

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Очередные заявления представители ФРС на этом раз «продавили» рынок UST: по итогам среды доходности 2-летних US Treasuries достигли максимума (4,944%) с июля 2007 года, прибавив 8 б.п. за день, тогда как доходности 5-летних бумаг взлетели сразу на 9 б.п. до 4,27%. На этот раз свою «лепту» в динамику доходностей UST внес президент ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари, который отметил, что ставки, возможно, должны быть повышены выше уровня 5,4%. По его словам, риск «недоужесточения» более опасен, чем риск «переужесточения» денежно-кредитной политики. Сегодня доходности UST продолжают рост, прибавляя 4-8 б.п.;
- Индекс потребительских цен в еврозоне по итогам февраля ускорился до 0,8% м/м по сравнению с дефляцией в январе на уровне 0,2%. Наиболее заметный прирост цен за месяц продемонстрировали «продовольствие, табак и алкоголь» (+1,6% м/м), тогда как цены на энергоносители продолжили корректироваться (-1,1% м/м);
- Динамика рынка ОФЗ, на наш взгляд, сегодня формируется в основном на фоне нового витка геополитической напряженности. Доходности «классических» бумаг преимущественно снижаются, однако индекс RGBITR на 15:45 торгуется в плюсе (+0,08%) за счет «перевешивающего» роста котировок отдельных выпусков. На корпоративном рублевом рынке облигаций индекс RUCBITR вырывается в «плюс», однако объемы торгов на 15:45 довольно скромны – до 1 млрд руб.;
- ЛК Европлан представил сильные результаты по МСФО по итогам 2022 г.;
- Росгеология изучит возможность нового выпуска облигаций весной, - глава компании С. Горьков;
- Газпром начал размещение дополнительного выпуска замещающих облигаций серии 3O27-1-Д на 445,6 млн долл. США

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Очередные заявления представители ФРС на этом раз «продавили» рынок UST: по итогам среды доходности 2-летних US Treasuries достигли максимума (4,944%) с июля 2007 года, прибавив 8 б.п. за день, тогда как доходности 5-летних бумаг взлетели сразу на 9 б.п. до 4,27%. На этот раз свою «лепту» в динамику доходностей UST внес президент ФРБ Миннеаполиса Нил Кашкари, который заявил, что пока еще не принял решение о шаге повышения ставки на следующем заседании ФРС – на 0,25 или 0,50 п.п. При этом он отметил, что ставки, возможно, должны быть повышены выше уровня 5,4%. По его словам, риск «недоужесточения» более опасен, чем риск «переужесточения» денежно-кредитной политики. Сегодня доходности UST продолжают рост, прибавляя 4-8 б.п.

Евростат сегодня опубликовал довольно слабую статистику по инфляции в еврозоне за февраль (предварительные данные). Индекс потребительских цен по итогам февраля ускорился до 0,8% м/м по сравнению с дефляцией в январе на уровне 0,2%. Наиболее заметный прирост цен за месяц продемонстрировали «продовольствие, табак и алкоголь» (+1,6% м/м), тогда как цены на энергоносители продолжили корректироваться (-1,1% м/м). В годовом выражении ИПЦ снизился до 8,5% г/г по сравнению с 8,6% г/г месяцем ранее. Глава ЕЦБ К. Лагард сегодня подтвердила намерения повысить ставку на ближайшем заседании на 0,5%, отметив, что «конечный» пик ставки пока не определен.

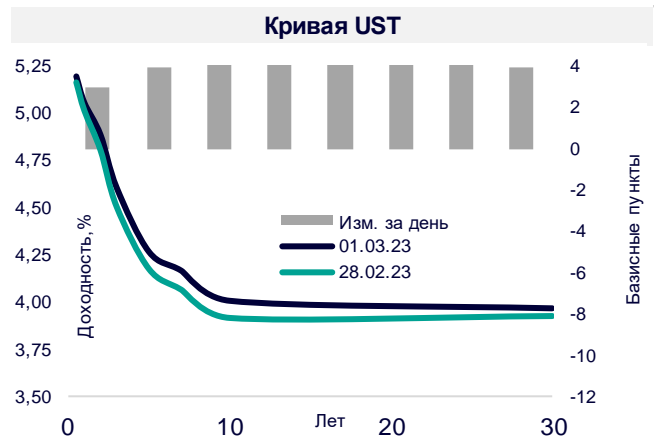
**Динамика рынка ОФЗ**, на наш взгляд, сегодня формируется в основном на фоне нового витка геополитической напряженности. Доходности «классических» бумаг преимущественно снижаются, однако индекс RGBITR на 15:45 торгуется в плюсе (+0,08%) за счет перевешивающего роста котировок отдельных выпусков, в частности, в ОФЗ 26237 (дох. 9,95%, дюр. 4,8 года, цена +0,3%), ОФЗ 26233 (дох. 10,6%, дюр. 8,1 года, цена +0,23%). Аутсайдерам выступают ОФЗ 26232 (дох. 9,39%, дюр. 4,0 года, цена -0,3%), ОФЗ 26230 (дох. 10,73%, дюр. 8,3 года, цена -0,15%) и ОФЗ 26229 (дох. 8,63%, дюр. 2,4 года, цена -0,1%). На рынке флоутеров динамика разнонаправленная: инвесторы продолжают аккуратно покупать выпуски в связи с ожиданиями вероятного повышения ставки ЦБ РФ уже в ближайших месяцы.

Не смогли задать позитивный сентимент вчерашние цифры **недельной инфляции** в РФ, которые неожиданно для февраля оказались в «отрицательной» зоне. Дефляция за неделю (1-27 февраля) составила 0,02% после роста на 0,06% неделей ранее. В годовом выражении рост цен замедлился до 11,01% г/г с 11,36%. Дефляция была обусловлена удешевлением продовольственных товаров на 0,1% (+0,11% ранее), сохранением цен в непродовольственных товарах (-0,12% ранее) и дефляцией в услугах в размере 0,09% (+0,32% ранее).

**На корпоративном рублевом рынке облигаций** индекс RUCBITR вырывается в «плюс», однако объемы торгов на 15:45 довольно скромны – до 1 млрд руб. Заметная активность просматривается в двух выпусках РОСНАНО2P5 (дох. 26,82%, дюр. 0,8 года, цена +0,74%) и РОСНАНО2P4 (дох. 26,23%, дюр. 1,0 года, цена +0,83%), прибавляющих 0,7-0,85% в цене, однако доходность выпусков не опускается ниже 25% в связи с отсутствием госгарантий от государства по данным выпускам. На заметных объемах сегодня подрастают среднесрочные облигации надежных эмитентов: Аэрофл БО1 (дох. 10,5%, дюр. 2,8 года, цена +0,25%), СистемБ1P7 (дох. 11,06%, дюр. 2,2 года, цена +0,42%), РЖД БО1P4R (дох. 9,27%, дюр. 2,2 года, цена +0,2%).

# 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         | 11,01               | 11,36                 | 11,94                   |
| Валютный рынок                   | Последние данные    | Изм. за 1 день        | Изм. с начала года      |
| Рубли/ Доллар                    | 75,45               | ▲ 0,40%               | ▲ 7,9%                  |
| Рубли/Евро                       | 79,82               | ▲ 0,44%               | ▲ 7,4%                  |
| Евро/Доллар                      | 1,06                | ▼ 0,65%               | ▼ 0,6%                  |
| Индекс доллара                   | 105,08              | ▲ 0,57%               | ▲ 1,5%                  |
| RUSFAR O/N                       | 7,53                | - 0,12                | ▲ 49,0%                 |
| MOEX REPO                        | 7,38                | - 0,05                | ▲ 43,0%                 |
| Товарные рынки                   |                     |                       |                         |
| Золото                           | 1 837,90            | ▼ 0,41%               | ▼ 1,9%                  |
| Нефть Brent                      | 84,52               | ▲ 0,25%               | ▼ 1,5%                  |
| Индексы Московской биржи         |                     |                       |                         |
| ММВБ                             | 2 252,32            | ▼ 1,20%               | ▲ 4,6%                  |
| Индекс ОФЗ (RGBITR)              | 612,80              | ▲ 0,08%               | ▲ 0,2%                  |
| Индекс корп. облигаций (RUCBITR) | 500,00              | ▲ 0,06%               | ▲ 0,7%                  |
| Российский рынок ОФЗ             |                     |                       |                         |
| ОФЗ 1Y                           | 7,62                | - 5,2                 | + 37                    |
| ОФЗ 2Y                           | 8,19                | - 5,7                 | + 24                    |
| ОФЗ 5Y                           | 9,64                | - 0,8                 | + 27                    |
| ОФЗ 10Y                          | 10,86               | + 4,4                 | + 56                    |
| Глобальные рынки облигаций       | Последние данные, % | Изм. за 1 день (б.п.) | Изм. с нач. года (б.п.) |
| UST 2Y                           | 4,94                | + 5,0                 | + 53                    |
| UST 10Y                          | 4,08                | + 8,1                 | + 20                    |
| Германия 10Y                     | 2,71                | - 0,2                 | + 14                    |
| Франция 10Y                      | 3,20                | - 0,2                 | + 8                     |
| Испания 10Y                      | 3,75                | + 0,1                 | + 9                     |
| Италия 10Y                       | 4,56                | - 0,8                 | - 16                    |



# НОВОСТИ

## ЛК Европлан представил сильные результаты по МСФО по итогам 2022 г.

По итогам 2022 г. чистый процентный доход составил 13,9 млрд руб., что на 26,5% больше, чем в прошлом году. В основном увеличение процентных доходов связано с наращиванием лизингового портфеля, который на 31.12.2022 вырос до 164,2 млрд руб. (+13,6%, чистые инвестиции в лизинг). Чистая прибыль выросла на 37,1% г/г до 11,9 млрд руб. Компании удается поддерживать рентабельность на высоком уровне: чистая процентная маржа составила 8,4% (в 2021 г. : 8,9%), маржа прочего дохода – 6,1% (пред. 5,5%). Компания уделяет особое внимание развитию направления бизнеса сопутствующих услуг и сервисов, увеличивая их долю в операционном доходе (42% по сравнению с 38,2% в прошлом году). Рентабельность капитала составила 39,7%, незначительно снизившись по сравнению с 2021 г. (40,1%). Долговая нагрузка у компании находится на умеренном уровне – долг составил 141,7 млрд руб. или 4,2x по Debt/Equity.

У компании в обращении находятся 9 выпусков облигаций. Среди более ликвидных выпусков эмитента отдаем предпочтение короткому Европлн1Р2 (дох. 10,23%, дюр. 0,7 года) и более длинному ЕвропланБ5 (дох. 11,59%, дюр. 1,9 года). Облигации ЛК Европлан могут быть интересны инвесторам со умеренным подходом к инвестированию.

## Росгеология изучит возможность нового выпуска облигаций весной, - глава компании С. Горьков

По словам главы компании С. Горькова, Росгеология рассматривает возможность выхода на долговой рынок весной, однако никакие детали не были озвучены. С. Горьков отметил, что объем размещения также будет зависеть от конъюнктуры рынка и от ставки. В октябре 2022 г. утвердила программу биржевых облигаций серии 001Р объемом до 8 млрд руб., при этом облигации в рамках программы будут размещаться по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов на срок до трех лет. Компании присвоен рейтинг от АКРА на уровне A(RU), прогноз «стабильный» (29.09.2022).

У компании на данный момент в обращении один выпуск облигаций Росгео01 (дох. 11,47%, дюр. 1,4 года), торгующийся со спредом к G-curve на соответствующем сроке на уровне 364 б.п. Доходность выпуска выглядит привлекательной для рейтинговой категории эмитента, однако стоит отметить, довольно низкий уровень ликвидности выпуска.

## Газпром начал размещение дополнительного выпуска замещающих облигаций серии 3O27-1-Д на 445,6 млн долл. США

Дополнительный выпуск будет эмитирован вместо еврооблигации с ISIN XS1585190389. Сбор заявок на облигации выпуска будет проходить со 2 марта до 13 марта 2023 года.

Газпром является активным участником рынка замещающих облигаций, на текущий момент успешно разместив 17 выпусков. В процессе размещения находятся еще три выпуска замещающих облигаций серии 3O25-1-Е, 3O25-2-Е и 3O26-1-Е.

# 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 «СЭТЛ ГРУПП», 002Р-02 | не менее 5 000                         | 03.03.2023 / 09.03.2023  | Доходность не выше G-curve 3Y+420 б.п. (YTM - 13,02% годовых по оценке на 28.02.23)   | 91                   | 3                              | A(RU) / -                  |
| АО «ЕВРОТРАНС», 001Р-01   | 3 000                                  | С 10.02.2023 до наиболее ранней из следующих дат: а) 31.03.2023; б) дата размещения последней облигации. | Ставка купона: 13,40% (YTM 14,25%);<br>Цена размещения: 100% от номинальной стоимости облигаций в дату начала размещения 100% + НКД в остальные даты размещения | 30                   | 3                              | A-(RU) / -                 |
| ГК «МЕДСИ», 001Р-01       | 3 000                                  | 14.03.2023/ 16.03.2023   | Доходность: G-curve (на сроке 2 года) + не более 250 б.п., что соответствует значению на 28.02.2023 10,81%  | 91                   | 2 / 10                         | - / ruA+                   |
| ГК «МЕДСИ», 001Р-02       | 3 000                                  | 14.03.2023/ 16.03.2023   | Доходность: G-curve (на сроке 3 года) + не более 250 б.п., что соответствует значению на 28.02.2023 11,32%  | 91                   | 3 / 10                         | - / ruA+                   |

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 02.03.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Эмитент        | ISIN "замещаемого" выпуска | ISIN "замещающего" выпуска | Название "замещающего" выпуска | Валюта  | Объем замещающего выпуска, тыс. USD | Погашение  | Ставка купона | Средневз. доходность, % годовых | Изм. | Дюрация, лет |
|----------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|---------|-------------------------------------|------------|---------------|---------------------------------|------|--------------|
| Газпром        | XS1592279522               | RU000A1059A6               | ГазКЗ-24Ф                      | GBP     | 293 599                             | 06.04.2024 | 4,25          | 8,46                            | + 37 | 1,2          |
|                | XS 1521035573              | RU000A105BL8               | ГазКЗ-23Е                      | EUR     | 439 703                             | 17.11.2023 | 3,125         | 7,39                            | - 12 | 0,8          |
|                | XS1911645049               | RU000A105GZ7               | ГазКЗ-24Е2                     | EUR     | 421 103                             | 24.01.2024 | 2,95          | 7,25                            | - 18 | 1,0          |
|                | XS1721463500               | RU000A105C51               | ГазКЗ-24Е                      | EUR     | 268 709                             | 22.11.2024 | 2,25          | 7,48                            | - 24 | 1,8          |
|                | XS2301292400               | RU000A105RZ4               | ГазКЗ-27Е                      | EUR     | 317 813                             | 17.02.2027 | 1,50          | 8,77                            | - 39 | 1,8          |
|                | XS2408033210               | RU000A105BY1               | ГазКЗ-28Е                      | EUR     | 264 340                             | 17.11.2028 | 1,85          | 8,31                            | - 1  | 5,5          |
|                | XS1585190389               | RU000A1056U0               | ГазКЗ-27Д                      | USD     | 304 401                             | 23.03.2027 | 4,95          | 5,50                            | + 5  | 3,7          |
|                | XS1951084471               | RU000A105RG4               | ГазКЗ-26Д                      | USD     | 761 880                             | 11.02.2026 | 5,15          | 8,15                            | - 23 | 2,7          |
|                | XS2196334671               | RU000A105JH9               | ГазпрКЗО2Д                     | USD     | 442 596                             | 29.06.2027 | 3,00          | 7,43                            | - 22 | 4,1          |
|                | XS2291819980               | RU000A105KU0               | ГазпрКЗО29                     | USD     | 1 029 740                           | 27.01.2029 | 2,95          | 8,31                            | - 16 | 5,5          |
|                | XS2363250833               | RU000A105JT4               | ГазпрКЗО1Д                     | USD     | 405 096                             | 14.07.2031 | 3,50          | 8,33                            | - 7  | 7,2          |
|                | XS0191754729               | RU000A105A95               | ГазКЗ-34Д                      | USD     | 539 893                             | 28.04.2034 | 8,625         | 7,35                            | - 3  | 7,6          |
|                | XS0316524130               | RU000A105RH2               | ГазКЗ-37Д                      | USD     | 775 436                             | 16.08.2037 | 7,288         | 7,75                            | - 5  | 9,4          |
|                | XS0885736925               | RU000A105R62               | ГазКЗ-28Д                      | USD     | 347 638                             | 06.02.2028 | 4,95          | 7,64                            | - 2  | 4,5          |
|                | XS2124187571               | RU000A105SG2               | ГазКЗ-30Д                      | USD     | 1 368 419                           | 25.02.2030 | 3,25          | 8,49                            | - 10 | 6,1          |
| XS2243624470   | RU000A105QW3               | ГазКБЗО26Д                 | USD                            | 994 081 | Бессрочная (26.01.2026 Call)        | 4,60       | 15,69         | - 46                            | 2,7  |              |
| XS2243635757   | RU000A105QX1               | ГазКЗ-Б26Е                 | EUR                            | 551 395 | Бессрочная (26.01.2026 Call)        | 3,90       | 16,88         | - 16                            | 2,9  |              |
| Лукойл         | XS0919504562               | RU000A1059M1               | ЛУКОЙЛ 23                      | USD     | 562 700                             | 24.04.2023 | 4,563         | 8,24/7,04                       |      | 0,2          |
|                | XS1514045886               | RU000A1059N9               | ЛУКОЙЛ 26                      | USD     | 315 760                             | 02.11.2026 | 4,75          | 5,19                            | - 8  | 3,4          |
|                | XS2401571448               | RU000A1059P4               | ЛУКОЙЛ 27                      | USD     | 257 441                             | 26.04.2027 | 2,80          | 5,38                            | + 8  | 4,0          |
|                | XS2159874002               | RU000A1059Q2               | ЛУКОЙЛ 30                      | USD     | 287 279                             | 06.05.2030 | 3,875         | 6,37                            | - 12 | 6,3          |
|                | XS2401571521               | RU000A1059R0               | ЛУКОЙЛ 31                      | USD     | 253 992                             | 26.10.2031 | 3,60          | 5,66                            | - 46 | 7,4          |
| Металлоинвест  | XS2400040973               | RU000A105A04               | МЕТАЛИН028                     | USD     | 285 780                             | 22.10.2028 | 3,375         | 6,23                            | - 4  | 5,2          |
| ММК            | XS1843434959               | RU000A105H64               | ММК ЗО2024                     | USD     | 307 636                             | 13.06.2024 | 3,375         | 5,37                            | + 68 | 1,3          |
| Борец Капитал  | XS2230649225               | RU000A105GN3               | БорецКЗО26                     | USD     | 221 050                             | 17.09.2026 | 6,00          | 9,45                            | - 14 | 3,3          |
| ПИК-Корпорация | XS2010026560               | RU000A105146               | ПИК К 1P5                      | USD     | 395 000                             | 19.11.2026 | 5,625         | 8,90                            | + 4  | 3,4          |
| Совкомфлот     | XS1433454243               | RU000A105EN8               | СКФ ЗО2023                     | USD     | 377 120                             | 16.06.2023 | 5,375         | 5,39                            | - 54 | 0,4          |
|                | XS2325559396               | RU000A105A87               | СКФ ЗО2028                     | USD     | 317 813                             | 26.04.2028 | 3,850         | 6,20                            | - 11 | 4,7          |

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 02.03.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Краткое наименование | ISIN         | Отрасль  | Купон, % год. | Средневз. дох-ть к погашению (оферте), % годовых | Изм. | Дюрация, лет | Оферта**   | Погашение  | Средневз. Цена |
|----------------------|--------------|--|---------------|--|------|--------------|------------|------------|----------------|
| Роснфт2P12           | RU000A1057S2 | Нефтегазовая отрасль                               | 3,05%         | 3,62   | + 6  | 1,64         | 17.09.2024 | 07.09.2032 | 99,20          |
| МЕТАЛИН1P1           | RU000A1057A0 | Черная металлургия                                 | 3,10%         | 3,36   | + 7  | 1,50         |            | 13.09.2024 | 99,68          |
| МЕТАЛИН1P2           | RU000A1057D4 | Черная металлургия                                 | 3,70%         | 4,15   | + 16 | 4,15         |            | 10.09.2027 | 98,40          |
| МЕТАЛИН1P3           | RU000A105M75 | Черная металлургия                                 | 3,25%         | 3,36   | + 8  | 2,66         |            | 11.12.2025 | 99,79          |
| Полус Б1P2           | RU000A1054W1 | Добыча драгоценных металлов                        | 3,80%         | 4,09   | - 4  | 4,16         |            | 24.08.2027 | 99,00          |
| РУСАЛ 1P1            | RU000A105C44 | Цветная металлургия                                | 3,75%         | 4,11   | + 3  | 2,06         |            | 24.04.2025 | 99,35          |
| РУСАЛ 1P2            | RU000A105PQ7 | Цветная металлургия                                | 3,95%         | 4,01   | - 1  | 2,66         |            | 23.12.2025 | 100,00         |
| РУСАЛ БО05           | RU000A105104 | Цветная металлургия                                | 3,90%         | 4,22   | - 7  | 1,39         | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 99,63          |
| РУСАЛ БО06           | RU000A105112 | Цветная металлургия                                | 3,90%         | 4,19   | + 0  | 1,39         | 31.07.2024 | 28.07.2027 | 99,67          |
| Сегежа3P1R           | RU000A105EW9 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли | 4,15%         | 4,45   | + 2  | 2,55         | 06.11.2025 | 22.10.2037 | 99,43          |
| ЮГК 1P1              | RU000A105GS2 | Добыча драгоценных металлов                        | 3,95%         | 3,82   | + 29 | 1,66         |            | 19.11.2024 | 100,27         |

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 02.03.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

| Уровень кредитного риска | Краткое наименование | ISIN | Отрасль | Купон | Средневзв. дох-ть к погашению (оферте) | Изменение, б.п. | Дюрация, лет | Оферта* | Погашение | Средневзв. Цена |
|--------------------------|----------------------|------|---------|-------|--|-----------------|--------------|---------|-----------|-----------------|
|--------------------------|----------------------|------|---------|-------|--|-----------------|--------------|---------|-----------|-----------------|

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

|        |            |              |                           |       |      |        |      |            |            |        |
|--------|------------|--------------|---------------------------|-------|------|--------|------|------------|------------|--------|
| Низкий | Роснфт1P4  | RU000A0JXQK2 | Нефтегазовая отрасль      | 8,65% | 8,5% | ▼ 28,0 | 0,15 | 27.04.2023 | 22.04.2027 | 100,03 |
| Низкий | РЖД-32 обл | RU000A0JSGV0 | Железнодорожный транспорт | 8,12% | 8,4% | ▼ 47,0 | 0,35 | 07.07.2023 | 25.06.2032 | 100,55 |
| Низкий | Сбер Sb01G | RU000A103YM3 | Банки                     | 8,80% | 8,6% | ▼ 9,0  | 0,67 |            | 10.11.2023 | 100,26 |
| Низкий | ТрнфБО1P5  | RU000A0JXC24 | Трубопроводный транспорт  | 9,25% | 8,4% | ▼ 11,0 | 0,88 |            | 26.01.2024 | 100,83 |
| Низкий | АЛЬФАБ2P12 | RU000A1036E6 | Банки                     | 7,15% | 9,1% | ▲ 12,0 | 1,21 |            | 04.06.2024 | 97,95  |
| Низкий | ГПБ001P11P | RU000A100HH4 | Банки                     | 8,20% | 9,2% | ▲ 68,0 | 1,28 |            | 01.07.2024 | 98,95  |
| Низкий | МТС 1P-22  | RU000A1051T3 | Связь и телекоммуникация  | 8,30% | 8,7% | — 0,0  | 1,35 |            | 02.08.2024 | 99,79  |

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

|        |            |              |                              |        |       |       |      |            |            |        |
|--------|------------|--------------|------------------------------|--------|-------|-------|------|------------|------------|--------|
| Низкий | Сбер Sb33R | RU000A103WV8 | Банки                        | 9,00%  | 8,8%  | ▼ 6,0 | 1,59 |            | 15.11.2024 | 100,57 |
| Низкий | НорНикБ1P2 | RU000A105A61 | Цветная металлургия          | 9,75%  | 9,3%  | ▼ 8,0 | 2,28 | 07.10.2025 | 18.08.2032 | 101,47 |
| Низкий | ГазпромКР7 | RU000A105GE2 | Нефтегазовая отрасль         | 9,15%  | 9,2%  | ▲ 5,0 | 2,40 |            | 13.11.2025 | 100,36 |
| Низкий | Магнит4P01 | RU000A105KQ8 | FMCG ретейл                  | 9,15%  | 9,3%  | ▼ 1,0 | 2,45 |            | 18.08.2032 | 100,09 |
| Низкий | МТС 1P-20  | RU000A104SU6 | Связь и телекоммуникация     | 11,75% | 9,6%  | ▲ 2,0 | 2,69 |            | 01.05.2026 | 106,60 |
| Низкий | РЖД Б01P2R | RU000A0JXQ44 | Железнодорожный транспорт    | 8,50%  | 9,1%  | ▲ 4,0 | 2,73 | 16.04.2026 | 02.04.2037 | 98,98  |
| Низкий | ПочтаP2P02 | RU000A104W17 | Почтовая и курьерская служба | 10,15% | 10,0% | ▲ 1,0 | 2,83 | 16.06.2026 | 08.06.2032 | 101,07 |

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

|         |            |              |  |        |       |        |      |            |            |        |
|---------|------------|--------------|--|--------|-------|--------|------|------------|------------|--------|
| Средний | ПИК К 1P4  | RU000A103C46 | Строительство                              | 8,20%  | 8,7%  | ▲ 21,0 | 0,32 |            | 30.06.2023 | 99,92  |
| Средний | Сегежа2P3R | RU000A104FG2 | Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая | 10,90% | 10,9% | ▼ 11,0 | 0,86 | 24.01.2024 | 07.01.2037 | 100,32 |
| Средний | ГТЛК 1P-03 | RU000A0JXE06 | Лизинг и аренда                            | 11,00% | 10,9% | ▲ 25,0 | 0,88 | 01.02.2024 | 22.01.2032 | 100,48 |
| Средний | БинФарм1P2 | RU000A104Z71 | Производство лекарств и биотехнологии      | 10,35% | 9,7%  | ▼ 3,0  | 1,29 | 18.07.2024 | 02.07.2037 | 101,27 |
| Средний | Роснео01   | RU000A103SV6 | Добывающая отрасль                         | 9,00%  | 11,1% | ▼ 25,0 | 1,45 |            | 26.09.2024 | 97,48  |
| Средний | РЕСОЛизБП7 | RU000A100XU4 | Лизинг и аренда                            | 8,65%  | 9,8%  | ▼ 9,0  | 1,49 |            | 11.10.2024 | 98,65  |
| Средний | Европлн1P5 | RU000A105518 | Лизинг и аренда                            | 10,50% | 11,0% | ▲ 10,0 | 1,92 |            | 27.08.2025 | 99,90  |
| Средний | БелугаБП4  | RU000A102GU5 | Производство продуктов и напитков          | 7,40%  | 9,6%  | ▼ 15,0 | 2,19 |            | 05.12.2025 | 95,86  |
| Средний | Систем1P24 | RU000A105L27 | Холдинги                                   | 10,00% | 10,7% | ▼ 14,0 | 2,39 | 03.12.2025 | 24.11.2032 | 99,36  |

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

|         |            |              |                                      |        |       |        |      |            |            |        |
|---------|------------|--------------|--------------------------------------|--------|-------|--------|------|------------|------------|--------|
| Высокий | Джи-гр 2P1 | RU000A103JR3 | Строительство                        | 10,60% | 16,1% | ▼ 19,0 | 0,47 | 21.09.2023 | 12.08.2024 | 99,14  |
| Высокий | ЯТЭК 1P-2  | RU000A102ZH2 | Нефтегазовая отрасль                 | 9,15%  | 11,0% | ▼ 8,0  | 1,37 |            | 07.04.2025 | 97,84  |
| Высокий | АБЗ-1 1P02 | RU000A1046N6 | Производство строительных материалов | 12,75% | 14,1% | ▼ 34,0 | 1,56 |            | 03.12.2024 | 99,03  |
| Высокий | СамолетP11 | RU000A104JQ3 | Строительство зданий                 | 12,70% | 12,9% | — 0,0  | 1,78 | 11.02.2025 | 08.02.2028 | 100,25 |
| Высокий | Пионер 1P6 | RU000A104735 | Строительство                        | 11,75% | 17,3% | — 0,0  | 2,04 |            | 04.12.2025 | 91,14  |

\* 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.

