

# ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

3-7 февраля 2025



## КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

**Американские индикаторы** закончили минувшую неделю умеренным снижением – [стр. 1](#)

Основные **европейские площадки** закончили неделю умеренным ростом – [стр. 2](#)

По итогам недели **индекс Мосбиржи** вновь не смог достичь уровня 3000 пунктов, рост за неделю составил 0,63%, а с начала года 2,9% – [стр. 2](#)

**Российский рынок облигаций:** за неделю потребительская инфляция замедлилась до 0,16% м/м после +0,22%. С начала года инфляция составила 1,3% – [стр. 3](#)

**Рубль:** Пара RUB/CNY пара завершила неделю снижением на 1,4% – [стр. 4](#)

**Золото** продолжило устойчиво дорожать, показав рост за неделю на 2,2%, до \$2859 – [стр. 4](#)

**Нефть:** Brent за неделю снизились на 3,6%, до \$75,7 – [стр. 5](#)

**Ключевые индикаторы** – [стр. 6-7](#)

# АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

**Американские индикаторы** закончили минувшую неделю умеренным снижением S&P на 0,24% и Nasdaq на 0,54%. Причем значительная часть снижения прилась на пятницу, когда основные индексы просели в пределах 1% - 1,3%. Как и на предыдущей неделе на динамику индексов повлияли многочисленные заявления Трампа о введении тарифов, а также продолжающийся сезон отчетности. Похоже, что инвесторы определились со своим отношением к эскалации торгового противостояния – несмотря на рост доходов бюджета, введение тарифов неизбежно повлечет за собой замедление глобальной экономики, а также, вероятно, нейтрализует усилия ФРС по снижению инфляционного давления, что в итоге скажется на темпах смягчения ДКП. Что касается отчетности, то в результатах «великолепной семерки», на которую приходится фактически 1/3 веса в индексе S&P, инвесторы увидели перспективу замедления темпов роста. Кроме того, вызывает вопросы необходимость и эффективность огромных трат на ИИ, особенно в свете затрат на вышедшую китайскую платформу DeepSeek. По прогнозам совокупные затраты на ИИ в 2025 году только со стороны «Большой семерки» составят 325 млрд долл. По состоянию на 7 февраля 62% компаний отчиталось, а у 77% компаний результаты оказались выше ожиданий, что соответствует средним показателям за 5 лет и немного выше (75%), чем средние показатели за 10 лет. Средний темп роста прибыли на акцию за 4 квартал прошлого года составил 16,4% год к году. Если этот темп сохранится и до конца сезона отчетности, то это будет самый высокий рост EPS с 4 квартала 2021 года. Форвардный мультипликатор P/E индекса S&P на текущий момент составляет 22.1, что выше среднего значения как за 5 лет (19.8), так и за 10 лет (18.2).

Данные по занятости, опубликованные в пятницу, оставляют неоднозначное впечатление. С одной стороны, было констатировано резкое замедление роста числа рабочих мест в январе (+143 тыс.) по сравнению с приростом в 307 тыс в декабре и прогнозом в 170 тыс. С другой стороны, Министерство труда пересмотрело данные как за ноябрь, так и декабрь прошлого года в сторону значительного увеличения. На следующей неделе инвесторы уделят внимание отчету по инфляции за январь, выступлению главы ФРС Дж.Пауэлла перед конгрессом, а также отчетности McDonalds, Coca Cola, Shopify, Moderna и Vertex.

## ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК



Основные европейские площадки закончили неделю умеренным ростом DAX +0,25%, FTSE 100 +0,31%, CAC 40 +0,29%. Данные инфляции в январе в зоне евро показали рост цен на уровне ожиданий 2,5% (2,7% базовая). Композитный индекс деловой активности от Гамбургского Банка показал расширение деловой активности за счет сферы услуг, тогда как в промышленной сфере сжатие продолжилось.

## АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

После новогодних праздников на рынок вернулись китайские инвесторы. Первый день торгов после праздников рынки континентального Китая находились под впечатлением введения 10%-х пошлин на китайские товары со стороны США и ответных действий со стороны Китая. Тем не менее, неделя завершилась как для материковых индексов, так и для гонконгского Hang Seng существенным ростом. Так, индекс Шанхайской биржи завершил неделю ростом в 1,4%, а Hang Seng на 3,9%, при этом индексы материкового Китая вышли из консолидирующего диапазона, сформированного с начала года, а Hang Seng достиг максимума с 11 ноября. Полагаем, что предписание регулятора государственным страховым компаниям и взаимным фондам об увеличении вложений в акции стало реализовываться.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

По итогам недели индекс Мосбиржи вновь не смог достичь уровня 3000 пунктов, рост за неделю составил 0,63%, а с начала года 2,9%. Отраслевые индексы нефтегазовых компаний и электроэнергетики показали рост примерно на уровне рынка (0,68% и 0,59% соответственно), тогда как индекс потребительского сектора показал опережающие темпы роста +1,3%. В то же время индекс телекоммуникаций снизился на 1,05%, индекс строительных компаний на 0,55%, а лидером снижения стал индекс IT, показавший снижение на 5,65%.

Среди корпоративных новостей выделим следующие:

# РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

**Московская биржа** (-1,6%) опубликовала итоги торгов за январь. Общий объем торгов сократился год к году до 105,4 трлн руб. с 107,9 трлн руб.; рынок акций, расписок и паёв достиг по обороту 3,3 трлн руб. (1,8 трлн руб. годом ранее), при среднедневном объеме 166,9 млрд руб.; облигаций - 1,4 трлн руб. (1,1 трлн руб. г.р.), при среднедневном объеме 72,1 млрд руб., срочный рынок - 8,3 трлн руб. (6,6 трлн руб. г.р.), денежный рынок: 85,6 трлн руб. (69,3 трлн руб. г.р.). Акции Мосбиржи входят в число наших предпочтений в финансовом секторе с целевой ценой в 260 руб.

Давление в акциях **черной металлургии**, которое началось еще 2 недели назад усилилось после отчета **Северстали** за 4К24, в котором компания отразила снижение EBITDA на 35% г/г и снижение свободного денежного потока на 115% г/г на фоне роста инвестиций на 40%. При этом показатель чистый долг/EBITDA все еще отрицателен (-0,1x). Кроме того, компания решила не распределять дивиденды за финальный квартал года, что особенно сильно огорчило инвесторов. Отметим, что компания сейчас находится на пике инвестиционного цикла и невыплата дивидендов в условиях высокой неопределенности вполне объяснима. *Полагаем, что в среднесрочной перспективе в диапазоне 1100-1170 акции компании выглядят привлекательными для покупки с целевой ценой на горизонте 12 месяцев 1 470 руб на акцию.*

**МКПАО «Лента»** объявила ключевые операционные результаты за 4К24. Розничные продажи составили 261,4 млрд руб., увеличившись на 18,8% г/г. Сопоставимые продажи (LFL) выросли на 11,3% на фоне роста LFL-среднего чека на 8,5% и LFL-трафика на 2,6%. Сеть магазинов увеличилась (с учетом закрытий) на 193 магазина у дома, 1 гипермаркет. В декабре «Лента» приобрела сеть формата дрогери «Улыбка радуги», общее количество магазинов которой составило на конец года 1 663 объекта. Общая торговая площадь увеличилась на 14,0%, преимущественно за счет открытий магазинов у дома и покупки «Улыбки радуги» и составила 2 610 тыс. кв. м. Онлайн-продажи снизились на 4,8% г/г за счет существенного уменьшения трафика онлайн-партнеров. Доля собственных сервисов увеличились на 16,4% г/г и составила 69% от общих онлайн-продаж.

**Мать и дитя** опубликовала результаты за год. Выручка увеличилась на 19,9%, до 33,1 млрд руб., сопоставимая выручка (LFL) выросла на 16,4%. Выручка московских госпиталей увеличилась до 16,3 млн руб. (+21,4% г/г), региональных госпиталей до 8,9 млрд руб. (+18,4% г/г).

Денежные средства на балансе: 6,05 млрд руб. CAPEX в 2024 году составил 2,27 млрд руб. *Наша целевая цена по акциям компании составляет на ближайшие 12 месяцев 1100 руб.*

Выручка **ГК «Русагро»** в 4К24 составила 141,6 млрд руб. (+19% г/г), а в 2024 году выросла на 20%, до 367 млрд руб. Выручка масложирового бизнеса в 4К24 сформировала 40% выручки и составила 56,895 млрд руб. (+25% г/г). Выручка сахарного сегмента (24% всей выручки) достигла 34,49% млрд руб. (+25% г/г), выручка с/х сегмента снизилась на 4%, до 31,73 млрд руб. (доля общей выручке 22%), мясного сегмента - на 9%, до 14,05 млрд руб. (доля в выручке 10%).

**Группа Позитив** не оправдала ожиданий ни менеджмента, ни инвесторов, опубликовав слабые операционные результаты за год: объем отгрузок составил лишь порядка 26 млрд руб., а итоговое значение фактически оплаченных отгрузок, по ожиданиям менеджмента, составит около 25,5 млрд руб.

**Группа ЮГК** также опубликовала слабые производственные результаты за 2024г.: объем произведенного золота снизилось на 17% г/г, до 10,6 т по причине приостановки работ из-за запрета Ростехнадзора. Тем не менее, в 2025 году компания прогнозирует рост производства на уровне 13-35% г/г. Планы по достижению цели ежегодной добычи в размере 18 тонн. в ближайшие 3 года также в силе.

*Российский рынок по-прежнему не предрасположен к глубокой коррекции. Ожидаем, что при возникновении каких-либо конкретных шагов в отношении мирных переговоров, российский рынок может легко преодолеть пока труднодостижимую планку в 3000 пунктов и протестировать отметку 3030-3060 пунктов, в более долгосрочной перспективе следующим «этапом» станет уровень 3200-3270 пунктов.*

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

RGBI по итогам недели потерял 0,28% (-3,1% с нач. года). Доходность индекса с дюрацией 4,3 года выросла на 7 б.п., до 17,13%. В течение недели доходность коротких ОФЗ под давлением продаж выросла на ~100 б.п., до 19,5-20% годовых, в то время как интерес инвесторов сместился в сторону выпусков с дюрацией 4-7 лет, доходность которых стабилизировалась вблизи 17% годовых.

На текущей неделе аналитики ЦБ РФ в своем обзоре «О чем говорят тренды» отметили, что рост экономики и инфляция в декабре и январе «остаются повышенными», а «возвращение инфляции к цели может потребовать поддержания жестких денежно-кредитных условий продолжительное время».

Опубликованный в среду полный отчет ЦБ по инфляционным ожиданиям в январе отразил рост показателя с 13,9% до 14%, при этом ценовые ожидания предприятий снизились символически. В то же время цифры по недельной инфляции (28 янв.-3 фев.) показали дальнейшее замедление темпов роста потребительских цен с +0,22% до +0,16%. (С нач. года +1,3%).

Учитывая вышеперечисленные оценки и статистику, включая начавшееся в декабре охлаждение корпоративного и потребительского кредитования и укрепление рубля в начале января, мы по-прежнему ожидаем, что ЦБ РФ сохранит ключевую на следующей неделе. При этом несмотря на обнадеживающую динамику макропоказателей, полагаем, что текущий баланс рисков не позволит регулятору смягчить коммуникацию с финансовым рынком. Что касается долгового рынка, и, в частности, сектора ОФЗ, то мы ожидаем, что котировки рублевых инструментов будут торговаться в боковике вплоть до пресс-конференции главы Банка России, 14 февраля.

В среду Минфин РФ разметил ОФЗ 26228 с погашением в апреле 2030 года на 12,68 млрд руб. (42% от объема спроса) и ОФЗ 26246 с погашением в марте 2036 года на 33,47 млрд руб. (84% от объема спроса). Средневзвешенная доходность по итогам размещения выпуска ОФЗ 26246 составила 17,49% (премия в 6 б.п. к ср.цене предыдущего дня), по выпуску ОФЗ 26228 средневзвешенная доходность составила 17,41% (премия в 6 б.п. к ср.цене предыдущего дня). Всего же за 3 аукционных дня в текущем году с учетом допразмещений после аукционов (ДРПА) Минфин разместил гособлигаций на 121 млрд руб. или 12,1% от квартального плана.

Индекс корпоративных облигаций с фиксированным купоном (RUCBCPNS) вырос на 0,11%, доходность индекса достигла 22,54% (+12 б.п.) при дюреции в 1,5 года. За прошедшую неделю мы отмечаем устойчивый приток ликвидности в корпоративные облигации 1-2 го эшелона, доходность которых составляет порядка 20-23,5% годовых. При этом аппетиты участников рынка ограничиваются выпусками с дюрецией до 1,5-2-х лет. Считаю оптимальным постепенное накопление позиции в качественных корпоративных облигациях с дюрецией не более 1-1,5 лет с доходностью выше 22% годовых. Привлекательные ценовые уровни во второй половине недели показывали ПочтаР1Р10, МТС1Р-20, НОВАТЭК1Р1, iСелект1Р3Р, АэрофлБО1, ЮГК1Р3.

Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds корпоративных выпусков (долл.) за неделю выросла на 1 б.п., до 10,22% годовых, суверенных выпусков (долл.) – 8,15% годовых (-4 б.п.).

На первичном рынке в квазивалютном сегменте ярким событием стало открытие в четверг книги заявок по выпуску Новатэк 001P-03 на \$200 млн. Благодаря высокому первоначальному ориентиру по купону в размере 10% годовых эмитенту удалось привлечь высокий спрос, благодаря которому ориентир по ставке купона был понижен до 9,4%, а объем размещения был увеличен с \$200 до \$500 млн. На вторичных торгах крайне волатильную динамику котировок показывали замещающие и рублевые бонды компаний «Домодедово Фьюэл Фасилитис» и «Борец», отреагировавшие на иски Генпрокуратуры к юридическим лицам связанных с эмитентами.

## ДИНАМИКА РУБЛЯ

Пара RUBCNY в течение недели обновила минимум с 18 сентября прошлого года до уровня ниже 13 рублей, однако на этом укрепление рубля приостановилось, и пара завершила неделю снижением на 1,4%. Резкое подорожание рубля, которое в целом происходило в рамках краткосрочной тенденции на укрепление, обусловлено, в том числе повышенным предложением со стороны экспортеров, которые были ограничены в продаже валютной выручки в период нерабочих дней в Китае. Судя по динамике ставки RUSFAR CNY, которая держится на отрицательных значениях, какого -либо недостатка в юанях участники рынка не испытывают. Еще одним фактором укрепления стали озвученные планы Минфина по снижению покупок юаней с эквивалента с 70,2 млрд руб. до 66,5 млрд руб. (или с 4,1 млрд. руб. в день до 3,3 млрд руб. в день), что увеличивает плановый объем ежедневных продаж юаней со стороны ЦБ с учетом зеркалирования операций Минфина с 4,76 млрд руб. до 5,56 млрд. руб.

На форекс офшорный юань по итогам недели укрепился с 7,3219 до 7,3035 чему, очевидно, способствовала сдерживающая позиция Народного Банка Китая, который устанавливал максимальные с начала года «срединные» курсы юаня на уровнях 7,1693 -7,1699.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

**Золото** продолжило устойчиво дорожать, показав рост за неделю на 2,2%, до \$2859. Citigroup Inc. повысил свои ценовые ориентиры по драгметаллу, спрогнозировав достижение золотом в течение трех месяцев цены с \$2800 до \$3000 за унцию. Инвестбанк также повысил целевой уровень средней цены на год до \$2900 за унцию. Аналитики Citigroup обосновывают свои ожидания ростом геополитической напряженности и торговыми войнами, которые инициируются новой администрацией Белого дома США.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Финансовые регуляторы КНР пока в рамках пилотного проекта разрешили топ-10 страховым фондам (China Life Insurance, New China Life Insurance, страховые «дочки» Ping An и др) покупать золото для среднесрочных и долгосрочных инвестиций. Данное решение расширит институциональный спрос и может оказать поддержку ценам на внутреннем рынке КНР.

Согласно официальным данным, НБК пополнил свои резервы золотом в январе в 3-й раз за месяц. Золотовалютные резервы Китая в конце января составили 73,45 млн тр. унций по сравнению с 73,29 млн тр. унций месяцем ранее. Стоимость золотых резервов Китая выросла с \$191,34 млрд в конце декабря до \$206,53 млрд в конце января.

**Промышленные металлы** в течение недели торговались без единой динамики: медь (+7,7%), никель (+3,4%), алюминий (+1,6%), платина (-3,5%), палладий (-8,7%). Индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, вырос на 3,1% (-0,9% неделей ранее). Аналитики Capital Economics сообщили, что замедление темпа роста сектора электромобилей в мире позволит платине превзойти палладий по темпам восстановления стоимости. По прогнозам Capital Economics, цена на платину в конце года составит \$1075 и до \$1150 за унцию к 2026 году. В то же время палладий в этом году подорожает до \$1050 и до \$1100 за унцию в следующем году.

**Цены на нефть** завершают снижением уже третью неделю подряд под давлением высоких рисков эскалации торговых противоречий. Дополнительное давление на котировки оказывает поступательный рост запасов нефти в США. За прошедшую неделю фьючерсы на нефть Brent снизились на 1,3%, до \$74,7.

Данные EIA по запасам нефти в США выросли сильнее прогнозов, на 8,66 млн барр., до 423,99 млн барр. (прогноз +2,4 млн барр.). Запасы бензина выросли на 2,23 млн барр., до 258,5 млн барр., а запасы дистиллятов снизились на 5,47 млн барр., до 118,8 млн барр. Добыча нефти в США уменьшилась на 238 тыс. б/с, до 13,48 млн б/с. Число активных буровых установок от Baker Hughes за неделю выросло с 479 до 480 ед.

В четверг США ввели санкции против теневого флота Ирана, используемого для транспортировки нефти в Китай. Под ограничения OFAC попали 3 танкера, их владельцы и операторы. Несколькими днями ранее Д.Трамп подписал указ, предусматривающий восстановление «максимального давления на Иран».

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По оценкам S&P, Иран контролирует 155 танкеров теневого флота общим дедвейтом 35,7 млн т. Для сравнения: под российским контролем 586 судов общим дедвейтом 57,2 млн т.

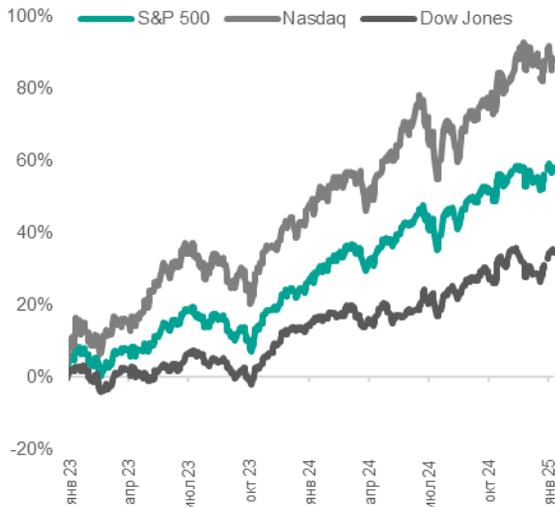
По оценкам Bloomberg, цена на российскую нефть марки Urals во второй половине января опустилась ниже ценового потолка в \$60 за баррель, что является следствием складывающейся конъюнктуры на рынке нефти и влияния январских санкций США против нефтяной отрасли РФ. Argus Media сообщило, что продавцы «Urals» идут на предоставление скидки в \$15,7-16 за баррель. Отметим, что цены ниже \$60, в соответствии с лимитом, установленным странами G7, позволят российским экспортерам пользоваться услугами перевозки танкеров и страхования, при условии, что трейдеры подтвердят, что баррели были куплены по цене ниже установленного лимита.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

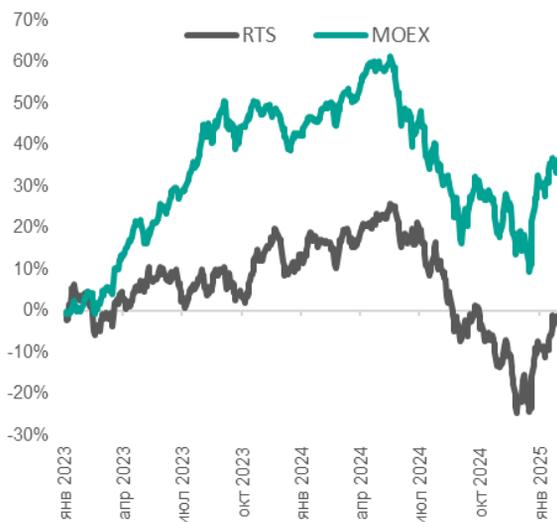
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	96,91	▼ 1,12%
Рубль/Евро	100,68	▼ 2,05%
Рубль/Юань	13,05	▼ 2,41%
Юань/ Доллар	7,35	▼ 0,34%
Евро/Доллар	1,04	▼ 0,34%
Индекс доллара	108,04	▼ 0,30%
<b>ТОВАРНЫЕ РЫНКИ</b>		
Золото	2 859,47	▲ 2,23%
Серебро	31,79	▲ 1,64%
Медь	4,58	▲ 7,50%
Никель	15 740,00	▲ 3,35%
Алюминий	2 637,75	▲ 1,64%
Палладий	970,50	▼ 8,70%
Платина	1 011,10	▼ 2,07%
Нефть Brent	74,66	▼ 1,33%
Нефть WTI	71,00	▼ 2,11%
Природный газ	56,00	▲ 4,35%
<b>РЫНОК АКЦИЙ</b>		
ММВБ	2 966,53	▲ 0,63%
PTC	960,69	▲ 1,18%
Euro Stoxx 50	5 325,40	▲ 0,73%
DAX	21 787,00	▲ 0,25%
CAC	7 973,03	▲ 0,29%
SP 500	6 025,99	▼ 0,24%
Nasdaq	19 523,40	▼ 0,53%
Dow Jones	44 303,40	▼ 0,54%
Nikkei 225	38 787,02	▼ 1,98%
Hang Seng	20 225,11	▲ 0,79%
CSI300	3 892,70	▲ 1,98%
<b>ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ</b>		
US Treas 10 Y	4,49	- 9,0
German BUND 10Y	2,37	- 8,8
France Gov 10 Y	3,09	- 11,3
UK Gilt 10 Y	4,56	- 4,9

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

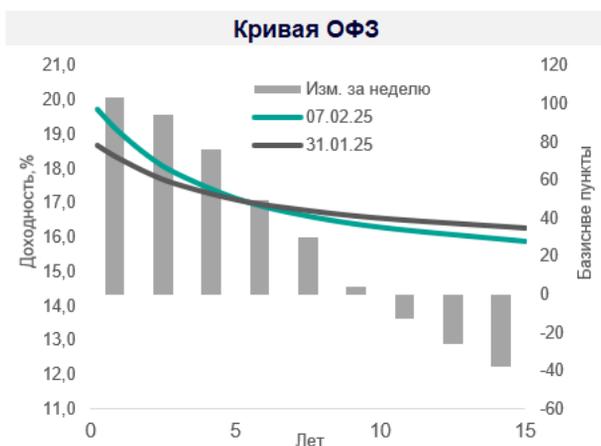
ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу 2023 г.)



ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу 2023 г.)



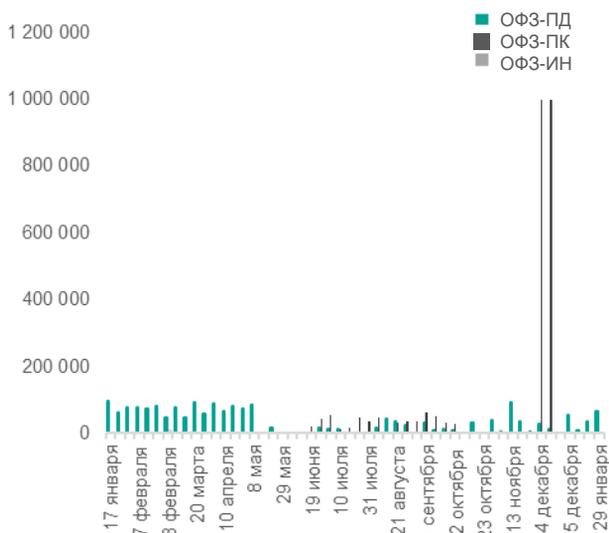
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



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.

