

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Блок макростатистики по **США** показал снижение количества первичных заявок на получение пособия по безработице за 4 недели с 246,75 тыс. до 237,5 тыс. ед., а индекс производственной активности ФРБ Филадельфии в июле показал незначительное восстановление, с -13,7п. до -13,5п., при прогнозе в -10п. Индекс опережающих индикаторов снизился в июле на 0,7% м/м (-0,6% в июне). Экономическая активность продолжает показывать снижение, на фоне неплохой ситуации на рынке труда. Доходности казначейских облигаций США выросли – доходность 2-летних UST - 4,86% (+10б.п.), 10-летние UST - 3,84% (+10 б.п.).
- **Российский долговой рынок** восстанавливается - индекс RGBITR прибавляет 0,07%. Индикативные ставки денежного рынка незначительно выросли - RUSFAR с 7,87% до 7,89%, а MOEXREPO с 7,66% до 7,68%.
- В ОФЗ всю первую половину дня торги шли без заметных объемов, но покупки преобладали, особенно в выпусках старше 3-х лет. Кривая доходности госдолга на сроке от 1 до 10 лет снизилась на 3-5 б.п., с 8,47-11,22% до 8,43-11,22%. Ожидаем, что по итогам заседания СД Банка России в пятницу ключевая ставка будет повышена на 50 б.п., а риторика регулятора будет более ястребиной. Наши ожидания по ставке уже «в цене» долгового рынка и прежде всего рынка госдолга.
- **В корпоративных облигациях** наиболее привлекательно смотрятся корпоративные бонды с дюрацией до 2,5 лет. Среди ликвидных выпусков мы выделяем:
  - В 1-2 эшелоне - ЕАБРЗР-006 (сред ~175 б.п.), ЕАБРЗР-001 (сред ~145 б.п.), АвтодорЗР1 (сред ~110 б.п.) и Автодор4Р2 (сред ~120 б.п.).*
  - В более доходном сегменте рынка - БалтЛизБП8 (сред ~280 б.п.), ГТЛК 1Р-20 (сред ~400 б.п.), ПИК К 1Р2 (сред ~250 б.п.), СамолетР11 (сред ~350 б.п.) и СамолетР12 (сред ~360 б.п.).*
- **АКРА:** рейтинг Группы «ВИС» и ее облигаций подтвержден на уровне A(RU), прогноз улучшен до «стабильного».
- В понедельник **Borets** начнет второй раунд замещения евробондов-2026
- **Газпром** разместил локальные облигации на \$95,3 млн в рамках 2-го раунда замещения евробондов-2030

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные долговые рынки.** Блок макростатистики по США показал снижение количества первичных заявок на получение пособия по безработице за 4 недели с 246,75 тыс. до 237,5 тыс. ед., а индекс производственной активности ФРБ Филадельфии в июле показал незначительное восстановление, с -13,7п. до -13,5п., при прогнозе в -10п. Индекс опережающих индикаторов снизился в июле на 0,7% м/м (-0,6% в июне). Экономическая активность продолжает показывать снижение, на фоне неплохой ситуации на рынке труда. Доходности казначейских облигаций США выросли – доходность 2-летних UST - 4,86% (+10б.п.), 10-летние UST - 3,84% (+10 б.п.).

**Российский долговой рынок.** На 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) вырос на 0,07%. Основные торговые обороты проходят в пропорции 60%/40% между сегментами ОФЗ и корпоративными облигациями. Индикативные ставки денежного рынка незначительно выросли - RUSFAR с 7,87% до 7,89%, а MOEXREPO с 7,66% до 7,68%.

В ОФЗ всю первую половину дня торговались без заметных объемов, но покупки преобладали, особенно в выпусках старше 3-х лет. Кривая доходности госдолга на сроке от 1 до 10 лет снизилась на 3-5 б.п., с 8,47-11,22% до 8,43-11,22%. Во флуотерах и линкерах отмечаем объемные продажи самого короткого линкера ОФЗ 52001 (ytm 3,61%; dur 0,1y; price -0,02%) с погашением 16.08.2023 г. Ожидаем, что по итогам заседания СД Банка России ключевая ставка будет повышена на 50 б.п., а риторика регулятора будет более ястребиной. Наши ожидания по ставке уже «в цене» долгового рынка и прежде всего рынка госдолга.

В сегменте корпоративных облигаций по-прежнему спросом пользуются выпуски с дюрацией менее 2-х лет, а в более длинных выпусках преобладают продажи. В 1-м эшелоне более 40% всего объема сделок в моменте прошло в ВЭБ2Р-33 (спред ~70 б.п.; dur 3,3y; price -0,35%), Роснфт1Р4 (спред ~100 б.п.; dur 0,8y; price +0,08%), РЖД-23 обл (спред ~30 б.п.; dur 1,5y; price -0,05%) и НорНикБ1Р1 (спред ~65 б.п.; dur 1,1y; price -0,33%). Во 2-м эшелоне спросом пользовались наиболее короткие выпуски - ГПБ001Р13Р (спред ~140 б.п.; dur 0,2y; price -0,15%), Систем1Р24 (спред ~220 б.п.; dur 2,1y; price -0,70%) и ЕврХимБ1Р8 (спред ~50 б.п.; dur 1,6y; price +0,20%). Наиболее привлекательно смотрятся корпоративные бонды с дюрацией до 2,5 лет. Среди ликвидных выпусков в 1-2 эшелоне мы отмечаем выпуски ЕАБР и ГК Автодор - ЕАБРЗР-006 (спред ~175 б.п.; dur 2,2y), ЕАБРЗР-001 (спред ~145 б.п.; dur 1,8y), АвтодорЗР1 (спред ~110 б.п.; dur 2,1y) и Автодор4Р2 (спред ~120 б.п.; dur 1,3y). В более доходных корпоративных облигациях привлекательные премии к кривой отмечаем в ликвидных бондах финансового и строительного секторов: БалтЛизБП8 (спред ~280 б.п.; dur 1,7y), ГТЛК 1Р-20 (спред ~400 б.п.; dur 0,9y), ПИК К 1Р2 (спред ~250 б.п.; dur 0,9y), СамолетР11 (спред ~350 б.п.; dur 1,4y) и СамолетР12 (спред ~360 б.п.; dur 1,7y).

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	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	3,86	3,59	11,94

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	90,41	▼ 1,08%	▲ 29,3%
Рубли/Евро	100,82	▼ 1,88%	▲ 35,7%
Евро/Доллар	1,11	▼ 0,56%	▲ 4,4%
Индекс доллара	100,86	▲ 0,58%	▼ 2,5%
RUSFAR O/N	7,89	+ 0,02	▲ 85,0%
MOEX REPO	7,68	+ 0,02	▲ 73,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 968,76	▼ 0,42%	▲ 5,1%
Нефть Brent	79,11	▼ 0,44%	▼ 7,8%

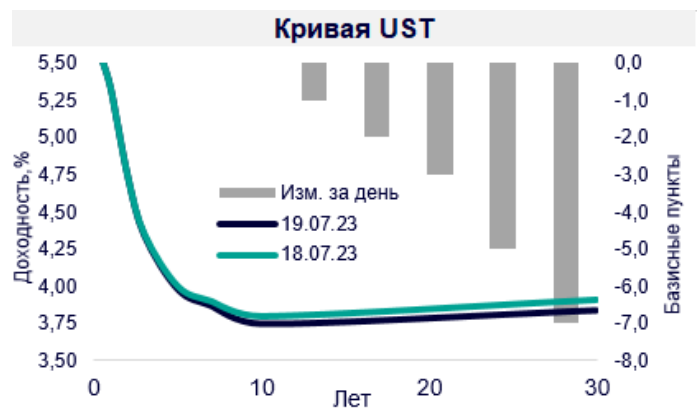
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ММВБ	2 917,48	▼ 0,88%	▲ 35,4%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	622,23	▲ 0,08%	▲ 1,7%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	8,28	- 3,1	+ 103
ОФЗ 2Y	9,11	- 6,9	+ 116
ОФЗ 5Y	10,39	- 5,3	+ 102
ОФЗ 10Y	11,22	+ 3,8	+ 91

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,86	+ 10,9	+ 45
UST 10Y	3,86	+ 11,2	- 2
Германия 10Y	2,45	+ 5,6	- 12
Франция 10Y	3,01	+ 5,1	- 10
Испания 10Y	3,48	+ 4,3	- 18
Италия 10Y	4,10	+ 3,0	- 62



В замещающих облигациях объем торгов превысил 2 млрд руб., из которых около 40% объема прошло в моменте в сделках с ГазКЗ-24Е2 (ytm 9,5%; dur 0,5y), ГазКЗ-26Д (ytm 9,9%; dur 2,4y) и ММК 3О2024 (ytm 8,0%; dur 0,9y).

## НОВОСТИ

**АКРА: рейтинг группы «ВИС» и ее облигаций подтвержден на уровне A(RU), прогноз улучшен до «стабильного».**

Рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг группы «ВИС» и выпусков ее облигаций на уровне A(RU), изменив прогноз на «стабильный». Изменение прогноза с «негативного» на «стабильный» обусловлено положительными результатами деятельности группы по итогам 2022 года, получением бюджетных субсидий в связи с ростом капитальных расходов по проектам, а также позитивными ожиданиями агентства относительно финансовых результатов группы в 2023–2025 годах, связанных с наступлением активных фаз реализуемых проектов и с появлением в портфеле группы новых инфраструктурных проектов. Финансовый риск-профиль агентство характеризует низкой долговой нагрузкой и высоким уровнем рентабельности. Кроме того, у группы, по мнению АКРА, хорошие позиция по ликвидности и свободный денежный поток (FCF).

*В обращении у эмитента находятся 4 выпуска облигаций на 8 млрд руб. - ВИС Ф БП01 (сред ~570 б.п.; dur 0,2y), ВИС Ф БП02 (сред ~290 б.п.; dur 0,7y), ВИС Ф БП03 (сред ~400 б.п.; dur 2,3y) и ВИС Ф БП04 (сред ~440 б.п.; dur 2,5y). В условиях ожидаемого ужесточения денежно-кредитных условий мы предпочитаем краткосрочные выпуски эмитента.*

**В понедельник Borets начнет второй раунд замещения евробондов-2026**

В понедельник, 24 июля, «Борец Капитал» начнет доразмещение локальных облигаций для замещения долларовых евробондов Borets Finance DAC с погашением в 2026 году. Первый раунд замещения прошел в ноябре-декабре прошлого года. По его итогам были размещены облигации на \$221,05 млн - 63% от общего объема оригинального выпуска в \$350 млн. Максимальный объем доразмещения, соответственно, равен \$128,95 млн. Дата окончания размещения - 16 августа. Параллельно с замещением евробондов эмитент проводил их частичный выкуп. В конце июня компания сообщила, что по итогам проведенного тендера держатели евробондов Borets предъявили к выкупу бумаги на \$53,7 млн. Для завершения выкупа нужно будет разрешение правительственной комиссии по осуществлению иностранных инвестиций в РФ, напоминала компания.

**Газпром разместил локальные облигации на \$95,3 млн в рамках 2-го раунда замещения евробондов-2030**

«Газпром капитал» доразместил локальные облигации на \$95,3 млн в рамках обмена остатка долларовых еврооблигаций с погашением в феврале 2030 года. Максимальный объем доразмещения мог составить \$631,581 млн, что соответствовало объему находящихся в обращении евробондов "Газпрома"-2030 после того, как компания провела первый раунд их замещения в начале этого года. Ставка купона по выпуску составляет 3,25%, ближайшая дата выплаты купона - 25 августа. Доля фактически размещенных облигаций от общего количества ценных бумаг дополнительного выпуска составила 15,1%, от всего выпуска - 4,8%. Изначально в обращении находились еврооблигации на \$2 млрд.

## 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)
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) /-
ПАО «ТГК-14» 001P-02	Не менее 1 000	27.07.2023 / 01.08.2023	Ориентир по доходности – g-curve на сроке 4 года + 450-475 б.п. (по оценке на 17.07.23: 14,5%-14,75% годовых)	91	4	BBB+(RU) / ruBBB+

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 20.07.2023 на 17:00 (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	11,24	▼ 25	0,8
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	10,00	▲ 7	3,8
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	9,68	▼ 8	5,1
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	10,26	▲ 105	1,4
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	10,01	▲ 15	3,6
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	10,31	▲ 231	0,6
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	10,05	▲ 143	1,7
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	10,51	▲ 31	1,8
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	10,57	▲ 51	2,7
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	13,65	▲ 541	0,4
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	9,09	▲ 32	3,4
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9,16	▲ 4	7,2
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	9,45	▲ 7	8,5
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	9,74	▲ 31	6,7
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	9,78	▼ 18	3,7
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	9,80	▲ 4	4,1
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	9,95	▲ 13	5,1
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 374 209	25.02.2030	3,25	10,07	▲ 37	5,8
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	10,16	▲ 33	2,5
		XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бесср/ Call 26.01.2026	4,60	21,21	▲ 35
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бесср/ Call 26.01.2026	3,90	23,91	▲ 85	2,5
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	7,08	▲ 35	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	7,10	▲ 24	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	7,27	▼ 3	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	7,35	▲ 4	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	8,28	▲ 57	4,9
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	8,00	▲ 182	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,80	▼ 10	2,9
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	10,35	▲ 43	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,54	▲ 4	4,4
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	9,51	▲ 247	4,4
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,60	7,45	— 0	5,4

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 20.07.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Средневз. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюра-ция, лет	Оферта**	Погашение	Средневз. Цена
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05	4,40	▼ 3	1,15	17.09.2024	07.09.2032	98,53
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	3,89	▲ 23	1,13		13.09.2024	99,17
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,21	▼ 5	3,84		10.09.2027	94,74
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,29	▲ 3	2,32		11.12.2025	97,75
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,21	▲ 5	3,76		24.08.2027	95,10
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	5,01	▼ 7	1,71		24.04.2025	98,00
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,05	▲ 4	2,32		23.12.2025	99,90
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	6,19	▲ 4	1,00	31.07.2024	28.07.2027	97,84
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,95	▼ 17	1,00	31.07.2024	28.07.2027	98,07
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	6,66	▲ 4	2,18	06.11.2025	22.10.2037	95,02
СКФ 1P1CNY	RU000A106Q00	Водный транспорт	4,95	5,17	▲ 4	2,50		24.03.2026	99,62
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	4,60	▼ 12	1,43		19.11.2024	99,23
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,99	▲ 8	1,62		01.04.2025	99,35

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 20.07.2023 на 17:00 (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%	8,35%	▼ 19	0,38		05.12.2023	99,17
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,82%	▼ 34	0,52	31.01.2024	31.07.2030	98,48
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	8,98%	▼ 4	0,53	07.02.2024	03.02.2027	100,06
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	8,80%	▲ 20	0,58	23.02.2024	18.02.2028	99,38
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,86%	▲ 20	0,61		07.03.2024	99,24
Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,82%	▼ 8	0,85		31.05.2024	97,44

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

Низкий	МТС 1P-23	RU000A105NA6	Связь и телекоммуникация	8,40%	9,06%	▼ 2	1,34		18.12.2024	99,49
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,64%	▲ 10	1,73	27.05.2025	18.05.2032	99,13
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,52%	▲ 6	1,73	29.05.2025	25.11.2027	99,90
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	9,76%	▲ 68	1,94		05.09.2025	98,86
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,63%	▲ 13	2,00	07.10.2025	05.10.2027	100,72
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,24%	▼ 12	2,13		21.11.2025	99,90
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,06%	▼ 2	1,34		18.12.2024	99,49

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,25%	— 0	0,33	22.11.2023	05.11.2036	100,00
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	11,35%	▼ 2	0,49	24.01.2024	07.01.2037	99,91
Средний	Самолет1P9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,58%	▲ 6	0,55		15.02.2024	99,75
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,90%	▲ 40	0,67		13.08.2024	97,77
Средний	СэтлГрБ1P3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	9,97%	▲ 8	0,73		17.04.2024	99,24
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,29%	▲ 35	0,82		24.05.2024	99,45
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,19%	▲ 8	1,04		07.04.2025	98,23
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,74%	— 0	1,30		10.12.2024	100,12
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,80%	▼ 5	1,64		24.02.2026	94,71

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	12,89%	▲ 2	0,76		17.12.2024	98,17
Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	11,92%	▼ 9	0,81		27.06.2024	102,47
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,04%	▼ 6	1,00		25.03.2025	98,06
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	12,90%	▲ 6	2,04		11.12.2025	102,46
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,87%	— 0	2,10		23.12.2025	102,19

\*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.

