

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

## КОРОТКО ЗА ДЕНЬ

- **ФРС США** **ожидаемо повысила ставку** на 0,25 п.п. Большинство членов FOMC проголосовало за повышение, подтвердив приоритет борьбы с инфляцией. Глава ФРС заявил, что понижение ставок в 2023 году маловероятно, но и повышение предполагается лишь в 1 шаг, на 25 б.п., т.к. озвученный диапазон по пику ставки в 2023 г. остался прежним 5-5,25%. Пауэлл уверил общественность, что банковская система США устойчива, обладает высокой достаточностью капитала и ликвидностью, а госорганы и ФРС имеют все необходимые ресурсы, чтобы купировать любые проблемы в банках и защитить депозиты граждан. На рынке наблюдается устойчивый тренд на переток ликвидности из депозитов в US Treasuries за последний месяц. Сегодня доходности US Treasuries умеренно снижаются: US1Y – 4,48% (-2 б.п.), US2Y - 3,95% (-3 б.п.), в US10Y - 3,48% (-2 б.п.).
- **На российском долговом рынке** сохраняется положительная динамика - индекс госдолга RGBITR прибавляет 0,11%, а индекс корпоратов RUCBITR растет на 0,10%. Объем сделок в госдолге составил около 55% от всего объема сделок в облигациях. Кривая доходности ОФЗ в четверг продолжает снижаться до 7,8-10,7% годовых (на 4-6 б.п.) за счет активных покупок в долгосрочных ОФЗ. Наибольшим спросом пользовались 6-летние выпуски - ОФЗ 26239 (ytm 10,3%; dur 6,2y; price +0,12%) и ОФЗ 26241 (ytm 10,49%; dur 6,2y; price +0,17%). Полагаем, что в перспективе нескольких недель спреда к госдолгу в наиболее высококачественных корпоративных облигациях срочностью 1-3 года снизятся с 70-80 б.п. до 55-65 б.п.
- **«Сбер»** выставит оферты на выкуп облигаций серий ИОС на общую сумму около 263,2 млрд руб;
- В четверг, 30 марта, **«Южуралзолото»** планирует собрать книгу заявок на 2-летний выпуск панда-облигаций;
- **«Совкомфлот»** увеличил объем 3-летнего выпуска панда-облигаций до 2,6 млрд юаней. Финальный ориентир по ставке – 4,95%.

# ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

**Глобальные долговые рынки.** ФРС вчера ожидаемо повысила ставку на 0,25 п.п. до 4,75-5,0%. Большинство членов FOMC проголосовало за повышение, подтвердив приоритет борьбы с инфляцией. Глава ФРС заявил, что понижение ставок в 2023 году маловероятно, но и повышение предполагается лишь в 1 шаг, на 25 б.п., т.к. озвученный диапазон по пику ставки в 2023 г. остался прежним 5-5,25%. Пауэлл уверил общественность, что банковская система США устойчива, обладает высокой достаточностью капитала и ликвидностью, а госорганы и ФРС имеют все необходимые ресурсы, чтобы купировать любые проблемы в банках и защитить депозиты граждан. На рынке наблюдается устойчивый тренд на переток ликвидности из депозитов в US Treasuries за последний месяц. Сегодня доходности US Treasuries умеренно снижаются: US1Y – 4,48% (-2 б.п.), US2Y - 3,95% (-3 б.п.), в US10Y - 3,48% (-2 б.п.).

Цикл повышения процентных ставок сегодня продолжился в Европе - Банк Англии и НацБанк Швейцарии сегодня в рамках прогнозов повысили ключевые ставки до 4,25% (+25 б.п.) и до 1,5% (+50 б.п.). Доходности 10-летних госбондов в Европе также снижаются - на 10-летних bunds до 2,25%, Франции – до 2,78%, Италии – до 4,1%, Испании - до 3,3%, Великобритании до 3,44% (26 п.).

На **российском долговом рынке** сохраняется положительная динамика - индекс госдолга RGBITR прибавляет 0,11%, а индекс корпоратов RUCBITR растет на 0,10%. Объем сделок в госдолге составил около 55% от всего объема сделок в облигациях. Кривая доходности ОФЗ в четверг продолжает снижаться до 7,8-10,7% годовых (на 4-6 б.п.) за счет активных покупок в долгосрочных ОФЗ. Наибольшим спросом пользовались 6-летние выпуски - ОФЗ 26239 (ytm 10,3%; dur 6,2y; price +0,12%) и ОФЗ 26241 (ytm 10,49%; dur 6,2y; price +0,17%), объем сделок в которых превысил 2 млрд руб. Почти также активно покупали ОФЗ 26228 (ytm 10,25%; dur 5,3y; price +0,03%) и ОФЗ 26225 (ytm 10,63%; dur 7,2y; price +0,11%).

В корпоративных облигациях динамика торгов выросла, с небольшим перевесом более активны покупатели. Наиболее ликвидные выпуски к 17:00 - МКБ 1Р3 (ytm 9,4%; dur 1,3y; price -0,12%), РусГидрБП9 (ytm 9,4%; dur 2,6y; price +0,27%), СамолетР11 (ytm 12,8%; dur 1,7y; price +0,09%), Газпнф3Р5R (ytm 9,2%; dur 2,4y; price +0,34%) и СовкомБОП4 (ytm 9,4%; dur 1,4y; price +0,16%). Полагаем, что в перспективе нескольких недель спреда к госдолгу в наиболее высококачественных корпоративных облигациях срочностью 1-3 года снизятся с 70-80 б.п. до 55-65 б.п.

Данные по инфляции, опубликованные вечером в среду, несмотря на ускорение темпов роста цен до +0,1% с 0,02% неделей ранее, остаются невысокими. В годовом выражении рост цен замедлился до 5,99%, и в случае если динамика сохранится и будет поддержана статданными по инфляционным ожиданиям риторика регулятора в апреле может быть смягчена.

В замещающихся бондах почти половина объема от всех сделок проходит в выпусках ГазпрКЗО29 (ytm 8,2%; dur 5,3y; price -1,7%), ГазКЗ-30Д (ytm 8,1%; dur 6,1y; price -2,1%) и ГазКЗ-28Д (ytm 7,1%; dur 4,3y; price -0,3%). Совокупный объем сделок в данном сегменте на 17:00 превысил 2 млрд руб.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Ключевые ставки / Инфляция	Последние данные	Предыдущее значение	На начало года
ФРС США	4,75	4,5	4,5
Инфляция в США, % годовых	6,4	6,5	6,5
ЦБ РФ	7,5	7,5	7,5
Инфляция в РФ, % годовых	5,99	7,65	11,94

Валютный рынок	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Рубли/ Доллар	76,49	▼ 0,74%	▲ 9,4%
Рубли/Евро	82,85	▼ 0,93%	▲ 11,5%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,28%	▲ 2,1%
Индекс доллара	102,17	▼ 0,18%	▼ 1,3%
RUSFAR O/N	7,02	- 0,18	▼ 2,0%
MOEX REPO	7,03	- 0,14	▲ 8,0%

Товарные рынки	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
Золото	1 975,69	▲ 0,31%	▲ 5,5%
Нефть Brent	76,17	▼ 0,68%	▼ 11,2%

Индексы Московской биржи	Последние данные	Изм. за 1 день	Изм. с начала года
MMБВ	2 387,74	▼ 0,26%	▲ 10,8%
Индекс ОФЗ (RGBITR)	615,95	▲ 0,11%	▲ 0,7%
Индекс корп. облигаций (RUCBITR)	502,58	▲ 0,10%	▲ 1,2%

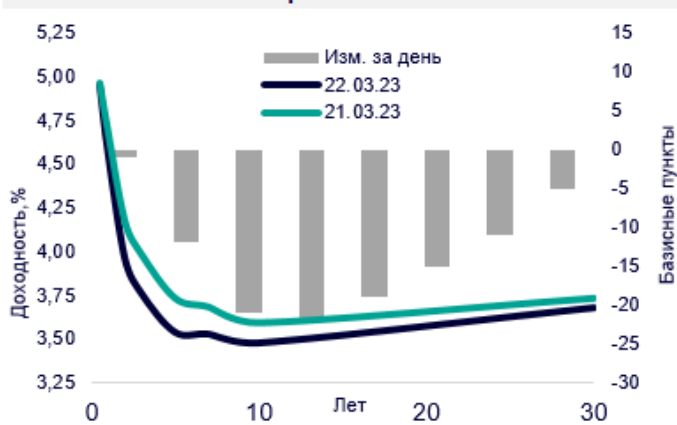
  

Российский рынок ОФЗ			
ОФЗ 1Y	7,86	- 4,8	+ 61
ОФЗ 2Y	8,33	- 2,9	+ 38
ОФЗ 5Y	9,71	- 3,1	+ 35
ОФЗ 10Y	10,80	- 1,0	+ 50

Глобальные рынки облигаций	Последние данные, %	Изм. за 1 день (б.п.)	Изм. с нач. года (б.п.)
UST 2Y	3,99	+ 0,5	- 42
UST 10Y	3,49	- 1,5	- 40
Германия 10Y	2,26	- 6,6	- 31
Франция 10Y	2,78	- 7,4	- 33
Испания 10Y	3,30	- 7,4	- 36
Италия 10Y	4,10	- 7,8	- 62

Кривая UST



Кривая ОФЗ



# НОВОСТИ

## Сбер выставит оферты на выкуп облигаций серий ИОС на общую сумму около 263,2 млрд руб

НабСовет Сбербанка одобрил возможность приобретения банком ранее размещенных инвестиционных облигации со структурным доходом (серий ИОС) у их держателей вплоть до 2029 года. Как следует из раскрытия, оферта по соглашению с владельцами распространится на 336 выпусков облигаций серий ИОС на общую сумму около 263,2 млрд руб. Решение набсовета не относится к классическим биржевым облигациям банка с купоном в виде фиксированной процентной ставки или к субординированным облигациям.

Решение о выкупе инвестиционных облигаций на основании оферты распространяется на все размещенные до 20 января 2023 выпуски ИОС и позволит банку выкупить до 100% выпусков, находящихся сейчас в обращении, а позже досрочно погасить их. Цена обратного выкупа, по которой банк готов приобретать конкретные выпуски ИОС, периоды, в которые будет происходить выкуп, будут определены дополнительно.

## В четверг, 30 марта, «Южуралзолото» планирует собрать книгу заявок на 2-летний выпуск панда-облигаций.

АО «Южуралзолото» 30 марта планирует собрать книгу заявок на 2-летний выпуск облигаций серии 001P-02 объемом не менее 450 млн юаней. Ориентир ставки 1-го купона – не выше 5,75% годовых. Ориентир соответствует доходность не выше 5,83% годовых. Купоны полугодовые. Номинальная стоимость бондов – 1 тыс. юаней. Техразмещение запланировано на 4 апреля.

Группа «Южуралзолото» входит в топ-10 российских золотодобытчиков. Дебютный двухлетний выпуск в юанях ЮГК разместила в ноябре прошлого года. Объем размещения тогда по итогам букбилдинга был увеличен с изначально заявленных 500 млн до 700 млн юаней. Ставка 1-го купона была установлена на уровне 3,95% годовых.

## Совкомфлот увеличил объем 3-летнего выпуска панда-облигаций до 2,6 млрд юаней. Финальный ориентир по ставке – 4,95%.

ПАО «Совкомфлот» установило финальный ориентир ставки 1-го купона 3-летних облигаций серии 001P-01 объемом не менее 2 млрд юаней на уровне 4,95% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона составлял не выше 5,25% годовых. Объем предстоящего размещения увеличен до 2,6 млрд юаней. Техразмещение запланировано на 28 марта.

# 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)
ООО «Городской супермаркет», БО-П02 (Азбука Вкуса)	2 000	С 03.03.2023 до наиболее ранней из следующих дат: а) 14.04.2023; б) дата размещения последней облигации.	Ставка купона: 10,25% (УТМ 10,65%); Цена размещения: 100% от номинальной стоимости облигаций в дату начала размещения 100% + НКД в остальные даты размещения	91	2/10	A-(RU) / -
ППК «Российский экологический оператор», 02	2 978,106	Будет определена позднее	Ставка купона: КС + не более 335 б.п., что соответствует значению не выше 10,85%	91	до 18.12.2032	- / ruA+
ПАО «Селигдар», GOLD01 (номинал в золоте)		Номинал облигации установлен в золоте (1 грамм). Расчеты по выпуску будут проводиться в рублях, на основе учетной цены на золото, установленной Банком России. Объем размещения – до 3 млрд руб.; Ориентир по ставке купона – 5,5% годовых; Дата книги заявок – конец марта-начало апреля 2023 года.		91	Будет определен позднее	- / ruA+

# «ЗАМЕЩАЮЩИЕ» ОБЛИГАЦИИ

Данные 23.03.2023 на 17:45 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

Эмитент	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	4,250	8,90	▼ 19	1,01
	XS1521039054	RU000A105BL8	ГазКЗ-23Е	EUR	439 703	17.11.2023	3,125	6,78	▼ 66	0,66
	XS1721463500	RU000A105C51	ГазКЗ-24Е	EUR	268 709	22.11.2024	2,250	7,39	▲ 9	1,65
	XS1911645049	RU000A105GZ7	ГазКЗ-24Е2	EUR	421 103	24.01.2024	2,950	7,52	▲ 52	0,84
	XS2408033210	RU000A105BY1	ГазКЗ-28Е	EUR	264 340	17.11.2028	1,850	7,71	▲ 13	5,34
	XS2301292400	RU000A105RZ4	ГазКЗ-27Е	EUR	317 813	17.02.2027	1,500	7,83	▼ 10	3,81
	XS2157526315	RU000A105WJ8	ГазКЗ-25Е2	EUR	670 015	15.04.2025	3,850	8,19	▲ 4	1,98
	XS0906949523	RU000A105VL6	ГазКЗ-25Е	EUR	228 644	21.03.2025	2,850	8,37	▲ 35	1,96
	XS1795409082	RU000A105WH2	ГазКЗ-26Е	EUR	402 244	21.03.2026	4,850	8,37	▲ 15	2,92
	XS2196334671	RU000A105JH9	ГазКЗ-27Д2	USD	442 596	29.06.2027	3,000	6,98	▼ 8	3,99
	XS1585190389	RU000A1056U0	ГазКЗ-27Д	USD	402 348	23.03.2027	4,950	7,10	▲ 5	3,52
	XS0191754729	RU000A105A95	ГазКЗ-34Д	USD	539 893	28.04.2034	8,625	7,10	▲ 7	7,37
	XS0316524130	RU000A105RH2	ГазКЗ-37Д	USD	775 436	16.08.2037	7,288	7,67	▲ 10	9,04
	XS0885736925	RU000A105R62	ГазКЗ-28Д	USD	347 638	06.02.2028	4,950	7,11	▲ 10	4,34
	XS2363250833	RU000A105JT4	ГазКЗ-31Д	USD	405 096	14.07.2031	3,500	7,90	▲ 24	7,03
	XS1951084471	RU000A105RG4	ГазКЗ-26Д	USD	761 880	11.02.2026	5,150	7,54	▲ 25	2,71
XS2291819980	RU000A105KU0	ГазКЗ-29Д	USD	1 029 740	27.01.2029	2,950	8,08	▲ 35	5,32	
XS2124187571	RU000A105SG2	ГазКЗ-30Д	USD	1 368 419	25.02.2030	3,250	8,07	▲ 38	6,13	
	XS2243631095	RU000A105QW3	ГазКБЗО26Д	USD	994 081	Бессрочн./ Call 26.01.2026	4,600	16,08	▲ 96	2,66
	XS2243636219	RU000A105QX1	ГазКЗ-Б26Е	EUR	551 395	Бессрочн./ Call 26.01.2026	3,900	16,20	▲ 62	2,72
Лукойл	XS0919504562	RU000A1059M1	ЛУКОЙЛ 23	USD	562 700	24.04.2023	4,58	17,0/15,0	-	0,09
	XS1514045886	RU000A1059N9	ЛУКОЙЛ 26	USD	315 760	02.11.2026	4,79	5,96	▲ 28	3,30
	XS2401571448	RU000A1059P4	ЛУКОЙЛ 27	USD	257 441	26.04.2027	2,81	5,42	▲ 98	3,85
	XS2159874002	RU000A1059Q2	ЛУКОЙЛ 30	USD	287 279	06.05.2030	3,91	6,01	▼ 24	6,12
	XS2401571521	RU000A1059R0	ЛУКОЙЛ 31	USD	253 992	26.10.2031	3,61	6,17	— 0	7,22
Металлоинвест	XS2400040973	RU000A105A04	МЕТАЛИНО28	USD	285 780	22.10.2028	3,39	6,66	▲ 32	5,02
ММК	XS1843434959	RU000A105H64	ММК ЗО2024	USD	307 636	13.06.2024	4,39	5,93	▲ 48	1,20
Борец Капитал	XS2230649225	RU000A105GN3	БорецКЗО26	USD	221 050	17.09.2026	5,95	8,80	▼ 9	3,2
ПИК-Корпорация	XS2010026560	RU000A105146	ПИК К 1P5	USD	395 000	19.11.2026	5,62	9,01	▲ 18	3,3
Совкомфлот	XS1433454243	RU000A105EN8	СКФ ЗО2023	USD	377 120	16.06.2023	5,39	6,49	▼ 43	0,2
	XS232559396	RU000A105A87	СКФ ЗО2028	USD	317 813	26.04.2028	3,86	7,06	▲ 2	4,6

# ОБЛИГАЦИИ В ЮАНЯХ НА МОСБИРЖЕ

Данные 23.03.2023 на 17:45 (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%	3,20	▼ 62	1,47	17.09.2024	07.09.2032	99,02
МЕТАЛИН1P1	RU000A1057A0	Черная металлургия	3,10%	3,84	▲ 1	1,45		13.09.2024	99,02
МЕТАЛИН1P2	RU000A1057D4	Черная металлургия	3,70%	4,51	— 0	4,13		10.09.2027	97,04
МЕТАЛИН1P3	RU000A105M75	Черная металлургия	3,25%	3,46	▼ 1	2,61		11.12.2025	99,52
Полус Б1P2	RU000A1054W1	Добыча драгоценных металлов	3,80%	4,23	▲ 7	4,10		24.08.2027	98,44
РУСАЛ 1P1	RU000A105C44	Цветная металлургия	3,75%	4,32	▲ 23	2,00		24.04.2025	98,97
РУСАЛ 1P2	RU000A105PQ7	Цветная металлургия	3,95%	3,81	▼ 5	2,60		23.12.2025	100,51
РУСАЛ БО05	RU000A105104	Цветная металлургия	3,90%	4,80	▼ 32	1,33	31.07.2024	28.07.2027	98,90
РУСАЛ БО06	RU000A105112	Цветная металлургия	3,90%	4,63	▼ 20	1,33	31.07.2024	28.07.2027	99,12
Сегежа3P1R	RU000A105EW9	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	4,15%	4,51	▼ 2	2,49	06.11.2025	22.10.2037	99,30
ЮГК 1P1	RU000A105GS2	Добыча драгоценных металлов	3,95%	4,28	▲ 4	1,61		19.11.2024	99,54

\*в таблице представлены наиболее ликвидные выпуски

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

# НАШ ВЫБОР

Данные 23.03.2023 на 17:45 (мск)

Не является инвестиционной рекомендацией

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

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

Низкий	РЖД-32 обл	RU000A0JSGV0	Железнодорожный транспорт	8,12%	7,64%	▼ 85	0,29	07.07.2023	25.06.2032	100,65
Низкий	Роснфт1P4	RU000A0JXQK2	Нефтегазовая отрасль	8,65%	8,12%	▲ 10	0,10	27.04.2023	22.04.2027	100,05
Низкий	Сбер Sb01G	RU000A103YM3	Банки	8,80%	8,63%	▲ 4	0,61		10.11.2023	100,19
Низкий	МТС 1P-22	RU000A1051T3	Связь и телекоммуникация	8,30%	8,85%	▼ 6	1,29		02.08.2024	99,65
Низкий	ГПБ001P11P	RU000A100HH4	Банки	8,20%	8,93%	▼ 36	1,22		01.07.2024	99,34
Низкий	АЛЬФАБ2P12	RU000A1036E6	Банки	7,15%	9,03%	▼ 10	1,15		04.06.2024	98,10

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

Низкий	Магнит4P01	RU000A105KQ8	FMCG ретейл	9,15%	9,28%	▲ 1	2,39		02.12.2025	100,15
Низкий	НорНикБ1P2	RU000A105A61	Цветная металлургия	9,75%	9,26%	▼ 2	2,22	07.10.2025	05.10.2027	101,54
Низкий	ГазпромКР7	RU000A105GE2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	9,27%	▼ 7	2,34		13.11.2025	100,18
Низкий	МТС 1P-20	RU000A104SU6	Связь и телекоммуникация	11,75%	9,33%	▼ 24	2,63		01.05.2026	107,32
Низкий	РЖД Б01P2R	RU000A0JXQ44	Железнодорожный транспорт	8,50%	9,32%	▼ 6	2,67	16.04.2026	02.04.2037	98,39
Низкий	ПочтаP2P01	RU000A104V75	Почтовая и курьерская служба	11,40%	10,04%	▼ 8	3,37	02.06.2027	26.05.2032	105,35
Низкий	Аэрофл БО1	RU000A103943	Воздушный транспорт	8,35%	10,30%	▼ 6	2,84		11.06.2026	95,70

## Средний уровень риска - дюрация до 3 лет

Средний	РЕСОЛизБП8	RU000A102K39	Лизинг и аренда	6,85%	9,92%	▲ 1	0,72	18.12.2023	09.12.2030	98,01
Средний	БинФарм1P2	RU000A104Z71	Производство лекарств и биотехнологии	10,35%	10,12%	▲ 12	1,23	18.07.2024	02.07.2037	100,72
Средний	БелугаБП4	RU000A102GU5	Производство продуктов и напитков	7,40%	9,74%	▼ 6	2,13		05.12.2025	95,67
Средний	Сегежа2P3R	RU000A104FG2	Целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая	10,90%	9,75%	▲ 1	0,80	24.01.2024	07.01.2037	101,18
Средний	ГТЛК 1P-03	RU000A0JXE06	Лизинг и аренда	11,00%	11,01%	— 0	0,82	01.02.2024	22.01.2032	100,33
Средний	ЕвропланБ5	RU000A1004K1	Лизинг и аренда	7,70%	11,16%	▼ 7	1,80	19.02.2025	14.02.2029	94,65
Средний	Селигдар1P	RU000A105CS1	Добыча драгоценных металлов	10,80%	11,08%	▼ 3	2,25		29.10.2025	100,00
Средний	Росгео01	RU000A103SV6	Добывающая отрасль	9,00%	11,54%	▲ 13	1,39		26.09.2024	96,98
Средний	СэтлГрБ2P2	RU000A105X64	Строительство зданий	12,20%	12,77%	— 0	2,51		05.03.2026	100,00

## Высокий уровень риска – дюрация до 3 лет

Высокий	ЯТЭК 1P-2	RU000A102ZH2	Нефтегазовая отрасль	9,15%	10,91%	▼ 1	1,32		07.04.2025	98,08
Высокий	Брус 1P02	RU000A102Y58	Строительство	9,60%	11,92%	— 0	0,97		01.04.2024	98,26
Высокий	Ювелит 1P1	RU000A105PK0	Изготовление одежды и аксессуаров	12,75%	13,43%	▼ 10	2,28		23.12.2025	101,37
Высокий	ЕвроТранс1	RU000A105PP9	Специализированная розничная торговля	13,50%	13,46%	▼ 23	2,28		11.12.2025	101,86
Высокий	Джи-гр 2P1	RU000A103JR3	Строительство	10,60%	15,76%	▼ 114	0,41	21.09.2023	12.08.2024	99,52

\*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.

