

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Инфляция в еврозоне в годовом выражении замедлилась до февральских уровней 2022 г., до 6,1% г/г.** Замедление роста цен в годовом выражении наблюдалось по всем «фронтам» - в продовольствии до 12,5% г/г (пред. 13,5% г/г), в энергоносителях до -1,7% г/г (пред. 2,4% г/г), в услугах до 5,0% г/г (пред. 5,2% г/г). За месяц цены продемонстрировали нулевой прирост по сравнению с ростом на 0,6% м/м в апреле. Важно отметить, что CPI Core, которому ЕЦБ уделяет повышенное внимание, замедлился как в годовом выражении (+5,3% г/г vs +5,6% г/г), так и по итогам месяца (+0,2% м/м vs +1,0% м/м).
- **Российский рынок ОФЗ продолжает скатываться вниз в ожидании вероятного ужесточения риторики уже на ближайшем заседании ЦБ РФ,** запланированного на 9 июня. В моменте индекс госбондов RGBITR на 16:45 теряет 0,04% при довольно скромном объеме торгов.
- **На рынке «классических» ОФЗ доходности растут по всей кривой,** за исключением отдельных выпусков. К ним относятся самые ликвидные сегодня ОФЗ 29242 и ОФЗ 26215, которые на 16:45 пока не определились с трендом.
- **Рынок корпоративных рублевых облигаций** также не выдержал гнет «повисшего в воздухе» ожидания решения ЦБ РФ, индекс RUCBITR на 16:45 снижается на 0,02%.
- Инвесторы на фоне снижения макроэкономической неопределенности готовы добавлять в портфели бумаги с привлекательными доходностями – по итогам мая спред по ВДО к G-curve (Cbonds-CBI RU High Yield G-Spread) сузился до 460 б.п. по сравнению 531 б.п. в конце апреля.
- **Эксперт РА** повысило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании ПАО «Группа Черкизово» до уровня ruAA- и изменило прогноз на стабильный.
- **ГК «Автодор»** установил финальный ориентир по ставке купона на уровне 10,17% годовых

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные рынки облигаций.** Второй день подряд на европейском рынке облигаций наблюдается позитивная динамика. Сегодня «ралли» было поддержано публикацией хороших цифр по инфляции в еврозоне по итогам мая (предварительные результаты). Инфляция в еврозоне в годовом выражении замедлилась до февральских уровней 2022 г., до 6,1% г/г. Замедление роста цен в годовом выражении наблюдалось по всем «фронтам» - в продовольствии до 12,5% г/г (пред. 13,5% г/г), в энергоносителях до -1,7% г/г (пред. 2,4% г/г), в услугах до 5,0% г/г (пред. 5,2% г/г). За месяц цены продемонстрировали нулевой прирост по сравнению с ростом на 0,6% м/м в апреле. Важно отметить, что CPI Core, которому ЕЦБ уделяет повышенное внимание, замедлился как в годовом выражении (+5,3% г/г vs +5,6% г/г), так и по итогам месяца (+0,2% м/м vs +1,0% м/м). Доходности 10-летних европейских бенчмарков теряют в моменте 1-7 б.п.

**Российский рынок облигаций.** Российский рынок ОФЗ продолжает скатываться вниз в ожидании возможного ужесточения риторики уже на ближайшем заседании ЦБ РФ, запланированного на 9 июня. В моменте индекс госбондов RGBITR на 16:45 теряет 0,04% при довольно скромном объеме торгов – инвесторы предпочитают фиксировать позиции, либо наблюдать со стороны за котировками бумаг. Не смогла подбодрить рынок ОФЗ и вчерашняя статистика по инфляции, демонстрирующая ускорение роста цен в РФ как в недельном выражении, так и в годовом пересчете. С 23 по 29 мая, цены усилили темпы роста, прибавив 0,08% с 0,04% неделей ранее. Цены в продовольственных товарах продолжили замедляться, до -0,03% с -0,02%. В непродовольственных товарах темпы роста цен выросли до +0,13% с +0,05%, а в сфере услуг цены выросли до +0,19% с +0,16% неделей ранее. В годовом выражении инфляция ускорилась до 2,41% с 2,36%.

На рынке «классических» ОФЗ доходности растут по всей кривой, за исключением отдельных выпусков. К ним относятся самые ликвидные сегодня ОФЗ 29242 (дох. 10,01%, дюр. 4,7 года, цена +0,0%) и ОФЗ 26215 (дох. 7,53%, дюр. 0,2 года, цена +0,0%), которые на 16:45 пока не определились с трендом. В моменте стоят заявки на продажу более длинного выпуска, что может «утащить» бумагу в минус. На повышенных объемах инвесторы фиксируют прибыль в ОФЗ 26241 (дох. 10,56%, дюр. 6,4 года, цена -0,25%) и ОФЗ 26238 (дох. 10,84%, дюр. 8,7 года, цена -0,01%). Доходности кривой ОФЗ в моменте прибавляют 0,5-4 б.п, все ближе приближаясь к значению 11% в части 8-10 лет.

Во флутерах и индексируемых выпусках однонаправленной динамики на 16:45 не наблюдается. Самыми ликвидными выпусками среди ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН выступают ОФЗ 29006 (цена 10,83%, изм. -0,02%) и ОФЗ 52002 (дох 3,02%, дюр. 4,4, цена +0,0%) соответственно. Рынок корпоративных рублевых облигаций также не выдержал гнет «повисшего в воздухе» ожидания решения ЦБ РФ, индекс RUCBITR на 16:45 снижается на 0,02%. Продолжают демонстрировать позитивную динамику котировки трех выпусков ЕвроТранса: с конца апреля средневзвешенная цена выпуска ЕвроТранс3 (дох. 13,18%, дюр. 2,7 года) выросла до 102,2% от номинала с 100,06%, выпуска ЕвроТранс2 (дох. 12,48%, дюр. 2,2 года) – до

# 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	2,41	2,36	11,94

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	80,81	▼ 0,36%	▲ 15,6%
Рубли/Евро	86,73	▲ 0,25%	▲ 16,7%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,35%	▲ 0,6%
Индекс доллара	103,86	▼ 0,45%	▲ 0,4%
RUSFAR O/N	7,22	+ 0,01	▲ 18,0%
MOEX REPO	7,17	+ 0,02	▲ 22,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 991,95	▲ 0,50%	▲ 6,4%
Нефть Brent	72,92	▲ 0,44%	▼ 15,0%

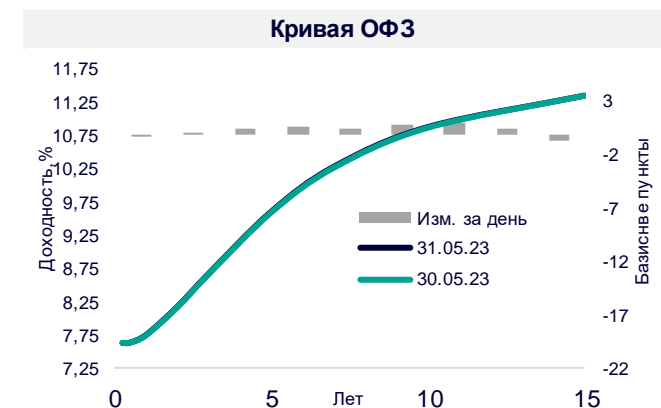
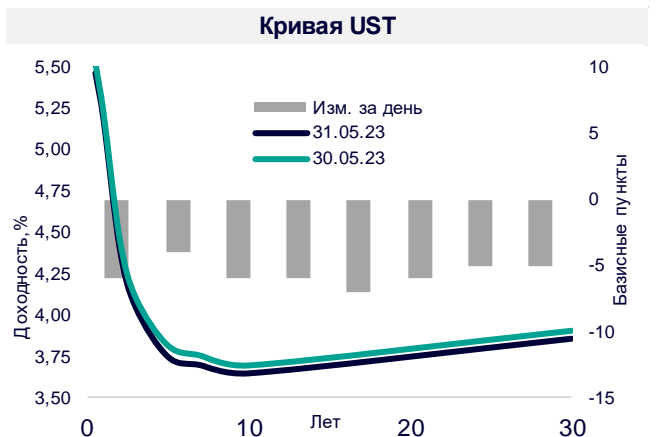
Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 720,80	▲ 0,12%	▲ 26,3%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	628,28	▼ 0,04%	▲ 2,7%
Индекс корп. облигаций (RUCBTRNS)	512,74	▼ 0,02%	▲ 3,2%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	7,77	- 3,6	+ 51
ОФЗ 2Y	8,20	- 1,3	+ 24
ОФЗ 5Y	9,62	+ 1,5	+ 25
ОФЗ 10Y	10,89	+ 2,1	+ 59

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,38	- 2,3	- 3
UST 10Y	3,61	- 2,6	- 27
Германия 10Y	2,26	- 1,0	- 32
Франция 10Y	2,82	- 1,7	- 29
Испания 10Y	3,30	- 3,5	- 36
Италия 10Y	4,02	- 7,7	- 70



102,34% с 101,47%, ЕвроТранс1 (дох. 12,3%, дюр. 2,2 года) до 103,47% с 101,47%. Помимо повышенной доходности бумаги инвесторов привлекает ежемесячная выплата купонного дохода пол выпускам ЕвроТранса. Среди бумаг с интересными доходностями на повышенных объемах инвесторы покупают ЭталонФин1 (дох. 12,59%, дюр. 2,3 года, цена +0,5%), котировки которого поддержаны публикацией сильных результатов в начале недели, а также iVУШ 1P1 (дох. 11,96%, дюр. 1,8 года, цена +0,24%), СамолетP11 (дох. 11,49%, дюр. 1,5 года, цена +0,29%). Инвесторы на фоне снижения макроэкономической неопределенности готовы добавлять в портфели бумаги с привлекательными доходностями – по итогам мая спред по ВДО к G-curve (Cbonds-CBI RU High Yield G-Spread) сузился до 460 б.п. по сравнению 531 б.п. в конце апреля.

Среди бумаг эмитентов с наивысшим рейтингом в лидерах снижения МТС 1P-24 (дох. 9,23%, дюр. 1,7 года, цна -0,5%), Газпнф3P3R (дох. 8,52%, дюр. 1,6 года, цена -0,29%), РЖД-23 обл (дох 8,73%, дюр. 1,5 года, цена -0,15%).

На рынке замещающих облигаций ярко-выраженная динамика сегодня не сформировалась. Облигации Газпрома не отдают «подиум» другим выпускам – заметнее всего растут ГазКЗ-23Е и ГазКЗ-34Д

## НОВОСТИ

### Эксперт РА повысило рейтинг кредитоспособности нефинансовой компании ПАО «Группа Черкизово» до уровня ruAA- и изменило прогноз на стабильный

Ранее у компании действовал кредитный рейтинг на уровне ruA+ с позитивным прогнозом. Согласно пресс-релизу Эксперт РА, повышение уровня кредитного рейтинга обусловлено подтверждением ожиданий агентства относительно роста уровня самообеспеченности сырьем после открытия маслоэкстракционного завода на территории особой экономической зоны в Липецкой области в 2022 году. «Увеличение собственных производственных мощностей по переработке сои позволит повысить степень вертикальной интеграции, окажет поддержку маржинальности бизнеса и будет способствовать минимизации валютных рисков вследствие снижения объема сырья, закупаемого в иностранной валюте. Дополнительную поддержку финансовым показателям и уровню рейтинга Группы будет оказывать рост производства курицы и свинины в 2023 году на величину около 30% (по каждому виду мяса) в натуральном выражении по мере интеграции новых приобретенных активов согласно стандартам компании,» - отмечается пресс-релизе агентства.

*ПАО «Группа Черкизово» - крупнейший в России производитель мясной продукции (входит в число лидеров на рынках куриного мяса, мяса индейки, свинины и продуктов мясопереработки). По итогам 2022 г. выручка компании составила 184,3 млрд руб., продемонстрировав рост на 15% г/г за счет расширения производства. Показатель EBITDA вырос всего на 3% г/г до 30,2 млрд руб. Давление на показатель EBITDA оказал рост коммерческих, общехозяйственных и административных расходов, в частности рост расходов на транспортные услуги, расходов на рекламу и маркетинг. За счет опережающего роста расходов маржинальность по EBITDA снизилась до 16,4% по сравнению с 18,3% в 2021 г., тем не менее, рентабельность сохраняется на относительно высоком уровне для компании АПК благодаря высокому уровню вертикальной интеграции. Долг компании в абсолютных значениях вырос на 47% г/г до 123,4 млрд руб. в связи с обширными инвестициями Черкизово, направленными на расширение деятельности. Показатель чистый долг/EBITDA на 31.12.2023 составил 3,0х (2021 г.: 2,5х). Менеджмент компании сообщил, что планирует к 2024 г. снизить долговую нагрузку до 2,5х. Компания привлекает долг по низким ставкам благодаря программе субсидирования АПК, что позволяет поддерживать показатель EBITDA/процентные расходы на высоком уровне (2022 г.: 6,0х).*

*На текущий момент у компании в обращении 4 выпуска облигаций в обращении - ЧеркизБ1P3 (дох. 8,05%, дюр. 0,8 года), ЧеркизБ1P4 (дох. 8,16%, дюр. 0,5 года), ЧеркизБ1P5 (дох. 9,03%, дюр. 2,1 года), ЧеркизБ1P6. Самый ликвидный выпуск ЧеркизБ1P5 реагирует ростом на новости о повышении рейтинга, в моменте прибавляя почти 0,5%. Выпуски облигаций Черкизова предлагают премию к G-curve на соответствующем сроке в пределах 80 б.п., что соответствует рейтинговой категории AAA(RU)/ruAAA. Мы считаем, что потенциал роста облигаций Черкизово исчерпан.*

### ГК «Автодор» установил финальный ориентир по ставке купона на уровне 10,17% годовых

Сегодня ГК «Автодор» проводил сбор заявок на новый выпуск облигаций серии БО-004P-04. Срок обращения – 5 лет, по выпуску предусмотрена оферта через 3 года. Объем размещения составит 4 млрд руб. Ориентир по купону установлен на уровне 10,17%, что соответствует доходности 10,43% годовых. Премия к G-curve на сроке 3 года составляет 179 б.п. Близкий по дюрации выпуск компании (Автодор4P1 (дох. 10,24%, дюр. 2,8 года) торгуется с премией к G-curve в размере 185 б.п. Новый выпуск ГК «Автодор» предлагает более интересную доходность по сравнению с уже обращающимся выпуском, облигации компании могут быть интересны инвесторам с консервативным риск-профилем.

## 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 «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.

91

3

- / ruA+

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 01.06.2023 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	Среднез. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	9,91	▲ 23,0	0,8
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	168 155	30.06.2027	1,54	9,06	▲ 4,0	3,9
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	7,95	▼ 43,0	1,5
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	8,29	▲ 118,0	0,6
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	8,62	▲ 9,0	0,5
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	4,36	8,63	▲ 6,0	1,8
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,91	▼ 7,0	5,4
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,04	▼ 19,0	1,8
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	9,51	▲ 4,0	2,7
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	9,70	▼ 6,0	3,6
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	7,83	▼ 13,0	3,6
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,15	8,12	▼ 3,0	2,5
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,50	▼ 7,0	7,3
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,95	8,53	▼ 19,0	4,1
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,29	8,66	▼ 6,0	8,6
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,00	8,67	▲ 1,0	3,8
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,95	8,93	▲ 2,0	5,1
XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,50	8,98	▲ 1,0	6,8	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,25	9,10	▲ 8,0	5,9	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	16,50	▲ 8,0	2,6
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	18,70	▲ 9,0	2,7
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	5,89	▲ 15,0	3,2
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	6,70	▲ 57,0	3,7
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	6,62	▲ 19,0	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	6,60	▼ 3,0	7,2
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	7,55	▲ 64,0	4,9
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	5,51	▼ 15,0	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	8,63	▼ 15,0	3,0
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,22	— 0,0	3,3
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,33	▲ 43,0	4,5

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 01.06.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Среднез. дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Оферта**	Погашение	Среднез. Цена
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	3,73	▲ 6,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	99,20
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,92	▼ 32,0	1,26		13.09.2024	99,05
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	4,99	▲ 7,0	3,94		10.09.2027	95,39
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,05	▲ 18,0	2,41		11.12.2025	98,20
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	5,09	▼ 2,0	3,90		24.08.2027	95,36
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,88	▼ 6,0	1,84		24.04.2025	98,08
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,26	▲ 55,0	2,43		23.12.2025	99,42
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	5,47	▼ 2,0	1,14	31.07.2024	28.07.2027	98,33
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	5,62	▲ 15,0	1,14	31.07.2024	28.07.2027	98,17
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	5,48	▼ 9,0	2,32	06.11.2025	22.10.2037	97,23
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95%	5,05	▲ 6,0	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,34	▲ 44,0	1,44		19.11.2024	99,52
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50%	5,74	▲ 6,0	1,76		01.04.2025	99,71

\* в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 01.06.2023 на 17:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	Сбер Sb19R	RU000A102CU4	Банки	5,55%	8,5%	▲ 4,0	0,46		17.11.2023	98,77
Низкий	ЕврХимБ1Р6	RU000A100RG5	Удобрения	7,85%	8,2%	— 0,0	0,21		18.08.2023	99,98
Низкий	ГПБ001Р17Р	RU000A101Z74	Банки	5,85%	9,0%	▲ 36,0	0,65	31.01.2024	31.07.2030	98,12
Низкий	Газпнф1Р6Р	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	8,2%	▼ 4,0	0,75		07.03.2024	99,35
Низкий	Ростел1Р2Р	RU000A0JXPN8	Связь и телекоммуникация	8,65%	8,1%	▲ 38,0	0,38	18.10.2023	14.04.2027	100,46
Низкий	ВТБ Б1-307	RU000A105HE0	Банки	7,85%	8,3%	▲ 12,0	0,48		24.11.2023	100,05

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

Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	8,5%	▼ 15,0	0,96		31.05.2024	97,45
Низкий	ИК5Фин2Р2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,2%	▲ 15,0	1,87	29.05.2025	25.11.2027	99,82
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	9,1%	▼ 5,0	2,27		21.11.2025	100,31
Низкий	ТрнфБО1Р8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	8,7%	▲ 6,0	2,18		09.10.2025	98,69
Низкий	ГазпромКР2	RU000A100LL8	Нефтегазовая отрасль	7,80%	8,4%	▼ 29,0	1,06		18.08.2032	99,57
Низкий	Ростел1Р6Р	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	9,0%	▲ 17,0	2,04		05.09.2025	100,22
Низкий	РоснфтБО3	RU000A0JV1X3	Нефтегазовая отрасль	9,40%	9,0%	▲ 54,0	1,43		28.11.2024	100,80

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	Самолет1Р9	RU000A102RX6	Строительство	9,05%	9,5%	▲ 8,0	0,69		15.02.2024	99,80
Средний	Европлн1Р1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	10,3%	▼ 44,0	0,81		13.08.2024	97,78
Средний	БинФарм1Р1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	9,9%	— 0,0	0,47	22.11.2023	05.11.2036	100,18
Средний	СэтлГрБ1Р3	RU000A1030X9	Строительство	8,50%	10,2%	▼ 7,0	0,85		17.04.2024	98,86
Средний	ЛСР БО 1Р6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	11,9%	▲ 10,0	1,78		24.02.2026	94,25
Средний	Сегежа2Р3Р	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	10,1%	▼ 28,0	0,63	24.01.2024	07.01.2037	100,73
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	10,7%	— 0,0	1,40		10.12.2024	100,20
Средний	ЯТЭК 1Р-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,8%	▼ 1,0	1,18		07.04.2025	98,45
Средний	СТМ 1Р1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	9,3%	▼ 22,0	0,96		24.05.2024	99,11

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2Р2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	12,3%	▼ 42,0	0,92		27.06.2024	102,48
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	12,4%	▼ 20,0	2,16		11.12.2025	103,87
Высокий	Ювелит 1Р1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	13,0%	▼ 4,0	2,17		23.12.2025	102,16
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,1%	▲ 7,0	1,02		25.03.2025	98,02
Высокий	Пионер 1Р5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,6%	▼ 7,0	0,87		17.12.2024	97,27

\*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.

