

# ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

5 – 9 августа 2024



## КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

**Американский рынок:** понедельник начался с обвала всех без исключения площадок, а продажи коснулись, в том числе, и золота, и нефти – [стр. 1](#)

**Азиатские рынки:** замглавы Банка Японии заявил, что впредь они будут осторожнее при принятии решений о повышении ставок в период высокой волатильности рынков – [стр. 2](#)

**Российский рынок акций:** индекс Мосбиржи продолжил дрейфовать вблизи уровней 2800-2900 п. – [стр. 2](#)

**Российский рынок облигаций:** снижение инфляции несколько недель подряд продолжило поддерживать рынок классических ОФЗ – [стр. 5](#)

**Рубль:** последние две недели пара RUB/CNY торгуется в узком диапазоне 11,70 – 11,90 – [стр. 6](#)

**Нефть:** вышедшие данные по запасам и статистика по первичным заявкам поддержали котировки – [стр. 7](#)

**Золото:** факторов, которые сейчас поддерживают котировки, достаточно – [стр. 7](#)

**Ключевые индикаторы** – [стр. 8-9](#)

# АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

По итогам недели индексы Wall Street изменились незначительно (S&P 500 -0,04%, Nasdaq -0,18%), но для фондовых площадок всего мира прошедшая неделя безусловно заслуживает место в истории. Понедельник начался с обвала всех без исключения площадок, а продажи коснулись, в том числе, и золота, и нефти. По итогам минувшего понедельника S&P закрылся на 4,25% ниже пятницы, Dow Jones в моменте терял свыше 600 пунктов. Такие глубокие и глобальные снижения свидетельствуют даже не о сокращении, а об экстренной ликвидации позиций одним или нескольких глобальных хедж-фондов инвестиций. Основная и главная причина обвала рынков - закрытие позиций керри-трейд вследствие слишком быстрого и слишком резкого укрепления йены на фоне совершенно неожиданного повышения ставки Банком Японии. Сохраняющиеся низкие ставки по йене, длительное и почти перманентное ослабление йены против доллара США (да и против других основных валют) сделали стратегию керри-трейд по паре USDJPY одной из самых интересных и доходных стратегий в этом году и прошлом году. Так, доходность инвестиций в US Treasuries с фондированием в йенах могла достигать 6% годовых. Сокращение операций керри-трейд совпало с высокой долей маржинальных позиций как на американском рынке, так и на азиатских площадках, включая «домашний» японский рынок. Выход данных по рынку труда США, показавших резкое охлаждение рынка в июле и допущения по поводу дальнейшего замедления экономики США, только усилили волнения инвесторов. Тем не менее, за четыре дня волатильность поутихла, а индексы восстановились, несмотря на то, что, по оценкам инвестбанков, инвесторы закрыли только половину позиций по керри-трейд. Не самая важная в иной ситуации статистика по первичным заявкам на пособие по безработице, указавшая на меньшую (233 тыс.), чем ожидалось (240 тыс.) цифру развенчала ставшую набирать популярность теорию о спаде на рынке труда и неминуемой рецессии.

# ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК



Европейские площадки также по итогам недели показали минимальные изменения. DAX +0,35%, CAC +0,25%, STOXX 600 +0,27%. Особо важной статистики на прошедшей неделе не выходило и европейские индексы следовали за глобальными трендами. Розничные продажи за июнь показали нисходящую динамику (-0,3%).

## АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

На азиатских площадках в целом царила разнонаправленная динамика. «Виновица» торжества волатильности, Япония, закрыла неделю по индексу Nikkei на 2,5% ниже. Главу Банка Японии вызывали в парламент для объяснений, а замглавы регулятора заявил, что впредь они будут осторожнее при принятии решений о повышении ставок в период высокой волатильности рынков. Индексы материкового Китая закрыли неделю на 1,5% ниже. Непосредственно в минувший понедельник, китайские площадки в целом показали умеренную негативную динамику – все-таки за последний год регулятор серьезно ужесточил требования к участникам в части открытия коротких позиций, кроме того, периодическое присутствие спроса на рынке со стороны госбанков также сглаживает колебания. Статистика по внешней торговле Китая дала неоднозначные сигналы. С одной стороны, рост экспорта оказался ниже ожидаемых значений и показал рост в 7% г/г. С другой стороны, импорт вырос на целых 7,2% г/г, что резко контрастирует со снижением за июнь (-2,3%) и указывает на то, что ставка руководства Китая на стимулирование внутреннего спроса начинает работать. Еще одним подтверждением этого стали данные по индексу потребительских цен, который неожиданно для всех вырос на 0,5% за июль. Причинами роста инфляции могли стать как фундаментальные факторы оживления внутреннего спроса, так и временные факторы – жаркое и дождливое лето в ряде регионов страны. 20 августа регулятор будет принимать решение по ставкам – бенчмаркам на 1 и 5 лет. Напомним, что в июле НБК снизил ставки на 0,1%, так что будет весьма интересно посмотреть пойдет ли НБК на смягчение в очередной раз, учитывая рост инфляции. Пока инвестсообщество не ожидает изменений.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Российский рынок акций продолжил дрейфовать вблизи уровней 2800-2900 п. по индексу Мосбиржи. Инвесторы пока не спешат делать покупки на рынке акций, проявляя осторожность на фоне сохранения рисков дальнейшего повышения ключевой ставки, обострения геополитической напряженности, а также событий, складывающихся на глобальных рынках. Хотя российский рынок акций частично «изолирован» от конъюнктуры, складывающейся на глобальных рынках, тем не менее, в понедельник индекс Мосбиржи потерял 2,4% после обвала на рынках Японии и США, в том числе, вызванных сворачиванием операций carry-trade.

За неделю индекс Мосбиржи потерял 1,7%. Лучше рынка из индекса Мосбиржи выглядели бумаги ПИКа (+4,1% за неделю), GLTR-гдр (+4,0%), Ростел-ао (+2,2%). Аутсайдерами недели выступили бумаги FIXP-гдр (-5,2%), Аэрофлот (-5,0%), ЭН+ГРУП (-4,9%).

На прошедшей недели компании продолжили публиковать отчетности за 2 кв. и 1 пол. 2024 г. Подробнее ниже разберем отчетности Сбер, Ozon, Русагро и VK.

Сбер (-1,6% за неделю). За 1 пол. 2024 г. чистая прибыль составила 816,1 млрд руб., увеличившись на 10,7% г/г. Рост чистой прибыли за 2 кв. 2024 г. составил +5,4%, до 418,7 млрд руб. (+21,3 млрд руб.) Чистые процентные доходы после создания резервов за 2 кв. принесли банку 590,9 млрд руб. по сравнению с 652,2 в 1 кв. (расходы на резервы выросли на 74,6 млрд руб.). Чистые комиссионные доходы за квартал (+25,4 млрд руб.). Комиссионные доходы выросли на 12,9% кв/кв за счет опережающего роста доходов от эквайринга. Операционный доход группы после создания резервов составил 773,8 млрд руб. по сравнению с 736,3 млрд руб. (+5,1% кв/кв), а операционные расходы выросли на 25,1 млрд руб. (+11% кв/кв), до 252,7 млрд руб. Рост розничного кредитного портфеля составил 6,3% за квартал и 8,9% с начала года. Доходность розничных кредитов выросла на 25 б.п. за 2 кв. 2024 г. до 15,2%. Корпоративный кредитный портфель вырос на 4,4% за квартал (+5,1% без учета валютной переоценки) или на 4,6% с начала года (+5,6% без учета валютной переоценки) и составил 24,4 трлн руб. Доходность корпоративных кредитов увеличилась во 2 кв. 2024 года на 0,5 п.п. до 12,7%. Динамика 1 пол. 2024 г. соответствует нашим ожиданиям. По нашему прогнозу, чистая прибыль за 2024 год составит 1650 млрд руб., дивиденды за 2024 год 38,2 руб. (13,6% доходности по текущей цене).

Русагро (-4,6% за неделю). Рост выручки на 30,5% в 1 пол. 2024 г. всецело обеспечен приростом в масложировом сегменте (доля в выручке 65%) за счет интеграции НМЖК, за 2 кв. рост выручки (+3,55%) обеспечен ростом в мясном сегменте (+13,22%) и масложировом сегменте (+5,99%), которые компенсировали сезонное снижение в сахарном сегменте (-28%). EBITDA компании за 1 пол. 2024 г. снизилась на 11,56% за счет снижения EBITDA в сахарном сегменте и сельскохозяйственном сегменте. Рентабельность EBITDA за 1 пол. снизилась до 9,9% с 14,6% годом ранее, рост рентабельности в мясном и масложировом сегменте не смог компенсировать снижение рентабельности в сахарном и сельскохозяйственном сегменте. Чистая прибыль компании по итогам 1 пол. составила 3,5 млрд руб. по сравнению с 13,2 млрд годом ранее. Снижение чистой прибыли обусловлено снижением операционной прибыли за счет роста коммерческих и прочих операционных расходов, а также за счет прочих финансовых расходов. Долговые метрики немного улучшились до x1,13 годом по ЧД/EBITDA. Компания также объявила о созыве 30 августа ВОСА по вопросу редомициляции с Кипра в Россию. Позже стало известно, что Минсельхоз России подал иск к кипрскому акционеру «Русагро» – Ros Agro PLC, что говорит о подготовке «Русагро» к принудительной редомициляции. По нашим оценкам, бумаги компании торгуются по мультипликаторам EV/EBITDA ~x3,6, P/E~x3,5. Целевая цена на 12 мес. - 1500 руб. (+23%).

Ozon (-1,85% за неделю). Маркетплейс во 2 кв. увеличил стоимость оборота товаров на 70% г/г, до 633,2 млрд руб., а выручку на 30% до 122,5 млрд руб. EBITDA группы ушла в отрицательную зону (-0,7 млрд руб.), а чистый убыток достиг 27,9 млрд руб. Давление на EBITDA оказали рост инвестиций и рост расходов на персонал. Подавляющая часть роста выручки обеспечена ростом выручки от услуг,

в том числе рекламных (+86%), тогда как выручка от продаж собственных товаров дала 12% прироста. Компания сохраняет фокус на рыночную экспансию и ожидает рост стоимости оборота товаров на 70% и положительного значения EBITDA в 2024 году. Полагаем, что в 2024 году оборот GMV может приблизиться к 3 трлн руб. Сейчас бумаги Ozon торгуются по EV/GMV '24  $\times 0,23$  при среднем значении мультипликатора с 2021 года на уровне  $\times 0,5$ .

VK (-3,7% за неделю). По итогам 1 пол. выручка увеличилась на 22,6%, при этом основную часть принесла онлайн-реклама с ростом на 19,7%, опережающими темпами росла выручка сегмента образовательных технологий и технологий для бизнеса. Если сравнить динамику выручки 2 квартала с 1 кварталом 2024 года, то общая выручка выросла на 9,4%, такой прирост был обеспечен главным образом продолжающимся ростом в сегменте социальные платформы и медиа контент, технологий для бизнеса, экосистема и прочие направления. По итогам 1 пол. операционные расходы VK росли быстрее выручки. Так операционные расходы выросли на 30,6% по сравнению с ростом выручки на 22,6%. При этом основной вклад в рост операционных расходов внес рост расходов на персонал (+33,9%), а также рост расходов на вознаграждение агентам, партнерам и медиаконтент (+40,7%). Кроме того, стоит отметить и существенный рост финансовых расходов, которые показали прирост год к году на 74%, при этом в части процентов по кредитам и займам расходы выросли на 89% с 6 млрд руб. в 1 полугодии 2023 года до 11,4 млрд руб. в 1 полугодии 2024 года. Полагаем, что это произошло за счет роста стоимости фондирования.

Как итог, чистый убыток от продолжающейся деятельности вырос с 11,4 млрд руб. в 1 пол 2023 года до 24,6 млрд руб. в 1 пол 2024 года. Полагаем, что существенное снижение показателя EBITDA до отрицательного значения (-691 млн руб.) в 1 полугодии 2024 года с положительного значения в 3,8 млрд руб. годом ранее обусловлено ростом операционных расходов в части расходов на персонал и вознаграждения агентам, партнерам и расходов на медиаконтент, вследствие чего операционный результат значительно снизился.

По состоянию на 30.06.2024 года совокупный долг компании с учетом обязательств по аренде немного вырос в части краткосрочного долга. Но за счет снижения денежной позиции компании чистый долг увеличился с 126,5 млрд руб. на начало года до 151,5 млрд руб. по состоянию на 30.06.2024 года. Почти 59% процентного долга представлено кредитами с плавающей ставкой, что приведет к росту расходов по процентам во втором полугодии. Валютная часть долга составляет около 7% и представлена необеспеченными кредитами и замещающими облигациями (1 выпуск). Значительная часть долгового портфеля (35,8%) представлена рублевыми облигациями по ставке 4,22%.

В настоящий момент, акции VK не входят в число наших фаворитов.

# РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Снижение инфляции несколько недель подряд продолжило поддерживать рынок классических ОФЗ – ценовой индекс RGBI по итогам недели прибавил 2,1%. Средневзвешенные доходности 2-х летнего ОФЗ 26219 снизились до 16,25% годовых (-60 б.п.), 5-ти летнего ОФЗ 26242 – до 15,76% годовых (-55 б.п.), 14-ти летнего ОФЗ 26243 – до 15,42% годовых (-55 б.п.), 17-ти летнего ОФЗ 26238 – до 14,53% годовых (-70 б.п.).

За период с 30 июля по 5 августа потребительские цены не изменились, в годовом выражении инфляция замедлилась до 9,02% по сравнению с 9,11% годовых ранее. Однако нужно учитывать, что в августе традиционно наблюдается замедление цен.

Стабилизация ситуации на рынке ОФЗ позволила Минфину РФ вернуться на аукционы с классическим выпуском. В среду Минфин РФ разместил ОФЗ 26247 со средневзвешенной доходностью 15,80% годовых на 16,775 млрд руб. при спросе в 86,469 млрд руб. Также традиционно был предложен флоатер ОФЗ 29025 с погашением в августе 2037 г. Объем размещения ОФЗ 29025 составил 46,47 млрд руб. при спросе в 236,657 млрд руб. На аукционах институциональные инвесторы продолжают демонстрировать повышенный спрос на флоатеры при ограниченном интересе к ОФЗ с фиксированным купоном, допуская возможность дальнейшего повышения ставки до конца года.

В среду Банк России опубликовал резюме обсуждения ключевой ставки по результатам заседания 26 июля 2024 г., в котором подробно раскрыл процесс обсуждения и аргументы за повышение ставки до 18% годовых с направленным сигналом о возможности дальнейшего ужесточения ДКП. В опубликованном резюме Банк России отметил, что для достижения необходимой жесткости денежно-кредитных условий (ДКУ) (и, следовательно, цели по инфляции) важно не только значение ставки, но и ожидания населения, бизнеса и участников финансового рынка по ее дальнейшей динамике. Одной из причин недостаточной жесткости ДКУ в 1 пол. 2024 г. как раз и стали ожидания экономических агентов, которые предполагали возможность быстрого снижения ключевой ставки, при этом инфляционные ожидания экономических агентов сохранялись на повышенном уровне, что снижало жесткость ДКУ в реальном выражении.

Также на прошлой неделе Банк России раскрыл детали покупок/продаж на рынке ОФЗ. В «Обзоре рисков финансовых рынков» за июнь 2024 г. отмечается, что крупнейшими продавцами на рынке ОФЗ оставались системно значимые кредитные организации (СЗКО), которые в июле продали ОФЗ на 52,7 млрд руб. (в июне 22,9 млрд руб.). Прочие банки также осуществляли продажу ОФЗ – по итогам июля их продажи составили 18,5 млрд руб. Основными покупателями выступили НФО (покупки за счет собственных средств составили 44,9 млрд руб., ДУ – 7,0 млрд руб.) и физические лица (7,0 млрд руб.). СЗКО продолжили выступать основными покупателями ОФЗ на аукционах, их доля выросла до 91,8% с 81,5% в июне. Доля прочих банков сократилась до 1,6% с 7,4%. С учетом продаж ОФЗ на вторичных биржевых торгах нетто-покупки ОФЗ со стороны СЗКО составили 117,6 млрд руб. В основном СЗКО приобретали ОФЗ с плавающим купоном.

На рынке корпоративных бумаг с фиксированным купоном на прошлой неделе наблюдалась разнонаправленная динамика, однако доходность индекса IFX-Cbonds, включающего 30 наиболее ликвидных выпусков корпоративных облигаций с фиксированным купоном, выросла до 18,3% годовых по сравнению с 18,07% неделей ранее. На прошлой неделе на рынок вышел ГК «Самолет» с выпуском с фиксированным купоном, что в текущих реалиях является довольно редким событием для эмитентов с высоким кредитным качеством. 9 августа ГК «Самолет» собрал заявки на новый выпуск облигаций серии БО-П15 с офертой через 2 года. Срок погашения установлен через 3 года. Финальный ориентир по купону установлен на уровне 19,50% годовых, что соответствует доходности 21,34% годовых. Новый выпуск размещен без премии к обращающемуся выпуску СамолетР13, однако, несмотря на это, выпуск интересен для инвесторов с точки зрения купонной доходности. В моменте после размещения выпуск может быть под давлением, однако для удержания на долгосрочном горизонте интересен.

Котировки замещающих облигаций и квазивалютных выпусков продолжают находиться под давлением на фоне стабильности рубля. Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds на закрытие пятницы достигла уровня 9,51% годовых (+6 б.п. с конца прошлой недели). В ближайшее время на рынке бивалютных инструментов, вероятно, появятся замещающие суверенные бонды - Президент подписал указ о замещении суверенных еврообондов России. Замещение еврооблигаций РФ будет осуществляться с зачислением замещающих еврооблигаций РФ на открытые в российской депозитарии счета депо держателей, отмечается в документе. Полученные еврооблигации будут переведены на счет Минфина в центральной депозитарии. Взамен них инвестору передаются выпущенные еврооблигации РФ, а учет прав на них осуществляется центральным депозитарием.

## ДИНАМИКА РУБЛЯ

Последние две недели пара RUB/CNY торгуется в узком диапазоне 11,70 – 11,90, и рост волатильности на глобальных финансовых рынках в минувший понедельник практически не сказался на динамике пары. За неделю RUB/CNY вырос на 1,0% до 11,875. Министерство финансов снизило планируемый объем покупки иностранной валюты и золота в рамках бюджетного правила с 123,8 млрд руб. в июле (5,4 млрд руб. в день) до 24,65 млрд руб. (1,12 млрд руб. в день) с 7 августа по 5 сентября, что приведет к планируемому повышению объемов продаж юаней на валютном рынке со стороны ЦБ с 3 млрд руб. в июле до 7,3 млрд руб. в день с 7 августа, обеспечивая дополнительную поддержку и стабилизацию рубля в рамках текущего диапазона. Основными факторами, определяющим динамику рубля к юаню, по-прежнему является положительное сальдо платежного баланса, а также замедление импорта как в результате ужесточения денежно-кредитных условий, так и в результате усложнения и удорожания трансграничных переводов. На глобальном валютном рынке ситуация стала постепенно стабилизироваться.

После резкого укрепления в пятницу и понедельник до значений выше 7,14 юаней за доллар, офшорный юань вернулся на уровень до 7,17. Данные по внешней торговле Китая произвели неоднозначное впечатление на участников рынка. Экспорт в июле вырос на 7% г/г, что ниже темпов роста в июне (8,6%) и прогнозных значений (9,7%), что может трактоваться как еще один тревожный признак замедления глобальной экономики. В то же время импорт показал существенные темпы роста до 7,2% г/г по сравнению со снижением в июне, что характеризует повышенный внутренний спрос, в том числе на средства производства и технологические товары, и предполагает, что ставка на стимулирование внутреннего спроса Китая оправдывает себя. Полагаем, что в краткосрочной перспективе пара RUBCNY сохранит диапазон 11,74-11,94.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Золото также подверглось некоторым распродажам на прошлой неделе (-0,50%), но все-таки сохранило повышательный тренд, начавшийся с начала июля. Факторов, которые сейчас поддерживают котировки, достаточно. Во-первых, ставка на более интенсивное, чем ожидалось ранее, смягчение со стороны ФРС, во-вторых, сохраняющийся перманентный спрос со стороны центральных банков, в-третьих, внутренний спрос на золото со стороны населения Китая и, в-четвертых, усиление геополитического напряжения. Впереди у котировок достаточно сильная область сопротивления 2440-2480.

Цены на никель за неделю снизились незначительно (-0,76%) находясь под влиянием фундаментального фактора существенного увеличения производства со стороны Индонезии. Запасы первичного никеля могут достигнуть четырехлетнего максимума в 2024 году, что может помешать существенному восстановлению цен. В результате снижения цен компания BHP Group Ltd. решила остановить свою деятельность по добыче никеля Nickel West и никелевый проект West Musgrave в Западной Австралии.

Цены на медь снизились на 2,7% за неделю, достигнув апрельских минимумов. Довольно слабые признаки восстановления внутреннего спроса в Китае пока не были восприняты рынком всерьез.

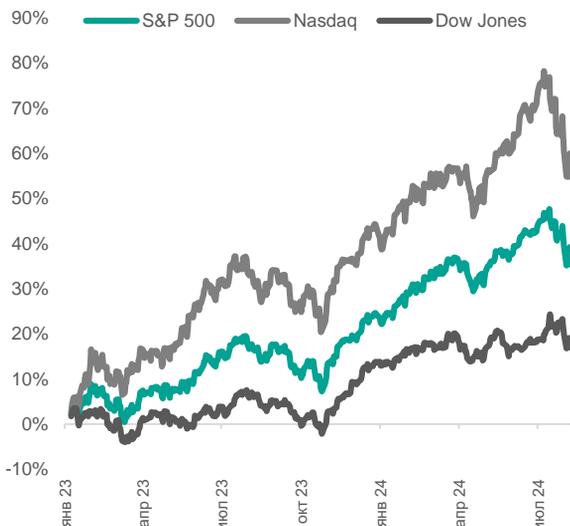
Цена на нефть на неделе в моменте торговались близко от январских минимумов ниже 75\$/bbl, тем не менее, вышедшие данные по запасам и статистика по первичным заявкам поддержали котировки. В то же время некоторые из крупнейших нефтеперерабатывающих заводов США в этом квартале сокращают работу своих предприятий, что усиливает опасения по поводу формирования глобального перенасыщения сырой нефтью.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	87,99	▲ 2,57%
Рубль/Евро	95,18	▲ 2,51%
Юань/ Доллар	7,17	▲ 0,08%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,07%
Индекс доллара	103,14	▼ 0,07%
<b>ТОВАРНЫЕ РЫНКИ</b>		
Золото	2 430,93	▼ 0,51%
Серебро	27,59	▼ 2,83%
Медь	3,99	▼ 2,68%
Никель	16 150,00	▼ 0,76%
Алюминий	2 301,50	▲ 1,68%
Палладий	896,40	▲ 1,58%
Платина	929,90	▼ 3,90%
Нефть Brent	79,66	▲ 3,71%
Нефть WTI	76,84	▲ 4,52%
Природный газ	2,14	▲ 8,95%
<b>РЫНОК АКЦИЙ</b>		
ММВБ	2 848,29	▼ 1,75%
PTC	1 036,57	▼ 2,72%
Euro Stoxx 50	4 675,28	▲ 0,79%
DAX	17 722,88	▲ 0,35%
CAC	7 269,71	▲ 0,25%
SP 500	5 344,16	▼ 0,04%
Nasdaq	16 745,30	▼ 0,18%
Dow Jones	39 497,54	▼ 0,60%
Nikkei 225	35 025,00	▼ 2,46%
Hang Seng	17 090,23	▲ 0,85%
CSI300	3 331,63	▼ 1,56%
<b>ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ</b>		
US Treas 10 Y	3,94	+ 14,8
German BUND 10Y	2,222	+ 6,2
France Gov 10 Y	2,965	+ 0,8
UK Gilt 10 Y	3,947	+ 11,6

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

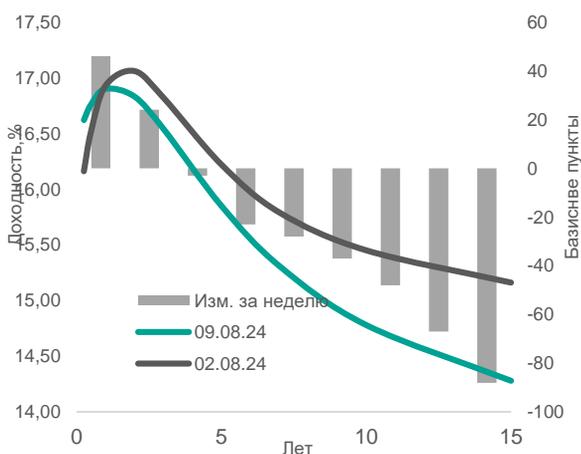
## ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



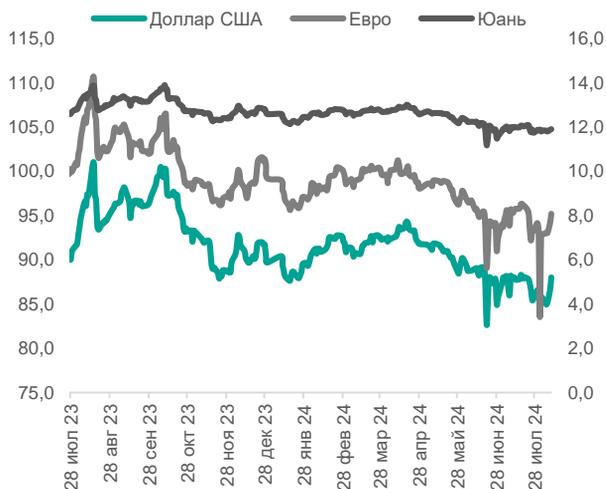
## ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу года)



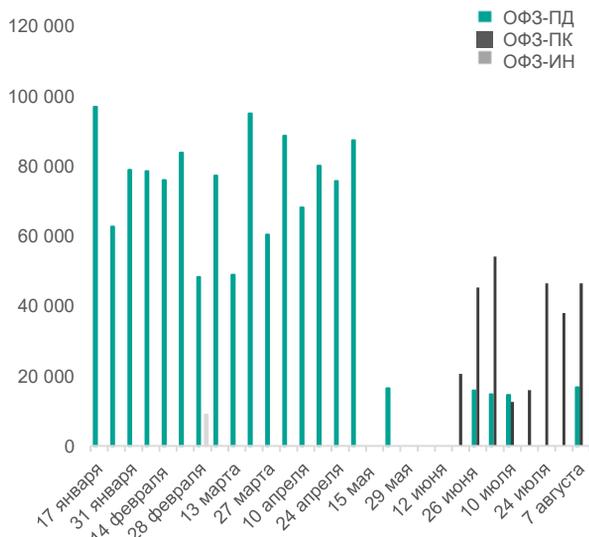
## КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



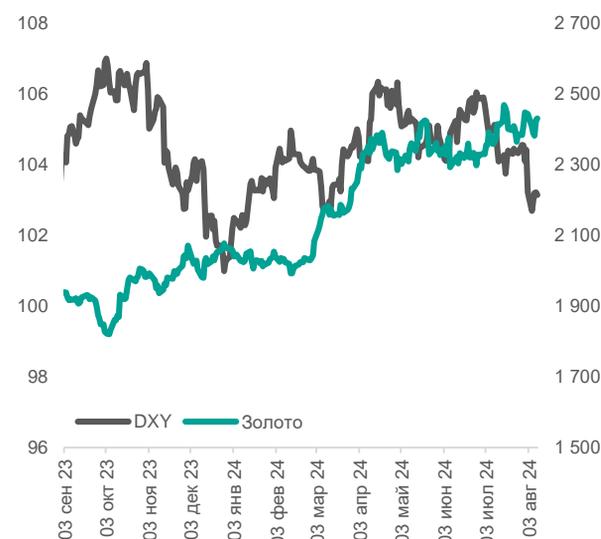
## ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



## РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ



## ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



Источники: сайт Мосбиржи, ЦБ РФ, Минфина РФ, investing.com

# 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](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.

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](http://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».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.



©RSHB\_INVEST