

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Статистика по инфляции в Германии (предварительные данные) по итогам июня не оправдала ожидания инвесторов.** Рост цен ускорился до 0,3% м/м при снижении в мае на 0,1% м/м, тогда как консенсус прогноз был на уровне +0,2%. В годовом выражении инфляция выросла до 6,4% г/г (ожд. 6,3%, пред. 6,1%). Ускорению инфляции в годовом выражении поспособствовал рост цен на услуги, а также ускорение цен на энергоносители. Результаты опубликованной статистики по Германии дают больше уверенности в необходимости повышения ставки ЕЦБ в июле.
- **Российский рынок ОФЗ продолжает «сдавать позиции» на фоне ослабления рубля и возможного начала цикла повышения ставки ЦБ РФ уже в июле** (заседание запланировано на 21 июля). Не добавили оптимизма инвесторам и вчерашние цифры по инфляции. Негативная динамика наблюдается по всей кривой ОФЗ, за исключением «точечных» выпусков.
- Котировки флуотеров также снижаются на негативной динамике рубля к доллару США. На повышенных объемах корректируются цены ОФЗ 29014 и ОФЗ 29006.
- **К «замещающим» облигациям сегодня «проснулся» спрос участников рынка,** вызванный преодолением рубля психологически важной отметки в 87 руб. за доллар. Пьедестал «почета» по объемам торгов не уступают выпуски Газпрома – сегодня это ГазКЗ-26Д, ГазКЗ-30Д и ГазКЗ-27Д2.
- **Финальный купон по новому выпуску облигаций АРЕНЗА-ПРО** установлен на уровне 13% годовых.
- **Россельхозбанк** увеличил объем размещения облигаций до 20 млрд руб.
- **Газпром** начал дозамещение долларовых евробондов-2037.
- Инфляция на 26 июня выросла до 3,21% в годовом выражении по сравнению с 2,96% неделей ранее.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные долговые рынки.** Доходности бенчмарков еврозоны сегодня растут, негативно реагируя на статистику по инфляции, пришедшую из Германии и не оправдавшую ожидания рынка. Рост цен по итогам июня (предварительные данные) ускорился до 0,3% м/м при снижении в мае на 0,1% м/м, тогда как консенсус прогноз был на уровне +0,2%. В годовом выражении инфляция выросла до 6,4% г/г (ожд. 6,3%, пред. 6,1%). Ускорению инфляции в годовом выражении поспособствовал рост цен на услуги (+5,3% г/г в июне vs +4,5% в мае), а также ускорение цен на энергоносители (+3,0% г/г vs +2,6% г/г), тогда как цены на продовольствие немного замедлились – до +13,7% г/г (пред. +14,9% г/г). Результаты опубликованной статистики по Германии дают больше уверенности в необходимости повышения ставки ЕЦБ в июле. Ожидаем завтра публикации предварительных данных по инфляции в еврозоне за июнь.

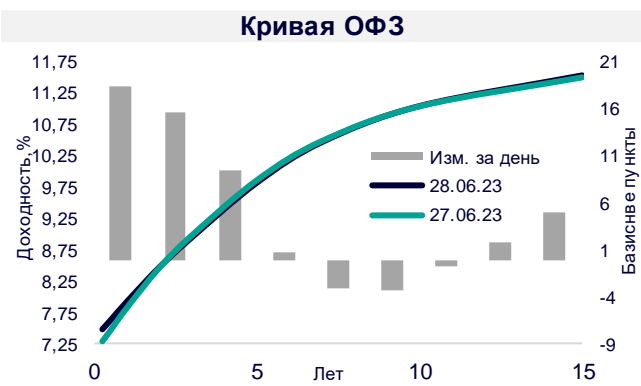
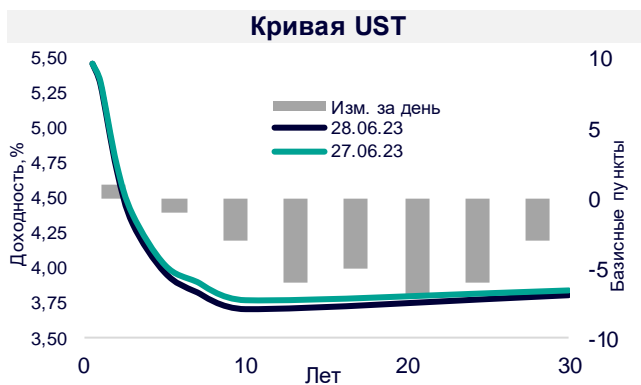
**Российский долговой рынок.** Российский рынок ОФЗ продолжает «сдавать позиции» на фоне ослабления рубля и возможного начала цикла повышения ставки ЦБ РФ уже в июле (заседание запланировано на 21 июля). Не добавили оптимизма инвесторам и вчерашние цифры по инфляции – в годовом выражении инфляция в РФ ускорилась до 3,21% по сравнению с 2,96% неделей ранее. Индекс RGBI на 15:30 теряет 0,05% при очень скромном объеме торгов (1,5 млрд руб.), с начала месяца индекс RGBI скорректировался уже на 0,84%.

Негативная динамика наблюдается по всей кривой ОФЗ, за исключением «точечных» выпусков. Основные объемы торгов проходят в снижающихся выпусках ОФЗ 26226 (дох. 8,95%, дюр. 2,9 года, цена -0,04%), ОФЗ 26241 (дох. 10,72%, дюр. 6,03 года, цена -0,11%), ОФЗ 26215 (дох. 7,27%, дюр. 0,1 года, цена -0,01%). Более стабильно сегодня выглядят бумаги ОФЗ 26222 (дох. 8,18%, дюр. 1,2 года, цена +0,08%) и ОФЗ 26234 (дох. 8,78%, дюр. 1,9 года, цена +0,01%).

Котировки флуотеров также снижаются на негативной динамике рубля к доллару США. На повышенных объемах корректируются цены ОФЗ 29014 (цена 99,34%, цена -0,07%) и ОФЗ 29006 (цена 10,90%, изм. -0,01%).

На рублевом корпоративном рынке среди ликвидных облигаций просматривается разнонаправленная динамика, при этом котировки коротких выпусков преимущественно подрастают. На повышенных объемах наблюдаются продажи в бумагах с дюрацией более 2-х лет. В частности, в выпусках эмитентов с рейтингом AAA(RU)/ruAAA – AA+(RU)/ruAA+ продают ГазпромКР6 (дох. 10,06%, дюр. 3,9 года, цена -0,07%, спред 65 б.п.), ГазпромКР5 (дох. 9,96%, дюр. 3,2 года, цена -0,04%, спред 88 б.п.), Ростел2Р2Р (дох. 9,89%, дюр. 3,2 года, цена -0,16%, спред 81 б.п.).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	4,00	4,90	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	3,21	2,96	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	87,45	▲ 1,24%	▲ 25,1%
Рубли/Евро	95,12	▲ 0,87%	▲ 28,0%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,34%	▲ 2,0%
Индекс доллара	103,38	▲ 0,47%	▼ 0,1%
RUSFAR O/N	7,34	+ 0,11	▲ 30,0%
MOEX REPO	7,18	+ 0,07	▲ 23,0%
Товарные рынки			
Золото	1 913,20	▼ 0,47%	▲ 2,2%
Нефть Brent	74,92	▲ 0,92%	▼ 12,7%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 793,20	▲ 0,44%	▲ 29,7%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	627,22	▼ 0,04%	▲ 2,5%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,97	+ 3,9	+ 71
ОФЗ 2Y	8,51	+ 3,1	+ 56
ОФЗ 5Y	9,86	+ 2,8	+ 50
ОФЗ 10Y	11,06	- 0,3	+ 76
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,89	+ 19,8	+ 48
UST 10Y	3,86	+ 14,9	- 2
Германия 10Y	2,42	+ 11,0	- 15
Франция 10Y	2,95	+ 10,4	- 16
Испания 10Y	3,41	+ 11,4	- 25
Италия 10Y	4,11	+ 13,0	- 61



В облигациях эмитентов с рейтингами AA-(RU)/ruAA- – A-(RU)/ruA-: БелугаБП5 (дох. 10,23%, дюр. 3,0 года, цена -0,1%, спред 130 б.п.), Новотр 1P3 (дох. 10,7%, дюр. 2,8 года, цена -0,09%, спред 180 б.п.), УралСт1P02 (дох. 10,92%, рюр. 2,4 года, цена -0,68%, спред 220 б.п.). Инвесторы в отдельных среднесрочных ликвидных выпусках фиксируют доходность, опасаясь повышения ставки ЦБ РФ в июле.

К «замещающим» облигациям сегодня «проснулся» спрос участников рынка, вызванный преодолением рубля психологически важной отметки в 87 руб. за доллар. Пьедестал «почета» по объемам торгов не уступают выпуски Газпрома – сегодня это ГазКЗ-26Д, ГазКЗ-30Д и ГазКЗ-27Д2.

## НОВОСТИ

### Финальный купон по новому выпуску облигаций АРЕНЗА-ПРО установлен на уровне 13% годовых

Сегодня лизинговая компания АРЕНЗА-ПРО проводила сбор заявок на новый выпуск облигаций серии 001P-02. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 13%, что соответствует доходности в 13,8% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года, однако по выпуску предусмотрена амортизация. Планируемый объем размещения 300 млн руб.

*Доходность по новому выпуску АРЕНЗА-ПРО составляет 13,8% годовых, что на текущий момент соответствует премии к G-curve на уровне 535 б.п. По сравнению с уже обращающимися выпусками эмитента АРЕНЗА1P01 (дох. 12,46%, дюр. 1,6 года) и АРЕНЗАПРО1 (дох. 11,24%, дюр. 0,8 года) новый выпуск предлагает премию более 100 б.п.*

### Россельхозбанк увеличил объем размещения облигаций до 20 млрд руб.

Вчера проходил сбор заявок на выпуск облигаций Россельхозбанка серии БО-12-002P. Объем размещения увеличен до 20 млрд руб. Ставка купона была установлена на уровне 9,95%, что соответствует 10,20% годовых.

### Газпром начал дозамещение долларовых евробондов-2037

Газпром начал доразмещение «замещающих» облигаций с погашением в 2027 году. Максимальный объем доразмещения может составить 474,56 млн долл. США.

*Газпром является активным участником рынка «замещающих» облигаций. На текущий момент у компании уже замещены 21 выпуск еврооблигаций, при этом по 5-ти выпускам второй раунд размещения уже завершен.*

### Инфляция в РФ продолжает ускоряться

С 20 по 26 июня рост цен ускорился до +0,16% с +0,02% неделей ранее. В продовольственных товарах инфляция выросла на 0,16% (-0,01% ранее). В непродовольственных товарах рост цен составил 0,19% (+0,03% ранее). В сфере услуг рост цен ускорился до 0,18% (-0,03% ранее). Наиболее заметно прибавили цены на мясо кур (+1,4%), сахар-песок (+1,0%). Цены на автомобильный бензин выросли за неделю на 0,4%, дизельное топливо – на 0,1%. В годовом выражении инфляция выросла до 3,21% с 2,96%.

*Накануне А. Заботкин еще раз повторил сигнал ЦБ РФ - на предстоящем заседании совета директоров Банка России допускается возможность повышения ключевой ставки после долгой паузы. По его словам, ослабевший с начала года рубль, при сохранении его нынешнего курса, будет носить значимый проинфляционный вклад в течение года. Ускорение инфляции в годовом выражении повышает вероятность ужесточения ДКП на ближайшем заседании ЦБ РФ.*

## 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 «РОССЕЛЬХОЗБАНК», БО-16-002P	5 000	С 07 июня 2023 года до наиболее ранней из следующих дат - а) 30 июня 2023, б) дата размещения последней облигации	8.75% годовых (YTM: 9.04% годовых)	91	3	AA(RU) / -
ООО «ПР-Лизинг», 002P-02	Не менее 1 500	С 23.06.23 года до наиболее ранней из следующих дат а) 31.07.23 б) дата размещения последней облигации	Ставка купона 12,5% (доходность 13,24% годовых)	30	3/8,9	BBB+(RU) / -
АО «БСК», 001P-03	Не менее 5 000	Первая декада июля 2023 г.	Доходность не выше значения G-curve на сроке 2,5 года + 250 б.п.	91	3	- / ruA+
ООО «АРЕНЗА-ПРО»	300	29.06.2023/ 04.07.2023	13,50- 13,75 % годовых (доходность 14,37- 14,65 % годовых)	30	3	BB+(RU) / ruBB-

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 29.06.2023 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	9,28	▼ 82,0	0,8
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	9,22	▲ 24,0	3,9
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	7,63	▼ 6,0	0,4
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	7,73	▼ 34,0	0,6
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,13	▼ 13,0	1,4
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	8,82	▼ 30,0	1,7
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	9,04	▼ 4,0	5,4
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,13	▼ 18,0	1,8
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,23	▼ 7,0	3,5
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	9,41	▼ 1,0	2,6
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,47	▼ 4,0	3,4
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	7,72	▼ 8,0	2,4
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,37	▼ 7,0	7,2
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	8,75	▼ 13,0	4,0
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,77	▼ 6,0	8,5
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,95	▼ 1,0	6,7
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	8,96	▼ 24,0	3,8
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	9,08	▼ 12,0	5,8	
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	9,17	▼ 45,0	5,0	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,60	18,38	▼ 28,0	2,6
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,90	19,08	▼ 8,0	2,7
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	6,60	▲ 1,0	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	6,88	▲ 21,0	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	6,77	▼ 28,0	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	6,70	▼ 2,0	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,12	▼ 50,0	4,8
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,16	▼ 94,0	0,9
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	8,64	▼ 13,0	2,9
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,00	▼ 31,0	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,10	▼ 25,0	4,4

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 29.06.2023 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	3,94	▲ 21,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	99,00
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	3,79	▼ 8,0	1,19		13.09.2024	99,25
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,34	▲ 24,0	3,89		10.09.2027	94,22
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,01	▼ 2,0	2,37		11.12.2025	98,34
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	4,84	▲ 1,0	3,82		24.08.2027	96,32
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	4,83	▲ 7,0	1,76		24.04.2025	98,23
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,30	▲ 21,0	2,38		23.12.2025	99,34
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	5,75	▲ 4,0	1,06	31.07.2024	28.07.2027	98,15
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	6,07	▲ 5,0	1,06	31.07.2024	28.07.2027	97,83
СережаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	5,77	▼ 8,0	2,24	06.11.2025	22.10.2037	96,72
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,03	▼ 5,0	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	4,93	▲ 20,0	1,36		19.11.2024	98,77
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,96	▲ 10,0	1,68		01.04.2025	99,38

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 29.06.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	8,1%	▼ 10,0	0,38		17.11.2023	99,11
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,1%	▲ 8,0	0,13		18.08.2023	100,00
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	9,1%	▲ 21,0	0,58	31.01.2024	31.07.2030	98,30
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,7%	▲ 23,0	0,67		07.03.2024	99,10
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	8,65%	8,4%	▼ 25,0	0,30	18.10.2023	14.04.2027	100,27
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	7,85%	7,8%	▲ 24,0	0,40		24.11.2023	100,22

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,8%	▲ 44,0	0,91		31.05.2024	97,46
Низкий	ИКС5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,1%	▼ 1,0	1,79	29.05.2025	25.11.2027	100,00
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,2%	▲ 5,0	2,19		21.11.2025	99,99
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	10,8%	▲ 200,0	2,09		09.10.2025	94,82
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,7%	▲ 6,0	0,98		18.08.2032	99,33
Низкий	Ростел1Р6Р	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	9,0%	▼ 4,0	2,00		05.09.2025	100,31
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	8,5%	▲ 2,0	1,35		28.11.2024	101,41

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,4%	▲ 4,0	0,61		15.02.2024	99,91
Средний	Европлн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,3%	▲ 18,0	0,73		13.08.2024	98,00
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,6%	▼ 53,0	0,39	22.11.2023	05.11.2036	100,22
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,1%	▼ 2,0	0,77		17.04.2024	99,09
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,7%	▲ 2,0	1,70		24.02.2026	94,68
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	11,1%	▲ 19,0	0,55	24.01.2024	07.01.2037	100,10
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,7%	▲ 5,0	1,36		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,8%	▲ 7,0	1,10		07.04.2025	98,50
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,5%	▼ 21,0	0,88		24.05.2024	99,00

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	11,6%	▼ 5,0	0,87		27.06.2024	102,89
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	11,6%	▲ 22,0	2,11		11.12.2025	105,33
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,6%	▼ 3,0	2,16		23.12.2025	102,92
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	12,1%	▼ 10,0	1,06		25.03.2025	98,93
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	12,4%	▼ 10,0	0,81		17.12.2024	98,32

\*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.

