

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Европейская статистика сегодня была вновь дезинфляционной. Розничные продажи в Великобритании в декабре снизились сильнее ожиданий, на 1,0%. В Германии цены производителей снизились третий месяц подряд, в декабре на 0,4%, что оказалось слабее прогноза в -1,2%.
- Глава европейского регулятора, г-жа Лагард сегодня в Давосе была верна себе, заявив, что несмотря на признаки достижения пика по инфляции курс на повышение ставок должен быть продолжен. Позиция была публично поддержана коллегами по ЕЦБ от Голландии и Франции.
- Рост доходностей в гособлигациях европейских стран и US Treasuries продолжается - доходность 10Y UST увеличилась на 3б.п., до 3,40%, 10Y bunds на 7 б.п., до 2,08%, 10Y Франции стремится к 2,52% (+8 б.п.). Инверсия на кривой казначейских облигаций США пока без признаков ослабления, на уровне 72 б.п., таким образом, риски рецессии по-прежнему «в цене»;
- Российский долговой рынок в пятницу показывает боковой тренд - к 17:00 индекс ОФЗ не показал изменений (0,0%), индекс корпоративных облигаций снижается на 0,05%. Торги проходят еще менее активно, чем в четверг – на середину дня объем сделок в госбондах не превышает 4,5 млрд руб., а в корпоративных облигациях около 2,8 млрд руб.;
- 25 января Минфин РФ предложит инвесторам новый выпуск ОФЗ-ПД серии 26242;
- Китай продолжает сокращать свои активы в казначейских облигациях США.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Европейская статистика сегодня была вновь дезинфляционной. Розничные продажи в Великобритании в декабре снизились сильнее ожиданий, на 1,0%. В Германии цены производителей снижаются уже третий месяц подряд, в декабре на 0,4%, что оказалось слабее прогноза в -1,2%. Глава европейского регулятора, г-жа Лагард, сегодня в Давосе была верна себе, заявив, что несмотря на признаки достижения пика по инфляции курс на повышение ставок должен быть продолжен. Член Совета управляющих ЕЦБ К.Кнут в четверг также поддержал позицию Лагард, заявив, что стоимость заимствований по-прежнему будет увеличена более чем на 50 б.п., а коллега из Банка Франции де Галау подтвердил, что ставки должны достичь максимума к лету, а затем оставаться на этом уровне в течение некоторого времени.

Рост доходностей в гособлигациях европейских стран и US Treasuries продолжается - доходность 10Y UST увеличилась на 3 б.п., до 3,40%, 10Y bunds на 7 б.п., до 2,08%, 10Y Франции стремится к 2,52% (+8 б.п.). Инверсия на кривой казначейских облигаций США пока без признаков ослабления, на уровне 72 б.п., таким образом, риски рецессии по-прежнему «в цене».

Последние консенсус-опросы Reuters по ставке Fed показывают, что 80% экономистов ожидают повысят ставку на 25 б.п. на своем заседании 31.01-01.02., до уровня 4,50%-4,75%. В условиях слабеющего рынка труда ФРС будет осторожна с темпами повышения ставок, с другой стороны регулятору нужна проверенная временем победа над инфляцией, после которой может последовать и изменение политики ФРС.

**Российский долговой рынок** в пятницу показывает боковой тренд - к 17:00 индекс ОФЗ не показал изменений (0,0%), индекс корпоративных облигаций снижается на 0,05%. Торги проходят еще менее активно, чем в четверг - на середину дня объем сделок в госбондах не превышает 4,5 млрд руб., а в корпоративных облигациях около 2,8 млрд руб.

Котировки ОФЗ снижаются в среднесрочных и длинных выпусках, в то время как выпуски до 3-х лет умеренно подрастают в цене. Кривая доходности сдвинулась на 1,5 б.п. вверх, в диапазоне 7,05-10,3% годовых. Наиболее активные торги проходили в ОФЗ 25084 (ytm 7,45%, dur 0,7y, price +0,01%), ОФЗ 26241 (ytm 10,21%, dur 6,4y, price -0,04%) и ОФЗ 26240 (ytm 10,34%, dur 7,9y, price -0,3%).

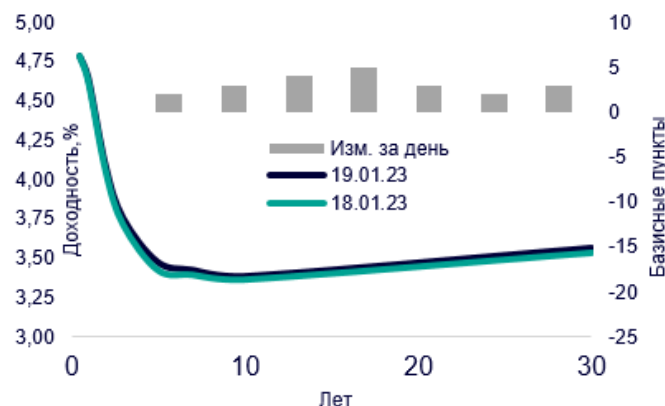
В корпоративных бондах почти 670 млн или 30% всех сделок прошло в ТМК 1P02 (ytm 9,45%, dur 1,0y, price -0,12%), Сбер Sb33R (ytm 8,53%, dur 1,7y, price -0,08%), Магнит2P01 (ytm 8,53%, dur 0,1y, price +0,01%) и Россети1P7 (ytm 9,13%, dur 2,2y, price -0,03%). Как мы видим, крупные сделки проходят со снижением котировок. В ликвидных бумагах для розничных инвесторов помимо бондов Самолета активные торги развернулись в Европлн1P5 (ytm 9,8%, dur 2y, price +0,9%) и ЛЕГЕНДА1P3 (ytm 11,8%, dur 0,5y, price -0,5%) и Селигдар1P (ytm 11,16%, dur 2,4y, price +0,05%).

Замещающие облигации сегодня на умеренных оборотах торговались без единой динамики - в ГазКЗ-28Е (ytm 7,09%, € price -0,7%), ГазпрКЗО29 (ytm 7,04%, \$ price -0,4%), ГазпрКЗО2Д (ytm 5,94%, \$ price -1,5%).

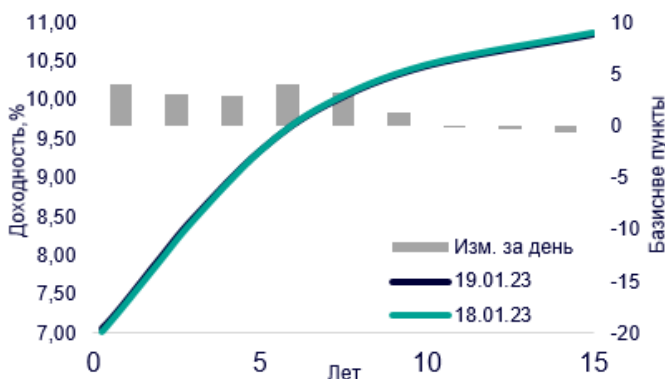
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,5	4	0,25
Инфляция в США, % годовых	6,5	7,1	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	11,57	11,65	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	68,76	▼ 0,06%	▼ 7,9%
Рубль/Евро	74,45	▼ 0,91%	▼ 11,9%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,16%	▼ 4,9%
Индекс доллара	102,49	▲ 0,42%	▲ 6,8%
RUSFAR O/N	6,90	- 0,10	▼ 137,0%
MOEX REPO	6,87	- 0,03	▼ 75,0%
Товарные рынки			
Золото	1 923,73	▼ 0,44%	▲ 5,2%
Нефть Brent	86,52	▲ 0,42%	▲ 11,2%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 165,06	▼ 0,18%	▼ 42,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	613,97	▼ 0,01%	▲ 4,1%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	498,59	▼ 0,05%	▲ 8,7%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,44	+ 3,1	- 43
ОФЗ 2Y	7,95	+ 1,0	- 43
ОФЗ 5Y	9,33	- 1,2	+ 87
ОФЗ 10Y	10,46	+ 1,0	+ 204
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,18	+ 9,1	+ 345
UST 10Y	3,45	+ 6,3	+ 194
Германия 10Y	2,15	+ 14,3	+ 233
Франция 10Y	2,59	+ 15,5	+ 240
Испания 10Y	3,12	+ 14,2	+ 252
Италия 10Y	3,92	+ 18,4	+ 274

### Кривая UST



### Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

## 25 января Минфин РФ предложит инвесторам новый выпуск ОФЗ-ПД серии 26242

Минфин РФ предложит на аукционах ОФЗ-ПД выпуска 26242 на 500 млрд руб. с погашением 29 августа 2029 года. Процентная ставка купонного дохода – 9% годовых (в расчете на одну бумагу: по 1-му купону – 55.23 руб., по 2-13 купонам – 44.88 руб.). Купонный период – полгода.

## Китай продолжает сокращать свои активы в казначейских облигациях США

Министерство финансов США опубликовало отчет Treasury International Capital (TIC) за ноябрь 2022 года. Общая сумма всех чистых иностранных приобретений долгосрочных и краткосрочных ценных бумаг США, банковских потоков в ноябре составила чистый приток TIC в размере \$213,1 млрд. Из этого чистый приток частного иностранного капитала составил \$212,7 млрд, а чистый официальный приток иностранного капитала - \$0,4 млрд. Китай в ноябре сократил свои активы в US Treasuries на \$7,8 млрд, а в октябре на \$24 млрд. На сегодняшний день Китай владеет US Treasuries примерно на \$870 млрд, что является самым низким показателем с июня 2010 года. Иностранные резиденты увеличили свои запасы долгосрочных ценных бумаг США в ноябре - чистые покупки составили \$140,6 млрд - покупки составили \$152,8 млрд, в то время как продажи иностранными официальными учреждениями составили \$12,2 млрд. Данные отчета также показывают, что некоторые центральные банки сокращают свои позиции в US Treasuries впервые с октября 2017 года, то есть за 49 месяцев, что можно трактовать как некоторую тенденцию к «дедолларизации».

Следующий релиз, в котором будут представлены данные за декабрь 2022 года, запланирован на 15 февраля 2023 года.

## 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 «ЕВРОТРАНС», 001P-01	3 000	до наиболее ранней из следующих дат: а) 31.01.2023; б) дата размещения последней облигации.	Ставка купона: 13,50%; Цена размещения: 100% от номинальной стоимости облигаций в дату начала размещения 100% + НКД в остальные даты размещения	30	3	A-(RU) / -
ПАО «Сережа Групп», 003P-02R	не менее 4 000	27.01.23 / 31.01.23	Ориентир по доходности: G-curve на сроке 2,25 года + не выше 330-350 б.п. (не выше 11,4-11,6% годовых)	91	2,25 / 15	- / ruA+

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 20.01.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, млн USD	Погашение	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	293 599	06.04.2024	4,29	▼ 43	1,2
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	5,02	▼ 17	0,9
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	6,68	▲ 1	1,1
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	6,28	▲ 4	1,9
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	7,09	▲ 14	5,6
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	304 401	23.03.2027	4,95	— 0	3,8
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазпрКЗО2Д	USD	442 596	29.06.2027	5,94	▼ 38	4,9
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазпрКЗО29	USD	1 029 740	27.01.2029	7,04	▲ 8	5,4
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазпрКЗО1Д	USD	405 096	14.07.2031	6,74	▲ 4	7,0
XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	6,37	▲ 2	7,5	
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	3,46	▼ 81	0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,70	▼ 3	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	4,54	▼ 10	4,1
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	5,39	▲ 9	6,4
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	5,26	▲ 8	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	6,07	▲ 1	5,3
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,06	▲ 22	1,4
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	9,88	▲ 1	3,3
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	8,61	▼ 9	3,6
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	3,50	▼ 172	0,5
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	5,63	▲ 8	4,9

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 20.01.2023 на 17:00 (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%	3,13	▼ 46	1,62	17.09.2024	07.09.2032	99,50
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,45	▲ 31	1,61		13.09.2024	99,51
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	4,14	▼ 13	4,27		10.09.2027	98,40
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,55	▲ 25	2,78		11.12.2025	99,28
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,32	▼ 22	4,19		24.08.2027	98,06
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	3,94	▲ 6	2,17		24.04.2025	99,67
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,01	— 0	2,77		23.12.2025	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	4,40	▲ 15	1,47	31.07.2024	28.07.2027	99,34
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	4,24	— 0	1,47	31.07.2024	28.07.2027	99,57
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	4,47	▲ 7	2,63	06.11.2025	22.10.2037	99,35
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	3,47	▲ 8	1,78		19.11.2024	100,90

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 20.01.2023 на 17:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневзв. дох-ть к погашению	Изменени е, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта*	Погашение	Средневз Цена
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	-------------------------------	------------------	---------------	---------	-----------	---------------

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

Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	8,46%	▼ 1	0,27	27.04.2023	22.04.2027	100,07
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	8,16%	▼ 3	0,46	07.07.2023	25.06.2032	100,82
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,02%	▼ 26	0,78		10.11.2023	100,69
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	8,27%	▲ 29	0,95		26.01.2024	101,08
Низкий	АЛЬФАБ2P12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	8,73%	▲ 16	1,32		04.06.2024	98,22
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,20%	8,37%	▼ 5	1,39		01.07.2024	99,99
Низкий	МТС 1P-22	RU000A1051T3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,57%	▼ 2	1,43		02.08.2024	99,99

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

Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	8,56%	▲ 8	1,70		15.11.2024	100,99
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	8,90%	▼ 7	2,39	07.10.2025	05.10.2027	102,44
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	8,98%	▼ 2	2,51		13.11.2025	100,86
Низкий	Магнит4P01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,09%	▲ 6	2,56		02.12.2025	100,62
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,04%	▼ 5	2,73		01.05.2026	108,45
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	8,94%	▼ 11	2,84	16.04.2026	02.04.2037	99,29
Низкий	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15%	9,29%	▼ 22	2,95	16.06.2026	08.06.2032	103,04

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	9,18%	▼ 6	0,44		30.06.2023	99,71
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,84%	▼ 4	0,95	24.01.2024	07.01.2037	101,33
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,75%	▲ 45	0,97	01.02.2024	22.01.2032	100,63
Средний	БинФарм1P2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	10,20%	▲ 6	1,40	18.07.2024	02.07.2037	100,70
Средний	Роснео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,13%	▼ 54	1,56		26.09.2024	97,23
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	10,02%	▼ 9	1,61		11.10.2024	98,23
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,50%	9,83%	▼ 47	1,99		27.08.2025	101,99
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,75%	▲ 5	2,30		05.12.2025	95,38
Средний	Систем1P24	RU000A105L27	Холдинги	10,00%	10,43%	▼ 1	2,50	03.12.2025	24.11.2032	99,88

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	14,72%	▼ 14	0,79		12.08.2024	97,40
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,57%	▲ 18	1,48		07.04.2025	96,98
Высокий	АБЗ-1 1P02	RU000A1046N6	Производство строительных материалов	12,75%	14,91%	▼ 1	1,67		03.12.2024	97,75
Высокий	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	12,88%	— 0	1,78	11.02.2025	08.02.2028	100,35
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,87%	▲ 4	2,15		04.12.2025	93,34

\*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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

