

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На внешних рынках преобладают страхи реализации сценария неблагоприятного «открытия» Китая – рост плохой статистики Covid-19, ввода ограничений в разных частях мира и рецессии мировой экономики. Полагаем все же, что спрос на безрисковые инструменты кратковременен, т.к. проинфляционные страхи в перспективе окажутся сильнее. Жесткость политики монетарных центров ФРС и ЕЦБ продолжит оказывать негативное давление на котировки долговых инструментов. Крупные ETF корпоративных облигаций (Vanguard; iShares) снижаются на 0,5-1% в стоимостном выражении;
- Российский облигационный рынок в предпоследний торговый день года растет - к 16:00 индекс ОФЗ на 0,12%, корпоративные бонды - на 0,13%. Доходности ОФЗ умеренно снижаются, на 2-4 б.п., за счет значимых по объему покупок в коротких выпусках. Сегодня инвесторы предпочитают короткие корпоративные бонды до 3-х лет. В РоснефтьБ5 уже не первый день объем сделок составляет около 2-3 млрд руб;
- ГИДРОМАШ01 сегодня выходит на вторичные торги с рейтингом «ruA-» от «Эксперт РА»;
- Владельцам ПЮДМ БО-П1 предложена реструктуризация: погашение переносится на апрель 2027 года, появляется амортизация номинала, ставка купона снижается с 20% до 15%;
- «Роскосмос» планирует размещать облигации с госгарантией объемом до 10 млрд руб. в год.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** На внешних рынках преобладают страхи реализации сценария неблагоприятного «открытия» Китая – рост плохой статистики Covid-19, ввода ограничений в разных частях мира и рецессии мировой экономики.

На глобальные безрисковые инструменты возвращается осторожный спрос: 10-летние bunds пока на рекордном уровне доходности - 2,5% (-1б.п.), 10-летний госдолг Франции - 3,04% (-1 б.п.), 10Y Италии -4,63% (-2 б.п.), 10Y Испании -3,58% (-1 б.п.). В US Treasuries динамика разнонаправленная - UST-2Y подрастает до 4,37%(+1б.п.), в UST-10Y снижается до 3,88%(-1 Об.п.). Распродажа в gilts Великобритании не прекращается – на 7-10 б.п. в 10-15-летних выпусках.

Полагаем, что спрос на глобальные долговые инструменты все же кратковременен, т.к. проинфляционные страхи в перспективе окажутся сильнее. Жесткость политики монетарных центров ФРС и ЕЦБ продолжают оказывать негативное давление на котировки долговых инструментов. Крупные ETF корпоративных облигаций (Vanguard; iShares) снижаются на 0,5-1% в стоимостном выражении.

**Российский облигационный рынок** в предпоследний торговый день года растет - к 16:00 индекс ОФЗ на 0,12%, корпоративные бонды - на 0,13%. Торговая активность инвесторов сосредоточена в госдолге.

Кривая доходностей ОФЗ умеренно снижается, на 2-4 б.п., преимущественно, за счет чувствительных по объему покупок в ОФЗ 26234 (ytm 8,5%, dur 2,4y, price +0,22%) и ОФЗ 26229 (ytm 8,5%, dur 2,6y, price +0,19%). Ожидаемо сильный спрос затронул короткие выпуски – ОФЗ 26215 (ytm 7,1%, dur 0,6y, price +0,05%) и ОФЗ 25084 (ytm 7,3%, dur 0,8y, price +0,2%).

Корпоративные бонды также растут. В «короткой» РоснефтьБ5 (ytm 8,57%, dur 0,9y, price -0,01%) уже не первый день объем сделок составляет около 2-3 млрд руб. Следом с заметным отрывом идут АЛФАБ2P18 (ytm 9,09%, dur 1,8y, price +0,5%), Сбер Sb33R (ytm 8,8%, dur 1,8y, price -0,01%), ГазпнфЗР5R (ytm 9,22%, dur 2,6y, price -0,08%) и СамолетP12 (ytm 13%, dur 2,2y, price +0,0%).

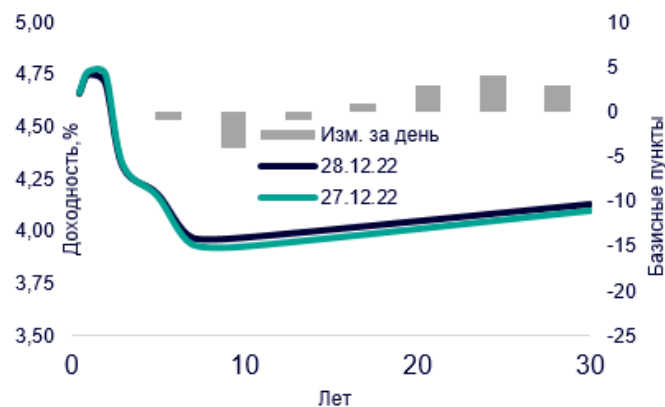
Среди ликвидных облигаций активнее других растет в цене ВЭБ2P-33 (ytm 10,06%, dur 3,6y, price +0,6%), а ГазпнфЗР3R (ytm 9,04%, dur 2y, price +1,4%) снижается сильнее остальных бумаг 1-2 эшелона.

Замещающие облигации сегодня снижаются под давлением продавцов - ГазпрКЗО2Д (ytm 5,97% USD, price -1,4%), ГазКЗ-34Д (ytm 6,3% USD, price -0,5%) и ММК ЗО2024 (ytm 7,5% USD, price -2,2%).

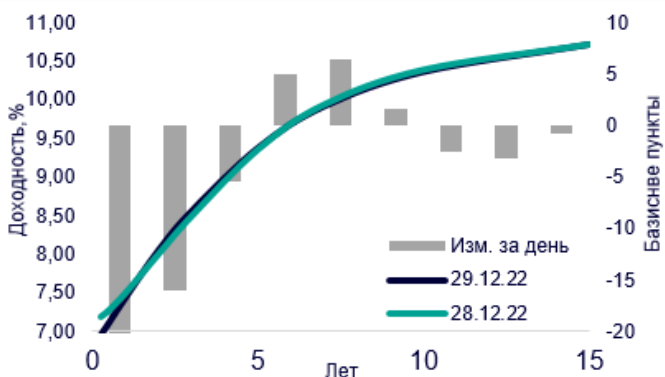
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,5	4,0	0,25
Инфляция в США, % годовых	7,1	7,7	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,01	12,35	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	71,44	▼ 1,04%	▼ 4,3%
Рубль/Евро	76,26	▲ 0,17%	▼ 9,8%
Евро/Доллар	1,06	▲ 0,30%	▼ 6,4%
Индекс доллара	104,26	▼ 0,19%	▲ 8,6%
RUSFAR O/N	7,20	+ 0,03	▲ 107,0%
MOEX REPO	7,12	- 0,01	▼ 50,0%
Товарные рынки			
Золото	1 806,64	▲ 0,13%	▼ 1,2%
Нефть Brent	82,83	▼ 1,38%	▲ 6,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 145,14	▲ 0,25%	▼ 43,4%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	610,89	▲ 0,12%	▲ 3,6%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	496,32	▲ 0,13%	▲ 8,2%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,55	+ 5,5	- 32
ОФЗ 2Y	8,06	+ 5,6	- 32
ОФЗ 5Y	9,37	+ 1,4	+ 91
ОФЗ 10Y	10,36	- 3,3	+ 194
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,36	- 1,1	+ 362
UST 10Y	3,87	+ 1,5	+ 236
Германия 10Y	2,51	- 0,2	+ 268
Франция 10Y	3,05	- 0,5	+ 285
Испания 10Y	3,58	- 0,8	+ 298
Италия 10Y	4,63	- 2,0	+ 345

**Кривая UST**



**Кривая ОФЗ**



# НОВОСТИ

## Сегодня ГИДРОМАШ01 выходит на вторичные торги с рейтингом «ruA-» от «Эксперт РА».

«Эксперт РА» присвоило выпуску облигаций АО «Гидромашсервис» серии 001P-01 объемом 3 млрд руб. кредитный рейтинг на уровне «ruA-». Рейтинговое агентство отметило, что по долговым обязательствам АО «Гидромашсервис» имеются публичные безотзывные оферты со стороны головной компании, АО «Группа ГМС», а также двух операционных компаний группы – АО «ГМС Нефтемаш» и АО «Сибнефтемаш». Выпуск облигаций является старшим необеспеченным долгом группы, в связи с чем кредитный рейтинг выпуска соответствует рейтингу оферента – «ruA-». *Эмитент, АО «Гидромашсервис», входит в состав Холдинга «Группа ГМС», машиностроительного и инжинирингового холдинга, производителя насосного, компрессорного и нефтегазового оборудования. Книга по 3-летнему выпуску ГИДРОМАШ01 (ISIN: RU000A105Q89) была собрана 23 декабря, ставка купона определена в размере 12%, а доходность к погашению 12,55% годовых.*

## Владельцам ПЮДМ БО-П1 предложена реструктуризация: погашение переносится на апрель 2027 года, появляется амортизация номинала, ставка купона снижается с 20% до 15%.

ООО «Первый ювелирный-драгоценные металлы», как эмитент, объявил о проведении голосования среди владельцев ПЮДМ БО-П1 (ISIN: RU000A0ZZ8A2) с 28.12.22 по 30.01.23 по вопросу изменения базовых параметров выпуска: - предлагается увеличить срока обращения с 5 до 9 лет, количество ежемесячных купонов с 60-ти до 108-ми, а ставку 61-108-го купонов будет составлять 15% годовых при текущей ставке в 20%. Также эмитент предлагает ввести амортизацию: 12,9% номинала ПЮДМ БО-П1 будет погашено в дату окончания 60-го купона, 21,8% номинала — в даты окончания 99-го, 102-го, 105-го купонов, 21,7% номинала — в дату окончания 108-го купона.

*Объем ПЮДМ БО-П1 в обращении - 116,4 млн руб. с погашением 04.05.23г. Номинальная стоимость 1 облигации - 50 тыс. рублей. Всего в обращении находится 3 выпуска облигаций компании на общую сумму 306,4 млн руб. Напомним, что 08.12.22 «Эксперт РА» отзывал без подтверждения рейтинга кредитоспособности ПЮДМ в связи с истечением срока действия рейтинга, отказом компании от поддержания рейтинга и отсутствием достаточной информации для применения методологии. Предлагаемая доходность к погашению по ПЮДМ БО-П1 при оценке по номинальной стоимости на предлагаемых условиях реструктуризации составляет около 20,3% годовых с дюрацией 2,6у.*

## «Роскосмос» планирует размещать облигации с госгарантией объемом до 10 млрд руб. в год.

На строительство 2 новых производств по выпуску спутников Роскосмос планирует привлечь до 50 млрд руб. за счет облигаций с госгарантией, которые как предполагается будут размещаться преимущественно среди уполномоченных банков, а также частных инвесторов. Предельный объем облигационной программы может составить до 50 млрд руб., срок обращения - 15-20 лет с полугодовым купоном. Прорабатывается вопрос получения госсубсидий при выплате купонного дохода. Стартовый выпуск облигаций намечен на 2023 год в размере 10 млрд руб. Одномоментного увеличения долговой нагрузки не ожидается, облигации будут размещаться по мере отбора и утверждения проектов Набсоветом Роскосмоса, но объемом не более 10 млрд руб. в год. *Напомним, что 22.11.22 и 06.12.22 АКРА и Эксперт РА подтвердили кредитные рейтинги «Роскосмоса» на уровне «ruAAA» и «AAA(RU)» соответственно.*

# 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 «Россельхозбанк», БО-01-002P	5 000	В период размещения с 07.12.22 по 29.12.22	Ставка купона 8,9% (доходность 9,27%)	31 день	3 года (1085 дней)	AA(RU) / -

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 29.12.2022 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	ГазКЗ-24Ф	GBP	293 599	06.04.2024	4,52	▼ 74	1,2
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	5,75	▲ 42	0,9
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	7,88	▲ 199	1,1
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	7,40	▲ 200	1,9
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	6,76	▲ 22	5,6
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	304 401	23.03.2027	4,33	▲ 8	3,8
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазпрКЗО2Д	USD	442 596	29.06.2027	5,82	▲ 25	4,9
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазпрКЗО29	USD	1 029 740	27.01.2029	6,53	▲ 9	5,4
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазпрКЗО1Д	USD	405 096	14.07.2031	6,72	▲ 25	7,0
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	6,34	▲ 6	7,5
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	3,65	▲ 322	0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,28	▲ 9	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	4,12	▲ 21	4,1
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	5,33	▲ 17	6,4
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	0,00	▼ 500	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	6,21	▲ 49	5,3
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	7,32	▲ 166	1,4
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	11,69	▲ 3	3,3
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	8,50	▼ 8	3,6
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	2,34	▼ 361	0,5
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	5,84	▲ 17	4,9

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 29.12.2022 на 16:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Измене-ние, б.п.	Дюра-ция, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
ЕАБР ПЗ-04	RU000A105EV1	Банки	3,50%	3,53	— 0	2,86		07.11.2025	99,00
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,34	▲ 27	1,67		13.09.2024	102,30
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	3,91	▲ 1	4,33		10.09.2027	101,00
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,28	— 0	2,84		11.12.2025	103,00
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,34	▲ 4	4,25		24.08.2027	100,27
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	4,03	▼ 8	1,53	31.07.2024	28.07.2027	102,00
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	3,81	▼ 16	1,53	31.07.2024	28.07.2027	101,50
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	3,87	▼ 1	2,23		24.04.2025	103,00
НорНикБ1P5	RU000A105ML5	Цветная металлургия	3,95%	4,59	▲ 60	2,83		15.12.2025	98,37
Сережа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	4,35	▲ 18	2,69	06.11.2025	22.10.2037	101,55
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	3,40	— 0	1,84		19.11.2024	100,30



# НАШ ВЫБОР

Данные 29.12.2022 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	8,65%	7,94%	▼ 31	0,33	27.04.2023	22.04.2027	100,20
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	7,91%	▲ 13	0,50	07.07.2023	25.06.2032	101,06
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	9,45%	6,56%	▼ 1	0,57		03.08.2023	101,70
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	5,90%	7,51%	▼ 78	0,76	07.10.2023	13.10.2032	98,87
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,90%	9,07%	— 0	0,80	25.10.2023	18.10.2028	100,00
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,70%	7,79%	▼ 18	1,02		23.01.2024	100,99

Низкий уровень риска - дюрация от 1,5 до 3,5 лет										
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,20%	8,59%	▲ 10	1,39		01.07.2024	99,68
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,15%	8,84%	▼ 1	1,59		10.09.2024	99,23
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,00%	8,41%	▲ 5	2,28		25.06.2025	99,70
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,10%	8,86%	▼ 17	2,28	22.07.2025	23.06.2048	98,43
Низкий	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	8,50%	9,08%	▼ 28	2,90	16.04.2026	02.04.2037	98,60
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,70%	9,63%	▲ 32	3,15	26.08.2026	18.08.2032	99,10

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет										
Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,60%	7,03%	▼ 251	0,07	23.01.2023	28.06.2029	99,99
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,45%	7,78%	▼ 7	0,40		24.05.2023	99,91
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,70%	8,32%	— 0	0,44		09.06.2023	99,80
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	9,52%	▼ 50	0,49		30.06.2023	99,30
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,40%	9,02%	▼ 11	0,55	24.07.2023	16.07.2029	100,35
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,39%	▲ 5	1,03	01.02.2024	22.01.2032	101,00
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,24%	▼ 82	1,01	24.01.2024	07.01.2037	101,48
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	9,80%	▲ 6	1,67		11.10.2024	98,40
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,50%	9,86%	▼ 68	2,05		27.08.2025	101,08

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет										
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	15,64%	▼ 14	0,85		12.08.2024	96,40
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,11%	▼ 19	1,54		07.04.2025	97,49
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,15%	10,91%	▼ 14	1,53		21.08.2024	97,95
Высокий	АБЗ-1 1P02	RU000A1046N6	Производство строительных материалов	12,75%	14,81%	▼ 2	1,73		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](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.

