

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Вчерашние вербальные интервенции представителей Банка России совместно с комментариями аналитиков ЦБ РФ отправили российский рынок ОФЗ в «нокдаун».** Индекс RGBI падает сегодня на 0,62% (на 16:50) после того, как инвесторы осознали всю серьезность намерений Банка России в сохранении ставки на текущем уровне более длительный период, чем изначально закладывали участники рынка.
- **Кривая ОФЗ сегодня приняла плоский вид в части 1-10 лет, переместившись на уровень 11,52%,** однако мы ожидаем дальнейшей переоценки ОФЗ в связи с жесткой риторикой ЦБ РФ в совокупности с негативной динамикой рубля.
- **На 16:30 падение наблюдается во всех «классических» выпусках** без исключения. Аутсайдерами выступают выпуски с погашением через 3-4,5 года, котировки которых снижаются на 1,0-1,5% по сравнению со вчерашним закрытием.
- **Падение рынка не позволило Минфину РФ разместить сегодня ОФЗ на первичных аукционах** - аукционы по размещению ОФЗ 26241 и ОФЗ 52005 признаны несостоявшимися в связи с отсутствием заявок по приемлемым ценам.
- **Рублевый рынок корпоративных облигаций движется в унисон с ОФЗ-ПД.** Основные объемы торгов среди бумаг с дюрацией более 1 года проходят в выпусках 2-3 эшелонов.
- **Глобальные рынки облигаций.** В преддверии недели тишины перед заседанием ЕЦБ, которое запланировано на 14 сентября, представители регулятора дают последние (хоть и противоречивые) «подсказки» инвесторам по дальнейшей траектории денежно-кредитной политики.
- **Минфин РФ** планирует заместить суверенные еврооблигации до конца 2023 года.
- **Русал** увеличил объем размещения облигаций в дирхамах до 370 млн дирхамов.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Российский рынок облигаций.** Вчерашние вербальные интервенции представителей Банка России совместно с комментариями аналитиков ЦБ РФ отправили российский рынок ОФЗ в «нокдаун».

Индекс RGBI падает сегодня на 0,62% (срез на 16:50) после того, как инвесторы осознали всю серьезность намерений Банка России в сохранении ставки на текущем уровне более длительный период, чем изначально закладывали участники рынка. «Резкое» переосмысление сигналов Банка России произошло после вчерашних заявлений зампреда ЦБ РФ о возможности повышения ставки в сентябре, а также после опубликованного комментария аналитиков ЦБ РФ по рыночной ситуации на рынке ОФЗ в бюллетене [«О чем говорят тренды»](#). Аналитики Банка России отметили, что текущие уровни кривой доходности ОФЗ свидетельствуют в пользу того, что, по ожиданиям участников рынка, Банк России не будет поддерживать ключевую ставку на текущем уровне продолжительное время, однако *это расходится с комментариями Банка России*.

Наш базовый сценарий предполагает сохранение ставки на текущем уровне 12% на ближайшем заседании. Однако в случае дальнейшего ослабления, а также недостаточного отражения в котировках ОФЗ «ястребиного» сигнала Банка России, не исключаем, что регулятор может решить повысить ставку в пределах 100 б.п. Падение рынка не позволило Минфину РФ разместить сегодня ОФЗ на первичных аукционах - аукционы по размещению ОФЗ 26241 и ОФЗ 52005 признаны несостоявшимися в связи с отсутствием заявок по приемлемым ценам. Тем не менее, на фоне ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ Министерство сохраняет свои планы по объемам размещения ОФЗ в 2023 г.

Кривая ОФЗ сегодня приняла плоский вид в части 1-10 лет, переместившись на уровень 11,52%, однако мы ожидаем дальнейшей переоценки ОФЗ в связи с жесткой риторикой ЦБ РФ в совокупности с негативной динамикой рубля. Доходности кривой ОФЗ сегодня выросли по всей длине: на 30-45 б.п. в части 1-3 года, 15-25 б.п. – в части 5-7 лет и на 8-10 б.п. в части с погашением более 10 лет.

На 16:30 падение наблюдается во всех «классических» выпусках без исключения. Аутсайдерами выступают выпуски с погашением через 3-4,5 года, котировки которых снижаются на 1,0-1,5% по сравнению со вчерашним закрытием. Основные объемы (около 1,2 млрд руб. по каждой бумаге, основной рынок) проходят в ОФЗ 26219 (дох. 11,49%, дюр. 2,7 года, цена -0,96%) и ОФЗ 26232 (дох. 11,56%, дюр. 3,5 года, цена -1,24%).

На общем sentimentе снижаются и «защитные» инструменты рынка, при этом по объему торгов на 16:50 (мск) флоатер ОФЗ 29014 и линкер ОФЗ 52002 вышли в лидеры.

# 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	12,00	8,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	5,03	4,88	11,94

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	98,21	▲ 0,31%	▲ 40,5%
Рубли/Евро	105,27	▲ 0,34%	▲ 41,7%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,03%	▲ 0,4%
Индекс доллара	104,99	▲ 0,17%	▲ 1,4%
RUSFAR O/N	11,77	- 0,06	▲ 473
MOEX REPO	11,47	- 0,09	▲ 452

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 941,45	▼ 0,57%	▲ 3,7%
Нефть Brent	89,59	▼ 0,50%	▲ 4,4%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	3 252,42	▼ 0,37%	▲ 51,0%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	606,60	▼ 0,63%	▼ 0,8%

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	11,54	+ 48,7	+ 429
ОФЗ 2Y	11,58	+ 39,1	+ 363
ОФЗ 5Y	11,57	+ 25,8	+ 220
ОФЗ 10Y	11,54	+ 13,1	+ 124

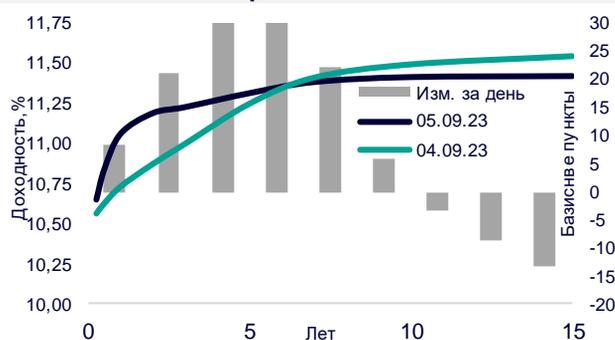
  

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	5,03	+ 6,1	+ 62
UST 10Y	4,30	+ 3,3	+ 42
Германия 10Y	2,65	+ 4,3	+ 8
Франция 10Y	3,18	+ 4,2	+ 7
Испания 10Y	3,71	+ 5,1	+ 4
Италия 10Y	4,41	+ 6,2	- 32

**Кривая UST**



**Кривая ОФЗ**



Рублевый рынок корпоративных облигаций движется в унисон с ОФЗ-ПД. Основные объемы торгов среди бумаг с дюрацией более 1 года проходят в выпусках 2-3 эшелонов. Среди них ЕвроТранс3 (дох. 14,39%, дюр. 2,6 года, цена -1,1%), МВ ФИН 1Р4 (дох. 27,9%, дюр. 1,4 года, цена -0,8%), ТГК-14 1Р1 (дох. 14,24%, дюр. 2,2 года, цена -0,98%). Помимо объективных рыночных причин, которые влияют на котировки бумаг, инвесторы оценивают влияние роста стоимости заимствований на бизнес данных компаний. Согласно последним данным, долговая нагрузка (чистый долг/ЕБИТДА LTM) ЕвроТранса по итогам 1 пол. 2023 г. составляет около 2,0х, Группы М.Видео – 5,2х, ТГК-14 -2,1х. Сегодня на рынке «замещающих» облигаций небольшая коррекция – доходности выпусков преимущественно растут. Основные объемы сфокусированы в выпусках Газпрома: ГазКЗ-37Д, ГазКЗ-26Д, ГазКЗ-26Е.

**Глобальные рынки облигаций.** В преддверии недели тишины перед заседанием ЕЦБ, которое запланировано на 14 сентября, представители регулятора дают последние (хоть и противоречивые) «подсказки» инвесторам по дальнейшей траектории денежно-кредитной политики. В частности, глава Банка Франции Франсуа Вильруа де Гал заявил, что замедление темпов роста экономики не является рецессией, и ЕЦБ необходимо дальше продолжать борьбу с инфляцией. Также он отметил, что новое повышение может случиться немного позже. Более «ястребиный» представитель ЕЦБ, а по совместительству - глава ЦБ Нидерландов, Клаас Кнот, отметил, что инвесторы недооценивают вероятность повышения ставки в следующий четверг. В целом рынок склоняется к тому, что 14 сентября ЕЦБ возьмет паузу в повышении ставки, однако не исключают дальнейших шагов по ужесточению денежно-кредитной политики через одно заседание.

## НОВОСТИ

### **Минфин РФ планирует заместить суверенные еврооблигации до конца 2023 года**

Директор департамента государственного долга и государственных финансовых активов Минфина России Денис Мамонов сообщил, что Минфин РФ планирует выпустить замещающие облигации уже до конца 2023 года. «Очень важно понимать, что это не замещение евробондов на ОФЗ. Это замещение евробондов на такую же бумагу, с такой же структурой, с привязкой к иностранной валюте, но со всеми расчетами в рублях. Финансовые параметры бумаги останутся неизменными», — подчеркнул глава департамента Минфина. По его словам, в первую очередь будет рассматривать замещение бумаг с кодом XS.

*На текущий момент у Минфина РФ в обращении 14 выпусков еврооблигаций в долларах США или евро, при этом только у 5 из них ISIN начинается на XS - бумаги с хранением глобальных сертификатов в иностранной инфраструктуре. Выход Минфина РФ на рынок «замещающих» облигаций повысит доступность инструментов для российских инвесторов, а также улучшит ликвидность своих выпусков. Тем не менее, на краткосрочном горизонте навес предложения может оказать определенное давление на котировки выпусков «замещающих» бондов Минфина РФ, как например, это происходит в корпоративном секторе «замещающих» облигаций.*

### **Русал увеличил объем размещения облигаций в дирхамах до 370 млн дирхамов**

Сегодня Русал проводил сбор заявок на облигации, номинированных в дирхамах, с погашением через 2 года и выплатой купона раз в 180 дней. Финальный ориентир по ставке 1-го купона установлен на уровне 5,95% годовых, что соответствует доходности 6,04% годовых. Объем размещения увеличен с 350 млн дирхамов до 370 млн дирхамов.

*Русал уже не первый раз выступает пионером в формировании нового валютного рынка облигаций в России. В частности, Русал первым вышел на рынок юаневых бондов, а сегодня впервые среди российских эмитентов собрал книгу по облигациям, номинированным в дирхамах. Купонные выплаты и погашение выпуска будут осуществляться в рублях по официальному курсу Банка России. Рублевые расчеты по выпуску, а также привязка дирхама к доллару, позволяют сравнивать новый выпуск Русала в дирхамах с рынком «замещающих» облигаций. Новый выпуск может быть интересен инвесторам, желающим диверсифицировать свои валютные инвестиции, однако мы ожидаем ограниченную ликвидность нового выпуска Русала.*

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 06.09.2023 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	4,25	8,28	▲ 3,0	0,6
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	8,79	▲ 1,0	3,7
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	10,07	▲ 241,0	0,2
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	8,60	▼ 44,0	0,4
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	8,36	▲ 32,0	1,2
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	8,63	▲ 26,0	1,5
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	8,66	▲ 17,0	1,6
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	8,63	▲ 16,0	2,5
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	8,66	▼ 22,0	3,3
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	8,95	▲ 22,0	4,9
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	8,25	▲ 8,0	2,3
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,14	▲ 5,0	3,2
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	8,21	▲ 18,0	3,6
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	8,41	▲ 7,0	4,0
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	9,07	▲ 19,0	4,9
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	8,96	▲ 6,0	5,8
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	9,06	▲ 16,0	6,7
XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	8,43	▼ 6,0	7,0	
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	8,47	▼ 3,0	8,7	
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,60	19,76	▲ 79,0	2,3	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,90	21,43	▲ 28,0	2,2	
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	6,64	▲ 1,0	2,9
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	6,83	▲ 37,0	3,4
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	7,27	▼ 2,0	5,8
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	7,13	— 0,0	6,9
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	3,38	8,29	▲ 42,0	4,6
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	6,64	▲ 153,0	0,8
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	8,85	▼ 11,0	2,7
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,33	▲ 33,0	3,3
Совкомфлот	XS232559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	7,93	▲ 7,0	4,2
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	6,14	▲ 29,0	1,4
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,6	7,13	▲ 2,0	4,6

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 06.09.2023 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	4,12	▼ 3,0	1,46	17.09.2024	07.09.2032	68,94
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	3,98	▲ 45,0	1,00		13.09.2024	99,19
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,57	▲ 17,0	3,70		10.09.2027	93,70
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	4,36	▼ 1,0	2,18		11.12.2025	97,73
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,42	▲ 11,0	3,70		24.08.2027	94,54
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	6,08	▼ 1,0	1,58		24.04.2025	96,56
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,51	▲ 29,0	2,19		23.12.2025	98,87
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	5,61	▲ 6,0	0,89	31.07.2024	28.07.2027	98,58
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,34	▼ 20,0	0,89	31.07.2024	28.07.2027	98,81
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	6,01	▼ 6,0	2,07	06.11.2025	22.10.2037	96,51
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,20	▼ 1,0	2,82		24.03.2026	101,10
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	3,38	▼ 131,0	1,17		19.11.2024	99,20
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	5,87	▲ 1,0	1,49		01.04.2025	99,57

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 06.09.2023 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%	11,8%	▲ 146,0	0,24		05.12.2023	98,68
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	12,5%	▲ 101,0	0,40	31.01.2024	31.07.2030	97,60
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	12,6%	▲ 119,0	0,42	07.02.2024	03.02.2027	98,68
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	11,2%	▼ 7,0	0,46	23.02.2024	18.02.2028	98,43
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	10,7%	— 0,0	0,50		07.03.2024	98,47
Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	11,3%	▲ 32,0	0,72		31.05.2024	96,33

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

Низкий	МТС 1P-23	RU000A105NA6	Связь и телекоммуникация	8,40%	11,2%	▲ 18,0	1,21		18.12.2024	97,21
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	11,6%	▲ 18,0	1,59	27.05.2025	18.08.2032	96,55
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,2%	▼ 18,0	1,60	29.05.2025	25.11.2027	99,85
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	9,2%	▼ 30,0	1,81		05.09.2025	99,93
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	11,1%	▲ 37,0	1,86	07.10.2025	05.10.2027	98,02
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	11,1%	▲ 43,0	1,90		09.10.2025	94,73
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	10,7%	▲ 41,0	2,00		21.11.2025	97,29

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	15,1%	▲ 234,0	0,21	22.11.2023	05.11.2036	99,11
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	13,5%	▲ 80,0	0,55		13.08.2024	96,95
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	11,7%	▲ 35,0	0,69		24.05.2024	97,79
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	13,7%	▲ 43,0	0,90		07.04.2025	96,36
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	13,2%	▲ 16,0	0,99		26.09.2024	96,38
Средний	Сегежа2P1R	RU000A1041B2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	9,85%	15,0%	▲ 15,0	1,12	13.11.2024	29.10.2036	95,08
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	12,1%	▲ 48,0	1,17		10.12.2024	98,63
Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	13,5%	▲ 48,0	1,35	11.02.2025	08.02.2028	99,53
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	12,6%	▲ 3,0	1,53		24.02.2026	94,12

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	14,8%	▼ 11,0	0,62		17.12.2024	97,40
Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	14,8%	▲ 27,0	0,68		27.06.2024	100,32
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	14,3%	▼ 34,0	0,87		25.03.2025	97,35
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,6%	▲ 27,0	1,95		11.12.2025	101,28
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	14,3%	▲ 19,0	1,96		23.12.2025	99,68

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

#РСХБ Инвестиции

# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет.

Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустим риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru) в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](http://www.rshb.ru), а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

