



# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **Глобальные долговые рынки.** В отсутствие значимой статистики доходность 10-летних облигаций Германии выросла до 2,64% на фоне опасений инвесторов относительно сохраняющейся инфляции из-за роста цен на нефть и газ. В Европе последние данные по инфляции показали, что базовая инфляция в еврозоне не замедлилась в июле, как ожидалось, что подтверждает предупреждения политиков о высоких проинфляционных рисках.
- **Российский рынок облигаций** продолжает уверенное снижение под давлением конъюнктуры на валютных торгах. На 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) снизился на 0,38%. Торговые обороты на середину торгового дня превысили 14 млрд руб. Индикативные ставки денежного рынка ожидаемо выросли - RUSFAR с 8,45% до 8,58%, а MOEXREPO с 8,18% до 8,34%.
- **В ОФЗ** негативная переоценка: кривая доходности госдолга на сроке от 1 до 10 лет закрепляется на уровне выше 10% годовых, в диапазоне 9,9-11,34% до 8,5-11,22%. **В корпоративных бондах** мы наблюдаем аналогичную динамику - спрос сохраняется лишь на самые короткие классические выпуски эмитентов первого эшелона и выпуски с плавающей ставкой
- **Центробанк объявил о проведении внеочередного заседания Совета директоров во вторник, 15 августа.** Полагаем, что для эффективной стабилизации конъюнктуры на долговом и валютных рынках повышение ключевой ставки может составить 200-300 б.п.
- **Вымпелком** утвердил 2 программы биржевых облигаций на 50 млрд руб.
- **Алроса** представила результаты по МСФО за 1П23.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные долговые рынки.** В отсутствие значимой статистики доходность 10-летних облигаций Германии выросла до 2,64% на фоне опасений инвесторов относительно сохраняющейся инфляции из-за роста цен на нефть и газ. В Европе последние данные по инфляции показали, что базовая инфляция в еврозоне не замедлилась в июле, как ожидалось, что подтверждает предупреждения политиков о высоких проинфляционных рисках. Доходности казначейских облигаций США в понедельник умеренно подрастают – доходность 2-летних UST - 4,94% (+5 б.п.), 10-летние UST - 4,18% (+1 б.п.).

**Российский рынок облигаций** продолжает уверенное снижение под давлением конъюнктуры на валютных торгах. На 17:00 индекс ОФЗ полной доходности (RGBITR) снизился на 0,38%. Торговые обороты на середину торгового дня превысили 14 млрд руб. Индикативные ставки денежного рынка ожидаемо выросли - RUSFAR с 8,45% до 8,58%, а MOEXREPO с 8,18% до 8,34%.

В ОФЗ негативная переоценка: кривая доходности госдолга на сроке от 1 до 10 лет закрепляется на уровне выше 10% годовых, в диапазоне 9,9-11,34% до 8,5-11,22%. Длинные госбонды теряют в стоимости от 0,7% до 1,5%. Среднесрочные ОФЗ, со сроком обращения от 3 до 5 лет, дешевеют на 0,4-0,5%. В более коротких выпусках также достаточно агрессивные продажи – котировки теряют до 0,5%. В классических выпусках наиболее объемные сделки проходят в ОФЗ 26238 (ytm 11,4%; dur 8,7y; price -0,9%), ОФЗ 26240 (ytm 11,37%; dur 7,6y; price -0,9%) и ОФЗ 26228 (ytm 10,99%; dur 5,1y; price -0,72%). Во флуутерах и линкерах объем сделок достиг 2 млрд руб., рост показывают ОФЗ 29014 (price +0,04%), ОФЗ 29020 (price +0,05%) и ОФЗ 29015 (price +0,16%). Центробанк объявил о проведении внеочередного заседания Совета директоров во вторник, 15 августа. Полагаем, что для эффективной стабилизации конъюнктуры на долговом и валютных рынках повышение ключевой ставки может составить 200-300 б.п. Корпоративные облигации снижаются вслед за ОФЗ. Умеренный спрос сохраняется лишь на самые короткие классические выпуски эмитентов первого эшелона и облигации с плавающей ставкой – Сбер Sb24R (ytm 8,4%; dur 0,1y; price +0,02%), Сбер Sb33R (ytm 9,68%; dur 1,1y; price +0,28%) и Сбер Sb15R (ytm 8,8%; dur 0,4y; price +0,01%), ВЭБ-36 (price +0,07%) РЖД 1P-26R (price +0,02%). В более длинных «голубых фишках» преобладают продажи – наиболее объемные сделки проходили в Сбер Sb42R (ytm 10,19%; dur 1,4y; price -0,3%), ГазпромКР5 (ytm 11,05%; dur 3,1y; price -1,2%) и Сбер Sb44R (ytm 9,88%; dur 2,5y; price -0,4%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	5,25	5,00	4,50
Инфляция в США, % годовых	3,00	4,00	6,50
ЦБ РФ	8,50	7,50	7,50
Инфляция в РФ, % годовых	4,20	4,19	11,94

  

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	98,00	▼ 1,43%	▲ 40,2%
Рубли/Евро	110,12	▲ 2,44%	▲ 48,2%
Евро/Доллар	1,09	▼ 0,26%	▲ 2,4%
Индекс доллара	103,14	▲ 0,29%	▼ 0,3%
RUSFAR O/N	8,58	+ 0,13	▲ 154,0%
MOEX REPO	8,34	+ 0,16	▲ 139,0%

  

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 910,68	▼ 0,17%	▲ 2,0%
Нефть Brent	86,41	▼ 0,46%	▲ 0,7%

  

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ММВБ	3 156,84	▲ 0,04%	▲ 46,5%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	614,10	▼ 0,43%	▲ 0,4%

  

Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	10,02	+ 66,0	+ 277
ОФЗ 2Y	10,57	+ 47,0	+ 262
ОФЗ 5Y	11,06	+ 21,0	+ 169
ОФЗ 10Y	11,39	+ 9,0	+ 108

  

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,94	+ 4,4	+ 53
UST 10Y	4,17	- 0,1	+ 29
Германия 10Y	2,64	+ 1,4	+ 6
Франция 10Y	3,17	+ 1,3	+ 6
Испания 10Y	3,65	+ 1,1	- 2
Италия 10Y	4,27	+ 1,9	- 45



Во 2-м эшелоне повышенную активность инвесторов была отмечена в АЛЬФАБ2Р10 (ytm 9,6%; dur 0,5y; price -0,01%), РСХБ2Р2 (dur 0,1y; price +0,06%) и ПСБ 3Р-04 (ytm 9,5%; dur 0,5y; price +0,01%).

В замещающих облигациях объем торгов превысил 2 млрд руб., из которых около трети объема прошло в сделках с ГазКЗ-26Д (ytm 8,2%; dur 2,3y), ГазКЗ-34Д (ytm 8,5%; dur 7,0y) и ГазКБЗО26Д (ytm 20,3%; dur 2,3y). Покупки превалируют несмотря на исторически высокий навес предложения.

## НОВОСТИ

### **Внеочередное заседание Совета директоров по ключевой ставке во вторник, 15 августа.**

Во вторник, 15 августа 2023 года, состоится заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки. Время публикации пресс-релиза о решении Совета директоров — 10:30 по московскому времени.

### **Вымпелком утвердил 2 программы биржевых облигаций на 50 млрд руб.**

Совет директоров ПАО «Вымпелком» утвердил 2 программы биржевых облигаций серий 002Р и 003Р объемом по 25 млрд руб. каждая. В рамках бессрочных программ облигации смогут размещаться на срок до 8 лет. У компании есть зарегистрированная в 2017 году программа биржевых облигаций на 100 млрд руб., в рамках которой были размещены бумаги на 62,3 млрд руб. В настоящее время в обращении находится 11 выпусков биржевых облигаций эмитента на 87,3 млрд рублей и 3 выпуска коммерческих бондов на 44,9 млрд руб.

*В обращении у компании 14 выпусков облигаций на 132 млрд руб. – наиболее ликвидным выпуском является ВымпелК1Р6 (ytm 11,0%; спред ~30 б.п.; dur 3,6y) с оборотом около 5,6 млн руб/день за последние 2 недели. Несколько менее ликвидные выпуски ВымпелК1Р1 (ytm 9,9%; dur 2,2y) и ВымпелК1Р7 (ytm 11,2%; dur 4,2y) сохраняют потенциал для дальнейшего роста доходности, до справедливого, на наш взгляд, уровня премии к КБД в 75-100 б.п.*

### **Алроса представила результаты по МСФО за 1П23.**

Чистая прибыль «Алросы» по МСФО по итогам I полугодия 2023 года снизилась в 1,5 раза, до 55,57 млрд рублей против 85,32 млрд рублей в январе - июне 2022 года. Выручка алмазодобывающей компании выросла до 188,2 млрд рублей против 187,88 млрд руб. годом ранее. По итогам 2К23 чистая прибыль компании снизилась до 27,07 млрд руб. против 36,12 млрд руб. во 2К22, выручка увеличилась на 8%, до 92,51 млрд руб. Свободный денежный поток в 1П23 составил 19,6 млрд руб. (-35,3% г/г). Активы «Алросы» выросли за полугодие на 13%, до 586,0 млрд руб. По итогам 1П23 оценка товарных запасов компании выросла до 149,2 млрд руб. против 136,37 млрд руб. по итогам 2022 года. Чистый долг ушел в «отрицательную территорию» -5,6 млрд руб. с 9,6 млрд руб. на конец 2022 г. при этом объем высоколиквидных активов (денежные средства + депозиты) вырос до 133,3 млрд руб. с 95,8 млрд руб. на конец 2022 года. Компания не намерена существенно снижать объемы операционной деятельности, а позиция по ликвидности является достаточной для ее устойчивого функционирования.

*Оцениваем состояние бизнеса и кредитное качество эмитента как стабильное и высокое, несмотря на введенные ограничения против компании. В обращении у компании 5 рублевых выпусков облигаций на 25 млрд руб. – наиболее ликвидным инструментом является АЛРОСА Б06 (ytm 10,5%; спред ~25 б.п.; dur 1,7y) с оборотом около 5 млн руб/день за последние 2 недели. По мере стабилизации ситуации в сегменте госдолга ожидаем, что бонды госкомпании постепенно выйдут на справедливый уровень по премии к КБД в размере 40-60 б.п.*

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 14.08.2023 на 16:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитенты	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс.	Погашение	Ставка купона	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	411 244	06.04.2024	4,25	11,84	▲ 131	0,8
	CH1120085688	RU000A105XA5	ГазКЗ-27Ф	CHF	173 185	30.06.2027	1,54	9,23	▲ 9	3,8
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,13	9,62	▲ 84	5,1
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,95	10,40	▲ 125	1,4
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,25	9,60	▲ 73	3,6
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	3,13	11,46	▲ 346	0,6
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	2,95	9,45	▲ 83	1,7
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	2,50	11,16	▲ 221	1,8
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,50	10,05	▲ 119	2,7
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,85	13,05	▲ 481	0,4
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	892 081	11.02.2026	5,15	8,90	▲ 79	3,4
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,95	8,91	▲ 19	7,2
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	628 751	29.06.2027	3,00	9,25	▲ 21	8,5
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	410 083	06.02.2028	4,95	9,28	▲ 37	6,7
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 171 512	27.01.2029	2,95	8,47	▼ 39	3,7
	XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 463 726	25.02.2030	3,25	9,44	▲ 84	4,1
XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	479 122	14.07.2031	3,50	9,52	▲ 66	5,1	
XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	748 626	28.04.2034	8,63	9,47	▲ 48	5,8	
XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	903 068	16.08.2037	7,29	8,90	▲ 42	2,5	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	4,60	21,20	▲ 25	2,4
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	3,90	23,73	▲ 69	2,5
Лукойл	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,75	7,07	▲ 9	3,1
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,80	7,22	▼ 16	3,6
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,88	7,55	▲ 10	6,0
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,60	7,26	▼ 28	7,1
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,38	6,84	▼ 48	4,9
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,38	5,38	▼ 78	1,0
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	6,00	9,01	▲ 12	2,9
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,63	9,79	▲ 24	3,1
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,85	8,99	▲ 88	4,4
ФосАгро	XS2099039542	RU000A106G31	ФосАЗО25-Д	USD	96 941	23.01.2025	3,05	8,53	▲ 112	4,4
	XS2384719402	RU000A106G56	ФосАЗО28-Д	USD	115 327	16.09.2028	2,6	8,16	▲ 2	5,4

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНИЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 14.08.2023 на 16:30 (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	4,86	▲ 19	1,07	17.09.2024	07.09.2032	98,15
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10	4,20	▼ 22	1,06		13.09.2024	98,91
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70	5,85	▲ 42	3,76		10.09.2027	92,67
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25	5,33	▲ 59	2,25		11.12.2025	95,66
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80	5,57	▲ 11	3,69		24.08.2027	93,96
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	5,18	▼ 44	1,64		24.04.2025	97,80
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95	4,05	▼ 16	2,25		23.12.2025	99,90
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90	5,72	▲ 8	0,95	31.07.2024	28.07.2027	98,39
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90	5,88	▲ 22	0,95	31.07.2024	28.07.2027	98,25
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	5,98	▲ 20	2,14	06.11.2025	22.10.2037	96,47
СКФ 1P1CNY	RU000A1060Q0	Водный транспорт	4,95	5,35	▲ 21	2,43		24.03.2026	99,21
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95	5,01	▼ 3	1,43		19.11.2024	98,78
ЮГК 1P2	RU000A1061L9	Добыча драгоценных металлов	5,50	6,50	▲ 26	1,55		01.04.2025	98,63

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 14.08.2023 на 16:30 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Средневзвешенный доход к погашению (оферте)	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Средневзвешенная Цена
--------------------------	----------------------	------	---------	-------	---	-----------------	--------------	---------	-----------	-----------------------

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

Низкий	ВЭБ1P-22	RU000A102FC5	Банки	5,95%	10,10%	▲ 127	0,31		05.12.2023	99,14
Низкий	ГПБ001P17P	RU000A101Z74	Банки	5,85%	9,58%	▲ 26	0,46	31.01.2024	31.07.2030	98,30
Низкий	ГазпромКБ5	RU000A0JXFS8	Нефтегазовая отрасль	8,90%	10,23%	▲ 57	0,48	07.02.2024	03.02.2027	99,66
Низкий	Роснфт2P5	RU000A0ZYVU5	Нефтегазовая отрасль	7,30%	10,73%	▲ 124	0,51	23.02.2024	18.02.2028	98,87
Низкий	Газпнф1P6R	RU000A0ZYXV9	Нефтегазовая отрасль	7,20%	9,49%	▲ 40	0,55		07.03.2024	99,08
Низкий	Сбер Sb16R	RU000A101QW2	Банки	5,65%	9,59%	▲ 51	0,78		31.05.2024	97,23

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

Низкий	МТС 1P-23	RU000A105NA6	Связь и телекоммуникация	8,40%	9,85%	▲ 41	1,27		18.12.2024	98,82
Низкий	РЖД Б01P1R	RU000A0JXN05	Железнодорожный транспорт	8,70%	10,56%	▲ 53	1,66	27.05.2025	18.05.2032	98,25
Низкий	ИКС5Фин2P2	RU000A105JP2	FMCG ретейл	8,90%	9,13%	▼ 3	1,67	29.05.2025	25.11.2027	99,80
Низкий	Ростел1P6R	RU000A105LC6	Связь и телекоммуникация	8,85%	9,83%	▼ 28	1,87		05.09.2025	98,58
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	10,10%	▲ 4	1,93	07.10.2025	05.10.2027	99,68
Низкий	ТрнфБО1P8	RU000A0ZYDD9	Трубопроводный транспорт	7,90%	9,97%	▲ 27	1,97		09.10.2025	96,50
Низкий	РусГидрБП7	RU000A105HC4	Электроэнергетика	9,00%	10,13%	▲ 33	2,06		21.11.2025	98,21

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	БинФарм1P1	RU000A1043Z7	Производство лекарств и биотехнологии	9,90%	10,26%	▲ 4	0,27	22.11.2023	05.11.2036	100,00
Средний	Европлн1P1	RU000A102RU2	Лизинг и аренда	7,10%	11,59%	▲ 37	0,44	24.01.2024	07.01.2037	99,97
Средний	СТМ 1P1	RU000A1035D0	Прочее машиностроение и приборостроение	8,10%	11,39%	▲ 146	0,48		15.02.2024	99,25
Средний	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,08%	▲ 38	0,61		13.08.2024	98,01
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,46%	▲ 144	0,66		17.04.2024	98,85
Средний	Сегежа2P1R	RU000A1041B2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	9,85%	12,05%	▲ 203	0,76		24.05.2024	98,45
Средний	ГТЛК БО-03	RU000A0JV375	Лизинг и аренда	6,83%	11,55%	▲ 55	0,98		07.04.2025	98,41
Средний	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	11,27%	▲ 8	1,23		10.12.2024	99,58
Средний	ЛСР БО 1P6	RU000A102T63	Строительство	8,00%	12,05%	▲ 55	1,57		24.02.2026	94,96

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Пионер 1P5	RU000A102KG6	Строительство	9,75%	13,50%	▲ 105	0,68		17.12.2024	98,11
Высокий	Джи-гр 2P2	RU000A105Q97	Строительство	14,50%	12,38%	▲ 67	0,74		27.06.2024	102,07
Высокий	ХэндрснБ01	RU000A103Q08	Специализированная розничная торговля	10,50%	13,31%	▲ 121	0,93		25.03.2025	98,47
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	12,86%	▲ 84	2,00		11.12.2025	103,78
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	13,40%	12,99%	▲ 88	2,03		23.12.2025	102,59

\*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».

©2023 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

