

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- Европейская статистика позволяет доходностям европейских бенчмарков сегодня демонстрировать небольшое снижение. Рост ВВП в квартальном выражении (предварительные данные) в еврозоне оказался лучше консенсус прогноза: ожидали падение ВВП на 0,1%, однако по факту был зафиксирован рост на уровне 0,1%;
- В моменте доходности US Treasuries корректируются после двух дней роста: доходности 2-летних бумаг снижаются на 2,6 б.п. до 4,24%, 10-летних – на 2,8 б.п. до 3,52%. Сегодня вечером будет опубликован индекс доверия потребителей США от Conference Board. Ожидаем слабого влияния данного показателя на рынок госбондов – все-таки сейчас все внимание инвесторов направлено на заседание ФРС;
- У российского рынка ОФЗ никак не открывается «второе дыхание» - негативная динамика опять преобладает. На 15:20 (мск) котировки «классических» ОФЗ снижаются по всей длине за исключением трех выпусков. На корпоративном рынке облигаций нет единой динамики и индекс RUCBITR на 15:20 все-таки уходит в «минус», хотя и символический (-0,01%)
- Инфляционные ожидания населения в РФ по итогам января снизились;
- Группа «О'КЕЙ» представила операционные результаты по итогам IV кв. 2022 г.: спрос заметно смещается в сторону дискаунтеров;
- Суд Лондона одобрил схему изменения выплат по двум выпускам долларовых евробондов VEON.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

**Глобальные долговые рынки.** Европейская статистика позволяет доходностям европейских бенчмарков сегодня демонстрировать небольшое снижение: доходности 10-летних немецких bunds теряют 1,3 б.п. до 2,29%, Франции – 2,3 б.п. до 2,75%, Италии – 2,9 б.п. до 3,32%, Испании – 5,0 б.п. до 4,26%. Во-первых, рост ВВП в квартальном выражении (предварительные данные) в еврозоне оказался лучше консенсус прогноза: по факту был зафиксирован рост на уровне 0,1% (ожидали снижение на 0,1%) - незначительный, но все-таки «плюс», учитывая текущую сложную конъюнктуру в экономике. Во-вторых, инфляция по итогам января во Франции также оказалась лучше ожиданий: уровень ИПЦ составил 6,0% в годовом выражении при прогнозе в 6,1% г/г, за месяц +0,4% при прогнозе в 0,5% м/м. Однако «ложка дегтя в бочке меда» все-таки нашлась: Франция снова вернулась к росту цен после снижения в прошлом месяце. «Ключевых» цифр по инфляции ждем завтра – индекс потребительских цен еврозоны, консенсус-прогноз на уровне 9,0% г/г или (-0,3%) м/м. *Даже в случае хороших завтрашних цифр по ИПЦ, ожидаем шага в 0,5 п.п. по ставке ЕЦБ на ближайшем заседании.*

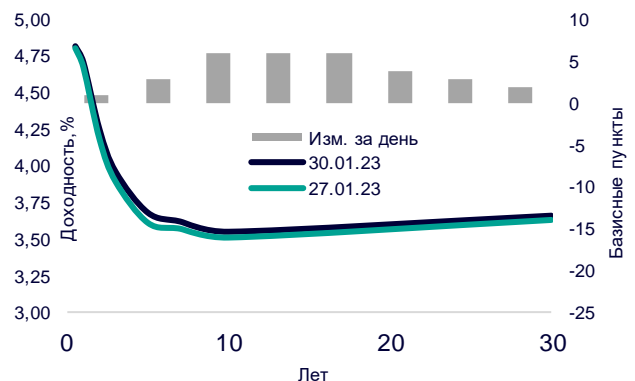
В моменте доходности US Treasuries корректируются после двух дней роста: доходности 2-летних бумаг снижаются на 2,6 б.п. до 4,24%, 10-летних – на 2,8 б.п. до 3,52%. Сегодня вечером будет опубликован индекс доверия потребителей США от Conference Board. Ожидаем слабого влияния данного показателя на рынок госбондов – все-таки сейчас весь фокус инвесторов направлен на заседание ФРС.

**У российского рынка ОФЗ** никак не открывается «второе дыхание» - сегодня негативная динамика опять преобладает. На 15:20 (мск) котировки «классических» ОФЗ снижаются по всей длине за исключением трех выпусков: ОФЗ 26234 (дох. 8,15%, дюр. 2,3 года, цена +0,05%, ОФЗ 26237 (дох. 9,73%, дюр. 4,9 года, цена +0,03%) и ОФЗ 26237 (дох. 8,49%, дюр. 3,1 года, цена +0,01%). На повышенных объемах продажи наблюдаются в ОФЗ 26221 (дох. 10,33%, дюр. 6,8 года, цена -0,07%), ОФЗ 7,19%, дюр. 2,7 года, цена -0,12%) и ОФЗ 26225 (дох. 10,38%, дюр. 7,3 года, цена -0,21%). Среди флоутеров в аутсайдерах ОФЗ 29023 (цена 97,7%, изм. -1,11%).

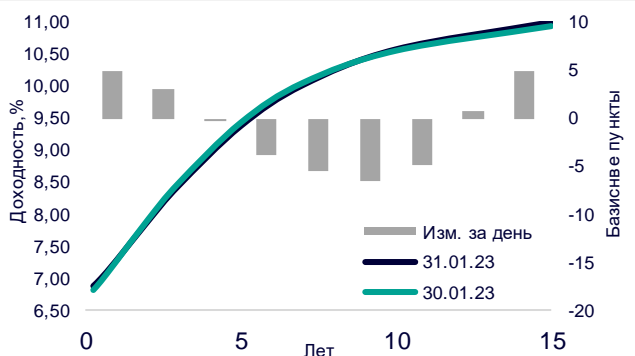
На корпоративном рынке облигаций нет единой динамики, индекс RUCBITR на 15:20 все-таки уходит в «минус», хотя и символический (-0,01%). По объемам торгов свое первенство не уступают эмитенты первого эшелона, сегодня «призовой» подиум по объемам на 15:20 занимает выпуск ГазпромКР7 (дох. 9,0%, дюр. 2,5 года, цена +0,26%), а также выпуски Россети1Р7 (дох. 9,09%, дюр. 2,2 года, цена +0,0%) и Ростел2Р3R (дох. 7,7%, дюр. 0,03%, цена +0,0%). Среди облигаций второго и третьего эшелонов выделяются ЕвроТранс1 (дох. 14,13%, дюр. 2,4 года, цена +0,4%) – эмитент сегодня завершает размещение выпуска, а также заметно прибавляющие в цене МВ ФИН 1Р3 (дох. 12,3%, дюр. 2,2 года, цена +0,13%) и АБЗ-1 1Р02 (дох. 14,6%, дюр. 1,6 года, цена +0,1%). На рынке «замещающих» облигаций преобладает негативная динамика, на повышенных объемах снижаются долларовые выпуски ГазпрКЗО2Д (дох. 6,01%, дюр. 4,1 года, цена -0,78%) и ГазКЗ-34Д (дох. 6,64%, дюр. 7,6 года, цена -0,8%).

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	11,49	11,57	8,39
Валютный рынок			
	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубль/ Доллар	70,55	▲ 0,21%	▼ 5,5%
Рубль/Евро	76,30	▼ 0,34%	▼ 9,7%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,07%	▼ 4,7%
Индекс доллара	102,49	▲ 0,21%	▲ 6,8%
RUSFAR O/N	7,05	+ 0,19	▼ 122,0%
MOEX REPO	6,99	+ 0,16	▼ 63,0%
Товарные рынки			
Золото	1 909,30	▼ 0,71%	▲ 4,4%
Нефть Brent	83,83	▼ 0,79%	▲ 7,8%
Индексы Московской биржи			
MMVB	2 214,56	▲ 0,46%	▼ 41,5%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	614,86	▲ 0,01%	▲ 4,3%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	499,00	▼ 0,02%	▲ 8,8%
Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,28	+ 0,5	- 59
ОФЗ 2Y	7,87	- 4,2	- 51
ОФЗ 5Y	9,37	- 6,4	+ 91
ОФЗ 10Y	10,57	+ 0,9	+ 215
Глобальные рынки облигаций			
	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	4,24	- 2,5	+ 350
UST 10Y	3,52	- 2,8	+ 201
Германия 10Y	2,29	- 1,3	+ 247
Франция 10Y	2,75	- 2,3	+ 256
Испания 10Y	4,26	- 5,0	+ 367
Италия 10Y	3,32	- 2,9	+ 213

Кривая UST



Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

## Инфляционные ожидания населения по итогам января снизились

Согласно пресс-релизу Банка России, инфляционные ожидания населения на год вперед в январе снизились и составили 11,6% (-0,5 п.п. к декабрю 2022 года), оставаясь в диапазоне повышенных значений апреля — декабря 2022 года. Долгосрочные инфляционные ожидания также уменьшились. Наблюдаемая населением инфляция замедлилась до 14,9% (-1,4 п.п. к декабрю).

Как мы видим, инфляционные ожидания повторяют динамику официального индекса потребительских цен, рассчитываемого Росстатом – тренд на замедление, однако значение как инфляции, так и инфляционных ожиданий остается повышенным. На 23 января ИПЦ составил 11,57% по сравнению с 11,49% неделей ранее. По итогам года ожидаем замедления инфляции до 5% (базовый прогноз).

## Группа «О'КЕЙ» представила операционные результаты по итогам IV кв. 2022 г.: спрос заметно смещается в сторону дискаунтеров

По итогам IV кв. 2022 г. сопоставимые продажи (LFL) упали на 2,8% в связи с падением LFL-трафика на 2,3% и среднего чека на 0,5%. Однако стоит отметить, что в разрезе магазинов дискаунтеры «ДА!» демонстрируют уверенный рост LFL-продаж в отличие от продолжающегося падения LFL-показателей гипермаркетов «ОКей». Чистая выручка Группы по итогам квартала составила 55,6 млрд руб., продемонстрировав рост на 2,9% благодаря быстрому росту выручки от дискаунтеров. Группа ожидает, что дискаунтеры «ДА!» будут одним из драйверов роста сети и в среднесрочной перспективе их доля в выручке Группы увеличится до 50% (на 31.12.2022 их доля 26,6%, +7,8 п.п.).

В годовом выражении чистая выручка компании выросла на 8,1% до 200,2 млрд руб.: рост выручки дискаунтеров по итогам 2022 г. составил 53,2% до 53,3 млрд руб., тогда как выручка от гипермаркетов снизилась на 2,3% г/г. на фоне продолжающегося экономического спада, снижения потребительского спроса и временного отсутствия платежеспособного сегмента покупателей, отмечено в пресс-релизе. В сопоставимом выражении чистая розничная выручка выросла на 8,1% г/г благодаря росту трафика (+5,3% г/г) и среднего чека (+2,7%).

*На наш взгляд, Группа представила неоднозначные результаты. С одной стороны, LFL-показатели Группы за квартал заметно снизились на фоне текущей конъюнктуры и смены модели поведения потребителей в сторону более «бюджетных» магазинов и товаров. Однако дискаунтеры Группы продолжают демонстрировать двузначный рост как в сопоставимых показателях, так и с учетом новых открывшихся магазинов, что сглаживает эффект от слабых результатов по Группе. С учетом «ставки» менеджмента на дискаунтеры «ДА!», актуальность которых подтверждается и потребительским поведением, ожидаем улучшение показателей в среднесрочной перспективе по Группе.*

*На текущий момент у компании четыре выпуска облигаций - О'КЕЙ Б1Р2 (дох. 10,2%, дюр. 2,0 года), О'КЕЙ Б1Р3 (дох. 10,5%, дюр. 0,9 года), О'КЕЙ Б1Р4 (дох. 8,88%, дюр. 0,7 года) и О'КЕЙ Ф1Р1 (дох. 12,2%, дюр. 2,7 года). Например, выпуск О'КЕЙ Б1Р2 с офертой 11.04.2025 торгуется со спредом 240 б.п. к G-curve, тогда как облигации конкурентов с близкой дюрацией (ИКС5Фин2Р2 (дох. 9,04%, дюр. 2,1 года 110 б.п.), Магнит4Р01 (дох. 9,18%, дюр. 2,5 года)) предлагают премию к G-curve в пределах 100-110 б.п. Рынок оценивает облигации Группы О'КЕЙ как более рискованные вложения в связи, в первую очередь, с более высокой долговой нагрузкой (чистый долг/EBITDA LTM до применения МСФО 16 составила 2,2x на 30.06.2022) и более слабыми конкурентными позициями на рынке по сравнению с X5 Retail Group и Магнитом.*

## Суд Лондона одобрил схему изменения выплат по двум выпускам долларовых евробондов VEON

Суд Лондона 30 декабря 2023 г. одобрил схему изменения выплат по двум выпускам долларовых еврооблигаций холдинга VEON.

Напомним, что компания предложила держателям двух выпусков евробондов изменить условия их обслуживания, в частности, перенести срок погашения евробондов на 8 месяцев для проведения корпоративной реструктуризации. Для бондов с погашением в феврале 2023 г. предлагалось перенести срок погашения на октябрь, с погашением в апреле 2023 г. – на декабрь. Для согласования условий компания предложила премию 200 б.п. (изначально премия была 75 б.п., но впоследствии была увеличена). В результате голосования изменения поддержали держатели 97,6% евробондов. Следующим необходимым этапом было получение судебного одобрения схемы в суде в Лондоне, которое в итоге было одобрено.

Если все условия будут выполнены, держатели евробондов-2023 смогут предъявить бумаги к выкупу. Цена выкупа составит 102% номинала (она была повышена с первоначально объявленных 101% номинала), инвесторы получат накопленные и невыплаченные проценты по евробондам.

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 31.01.2023 на 16:00 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	ISIN "замещаемого" выпуска	ISIN "замещающего" выпуска	Название "замещающего" выпуска	Валюта	Объем замещающего выпуска, млн USD	Погашение	Средневз. доходность, % годовых	Изм.	Дюрация, лет
Газпром	XS1592279522	RU000A1059A6	ГазКЗ-24Ф	GBP	293 599	06.04.2024	5,31	- 53	1,2
	XS 1521035573	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	6,09	+ 81	0,8
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	6,33	+ 9	1,0
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	6,43	+ 15	1,8
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	7,15	+ 16	5,5
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	304 401	23.03.2027	4,92	- 17	3,7
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазпрКЗОД	USD	442 596	29.06.2027	6,02	+ 12	4,1
	XS2291819980	RU000A105KU0	ГазпрКЗО29	USD	1 029 740	27.01.2029	7,21	+ 4	5,5
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазпрКЗО1Д	USD	405 096	14.07.2031	7,08	+ 133	7,2
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	6,75	+ 31	7,6
XS2243624470	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочная (26.01.2026 Call)	13,48	- 10	2,7	
XS2243635757	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочная (26.01.2026 Call)	14,62	+ 27	2,9	
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	2,43	- 16	0,2
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,71	- 1	3,4
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	4,49	+ 0	4,0
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	5,93	+ 20	6,3
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	5,33	- 9	7,4
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	5,69	- 12	5,2
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,82	+ 55	1,3
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	10,21	+ 12	3,3
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1Р5	USD	395 000	19.11.2026	8,57	+ 7	3,4
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	3,55	- 1	0,4
	XS2325559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	5,78	+ 5	4,7

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 31.01.2023 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
Роснфт2Р12	RU000A1057S2	Нефтегазовая отрасль	3,05%	3,27	- 7	1,64	17.09.2024	07.09.2032	99,69
МЕТАЛИН1Р1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,14	+ 1	1,58		13.09.2024	99,99
МЕТАЛИН1Р2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	4,00	+ 0	4,24		10.09.2027	98,99
МЕТАЛИН1Р3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,31	+ 3	2,75		11.12.2025	99,92
Полюс Б1Р2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,21	- 5	4,16		24.08.2027	98,49
РУСАЛ 1Р1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	3,91	- 5	2,14		24.04.2025	99,74
РУСАЛ 1Р2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	4,01	+ 0	2,74		23.12.2025	100,00
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	3,89	- 3	1,44	31.07.2024	28.07.2027	100,07
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	3,95	+ 3	1,44	31.07.2024	28.07.2027	99,99
Сегежа3Р1Р	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая отрасли	4,15%	4,45	+ 12	2,60	06.11.2025	22.10.2037	99,42
ЮГК 1Р1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	3,37	+ 0	1,75		19.11.2024	101,05

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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



# НАШ ВЫБОР

Данные 31.01.2023 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%	8,4%	— 0,0	0,24	27.04.2023	22.04.2027	100,08
Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,12%	7,6%	▲ 1,0	0,43	07.07.2023	25.06.2032	100,98
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,5%	▲ 16,0	0,75		10.11.2023	100,33
Низкий	ТрнфБО1P5	RU000A0JXC24	Трубопроводный транспорт	9,25%	8,1%	▼ 5,0	0,96		26.01.2024	101,19
Низкий	АЛЬФАБ2P12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	8,8%	▲ 12,0	1,29		04.06.2024	98,19
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,20%	8,0%	▼ 37,0	1,36		01.07.2024	100,10
Низкий	МТС 1P-22	RU000A1051T3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,6%	▼ 4,0	1,40		02.08.2024	99,99

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

Низкий	Сбер Sb33R	RU000A103WV8	Банки	9,00%	8,7%	▲ 2,0	1,67		15.11.2024	100,84
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,0%	▲ 2,0	2,36	07.10.2025	18.08.2032	102,16
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	8,9%	▼ 20,0	2,48		13.11.2025	101,13
Низкий	Магнит4P01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,2%	— 0,0	2,53		18.08.2032	100,41
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,0%	▼ 3,0	2,70		01.05.2026	108,53
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	8,9%	▼ 9,0	2,81	16.04.2026	02.04.2037	99,51
Низкий	ПочтаP2P02	RU000A104W17	Почтовая и курьерская служба	10,15%	9,6%	▲ 1,0	2,92	16.06.2026	08.06.2032	102,06

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	ПИК К 1P4	RU000A103C46	Строительство	8,20%	9,0%	▲ 14,0	0,41		30.06.2023	99,78
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,9%	▼ 3,0	0,94	24.01.2024	07.01.2037	101,22
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	10,7%	▲ 5,0	0,94	01.02.2024	22.01.2032	100,68
Средний	БинФарм1P2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	9,9%	▼ 21,0	1,37	18.07.2024	02.07.2037	101,06
Средний	Роснео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,1%	▼ 4,0	1,53		26.09.2024	97,30
Средний	РЕСОЛизБП7	RU000A100XU4	Лизинг и аренда	8,65%	9,8%	▼ 4,0	1,58		11.10.2024	98,56
Средний	Европлн1P5	RU000A105518	Лизинг и аренда	10,50%	10,0%	▼ 23,0	1,96		27.08.2025	101,63
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,8%	▲ 10,0	2,27		05.12.2025	95,25
Средний	Систем1P24	RU000A105L27	Холдинги	10,00%	10,6%	▲ 17,0	2,47	03.12.2025	24.11.2032	99,50

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	14,9%	▼ 3,0	0,76		12.08.2024	97,38
Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	11,4%	▲ 5,0	1,45		07.04.2025	97,29
Высокий	АБЗ-1 1P02	RU000A1046N6	Производство строительных материалов	12,75%	14,7%	— 0,0	1,64		03.12.2024	98,12
Высокий	СамолетP11	RU000A104JQ3	Строительство зданий	12,70%	12,9%	▼ 1,0	1,75	11.02.2025	08.02.2028	100,29
Высокий	Пионер 1P6	RU000A104735	Строительство	11,75%	16,3%	▲ 5,0	2,12		04.12.2025	92,60

\*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.

