

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На европейском рынке облигаций наблюдается risk-off после публикации данных, свидетельствующих об ухудшении экономических настроений в еврозоне. **Индекс экономических настроений Zew в мае в еврозоне резко упал, оказавшись в отрицательной зоне (-9,4 п.) впервые с января 2023 г.** Аналитики ожидали более умеренного снижения индикатора Zew, до -1,0 п. Значительное падение индикатора Zew было зафиксировано в Германии – локомотива экономики ЕС, до -10,7 п. по сравнению с 4,1 п. в апреле. Экономические настроения экспертов финансового рынка заметно ухудшились в связи с ожиданиями дальнейшего повышения ставки ЕЦБ, а также возможной рецессии в экономике Германии;
- **Российский рынок ОФЗ продолжает находиться под давлением** в связи с возвращением рубля на уровень выше 80 руб./долл. (за 2 дня рубль ослаб на 3% к доллару США). Индекс RGBITR, снижается по итогам 16:00 на 0,03%, однако объем торгов пока что не вышел на средние дневные объемы (2,2 млрд руб. на 16:00). Доходности кривой ОФЗ растут в части 1-10 лет на 0,5-5 б.п. до 7,67-10,88%;
- **Индекс корпоративных бумаг RUCBITR держится по итогам на 16:00 увереннее, чем индекс ОФЗ,** прибавляя 0,05%. Сегодня заметно растут (на ощутимых объемах) выпуски облигаций ГК «Сегежа», котировки которых поддержаны, в том числе, динамикой рубля: Сегежа2P5R (дох. 11,14%, дюр. 2,4 года, цена +0,16%), Сегежа2P3R (дох. 9,8%, дюр. 0,7 года, цена +0,27%), Сегежа2P1R (дох. 10,53%, дюр. 1,4 года, цена +0,34%);
- **Эксперт РА подтвердил рейтинг АО «Джи-Групп»** на уровне ruBBB+, прогноз по рейтингу Стабильный;
- **Россельхозбанк установил финальный ориентир по ставке 1-го купона облигаций** на уровне 8,66% годовых;
- **«Биннофарм Групп»** откроет свое представительство в Китае до конца мая.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

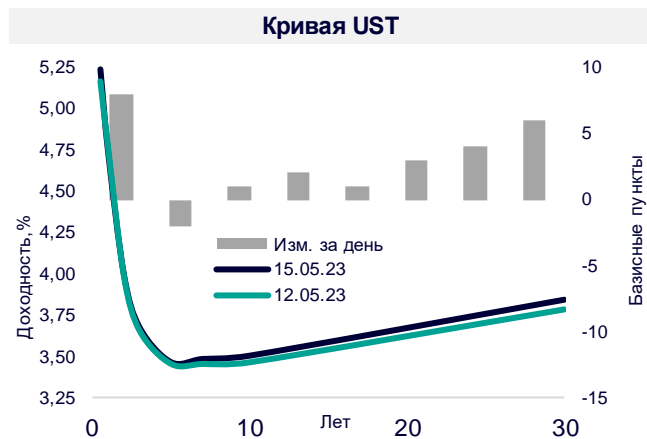
**Глобальные рынки облигаций.** На европейском рынке облигаций наблюдается risk-off после публикации данных, свидетельствующих об ухудшении экономических настроений в еврозоне. Индекс экономических настроений Zew (май) в еврозоне резко упал, оказавшись в отрицательной зоне (-9,4 п.) впервые с января 2023 г. Аналитики ожидали более умеренного снижения индикатора Zew, до -1,0 п. Значительное падение индикатора Zew было зафиксировано в Германии – локомотива экономики ЕС, до -10,7 п. по сравнению с 4,1 п. в апреле. *Экономические настроения экспертов финансового рынка продолжают находиться под давлением в связи с ожиданиями дальнейшего повышения ставки ЕЦБ, а также возможной рецессии в экономике Германии. Кроме того, негативный эффект оказывает «потенциальный» дефолт в США, добавляя нервозности инвесторам.* Доходности 10-летних немецких bunds растут на 1,8 б.п. до 2,33%, Франции – на 1,6 б.п. до 2,91%, Италии – на 1,8 б.п. до 4,21%.

**Российский рынок облигаций.** Российский рынок ОФЗ продолжает находиться под давлением в связи с возвращением рубля на уровень выше 80 руб./долл. (за 2 дня рубль ослаб на 3% к доллару США). Снижение котировок «классических» бумаг преимущественно наблюдается в коротких и длинных выпусках, при этом на повышенных объемах снижаются выпуски ОФЗ 26223 (дох. 7,7%, дюр. 0,8 года, цена -0,1%), ОФЗ 25084 (дох. 7,61%, дюр. 0,4 года, цена -0,07%), ОФЗ 26242 (дох. 10,01%, дюр. 4,8 года, цена -0,24%). Агрегированный показатель – индекс RGBITR, снижается по итогам 16:00 на 0,03%, однако объем торгов пока что ниже среднедневного (2,2 млрд руб. на 16:00). Точечный рост котировок наблюдается в выпусках с дюрацией 3-6 лет, но объемы весьма скромные. Доходности кривой ОФЗ растут в части 1-10 лет на 0,5-5 б.п. до 7,67-10,88%.

**Индекс корпоративных бумаг RUCBITR** по итогам 16:00 держится увереннее, чем индекс ОФЗ, прибавляя 0,05%. Сегодня заметно растут (на ощутимых объемах) выпуски облигаций ГК «Сегежа», котировки которых поддержаны, в том числе, динамикой рубля: Сегежа2P5R (дох. 11,14%, дюр. 2,4 года, цена +0,16%), Сегежа2P3R (дох. 9,8%, дюр. 0,7 года, цена +0,27%), Сегежа2P1R (дох. 10,53%, дюр. 1,4 года, цена +0,34%). Запрет на экспорт древесины в ЕС и сильный рубль в прошлом году негативно отразились на кредитном качестве компании – долговая нагрузка компании выросла до 4,1x (чистый долг/OIBDA) по сравнению с 3,3x годом ранее, а прогноз по кредитному рейтингу от Эксперт РА был снижен до негативного. Тем не менее, за счет выхода на альтернативные рынки (загрузка мощностей в 1 кв. 2023 г. вышла на полный уровень), оптимизации логистических маршрутов и ослабления рубля ожидаем в среднесрочной перспективе постепенного улучшения кредитных метрик компании, что позитивно скажется на котировках выпусков ГК «Сегежа». Среди других облигаций со средним уровнем риска рост демонстрируют котировки двух выпусков ГК «Самолет»: СамолетP11 (дох. 12,59%, дюр. 1,6 года, цена +0,19%), СамолетP12 (дох. 11,52%, дюр. 1,9 года, цен +0,13%), а также ГТЛК 1P-07 (дох. 12,33%, дюр. 3,0 года, цена +0,13%) и Селигдар1P (дох. 10,38%, дюр. 2,2 года, цена +0,1%).

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	5,00	6,00	6,50
ЦБ РФ	7,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	2,42	2,55	11,94
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	80,30	▲ 1,45%	▲ 14,9%
Рубли/Евро	87,50	▲ 1,28%	▲ 17,8%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,01%	▲ 2,0%
Индекс доллара	102,39	▼ 0,04%	▼ 1,1%
RUSFAR O/N	7,41	+ 0,22	▲ 37,0%
MOEX REPO	7,27	+ 0,22	▲ 32,0%
Товарные рынки			
Золото	2 011,75	▼ 0,54%	▲ 7,4%
Нефть Brent	75,42	▲ 0,25%	▼ 12,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 635,33	▲ 0,93%	▲ 22,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	626,15	▼ 0,03%	▲ 2,4%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	510,35	▲ 0,06%	▲ 2,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,66	+ 4,9	+ 41
ОФЗ 2Y	8,08	+ 4,2	+ 13
ОФЗ 5Y	9,59	- 1,6	+ 23
ОФЗ 10Y	10,88	+ 0,7	+ 58
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,05	+ 5,3	- 36
UST 10Y	3,56	+ 4,7	- 33
Германия 10Y	2,33	+ 1,8	- 25
Франция 10Y	2,91	+ 1,6	- 21
Испания 10Y	3,40	+ 1,5	- 27
Италия 10Y	4,21	+ 1,8	- 51



В рейтинговом сегменте «AAA-AA» покупки на заметных объемах наблюдаются в выпусках с дюрацией более 1.5 лет: ПочтаР2Р01 (дох. 9,67%, дюр. 3,2 года, цена +1,1%), ВЭБ2Р-33 (дох. 9,92%, дюр. 3,4 года, цена +0,58%), СУЭК-Ф1Р5R (дох. 9,18%, дюр. 1,6 года, цена +0,27%), Роснфт2Р4 (дох. 8,85%, дюр. 1,6 года, цена +0,24%). Среди вышеупомянутых выпусков более высокий спред к G-curve транслирует выпуск СУЭК – 131 б.п. в моменте.

Несмотря на ослабление рубля, доходности «замещающих» облигации преимущественно растут. На повышенных объемах рост наблюдается в ГазКЗ-26Е (дох. 8,9%, дюр. 2,8 года, цена -2,03%), ГазКЗ-34Д (дох. 8,16%, дюр. 7,4 года, цена -1,18%) и ГазКЗ-26Д (дох. 7,15%, дюр. 2,6 года, цена -0,83%).

## НОВОСТИ

### Эксперт РА подтвердил рейтинг АО «Джи-Групп» на уровне ruBBB+, прогноз по рейтингу Стабильный

Рейтинговое агентство Эксперт РА в пресс-релизе отмечает позитивное влияние оценки блока финансовых рисков на рейтинг АО «Джи-Групп». В частности, долговая нагрузка компании (на 30.06.2022 отношение долг, скорректированный на объем проектного финансирования, покрытого средствами на эскроу-счетах, к EBITDA LTM составлял 2,3x), находится на невысоком уровне, показатель EBITDA к ежегодным процентным расходам в среднем за период находится выше 5x, что является высоким уровнем обслуживания долга. Кроме того, компания Джи-Групп обладает значительным объемом собственных средств (скорр. собственные средства к активам 0,4x), а также существенной «подушкой ликвидности» на балансе, которая, согласно пресс-релизу, в совокупности с возможностями компании по привлечению дополнительного заемного финансирования покрывают обязательства по погашению корпоративного долга в среднесрочной перспективе и инвестиционные затраты. Тем не менее, Эксперт РА отмечает сокращение объема продаж по итогам 2022 г. на 48% г/г и объема заключённых ДДУ (-34% г/г). С учетом ожиданий ограниченного спроса на квартиры в 2023 г., агентство не исключает умеренного ухудшения долговой уровня долговой нагрузки и отношения EBITDA к процентным расходам.

*Согласно операционным результатам за 1 кв. 2023 г., объем сделок у Джи-Групп снизился, но при этом общая доля на рынке сохранилась и составила около 15% от всех заключенных в регионе сделок. Объем продаж в натуральном выражении снизился на 46% к 1 кв. 2022 г. Ипотека, несмотря на то, что ее доля снизилась до уровня чуть менее 70% от всех сделок, оставаясь основным способом приобретения квартиры. Компания продолжает сохранять лидирующее положение на домашнем рынке – в Республике Татарстан, а также продолжает осваивать новые регионы, в частности г. Екатеринбург, Пермь, Санкт-Петербурге.*

*На наш взгляд, Джи-Групп является устойчивым региональным девелопером с комфортными кредитными метриками, облигации которого представляют привлекательную доходность в рейтинговой категории ruBBB+. На текущий момент у Джи-Групп в обращении три выпуска облигаций: Джи-гр 1Р1 (дох. 9,55%, дюр. 0,09 года, цена -0,02%), Джи-гр 2Р2 (дох. 13,22%, дюр. 0,9 года, цена -0,18%) и Джи-гр 2Р1 (дох. 15,15%, дюр. 0,3 года, цена +0,08%). Инвесторы с повышенным аппетитом могут присмотреться к выпуску Джи-гр 2Р1.*

### Россельхозбанк установил финальный ориентир по ставке 1-го купона облигаций на уровне 8,66% годовых

Сегодня Россельхозбанк проводил сбор заявок по новому выпуску облигаций серии БО-02-002Р с плавающим купоном (RUONIA+премия). Ориентир по 1-ому купону предполагал премию на уровне RUONIA + не выше 165 б.п., что соответствует значению не выше 8,84%. Однако в процессе букбилдинга спред был снижен до 150 б.п., что соответствует значению 8,66% годовых. Купонный период – 31 день. Срок обращения облигаций – 3 года. Объем размещения увеличен до 15 млрд руб.

### «Биннофарм Групп» откроет свое представительство в Китае до конца мая

По словам генерального директора Биннофарм Групп Р. Муратова, во-первых, открытие представительства в Китае позволит улучшить взаимодействие с китайскими поставщиками и положительно скажется на логистике, во-вторых, позволит вывести препараты Группы на китайский рынок. Мы ожидаем, что в долгосрочной перспективе новость окажет положительное влияние на бизнес компании. В частности, позитивно скажется на рентабельности OIBDA за счет снижения логистических издержек, а также увеличит диверсификацию каналов продаж в случае спроса на препараты компании в Китае.

*По итогам 2022 г. Группа продемонстрировала сильные финансовые результаты, увеличив выручку до 28,0 млрд руб. (+11,5% г/г) за счет увеличения продаж как в розничном, так и в экспортных направлениях. Показатель OIBDA вырос на 21,2% г/г до 8,0 млрд руб. Долговая нагрузка находится на комфортном уровне и на 31.12.2022 составила 1,7x (чистый долг/OIBDA). У Биннофарм Групп два выпуска облигаций в обращении: БинФарм 1Р1 (дох. 9,41%, дюр. 0,5 года, цена +0,25%) и БинФарм 1Р1 (дох. 10,08%, дюр. 1,1 года, цена +0,0%).*

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до oferty/ погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ПАО «Селигдар», GOLD01 (номинал в золоте)	5 000	07.04.23/ С 07.04.23 до наиболее ранней из дат: а) 19.05.23; б) дата размещения последней облигации	Ставка купона – 5,50% 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+
ПАО «НОВАТЭК», 001P-01	Не менее 20 000	18.05.23/ 23.05.23	Доходность не выше значения G-curve* на сроке 3 года + 105 б.п. По оценке на 16.05.23 – 9,65% годовых	91	3	- / ruAAA
АО «Софтлайн», 002P-01	Не менее 3 000	23.05.23/ 26.05.23	Доходность не выше значения G-curve* на сроке 2,75 года + 450/475 б.п. По оценке на 16.05.23 – 12,97-13,22% годовых	91	2,75 года (1001 день)	- / ruBBB+
АО «БСК», 001P-03	Не менее 5 000	Конец мая / начало июня 2023 года	Доходность не выше значения G-curve* на сроке 2,5 года + 250 б.п. По оценке на 16.05.23 – 10,84% годовых	91	3	- / ruA+
ПАО «Норильский Никель», БО-09	Не менее 30 000	Вторая половина мая	Плавающий купон, не выше 140 б.п. к RUONIA	91	5	- / ruAAA

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 16.05.2023 на 17:30 (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	8,94	+ 81	1,0
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	8,24	+ 1	3,9
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	6,46	- 261	0,6
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	6,62	+ 35	0,7
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	7,23	+ 45	1,6
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,04	+ 1	5,4
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	8,34	- 10	3,7
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	8,54	+ 65	1,8
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	8,73	+ 41	1,9
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	8,90	+ 67	2,8
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	7,15	+ 15	2,6
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	7,44	+ 20	3,8
	XS1585190389	RU000A105U00	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,71	+ 16	3,6
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,05	+ 16	8,8
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	8,06	+ 50	4,2
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,16	+ 12	7,0
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,33	+ 11	6,8
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	8,34	+ 9	5,2
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	8,36	+ 17	6,0	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	14,42	+ 58	2,6	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	16,50	+ 46	2,7	
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,71	5,34	+ 37	3,2
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,79	5,11	- 101	3,8
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,84	6,72	+ 37	6,1
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,59	5,79	- 23	7,2
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,37	6,71	+ 11	5,0
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,39	6,11	+ 56	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	5,95	8,74	+ 6	3,0
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	5,62	8,56	+ 25	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,84	6,55	+ 24	4,5

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 16.05.2023 на 17:30 (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%	3,95	+ 4	1,46	17.09.2024	07.09.2032	98,70
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	4,42	- 1	1,30		13.09.2024	98,39
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	5,13	+ 3	3,98		10.09.2027	94,83
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,32	+ 50	2,46		11.12.2025	97,53
Полус Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,27	+ 12	3,95		24.08.2027	94,67
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,63	+ 17	1,89		24.04.2025	98,48
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,52	+ 42	2,48		23.12.2025	98,78
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,88	+ 26	1,18	31.07.2024	28.07.2027	97,81
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,70	- 25	1,18	31.07.2024	28.07.2027	98,01
Сегежа3Р1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,35	+ 13	2,37	06.11.2025	22.10.2037	97,47
СКФ 1Р1СNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,01	- 6	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,24	- 7	1,46		19.11.2024	99,64
ЮГК 1Р2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,57	+ 20	1,80		01.04.2025	100,01

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 16.05.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	8,8%	▲ 37,0	0,49		17.11.2023	98,51
Низкий	ЕврХимБ1P6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,3%	▲ 13,0	0,25		18.08.2023	99,96
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	8,8%	▼ 7,0	0,70	31.01.2024	31.07.2030	98,14
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,5%	▲ 9,0	0,79		07.03.2024	99,15
Низкий	Ростел1P2R	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	8,65%	9,4%	▼ 15,0	0,42	18.10.2023	14.04.2027	100,01
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	7,85%	8,3%	▲ 2,0	0,51		24.11.2023	100,05

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,7%	▼ 3,0	1,00		18.08.2032	97,22
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,1%	▼ 5,0	1,84	29.05.2025	25.11.2027	99,92
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,1%	▼ 4,0	2,22		21.11.2025	100,28
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,0%	▼ 4,0	2,22		09.10.2025	97,98
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,4%	▼ 15,0	1,10		18.08.2032	99,57
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	8,8%	▲ 6,0	2,08		05.09.2025	100,71
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	8,7%	▲ 17,0	1,41		28.11.2024	101,25

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1P9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,6%	▼ 23,0	0,73		15.02.2024	99,77
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,9%	▲ 22,0	0,85		13.08.2024	97,22
Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,0%	▼ 32,0	0,50	22.11.2023	05.11.2036	100,15
Средний	СэтлГрБ1P3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,2%	▲ 8,0	0,89		17.04.2024	98,86
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,9%	▼ 6,0	1,78		24.02.2026	94,08
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,1%	▼ 10,0	0,67	24.01.2024	07.01.2037	100,79
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,7%	— 0,0	1,45		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,9%	▼ 7,0	1,22		07.04.2025	98,22
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,9%	▲ 21,0	0,97		24.05.2024	98,50

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	13,1%	▼ 2,0	0,96		27.06.2024	101,92
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,5%	▼ 6,0	2,18		11.12.2025	101,61
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,1%	▼ 1,0	2,21		23.12.2025	101,92
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,4%	▼ 3,0	1,07		25.03.2025	97,64
Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,5%	▲ 6,0	0,92		17.12.2024	97,20

\*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.

