

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

27-31 мая 2024



КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

Американский рынок: ключевые мировые фондовые индексы завершили неделю снижением под влиянием ценовой статистики в США и Еврозоне – [стр. 1](#)

Российский рынок акций: на прошлой неделе негативные настроения продолжили формировать движение индекса – [стр. 2](#)

Российский рынок облигаций: инвесторы опасаются дальнейшего повышения ставки на заседании ЦБ РФ, а также более продолжительного отклонения инфляции от цели – [стр. 4](#)

Рубль: конъюнктурно сейчас пока можно говорить о технической коррекции рубля – [стр. 5](#)

Золото: золото и промышленные металлы снизились под давлением заявлений ястребов от ФРС – [стр. 6](#)

Нефть: ОПЕК+ приняло решение продлить действующие ограничения на весь 2025 год – [стр. 7](#)

Ключевые индикаторы – [стр. 8-9](#)

АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые рынки США завершили неделю снижением: S&P500 сократился на 0,51%, Nasdaq отступил на 1,1%, Dow Jones на 0,98%. Недельная динамика обусловлена ослаблением оптимизма в отношении сроков начала снижения ставки ФРС, т.к. данные индекса PCE, важного ценового индикатора для регулятора, не показали уверенного снижения в мае. Показатель за май вырос на 0,3% м/м, в годовом выражении составил 2,7% г/г. Базовый индекс PCE вырос на 0,2% м/м, оказавшись лучше ожиданий рынка (0,3% м/м), в годовом выражении - 2,8% (пред. 2,8%, ожид. 2,8%). Член ФРС Р. Бостик выразил надежду, что «взрывное» ценовое давление, наблюдаемое после Covid-19, нормализуется в течение года. Однако, по его словам, регулятору есть еще над чем работать, чтобы сдержать значительный рост цен. Несмотря на снижение за неделю, май оказался удачным для индексов США: за месяц индекс Dow прибавил 2,3%, S&P 500 вырос на 4,8%, Nasdaq на 6,88%. Отчасти майский результат объясняется новым и стремительным витком роста Nvidia, а также ростом бумаг технологического сектора. На текущей неделе в США будут опубликованы данные по численности занятых в несельскохозяйственном секторе, данные по уровню безработицы, индексу деловой активности от ISM, а также итоговые глобальные индексы деловой активности от S&P.

ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК



Европейские индексы снизились за неделю: Euro Stoxx 50 потерял 1,11%, DAX снизился на 1,05%, CAC 40 на 1,26%, FTSE100 на 0,51%. Общий и базовый уровни инфляции в еврозоне показали рост до 2,6% и 2,9%, что превысило консенсус-прогнозы и усилило опасения по поводу темпов дезинфляции в Европе. Инвесторы не сомневаются, что ЕЦБ снизит ключевые процентные ставки на заседании на текущей неделе, но неопределенность в отношении перспектив изменения денежно-кредитной политики ЕЦБ на 2-е полугодие продолжает расти.

S&P понизило на минувшей неделе рейтинг Франции с «AA» до «AA-», обосновав решение неспособностью французского правительства выполнить свои целевые показатели по величине дефицита бюджета после значительных расходов за период пандемии Covid и энергетического кризиса. Дефицит бюджета Франции в 2023 году составил 5,5%, что значительно выше прогнозов агентства.

В Европе на текущей неделе в центре внимания будет решение ЕЦБ по ставке. Евростат опубликует финальную оценку роста ВВП за 1К24, данные по занятости, по ценам производителей и розничным продажам. Также ожидаются окончательные индексы PMI в Еврозоне, Германии и Франции.

АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

Азиатские фондовые рынки показали смешанную динамику по итогам недели: Nikkei 225 снизился на 0,39%, CSI300 снизился на 0,60%, Hang Seng – на 2,84%. Военные учения вокруг о.Тайвань и статданные ключевых экономик АТР определяли настроения инвесторов на прошедшей неделе. Данные по PMI в КНР за май были разочаровывающими, отмеченными неожиданным падением производственной активности и замедлением темпов роста в секторе услуг. Индекс упал на 2,8%, что стало вторым снижением в текущем году. Тем не менее, Hang Seng растет уже 4-й месяц подряд, в мае на 1,8%, чему способствуют рост ожиданий на дополнительные меры господдержки, которые могут быть анонсированы во время собрания КПК в июле. На текущей неделе в Китае инвесторы с нетерпением будут ждать более широких данных по индексу деловой активности Caixin за май, данные по торговле.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

На прошлой неделе негативные настроения продолжили формировать движение индекса. В понедельник индекс Мосбиржи пробил уровень поддержки в 3 300 п. и продолжил падение до 3 217 п. на закрытие пятницы, вернувшись к значениям февраля 2024 г. По итогам недели снижение индекса составило 5,3%. Риск дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ (ближайшее заседание 7 июня), укрепление рубля, ожидания роста налоговой нагрузки и ослабление «дивидендного фактора» продолжают давить на российский рынок акций.

Среди бумаг, входящих в индекс, наиболее существенное падение на прошлой неделе продемонстрировали НЛМК (за неделю снижение на 22,6%) в связи с дивотсечкой, ГК «Сегежа» (-13,7%), которая продолжила снижение после публикации слабых финансовых результатов, АФК «Система» (-13,4%). Разочаровал инвесторов и Магнит, Совет директоров которого уже после основной торговой сессии объявил рекомендации по дивидендам. Рекомендованные дивиденды составили 412,13 руб./акция, что в два раза ниже консенсус-прогноза. Акции Магнита обрушились на 8% по итогам пятницы, дивидендная доходность составляет (уже после снижения акций) – всего 5,8%.

На прошлой неделе также были озвучены рекомендации по дивидендам Совкомфлота, Полюса, Евротранса, Диасофта, Россетей. Советы директоров Полюса (-10,5% за неделю) и Россетей (-11,3% за неделю) приняли решение не выплачивать дивиденды по итогам 2023 г.

Совет директоров Совкомфлота (-6,6% за неделю) рекомендовал выплатить финальные дивиденды за 2023 г. в размере 11,27 руб. на акцию (див. доходность на закрытие пятницы ~9,0%). Собрание акционеров назначено на 30 июня. СД Евротранса (-20,8% за неделю) рекомендовал дивиденды за 2023 год в размере 16,72 руб. на акцию и за 1К24 в размере 2,5 руб. на акцию, а СД Диасофта (-3,6% за неделю) рекомендовал выплатить дивиденды за 1К24 в размере 28 руб. на акцию.

На прошлой неделе, наконец, стали известны параметры сделки Тинькофф Банка (-3,3% за неделю) и Росбанка, которая, как ожидается, будет закрыта в 3 кв. 2024 г. Росбанк в рамках сделки по вхождению в МКПАО «ТКС Холдинг» оценен с мультипликатором в 1,05x капитала за 2023 год по МСФО с учетом права требования по субординированному долгу и прочим активам. Объем допэмиссии акций «ТКС Холдинг» для покупки «Росбанка» составит 70 млн акций. (Наши ожидания по допэмиссии составляли 66 млн акций). Наша целевая цена по акциям ТКС Холдинг на ближайшие 12 месяцев составляет 3960 руб. Потенциал роста ~40%.

Среди отчитавшихся на прошлой неделе эмитентов отмечаем отчеты Роснефти, ВТБ и МТС-Банка.

Роснефть (-3,9% за неделю) показала сильные финансовые результаты за 1К24: выручка увеличилась до 2,59 трлн руб. (+2% к 4К23; +42% к 1К23), EBITDA составила 857 млрд руб. (+42% к 4К23; +28% к 1К23), чистая прибыль, относящаяся к акционерам, достигла 399 млрд руб. (+109% к 4К23; +24% к 1К23). Добыча углеводородов за 1К24 составила 66,6 млн тонн н.э., добыча газа — 23,7 млрд кубометров. Объем переработки — почти 20 млн тонн. Соотношение чистый долг/EBITDA на конец 1К24 составило 1,0x. Однако менеджмент компании отметил, что «высокие процентные ставки и ограниченный объем доступной ликвидности на финансовом рынке страны оказывают давление на финансовые показатели, что вынуждает компанию осуществлять переход к заимствованиям в альтернативных валютах». Вышеперечисленные факторы привели к существенному увеличению стоимости долга, и, по оценкам компании, «в 1К24 среднеквартальная стоимость обслуживания долга компании достигла максимального в 21-ом веке значения». Напомним, что 23 мая СД компании дал рекомендацию акционерам принять решение о выплате итоговых дивидендов за год в размере 307 млрд руб., что соответствует 29,01 руб. на акцию. Наша целевая цена по Роснефти на ближайшие 12 месяцев составляет 660 руб. Потенциал роста составляет 18,7%.

МТС Банк по итогам 1К24 показал рост чистой прибыли до 3,9 млрд руб. (+34,8% г/г). Рентабельность капитала без учета субординированных облигаций выросла с 19,07% в 2023 году до 21,1% в 1К24. Отметим, что рост чистой прибыли обеспечен в основном за счет опережающего роста непроцентных доходов на 71,6%, в том числе за счет роста чистых комиссионных доходов на 68,7%. Чистые процентные доходы после расходов на резервы фактически снизились на 63,6% за счет сужения процентной маржи и роста расходов на резервы. Расходы на резервы существенно выросли на 47,8% при росте доли неработающих кредитов в кредитном портфеле до 10,1%.

ВТБ (-9,9% за неделю) отчитался по МСФО за 4М24. Чистая прибыль снизилась на 2,4%, до 203 млрд руб., чистая процентная маржа на фоне ужесточения денежно-кредитной политики год-к-году снизилась с 3,2% до 2,2%. Стоимость риска составила 0,5%, сократившись год-к-году на 40 б.п. Расходы на создание резервов составили 35,6 млрд руб., сократившись год-к-году на 36,2%. Доля неработающих кредитов (NPL) в совокупном кредитном портфеле по состоянию на 30 апреля 2024 года не изменилась по сравнению с началом года и составила 3,2%. Совокупный кредитный портфель до вычета резервов вырос до 22,4 трлн руб. (+6,8% кв/кв), совокупные средства клиентов достигли 24,1 трлн руб. (+7,7% кв/кв). Наша целевая стоимость по бумагам ВТБ на ближайшие 12 месяцев составляет 0,0295 руб. Потенциал роста составляет 48%.

В четверг начали торговаться бумаги Элемента, который провел IPO на СПБ-бирже. Размещение прошло по нижней границе ценового диапазона 223,6 руб. за лот из 1 тыс. акций, что соответствует капитализации бизнеса на уровне 105 млрд руб. Снижение бумаг составило 5,7% по итогам двух торговых сессий.

На прошлой неделе Минфин РФ раскрыл параметры поправок в Налоговый кодекс, которые коснутся НДС, налога на прибыль компаний, на добычу полезных ископаемых, УСН для малого бизнеса и пр. Налог на прибыль компаний планируется повысить до 25% с текущих 20%. Ставку налога на НДСП планируется изменить следующим образом: для отрасли «добыча железа» предусматривается увеличение НДСП в 1,15 раза; для отрасли «производство минеральных удобрений» (калий) – увеличение НДСП в 2,3 раза, «производство минеральных удобрений» (фосфор) – в 2,0 раза; для производителей азотных удобрений предлагается ввести акциз на приобретение газа для производства аммиака (1200 руб./1000 куб. м). Минфин РФ ожидает, что дополнительные доходы составят 2,6 трлн руб. в 2025 г.

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Рынок «классических» ОФЗ продолжает обновлять очередные минимумы. Инвесторы опасаются дальнейшего повышения ставки на заседании ЦБ РФ, а также более продолжительного отклонения инфляции от цели. Сигнал о возможности дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ косвенно был отражен в последнем бюллетене ЦБ РФ «О чем говорят тренды». Аналитики ЦБ РФ отмечают, что дезинфляционный тренд в экономике приостановился и, если текущие темпы роста цен и инфляционные ожидания не возобновят снижение, то потребуются дополнительное ужесточение ДКП.

Ближайшее заседание Банка России запланировано 7 июня. Мы ожидаем, что регулятор сохранит ставку на уровне 16% годовых, однако сигнал Банка России станет еще более ястребиным. Сохраняем осторожный взгляд на ОФЗ с фиксированным купоном, делая выбор в пользу флоатеров или фондов денежного рынка.

На текущей неделе Минфин РФ принял решение не проводить аукционы по размещению ОФЗ в связи с возросшей волатильностью и с целью стабилизации рыночной ситуации. Тем не менее, отмена аукционов Минфина РФ всего лишь на день, вторник, приостановила снижение индекса RGBI, в оставшиеся дни недели активные продажи на рынке классических ОФЗ продолжились. Ценовой индекс RGBI снизился на 1,7%, за месяц – на 5,5%, а сначала года – на 11,1%. Доходности ОФЗ с фиксированным купоном выросли на 20-50 б.п. Доходности 2-х летнего ОФЗ 26219 выросли до 15,70% (+42 б.п.), 5-ти летнего ОФЗ 26242 – до 15,20% годовых (+84 б.п.), 10-ти летнего ОФЗ 26244 – до 15,14% годовых (+43 б.п.), 17-ти летнего ОФЗ 26238 – до 14,93% годовых (+52 б.п.).

Флоатеры изменялись в рамках рыночной волатильности с фокусом объемов торгов в ОФЗ 29014 и ОФЗ 29016. Доходности линкеров за неделю подскочили на 60-85 б.п., в частности, доходность ОФЗ 52002 с погашением через 3,6 года составляет 7,32% годовых, что соответствует вмененной инфляции в 7,6%.

Корпоративные облигации переоцениваются вслед за классическими ОФЗ. Доходность индекса IFX-Cbonds (включает 30 наиболее ликвидных выпусков) на закрытие среды выросла до 17,30% по сравнению с 16,77% неделей ранее. В силу повышенной волатильности на рынке облигаций с фиксированным купоном, активность эмитентов на первичном рынке была невысокой. На прошлой неделе сбор заявок по облигациям с фиксированным купоном провел только один эмитент (из крупных) – Группа А101, российский девелопер, специализирующейся на строительстве недвижимости в Новой Москве. Финальный ориентир по ставке купона облигаций А101 был зафиксирован на уровне 17,00% годовых, что соответствует доходности в 18,39% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года, купонный период – 30 дней.

Укрепление рубля в совокупности с коррекцией котировок возродило интерес к замещающим облигациям. По итогам недели доходность индекса замещающих облигаций снизилась до 7,34% по сравнению с 7,48% неделей ранее. Считаем, что замещающие облигации продолжают сохранять свою инвестиционную привлекательность. Альтернативой могут выступить новые бонды Новатэка, Полюса, Фосагро, которые номинированы в долл. США, однако расчеты по ним производятся в рублях. Кроме того, отмечаем возросшую привлекательность юаневых бондов, в особенности, на наш взгляд, при текущем соотношении «риск/доходность» интересно смотрится выпуск Акрон Б1Р4 (RU000A108JH3).

ДИНАМИКА РУБЛЯ

USDRUB_TOM по итогам недели вырос на 0,6%, EURRUB_TOM – на 0,4%. Завершение периода уплаты налогов и соответствующих продаж со стороны экспортеров ознаменовалось ослаблением рубля на текущей неделе. Конъюнктурно сейчас пока можно говорить о технической коррекции рубля.

Однако мы не исключаем, что давление на национальную валюту возрастет. Согласно оценкам Международного энергетического агентства, экспорт нефти из России в апреле текущего года снизился в абсолютном выражении на 6,4% по сравнению с мартом этого года, что в совокупности с коррекцией цен привело к снижению доходов России от экспорта нефти на 6,5% - до 17,2 млрд долл., что, соответственно, приведет к меньшему предложению валюты на внутреннем рынке со стороны экспортеров нефти в будущем. Кроме того, с приближением летнего периода отпусков традиционно возрастает спрос на иностранную валюту со стороны физических лиц. Тем не менее, с учетом жестких кредитно-денежных условий, а также продолжающихся продаж валюты со стороны ЦБ резких движений на валютном рынке в ближайшем будущем мы не ожидаем.

Под влиянием роста индекса доллара офшорный юань продолжил снижение и по итогам пятницы достиг уровня 7,24 юаней за доллар. Ожидаем, что на этом уровне возможны активные меры поддержки китайской валюты со стороны Народного Банка Китая. Полагаем, что в краткосрочной перспективе преобладающим диапазоном для пары RUBUSD будет диапазон 89,5 -90,5 руб./\$, для пары RUBCN¥ 12,3-12,5.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По итогам недели золото снизилось на 0,29%, до \$2327. Снижение прошло вопреки данным по инфляции PCE в США, т.к. комментарии членов ФРС охладили надежды рынка на смягчение денежно-кредитной политики в текущем году. Центральный банк Индии перевел более 100 тонн золота из Великобритании в свои хранилища в стране. На конец марта 2024 года запасы ЦБ Индии составляли 822 тонны золота, из которых 414 тонны находились в хранилищах Банка Англии и Банка международных расчетов в Швейцарии. По данным Всемирного совета по золоту, в 1K24 центральные банки пополнили свои резервы на 290 тонн драгметалла, на 1% превысив темп прироста в 1K23 и на 69% превышает среднеквартальный показатель за последние 5 лет.

Большинство промышленных металлов снизились за неделю: медь (-3,2%), никель (-2,7%), алюминий (-0,36%), платина (+0,70%), палладий (-6,7%). Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю снизился на 1,9% (-0,7% недель ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, отступил на 2,2% (-2,0% недель ранее). В своем регулярном отчете «Норильский никель» сократил свою оценку ожидаемого профицита на рынке никеля в 2024 году с 190 тыс. т. до примерно 100 тыс. т. Пересмотр обусловлен увеличением сроков ввода в эксплуатацию проектов в Индонезии и устойчивым ростом потребления никеля. В конце прошлого года профицит рынка никеля составил 164 тыс. т.

Компания также ожидает, что профицит рынка никеля сохранится на уровне 2024 года и составит около 100 000 тонн в 2025 году. На рынке палладия в 2024 году, по оценке компании, ожидается дефицит в размере 0,9 млн унций по сравнению с предыдущей оценкой в 0,4 млн унций. В 2025 году дефицит палладия сократится до 0,3 млн унций. Величина дефицита на рынке рафинированной меди в 2024 году была пересмотрена с 0,1 млн т. до 0,2 млн т., что эквивалентно 3 дням потребления. Рынок меди в 2025 году, по мнению компании, останется дефицитным, и без разработки новых месторождений в долгосрочной перспективе дефицит станет значительным. Запуск медиаплавильного совместного предприятия с участием «Норильского никеля» в Китае ожидается в середине 2027 года. Ввод в эксплуатацию производства в Китае устраняет высокие транспортные расходы по Северному морскому пути. Кроме того, по словам главы компании, продукция строящегося завода будет продаваться как китайский продукт, что затруднит применение санкций. На конце 1K24 на США и Европу приходилось 1/3 продаж меди «Норникеля», в то время как на Китай приходилось «более половины» объемов продаж.

Котировки нефти марки Brent в пятницу снизились до \$81,6 (-0,61% за неделю) в преддверии заседания ОПЕК+ в воскресенье. По итогам заседания страны ОПЕК+ приняли решение продлить действующие в 2024 г. целевые уровни по добыче нефти на весь 2025 г., практически на том же уровне, что и в 2024 г. и начать постепенное снятие добровольных ограничений с октября 2024 г. Таким образом, Группа ОПЕК+ согласовала продление сокращения нефтедобычи на 3,66 млн б/с до конца 2025 года. Организация также продлит ограничения на 2,2 млн б/с до конца сентября 2024 года, а затем постепенно сократит его в течение года с октября 2024 по сентябрь 2025 года. Данные EIA по запасам нефти в США за неделю показали снижение на 4,16 млн барр., до 454,89 млн барр., при прогнозе снижения на 1,6млн барр. Запасы дистиллятов выросли на 2,54 млн барр. (прогноз +0,4 млн барр.), до 119,38 млн барр. Добыча нефти осталась на уровне 13,1 млн б/с.

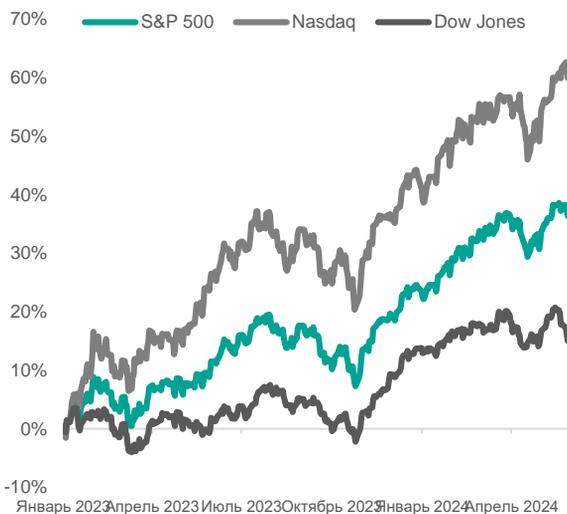
Baker Hughes сообщила, что количество нефтяных вышек за неделю снизилось до 496 (-1 ед.). Всего же количество действующих нефтяных вышек в мае сократилось на 10, что стало первым месячным снижением с января и самым большим месячным сокращением с сентября. Согласно данным LSEG Oil Research, Азия продолжает наращивать потребление сырой нефти – прогнозный объем импорта в мае достиг 27,81 млн б/с, что почти на 1 млн б/с выше показателя в апреле. Большая часть роста импорта нефти в Азии в мае была обусловлена увеличением объемов поставок в Индию, которые выросли на 710 тыс. б/с, с 4,55 млн б/с до 5,26 млн б/с, что связано с увеличением импорта сравнительно более дешевой российской сырой нефти. В то же время Китай снова демонстрирует признаки ослабления спроса. Ожидается, что в импорт нефти в Китай снизится с 10,93 млн б/с в апреле до 10,72 млн б/с в мае. Опрошенные Reuters эксперты понизили свою оценку по средней стоимости нефти за 2024 год: по нефти Brent с \$80,62 до \$84,01, по WTI с \$80,46 до \$79,56. В ближайшие месяцы аналитики не ожидают каких-либо непосредственных угроз для нефтяного рынка, поэтому величина «военной премии» в котировках снизилась. В то же время, аналитики не исключают возникновения «черных лебедей» по причине сложной геополитической ситуации.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

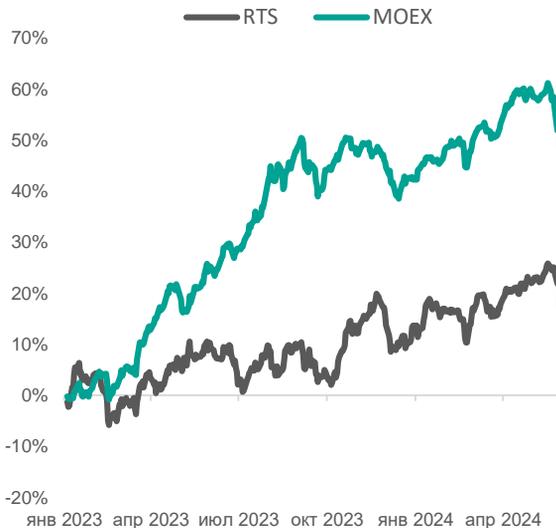
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	90,10	▲ 0,64%
Рубль/Евро	97,72	▲ 0,43%
Юань/ Доллар	7,24	▼ 0,01%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,04%
Индекс доллара	104,67	▼ 0,05%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Золото	2 326,97	▼ 0,29%
Серебро	30,44	▲ 0,31%
Медь	4,60	▼ 3,19%
Никель	19 710,00	▼ 2,67%
Алюминий	2 652,50	▼ 0,36%
Палладий	912,90	▼ 6,65%
Платина	1 042,00	▲ 0,70%
Нефть Brent	81,62	▼ 0,61%
Нефть WTI	76,99	▼ 0,94%
Природный газ	2,59	▲ 2,66%
РЫНОК АКЦИЙ		
ММВБ	3 217,19	▼ 5,28%
PTC	1 125,68	▼ 5,85%
Euro Stoxx 50	4 979,55	▼ 1,11%
DAX	18 497,75	▼ 1,05%
CAC	7 992,87	▼ 1,26%
SP 500	5 277,51	▼ 0,51%
Nasdaq	16 735,02	▼ 1,10%
Dow Jones	38 686,58	▼ 0,98%
Nikkei 225	38 495,50	▼ 0,39%
Hang Seng	18 079,61	▼ 2,84%
CSI300	3 579,92	▼ 0,60%
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ		
US Treas 10 Y	4,503	+ 3,6
German BUND 10Y	2,663	+ 8,3
France Gov 10 Y	3,148	+ 7,0
UK Gilt 10 Y	4,3715	+ 7,2

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

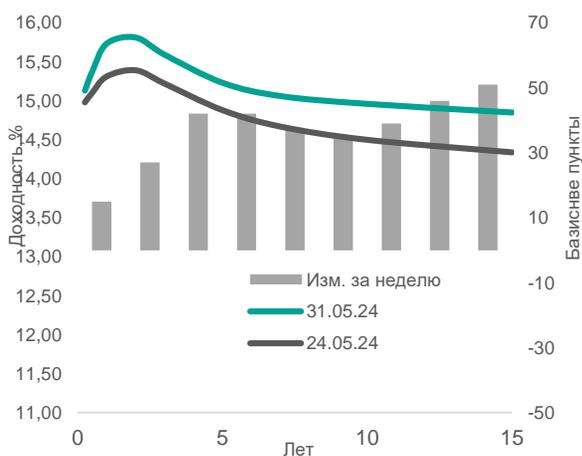
ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



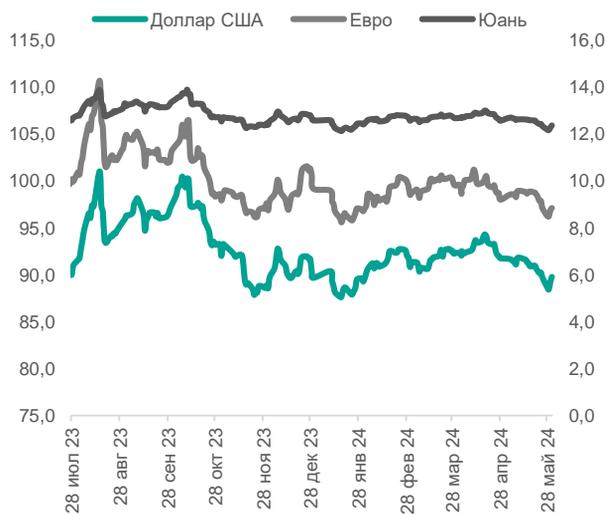
ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу года)



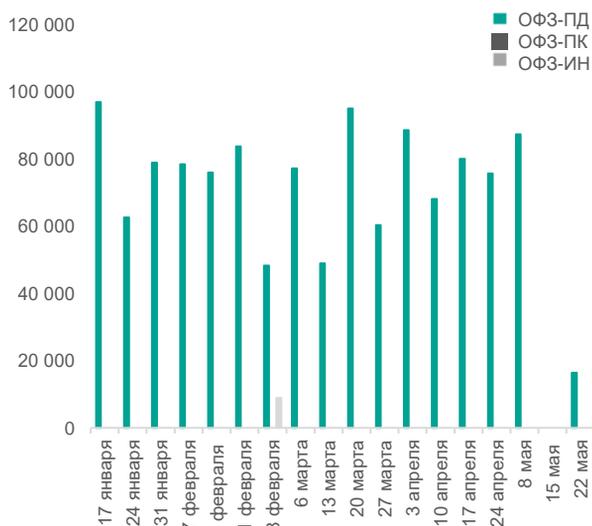
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



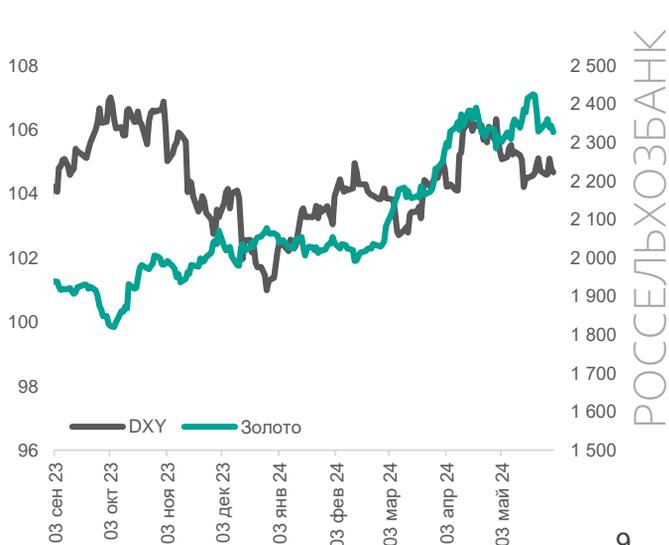
ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



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 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».

©2024 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.



©RSHB_INVEST