

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Призрак инфляции продолжает бродить по Европе. По итогам октября медианная оценка инфляционных ожиданий населения на год вперед составила 5,4% по сравнению с 5,1% месяцем ранее. Сегодня доходности 10-летних европейских бенчмарков умеренно подрастают на 15:40: доходности немецких bunds прибавляют 1,0 б.п. до 1,81%, Франции – 2,5 б.п. до 2,28%, Италии – 1,5 б.п. до 3,68%, Испании – 0,3 б.п. до 2,80%;
- Вчера инвесторы удлиняли дюрацию портфелей, что позволило доходностям US Treasuries значительно снизиться в длинной части кривой. Доходности 5-летних бумаг потеряли 7 б.п. до 3,73%, 10-летних – 9 б.п. до 3,51%;
- На российском рынке к 15:30 в целом складывается нейтральная динамика. Индекс RGBITR в незначительном плюсе (+0,03%), при этом объемы по индексу на середину дня довольно скромные (2,9 млрд руб.), так как существенная активность крупных инвесторов сконцентрирована на аукционах Минфина РФ. На корпоративном рынке облигаций индекс RUCBITR снижается на 0,05% к 15:30. Основные объемы сконцентрированы в выпусках с дюрацией до 3-х лет;
- Минфин РФ разместил новый «флоутер» 29023 на 750 млрд руб., повторив рекорд ноябрьского аукциона. Также сегодня был размещен «классический» выпуск ОФЗ 26237 на 28,88 млрд руб. и ОФЗ-ИН 52004 на 29,9 млрд руб.;
- Роснефть представила умеренно-позитивные финансовые результаты за 9 мес. 2022 г.

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

Глобальные долговые рынки. Призрак инфляции продолжает бродить по Европе. По итогам октября медианная оценка инфляционных ожиданий населения на год вперед составила 5,4% по сравнению с 5,1% месяцем ранее. Однако есть и позитив – ожидания населения на горизонте 3 года остались на прежнем уровне в 3%, что подтверждает «веру» населения в проводимую регулятором денежно-кредитную политику. Согласно комментариям ЕЦБ, потребители пересмотрели свои ожидания на краткосрочном горизонте в сторону увеличения, в том числе, в связи с более пессимистичным настроением по поводу снижения роста ВВП и занятости. Судя по предварительным данным по ВВП в еврозоне, рост экономики замедляется немного скромней, чем ожидают аналитики. По итогам 3 кв. в годовом выражении рост ВВП составил 2,3% при консенсус-прогнозе в 2,1% г/г (пред. 4,2%), в сравнении с прошлым кварталом рост составил 0,3% кв/кв при ожиданиях в 0,2% (пред. 0,2% кв/кв).

Сегодня доходности 10-летних европейских бенчмарков умеренно подрастают к 15:40: доходности немецких bunds прибавляют 1,0 б.п. до 1,81%, Франции – 2,5 б.п. до 2,28%, Италии – 1,5 б.п. до 3,68%, Испании – 0,3 б.п. до 2,80%.

Вчера инвесторы удлинляли дюрацию портфелей, что позволило доходностям US Treasuries заметно снизиться в длинной части кривой. Доходности 5-летних бумаг потеряли 7 б.п. до 3,73%, 10-летних – 9 б.п. до 3,51%. Сегодня на американском рынке нет публикаций особо важной статистики, поэтому ожидаем нейтральных настроений на рынке бондов.

На российском рынке к 15:30 в целом складывается нейтральная динамика. Индекс RGBITR в незначительном плюсе (+0,03%), при этом объемы по индексу на середину дня довольно скромные (2,9 млрд руб.), так как существенная активность крупных инвесторов сконцентрирована на аукционах Минфина РФ. Ведомство к 15:30 уже провело два аукциона, на одном из которых был размещен новый «флоутер» серии 29023 на 750 млрд руб. Минфин РФ второй раз в истории привлекает такой рекордный объем, до этого идентичный объем на первичном рынке был привлечен 16 ноября. Для привлечения значительных объемов на рынке Минфин РФ предлагает существенную премию: средневзвешенная цена выпуска ОФЗ 29023 составила 96,18%, тогда как средневзвешенная цена «флоутера» (ОФЗ 29022) со схожим сроком погашения на вчерашнее закрытие была на уровне 101,144%.

На вторичном рынке ОФЗ на заметных объемах снижаются ОФЗ 26229 (дох. 8,37%, дюр. 2,7 года, цена -0,29%) и ОФЗ 26221 (дох. 10,11%, дюр. 6,9 года, цена -0,01%). В моменте доходности кривой ОФЗ в части 1-3 года подрастают в пределах 6 б.п. до 7,39-8,45%, тогда как в части 5-10 лет коррекция на 1,9-4,0 б.п. до 9,31-10,28%.

На корпоративном рынке облигаций индекс RUCBITR снижается на 0,05% к 15:30. Основные объемы сконцентрированы в выпусках с дюрацией до 3-х лет. Инвесторы продолжают добавлять в свои портфели бонды эмитентов с высоким кредитным качеством: ГПБ БО-08 (дох. 8,69%, дюр. 1,4 года, цена +0,49%), МосОб34013 (дох. 8,42%, дюр. 1,1 года, цена +0,46%), РЖД-41 обл (дох. 8,81%, дюр. 1,8 года, цена +0,17%), Как обычно, повышенная торговая активность наблюдается в выпусках девелопперов: СамолетР10 (дох. 11,38%, дюр. 1,6 года, цена +0,28%), СамолетР12 (дох. 13,17%, дюр. 2,2 года, цена -0,02%), Пионер 1Р6 (дох. 18,6%, дюр. 2,2 года, цена -0,01%), ЛЕГЕНДА1Р3 (дох. 13,84%, дюр. 0,6 года, цена -0,15%).

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	12,3	8,39

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	62,81	▼ 0,43%	▼ 15,9%
Рубли/Евро	65,99	▼ 0,22%	▼ 21,9%
Евро/Доллар	1,05	▲ 0,49%	▼ 7,5%
Индекс доллара	105,36	▼ 0,21%	▲ 9,8%
RUSFAR O/N	7,33	+ 0,06	▲ 94,0%
MOEX REPO	7,14	+ 0,00	▼ 48,0%

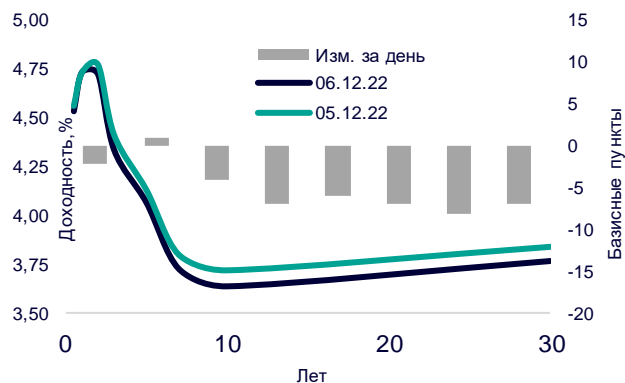
Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 785,45	▲ 0,17%	▼ 2,3%
Нефть Brent	79,25	▼ 0,13%	▲ 1,9%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
ММВБ	2 180,43	▼ 0,72%	▼ 42,4%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	607,73	▲ 0,03%	▲ 3,0%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	491,85	▼ 0,05%	▲ 7,2%

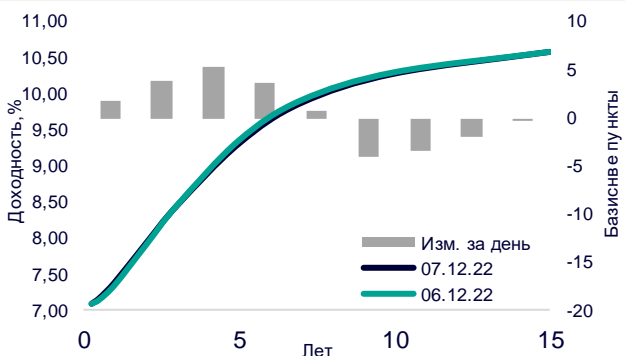
Российский рынок ОФЗ	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с нач. года
ОФЗ 1Y	7,40	+ 5,4	- 47
ОФЗ 2Y	7,94	+ 5,0	- 44
ОФЗ 5Y	9,34	- 1,1	+ 88
ОФЗ 10Y	10,28	- 1,9	+ 186

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,36	+ 0,2	+ 363
UST 10Y	3,55	+ 3,6	+ 204
Германия 10Y	1,81	+ 1,0	+ 199
Франция 10Y	2,28	+ 2,5	+ 208
Испания 10Y	2,80	+ 0,3	+ 221
Италия 10Y	3,68	+ 1,5	+ 249

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Минфин РФ разместил новый «флоутер» 29023 на 750 млрд руб., повторив рекорд ноябрьского аукциона

Минфин РФ повторил рекорд прошлого месяца и успешно разместил «флоутер» на очередные 750 млрд руб. Средневзвешенная цена ОФЗ-ПК серии 29023 составила 96,1828% от номинала, при этом спрос составил 950 млрд руб. Дата погашения выпуска - 23 августа 2034 года.

Для привлечения существенных объемов Минфин РФ предлагает рынку значимые премии. Близкий по дюрации выпуск ОФЗ 29022 вчера закрылся по цене 99,976%, а средневзвешенная цена по итогам вторника составила 101,144%, тогда как ОФЗ 29023 разместился по средневзвешенной цене на уровне 96,18%.

Кроме того, сегодня был размещен «классический» выпуск ОФЗ 26237 на 28,88 млрд руб. Средневзвешенная цена ОФЗ 26237 составила 86,4002% от номинала, что соответствует доходности 9,87% годовых. На третьем аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ-ИН 52004 на 29,9 млрд руб., средневзвешенная цена составила 93,6382% от номинала, что соответствует доходности 3,33%.

Роснефть представила умеренно-позитивные финансовые результаты за 9 мес. 2022 г.

Выручка компании за 9 мес. 2022 г. выросла на 15,7% г/г до 7,2 трлн руб., показатель EBITDA достиг значения 2,0 трлн руб. (+21,8%). Однако в квартальном выражении выручка продемонстрировала снижение до 2,0 трлн руб. в сравнении с 2,3 трлн руб. в 3 кв. 2021 г. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам, за 9 мес. 2022 г. составила 591 млрд руб. Несмотря на негативное влияние внешних факторов, в т.ч. передачу немецких активов компании во внешнее управление, укрепление рубля и снижение стоимости российской нефти, компания смогла нарастить финансовые и операционные показатели по итогам 9 мес. 2022 г. за счёт оптимизации каналов сбыта и перенаправления поставок. Долговая нагрузка компании сохраняется на низком уровне - отношение чистого финансового долга к EBITDA на конец отчетного периода составило 1,1х по сравнению с 1,3х на начало года. В июне 2022 г. Эксперт РА подтвердило наивысший рейтинг Роснефти (ruAAA), сохранив стабильный прогноз.

Роснефть является активным участником долгового рынка: на текущий момент в обращении находятся 41 выпуск. С учетом ликвидности выпусков, для консервативных инвесторов могут быть интересны короткий выпуск Роснфт1P4 (дох. 8,54%, дюр. 0,4 года) и среднесрочный выпуск Роснфт2P5 (дох. 8,71%, дюр. 1,2 года).

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	Ориентир будет объявлен позднее	91 день	5 лет (3 года)	A(RU) / ruA
АО «Россельхозбанк», БО-01-002P	5 000	Прием заявок: 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 07.12.2022 на 16:10 (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	ГазпромКЗ1	GBP	293,6 млн GBP	06.04.2024	5,49	+ 120	1,3
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазпромКЗО	USD	304,4 млн USD	23.03.2027	4,56	+ 53	3,9
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазпромКЗД	USD	534,0 млн USD	28.04.2034	7,08	+ 8	7,7
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазпромКЗЕ	EUR	1 000 млн EUR	17.11.2023	5,63	+ 0	1,0
	XS 1721463500	RU000A105C51	ГазпрКЗО24	EUR	750 млн EUR	22.11.2024	6,65	+ 51	1,9
	XS 2408032246	RU000A105BY	ГазпрКЗО28	EUR	500 млн EUR	17.11.2028	6,18	+ 0	5,6
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562,7 млн USD	24.04.2023	2,72	- 56	0,4
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315,8 млн USD	02.11.2026	4,24	- 21	3,6
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257,4 млн USD	26.04.2027	4,97	+ 0	4,1
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287,3 млн USD	06.05.2030	5,99	+ 9	6,4
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	254 млн USD	26.10.2031	5,38	+ 84	7,6
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285,8 млн USD	22.10.2028	6,47	+ 19	5,3
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 млн USD	19.11.2026	8,52	+ 33	3,6
Совкомфлот	XS2325559396	RU000A105A87	Совкомфлот, 30-2028	USD	317,8 млн USD	26.04.2028	6,09	- 5	4,9

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 07.12.2022 на 16:10 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Краткое наименование	ISIN	Отрасль	Купон, % год.	Дох-ть к погашению (оферте), % годовых	Изменение, б.п.	Дюрация, лет	Оферта	Погашение	Цена закрытия
ЕАБР ПЗ-04	RU000A105EV1	Банки	3,5	3,9	+ 0	2,85		07.11.2025	99,00
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,1	2,69	+ 26	1,72		13.09.2024	101,20
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,7	3,94	+ 43	4,35		10.09.2027	101,00
Полюс Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,8	3,84	+ 6	4,32		24.08.2027	100,25
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75	3,74	+ 0	2,30		24.04.2025	102,46
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,9	3,71	+ 40	1,59	05.08.2024	28.07.2027	100,97
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,9	2,72	- 1	1,59	05.08.2024	28.07.2027	101,91
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15	3,47	+ 0	2,76	10.11.2025	22.10.2037	101,98

НАШ ВЫБОР

Данные 07.12.2022 на 16:10 (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%	▼ 31,0	0,39	27.04.2023	22.04.2027	100,00
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,1%	8,2%	▲ 44,0	0,56	07.07.2023	25.06.2032	101,26
Низкий	ТрнфБО1P3	RU000A0JWPW1	Трубопроводный транспорт	9,5%	8,9%	▲ 177,0	0,63		03.08.2023	101,50
Низкий	АльфаБО-21	RU000A0ZYBM4	Банки	5,9%	8,7%	▼ 15,0	0,82	07.10.2023	13.10.2032	97,78
Низкий	ФПК 1P-04	RU000A0ZZRK1	Железнодорожный транспорт	8,9%	7,4%	— 0,0	0,86	25.10.2023	18.10.2028	101,39
Низкий	МТС 1P-07	RU000A100238	Связь и телекоммуникация	8,7%	8,2%	▼ 35,0	1,08		23.01.2024	100,45
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,3%	8,6%	▲ 37,2	1,07		26.01.2024	101,04

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

Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,2%	8,8%	▼ 3,0	1,45		01.07.2024	99,31
Низкий	ПСБ 3P-07	RU000A103PE8	Банки	8,2%	9,2%	▼ 6,0	1,65		10.09.2024	98,49
Низкий	МТС 1P-10	RU000A100HU7	Связь и телекоммуникация	8,0%	8,9%	▼ 26,0	2,29		25.06.2025	98,14
Низкий	ГазпромБ23	RU000A0ZZET0	Нефтегазовая отрасль	8,1%	9,1%	▼ 10,0	2,35	22.07.2025	23.06.2048	98,00
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,5%	9,2%	▼ 4,0	2,96	16.04.2026	02.04.2037	98,34
Низкий	ФСК ЕЭС 001P-06R	RU000A105559	Электроэнергетика	8,7%	9,2%	▲ 7,0	3,21	31.08.2026	18.08.2032	99,45

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РУСАБрБ1P2	RU000A100KL0	Цветная металлургия	8,6%	9,5%	▼ 31,0	0,13	23.01.2023	28.06.2029	99,86
Средний	МТС-Банк01	RU000A1034T9	Банки	7,5%	9,0%	▲ 1,0	0,46		24.05.2023	99,40
Средний	УрКаПБО4P	RU000A0ZZ9W4	Удобрения	7,7%	8,7%	▲ 16,0	0,48		09.06.2023	99,69
Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,2%	9,1%	▼ 43,0	0,55		30.06.2023	99,45
Средний	Систем1P11	RU000A100N12	Холдинги	9,4%	9,6%	▲ 9,0	0,61	24.07.2023	16.07.2029	100,03
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,0%	10,6%	▲ 15,0	1,09	01.02.2024	22.01.2032	101,05
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,9%	9,3%	▼ 22,0	1,07	24.01.2024	07.01.2037	101,76
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,7%	10,3%	▲ 3,0	1,72		11.10.2024	97,75
Средний	ЛК Европлан, 001P-05	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,5%	10,3%	▲ 17,0	2,11		27.08.2025	101,45

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,6%	15,8%	▼ 20,0	0,91		12.08.2024	96,04
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,2%	11,9%	▲ 9,0	1,60		07.04.2025	96,40
Высокий	СамолетP10	RU000A103L03	Строительство	9,2%	11,3%	▼ 28,0	1,59		21.08.2024	97,00

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.

