

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Вслед за вчерашними позитивными цифрами по инфляции в США последовали сдержанные комментарии представителей ФРС, в которых хоть и просматривались «нотки» облегчения, однако **основной тезис заключался в необходимости дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ФРС**;
- Сегодня доходности US Treasuries преимущественно снижаются. Умеренного позитива долговому рынку США добавили **данные по индексу PPI**, который по итогам марта замедлился до 2,7% г/г (пред. 4,9% г/г);
- На российском рынке ОФЗ сегодня преобладают негативные настроения: индекс госбумаг RGBITR на 15:30 теряет 0,02% при довольно скромных объемах торгов на уровне 2,5 млрд руб. Вчерашние цифры по инфляции не смогли задать импульс рынку, несмотря на то, что годовая инфляция замедлилась до 3,51% г/г. Несмотря на столь обнадеживающие данные по инфляции, **мы не ожидаем, что ЦБ РФ предпримет снижение ставки на следующем заседании**, учитывая ослабление рубля. На рынке корпоративных облигаций индекс RUCBITR прибавляет 0,06% при скромных объемах торгов (менее 1 млрд руб.);
- **ФосАгро** выходит на рынок с рублевыми облигациями;
- **Холдинг Sokolov** представил сильные финансовые результаты по итогам 2022 г.;
- **ГТЛК** получила рекордный убыток по итогам 2022 г.– на уровне 55,8 млрд руб.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные рынки облигаций.** Вслед за вчерашними позитивными цифрами по инфляции в США последовали сдержанные комментарии представителей ФРС, в которых просматривались «нотки» облегчения, однако основной тезис заключался в необходимости дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. В частности, Глава ФРБ Ричмонда, Томас Баркин, считает, что позитивный тренд по инфляции очевиден, но ФРС предстоит еще многое сделать для снижения уровня цен до таргета в 2%.

По нашему мнению, траектория ИПЦ и состояние экономики США позволяют регулятору, как минимум, взять паузу на июньском заседании с целью дальнейшего наблюдения за данными по инфляции и эффектом ужесточения ДКП. В лучшем случае ожидаем завершения цикла повышения ставки ФРС в июне. Что касается заседания в мае - сохраняем свой прогноз: +0,25 п.п. до 5,00-5,25%.

Сегодня доходности US Treasuries преимущественно снижаются: доходности 2-летних бумаг теряют в моменте 5,6 б.п. до 3,92%, 10-летних - 3,4 б.п. до 3,39%. Умеренного позитива долговому рынку США добавили данные по индексу PPI, который по итогам марта замедлился до 2,7% г/г (пред. 4,9% г/г).

**Российский рынок облигаций.** На российском рынке ОФЗ сегодня преобладают негативные настроения: индекс госбумаг RGBITR на 15:30 теряет 0,02% при довольно скромных объемах торгов на уровне 2,5 млрд руб.

Вчерашние цифры по инфляции не смогли задать импульс рынку, несмотря на то, что годовая инфляция замедлилась до 3,51% г/г. Несмотря на столь обнадеживающие данные по инфляции, мы не ожидаем, что ЦБ РФ предпримет снижение ставки на следующем заседании, учитывая ослабление рубля. За неделю инфляция составила 0,11%. В продовольственном сегменте (+0,03%) опережающими темпами росли цены на огурцы и бананы. Существенное влияние на общий рост цен оказал сегмент туристических услуг +3,53%.

В моменте наиболее объемные продажи наблюдаются в длинной части кривой, а также в самом коротком выпуске ОФЗ: на повышенных объемах инвесторы фиксируют доходность в ОФЗ 26241 (дох. 10,63%, дюр. 6,2 года, цена -0,14%, ОФЗ 26233 (дох. 10,79%, дюр. 7,9 года, цена -0,17%) и ОФЗ 26215 (дох. 7,09%, дюр. 0,3 года, цена -0,01%). Умеренный рост котировок фиксируется в ОФЗ с дюрацией 2-5 лет, в частности, в лидерах роста ОФЗ 26224 (дох. 10,14%, дюр. 4,8 года, цена +0,19%) и ОФЗ 26236 (дох. 9,69%, дюр. 4,3 года, цена +0,19%).

На рынке корпоративных облигаций индекс RUCBITR прибавляет 0,06% при скромных объемах торгов (менее 1 млрд руб.). Сегодня заметные объемы просматриваются в среднесрочных выпусках. Растут два выпуска АФК «Система» и выпуск ее дочерней компании Эталон: Систем1P24 (дох. 10,6%, дюр. 2,3 года, цена +0,26%), Систем1P17 (дох. 10,72%, дюр. 2,0 года, цена +0,31%), ЭталФинП03 (дох. 13,5%, дюр. 2,2 года, цена +0,44%). Среди ВДО интерес просматривается в ХэндрснБ01 (дох. 13,37%, дюр. 1,2 года, цена +0,23%), ЕвроТранс2 (дох. 13,62%, дюр. 2,3 года, цена +0,13%).

Рынок замещающих облигаций сегодня не может определиться с динамикой. В лидерах снижения три выпуска Газпрома - ГазКЗ-Б26Е, ГазКЗ-27Е, ГазКЗ-29Д, в моменте снижающиеся на 1,5-2,5%.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,00	4,75	4,50
Инфляция в США, % годовых	5,00	6,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	3,51	3,29	11,94

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	81,64	▼ 0,38%	▲ 16,8%
Рубль/Евро	90,16	▲ 0,19%	▲ 21,3%
Евро/Доллар	1,10	▲ 0,54%	▲ 3,6%
Индекс доллара	101,14	▼ 0,35%	▼ 2,3%
RUSFAR O/N	7,18	+ 0,04	▲ 14,0%
MOEX REPO	7,17	+ 0,07	▲ 22,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	2 058,25	▲ 1,65%	▲ 9,9%
Нефть Brent	86,73	▼ 0,69%	▲ 1,1%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 540,98	▲ 0,10%	▲ 18,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	617,49	▼ 0,02%	▲ 0,9%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	505,29	▲ 0,06%	▲ 1,7%

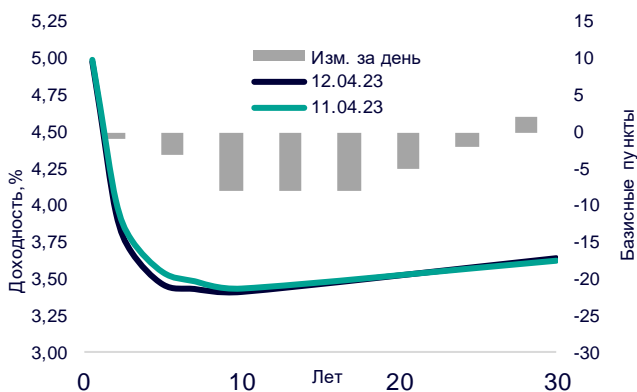
  

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	7,51	- 0,2	+ 26
ОФЗ 2Y	8,13	- 1,3	+ 18
ОФЗ 5Y	9,77	- 1,3	+ 40
ОФЗ 10Y	10,98	+ 0,9	+ 68

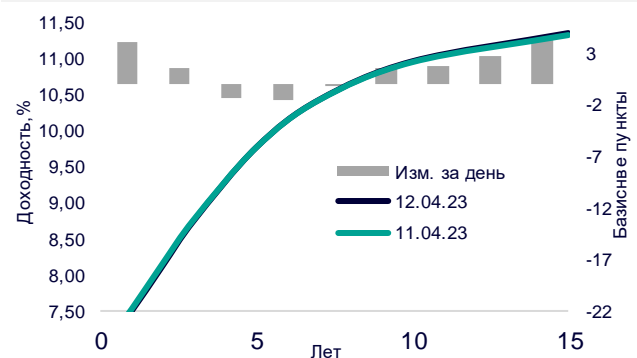
  

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	3,92	- 5,6	- 49
UST 10Y	3,39	- 3,4	- 49
Германия 10Y	2,35	- 0,7	- 22
Франция 10Y	2,87	- 0,7	- 25
Испания 10Y	3,40	- 0,2	- 26
Италия 10Y	4,21	- 0,1	- 51

Кривая UST



Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

## ФосАгро выходит на рынок с рублевыми облигациями

17 апреля ФосАгро планирует собрать заявки на новый выпуск облигаций серии БО-П01 объемом 20 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года. Ориентир доходности - премия не более 110 б.п. к G-curve на соответствующем сроке, что на текущий момент соответствует значению не выше 9,87%.

*Ориентир по доходности соответствует рейтинговой категории эмитента, и в условиях повышенного спроса институциональных инвесторов на облигации компаний с наивысшим кредитным качеством ожидаем снижения премии по доходности до 100 б.п.*

## Холдинг Sokolov представил сильные финансовые результаты по итогам 2022 г.

Финансовые результаты по МСФО представлены материнской структуры Группы — Welvart Holding AG. Выручка компании по итогам 2022 г. выросла на 22,3% г/г до 26,9 млрд руб. благодаря двукратному росту розничных продаж компании. Операционная прибыль выросла в 4,5 раза до 3,1 млрд руб. благодаря эффективному контролю издержек компанией и снижению себестоимости производства, а также благодаря прибыли от формирования резерва по сравнению с убытком годом ранее. На этом фоне показатель EBITDA продемонстрировал рост в 3,7 раза до 4,5 млрд руб. Рентабельность по EBITDA выросла до 16,6% по сравнению с 5,5% годом ранее. Долговой портфель компании в абсолютных значениях вырос до 10,2 млрд руб. (+6,9% г/г), тогда как чистый долг снизился в 2 раза за счет увеличения подушки ликвидности – денежные средства на счетах выросли до 5,8 млрд руб. по сравнению с 1,2 млрд руб. годом ранее. Показатель чистый долг/EBITDA упал до 0,98х по сравнению с 7,0х. Значительного снижения долговой нагрузки удалось достичь за счет опережающего роста EBITDA, а также увеличения денежных средств на счетах компании. Долг компании на 54% представлен банковскими кредитами, на 28% - облигационным займом, оставшаяся часть приходится на кредиты от связанных сторон. Свободный денежный поток вышел в плюс за счет сильных операционных результатов и снижения капитальных затрат и по итогам 2022 г. и составил 5,6 млрд руб.

*Группа показала сильные финансовые результаты, значительно снизив долговую нагрузку и продемонстрировав положительный свободный денежный поток, что, по нашему мнению, может послужить одной из причин пересмотра прогноза по рейтингу компании от АКРА. На текущий момент у компании действует рейтинг на уровне BBB+(RU), прогноз стабильный (23 ноября 2022 г.).*

*Компания вышла на долговой рынок с дебютом в декабре 2022 г. и успешно привлекла 3 млрд руб. На текущий момент облигации компании Ювелит 1P1 торгуются с доходность 13,33% (дюр. 2,3 года), что предполагает премию на уровне 497 б.п. Видим потенциал снижения спреда до 400-450 б.п. Вчера бумаги не отреагировали на сильные финансовые результаты заметным ростом.*

## ГТЛК получила рекордный убыток по итогам 2022 г.– на уровне 55,8 млрд руб.

Введение санкций США, ЕС и Великобритании против GTLK Global, на которую приходилось до трети выручки Группы, негативно отразилось на деятельности Группы. Тем не менее, процентные доходы от операций финансового лизинга выросли на 12,6% до 30,9 млрд руб. за счет роста активов и повышения доходности по действующим активам, говорится в сообщении компании. Чистый убыток компании составил 55,8 млрд руб. за счет создания экстраординарных резервов в размере 26,5 млрд руб., а также негативного влияния результата от операций, номинированных в валюте (14,5 млрд рублей). В прошлом году компания получила чистую прибыль на уровне 0,99 млрд руб. Чистые инвестиции в лизинг снизились до 285,2 млрд руб. по сравнению с 315,4 млрд руб. годом ранее. Менеджмент компании отмечает, что в текущих условиях ГТЛК перестроилась и сфокусировалась на развитии бизнеса в России и ожидает выхода на позитивный результат по итогам 2023 г.

*Группа является активным участником долгового рынка как рублях, так и в иностранных валютах. Сейчас внимание инвесторов приковано к ситуации с евробондами ГТЛК, эмитированных ранее в «недружественных» юрисдикциях (эмитент GTLK Europe и GTLK Europe Capital DAC). Введение санкций против GTLK Global сделало невозможным обслуживание еврооблигаций, в связи с этим компания продолжает искать разные способы возобновления купонных выплат по бондам. На текущий момент, по словам представителей компании, ГТЛК прорабатывает возможность выпуска «замещающих» еврооблигаций.*

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до оферты/ погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ООО «Городской супермаркет», БО-П02 (Азбука Вкуса)	2 000	С 03.03.23 до наиболее ранней из следующих дат: а) 14.04.23; б) дата размещения последней облигации 07.04.2023/	Ставка купона: 10,25% (YTM 10,65%); Цена размещения: 100% от номинальной стоимости в дату начала размещения + НКД в остальные даты размещения	91	2/10	A-(RU) / -
ПАО «Селигдар», GOLD01 (номинал в золоте)	5 000	С 07.04.23 до наиболее ранней из следующих дат: а) 19.05.23; б) дата размещения последней облигации	Ставка купона – 5,5% годовых; Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России.	91	5	- / ruA+
М. Видео-Эльдорадо, 001P-04	не менее 5 000	Вторая половина апреля 2023 года	Ориентир по доходности: G-curve 2 года + не выше 525 б.п., что на 11.04.2023 соответствует значению не выше 13,44%	91	2/3	A (RU) / ruA
АО «Южуралзолото», 001P-03	не менее 5 000	Третья декада апреля 2023 года	Ориентир по купону: не более G-curve на соответствующем сроке + 210 б.п.		2 или 2,5	AA-(RU) / ruAA-

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 13.04.2023 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	8,48	-56	1,0
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	8,09	+0	4,0
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	7,85	-72	0,8
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	7,86	-39	0,6
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,28	-6	1,6
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,52	-1	5,4
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	2,85	9,33	+34	1,9
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,33	+29	3,7
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	9,46	+17	2,9
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,48	+47	1,9
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	7,96	-10	4,3
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазпрКЗО2Д	USD	442 596	29.06.2027	3,00	8,06	+37	3,9
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	22.03.2027	4,95	8,06	+29	4,3
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	8,18	+32	2,6
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	8,63	8,21	+1	7,2
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,22	+7	8,8
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	8,63	+5	6,0
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазпрКЗО29	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	8,68	+10	5,2	
XS2363250833	RU000A105JT4	ГазпрКЗО1Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,69	+5	6,9	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	16,18	+34	2,6	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	17,25	+87	2,7	
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	4,56	38,96/78,01		0,03
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	5,60	-8	3,2
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	5,67	-68	3,8
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	6,47	-8	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	5,66	-17	7,2
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	6,94	+0	5,0
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	3,38	5,76	+76	1,1
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,52	-10	3,1
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,60	-10	3,3
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	5,38	13,21/15,25		0,2
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	6,90	-23	4,5

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 13.04.2023 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%	4,58	-21	1,46	17.09.2024	07.09.2032	97,97
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,29	-57	1,39		13.09.2024	98,46
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	4,98	+1	4,07		10.09.2027	95,28
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,95	+23	2,55		11.12.2025	98,34
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,85	+4	4,04		24.08.2027	96,13
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	5,19	+49	1,94		24.04.2025	97,39
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	3,88	-13	2,57		23.12.2025	100,31
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,72	-57	1,27	31.07.2024	28.07.2027	97,85
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,84	-19	1,27	31.07.2024	28.07.2027	97,71
Сегежа3Р1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,08	-7	2,43	06.11.2025	22.10.2037	98,01
СКФ 1Р1СNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,01	+4	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,26	-12	1,55		19.11.2024	99,60

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 13.04.2023 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	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,12%	8,0%	▼ 52,0	0,23	07.07.2023	25.06.2032	100,43
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	9,5%	▲ 87,0	0,04	27.04.2023	22.04.2027	99,97
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,2%	▼ 26,0	0,56		10.11.2023	100,40
Низкий	МТС 1P-22	RU000A1051T3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,9%	▼ 4,0	1,23		02.08.2024	99,61
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,20%	9,0%	▲ 20,0	1,16		01.07.2024	99,27
Низкий	АЛЬФАБ2P12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	9,0%	▲ 1,0	1,09		04.06.2024	98,23

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

Низкий	Магнит4P01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,4%	▲ 2,0	2,33		18.08.2032	99,99
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,2%	▼ 5,0	2,27	07.10.2025	18.08.2032	101,60
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,2%	▼ 11,0	2,28		13.11.2025	100,28
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,4%	▼ 4,0	2,57		01.05.2026	107,15
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,0%	▲ 17,0	2,61	16.04.2026	02.04.2037	99,12
Низкий	ПочтаP2P01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	9,9%	▲ 23,0	3,32	02.06.2027	26.05.2032	105,66
Низкий	Аэрофл БО1	RU000A103943	Воздушный транспорт	8,35%	10,4%	▼ 3,0	2,79		11.06.2026	95,57

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РЕСОЛизБП8	RU000A102K39	Лизинг и аренда	6,85%	10,1%	▲ 8,0	0,67	18.12.2023	09.12.2030	98,08
Средний	БинФарм1P2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	10,2%	▲ 6,0	1,18	18.07.2024	02.07.2037	100,64
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,7%	▼ 1,0	2,07		05.12.2025	95,76
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,3%	▼ 14,0	0,75	24.01.2024	07.01.2037	100,70
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	11,1%	▲ 11,0	0,77	01.02.2024	22.01.2032	100,28
Средний	ЕвропланБ5	RU000A1004K1	Лизинг и аренда	7,70%	11,2%	▲ 9,0	1,75	19.02.2025	14.02.2029	94,76
Средний	Селигдар1P	RU000A105CS1	Добыча драгоценных металлов	10,80%	10,6%	▼ 13,0	2,19		29.10.2025	101,05
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	12,6%	▲ 46,0	1,39		26.09.2024	95,85
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	12,6%	▼ 1,0	2,45		05.03.2026	100,30

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,7%	▼ 21,0	1,32		07.04.2025	98,37
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	11,7%	▲ 20,0	0,93		01.04.2024	98,55
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	12,75%	13,3%	— 0,0	2,30		23.12.2025	101,54
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,6%	▲ 2,0	2,24		11.12.2025	101,52
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	16,0%	▲ 77,0	0,36	21.09.2023	12.08.2024	99,68

\*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.

