

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

25 -29 ноября 2024



КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

Американский рынок: фондовые индексы США вступают в декабрь на почти рекордных уровнях – [стр. 1](#)

Европейские рынки: продолжают отыгрывать риски введения торговых барьеров США – [стр. 1](#)

Азиатские рынки: PMI Китая в ноябре остался на высоком уровне: сектор производства растет, в то время как сфера услуг стагнирует – [стр. 2](#)

Российский рынок акций: на рынке наблюдалась весьма волатильная неделя – [стр. 2](#)

Российский рынок облигаций: индекс RGBI с начала недели снизился на 0,7%. – [стр. 4](#)

Рубль: рубль на прошлой неделе тестировал локальные минимумы в 15,16 руб. за юань – [стр. 5](#)

Золото: снижение котировок драгметалла замедляется на фоне постепенного ослабления курса доллара США – [стр. 6](#)

Нефть: нефть подешевела на факторе возможной деэскалации на Ближнем Востоке – [стр. 7](#)

Ключевые индикаторы – [стр. 7-8](#)

АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые рынки США вступают в декабрь с уровнями индексов, близких к рекордным максимумам. За минувшую неделю S&P500 вырос на 1,1%, Nasdaq - на 0,7%, Dow Jones - на 1,4%. По итогам недели индекс DXY снизился, до 105,78п. (-1,6%).

В минувший вторник были представлены протоколы ноябрьского заседания ФРС, на котором регулятор снизил fed rate на 25 б.п. Согласно документу, многие члены FOMC выступали за более осторожный подход к снижению процентных ставок, то есть процесс должен быть более медленным, чем предполагалось ранее. Кроме того, часть участников заседания констатировали наличие существенной неопределенности относительно того, какой уровень базовой ставки будет нейтральным, т.е. не будет ни ограничивать, ни стимулировать экономическую активность. До недавнего времени в ФРС считали, что этот уровень ниже 3%. Теперь некоторые представители регулятора посчитали адекватным значение выше 3%. По актуальным данным CME Fedwatch, фьючерсы оценивают примерно в 66% вероятности того, что ФРС снизит ставки на 25 б.п. на заседании 17-18 декабря.

В США в центре внимания будет публикация отчета о занятости за ноябрь, уровню безработицы, PMI от ISM и S&P.

ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК



Европейские индексы изменились разнонаправленно: CAC 40 снизился на 0,3%, DAX вырос на 1,6%, FTSE на 0,3%, Euro Stoxx 50 на 0,3%. Пара EURUSD выросла до 1,52 (+0,2%), а GBPUSD до 1,273 (+1,6%).

Годовой уровень инфляции в еврозоне ускорился 2-й месяц подряд, до 2,3% в ноябре 2024 года с 2% в октябре, совпав с ожиданиями рынка.

Инфляция в сфере услуг (3,9% против 4%) и продуктов питания (2,8% против 2,9%) замедлилась. Базовая инфляция осталась на уровне 2,7%, как и в предыдущем месяце, вопреки прогнозам, что она также может вырасти до 2,8%. ИПЦ в месячном исчислении снизился на 0,3% после роста на 0,3% в октябре.

В европейском регионе на предстоящей неделе ожидается публикация данных по уровню безработицы в еврозоне за октябрь, данных по производственным заказам в Германии, PMI Испании, Франции, Италии.

АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

Азиатские фондовые рынки также не показали единой динамики, при этом китайские торговые площадки выросли - Nikkei 225 отступил на 0,2%, CSI300 увеличился на 1,3%, Hang Seng вырос на 0,3%. Пара USDCNY снизилась до 7,246 (-0,2%), а USDJPY до 149,69 (-3,3%).

Денежно-кредитная поддержка НБК и меры налогово-бюджетного стимулирования оказали положительное влияние на экономику КНР как в отраслях, ориентированных на внутренний рынок, так и в экспортоориентированных отраслях. Сводный индекс деловой активности NBS в Китае в ноябре 2024 года остался на уровне 50,8п., на самом высоком уровне с мая. Статагентство КНР отметило, что общая экономическая активность сохраняла устойчивый рост в ноябре, в основном за счет роста производственной активности 2-й месяц подряд, который вырос до 50,3п. с 50,1п. в октябре. В то же время в сфере услуг наблюдалась стагнация, а показатель PMI сферы услуг снизился до 50п. с 50,2п. в октябре. Таким образом, восстановление экономики продолжается неравномерно. Существующая угроза введения новых высоких пошлин со стороны США в следующем году создаёт новые риски для ориентированных на экспорт секторов экономики Китая.

В Азии на предстоящей неделе внимание инвесторов будет сфокусировано на данных по PMI от Caixin за ноябрь, выступлениях представителей Банка Японии, показателей экспорта инфляции и PMI Южной Кореи.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

На российском рынке акций наблюдалась весьма волатильная неделя. В начале недели индекс Мосбиржи существенно снижался под влиянием геополитической напряженности и на ожиданиях ужесточения денежно-кредитных условий в декабре, тогда как ближе к концу недели наблюдался локальный отскок. Тем не менее, по итогам недели индекс Мосбиржи потерял 0,1%.

В лидерах роста из индекса Мосбиржи по итогам недели стали бумаги МКБ (+6,5% за неделю), ГМК Норникель (+4,1%), Газпрома (+4%). Хуже рынка – бумаги Аэрофлота (-11,3% за неделю), ПИКА (-10,6%), Мосбиржи (-7,1%).

Помимо геополитических новостей и макроэкономических данных, фокус инвесторов был направлен на публикацию финансовых результатов компаний и на локальные новости.

ВУШ (-9,4% за неделю) опубликовал результаты по МСФО за 9М24. Рост выручки составил 32% г/г, до 12,5 млрд руб. Поддержку выручке оказал рост общего количества поездок на 42% г/г, до 126,8 млн. Показатель EBITDA кикшеринга

составил 6,5 млрд руб. (+33% г/г), а EBITDA margin выросла до 52,1% по сравнению с 51,7% годом ранее. Чистая прибыль снизилась на 6% г/г, до 2,9 млрд руб. за счет роста финансовых расходов. Компания заявила, что намерена объявить новую программу выкупа собственных акций весной следующего года.

Впечатляющую динамику роста прибыли за 9М24 показала компания «Озон Фармацевтика» (-3,1% за неделю). Выручка за 9М24 выросла на 33,6% г/г, до 18,1 млрд руб. за счет роста объемов продаж упаковок в натуральном выражении и увеличения средней стоимости реализованной упаковки. Показатель EBITDA вырос на 44,2% г/г, до 6,8 млрд руб., при рентабельности в 37,3%. Рост чистой прибыли составил 32,2% г/г, до 3,4 млрд руб. Компания подтвердила планы по росту выручки на 28-32% в 2024 г., рентабельность по EBITDA ожидается на уровне более чем 37%.

Мосбиржа (-7,1% за неделю) отчиталась о росте чистой прибыли за 3К24 на 18% кв/кв, до 23 млрд руб. Комиссионные доходы снизились на 4% кв/кв, до 15 млрд руб., процентные доходы выросли на 18,4% кв/кв, до 25 млрд руб., EBITDA до 30 млрд руб. (+17% кв/кв). Отметим рост расходов на персонал на 43% кв/кв, до 5,2 млрд руб., и маркетинговые расходы, которые достигли 1,9 млрд руб. (+37% кв/кв).

Роснефть нарастила выручку на 15,6%, до 7,6 трлн руб. по итогам 9М24. Показатель EBITDA снизился на 3,4%, до 2,3 трлн руб. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам Роснефти, снизилась на 13,9% г/г, до 926 млрд руб. В пресс-релизе отмечается негативное влияние на результаты компании ограничения по добычи нефти, а также рост тарифов и снижение эффективности проектов модернизации из-за высокой ключевой ставки.

Газпром (+4% за неделю) отчитался о росте чистой прибыли за 9 мес. 2024 года в 2,8 раза до 989,9 млрд руб. EBITDA компании выросла на 23% до 2,141 трлн руб. Свободный денежный поток вышел в положительную зону и составил 14 млрд руб., а показатель чистый долг/EBITDA достиг отметки 2,46. Мы полагаем, что несмотря на рост чистой прибыли и дивидендной базы, вероятность выплаты дивидендов компании по итогам 2024 года остается достаточно низкой. Свободный денежный поток остается на низких значениях, а коэффициент чистый долг/EBITDA приближается к уровню 2,5х при превышении которого, согласно дивполитике, Совет Директоров компании имеет право предложить дивидендные выплаты ниже целевого значения.

Неожиданная для рынка рекомендация СД Магнита (+0,8% за неделю) о выплате дивидендов за 9М24 в размере 560 руб. на акцию (див. доходность 8,8%) вывела бумаги ритейлера в пятницу в лидеры роста. Собрание акционеров – 26 декабря. Дата отсечки – 8 января 2025 года. Видим тактическую цель по акциям Магнита на уровне 6800 руб. на горизонте 4-6 месяцев.

Маркетплейс Ozon (-4,7% за неделю) снижался из-за предстоящего в среду рассмотрения акционерами вопроса о редомициляции. Компания сообщила, что в случае одобрения решения о переезде, процесс редомициляции завершится до конца 2025 года.

Русал (-6,5% за неделю) сообщил о решении по «оптимизации мощностей» в связи с высокими ценами на глинозем, которые выросли с начала года почти в 2 раза, до \$700 за тонну, в то время как биржевая стоимость алюминия с начала года выросла на ~8%, до \$2610. Первый этап оптимизации предполагает сокращение производства «летучего металла» на 250 тыс. тонн. Напомним, что в 2023 году «Русал» произвел 3,85 млн тонн алюминия (+0,3% г/г).

Транснефть (-5,2% за неделю) приняла решение не публиковать отчетность за 9М24, а также предложила правительству дополнительно проиндексировать в 2025 году тариф на транспортировку нефти на 8,7%. Наша целевая цена по акциям Транснефти на ближайшие 12 месяцев – 1260 руб. Потенциал роста составляет 24%.

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Российский долговой рынок на текущей неделе продолжил плавно снижаться под влиянием резкого ослабления рубля в сочетании с геополитической напряженностью, сохранением повышенной инфляции и ожиданием объемных привлечений ОФЗ со стороны Минфина РФ. Инфляция за прошедшую неделю не продемонстрировала очевидного замедления и составила 0,36% по сравнению с 0,37% недель ранее, накопленная инфляция с начала года выросла до 7,80%. Советник председателя ЦБ РФ К. Трemasов не исключил выхода инфляции за верхнюю границу прогнозного диапазона ЦБ РФ, который составляет 8,0-8,5%. Учитывая траекторию инфляции в ноябре, а также вероятный рост инфляционных ожиданий в связи с резким ослаблением рубля, ключевая ставка с высокой долей вероятности будет повышена до 23% годовых в декабре при сохранении умеренно жесткого сигнала.

Индекс RGBI с начала недели снизился на 0,7%. Доходность ОФЗ 26234 (июль 2025г) выросла на 113 б.п., до 22,61% годовых, ОФЗ 26242 (август 2029 г.) – на 17 б.п., до 19,05% годовых, ОФЗ 26240 (июль 2036г.) – на 9 б.п., до 16,59% годовых, ОФЗ 26243 (май 2038г.) – на 19 б.п., до 17,13% годовых, ОФЗ 26238 (май 2041г.) – на 7 б.п., до 16,08% годовых. Ожидаем сохранения давления на котировки ОФЗ, в первую очередь, на длинные бумаги в связи с риском реализации проинфляционного сценария.

Минфин РФ продолжил выходить на первичный рынок с одним выпуском ОФЗ с фиксированным купоном, однако результаты размещения оказались существенно слабее, чем на прошлых двух аукционах. Выпуск ОФЗ 26245 с погашением в сентябре 2035 года был размещен на 5,2 млрд руб. при спросе 32,7 млрд руб. Средневзвешенная цена была установлена на уровне 76,9% от номинала, а средневзвешенная доходность составила 17,36%. Существенное отставание от плана сохраняется – объем размещения Минфина РФ с начала 4 квартала составил 253,6 млрд руб. или 10,6% от плана.

Котировки корпоративных облигаций ускорили снижение: по итогам недели индекс RUCBCPNS снизился на 1,1%. Доходности облигаций с рейтингом AA-(RU)- A-(RU) по индексу Cbonds-CBI с начала недели прибавили 189 б.п., до 28,67% годовых, тогда как доходности ВДО подскочили на 439 б.п., до 37,63% годовых. В период турбулентности считаем целесообразным отдавать предпочтение надежным именам, не гонясь за сверхвысокой доходностью, а также ограничивать дюрацию портфеля до 2-3х лет, опираясь на свой горизонт инвестирования. Среди надежных имен, на наш взгляд, могут быть интересны Ростелеком, 001P-03R, Магнит, БО-004P-03, РЖД, 001P-05R.

Эмитенты инвесттрейда начали более активно, чем, например, пару месяцев назад, выходить на рынок с облигациями с фиксированным купоном. В конце ноября ИКС 5 (ИКС5ФинЗР1) разместил выпуск с офертой в августе 2025 г. и ставкой купона 23,0% годовых. Доходность выпуска к оферте в моменте эквивалента 25,0% годовых. Также в четверг была собрана книга заявок на новый выпуск облигаций с фиксированным купоном Русгидро серии БО-002P-04 с погашением через 1,6 года и ежемесячными купонами со ставкой 23% годовых.

На рынке корпоративных флоатеров негативное движение котировок превалировало, что отразилось на индексе. Индекс корпоративных флоатеров RUCBTRNS снизился на 1,1%. Причины давления остаются те же – ужесточение норматива краткосрочной ликвидности банков, что привело к продажам и росту стоимости кредитования, перенасыщение рынка корп. флоатеров, рост спредов из-за ожиданий ухудшения кредитного качества эмитентов.

На рынке замещающих облигаций и квазивалютных выпусков за быстрым ростом котировок и техническим укреплением рубля последовала коррекция – за неделю доходность индекса замещающих облигаций Cbonds выросла на 213 б.п., до 13,88% годовых. Тем не менее, на долгосрочном горизонте замещающие облигации остаются привлекательным инструментом. Альтернативой могут выступить юаневые облигации, однако требуемая доходность по юаневым облигациям – выше, в том числе, из-за рисков ослабления юаня к долл. США. Дополнительным ограничением по юаневым облигациям выступает ограниченная ликвидность.

ДИНАМИКА РУБЛЯ

Рубль на прошлой неделе тестировал локальные минимумы в 15,16 руб. за юань, однако в конце недели после эмоциональных продаж рубля последовало техническое укрепление российской валюты. Формальным «сигналом» к резкой коррекции рубля стало решение ЦБ не проводить операций по покупке на валютном рынке в рамках зеркалирования операций Минфина в рамках бюджетного правила, сохранив при этом объем продаж юаней на уровне 8,4 млрд руб. в день. Тем не менее, полностью нивелировать ослабление рубля не удалось – по итогам недели рубль ослаб по отношению к юаню на 3,0%. Среди основных причин, повлиявших на динамику рубля, стали последствия введений санкций. В перспективе рубль может продолжить локально укрепляться на фоне притока валюты от экспортеров, а также ожиданий дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цена на золото за неделю снизилась на 2,1%, до \$2658. Снижение котировок драгметалла замедляется на фоне постепенного ослабления курса доллара США, в то время как фундаментальные факторы поддержки золота в виде спроса со стороны мировых центральных банков, снижение процентных ставок ФРС и предполагаемая проинфляционная политика новой администрации США все еще актуальны. Goldman Sachs на прошедшей неделе подтвердил свою бычью позицию, спрогнозировав рост цен на золото до \$3000 долларов за унцию к концу 2025 года.

Ведущие мировые золотодобытчики отчитались по операционным результатам за 3К24 – Newmont увеличило производство до 1,67 млн унций (+30% г/г), затраты AISC выросли до \$1611 (+13% г/г); Barrick Gold сократила добычу до 943 тыс. унций (-9% г/г), а затраты AISC выросли до \$1507 (+20% г/г). Крупнейший производитель РФ, «Полюс Золото», пока не отчитывался про июль-сентябрь. За 1П24 объем добычи компании вырос до 1,47 млн унций, а AISC вырос на 1%, до \$761 и остается самым низким в мире.

Большинство промышленных металлов по итогам недели преимущественно снижались: медь (-0,1%), никель (+1,0%), алюминий (-1,3%), платина (-2,4%), палладий (-3,3%). Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю снизился на 0,8% (+3% недель ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, символически снизился на 0,03% (-0,1% недель ранее).

По данным источников Reuters, «Норникель» совместно с китайскими университетами и промышленными партнерами тестирует новые технологии в таких областях, как синтез водорода и очистка воды, с использованием палладия. Компания рассчитывает, что данные технологии создадут спрос на палладий в Китае, равный 15% от текущего потребления.

По оценкам «Норникеля», крупнейшего в мире производителя палладия, традиционный спрос со стороны Китая, крупнейшего потребителя этого металла, к 2030 году снизится на 29%, до 47 тонн, из-за снижения производства в КНР автомобилей с ДВС. По данным WPIIC, сокращение производства автомобилей с ДВС приведёт к избытку палладия на мировом рынке уже в 2026 году. Мировые цены на палладий в 2024 году снизились на 10% после падения на 39% в 2023 году.

Фьючерсы на нефть марки Brent снизились на 4,2%, до \$72, поводом для снижения стало соглашение о прекращении огня между Израилем и Ливаном и, соответственно, временное снижение геополитической напряженности.

Данные EIA по запасам нефти в США показали снижение за неделю на 1,84 млн барр., до 428,65 млн барр., не совпав с прогнозом (-1,3 млн барр.). Запасы дистиллятов выросли на 3,31 млн барр., до 219,65 млн барр. Добыча нефти в США увеличилась на 292 тыс б/с, до 13,493 млн б/с. Число активных буровых установок от Baker Hughes за неделю снизилось с 479 до 477 ед.

Ежемесячный опрос аналитиков Reuters показал снижение прогноза по стоимости Brent в 2025 году до \$74,5 с \$76,6 в октябре. Аналитики отметили, что динамика роста экономики Китая пока негативно влияет на перспективы спроса, а избыток мировых поставок перевешивает поддержку, которую может оказать ожидаемая отсрочка запланированного увеличения добычи ОПЕК+. В то же время экономисты Goldman Sachs и Morgan Stanley посчитали, что справедливые цены на нефть должны быть в среднем на \$5 выше текущих котировок. Аналитики инвестбанков посчитали, что достижению справедливого уровня цен будет способствовать низкий уровень мировых запасов, ограничения по предложению и риск санкций против иранской нефти.

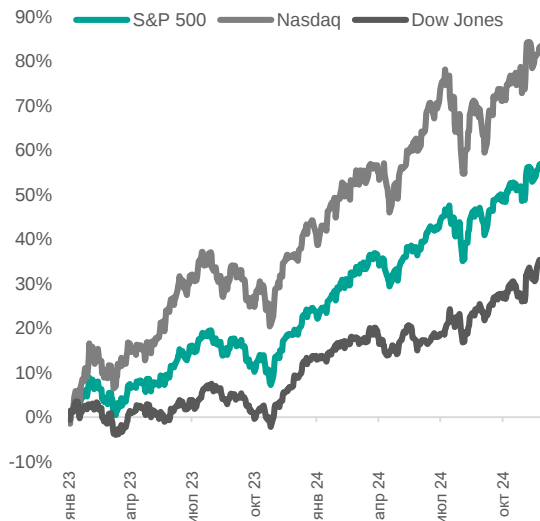
По предварительным оценкам LSEG OilResearch, в ноябре импорт нефти в Азию увеличится до 26,42 млн б/с с октябрьских 26,11 млн б/с и 26,24 млн б/с в сентябре. В то же время за январь-ноябрь текущего года импорт сырой нефти в Азию снизился на 370 тыс. б/с г/г, до 26,52 млн б/с., что отчасти противоречит прогнозам о росте спроса, сделанным ОПЕК и EIA. Положительная динамика импорта в Азию за последние месяцы, может оказать влияние на итоги переговоров ОПЕК+, 5 декабря, на котором может быть принято решение вновь отложить запланированное увеличение нефтедобычи.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

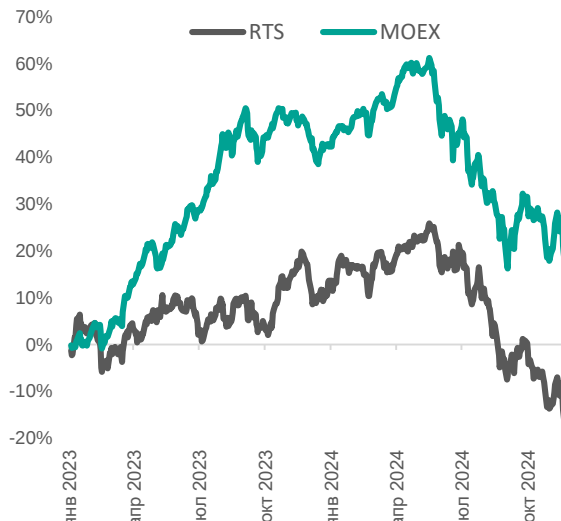
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	107,74	▲ 5,04%
Рубль/Евро	114,31	▲ 6,41%
Рубль/Юань	14,50	▲ 3,01%
Юань/ Доллар	7,32	▼ 0,53%
Евро/Доллар	1,06	▲ 1,31%
Индекс доллара	105,78	▼ 1,62%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Золото	2 610,49	▼ 3,88%
Серебро	30,11	▼ 3,94%
Медь	4,10	▲ 0,64%
Никель	16 190,50	▲ 2,11%
Алюминий	2 652,00	▲ 0,65%
Палладий	980,00	▼ 3,07%
Платина	938,80	▼ 2,30%
Нефть Brent	73,01	▼ 2,87%
Нефть WTI	68,94	▼ 3,23%
Природный газ	3,44	▲ 10,04%
РЫНОК АКЦИЙ		
MMVB	2 578,00	▼ 0,12%
PTC	753,78	▼ 4,91%
Euro Stoxx 50	4 804,40	▲ 0,32%
DAX	19 626,45	▲ 1,57%
CAC	7 235,11	▼ 0,27%
SP 500	6 032,38	▲ 1,06%
Nasdaq	19 218,17	▲ 1,13%
Dow Jones	44 910,65	▲ 1,39%
Nikkei 225	38 208,03	▼ 0,20%
Hang Seng	19 423,61	▲ 1,01%
CSI300	3 916,58	▲ 1,32%
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ		
US Treas 10 Y	4,18	- 23,0
German BUND 10Y	2,09	- 15,5
France Gov 10 Y	2,89	- 15,4
UK Gilt 10 Y	4,33	- 33,3

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

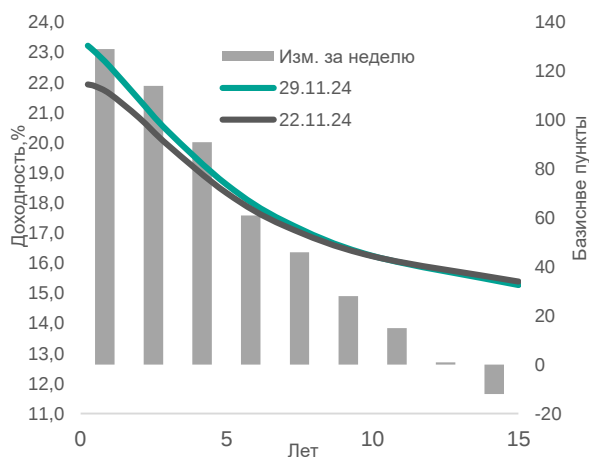
ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



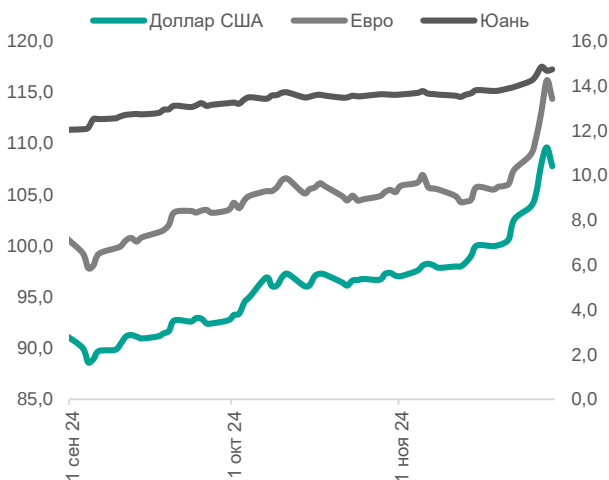
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу года)



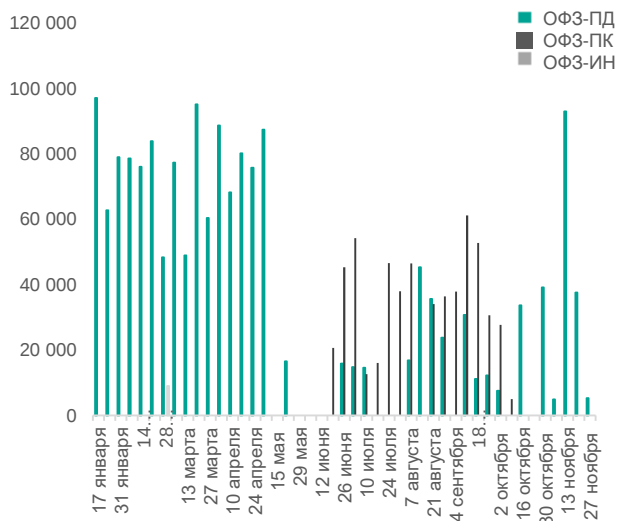
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



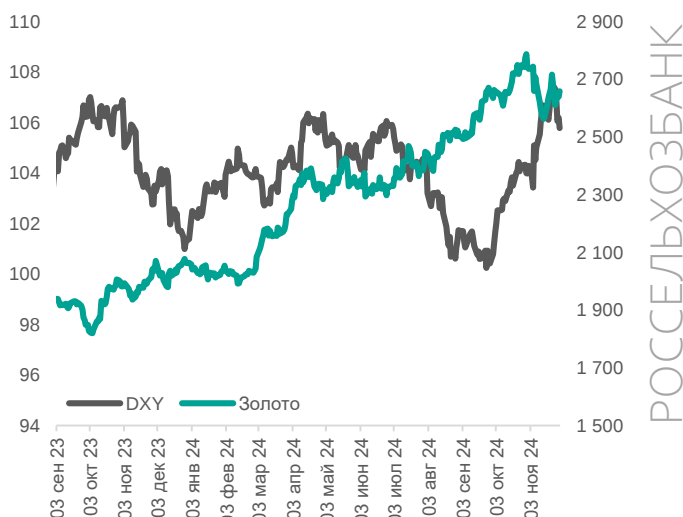
ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ



ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО «Россельхозбанк» 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).

27.07.2022 года АО «Россельхозбанк» включен Банком России в единый реестр инвестиционных советников.

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.

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.

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 допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности перед Клиентом за убытки, возникшие в результате сделок Клиента, не предоставляет Клиенту гарантии эффективности Услуг по инвестиционному консультированию посредством предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций (ИИР), получения выгод, прибыли или преимуществ, неполучения убытков от использования ИИР, гарантий доходности, гарантий соответствия ИИР целям клиента, за исключением соответствия ИИР инвестиционному профилю клиента. Банк не несет ответственности за неисполнение ИИР по вине клиента или третьих лиц.

Банк не несет ответственности за решения, принятые клиентом в связи или опираясь на ИИР. ИИР не является предложением совершить определенные действия с финансовыми инструментами, не является гарантией доходности или безубыточности.

Клиент должен самостоятельно принимать решение о сделках и несет ответственность за последствия принятых им решений.

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.

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

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.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

