



Субординированные облигации АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» СЕРИИ С01Е-01 для квалифицированных частных инвесторов

Облигации АО «Россельхозбанк» серии С01Е-01 предназначены только квалифицированным инвесторам

Представленные материалы не содержат индивидуальных инвестиционных рекомендаций и не должны рассматриваться в качестве инвестиционного консультирования. АО "Россельхозбанк" не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций и не определяет инвестиционный профиль Клиента

Инвестиции в ценные бумаги не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ

В период обращения облигации могут торговаться по цене ниже номинала, то есть ниже цены, за которую они были приобретены

Параметры размещения субординированных облигаций



АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» СЕРИИ С01Е-01	
Инструмент:	Облигации
Классификация:	Младший бессрочный субординированный облигационный заем, учитываемый в составе капитала первого уровня*
Рейтинг Эмитента:	Ba1/ BVB- / AA(RU) (Moody's / Fitch / АКРА)**
Объем выпуска:	Не более 150 млн. Евро
C01E-01	
Серия:	(государственный регистрационный номер программы облигаций C01E: 403349B002P, дата государственной регистрации: 26.09.2019)
Государственный регистрационный номер выпуска	40103349B002P от 10.12.2019
Номинальная стоимость:	150 000 (сто пятьдесят тысяч) Евро
Срок погашения:	Бессрочный, с правом опциона Call у Эмитента (право Эмитента на погашение облигаций) после 5,5 лет (2002 дня) с даты размещения
Опцион Call:	Через 5,5 лет (2002 дня) с даты размещения и далее через каждые последующие 5,5 лет (2002 дня)
Ставка купона:	5% годовых
Купонный период:	182 дня
Способ размещения:	Букбилдинг. Закрытая подписка. Приобретателями облигаций могут выступать только лица, являющиеся квалифицированными инвесторами.
Дата открытия/закрытия книги заявок:	11 декабря 2019 г.
Дата начала размещения:	12 декабря 2019 г.
Дата окончания размещения:	25 декабря 2019 г.
Цена размещения:	100% от номинальной стоимости
Порядок расчетов при размещении	Расчеты осуществляются в рублях по курсу Банка России на дату размещения
Ставка купона:	<ul style="list-style-type: none"> • Фиксируется на срок до даты первого колл-опциона • Предусмотрена возможность пересмотра через каждые 5.5 лет (2002 дня); ставка определяется по формуле: Доходность 5-летних федеральных облигаций ФРГ в дату переустановки купона (через 5.5 лет) + спрэд между ставкой по 1-му купону и доходностью 5-летних федеральных облигаций ФРГ в дату начала размещения облигаций + 100 б.п.
Включение в регуляторный капитал 1-го уровня:	Планируется получение разрешения ЦБ РФ для признания облигационного займа субординированным и включения в капитал 1-го уровня Эмитента*
Погашение в случае несоответствия требованиям ЦБ:	Облигации должны быть погашены по номинальной стоимости, если их выпуск не будет признан соответствующим требованиям законодательства Российской Федерации к субординированным облигационным займам

* Выпуски субординированных облигаций серий 06T1, 07T1, 08T1, 01T1 и 09T1, 31T1 и 11B1 с аналогичным условиям в части требований к субординированному долгу, размещенные 15.07.2016, 18.07.2016, 05.10.2016, 25.04.2018, 26.04.2018, 22.11.2018 и 18.12.2018, соответственно, согласованы Банком России для включения в состав добавочного капитала АО «Россельхозбанк» 28.07.2016 (серии 06T1 и 07T1), 27.10.2016 (серия 08T1), 28.04.2018 (серии 01T1 и 09T1), 30.11.2018 (серия 31T1) и 28.12.2018 (серия 11B1)

** Ожидаемый рейтинг выпусков от АКРА: B-(RU). В соответствии с методологией АКРА кредитный рейтинг бессрочных субординированных облигаций определяется как уровень оценки собственной кредитоспособности (ОСК) Банка, сниженный на 5 ступеней. При этом фактор поддержки Банка государством, который является основным в оценке высокой общей кредитоспособности Банка и его устойчивого финансового положения, не учитывается.

Параметры размещения субординированных облигаций



АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» СЕРИИ СО1Е-01

Невыплата купонного дохода по облигациям:

В соответствии с требованиями законодательства РФ к субординированным займам Эмитент имеет право отказаться в одностороннем порядке от уплаты купона по Облигациям. Указанное право включено в эмиссионную документацию в силу закона. Эмитент объявляет об отсутствии намерений использовать право отказа в одностороннем порядке от уплаты купона по Облигациям

Абсорбация убытков:

Полное или частичное прекращение обязательств по возврату суммы основного долга и накопленных процентов в случае наступления одного из двух Событий прекращения обязательств***

Событиями прекращения обязательств признаются:

(А). достижение значения норматива достаточности базового капитала Эмитента (Н.1.1) уровня ниже 5.125% в совокупности за 6 и более операционных дней в течение любых 30 последовательных операционных дней,

или

(Б). утверждение Советом директоров Банка России плана участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства Эмитента или Комитетом банковского надзора Банка России плана участия Агентства по страхованию вкладов в осуществлении мер по предупреждению банкротства Эмитента.

События прекращения обязательств

При этом, во избежание сомнений, увеличение капитала Эмитента акционером(-ами) Эмитента в рамках дополнительной эмиссии акций и/или иных источников капитала Эмитента, а также получение Эмитентом доступа к кредитным линиям для поддержания ликвидности, предоставляемым ЦБ РФ, включая чрезвычайные кредитные линии для поддержания ликвидности, не являются основаниями для прекращения обязательств по Облигациям

Размещение, вторичное обращение, листинг

Московская Биржа, третий уровень; расчеты при вторичном обращении осуществляются в Евро или рублях по курсу Банка России на дату расчетов. НКД рассчитывается на ежедневной основе в Евро, выплачивается в Евро или в рублях по курсу Банка России на дату расчетов

Детали расчетов по выплате купонов и

погашению

Выплаты сумм по облигациям осуществляются в рублях по официальному курсу Евро, установленному Банком России на рабочий день, предшествующий дате выплаты

Депозитарий

НРД

Организаторы

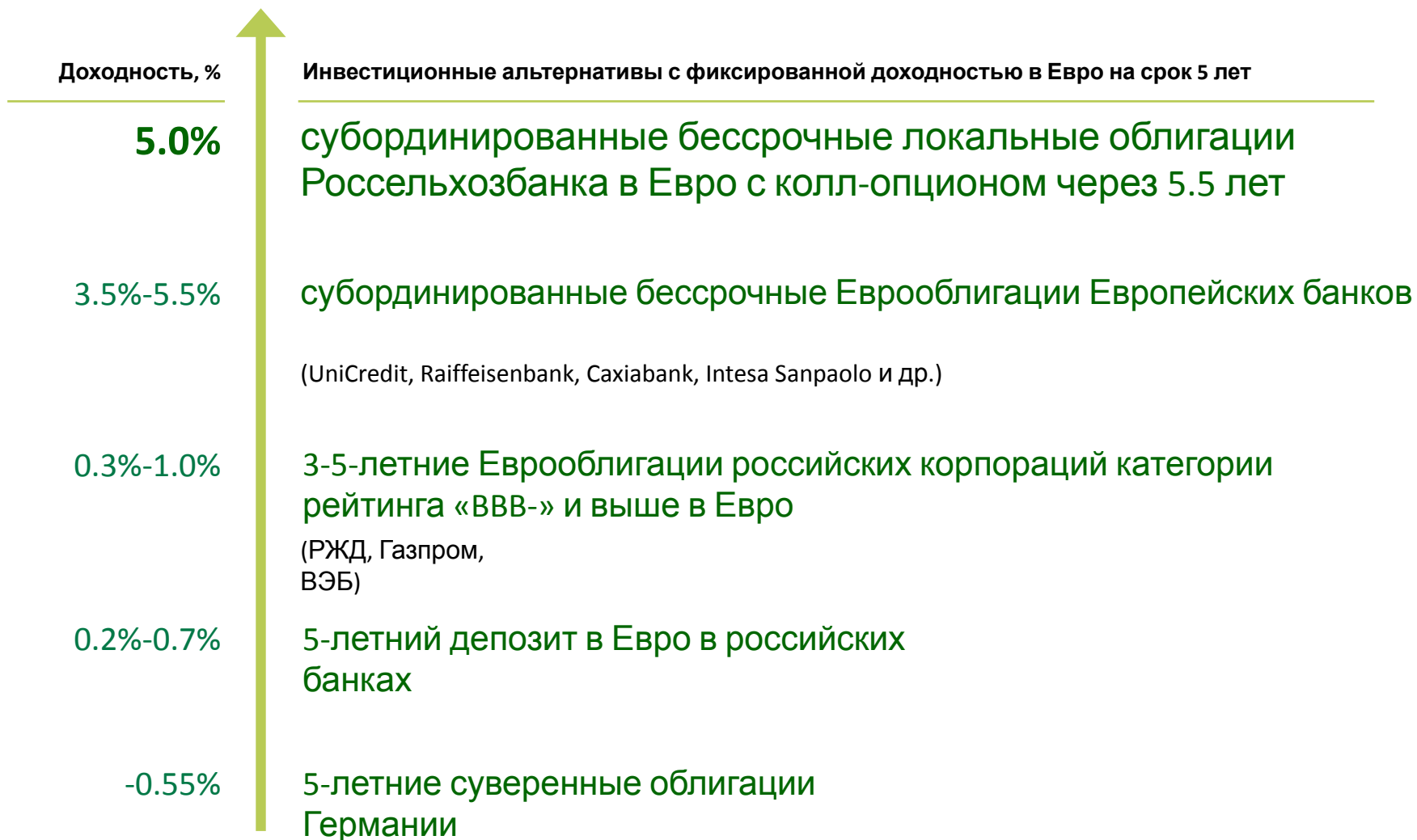
Россельхозбанк, ИК «Лидер»

Тех. андеррайтер

Россельхозбанк

*** Прекращение обязательств осуществляется в соответствии с очередностью, устанавливаемой Эмитентом с учетом требований законодательства РФ к субординированным облигационным займам.

Облигации серии С01Е-01 - одно из лучших предложений для инвестиций в Евро



Преимущества инвестирования в облигации АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» СЕРИИ С01Е-01



▪ Купонные выплаты выше ставок по самым доходным валютным вкладам в Евро

Покупателю облигаций два раза в год выплачивается доход из расчета 5% годовых (минус НДФЛ). При этом ставки вкладов в Евро практически нулевые. Эту ставку клиент фиксирует до даты опциона Call, который предусмотрен каждые 5,5 лет (подробнее см. эмиссионные документы).

▪ Купонные выплаты два раза в год выплачиваются на текущий счет в рублях по курсу ЦБ РФ

Купон рассчитывается в Евро, но выплачивается в рублях по курсу ЦБ РФ на рабочий день, предшествующий дате выплаты. В соответствии с законодательством перечисление купона на текущий счет осуществляется в течение семи рабочих дней с даты выплаты купона эмитентом (например, при выплате эмитентом купона 11.06.2020 зачисление денежных средств будет осуществлено до 23.06.2020). Как правило, на практике выплаты осуществляются в течение 2-4 рабочих дней с даты выплаты купона эмитентом. После зачисления средств на текущий счет инвестор свободно может снять деньги, полученные при выплате купона, использовать их для регулярных расходов, положить их на вклад или купить ценные бумаги.

▪ Облигации С01Е-01 удобный инструмент для диверсификации сбережений

Наиболее разумный способ сохранения сбережений (с учетом инфляции) – диверсификация. Т.е. часть сбережений должны храниться в рублевых инструментах (вкладах и ценных бумагах), другая – в валютных. Недостаток валютных вкладов – близкие к нулю ставки. Преимущества валютных облигаций С01Е-01 – высокие ставки регулярных процентных выплат – купонов. На текущий момент это один из самых выгодных вариантов для валютной составляющей сбережений. В связи с тем, что оплата облигаций производится в рублях, при покупке Вы по сути конвертируете рубли в Евро и фиксируете высокую валютную доходность.

Важно: по общему правилу инвестирования повышенная доходность всегда сопровождается более высокими рисками, с которыми Вы можете подробно ознакомиться на следующих слайдах презентации и в Регламенте оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк». Рекомендуем использовать существующую «премию за риск» только в рамках диверсификации портфеля сбережений.

▪ Существует потенциал роста цены и получения дополнительного инвестиционного дохода

Покупка на первичном размещении по номиналу облигаций с купонной доходностью 5% годовых может принести дополнительный инвестиционный доход, поскольку выпуски эмитентов схожего кредитного качества и сроков погашения в настоящий момент имеют доходность лишь около 1% годовых. Можно ожидать роста цены облигаций С01Е-01, что будет сопровождаться дополнительным инвестиционным доходом для инвесторов, купивших эти облигации на первичном размещении.

▪ Защищенность инвестиций в случае введения дополнительных международных санкций

В отличие от аналогичных бессрочных валютных облигаций, обращающихся на рынке, облигации Россельхозбанка выпущены самим банком, а не дочерними иностранными компаниями, торгуются в российском правовом поле на российской бирже, рассчитываются в рублях.

▪ Защита от снижения курса рубля по отношению к Евро

Относительно высокая инфляция в России по сравнению с инфляцией в крупнейших странах Евросоюза и ряд других факторов приводят к тому, что после периодов стабилизации рубль ослабляется относительно Евро. В случае покупки за рубли облигаций С01Е-01 этот негативный для рублевых активов эффект нивелируется привязкой к Евро.

Как купить облигации при их первичном

размещении?



РоссельхозБанк

ЗаклЮчить договор на брокерское обслуживание и получить статус квалифицированного инвестора (в случае отсутствия заключенного договора и полученного статуса квалифицированного инвестора)

Не позднее чем за два рабочих дня до даты окончания размещения облигаций необходимо заключить с Банком договор на брокерское обслуживание, заполнить заявление о признании лица квалифицированным инвестором, а также представить набор документов, подтверждающих возможность получения статуса квалифицированного инвестора. Для заключения договора необходимо иметь при себе паспорт. Получить информацию о том, какие документы необходимо представить для получения статуса квалифицированного инвестора, можно у работников Банка

■ **Подать поручение на приобретение облигаций и произвести оплату**

После подтверждения заключения договора и присвоения статуса квалифицированного инвестора необходимо перевести денежные средства (рубли) на брокерский счет для оплаты приобретаемых облигаций. После зачисления денежных средств на брокерский счет необходимо подать поручение на покупку облигаций на первичном размещении по телефону **8-800-100-40-60**. При подаче поручения по телефону необходимо назвать брокеру ФИО и уникальный код Клиента (уникальный код Клиента указан в Уведомлении о приеме на брокерское обслуживание), пароль идентификации (кодовое слово) и существенные условия поручения (какие облигации, в каком количестве и по какой цене необходимо купить). Пароль идентификации (кодовое слово) при его отсутствии можно установить без посещения офиса Банка. Форма для установления пароля идентификации (кодового слова) размещена в разделе [«Брокерское обслуживание»](#) на сайте Банка.

■ **После покупки облигации будут зачислены на Ваш счет в депозитарии Банка**

На следующий день после покупки Вы получите по электронной почте отчет о совершенной операции с указанием количества и цены приобретенных облигаций

■ **Выплаты процентов (каждые 182 дня) будут зачисляться на Ваш банковский счет в рублях. 6**

Какие расходы понесет инвестор при покупке облигаций на первичном размещении?

- **Комиссия биржи** в размере 0,0125% от суммы, на которую приобретаются облигации
- **Комиссия Банка** в размере от 0,025% до 0,075% от суммы, на которую приобретаются или продаются облигации (размер комиссии зависит от суммы, на которую приобретаются или продаются облигации)

Выдержка из тарифного плана «Базовый»

Оборот по сделкам за день, руб.	Комиссионное вознаграждение Банка от суммы дневного оборота
от 5 000 000 до 20 000 000	0,025%
от 20 000 000 до 50 000 000	0,02%
от 50 000 000 до 100 000 000	0,01%
от 100 000 000	0,0075%

- **Комиссия депозитария** за хранение облигаций на счете клиента отсутствует

- Цена облигации С01Е-01 при покупке в период первичного размещения с 12.12.2019 по 25.12.2019 складывается из цены номинала (150 000 Евро) и накопленного купонного дохода (НКД) на день покупки. Рассчитать НКД в любой день периода размещения на каждую покупаемую облигацию можно по простой формуле:

$НКД = КД * (Т / 182)$, где

КД – размер купонного дохода в руб. (за купонный период – 182 дня);

Т - количество дней, прошедших с 12.12.2019 до даты покупки.

- Размер купонного дохода, выплачиваемого по каждому купону, официально устанавливается и публикуется Банком и вычисляется по следующей формуле (значение округляется до копеек по правилам округления):

$КД = 150\,000 \text{ Евро} * R * 182 / 365$, где

R – размер процентной ставки купона в процентах годовых

Например, при ставке купона 5% годовых размер купонного дохода (за 6 месяцев) составит 3739,73 Евро. Если облигация приобретается 20.12.2019 (8 дней от начала размещения), цена за одну облигацию без учета комиссий Банка и биржи составит: 150 000 Евро + НКД, то есть:

$150\,000 + 3739,73 * 8 / 182 = 150\,164,38$ Евро, где 164,38 Евро – НКД.

В дату выплаты купона 11.06.2020 Клиент получит весь купон за 182 дня в размере 3739,73 Евро при том, что он владел облигацией менее 182 дней. Итого доход Клиента (без учета комиссий) составит $3739,73 - 164,38 = 3575,35$ Евро, что соответствует доходности 5% годовых за период владения Клиентом облигацией за неполный купонный период с 20.12.2019 по 11.06.2020.

В дальнейшем купоны будут два раза в год поступать на текущий счет Клиента за вычетом суммы налога на доходы физических лиц.

- В том случае если весь объем выпуска (150 млн. Евро) будет размещен ранее 25.12.2019, размещение будет прекращено и заявки на покупку приниматься/удовлетворяться не будут



- **Подать заявку на продажу любого количества купленных ранее облигаций**

По телефону (8-800-100-40-60) с использованием пароля идентификации (кодового слова) или через информационно-торговую систему QUIK. Продать облигации **без пароля идентификации (кодового слова) или установленной информационно-торговой системы QUIK невозможно.**

- **Подать заявку на вывод с брокерского на текущий счет денежных средств, полученных от продажи облигаций**

После продажи облигаций необходимо подать поручение на вывод денежных средств с брокерского на текущий банковский счет. Поручение должно быть составлено по форме Приложения 9.1 к Регламенту оказания брокерских услуг и направлено с адреса электронной почты, указанного в Заявлении о присоединении к условиям Регламента оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк», на адрес электронной почты broker@rshb.ru. В случае подачи поручения на вывод денежных средств до 14.00 МСК текущего рабочего дня деньги поступят на Ваш банковский счет, указанный в поручении на вывод денежных средств, не позднее 14.00 МСК следующего рабочего дня после подачи поручения, и Вы сможете использовать их по своему усмотрению. В случае подачи поручения на вывод денежных средств после 14.00 МСК текущего рабочего дня деньги поступят на Ваш банковский счет в течение 2 дней с момента подачи поручения. Вы можете подать поручение на вывод денежных средств с помощью финансового консультанта Банка

- **Комиссия брокера при продаже облигаций будет аналогична комиссии, уплаченной при покупке облигаций. Комиссия биржи при продаже составит 0,01% от объема сделки (вместо 0,0125% от объема сделки по покупке облигаций при первичном размещении)**

Нужно ли платить налоги и в каком размере?* (для физ. лиц)



- **Купонный доход** по облигациям, номинированным в валюте, облагается налогом на доходы физических лиц по ставке 13%. Купонные выплаты будут поступать на текущий счет клиента уже за вычетом суммы налога на доходы физических лиц.
- **Доход от продажи облигаций**
В случае продажи облигаций клиент уплачивает налог на доходы физических лиц в размере 13% от положительной разницы между ценой продажи (цена в EUR при продаже * курс EUR/RUR при продаже) и ценой покупки (цена в EUR при покупке * курс EUR/RUR при покупке). В этом случае Банк является налоговым агентом, поэтому произведет расчет, удержание и выплату налога за клиента.
Для уменьшения суммы уплачиваемых налогов целесообразно приобретать Облигации минимум на 3 года для возможности использования инвестиционного налогового вычета.
- **Инвестиционный налоговый вычет при долгосрочном владении ценными бумагами**
 - В случае если Вы приобретете облигации при первичном размещении и продадите их не ранее, чем через 3 года, то сможете получить инвестиционный налоговый вычет
 - Данный вычет распространяется только на положительный финансовый результат от сделок купли-продажи ценных бумаг
 - Максимальный налоговый вычет в размере положительного финансового результата = N*3 млн. руб., где N – количество полных лет владения

	2019	2020	2021	2022
	>=3 млн. руб.	>=3 млн. руб.	>=3 млн. руб.	
Размер налогового вычета и неударживаемого налога (не применяется к купонным выплатам, а только к положительной разнице между ценой продажи и ценой покупки)	0	0	0	9 млн. руб. * 13% = 1,17 млн. руб.

*особенности расчета и оплаты налогов физическими лицами подробно изложены в Налоговом кодексе Российской Федерации

Особенности субординированных облигаций

АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» СЕРИИ С01Е-01



■ **Бессрочность**

В отличие от классических облигаций, срок обращения которых ограничен датой погашения и к которым можно применить подход «купить и забыть», т.е., не предпринимая никаких действий, получать купонный доход, а в дату погашения получить всю инвестированную сумму, бессрочные облигации предполагают обязательное принятие в какой-то момент решения о продаже облигаций для того, чтобы получить инвестированные деньги обратно. И если цена погашения обычных облигаций в общем случае равна цене покупки на первичном размещении, то при продаже бессрочных облигаций их цена может отличаться от цены размещения в большую или меньшую сторону.

■ **Субординированность**

Предполагает наличие дополнительных условий, таких как возможность наступления события прекращения обязательств и абсорбации убытков, возможность невыплаты купонов (детализированная информация на слайдах Параметры размещения субординированных облигаций АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» серии С01Е-01). В случае банкротства эмитента субординированные облигации имеют более низкий приоритет к погашению обязательств, чем все прочие долги эмитента. Купить субординированные облигации серии С01Е-01 могут только квалифицированные инвесторы.

■ **Валютный номинал облигаций и расчеты в рублях**

Валютные облигации – традиционный рыночный инструмент для привлечения эмитентом валютных пассивов. Как правило, расчеты по валютным облигациям осуществляются в той же валюте, в которой они номинированы (USD, EUR, GBP и т.д.). В ряде случаев (например, для облигаций С01Е-01) номинал облигации и купона – Евро, а расчеты (оплата при покупке и продаже) осуществляются в рублях по курсу Банка России на соответствующую дату. Таким образом, при укреплении Евро против рубля инвестор будет получать дополнительный рублевый доход от переоценки, а в случае ослабления Евро против рубля – рублевый убыток от переоценки. При этом выраженная в Евро стоимость облигации в процессе торгов на бирже меняется в зависимости от текущей конъюнктуры на рынке процентных ставок, спроса и предложения облигаций на бирже и иных факторов и может быть как выше, так и ниже номинала.

Важно, что в случае продажи инвестором облигаций при расчете налогооблагаемой базы налог будет исчисляться не от разницы между ценами покупки и продажи в Евро, а между ценами покупки и продажи в рублях, что может привести к дополнительной налоговой нагрузке и снижению итоговой доходности инвестиций. Это правило применимо к любым валютным облигациям (за исключением Еврооблигаций Минфина РФ начиная с 01.01.2019) как с расчетами в рублях, так и с расчетами в валюте. Решение о валюте расчетов (рубли или Евро) принимает эмитент в соответствии с эмиссионными документами.

Риски инвестиций в бессрочные субординированные облигации



- **Риск дефолта эмитента: эмитент не в состоянии рассчитаться по собственным обязательствам, в том числе облигациям**

Риск минимизируется приобретением облигаций эмитентов с максимальной надежностью

- **Риск снижения стоимости облигаций в период удержания (владения): цена продажи облигаций ниже цены покупки, снижение расчетной доходности инвестиций**

Облигации являются бессрочными, т.е. эмитент не несет обязательств выкупить облигации по цене размещения. Для того, чтобы вернуть инвестированные деньги необходимо продать облигации. Цена продажи может отличаться от цены покупки в большую или меньшую сторону и зависит как от изменения цены в валюте, так и изменения курса евро/рубли. Риск минимизируется контролем динамики котировок облигаций (облигации котируются на Московской бирже в валюте), динамики курса евро/рубли и определением ценовых уровней, на которых целесообразно продавать облигации («стоп-лосс») в случае, если тенденции процентных ставок и цен облигаций разошлись с ожиданиями инвестора

- **Риск низкой ликвидности: невозможно продать облигации в сжатые сроки**

Риск минимизируется приобретением облигаций эмитентов, имеющих высокий рейтинг и существенный объем выпуска среди частных инвесторов. Как правило, даже малоликвидные облигации можно продать за ограниченный период времени, если выставить заявку с некоторым дисконтом к ценам последних сделок на бирже

- **Риск наступления событий прекращения обязательств эмитента и/или невыплаты купона**

Обязательства эмитента по возврату суммы основного долга и накопленных процентов могут быть прекращены в случае наступления одного из двух «Событий прекращения обязательств», указанных в параметрах размещения субординированных облигаций АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК» серии С01Е-01, при этом сумма основного долга и невыплаченные проценты не возмещаются и не накапливаются, прекращаются также обязательства по финансовым санкциям за неисполнение обязательства по облигациям. Риск минимизируется мониторингом финансового положения эмитента и продажей облигаций, если у инвестора возникают сомнения в кредитном качестве

- **Риск, связанный с возможным конфликтом интересов при совмещении брокером нескольких видов профессиональной деятельности**

Банк совмещает брокерскую деятельность с дилерской и депозитарной деятельностью, а также является эмитентом облигаций. При принятии решения о покупке облигаций необходимо осознавать, что существует возможность возникновения конфликта интересов при осуществлении сделок с облигациями. Риск минимизируется наличием требований законодательства к профессиональному участнику о разработке и реализации мер, направленных на исключение конфликта интересов, в том числе по выявлению таких конфликтов, а также контролю конфликта интересов и предотвращению его последствий.

Важно: инвестиции в ценные бумаги не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ

С полным текстом деклараций о рисках в рамках брокерского обслуживания в АО «Россельхозбанк» Вы можете ознакомиться в подразделе «Тарифы и документы» раздела [«Брокерское обслуживание»](#) на сайте Банка (Приложения 12.1-12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк»)

Обязательная информация и контакты



Подробная информация представлена на сайте банка в разделах:

- «Облигации» (<http://www.rshb.ru/investors/obligatio>)
- «Брокерское обслуживание» (<http://www.rshb.ru/stock/broker-service>)

По всем возникающим вопросам Вы можете обратиться в **офис банка к своему менеджеру**, а также по тел: **8-800-100-40-40, +7-495-651-60-91** или электронной почте invest@rshb.ru

Представленные материалы не содержат индивидуальных инвестиционных рекомендаций и не должны рассматриваться в качестве инвестиционного консультирования. АО "Россельхозбанк" не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций и не определяет инвестиционный профиль Клиента

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Департаментом по работе на рынках капитала АО «Россельхозбанк» (далее – Банк). Представленные в настоящем документе оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода документа. Банк оставляет за собой право вносить или не вносить в данный документ изменения и корректировки без предварительного уведомления. Настоящий документ носит исключительно ознакомительный характер и не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Инвесторам 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 осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование настоящего документа за пределами Российской Федерации должно регулироваться законодательством той страны, в которой оно осуществляется. Банк обращает внимание на то, что инвестиции в российскую экономику и операции на финансовом рынке связаны с повышенным риском и требуют соответствующей квалификации и опыта. Распространение, копирование и изменение материалов Банка не допускается без получения предварительного письменного согласия Банка. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.