

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- На внешних долговых рынках динамика разнонаправленная – американские долговые бенчмарки подрастали в доходности на 3-5 б.п., до 3,55% в UST-10Y, и 4,31% годовых в UST-2Y. Индекс ISM в непродовольственной сфере за ноябрь вышел сильно лучше ожиданий;
- В Европе доходности госдолга показывают скромное снижение - 10-летний долг Франции снизился на 2 б.п. до 2,3%, Италии – на 4 б.п. до 3,71%, Испании на 2 б.п. до 2,84%. Розничные продажи в Еврозоне за октябрь снизились на 1,8%, композитный PMI от S&P в рамках ожиданий – 47,8п. в ноябре после 47,3п. в октябре. При этом ноябрьские индексы PMI в секторах услуг стран Европы (Италия, Германия и Испания) улучшились. Европейские инвесторы также ожидают замедления темпов роста ставки ЕЦБ до 50 б.п. с 75 б.п. в декабре;
- Российский долговой рынок в первый рабочий день недели торгуется неактивно - объем сделок в госдолге составил лишь 4,7 млрд руб. к середине дня, а в корпоративных облигациях около 2,3 млрд руб. К 16:00 индекс ОФЗ снижается на 0,08%, корпоративный RUCBITR растет на 0,04%;
- Beluga Group представила результаты по итогам работы за 9 месяцев – нейтрально для бондов;
- «Позитив Текнолоджиз» разместил 2-й выпуск ниже первоначальных ориентиров – все еще интересна на вторичном рынке;
- Завтра «Газпром» откроет книгу заявок по «замещающим» облигациям серии 3O29-1-Д на \$2 млрд.;
- МосБиржа предоставила возможность заключать OTC-сделки с облигациями с расчетами в юанях

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. На внешних долговых рынках динамика была разнонаправленной – американские долговые бенчмарки подрастали в доходности на 3-5 б.п., до 3,55% в UST-10Y, и 4,31% годовых UST-2Y. Индекс PMI по деловой активности в непромышленной сфере за ноябрь практически совпал с консенсус-прогнозом – 46,2п. (прогноз 46,1п.). Индекс ISM Non-Manufacturing PMI вышел заметно лучше консенсус-прогноза – показатель вырос до 56,5п. С 54,4п. При прогнозе снижения до 53,3 п. Рост доходностей в UST будет усиливаться.

В Европе доходности госдолга снижаются, кроме немецких bunds, которые подросли на 1 б.п. до 1,85%. 10-летний долг Франции снизился на 2 б.п. до 2,3%, Италии – на 4 б.п. до 3,71%, Испании на 2 б.п. до 2,84%. Покупки в безрисковых активах стали отчасти ответом на более сильное, чем прогнозировалось, снижение розничных продаж в Еврозоне - на 1,8% и небольшой рост композитного PMI от S&P (в рамках ожиданий) до 47,8п. в ноябре после 47,3п. в октябре. Отметим, что индексы PMI в секторах услуг стран Европы (Италия, Германия и Испания) за ноябрь улучшились. Европейские инвесторы также ожидают замедления темпов роста ставки ЕЦБ до 50 б.п. с 75 б.п. в декабре.

Российский долговой рынок в первый рабочий день недели торгуется неактивно - объем сделок в госдолге составил к середине дня 4,7 млрд руб., а в корпоративных облигациях около 2,3 млрд руб. К 16:00 индекс ОФЗ снижается на 0,08%, корпоративный RUCBITR растет на 0,04%.

Госдолг подрастает в доходности на 1-3 б.п., за счет продаж в ОФЗ старше 3-х лет. Наиболее заметны сделки в ОФЗ 26232 (ytm 9,0%, dur 4,2y, price +0,04%), ОФЗ 26241 (ytm 10,06%, dur 6,6y, price -0,05%) и ОФЗ 26230 (ytm 10,2%, dur 8,7y, price -0,17%).

В корпоративных бондах, за исключением отдельных крупных сделок в «голубых фишках», торговые обороты умеренные, а динамика котировок, скорее, нейтральная. В 1-2 эшелоне наиболее активно торгуются ГТЛК 1P-14 (ytm 11,88%, dur 3y, price -0,03%), РЖД-41 (ytm 8,97%, dur 1,8y, price -0,09%) и Роснфт2P5 (ytm 8,6%, dur 1,2y, price +0,07%).

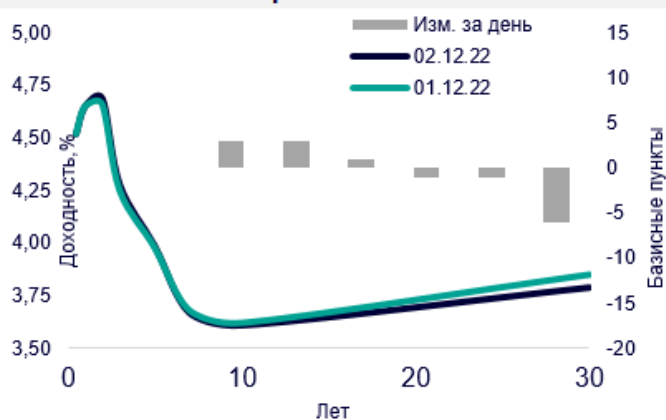
В сегменте более доходных облигаций в топе по оборотам СамолетP12 (ytm 13,2%, dur 2,2y, price -0,02%). Хороший спрос заметен в АБЗ-1 1P01 (ytm 16,9%, dur 0,5y, price +0,04%) и АБЗ-1 1P02 (ytm 15%, dur 1,7y, price +0,01%). Почти выровнялись в доходности выпуски ГК Пионер - Пионер 1P5(ytm 18,1%, dur 1,4y, price -0,3%) и Пионер 1P6(ytm 18,8%, dur 2,2y, price +0,02%).

В валютных облигациях по-прежнему в лидерах спроса ГазпромКЗД (ytm 7,1% USD, price +2,2%), ПИК К 1P5 (ytm 8,3% USD, price +0,6%) и ЛУКОЙЛ 23 (ytm 5,9% USD, price +0,5%).

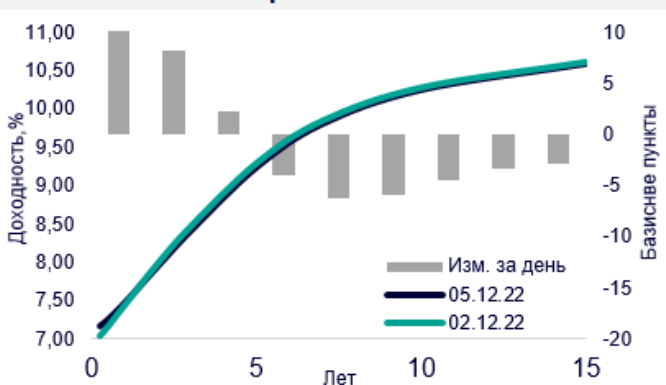
КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,0	3,25	0,25
Инфляция в США, % годовых	7,7	8,2	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	12,04	12,30	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	62,36	▲ 0,58%	▼ 16,5%
Рубль/Евро	66,07	▲ 1,95%	▼ 21,8%
Евро/Доллар	1,06	▲ 0,27%	▼ 7,1%
Индекс доллара	104,31	▼ 0,22%	▲ 8,7%
RUSFAR O/N	7,24	- 0,13	▼ 103,0%
MOEX REPO	7,14	- 0,05	▼ 48,0%
Товарные рынки			
Золото	1 791,51	▼ 0,35%	▼ 2,0%
Нефть Brent	88,26	▲ 3,14%	▲ 13,5%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 202,97	▲ 1,03%	▼ 41,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	607,79	▼ 0,08%	▲ 3,1%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	492,02	▲ 0,04%	▲ 7,3%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,47	+ 2,2	- 40
ОФЗ 2Y	7,95	- 4,0	- 43
ОФЗ 5Y	9,24	- 5,8	+ 78
ОФЗ 10Y	10,25	- 3,4	+ 183
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,31	+ 3,1	+ 358
UST 10Y	3,55	+ 4,3	+ 203
Германия 10Y	1,86	+ 0,3	+ 204
Франция 10Y	2,31	- 0,2	+ 211
Испания 10Y	2,86	- 1,0	+ 226
Италия 10Y	3,73	- 4,1	+ 254

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Beluga Group представила результаты по итогам работы за 9 месяцев.

Компания Beluga Group опубликовала основные показатели согласно МСФО за 9М22 – выручка увеличилась до 66,3 млрд руб. (+32,2%), показатель EBITDA до 12 млрд руб. (+71%), чистая прибыль – 5,2 млрд руб. (+87,5%). Высокие темпы роста показателей отчета P&L менеджмент компании обосновал ростом отгрузок брендов из премиального сегмента, а также активным развитием собственной розничной сети «ВинЛаб», которая уже «вышла на цикл операционной рентабельности». В части долговой нагрузки и кредитных метрик новых данных предоставлено не было, но, по нашим оценкам, общий тренд позитивный. С учетом объема совокупного долга на 30.06.22 и размещенного в июле БелугаБП5 на 7 млрд руб., текущий совокупный долг может достигать 29 млрд руб. При таком долге, коэффициент Общий долг/EBITDA составляет 1,9х, а Чистый долг/EBITDA, в случае сохранения прежней ликвидности на банковских счетах, – 1,4х (1,8х по итогам 1П22). В настоящее время в обращении находится 4 выпуска рублевых облигаций на 20,7 млрд руб. - БелугаБП3 (ytm 9,19%, dur 0,9у), БелугаБП2 (ytm 8,96%, dur 1,2у), БелугаБП4 (ytm 10,23%, dur 2,3у) и БелугаБП5 (ytm 10,28%, dur 3,4у). Облигации в целом справедливо оценены рынком и могут быть интересны розничным инвесторам. На наш взгляд при краткосрочном горизонте инвестирования в облигациях эмитента интересен выпуск БелугаБП3, а при долгосрочных инвестициях - выпуск БелугаБП4.

«Позитив Текнолоджиз» разместился ниже первоначальных ориентиров.

Как мы и отмечали в своем обзоре от 30.11.22, первоначальный «прайсинг» эмитента по доходности в размере 11,44% (3Y G-curve+300 б п) на 05.12.22 в процессе сбора заявок был снижен почти на 50 б.п.- до 10,97% годовых по доходности при ставке купона в 10,75%. Зафиксированная при сборе заявок доходность выпуска, на наш взгляд, сохраняет потенциал дальнейшего снижения доходности еще на 50 б.п., до уровня 10,40% годовых.

6 декабря «Газпром» откроет книгу заявок по «замещающим» облигациям серии 3O29-1-Д на \$2 млрд.

Книга заявок по «замещающим» облигациям «Газпром капитал» серии 3O29-1-Д на \$2 млрд будет открыта 6 декабря до 16 декабря. Выпуск с погашением 27.01.2029г. Номинал – \$1 000. Размещение по открытой подписке, по цене 100% от номинала. Выпуск «замещает» еврооблигации GAZ-29 (XS2291819980) с купонным доходом в размере 2,95% годовых и со сроком погашения 27.01. 2029г.

Московская биржа предоставила возможность заключать ОТС-сделки с облигациями с расчетами в юанях

С 5 декабря 2022 года банки, брокеры, УК и их клиенты могут заключать внебиржевые сделки с облигациями с расчетами в китайских юанях. Расчеты в юанях стали доступны по всем облигациям и еврооблигациям в рамках сервиса двусторонних сделок с центральным контрагентом (ЦК), который сегодня позволяет совершать операции с почти 2,5 тыс. облигаций. Сделки заключаются в режимах ОСБР «ОТС: Облигации с ЦК», ОСВU «ОТС: Облигации с ЦК (USD)» и ОСВU «ОТС: Облигации с ЦК (CNY)». Расчеты проводятся в биржевой инфраструктуре: те же счета и общий клиринговый пул с биржевыми сделками. Дополнительного подключения к расчетам в юанях не требуется – функционал доступен всем участникам клиринга.

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 «Синара-ТМ», 001P-3	5 000	Первая половина декабря 2022 Прием заявок:	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A(RU) / ruA
АО «Россельхозбанк», БО-01-002P	5 000	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 05.12.2022 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	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазпромК31	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	4,09	- 56	1,4
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромК3О	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	4,69	+ 2	3,9
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазпромК3Д	USD	534,0 млн USD	28.04.2034	7,13	- 38	7,5
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромК3Е	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	0,00	- 573	1,0
	XS 1721463500	RU000A105C51	ГазпрК3О24	EUR	750 млн EUR	22.11.2024	6,14	- 10	2,0
	XS 2408032246	RU000A105BY	ГазпрК3О28	EUR	500 млн EUR	17.11.2028	6,18	- 42	5,7
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	3,28	- 110	0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	4,45	- 22	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	4,97	- 33	4,2
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	5,90	- 6	6,5
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	4,54	- 37	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285,8 млн USD	22.10.2028	6,28	- 36	5,4
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,27	- 8	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, 30-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	6,14	- 50	4,9

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

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	3,5	3,9	0	2,85		07.11.2025	99,00
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,1	2,49	- 41	1,75		13.09.2024	101,10
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,7	3,31	- 47	4,38		10.09.2027	101,90
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,8	3,62	- 33	4,35		24.08.2027	100,70
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	3,78	- 11	2,32		24.04.2025	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,9	3,81	+ 27	1,62	05.08.2024	28.07.2027	101,45
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,9	3,3	- 48	1,62	05.08.2024	28.07.2027	100,50
СегежаЗР1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	3,48	- 73	2,79	10.11.2025	22.10.2037	102,00

НАШ ВЫБОР

Данные 05.12.2022 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%	8,6%	▲ 27,0	0,39	27.04.2023	22.04.2027	100,16
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,2%	▼ 1,0	0,56	07.07.2023	25.06.2032	101,01
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	6,9%	▼ 3,0	0,64		03.08.2023	101,69
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,2%	▼ 44,0	0,82	07.10.2023	13.10.2032	97,96
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	9,1%	— 0,0	0,87	25.10.2023	18.10.2028	99,97
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,5%	▲ 24,0	1,08		23.01.2024	100,75
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,5%	▲ 25,2	1,08		26.01.2024	101,10

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,9%	▼ 22,0	1,46		01.07.2024	98,91
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,2%	▼ 3,0	1,65		10.09.2024	98,64
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	9,2%	▲ 12,0	2,30		25.06.2025	98,25
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,0%	▲ 9,0	2,35	22.07.2025	23.06.2048	98,62
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,4%	▲ 12,0	2,96	16.04.2026	02.04.2037	98,40
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,3%	▲ 31,0	3,02	31.08.2026	18.08.2032	99,95

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,9%	▲ 19,0	0,13	23.01.2023	28.06.2029	99,86
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,0%	▼ 35,0	0,47		24.05.2023	99,25
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,5%	▼ 4,0	0,49		09.06.2023	99,67
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,5%	▼ 2,0	0,55		30.06.2023	99,44
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▲ 42,0	0,61	24.07.2023	16.07.2029	100,22
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,3%	▼ 3,0	1,10	01.02.2024	22.01.2032	101,10
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,3%	▼ 17,0	1,07	24.01.2024	07.01.2037	101,85
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,6%	▲ 8,0	1,73		11.10.2024	97,37
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	9,7%	▲ 31,0	2,30		27.08.2025	102,99

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	16,3%	▲ 20,0	0,92		12.08.2024	95,94
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,7%	▼ 18,0	1,61		07.04.2025	96,31
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,6%	▲ 14,0	1,60		21.08.2024	97,14

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.

