

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- За последние сутки прошла целая эстафета заседаний монетарных властей США (+50 б.п.), Банка Англии (+50 б.п.), ЕЦБ (+50 б.п.) и Швейцарии (+50 б.п.). Все решения были приняты в рамках ожиданий, но главное - это серьезный настрой регуляторов на дальнейшее, пусть и более медленное, *повышение процентных ставок*. Позитивная статистика по рынку труда и восстановлению производственной активности США намекают о гораздо более низких рисках рецессии в Новом Свете по сравнению с экономикой Европейского региона. ETF Vanguard и iShares корпоративных облигаций США продолжают расти, прибавляя в стоимости до 0,5%;
- В Европе доходности 10-летних долговых бенчмарков агрессивно переоцениваются после повышения ставки от ЕЦБ и ожидая комментариев К.Лагард - рост доходностей составляет от 15 до 25 б.п.;
- Экватор декабря на российском облигационном рынке проходит вне единого тренда при низкой торговой активности инвесторов. К 17:00 индекс ОФЗ снижается на 0,03%, а RUCBITR растет на 0,07%. В госдолге в связи с охлаждением общей конъюнктуры на финансовых площадках основная активность была сосредоточена в выпусках со срочностью 0,5-1,5 года;
- АФК Система (- / ruAA-) отчиталась за III квартал – нейтрально для облигаций компании;
- «Норникель» собрал книгу по 3-летним бондам на 4 млрд. юаней – пришлось дать премию по ставке купона.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. Прошла целая эстафета заседаний монетарных властей США (+50 б.п.), Банка Англии (+50 б.п.), ЕЦБ (+50 б.п.) и Швейцарии (+50 б.п.). Все решения были приняты в рамках ожиданий, но главное - это серьезный настрой регуляторов на дальнейшее, пусть и более медленное, повышение процентных ставок.

В US Treasuries наиболее острая реакция прошла вчера вечером, после выступления главы FOMC - сейчас главные бенчмарки стабилизировались на уровнях 4,22% в UST-2Y и 3,47% в UST-10Y. В моменте мы видим снижение на 2-4 б.п. на позитивной статистике США - среднее число заявок по безработице за последние 4 недели снизилось до 211 тыс. с 231 тыс. при прогнозе в 230 тыс., а индекс производственной статистики показывает восстановление с -19,4п. до -13,8п. при этом ожидания были более оптимистичны (-10п.). Розничные продажи в ноябре снизились на 0,6%, сильнее прогноза (-0,1%). Риски рецессии, таким образом, в гораздо меньшей степени касаются американской экономики по сравнению с экономикой Европейского региона. ETF Vanguard и iShares корпоративных облигаций США продолжают расти, прибавляя в стоимости до 0,5%.

В Европе доходности 10-летних долговых бенчмарков агрессивно переоцениваются после повышения ставок, рост составляет от 15 до 25 б.п.: 10-летние немецкие bunds возвращаются на рекордный уровень - 2,04% (+15б.п.), 10Y Франции прибавляет 17 б.п., до 2,6%, Италии - на 26 б.п. до 4,1%, Испании - до 3,2% (+18б.п.). Экватор декабря **на российском облигационном рынке** проходит вне единого тренда при низкой торговой активности инвесторов. К 17:00 индекс ОФЗ снижается на 0,03%, а RUCBITR растет на 0,07%.

В госдолге в связи с охлаждением общей конъюнктуры на финансовых площадках основная активность была сосредоточена в выпусках со срочностью 0,5-1,5 года. - ОФЗ 26215 (ytm 6,9%, dur 0,7y, price -0,01%), ОФЗ 25084 (ytm 7,07%, dur 0,8y, price -0,07%), ОФЗ 26223 (ytm 7,23%, dur 1,2y, price -0,05%) и ОФЗ 26227 (ytm 7,54%, dur 1,5y, price +0,01%). В среднем доходности в госбондах подросли на 1-3 б.п.

В корпоративных бондах более 40% (более 770 млн руб.) от всего оборота прошло в ВЭБ1P-22 (ytm 8,6%, dur 1,0y, price -0,2%), PH БАНК1P8 (ytm 9,3%, dur 1,3y, price +0,3%), ВЭБ2P-33 (ytm 10,2%, dur 3,6y, price +0,01%) и Сбер Sb24R (ytm 8,4%, dur 0,8y, price -0,4%).

В доходных бондах раллируют короткие выпуски с дюрацией до 1 года - MT_FREE01 (ytm 36,5%, dur 0,6y, price +0,7%), ЛЕГЕНДА1P3 (ytm 13,1%, dur 0,6y, price +0,6%) и АБЗ-1 1P01 (ytm 15,9%, dur 0,5y, price +0,3%). Наибольшую обороты мы отмечаем в Брус2P01 (ytm 13,4%, dur 1,9y, price -0,02%) и СамолетP12 (ytm 13,1%, dur 2,2y, price +0,05%).

В замещающих облигациях лидером спроса стал ГазКЗ-24E2 (ytm 5,4% EUR, price +0,2%) с погашением 24.01.24. В долларовых выпусках активно покупают МЕТАЛИНО28 (ytm 5,9% USD, price +0,6%).

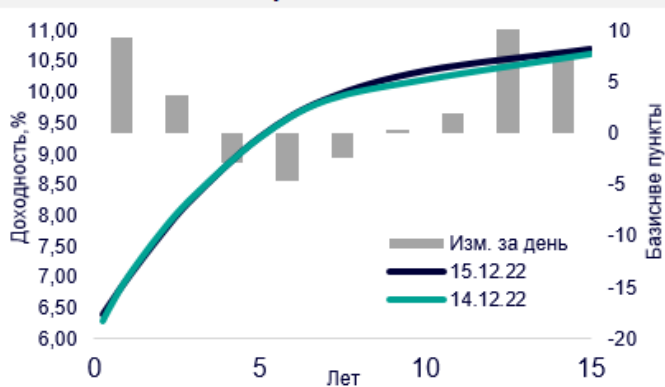
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,0	3,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	7,1	7,7	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,65	12,50	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	64,44	▲ 0,69%	▼ 13,7%
Рубль/Евро	69,08	▲ 1,43%	▼ 18,3%
Евро/Доллар	1,07	▲ 0,07%	▼ 6,0%
Индекс доллара	104,14	▲ 0,36%	▲ 8,5%
RUSFAR O/N	7,32	+ 0,02	▼ 95,0%
MOEX REPO	7,18	+ 0,04	▼ 44,0%
Товарные рынки			
Золото	1 779,62	▼ 1,54%	▼ 2,7%
Нефть Brent	81,75	▼ 1,15%	▲ 5,1%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 125,19	▼ 1,60%	▼ 43,9%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	610,80	▼ 0,03%	▲ 3,6%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	493,68	▲ 0,07%	▲ 7,6%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	6,98	- 2,8	- 89
ОФЗ 2Y	7,69	- 4,7	- 69
ОФЗ 5Y	9,28	+ 0,4	+ 82
ОФЗ 10Y	10,36	+ 14,2	+ 194
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,21	- 3,8	+ 348
UST 10Y	3,45	- 5,1	+ 194
Германия 10Y	2,08	+ 14,8	+ 226
Франция 10Y	2,59	+ 17,3	+ 240
Испания 10Y	3,15	+ 18,6	+ 256
Италия 10Y	4,12	+ 26,2	+ 293

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

АФК Система (- / ruAA-) отчиталась за III квартал – нейтрально для облигаций компании.

- По итогам 3К22 Холдинг нарастил выручку до 239,7 млрд руб. (+9,2% г/г). OIBDA снизилась до 70,1 млрд руб. (-9,2% г/г), а чистая прибыль кратно выросла, до 28,1 млрд руб. при 2,3 млрд руб. в 3К21.
- Финансовый долг корпоративного центра АФК вырос до 245,9 млрд руб. (+5,8 млрд руб.), а чистые финансовые обязательства снизились до 229,5 млрд руб. (-2% кв/кв). При этом консолидированный долг эмитента вырос за 3К22 на 25 млрд руб., до 1 087,2 млрд руб., а с поправкой на высоколиквидные активы, т.е. чистый долг Холдинга составляет лишь 935,4 млрд руб.
- Консолидированный чистый долг/OIBDA подрос с 3,2х до 3,3х за квартал. В следующем году АФК предстоит погасить либо рефинансировать обязательств на 73,5 млрд руб.
- Прирост выручки обеспечен консолидацией результатов девелопера «Эталон» с мая 2022 года (+21,8 млрд руб.), а также расширением бизнеса «Медси» (+1,7 млрд руб.), ростом объемов предоставления услуг «МТС» (+1,1 млрд руб.) и продаж «Биннофарм Групп» (+0,8 млрд руб.). Результаты «Сегежа Групп» (-1,6 млрд руб.) и АПХ «Степь» (-2,5 млрд руб.) под давлением неблагоприятной конъюнктуры – укрепления рубля и изменения структуры спроса.
- Вклад «дочек» в консолидированный OIBDA был улучшен лишь путем консолидации результатов «Эталон» (+0,5% млрд руб.) и деконсолидации результатов Ozon (+4,6 млрд). Основное негативное влияние на показатель оказали «Сегежа Групп» (-7,9 млрд руб.) и АПХ «Степь» (-1,8 млрд руб.).

Неоднородные результаты дочерних структур пока заметно не ослабляют кредитные метрики Холдинга. Влияние отчетности на облигации эмитента оцениваем как нейтральное.

«Норникель» собрал заявки на 3-летние панда-облигации объемом 4 млрд. - пришлось дать премию по ставке купона.

Сегодня ГК «Норильский никель» (- / ruAAA) за 1 час собрал книгу заявок на 3-летний выпуск облигаций на 4 млрд юаней, установив ставку 1-го купона на уровне 3,95% годовых. Купоны полугодовые, ставка зафиксирована на весь срок обращения. Техразмещение 3-летнего выпуска запланировано на 19 декабря.

В понедельник, 12 декабря, ХК «Металлоинвест» (AAA(RU) / -) собрал книгу под 3-летний выпуск на 1 млрд. юаней. Ставка купона была установлена на уровне 3,25% годовых. Полагаем, что дельта по ставке купона при высоком кредитном качестве обоих эмитентов обусловлена большим объемом панда-выпуска от «Норильского никеля».

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до погашения (оферты)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
АО «ЕВРОТРАНС», 001P-01	не менее 3 000	Вторая половина декабря 2022 года	Ориентир по купону: G-surge на сроке 3 года + не выше 500 б.п. (не выше 13,36%)	30 дней	3 года	A-(RU) / -
АО «ГИДРОМАШСЕРВИС», 001P-01	3 000	Конец декабря 2022 года	Ставка купона: 11.75-12.25% годовых; Доходность выпуска: 12.28-12.82% годовых.	91 день	3 года	- / ruA- (АО "Группа ГМС")
АО «Россельхозбанк», БО-01-002P	5 000	Прием заявок: 02.11.22, а так же в период размещения с 07.12.22 по 22.12.22	Ставка купона 8,9% (доходность 9,27%)	31 день	3 года (1085 дней)	AA(RU) / -

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 15.12.2022 на 16:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем "замещающего" выпуска, млн USD	Погашение	Доходность, % годовых	Изменение, б.п.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	4,29	+ 0	1,3
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	4,27	+ 13	3,9
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазпромКЗД	USD	534,0 млн USD	28.04.2034	6,59	- 18	7,7
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромКЗЕ	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	5,40	+ 12	1,0
	XS 1721463500	RU000A105C51	ГазпрКЗО24	EUR	750 млн EUR	22.11.2024	5,48	+ 3	1,9
	XS 2408032246	RU000A105BY	ГазпрКЗО28	EUR	500 млн EUR	17.11.2028	6,50	+ 2	5,6
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	2,16	+ 12	0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	4,30	- 1	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	4,20	- 9	4,1
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	5,54	+ 0	6,4
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	4,92	- 16	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285,8 млн USD	22.10.2028	6,08	+ 6	5,3
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,23	- 7	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, 30-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	5,34	+ 0	4,9

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 15.12.2022 на 16:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
ЕАБР ПЗ-04	RU000A105EV1	Банки	3,50	3,90	+ 0	2,85		07.11.2025	99,00
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	2,75	+ 48	1,72		13.09.2024	100,64
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	3,70	+ 7	4,35		10.09.2027	100,50
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	3,76	+ 13	4,32		24.08.2027	100,88
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	2,89	+ 0	2,30		24.04.2025	102,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	3,61	+ 38	1,59	05.08.2024	28.07.2027	101,10
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	3,84	+ 83	1,59	05.08.2024	28.07.2027	101,43
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	4,21	+ 22	2,76	10.11.2025	22.10.2037	100,59
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	3,17	+ 0	1,89	11.11.2025	19.11.2024	101,50

НАШ ВЫБОР

Данные 15.12.2022 на 16:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Доход к погашению (оферте)	Изменения, б.п.	Дюрация, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	----------------------------	-----------------	--------------	--------	-----------	---------------

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

Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,7%	8,8%	▲ 32,0	0,36	27.04.2023	22.04.2027	100,10
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,2%	▲ 57,0	0,54	07.07.2023	25.06.2032	101,30
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,8%	▲ 202,0	0,61		03.08.2023	101,70
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,3%	▼ 42,0	0,80	07.10.2023	13.10.2032	97,99
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	8,1%	▼ 1,0	0,84	25.10.2023	18.10.2028	100,80
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,3%	▲ 6,0	1,05		23.01.2024	100,76
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,6%	▲ 42,2	1,05		26.01.2024	101,22

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	9,3%	▲ 8,0	1,43		01.07.2024	98,90
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,3%	▲ 29,0	1,62		10.09.2024	98,98
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,5%	▼ 16,0	2,27		25.06.2025	99,17
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,0%	▼ 12,0	2,32	22.07.2025	23.06.2048	98,12
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,1%	▼ 1,0	2,94	16.04.2026	02.04.2037	98,92
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,2%	▲ 24,0	3,19	31.08.2026	18.08.2032	100,00

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,7%	▲ 2,0	0,11	23.01.2023	28.06.2029	99,90
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	8,1%	— 0,0	0,44		24.05.2023	99,77
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,1%	▼ 2,0	0,48		09.06.2023	99,88
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,9%	▼ 2,0	0,53		30.06.2023	99,29
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	— 0,0	0,58	24.07.2023	16.07.2029	100,01
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,4%	▼ 37,0	1,07	01.02.2024	22.01.2032	100,66
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	10,4%	▲ 9,0	1,05	24.01.2024	07.01.2037	101,00
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,1%	▲ 15,0	1,70		11.10.2024	98,31
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,9%	▼ 24,0	2,09		27.08.2025	101,49

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	16,4%	▲ 1,0	0,89		12.08.2024	95,83
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,9%	▼ 3,0	1,58		07.04.2025	96,30
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,4%	▲ 26,0	1,57		21.08.2024	97,70
Высокий	АБЗ-1 1P02	RU000A1046N6	Строительство	12,8%	14,8%	— 0,0	1,76		03.12.2024	97,79

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 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, 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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

