

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Сегодня стартует «первое» на текущей неделе заседание по денежно-кредитной политике мировых ЦБ.** Открывает его ФРС, который, как мы ожидаем, повысит ставку на 0,25 п.п. до 5,25-5,50%. Повышение ставки (в случае если решение окажется в рамках ожиданий) не будет ключевым событием сегодняшнего дня, больше внимания инвесторы уделят последующим комментариям Дж. Пауэлла, который озвучит дальнейшие планы регулятора по траектории ДКП и задаст направление рынкам. Мы ожидаем, что сигнал регулятора смягчится после позитивных данных по инфляции за июнь.
- **Российский рынок ОФЗ-ПД сегодня растет по индексу RGBI – на 17:20 рост составляет 0,07%** при объеме торгов 7,2 млрд руб., уже превысившего объем за весь вторник. Рост средневзвешенных цен наблюдается по всей кривой ОФЗ, с более уверенным ростом в среднесрочном отрезке кривой.
- **Доходности кривой ОФЗ в моменте снижаются на 2-6 б.п. в части 1-10 лет** до 8,35-11,17%. На повышенных объемах растут средневзвешенные цены ОФЗ 26241 (дюр. 6,2 года), ОФЗ 26242 (дюр. 4,6 года) и ОФЗ 26227 (дюр. 1,0 год). **На рынке флоутеров** сегодня преобладает негативная динамика на фоне навеса предложения.
- **Минфин РФ привлек в бюджет 114,57 млрд руб.** – ОФЗ 26243 на 11,56 млрд руб., ОФЗ 29024 на 103,1 млрд руб. Инвесторы продолжают демонстрировать повышенный спрос на флоутеры, ожидая дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики.
- **На рынке рублевых корпоративных облигаций ликвидные выпуски изменяются разнонаправленно** – основные объемы просматриваются в бумагах с дюрацией до 2-х лет. На повышенных объемах снижается выпуск **КИВИФ 1P01** (дох. 11,33%, дюр. 0,2 года, цена -0,32%) после информации о том, что Киви Банк ограничил снятие наличных и вывод денежных средств после предписания ЦБ РФ.
- **Эксперт РА подтвердил рейтинг ООО «Легенда»** на уровне ruBBB-, прогноз стабильный. У компании в обращении находятся два выпуска облигаций: ЛЕГЕНДА1P4 (дюр. 1,1 года) и ЛЕГЕНДА1P3 (дюр. 0,03 года). Более длинный выпуск торгуется с премией к G-curve на уровне 658 б.п.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Сегодня стартует «первое» на текущей неделе заседание по денежно-кредитной политике мировых ЦБ. Открывает его ФРС, который, как мы ожидаем, повысит ставку на 0,25 п.п. до 5,25-5,50%. Повышение ставки (в случае если решение окажется в рамках ожиданий) не будет ключевым событием сегодняшнего дня, больше внимания инвесторы уделяют последующим комментариям Дж. Пауэлла, который озвучит дальнейшие планы регулятора по траектории ДКП и задаст направление рынкам. Мы ожидаем, что сигнал регулятора смягчится после позитивных данных по инфляции за июнь. Тем не менее, согласно WSJ, некоторые экономисты считают, что снижение инфляции будет временным в связи с уверенным ростом зарплат и сильным рынком труда. После ФРС эстафету примет ЕЦБ, заседание которого запланировано на четверг. Консенсус-прогноз по повышению ставки ЕЦБ составляет также +0,25 п.п., до 4,25%.

**Российский рынок облигаций.** Российский рынок ОФЗ-ПД сегодня растет по индексу RGBI – на 17:20 рост составляет 0,07% при объеме торгов 7,2 млрд руб., уже превысившего объем за весь вторник. Рост средневзвешенных цен наблюдается по всей кривой ОФЗ, с более уверенным ростом в среднесрочном отрезке кривой. Доходности кривой ОФЗ в моменте снижаются на 2-6 б.п. в части 1-10 лет до 8,35-11,17%. На повышенных объемах растут средневзвешенные цены ОФЗ 26241 (дох. 10,96%, дюр. 6,2 года, ср. цена +0,07%), ОФЗ 26242 (дох. 10,59%, дюр. 4,6 года, ср. цена +0,04%) и ОФЗ 26227 (дох. 8,53%, дюр. 1,0 года, ср. цена +0,02%). В аутсайдерах ОФЗ 29243 (дох. 11,07%, дюр. 7,8 года) в связи с предложением Минфина РФ данного выпуска на первичном аукционе (см. раздел «Новости»), теряя по средневзвешенной цене 0,15%.

На рынке флуотеров сегодня преобладает негативная динамика на фоне навеса предложения. Среди ликвидных выпусков снижаются котировки ОФЗ 29006 (ср. цена 100,74%, изм. -0,08%), ОФЗ 29010 (ср. цена 105,49%, изм. -0,19%), и ОФЗ 29007 (ср. цена 103,16%, изм. -0,1%). Размещенный сегодня на аукционах ОФЗ 29024 теряет 0,15% по ср. цена в моменте.

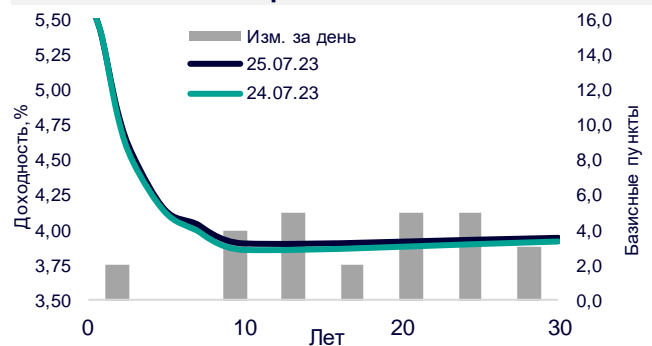
На рынке рублевых корпоративных облигаций ликвидные выпуски изменяются разнонаправленно – основные объемы просматриваются в бумагах с дюрацией до 2-х лет. На повышенных объемах снижается выпуск КИВИФ 1P01 (дох. 11,33%, дюр. 0,2 года, цена -0,32%) после информации о том, что Киви Банк ограничил снятие наличных и вывод денежных средств после проверки ЦБ РФ.

Умеренные продажи наблюдаются в ликвидных высокодоходных выпусках, среди них АБЗ-1 1P04 (дох. 13,46%, дюр. 1,9 года, цена -0,19%, спред 439 б.п.), три выпуска Гарант Инвеста - ГарИнв2P06 (дох. 12,84%, дюр. 1,6 года, цена -0,43%, спред 406 б.п.), ГарИнв2P03 (дох. 13,42%, дюр. 0,7 года, цена -0,15%, спред 542 б.п.), ГарИнв1P05 (дох. 13,85%, дюр. 0,4 года, цена -0,12%, спред 605 б.п.) и три выпуска ЕвроТранса - ЕвроТранс1 (дох. 12,13%, дюр. 2,0 года, цена -0,07%, спред 307 б.п.), ЕвроТранс2 (дох. 12,75%, дюр. 2,1 года, цена -0,4%), ЕвроТранс3 (дох. 13,1%, дюр. 2,6 года, цена -0,34%, спред 368 б.п.). Потенциал снижения ЕвроТранса мы оцениваем в пределах 1,0%.

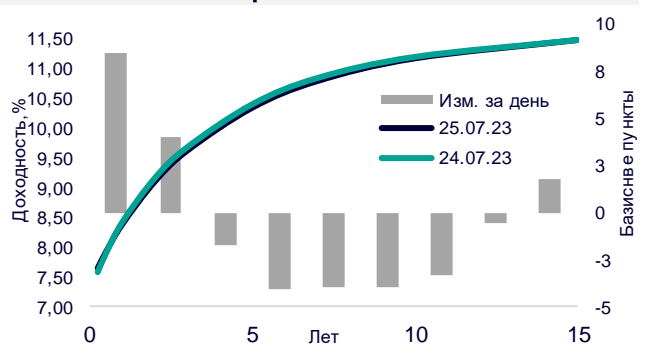
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

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	8,50	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	90,11	▼ 0,03%	▲ 28,9%
Рубли/Евро	99,77	▲ 0,13%	▲ 34,3%
Евро/Доллар	1,11	▲ 0,20%	▲ 3,9%
Индекс доллара	101,11	▼ 0,24%	▼ 2,3%
RUSFAR O/N	8,19	+ 0,00	▲ 115,0%
MOEX REPO	8,09	- 0,01	▲ 114,0%
Товарные рынки			
Золото	1 976,00	▲ 0,63%	▲ 5,5%
Нефть Brent	83,25	— 0,00%	▼ 3,0%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 972,95	▼ 0,08%	▲ 38,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	127,11	▲ 0,07%	▼ 79,2%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	8,35	- 5,2	+ 109
ОФЗ 2Y	9,05	- 6,4	+ 110
ОФЗ 5Y	10,35	- 1,4	+ 99
ОФЗ 10Y	11,20	- 0,1	+ 90
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,89	- 0,4	+ 48
UST 10Y	3,88	- 3,5	+ 0
Германия 10Y	2,46	+ 5,5	- 12
Франция 10Y	3,02	+ 5,3	- 10
Испания 10Y	3,51	+ 5,4	- 15
Италия 10Y	4,11	+ 3,4	- 61

Кривая UST



Кривая ОФЗ



ТОП-3 выпуска по объему торгов сегодня - Россети1P7 (дох. 9,83%, дюр. 1,8 года, цена +0,0%), Сбер Sb44R (дох. 9,64%, дюр. 0,2 года, цена -0,07%) и ЧеркизБ1P5 (дох 10,11%, дюр. 2,0 года, цена -0,08%).

Доходности «замещающих» облигаций сегодня не могут определиться с направлением, тем не менее, в долларовых выпусках Газпрома превагирует рост доходностей, когда как в выпусках, номинированных в евро, снижение.

## НОВОСТИ

### Минфин РФ привлек в бюджет 114,57 млрд руб.

На первом аукционе был размещен «классический» выпуск ОФЗ серии 26243 с погашением 19 мая 2038 года. Объем размещения составил 11,56 млрд руб. при спросе в 20,5 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 92,6407% от номинала, что соответствует доходности 11,1% годовых. Премия к средневзвешенной цене вторника составила 0,35%, а по доходности по средневзвешенной цене – 6 б.п., что соответствует средним премиям, предлагаемым ведомством в 2023 г. Ранее Минфин РФ предлагал выпуск ОФЗ 26243 12 июля, когда привлек 17,1 млрд руб. при спросе 30,1 млрд руб. *Как мы видим, сегодняшний спрос и объем размещения снизился почти в полтора раза по сравнению с предыдущим аукционом по ОФЗ 26243, однако средневзвешенная цена и доходность сопоставимы – 92,6% и 11,1% соответственно.*

На втором аукционе Минфин РФ предлагал ОФЗ 29024 с погашением 18 апреля 2035 года. Ведомству удалось разместить 103,1 млрд руб. при спросе в 206,6 млрд руб. Пока что Минфину РФ не удалось повторить рекорд прошлого аукциона ОФЗ-ПК, когда ведомство привлекло 170,9 млрд руб. перед заседанием ЦБ РФ. Средневзвешенная цена составила 96,002% от номинала. Накануне, во вторник, средневзвешенная цена составила 96,256%, т.е. премия 0,25%. В моменте выпуск теряет 0,19%.

*Инвесторы продолжают демонстрировать повышенный спрос на флоутеры, ожидая дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Несмотря на необходимость выполнения плана по привлечению ОФЗ-ПД, Минфин РФ не спешит делиться щедрой премией с рынком для привлечения более значительных объемов через классические бумаги.*

### Эксперт РА подтвердил рейтинг ООО «Легенда» на уровне ruBBB-, прогноз стабильный

26 июля 2023 г. рейтинговое агентство Эксперт РА подтвердило рейтинг Легенды на уровне ruBBB-, прогноз стабильный. Согласно пресс-релизу агентства, объем текущего жилищного строительства компании находится на уровне ниже бенчмарков агентства в размере 300 тыс. кв. м., масштабы бизнеса существенно отстают от показателей лидеров рынка. «Риски, связанные с концентрацией бизнеса, присутствуют в низкой степени: доля крупнейшего контрагента в структуре выручки менее 1%, зависимость от трудозаменимых поставщиков и подрядчиков отсутствует, однако доля крупнейшего проекта в выручке по итогам 2022 года составила 41%. [...] Уровень долговой нагрузки оценивается агентством на среднем уровне. Компания не смогла улучшить долговую нагрузку г/г из-за переноса запуска части проектов в г. Санкт-Петербург с отчетного периода на первую половину 2023 года.», - отмечает Эксперт РА. Из позитивных финансовых факторов, Эксперт РА отмечает высокий уровень рентабельности бизнеса, комфортное наполнение эскроу-счетов и рост величины покрытия долга по проектному финансированию денежными средствами. Скорр. долг на 31.12.2022 к EBITDA по МСФО в отчетном периоде составил 4,3х.

*Согласно отчетности МСФО по итогам 2022 г., выручка Группы компаний Легенда составила 8,2 млрд руб. по сравнению с 10,8 млрд руб. в 2021 г. (-24,4% г/г). Показатель EBITDA скорректировался на 4,6% г/г, до 2,3 млрд руб. Компании удалось продемонстрировать более умеренное снижение за счет контроля затрат, в частности, сокращения коммерческих расходов. Рентабельность по EBITDA составила 28,5% по сравнению с 22,6% годом ранее. Компания увеличила абсолютную величину долга по итогам 2022 г. до 27,2 млрд руб. по сравнению с 16,6 млрд руб. в связи с переходом компании на финансирование через эскроу-счета. По нашим расчетам, чистый долг за вычетом денежных средств на эскроу-счетах к EBITDA на 31.12.2022 составил 4,6х. Отношение EBITDA/процентные расходы по итогам 2022 г. составило 2,0х. Чистая прибыль составила 198,8 млн руб. по сравнению с 830,4 млн руб. в 2021 г. Негативное влияние на чистую прибыль оказал рост процентных расходов. Основными рисками для компании видим продолжающееся снижение спроса на недвижимость комфорт и премиум класса, а также повышение ставки ЦБ РФ, что негативно скажется процентном покрытии компании.*

*У компании в обращении находятся два выпуска облигаций: ЛЕГЕНДА1P4 (дох. 15,03%, дюр. 1,1 года) и ЛЕГЕНДА1P3 (дох. 12,89%, дюр. 0,03 года). Более длинный выпуск торгуется с премией к G-curve на уровне 658 б.п.*

## 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 «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 25.07.23: 14,54%-14,79% годовых)	91	4	BBB+(RU) / ruBBB+
ООО «Восточная Стивидорная Компания», 001P-04R	Не менее 10 000	На неделе с 31.07.2023 г.	Не выше значения G-curve на сроке 5 лет + 200 б.п. (по оценке на 25.07.23: 12,36% годовых)	182	5	- / ruAA

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 26.07.2023 на 18:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	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	11,63	▲ 40,0	0,7	0,7
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	9,22	▼ 92,0	3,8	3,8
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,47	▼ 95,0	1,3
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	9,60	▼ 87,0	0,5
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	9,97	▼ 1,0	5,4
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	10,08	▼ 18,0	3,5
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	10,16	▼ 78,0	1,6
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	10,55	▼ 66,0	0,3
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	10,94	▲ 3,0	2,6
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	11,06	▲ 34,0	1,7
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	9,07	▲ 6,0	3,3
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9,14	▲ 2,0	7,0
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	9,70	▲ 11,0	8,2
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	10,01	▲ 12,0	4,0
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	10,01	▼ 3,0	6,7
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	10,09	▼ 3,0	5,0	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	10,29	▼ 9,0	5,7	
XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	10,31	▲ 30,0	3,7	
XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	10,60	▲ 10,0	2,3	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	21,06	▲ 2,0	2,4
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	23,88	▲ 58,0	2,4
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	7,32	▼ 12,0	3,0
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	8,18	▲ 77,0	3,5
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	7,63	▲ 15,0	5,9
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	7,11	— 0,0	7,0
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	8,27	▼ 11,0	4,7
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	7,73	▼ 137,0	0,9
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,26	▼ 37,0	2,8
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	10,04	▲ 17,0	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,88	▲ 11,0	4,3
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	9,48	▲ 20,0	1,5
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,6	9,35	▲ 241,0	4,7

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНИЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 26.07.2023 на 18:00 (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	4,79	▲ 34,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	98,15
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	3,96	▲ 21,0	1,12		13.09.2024	99,11
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,27	▲ 5,0	3,82		10.09.2027	94,57
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,09	▲ 15,0	2,30		11.12.2025	98,21
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,35	▲ 10,0	3,75		24.08.2027	94,63
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	5,07	▲ 4,0	1,69		24.04.2025	97,91
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,34	▼ 7,0	2,30		23.12.2025	98,87
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	6,00	▲ 3,0	0,98	31.07.2024	28.07.2027	98,05
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	6,28	▲ 45,0	0,98	31.07.2024	28.07.2027	97,79
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	6,28	▼ 30,0	2,17	06.11.2025	22.10.2037	95,80
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,15	▼ 2,0	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	4,54	▼ 8,0	1,29		19.11.2024	99,31
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	6,07	▲ 9,0	1,60		01.04.2025	99,23

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 26.07.2023 на 18:00 (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%	8,5%	▲ 1,0	0,36		05.12.2023	99,18
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	9,8%	▲ 58,0	0,50	31.01.2024	31.07.2030	98,16
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	8,9%	▼ 17,0	0,51	07.02.2024	03.02.2027	100,08
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	8,8%	▼ 47,0	0,56	23.02.2024	18.02.2028	99,29
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,7%	▼ 6,0	0,60		07.03.2024	99,21
Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	9,0%	▲ 28,0	0,83		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%	9,5%	▲ 14,0	1,32		18.12.2024	98,96
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	9,7%	▲ 4,0	1,71	27.05.2025	18.08.2032	99,29
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,6%	▲ 12,0	1,72	29.05.2025	25.11.2027	99,18
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	9,6%	▲ 46,0	1,93		05.09.2025	99,21
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,8%	▼ 4,0	1,98	07.10.2025	05.10.2027	100,33
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,2%	▲ 2,0	2,02		09.10.2025	97,85
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,3%	▼ 1,0	2,12		21.11.2025	99,73

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,9%	▼ 4,0	0,32	22.11.2023	05.11.2036	100,09
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,8%	▼ 21,0	0,65		13.08.2024	97,92
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,0%	▼ 30,0	0,81		24.05.2024	99,46
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,9%	▼ 15,0	1,03		07.04.2025	98,55
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,1%	▼ 2,0	1,11		26.09.2024	98,04
Средний	Сегежа2P1R	RU000A1041B2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	9,85%	12,3%	▼ 2,0	1,23	13.11.2024	29.10.2036	97,50
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,9%	▲ 1,0	1,28		10.12.2024	99,98
Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	11,5%	▼ 13,0	1,38	11.02.2025	08.02.2028	102,09
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,7%	▼ 11,0	1,62		24.02.2026	94,91

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,1%	▲ 30,0	0,74		17.12.2024	98,03
Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	12,2%	▲ 27,0	0,79		27.06.2024	102,21
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	12,8%	▼ 2,0	0,99		25.03.2025	98,30
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	12,1%	▲ 7,0	2,05		11.12.2025	104,21
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,3%	▼ 6,0	2,08		23.12.2025	103,37

\*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.

