

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Статданные продолжают фиксировать замедление темпов роста потребительских цен в США и Европе, повышая спрос на среднесрочные и длинные долговые облигации. Финальная оценка ИПЦ Еврозоны за декабрь в месячном выражении была пересмотрена с -0,3% до -0,4%. Опубликованные данные из США по ценам производителей (-0,5% м/м), розничным продажам (-1,1% м/м), показали значительное снижение относительно прогнозных уровней и усилили спрос на среднесрочные и долгосрочные безрисковые активы;
- Глобальные инвесторы готовятся к вероятному изменению вектора денежно-кредитной политики регуляторов США и Еврозоны в 3-4 кварталах текущего года – 10Y US Treasuries снижаются на 7 б.п., до 3,48%, 10Y bunds снижаются на 4 б.п., до 2,06%, доходность 10Y долга Франции снижается к 2,5% (-4 б.п.), Италии – 3,83% (-6 б.п.), Испании – 3,02% (-4 б.п.);
- Конъюнктура на российском долговом рынке в среду сильно не изменилась - к 17:00 облигационные индексы двигаются разнонаправленно при минимальной активности инвесторов – индекс ОФЗ снижается на 0,08%, индекс корпоративных облигаций прибавляет 0,03%;
- Минфин РФ провел первичные аукционы по 3-м выпускам гособлигаций;
- Сегодня «Газпром» начинает размещение замещающих облигаций серии 3O37-1-Д объемом \$1,25 млрд.;
- МФК «Быстроденьги» продлило сроки размещения своего дебютного выпуска панда-облигаций.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** Нисходящая динамика цен на энергоносители и более низкое потребление энергии в Европе в 4K22 и начале года вернуло оптимизм европейским экспертам – представитель ЕЦБ, М.Сентено, во вторник был оптимистичен касательно перспектив экономики Еврозоны, предположив, что рецессии в 1K22 можно будет избежать.

Опубликованная сегодня макростатистика в целом позитивная для рынков. Финальная оценка ИПЦ Еврозоны за декабрь в месячном выражении была пересмотрена с -0,3% до -0,4%. Опубликованные данные из США по ценам производителей (-0,5% м/м), розничным продажам (-1,1% м/м), показали значительное снижение относительно прогнозных уровней и усилили спрос на среднесрочные и долгосрочные безрисковые активы.

Статданные продолжают фиксировать замедление темпов роста потребительских цен в США и Европе, тем самым повышая спрос на среднесрочные и длинные долговые облигации. Глобальные инвесторы готовятся к вероятному изменению денежно-кредитной политики регуляторов США и Еврозоны в 3-4 кварталах текущего года – 10Y US Treasuries снижаются на 14 б.п., до 3,39%, 10Y bunds снижаются на 12 б.п., до 1,97%, доходность 10Y долга Франции снижается к 2,4% (-14 б.п.), Италии – 3,71% (-18 б.п.), Испании – 2,92% (-14 б.п.).

Конъюнктура **на российском долговом рынке** в среду сильно не изменилась - к 17:00 облигационные индексы двигаются разнонаправленно при минимальной активности инвесторов – индекс ОФЗ снижается на 0,08%, индекс корпоративных облигаций прибавляет 0,03%.

Навес первичного предложения Минфина уже вызвал волну продаж в длинных ОФЗ в день анонса, поэтому сегодня объемы торгов не превышают 5 млрд руб. из которых 1,6 млрд руб. ушли на покупку флоатера, ОФЗ 24021 с погашением в апреле 2024 года. Заметный спрос распространился на короткие «классические» выпуски – ОФЗ 26211 (ytm 6,9%, dur 0,02y), ОФЗ 26215 (ytm 7,05%, dur 0,6y), ОФЗ 25084 (ytm 7,44%, dur 0,7y) и ОФЗ 26223 (ytm 7,49%, dur 1,1y).

В корпоративных бондах сохраняется в целом нейтральная динамика. Основная активность сосредоточена в бумагах со сроком обращения до 3-х лет. Покупки на 500 млн руб. в ФСК РС Б5 (ytm 9,26%, dur 3,2y, price +0,4%) и около 300 млн руб. в АльфаБО-18 (ytm 9,35%, dur 1,9y, price +0,1%) сформировали почти 35-40% от всех сделок сегмента. Другие сравнительно ликвидные выпуски дня в 1-м эшелоне - СУЭК-Ф1Р3R (ytm 8,2%, dur 1,9y, price +0,02%), Атомэнпр02 (ytm 9,08%, dur 2,6y, price +0,09%) и ВЭБ1Р-34 (ytm 8,22%, dur 1,8y, price +0,14%).

В более доходном сегменте спросом пользовались Брус 2Р01 (ytm 13,3%, dur 1,8y, price +0,06%), Фордевинд1 (ytm 20,7%, dur 1,4y, price +0,3%) и Джи-гр 2Р2 1Р6 (ytm 14,65%, dur 1,3y, price -0,1%).

В замещающих облигациях основной спрос был сосредоточен в ГазпрКЗО2Д (ytm 6,75% USD, price +1,7%), ГазпрКЗО19 (ytm 6,76% USD, price +0,2%) и ПИК К 1Р5 (ytm 8,6% USD, price -0,6%), но объем сделок не превышает 100 млн руб.

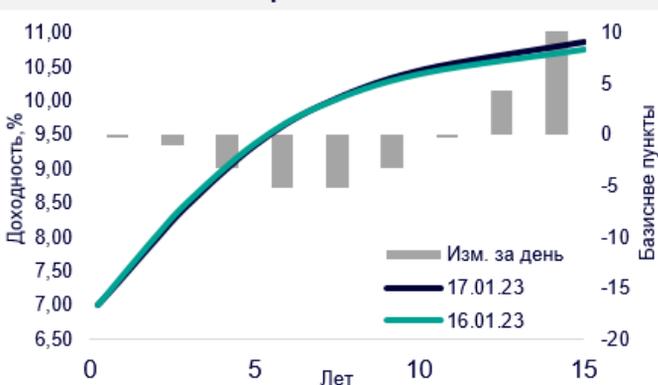
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

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	11,65	12,35	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	68,85	▼ 0,43%	▼ 7,8%
Рубль/Евро	74,54	▲ 0,87%	▼ 11,8%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,73%	▼ 4,4%
Индекс доллара	101,74	▼ 0,63%	▲ 6,0%
RUSFAR O/N	7,04	- 0,09	▼ 123,0%
MOEX REPO	7,00	+ 0,05	▼ 62,0%
Товарные рынки			
Золото	1 920,55	▲ 0,63%	▲ 5,0%
Нефть Brent	87,44	▲ 1,77%	▲ 12,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 204,03	▲ 0,33%	▼ 41,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	613,34	▼ 0,08%	▲ 4,0%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	498,08	▲ 0,03%	▲ 8,6%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,41	+ 0,6	- 46
ОФЗ 2Y	7,96	+ 0,6	- 42
ОФЗ 5Y	9,33	- 0,6	+ 87
ОФЗ 10Y	10,42	- 1,5	+ 200
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,11	- 8,4	+ 337
UST 10Y	3,39	- 14,2	+ 188
Германия 10Y	1,97	- 11,9	+ 215
Франция 10Y	2,40	- 13,4	+ 221
Испания 10Y	2,92	- 14,2	+ 233
Италия 10Y	3,71	- 17,8	+ 253

**Кривая UST**



**Кривая ОФЗ**



# НОВОСТИ

## Минфин РФ разместил 3 выпуска гособлигаций

Аукционы, как мы и прогнозировали во вторник, прошли без сюрпризов – ОФЗ 26239 и ОФЗ 26238 разместились в умеренных объемах с премией ко вторичному рынку:

- Объем размещения ОФЗ 26238 с погашением 15 мая 2041 года составил 40,975 млрд руб. или 58,4% от объема спроса на аукционе, средневзвешенная цена составила 74,7907%, а средневзвешенная доходность – 10,41% годовых. Премия Минфина РФ к средневзвешенной цене ОФЗ 26238 на 17.01.23 г. составила 8 б.п.
- Объем размещения ОФЗ 26239 с погашением 23 июля 2031 года составил 29,66 млрд руб. или 57,6% от объема спроса на аукционе, средневзвешенная цена составила 82,9309%, а средневзвешенная доходность – 10,16% годовых. Премия Минфина РФ к средневзвешенной цене ОФЗ 26239 на 17.01.23г. составила 10 б.п.
- Объем размещения ОФЗ 52004 с погашением 17 марта 2032 года составил 36,33 млрд руб. или 33,97% от объема спроса на аукционе, средневзвешенная цена составила 93,8023%, а средневзвешенная доходность – 3,32% годовых. Премия Минфина РФ к средневзвешенной цене ОФЗ 52004 на 17.01.23г. составила 13 б.п.

## Сегодня «Газпром» начинает размещение замещающих облигаций серии 3ОЗ7-1-Д объемом \$1,25 млрд.

Книга заявок по «замещающим» облигациям «Газпром капитал» серии 3ОЗ7-1-Д на 1.2 млрд долларов США будет открыта с 10:00(мск) 18 января до 18:00(мск) 25 января.

Дата погашения – 16 августа 2037 года. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги – \$1 000. Цена размещения – 100% от номинала. Способ размещения – открытая подписка.

## ООО «МФК «Быстроденьги» продлило сроки размещения «панда» - облигаций

ООО «МФК «Быстроденьги» продлило срок размещения облигаций серии 002P-01 номинальным объемом 17,5 млн юаней и сроком обращения 3,5 года до 28 февраля 2022 г. Размещение стартовало 21 декабря 2022 г., на данный момент размещено 14,45% от общего объема эмиссии. Ставка купона установлена на уровне 8% годовых на весь период обращения. Купоны ежемесячные. Номинальная стоимость одной облигации — 100 юаней. Бумаги ориентированы на квалифицированных инвесторов.

## ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до oferty/ 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 «Сегежа 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 18.01.2023 на 17:45 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем "замещающего" выпуска, млн USD	Погашение	Доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	293 599	06.04.2024	4,64	▼ 326	1,2
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	4,67	▼ 216	0,9
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	6,27	▲ 29	1,1
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	6,22	▼ 10	1,9
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	6,79	▲ 5	5,6
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	304 401	23.03.2027	4,69	▲ 19	3,8
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазпрКЗО2Д	USD	442 596	29.06.2027	5,98	▼ 2	4,9
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазпрКЗО29	USD	1 029 740	27.01.2029	6,77	▼ 30	5,4
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазпрКЗО1Д	USD	405 096	14.07.2031	6,76	▼ 2	7,0
XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	6,28	▼ 2	7,5	
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	4,85	▲ 111	0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,70	▼ 2	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	4,18	▲ 21	4,1
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	5,49	▼ 19	6,4
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	5,17	▼ 7	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	6,05	▲ 5	5,3
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	2,83	▼ 122	1,4
Борец Капитал	XS22230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	9,81	▲ 30	3,3
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	8,64	▲ 21	3,6
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	3,56	▲ 10	0,5
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	5,53	▼ 14	4,9

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 18.01.2023 на 17:45 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изм.	Дюрация, лет	Оферта**	Погашение	Текущая цена
Роснфт2P12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	3,26	▼ 1	1,62		13.09.2024	99,95
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,76	▼ 50	4,27		10.09.2027	99,01
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	3,28	— 0	2,78		11.12.2025	100,00
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	4,18	▼ 11	4,20		24.08.2027	97,94
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	3,31	▼ 51	2,18		24.04.2025	99,68
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	2,98	▼ 70	2,78		23.12.2025	99,99
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	3,96	▼ 20	1,48	31.07.2024	28.07.2027	99,37
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	3,59	▼ 55	1,48	31.07.2024	28.07.2027	99,52
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	3,45	▼ 95	2,64	06.11.2025	22.10.2037	99,65
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	3,13	▼ 38	1,78		19.11.2024	101,04
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	3,26	▼ 1	1,62		13.09.2024	99,95

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 18.01.2023 на 17:45 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Уровень кредитного риска	Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон	Доход к погашению (оферте)	Изменения, б.п.	Дюрация, лет	Оферта*	Погашение	Текущая цена
<b>Низкий уровень риска - дюрация от 1 года до 1,5 лет</b>										
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	8,55%	▲ 8	0,27	27.04.2023	22.04.2027	100,05
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	8,14%	▲ 45	0,47	07.07.2023	25.06.2032	100,85
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,18%	▼ 2	0,79		10.11.2023	100,58
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	8,25%	▼ 4	0,96		26.01.2024	101,11
Низкий	АЛЬФАБ2P12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	8,59%	▼ 17	1,33		04.06.2024	98,38
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,20%	8,36%	▲ 2	1,39		01.07.2024	100,01
Низкий	МТС 1P-22	RU000A1051T3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,56%	▼ 7	1,44		02.08.2024	100,00

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

Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	8,54%	▼ 2	1,70		15.11.2024	101,03
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	8,85%	— 0	2,40	07.10.2025	05.10.2027	102,57
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	8,97%	▲ 3	2,52		13.11.2025	100,88
Низкий	Магнит4P01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	8,94%	▲ 11	2,57		02.12.2025	100,99
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,04%	— 0	2,74		01.05.2026	108,48
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,05%	▼ 1	2,84	16.04.2026	02.04.2037	98,99
Низкий	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15%	9,42%	▲ 17	2,95	16.06.2026	08.06.2032	102,70

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	9,19%	▼ 22	0,44		30.06.2023	99,70
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,69%	▲ 3	0,95	24.01.2024	07.01.2037	101,48
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,21%	▼ 14	0,98	01.02.2024	22.01.2032	101,12
Средний	БинФарм1P2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	10,13%	▲ 33	1,37	18.07.2024	02.07.2037	100,80
Средний	Роснео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,36%	▼ 17	1,56		26.09.2024	96,89
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	9,94%	▼ 16	1,61		11.10.2024	98,34
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,50%	10,30%	▲ 11	1,99		27.08.2025	101,13
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,84%	▲ 1	2,30		05.12.2025	95,19
Средний	Систем1P24	RU000A105L27	Холдинги	10,00%	10,48%	▲ 6	2,51	03.12.2025	24.11.2032	99,76

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	14,86%	▲ 15	0,80		12.08.2024	97,27
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,42%	▲ 21	1,49		07.04.2025	97,17
Высокий	АБЗ-1 1P02	RU000A1046N6	Производство строительных материалов	12,75%	14,91%	▼ 3	1,67		03.12.2024	97,73
Высокий	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	12,88%	▼ 1	1,79	11.02.2025	08.02.2028	100,35
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	15,73%	— 0	2,16		04.12.2025	93,56

\*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.

