АКРА, процентные расходы города незначительны, по состоянию на указанную дату риски рефинансирования долговых обязательств в 2023-2024 годах у Москвы отсутствуют. Доходы от размещения временно свободных денежных средств на банковских депозитах ежегодно превышают проценты на обслуживание долга. Согласно закону о бюджете, доходы столицы в 2023 году запланированы на сумму 3,7 млрд руб, расходы - 4,18 млрд руб, дефицит - 436,3 млн руб. Государственный долг Москвы на 1 мая 2023 года составлял 236,2 млрд руб, в том числе 115,4 млрд приходилось на облигации и 120,7 млрд руб на бюджетные кредиты.

В обращении находится 3 выпуска облигаций г. Москвы на 114,2 млрд руб. и размещаемые с 30 мая «зеленые» облигации города для населения объемом 2 млрд руб. Облигации города исторически оцениваются рынком с минимальной премией к госдолгу и с точки зрения доходности малоинтересны - МГор72-об (ytm 8,06%; dur 0,9y; spread ~30 б.п.), МГор73-об (ytm 8,07%; dur 2,6y; spread ~40 б.п.) и МГор74-об (ytm 9,85%; dur 4,2y; spread ~50 б.п.). При равном кредитном рейтинге нам больше нравится СПбГО35001 (ytm 9,2%; dur 1,4y; spread ~115 б.п.) с погашением 28.05.2025.

## 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)
АО «БСК», 001Р-03	Не менее 5 000	Конец мая / начало июня 2023 года	Доходность не выше значения G-curve на сроке 2,5 года + 250 б.п.	91	3	- / ruA+
ООО «ПР-Лизинг»	Не менее 1 500	20 июня 2023 года / 23 июня 2023 года	По купону - не выше 12,5% годовых (Доходность – 13,24%)	30 дней	8,9 / 3	BBB+(RU) / -

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 07.06.2023 на 16:30 (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	8,65	▼ 57	0,90
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	9,05	— 0	3,96
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,18	▲ 7	1,51
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,92	▲ 7	5,20
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	8,20	▼ 54	1,82
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,27	▼ 31	3,67
	XS1795409082	RU000A105VH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	9,58	▼ 3	2,78
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,06	▲ 1	1,90
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	7,29	▼ 40	0,71
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	8,06	▼ 28	0,52
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,55	▲ 8	4,30
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,90	▼ 2	8,69
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,48	— 0	7,32
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	8,68	▲ 4	3,84
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	8,13	— 0	4,19
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	8,21	▼ 7	2,57
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,99	▼ 7	6,83
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	8,95	▲ 2	5,16	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	9,07	▲ 1	5,96	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,60	16,79	▼ 11	2,52
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,90	18,73	▲ 26	2,58
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,71	6,22	▼ 6	3,24
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,79	6,70	▲ 26	3,76
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,84	6,82	▲ 15	6,11
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,59	6,87	— 0	7,23
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	6,86	▼ 39	4,97
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	5,44	▲ 55	1,06
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	8,82	▲ 14	3,0
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,19	▼ 8	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	7,84	▼ 1	4,5

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 07.06.2023 на 16:30 (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
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05	3,78	▲ 1	1,26	17.09.2024	07.09.2032	99,13
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	4,18	▲ 7	1,24		13.09.2024	98,76
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,05	— 0	3,92		10.09.2027	95,21
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	3,89	▲ 50	2,39		11.12.2025	98,58
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,03	▼ 20	3,88		24.08.2027	95,60
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	4,86	▼ 6	1,82		24.04.2025	98,13
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	3,15	▼ 86	2,42		23.12.2025	102,05
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	5,52	▼ 6	1,12	31.07.2024	28.07.2027	98,30
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,75	▲ 60	1,12	31.07.2024	28.07.2027	98,05
СегежаЗР1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	5,68	▼ 2	2,30	06.11.2025	22.10.2037	96,83
СКФ 1Р1СНУ	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,04	▲ 3	2,62		24.03.2026	99,93
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	3,72	▼ 50	1,43		19.11.2024	100,37
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,74	▼ 1	1,74		01.04.2025	99,72

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 07.06.2023 на 16:30 (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
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	---------------------------------------	-----------------	--------------	---------	-----------	----------------

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

Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	8,32%	▼ 18	0,44		17.11.2023	98,88
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,23%	▲ 6	0,19		18.08.2023	99,97
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,96%	▲ 26	0,64	31.01.2024	31.07.2030	98,18
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,34%	▼ 11	0,73		07.03.2024	99,29
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	8,65%	8,17%	▲ 26	0,36	18.10.2023	14.04.2027	100,40
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	7,85%	8,16%	▼ 19	0,46		24.11.2023	100,10

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,70%	▲ 15	0,97		31.05.2024	97,35
Низкий	ИК5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,16%	▲ 7	1,85	29.05.2025	25.11.2027	99,90
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	8,84%	▼ 7	2,25		21.11.2025	100,74
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,14%	▲ 8	2,16		09.10.2025	97,82
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,47%	▼ 5	1,04		11.07.2024	99,48
Низкий	Ростел1Р6Р	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	8,78%	— 0	2,02		05.09.2025	100,69
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	8,49%	▼ 6	1,41		28.11.2024	101,47

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,39%	▲ 19	0,67		15.02.2024	99,90
Средний	Европлн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,09%	▲ 12	0,79		13.08.2024	97,98
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,78%	▼ 10	0,45	22.11.2023	05.11.2036	100,20
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,21%	▼ 5	0,83		17.04.2024	98,90
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,98%	▲ 4	1,76		24.02.2026	94,17
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,99%	▼ 11	0,61	24.01.2024	07.01.2037	100,76
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,68%	— 0	1,38		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,76%	▲ 1	1,16		07.04.2025	98,49
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,75%	▲ 10	0,94		24.05.2024	98,72

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	11,91%	▼ 3	0,90		27.06.2024	102,79
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	12,10%	▲ 2	2,15		11.12.2025	104,41
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,80%	▲ 9	2,15		23.12.2025	102,53
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,12%	▲ 3	1,01		25.03.2025	98,00
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,31%	▼ 16	0,85		17.12.2024	97,53

\* 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.

