

# ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

13-17 мая 2024



## КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

**Американский рынок:** инфляция США в апреле замедлила темпы роста, а индексы штурмуют рекордные уровни – [стр. 1](#)

**Российский рынок акций:** индекс Мосбиржи прибавил 1,5%, достигнув нового максимума с февраля 2022 г. – [стр. 2](#)

**Российский рынок облигаций:** на рынке ОФЗ с фиксированным купоном наблюдалась новая волна продаж - ценовой индекс RGBI потерял 1,4% за неделю – [стр. 4](#)

**Рубль:** не только отыграл все потери прошлой недели по отношению к доллару, но и обновил в четверг в моменте максимум – [стр. 5](#)

**Золото:** золото и промышленные металлы растут на геополитических рисках и ожиданиях смягчения монетарной политики ФРС в сентябре – [стр. 6](#)

**Нефть:** макростатистика США и Китая возвращает котировки Brent на \$84 – [стр. 6](#)

**Ключевые индикаторы** – [стр. 7-8](#)

# АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые рынки США закрыли неделю ростом до новых годовых максимумов: S&P500 прибавил 1,5%, Nasdaq поднялся на 2,1%, Dow Jones – на 1,2%.

Растущая динамика фондовых площадок США, прежде всего, связана с надеждами на «мягкую посадку» экономики при постепенном снижении инфляции, что, в свою очередь, будет стимулировать ФРС начать смягчение денежно-кредитной политики с осени этого года. Другим драйвером роста является инвестиционный энтузиазм по поводу технологий искусственного интеллекта. На акции технологического гиганта по производству чипов для ИИ, компании Nvidia, приходится большая часть «вклада» в рост S&P 500 за 2024 год, а совокупный вклад динамики акций Nvidia, Microsoft, Amazon, Alphabet, крупнейшей соцсети в мире, «обеспечили» примерно 53% от всего роста S&P 500 с начала года.

По данным Минтруда США, инфляция в США замедлилась с 3,5% г/г в марте до 3,4% г/г в апреле, совпав с консенсус-прогнозом. Базовая инфляция также замедлилась с 3,8% г/г до 3,6% г/г, как и ожидал рынок. Количество первичных заявок на пособие по безработице на прошлой неделе снизилось на 10 тыс., до 222 тыс. Менее волатильный показатель, среднее число заявок за последние 4 недели, выросло до 217,75 тыс. с 215,25 тыс. Промпроизводство в апреле не изменилось по сравнению с мартом вопреки прогнозу (+0,1%). Использование производственных мощностей в апреле уменьшилось до 78,4% с 78,5% в марте. Глава ФРБ Кливленда Местер в четверг высказалась в пользу сохранения ограничительной монетарной политики ФРС, которая продолжит сдерживать экономический рост и рынок труда и ослабит инфляционное давление.

На неделе внимание фондового рынка США будет сосредоточено на публикации протокола заседания FOMC, комментариях официальных лиц ФРС. Также из важной статистики будут опубликованы данные по индексу деловой активности в мире от S&P, заказам на товары длительного пользования, индексу потребительских настроений от Мичиганского университета и результатам продаж существующего и нового жилья. В части корпоративной отчетности представят свои результаты и прогнозы - Lowe's, Nvidia, PDD holding, TJX companies, Analog Devices, Synopsis, Target и Intuit.

## ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК

Европейские индексы снизились за неделю: Euro Stoxx 50 потерял 0,39%, DAX снизился на 0,32%, CAC 40 на 0,63%, FTSE100 на 0,16%. Потребительские цены в Еврозоне в апреле выросли на 2,4% в годовом выражении, совпав с ожиданиями аналитиков. Базовая инфляция замедлилась с 2,9% в марте до 2,7% в апреле. Розничные продажи в Еврозоне в марте увеличились до 0,8% м/м при прогнозе роста на 0,6%.



Член ЕЦБ Изабель Шнабель сообщила о сохраняющемся риске ускорения инфляции из-за слабых показателей производительности труда. Представитель регулятора высказалась о необходимости более внимательно оценивать статданные, влияющие на базовую инфляцию, поставив под сомнение возможность дальнейшего снижения ставок ЕЦБ после июня.

На текущей неделе в странах Европы будут опубликованы предварительные данные по PMI для еврозоны, Германии и Франции, данные по потребительскому доверию в Еврозоне и цены производителей в Германии.

## АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

Азиатские фондовые рынки показали рост по итогам недели: Nikkei 225 укрепился на 1,4%, CSI300 вырос на 0,3%, Hang Seng – на 2,95%. Инфляция в Китае в апреле ускорилась с 0,1% г/г в марте до 0,3% г/г в апреле, при прогнозе роста на 0,1% г/г. Тем временем цены производителей в апреле упали на 2,5% г/г после снижения на 2,8% в марте. Объем нового банковского кредитования в Китае в апреле снизился до минимального значения за 9 месяцев, до 731 млрд юаней (\$101 млрд). За январь-апрель данный показатель составил 10,19 трлн юаней. Проблемный китайский застройщик Country Garden Holdings сообщил в понедельник, что выплатил проценты на сумму 65,95 млрд юаней (\$9,13 млрд) по двум выпускам бондов, несмотря на недавние предупреждения о том, что он может обратиться за помощью к госкомпаниям, выступавшей гарантом по этим бумагам.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

По итогам прошлой недели индекс Мосбиржи прибавил 1,5%, достигнув нового максимума с февраля 2022 г. Основным драйвером роста российского рынка остается дивидендный сезон, а также публикация финансовых и операционных результатов компаний.

ТОП-3 бумаги на прошлой неделе стали акции Аэрофлота (+14,6% за неделю) на фоне публикации операционных результатов за апрель 2024 г., Ростелекома-ао (+10,9%), благодаря озвученным возможностям проведения IPO дочерних компаний, а также ВК, которые прибавили 10+% за неделю без значимых новостей.

В частности, пассажиропоток Аэрофлота за апрель вырос до 4,11 млн чел (+21,7% г/г), пассажирооборот достиг 11,12 млн пкм (+29,9% г/г), количество рейсов увеличилось до 26,5 тыс. (+16,9% г/г), а занятость кресел составила 89,3% (86,8% в апреле 2023 г.).

Ростелеком планирует вывести на IPO дочерние компании в сфере облачных услуг и ЦОДов, РТК-ЦОД. По словам финдиректора Ростелекома, обновленная стратегия находится на финальной стадии разработки и будет представлена рынку во второй половине года. Также компания на прошлой неделе представила отчетность по МСФО за 1 кв. 2024 г.

По итогам 1 кв. 2024 г. выручка выросла до 173,8 млрд руб. (+9% г/г), чистая прибыль снизилась г/г с 17,4 до 12,5 млрд руб. Капитальные расходы выросли на 103%, до 38,4 млрд руб., а свободный денежный поток сократился до 23,4 млрд руб. (-55% г/г). Наша целевая цена по RTKM составляет 117 руб., что предполагает потенциал роста в 8,5%.

Аутсайдеры недели – бумаги Юнипро (-4,8%), продажи в которых активизировались после ожидаемого решения СД компании не выплачивать дивиденды, Русагро (-5,6%) на фоне публикации результатов за 1 кв. 2024 г., а также Сургутнефтегаза (-9,5%) на фоне фиксации прибыли после объявления рекомендации по дивидендам. Совет директоров Сургутнефтегаза рекомендовал к выплате дивиденды за 2023 г. в размере 12,29 руб. на одну привилегированную акцию, 0,85 руб. на одну обыкновенную, дата закрытия реестра - 18.07.2024. Собрание акционеров состоится 17.07.2024.

Все еще сохраняют свою инвестиционную привлекательность акции Сбера, которые по итогам недели прибавили ~3% (Сбер-ао +3,1%, Сбер-ап +3,0%). Поддержку бумагам оказала публикация отчетности по РПБУ за апрель 2024 г. По итогам апреля чистая прибыль банка составила 131,1 млрд руб. (+8,6% г/г), рентабельность капитала: 23,6%, а с начала года чистая прибыль составила 495,1 млрд руб. (+5,1% г/г), рентабельность капитала 22,4%. Наша целевая цена по Сбер-ао - 340 руб. При объявленных дивидендах в размере 33,3 рублей целевая цена предполагает совокупную доходность инвестиций в акции банка в размере 15,5%.

Среди «голубых фишек» интрига все еще витает вокруг Газпрома – относительно дивидендов и Силы Сибири-2, что без озвучивания деталей не дает бумагам Газпрома выйти в лидеры роста. По итогам недели бумаги Газпрома прибавили 0,3%. Возможные «подвижки» в проекте Сила Сибири-2, а также озвучивание рекомендации по дивидендам за 2023 г. могут придать акциям Газпрома импульс к росту до уровня 165 руб./акцию.

Процесс обмена бумагами Яндекса становится более прозрачным. На прошлой неделе были объявлены некоторые детали обмена акций Yandex N.V. на акции нового российского юрлица МКПАО «Яндекс». Для российских инвесторов, которые приобретали акции Yandex N.V. в российском периметре, то есть на Московской бирже или СПБ бирже, а также для инвесторов, которые приобрели и перевели бумаги в российские депозитарии до 7 сентября 2022 года, коэффициент обмена будет 1 к 1. Для инвесторов, которые перевели бумаги в российские депозитарии до 30 ноября 2023 года, остается опция выкупа по цене 1251,8 руб. Планируемая дата завершения расчетов – 9 июля 2024 года. Таким образом, с завершением одной из самых сложных историй «переезда» иностранной компании с российскими корнями исчезает и риск неопределенности, который постоянно довлел в акциях Яндекса и сдерживал реализацию инвестиционного потенциала.

# РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Российский рынок ОФЗ по итогам прошлой недели продемонстрировал значительное снижение – ценовой индекс RGBI потерял 1,4% за неделю. Доходности ОФЗ с фиксированным купоном выросли на 20-40 б.п. в зависимости от срочности выпуска. Доходности 3-летнего ОФЗ 26207 подскочили на 56,6 б.п., до 14,46% годовых, 5-летнего ОФЗ 26224 – на 35,9 б.п., до 14,13% годовых, 10-летнего ОФЗ 26225 – на 33,0 б.п., до 14,04% годовых. Таким образом, кривая ОФЗ по итогам прошлой недели закрепились выше 14% годовых.

«Триггером» для новой волны продаж на рынке госдолга послужила регистрация Минфином РФ новых длинных выпусков ОФЗ с фиксированным купоном, а также публикация резюме обсуждения ключевой ставки Банка России, в котором было отражено ужесточение риторики регулятора.

В частности, Минфин РФ зарегистрировал 4 выпуска ОФЗ с фиксированным купоном: ОФЗ 26245 (погашение сент. 2035) на 500 млрд руб., а также ОФЗ 26246 (март 2036), ОФЗ 26247 (май 2039) и ОФЗ 26248 (май 2040) по 750 млрд руб. каждый. Ставки купона по первым двум выпускам (26245, 26246) установлены на уровне 12,00% годовых, по выпускам ОФЗ 26247 и ОФЗ 26248 – на уровне 12,25% годовых. Срок погашения новых выпусков, которые Министерство будет предлагать на аукционах в рамках запланированного объема привлечения госдолга, находится в диапазоне 11-16 лет, и, как предполагается, окажет дополнительное давление на длинную часть кривой.

Что касается «Резюме обсуждения ключевой ставки Банка России» на заседании 26 апреля 2024 г., тон регулятора заметно ужесточился по сравнению с февральским и мартовским заседаниями. В апреле Банк России вернул «на стол» вариант повышения ключа до 17%. Основными аргументами в пользу повышения ставки стали дефицит трудовых ресурсов, высокий потребительский спрос, превышающий предложение, а также рост доли автономного спроса, который меньше реагирует на повышение ключевой ставки ЦБ РФ. Тем не менее, аргументы в пользу сохранения ключа на текущем уровне «перевесили». Основным сигналом Банка России участникам рынка, который был уже отражен в среднесрочном прогнозе регулятора, стала необходимость «более продолжительного периода поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике». Напомним, что, согласно среднесрочному прогнозу Банка России от 26 апреля 2024 г., средняя ключевая ставка в 2024 г. составит 15,00-16,00% годовых (ранее 13,50-15,50%), а в 2025 г. – 10,00-12,00% (ранее 8,00-10,00%). Следовательно, обновленный среднесрочный прогноз допускает даже сохранение ключевой ставки на уровне 16,00% до конца года. Но направленный сигнал относительно изменения ставки на ближайших заседаниях не был дан, что оставляет простор для более пессимистичных прогнозов.

На фоне негативной конъюнктуры на долговом рынке в минувшую среду Минфину РФ не удалось разместить два выпуска ОФЗ с фиксированным купоном – ОФЗ 26226 (погашение окт. 2026) и новый выпуск ОФЗ 26247 (май 2039). Как отмечает Минфин, аукционы были признаны несостоявшимися в связи с отсутствием заявок по приемлемым уровням цен.

Доходности корпоративных облигаций пошли в рост вслед за доходностями ОФЗ с фиксированным купоном. Доходность индекса IFX-Cbonds, включающего 30 наиболее ликвидных выпусков, на закрытие пятницы составила 16,24% годовых, что на 34 б.п. больше, чем неделей ранее. На первичном рынке облигаций на прошлой неделе прошел сбор заявок на новый выпуск облигаций ЕвразХолдинг Финанса с плавающим купоном (ключ. + 130 б.п., размещение 21.05.2024) с погашением через 2,5 года. Флоатеры, как ОФЗ, так и корпоративные бумаги, остаются интересными для инвесторов.

Доходность замещающих облигации по индексу Cbonds продолжает находиться в диапазоне 6,2-6,8% годовых. На прошлой неделе завершили размещение замещающих облигаций сразу три эмитента – Альфа-Банк (АЛЬФА30400), ВТБ (30-24), РЖД (3026-2-Р, 3026-1-ФР). Выпуски могут быть интересны для диверсификации портфеля замещающих облигаций.

Еще одним аналогом замещающих облигаций может послужить новый выпуск облигаций Новатэка. 17 мая Новатэк провел сбор заявок на новый выпуск облигаций, номинированных в долл. США, но с расчетами в рублях. Срок обращения выпуска серии 001P-02 – 5 лет. Ориентир ставки 1-го ежеквартального купона по итогам сбора заявок был снижен с первоначального уровня 6,5% до финального уровня в 6,25% годовых. Номинал одной облигации - \$100. Техразмещение запланировано на 22 мая.

Потребинфляция в апреле ускорилась до 0,5% м/м с 0,39% м/м в марте. В годовом выражении инфляция составила 7,84%. Продовольственная инфляция ускорилась до 0,49 м/м с 0,17% м/м в марте. В непродовольственных товарах рост цен ускорился до 0,41% с 0,27%. В секторе услуг инфляция замедлилась на 0,62% с 0,83%.

## ДИНАМИКА РУБЛЯ

Рубль по итогам прошлой недели не только отыграл все потери прошлой недели по отношению к доллару, но и обновил в четверг в моменте максимум с 13 марта. Пара USDRUB\_TOM закрыла пятницу на уровне 90,95 руб./долл., продемонстрировав снижение на 1,4% за неделю. Внешние условия в целом благоприятствовали краткосрочному укреплению национальной валюты: после выхода данных по инфляции в США, которые в совокупности с ранее опубликованными данными по рынку труда «вернули на стол» вариант более «смелой» траектории денежно-кредитной политики ФРС, индекс доллара существенно снизился и вернулся на уровни первой декады апреля. На стороне рубля также высокая вероятность дальнейшего ужесточения кредитно-денежных условий, выраженное в повышении рублевых ставок на денежном и долговом рынке, особенно после публикации резюме последнего заседания Банка России по ставке, на котором регулятор вернулся к рассмотрению варианта повышения ключевой ставки. Ожидаем, что при стабильных притоках валюты со стороны экспортеров спрос на валюту со стороны импортеров продолжит сокращаться, что также будет способствовать тренду на укрепление рубля в мае.

Кроме того, рубль продолжает поддерживать и увеличение продаж валюты со стороны ЦБ в рамках «зеркалирования» операций Минфина с 0,6 млрд руб. в день в апреле до 6,25 млрд руб. в мае. Краткосрочный прогнозный диапазон по паре RUB/USD 90,20-91,10 руб./\$, а по паре RUB/CNY 12,5-12,6 руб./CNY.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По итогам недели золото подорожало на 2,3%, до \$2414 под влиянием данных о замедлении потребительской инфляции в США, а также на факторе роста геополитической напряженности в мире. Спрос на драгметалл также поддерживается устойчивыми покупками со стороны мировых центральных банков, увеличивающих позиции в безопасных активах. Китай в 1K23, на фоне роста напряженности с США, увеличил свои золотые резервы на 27 тонн, при этом продав казначейских облигаций США на \$53,3 млрд. Аналитики Goldman Sachs повысили свой прогноз по «вечному эквиваленту» с 2700 до 3000, ссылаясь на высокий спрос и динамику мировой экономики.

Цены на промышленные металлы показали рост благодаря ценовой статистике США, усилившую перспективу снижения fed rate ФРС, а также новости о принятых стимулах КНР в объеме 1 трлн юаней, которые будут направлены на развитие инфраструктуры: медь (+8,9%), никель (+11,5%), алюминий (+3,9%), платина (+8,7%), палладий (+3,1%). Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю вырос на 2,9% (+1,4% неделей ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, прибавил 2,3% (+2,2% неделей ранее). Эскалация напряженности в Новой Каледонии также способствовало росту цен на никель, которые создали угрозу бесперебойности поставок металла.

Котировки нефти марки Brent за неделю выросли до \$83,96 (+1,4% за неделю) на данных по промышленному производству в Китае и потребительских ценах в США. Данные EIA по запасам нефти в США за неделю показали снижение на 2,51 млн барр., до 457,22 млн барр., при прогнозе снижения на 0,4 млн барр. Запасы бензина выросли на 0,24 млн барр. (прогноз +0,88 млн барр.). Добыча нефти осталась на уровне 13,1 млн б/с. МЭА на прошедшей неделе снизило прогноз роста спроса на нефть на 2024 год на 140 тыс. барр. до 1,1 млн. б/с. Таким образом, прогноз МЭА по росту спроса сейчас составляет менее половины от роста, ожидаемого ОПЕК (2,25 млн б/с) в этом году. Также по оценкам МЭА российский экспорт сырой нефти и нефтепродуктов снизился на 6,4% м/м в апреле, до 7,3 млн б/с, самого низкого уровня за 5 месяцев. При этом по данным Минфина РФ, доходы России от нефти и газа достигли в апреле \$13,5 млрд (1,23 трлн руб.) по сравнению с \$7 млрд (648 млрд руб.) в апреле 2023 года.

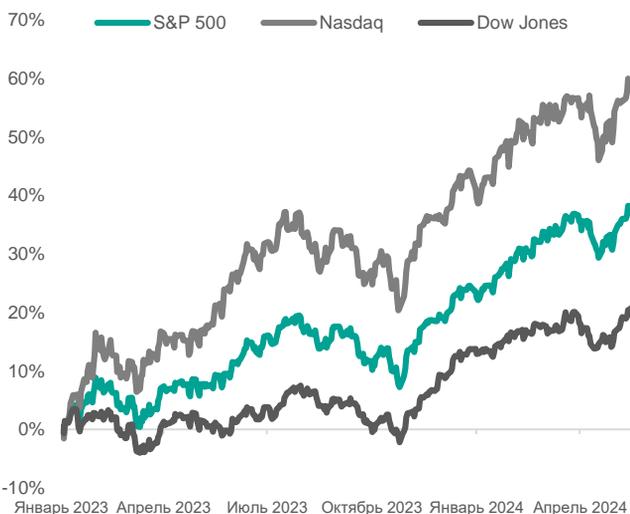
Reuters со ссылкой на заявления топ-менеджмента PetroChina International сообщила, что Китай может импортировать рекордный объем СПГ до конца года. Основываясь на динамике импорта за 1K24, выросшего на 21%, годовой прирост в 2024 году может составить 9-12%, от 78 до 80 млн. тонн СПГ.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

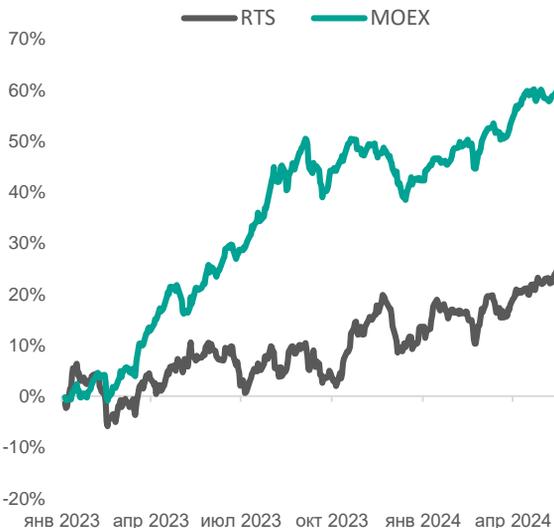
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	90,95	▼ 1,41%
Рубль/Евро	98,74	▼ 0,76%
Юань/ Доллар	7,22	▼ 0,02%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,93%
Индекс доллара	104,49	▼ 0,78%
<b>ТОВАРНЫЕ РЫНКИ</b>		
Золото	2 414,89	▲ 2,32%
Серебро	31,26	▲ 9,66%
Медь	5,05	▲ 8,31%
Никель	21 137,00	▲ 11,53%
Алюминий	2 627,00	▲ 3,85%
Палладий	1 010,80	▲ 2,96%
Платина	1 090,00	▲ 8,22%
Нефть Brent	83,96	▲ 1,41%
Нефть WTI	79,58	▲ 1,69%
Природный газ	2,63	▲ 16,61%
<b>РЫНОК АКЦИЙ</b>		
ММВБ	3 503,73	▲ 1,56%
РТС	1 212,68	▲ 2,94%
Euro Stoxx 50	5 063,65	▼ 0,39%
DAX	18 712,85	▼ 0,32%
CAC	8 167,50	▼ 0,63%
SP 500	5 303,27	▲ 1,54%
Nasdaq	16 685,97	▲ 2,11%
Dow Jones	40 004,35	▲ 1,24%
Nikkei 225	38 787,38	▲ 1,46%
Hang Seng	19 553,61	▲ 2,95%
CSI300	3 677,97	▲ 0,32%
<b>ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ</b>		
US Treas 10 Y	4,422	- 7,8
German BUND 10Y	2,519	+ 0,8
France Gov 10 Y	3,011	- 0,9
UK Gilt 10 Y	4,155	- 4,8

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

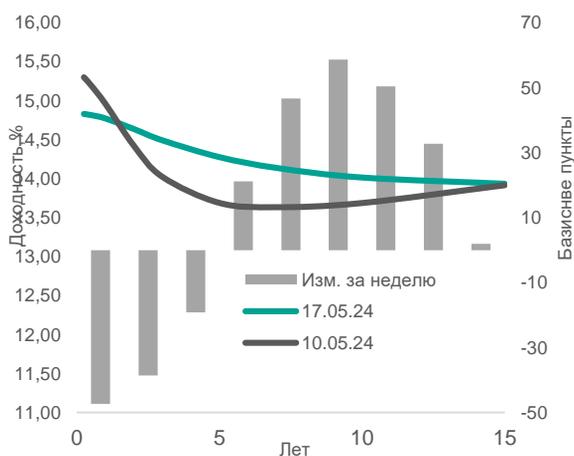
ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



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



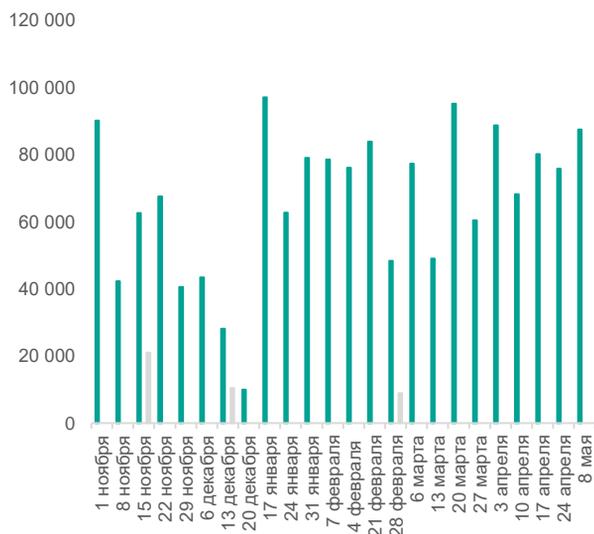
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



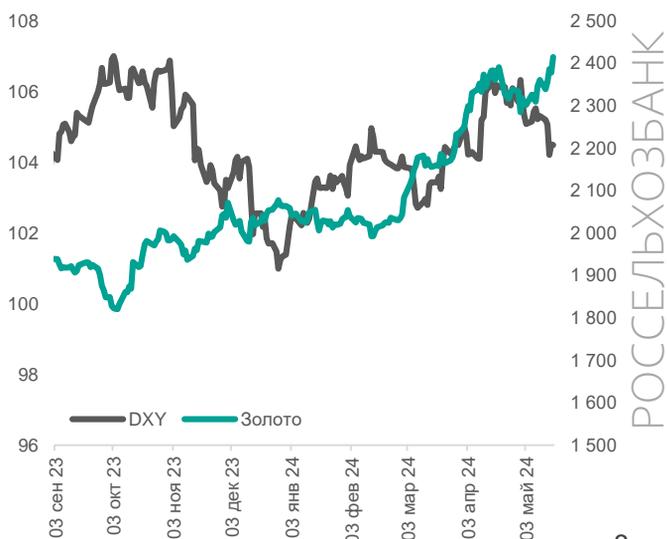
ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



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