

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Инфляция в Еврозоне в ноябре снизилась до 10,0% за счет динамики цен на энергоносители, при этом темпы роста цен на потребительские товары продолжают увеличиваться, с +13,1% до +13,6%. Среди крупнейших экономик ЕС заметное снижение цен наблюдается лишь в Германии (до 11,3%; на 30бп.) и Испании (до 6,6%; на 70бп.). Долговые 10-летние бенчмарки стран ЕС отреагировали ростом доходности на 1-3 б.п.;
- US Treasuries пока держатся на достигнутых уровнях - 2Y UST – 4,47% годовых, 10Y UST снизились на 2 б.п., до 3,75%, а разница достигла рекордного значения 74 б.п. «Два ястреба» Буллард и Уильмс вернули тревожность рынкам, поэтому теперь все внимание направлено на выступление Дж.Пауэлла сегодня вечером, последним перед заседанием ФРС в декабре;
- Российский долговой рынок перешел к снижению: индекс RGBITR на 15:30 корректируется на 0,04%, индекс RUCBITR снижается на 0,06%. Объем торгов и количество сделок стагнируют за счет активности эмитентов на первичных размещениях. Сегодня Минфин привлек с рынка почти 220 млрд руб., разместив с премией к рынку 10-летний ОФЗ 26041 на 52 млрд руб., флоутер 29021 на 151 млрд руб и линкер 52004 на 16,7 млрд руб.;
- «Автоваз» может купить 100% акций «РН банка»;
- В пятницу, 2 декабря, «Позитив Текнолоджиз» планирует собрать заявки на свой второй выпуск.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные долговые рынки. Инфляция в Еврозоне в ноябре снизилась до 10,0% с 10,6% в октябре за счет динамики цен на энергоносители, при этом рост цен на потребительские товары сохраняется (до 13,6% с 13,1%). Среди крупнейших экономик ЕС заметное снижение цен наблюдается лишь в Германии (до 11,3%; на 30б.п.) и Испании (до 6,6%; на 70б.п.), при этом во Франции и Италии ситуация с ценами пока без качественных изменений. 10-летние долговые бенчмарки стран ЕС отреагировали ростом доходности: 10-летние немецких bunds прибавляют 1,9 б.п. до 1,93%, Франции – 1,7 б.п. до 2,4%, Италии – 3 б.п. до 3,85%, Испании – 1,9 б.п. до 2,93%.

US Treasuries пока держатся на достигнутых уровнях - 2Y UST – 4,47% годовых, 10Y UST снизились на 2 б.п., до 3,75%. «Два ястреба» Буллард и Уильямс вернули тревожность рынкам, поэтому теперь все внимание направлено на выступление Дж.Пауэлла сегодня вечером, последним перед заседанием ФРС в декабре, на котором, как ожидается, регулятор замедлит повышение ставки с 75 б.п. до 50 б.п. Фоновая макростатистика до пятничных данных по рынку труда не будет иметь определяющего значения.

На российском рынке облигаций в среду преобладают продажи - к 15:30 индекс ОФЗ снижается на 0,04%, корпоративный индекс RUCBITR на 0,06%. Объемы торгов и количество сделок стагнируют в том числе в связи с ростом предложения на первичном рынке.

В госдолге чуть более активны продавцы, но средняя доходность по кривой ОФЗ снижается на 1-2 б.п. за счет объемных покупок в коротких выпусках. Минфин разместил 10-летний ОФЗ 26041 на 52 млрд руб. с премией ко вторичке в 10 б.п., «флоутер» ОФЗ 29021 размещен на 151 млрд руб. по цене 97,15%, с дисконтом ко вторичке, котирующего выпуск 98,3-99% номинала. Длинный «линкер» 52004 разместился на 16,7 млрд руб. по 93,64% с дисконтом ко вторичке, котирующего выпуск 94-94,1% номинала. В рублевых корпоративных бондах 1-2 эшелонах заметна фиксация позиций инвесторами в Сбер Sb33R (ytm 9,1%, dur 1,8y, price -0,02%), НорНикБ1P1 (ytm 8,3%, dur 1,7y, price -0,1%) и ПочтаP2P04 (ytm 10,1%, dur 3,9y, price -0,3%). В более доходных сегментах умеренно дешевеют СамолетP12 (ytm 13,2%, dur 2,2y, price -0,03%), СамолетP11 (ytm 13,1%, dur 1,9y, price -0,05%). Хорошую устойчивость показывает Пионер 1P6 (ytm 18,6%, dur 2,2y, price -0,01%).

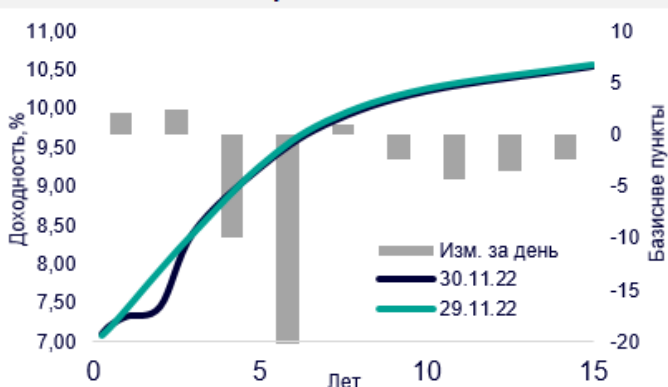
В валютных облигациях наиболее активные торги идут в ГазпромКЗЕ (ytm 5,9% EUR, price +0,15%), ГазпромКЗД (ytm 7,65% USD, price -0,3%). Растет активность в ЛУКОЙЛ23 (ytm 6,5% USD, price -0,7%). В «панда-бондах» наиболее ликвидны РУСАЛ БО06 (ytm 4,13% CNY, dur 1,6y, price -0,4%) и РУСАЛ БО05 (ytm 3,68% CNY, dur 1,6y, price -0,1%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,0	3,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	7,7	8,2	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,30	12,4	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	60,83	▼ 0,32%	▼ 18,5%
Рубль/Евро	63,27	▲ 0,72%	▼ 25,1%
Евро/Доллар	1,04	▼ 0,37%	▼ 8,8%
Индекс доллара	106,47	▼ 0,33%	▲ 10,9%
RUSFAR O/N	7,21	+ 0,15	▲ 106,0%
MOEX REPO	6,98	+ 0,07	▼ 64,0%
Товарные рынки			
Золото	1 761,22	▲ 0,65%	▼ 3,7%
Нефть Brent	85,99	▲ 2,07%	▲ 10,6%
Индексы Московской биржи			
MMVB	2 179,28	▼ 0,28%	▼ 42,5%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	608,52	▼ 0,04%	▲ 3,2%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	491,46	▼ 0,06%	▲ 7,2%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,40	- 2,4	- 47
ОФЗ 2Y	7,96	+ 3,9	- 42
ОФЗ 5Y	9,29	+ 2,9	+ 83
ОФЗ 10Y	10,27	+ 1,3	+ 185
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,47	- 0,4	+ 373
UST 10Y	3,72	- 2,4	+ 221
Германия 10Y	1,93	+ 1,9	+ 211
Франция 10Y	2,40	+ 1,7	+ 221
Испания 10Y	2,93	+ 1,9	+ 234
Италия 10Y	3,85	+ 2,7	+ 266

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

«Автоваз» может купить 100% акций «РН банка» Компания «Автоваз» получила разрешение на покупку 100% акций российского банка альянса Renault-Nissan – «РН банка». Напомним, что «РН банк» - банк, специализирующийся на розничном автокредитовании и финансировании дилерских компаний. На конец 2021 года банк занимал 56-е место по размеру активов среди российских банков. *Исторически кредитное качество банка поддерживалось на высоком уровне – за счет хорошей динамики доходов, высокого качества кредитного портфеля, сбалансированной структуре фондирования. Текущий кредитный рейтинг от АКРА на максимальном уровне – «AAA(RU)». Мы предполагаем, что банк будет перепрофилирован под поддержку продаж «Автоваза». В обращении на рынке облигаций находятся 4 выпуска общим объемом 35 млрд руб. и торгуются с премией в 170-200 б.п. к кривому госдолгу. Мы не ожидаем негативной переоценки в облигациях эмитента в связи со сменой собственника в среднесрочной перспективе.*

В пятницу, 2 декабря, «Позитив Текнолоджиз» планирует собрать заявки на свой второй выпуск.

3-летний выпуск облигаций «Позитив Текнолоджиз» серии 001P-02 уже зарегистрирован и включен в 3-й уровень листинга Мосбиржи. Объем выпуска – 2.5 млрд рублей. Купонный период – квартал. Минимальный лот при размещении ограничен организаторами объемом в 1,4 млн руб. Ориентир по доходности – не более значения G-curve на сроке 3 года + 300 б.п.

«Позитив Текнолоджиз» - российская IT-компания, специализирующаяся на вопросах кибербезопасности. Клиентский портфель компании на 98% сформирован российскими корпорациями, при этом доля госкомпаний составляет, по оценкам самого эмитента, не более 25%. Обновленная стратегия развития компании на ближайшие 2-3 года предусматривает расширение продуктовой линейки и выход на региональные рынки Ближнего и Среднего Востока, Азии и Латинской Америки.

По итогам 9M22 «Позитив Текнолоджиз» опубликовала сильные финансовые результаты – выручка достигла 3,5 млрд руб. (рост в 2,7 раз), EBITDA и EBITDA margin составили 2,6 млрд руб. и 75%. Чистая прибыль составила 2,06 млрд руб. при 65 млн руб. годом ранее. Общий долг компании невелик и составляет по данным отчетности на 30.09.22 около 4 млрд руб., при этом 3,5 млрд руб. это краткосрочные обязательства. В начале ноября была открыта кредитная линия на 960 млн руб. по ставке не более 10,35% годовых. 21 ноября эмитент получил рейтинг «ruA+»/Стабильный от «Эксперт РА». Полагаем, что целью размещения выпуска является рефинансирование данного долга на комфортных условиях для поддержания высокого дивидендного потенциала компании. Высокие темпы роста компании, высокие показатели рентабельности, низкая долговая нагрузка позволяют нам оценивать кредитное качество «Позитив Текнолоджиз» как высокое.

Первоначальный прайсинг эмитента G-curve на сроке 3 года + 300 б.п. формирует на сегодня доходность около 11,4% годовых и, на наш взгляд, является завышенным. Полагаем, что снижение в доходности от указанного уровня при размещении может составить 100-125 б.п., т.е. до уровня 10,15-10,4% годовых.

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 «Атомэнергпром», 001P-02	9 000	29.11.2022/ 06.12.2022	Ставка купона 9,0% (доходность 9,2%)	182 дня	3 года	- / ruAAA
ПАО «Ростелеком», 001P- 06R	10 000	01.12.2022 / будет определена позднее	Ориентир по доходности Не выше G-curve на сроке 2,75 лет + 110 б.п. (не выше 9,4%)	91 день	2,75 лет	AA(RU) / -
АФК «Система», 001P-24	10 000	02.12.2022/ 07.12.2022	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 220-240 б.п. (не выше 10,6- 10,8%)	91 день	10 лет (3 года)	- / ruAA-
ООО «АгроКубань Ресурс», 001P-01	3 000	вторая половина ноября	Ориентир по купону: G-curve на сроке 3 лет + не выше 350 б.п. (не выше 11,9%)	182 дня	3 года	- / ruA-
АО «Синара-ТМ», 001P-3	5 000	Ноябрь 2022	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A(RU) / ruA
ООО «ВСК» (Global Ports), 001P-03R	не менее 5 000	Конец ноября / начало декабря 2022 года	Ориентир будет объявлен позднее	182 дня	5 лет	- / ruAA-

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 30.11.2022 на 15:50 (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	XS0191754729	RU000A105A95	ГазпромКЗД	USD	534,0 млн USD	28.04.2034	7,69	+ 6	7,5
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	5,04	- 10	3,9
	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	5,08	+ 0	1,4
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромКЗЕ	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	6,14	+ 5	1,0
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	6,24	+ 150	0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	4,51	- 15	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	5,38	+ 1	4,2
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	5,99	- 35	6,5
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	4,54	+ 0	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	364,2 млн USD	22.10.2028	6,58	- 4	5,4
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,41	- 10	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, ЗО-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	7,05	+ 20	4,9

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Доход к погашению (оферте), % годовых	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
ЕАБР ПЗ-04	RU000A105EV1	Банки	3,5	3,9	+ 37	2,85		07.11.2025	99,00
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,1	2,79	- 37	1,75		13.09.2024	100,59
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,7	3,8	- 3	4,38		10.09.2027	99,80
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,8	3,93	- 8	4,35		24.08.2027	99,50
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	3,78	- 4	2,32		24.04.2025	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,9	3,94	+ 17	1,62	05.08.2024	28.07.2027	99,91
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,9	3,62	- 4	1,62	05.08.2024	28.07.2027	100,45
СегежаЗP1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	4,13	- 8	2,79	10.11.2025	22.10.2037	100,24

НАШ ВЫБОР

Данные 30.11.2022 на 15:50 (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%	8,5%	▲ 50,0	0,41	27.04.2023	22.04.2027	100,29
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,3%	▼ 1,0	0,58	07.07.2023	25.06.2032	101,00
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	7,5%	▼ 31,0	0,65		03.08.2023	101,11
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,9%	▲ 21,0	0,84	07.10.2023	13.10.2032	97,90
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,4%	▼ 1,0	0,88	25.10.2023	18.10.2028	101,39
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,7%	▲ 9,0	1,10		23.01.2024	100,40
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	7,5%	▼ 71,8	1,09		26.01.2024	100,89

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,4%	▲ 1,0	1,47		01.07.2024	99,97
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,2%	▼ 3,0	1,67		10.09.2024	98,60
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,1%	▼ 4,0	2,32		25.06.2025	98,13
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,0%	▼ 19,0	2,36	22.07.2025	23.06.2048	97,94
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,3%	▲ 5,0	2,98	16.04.2026	02.04.2037	98,46
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,2%	— 0,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,50

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,5%	▲ 2,0	0,15	23.01.2023	28.06.2029	99,88
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,3%	▼ 11,0	0,48		24.05.2023	99,20
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,3%	▼ 10,0	0,50		09.06.2023	99,73
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,9%	▼ 25,0	0,57		30.06.2023	99,11
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▼ 24,0	0,62	24.07.2023	16.07.2029	99,88
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,4%	▲ 32,0	1,11	01.02.2024	22.01.2032	101,44
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,4%	▼ 26,0	1,09	24.01.2024	07.01.2037	101,74
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,7%	▲ 13,0	1,74		11.10.2024	97,21
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,4%	▼ 15,0	2,30		27.08.2025	102,70

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	16,1%	▲ 8,0	0,93		12.08.2024	95,96
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,4%	▼ 2,0	1,62		07.04.2025	96,93
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,6%	▼ 9,0	1,61		21.08.2024	96,78

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.

