

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Доходности европейских долговых бенчмарков *замедлили темпы роста* относительно понедельника – на середину торгового дня доходности 10-летних немецких bunds прибавляют 2,7 б.п. до 2,31%, Франции – 2,5 б.п. до 2,76%, Италии – 2,9 б.п. до 4,18%, Испании – 3 б.п. до 3,33%. Кривая gilts Великобритании растет активнее благодаря публичной дискуссии представителей Банка Англии и прибавляет 3-6 б.п. US Treasuries, в свою очередь, на премаркете консолидируются на уровнях вчерашнего дня - UST2Y - 4,43% (-1 б.п.); UST10Y - 3,63% (-0,1 б.п.).
- Сильная пятничная статистика по рынку труда США останется *ключевой темой* для обсуждения, как минимум, до 14 февраля, когда на передний план выйдут новые цифры по потребинфляции. Глава Минфина, Дж. Йеллен: «у вас нет рецессии, когда у вас 500 тыс. рабочих мест и самый низкий уровень безработицы более чем за 50 лет».
- Российский рынок облигаций сегодня растет, сохраняя высокие торговые обороты. Индекс RGBITR прибавляет 0,04, RUCBITR растет на 0,05%. Торговая динамика в госдолге преимущественно нейтральная, но консенсус рынка относительно того, что ключевая ставка в пятницу будет сохранена на прежнем уровне, формирует дополнительный спрос в некоторых длинных выпусках;
- Мосбиржа зарегистрировала программу облигаций девелопера «Эталон-Финанс» на 50 млрд руб;
- НКР подтвердило рейтинг «МаксимаТелеком» на уровне BBB+.ru со стабильным прогнозом;
- Финальный ориентир ставки 1-го купона выпуска РСХБ БО-18-002P установлен на уровне 8,92% (YTM - 9,22%).

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Глобальные долговые рынки. Доходности европейских долговых бенчмарков замедлили темпы роста относительно понедельника – на середину торгового дня доходности 10-летних немецких bunds прибавляют 2,7 б.п. до 2,31%, Франции – 2,5 б.п. до 2,76%, Италии – 2,9 б.п. до 4,18%, Испании – 3 б.п. до 3,33%. Кривая gilts Великобритании растет активнее, благодаря публичной дискуссии представителей Банка Англии, и прибавляет 3-6 б.п. US Treasuries на премаркете консолидируются на уровнях вчерашнего дня – UST2Y - 4,43% (-1 б.п.); UST10Y - 3,63% (-0,1 б.п.).

Сильная пятничная статистика по рынку труда США (+517 тыс. раб. мест, снижение безработицы до 3,4%) останется ключевой темой для обсуждения, как минимум, до 14 февраля, когда на передний план выйдут цифры по январской инфляции. Глава Минфина, Дж. Йеллен, заявила, что видит способ избежать рецессии в США, при этом инфляция значительно снизится, а экономика останется сильной, учитывая состояние американского рынка труда. Инфляция, по мнению г-жи Йеллен, остается слишком высокой, но она снижалась в течение последних 6 месяцев и продолжит снижаться. Риски рецессии экс-глава ФРС оценивает как преувеличенные, т.к. «у вас нет рецессии, когда у вас 500 000 рабочих мест и самый низкий уровень безработицы более чем за 50 лет». Неголосующий в 2023 году член FOMC, Р.Бостик, высказался в пользу повышения пикового значения ставки, т.к. замедление экономической активности в США происходит слабо. Согласно базовому сценарию Бостика, предельный уровень ставки составляет 5,1% и ее сохранение на этом уровне до конца 2024 года, при этом исключать более агрессивное повышение нельзя.

Промпроизводство Германии в декабре снизилось на 3,1% м/м после повышения на 0,4% в ноябре. При этом прогнозы предполагали снижение лишь на 0,7%. Объем производства промышленных полуфабрикатов снизился на 5,8%, в частности в химической промышленности, как главного потребителя природного газа, на 11,2%. Производство энергии снизилось на 2,3%, а производство стройматериалов упало на 8%. Также на 6,1% сократилось производство в энергоемких отраслях промышленности, прежде всего, из-за высоких цен на энергоносители и спада в химпроме. По сравнению с декабрем 2021 года объем промпроизводства сократился на 3,9%.

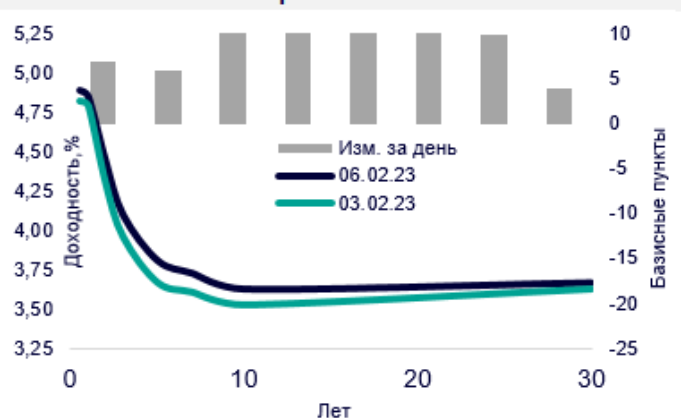
Российский рынок облигаций сегодня растет, сохраняя высокие торговые обороты. На 16:00 (мск) госбонды индекса RGBITR прибавляют 0,05%, при объемах в 5 млрд руб., корпоративные облигации в индексе RUCBITR растут на 0,07%, а объемы сделок превысили 1,2 млрд руб.

Торговая динамика в госдолге преимущественно нейтральная, но консенсус рынка касательно того, что ключевая ставка в пятницу будет сохранена на прежнем уровне, формирует дополнительный спрос в длинных «перепроданных» выпусках - ОФЗ 26241 (ytm 10,3%, dur 6,4y, price +0,01%) и ОФЗ 26240 (ytm 10,52%, dur 7,9y, price +0,03%). Кривая ОФЗ уже продолжительное время «заякорена» в диапазоне 7,3-10,6% годовых, поэтому отдельные 6-8 летние выпуски с доходностью выше 10,3% действительно выглядят привлекательно в случае сохранения текущей денежно-кредитной политики.

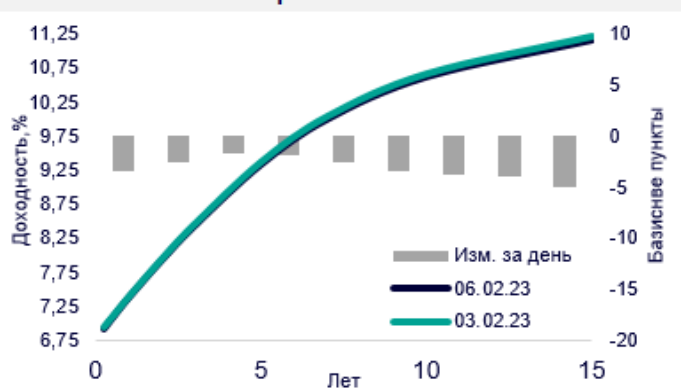
В корпоративных облигациях выделим высокую торговую активность в МаниМен 03 (ytm 16,4%, dur 1,4y, price +3,2%), ПочтаP2P04 (ytm 10,02%, dur 3,7y, price +0,3%) и СамолетP12 (ytm 12,08%, dur 2,1y, price -0,02%). В замещающих облигациях наибольшие торговые объемы проходят в сделках с ГазКЗ-26Д (ytm 7,6%, dur 2,8y, price +0,6%), ГазКЗ-37Д (ytm 7,4%, dur 8,9y, price +0,13%) и ГазпрКЗО2Д (ytm 6,08%, dur 4,1y, price +1,02%).

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,75	4,5	0,25
Инфляция в США, % годовых	6,5	7,1	7
ЦБ РФ	7,5	7,5	8,5
Инфляция в РФ, % годовых	11,50	11,49	8,39
Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	70,95	▲ 0,00%	▼ 5,0%
Рубль/Евро	76,17	▼ 0,71%	▼ 9,9%
Евро/Доллар	1,07	▼ 0,25%	▼ 5,8%
Индекс доллара	103,71	▲ 0,09%	▲ 8,1%
RUSFAR O/N	6,81	- 0,09	▼ 146,0%
MOEX REPO	6,79	- 0,01	▼ 83,0%
Товарные рынки			
Золото	1 870,34	▲ 0,14%	▲ 2,3%
Нефть Brent	81,95	▲ 1,19%	▲ 5,4%
Индексы Московской биржи			
ММВБ	2 269,37	▼ 0,14%	▼ 40,1%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	614,90	▲ 0,04%	▲ 4,3%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	499,50	▲ 0,05%	▲ 8,9%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,38	+ 1,3	- 49
ОФЗ 2Y	7,95	+ 2,5	- 43
ОФЗ 5Y	9,38	+ 3,9	+ 92
ОФЗ 10Y	10,67	+ 4,1	+ 225
Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,44	- 1,7	+ 371
UST 10Y	3,63	- 0,1	+ 212
Германия 10Y	2,31	+ 2,7	+ 249
Франция 10Y	2,76	+ 2,5	+ 257
Испания 10Y	3,33	+ 3,2	+ 273
Италия 10Y	4,18	+ 2,9	+ 299

Кривая UST



Кривая ОФЗ



НОВОСТИ

Мосбиржа зарегистрировала программу облигаций девелопера «Эталон-Финанс» на 50 млрд руб.

Московская биржа зарегистрировала программу №4-55338-Н-002Р-02Е облигаций АО «Эталон-Финанс» серии 002Р объемом 50 млрд руб. включительно или эквивалент этой суммы в иностранной валюте. В рамках бессрочной программы облигации смогут размещаться на срок до 15 лет. АО «Эталон-Финанс» входит в группу «Эталон», которая является одним из крупнейших девелоперов, реализующих жилье в сегментах «бизнес» и «комфорт».

На прошлой неделе Группа Эталон опубликовала операционные результаты деятельности за 2022 год, которые в целом отразили ключевые сложности, с которыми столкнулись крупные девелоперы – объем продаж снизился до 292 тыс.кв.м. (-35%/г) или до 58,7 млрд руб. (-30% г/г) в денежном выражении. Доля ипотечных сделок в общем объеме продаж за исключением слабого 2К22 росла, до 58% (79% в жилой недвижимости) в 4К22, а средняя стоимость реализации выросла до 262 тыс руб. (+33% к 4К21). Бизнес компании исторически «привязан» к Санкт-Петербургу и Московскому региону, но весной 2022 года благодаря покупке компании «ЮИТ России» за 4,6 млрд руб. Группа «вышла» сразу на рынки 5 новых регионов с 20-тью новыми проектами. Долговая нагрузка находится на комфортном уровне – отношение скорректированного корпоративного долга к EBITDA составляет 0,9х.

В мае 2022 года агентством Эксперт РА был подтвержден кредитный рейтинг АО «Эталон-Финанс» на уровне «ruA-/Стабильный». В настоящее время в обращении находятся 2 выпуска биржевых облигаций компании общим объемом 15 млрд руб. – ЭталФинБП2 (ytm 15,2%; dur 0,01y) и ЭталФинБП3 (ytm 13,63%; dur 2,3y). После погашения 15 февраля выпуска ЭталФинБП2 на 5 млрд руб. мы ожидаем, что компания вернется на первичный рынок. Полагаем, премия в 525-575 б.п. к g-curve в полной мере соответствует риску крупного эмитента строительной отрасли с рейтингом уровня A(RU)/ ruA.

НКР подтвердило рейтинг «МаксимаТелеком» на уровне ВВВ+.ru со стабильным прогнозом

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «МаксимаТелеком» на уровне ВВВ+.ru со стабильным прогнозом. Положительное влияние на оценку бизнес-профиля, концентрация на инфраструктурном сегменте бизнеса, а также формирование портфеля контрактов в объеме около 10 млрд руб. на 2023 год. Вместе с тем, НКР предупреждает, что высокий уровень долговой нагрузки продолжает оказывать давление на финансовый профиль, особенно с учетом предстоящего в июле пут-опциона по облигационному выпуску в размере 3 млрд руб., выплаты по которому могут оказать влияние на показатели ликвидности компании и повлечь за собой увеличение краткосрочного банковского долга.

В декабре 2022 года АКРА отозвало рейтинги компании и ее облигаций в связи с окончанием срока действия договора без одновременного их подтверждения по причине отсутствия достаточной актуальной информации о финансовом положении и бизнесе АО «МаксимаТелеком». После чего у эмитента остался действующим только рейтинг НКР. В настоящее время в обращении находится 2 выпуска биржевых облигаций компании на 5,5 млрд руб. - iMT_FREE01 (ytm 180,8%; dur 0,4y) и iMT_FREE02(ytm 17,9%; dur 1,2y)

Финальный ориентир ставки 1-го купона выпуска облигаций РСХБ БО-18-002Р объемом от 10 млрд руб. установлен на уровне 8,92% годовых.

АО Россельхозбанк установил финальный ориентир ставки 1-го купона 2-летнего выпуска облигаций серии БО-18-002Р объемом не менее 10 млрд руб на уровне 8,92% годовых, что соответствует эффективной доходности 9,22% годовых.

ПЕРВИЧНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент/Выпуск	Объем, млн руб. (если не указано иное)	Дата открытия книги / размещения	Ориентир по купону (доходности)	Купон. период (дней)	Срок до оферты/ погашения (лет)	Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА)
ПАО «Ростелеком», 002Р-10R	Не менее 10 000	09.02.2023 / 15.02.2023	Будет объявлен позднее	91	3 года	AA (RU) / -
ООО «Городской Супермаркет» (Азбука Вкуса), БО-П02	2 000	Февраль 2023	10,25 - 10,50% годовых (доходность к оферте 10,65 - 10,92% годовых)	91	2 / 10	A-(RU) / -
АО «ЕвроТранс» (ТРАССА), 001-02	3 000	07.02.2023- 07.02.2023/ 09.02.2023	Ориентир по ставке купона - не выше 13,4%, что соответствует доходности не выше 14,25%	30	3	A-(RU) / -
АО «Россельхозбанк», БО-18-002Р	5 000	07.02.2023/ 09.02.2023	Финальный ориентир по купону - 8,92%, что соответствует доходности 9,22%	91	2	AA (RU)-

«ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 07.02.2023 на 16:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, тыс. USD	Погашение	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	293 599	06.04.2024	6,82	▼ 28	1,2
	XS1521035573	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	6,31	▼ 94	0,8
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	6,44	▼ 55	1,0
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	6,62	▼ 29	1,8
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	7,43	▼ 11	5,5
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	7,61	▼ 23	2,8
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	304 401	23.03.2027	5,27	▲ 12	3,7
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазпрКЗО2Д	USD	442 596	29.06.2027	5,97	▼ 26	4,1
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	7,32	▼ 6	4,5
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазпрКЗО29	USD	1 029 740	27.01.2029	7,54	▼ 5	5,4
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазпрКЗО1Д	USD	405 096	14.07.2031	7,53	▲ 2	7,2
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	6,93	▲ 4	7,5
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,40	— 0	8,9
XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	14,94	▲ 3	2,5	
XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	16,87	▼ 8	2,6	
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	4,22	▲ 36	0,2
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	5,49	▲ 77	3,4
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	4,64	— 0	4,0
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	5,79	▼ 5	6,3
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	5,69	— 0	7,4
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИН028	USD	285 780	22.10.2028	6,08	▼ 2	5,1
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	5,15	▲ 4	1,3
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	10,13	▼ 1	3,2
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	8,79	▲ 17	3,4
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	3,44	▼ 3	0,4
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	5,77	▼ 11	4,7

ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 07.02.2023 на 16:00 (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%	3,14	▼ 21	1,57	17.09.2024	07.09.2032	99,50
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,13	▼ 7	1,56		13.09.2024	100,01
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	3,92	▼ 7	4,22		10.09.2027	99,30
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,32	— 0	2,73		11.12.2025	99,90
Полус Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,20	— 0	4,15		24.08.2027	98,56
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	3,88	▼ 14	2,12		24.04.2025	99,81
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,00	▼ 11	2,72		23.12.2025	100,03
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	4,14	▲ 7	1,45	31.07.2024	28.07.2027	99,73
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	3,98	— 0	1,45	31.07.2024	28.07.2027	99,94
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	4,36	▼ 4	2,58	06.11.2025	22.10.2037	99,65
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	3,28	▼ 6	1,73		19.11.2024	101,20

*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

НАШ ВЫБОР

Данные 07.02.2023 на 16:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	8,53%	— 0	0,22	27.04.2023	22.04.2027	100,04
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	9,90%	7,96%	▼ 72	0,41	07.07.2023	25.06.2032	100,81
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,28%	▲ 6	0,73		10.11.2023	100,47
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	7,80%	▼ 79	0,95		26.01.2024	101,45
Низкий	АЛЬФАБ2P12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	8,76%	▼ 5	1,27		04.06.2024	98,24
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,20%	8,44%	▲ 15	1,34		01.07.2024	99,90
Низкий	МТС 1P-22	RU000A1051T3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,64%	▲ 4	1,41		02.08.2024	99,90

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

Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	8,70%	▲ 3	1,65		15.11.2024	100,75
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	8,97%	▲ 5	2,35	07.10.2025	05.10.2027	102,25
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,06%	▲ 4	2,46		13.11.2025	100,66
Низкий	Магнит4P01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,20%	▲ 2	2,51		02.12.2025	100,35
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,12%	▲ 2	2,75		01.05.2026	108,14
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,04%	▼ 17	2,79	16.04.2026	02.04.2037	99,05
Низкий	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15%	9,66%	▲ 8	2,90	16.06.2026	08.06.2032	102,00

Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	8,63%	▲ 13	0,39		30.06.2023	99,93
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,75%	▲ 16	0,92	24.01.2024	07.01.2037	101,35
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,89%	▲ 5	0,95	01.02.2024	22.01.2032	100,48
Средний	БинФарм1P2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	9,80%	▼ 25	1,35	18.07.2024	02.07.2037	101,18
Средний	Роснео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	0,00%	▼ 1109	1,51		26.09.2024	0,00
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	10,14%	▲ 27	1,56		11.10.2024	98,10
Средний	Европлн1P5	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,50%	10,60%	▲ 46	1,94		27.08.2025	100,56
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,76%	▲ 11	2,25		05.12.2025	95,43
Средний	Систем1P24	RU000A105L27	Холдинги	10,00%	10,51%	▲ 2	2,45	03.12.2025	24.11.2032	99,70

Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	14,93%	▼ 10	0,74		12.08.2024	97,40
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,24%	▼ 3	1,43		07.04.2025	97,49
Высокий	АБЗ-1 1P02	RU000A1046N6	Производство строительных материалов	12,75%	14,48%	▲ 106	1,62		03.12.2024	98,40
Высокий	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	12,92%	— 0	1,73	11.02.2025	08.02.2028	100,30
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,45%	▲ 2	2,10		04.12.2025	92,44

*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 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.

