

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

4 - 8 марта 2024



КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

Американский рынок: ставки на пике - теперь официально – [стр. 1](#)

Российский рынок акций: отчёты продолжают задавать направление движения рынка – [стр. 2](#)

Российский рынок облигаций: российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном не находит поддержки – [стр. 4](#)

Рубль: ждём снижения пары RUBUSD к нижним границам диапазона 87,5-93,5 руб. – [стр. 5](#)

Золото: продолжает дорожать на ожидании начала смягчения монетарной политики летом – [стр. 5](#)

Нефть: торгуется в узком диапазоне - геополитические риски компенсируются ростом добычи с США – [стр. 6](#)

Ключевые индикаторы – [стр. 7-8](#)

АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые рынки США закрыли неделю незначительным снижением, все же достигнув по итогам пятницы нового максимума по S&P500 (-0,3% по итогам недели), Nasdaq (-1,2%). Дж.Пауэлл не смог сильно разочаровать рынки: позиция ФРС хорошо известна и председатель только подтвердил ее, заявив, что процентные ставки достигли пика, однако прогресс в движении инфляции в США к целевому уровню ФРС в 2,0% не гарантирован, в связи с чем снижение процентных ставок придется отложить до тех пор, пока руководство ФРС не будет более уверено в достижении этой цели. Рынок труда по-прежнему силен, но признаки охлаждения уже проявляются: по итогам февраля число занятых в несельскохозяйственном секторе прибавило 275 тыс. человек при ожиданиях роста лишь на 198 тыс. и при январском показателе в 229 тыс. Безработица выросла на 0,2 п.п. м/м, до 3,9%. В то же время февральские цифры по динамике почасовой заработной платы показали сильное замедление (+0,1% vs 0,5% в январе), сигнализируя о возможном достижении пика на рынке труда и закладывая основы для будущего снижения инфляционного давления.

Сезон отчётности близится к своему завершению: на прошедшей неделе выделились результаты технологической Sea (уверенные финансовые результаты за 2023 г., поддерживаемые устойчивым сектором электронной коммерции), Brown Forman, (хоть чистая прибыль и взлетела в 3 раза, выручка слабо просела, что стало неприятным сюрпризом), Campbell Soup (уверенные результаты за счёт роста продаж печенья и быстрых перекусов), United Natural Foods (понизил прогноз на 2024 г.), NIU (хоть автопроизводитель и сузил чистый убыток, его прогноз на 2024 г. разочаровал), Target (заявил о возможном восстановлении в 2024 г., хотя начало 2023 г. не удалось – в каникулы объём продаж был несопоставим с результатами прошлого года).

ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК



Европейские индексы показали сильную динамику: Euro Stoxx 50 набрал 1,4%, DAX – 0,4%, CAC – 1,2%. ЕЦБ сохранил процентные ставки без изменений: базовая ставка по кредитам оставлена на уровне 4,5%, ставка по депозитам – на уровне 4,0%, ставка по маржинальным кредитам – 4,75%. Совет Управляющих подчеркнул, что будущие решения будут гарантировать, что учётные ставки будут установлены на ограничительном уровне так долго, как это необходимо.

Тем не менее, председатель ЕЦБ Кристин Лагард заявила, что снижение ставки возможно самое раннее в июне текущего года, когда будет ясна более полная макроэкономическая картина. Сводный индекс менеджеров по закупкам (PMI) в Еврозоне в феврале составил 49,2 п. (+1,3 п. м/м), всё ещё оставаясь ниже нейтрального уровня в 50,0 п. Цены производителей в Еврозоне в феврале просели на 8,6% г/г, причём существеннее всего упала стоимость энергоносителей (-21,3%) и промежуточных товаров (-5,8%). Розничные продажи в Еврозоне в январе выросли на 0,1% м/м.

АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

Азиатские фондовые рынки не пришли к консенсусу по итогам недели: Nikkei 225 опустился на 0,5%, Hang Seng – на 1,4%, CSI300 вырос на 0,2%. В центре внимания рынка – ежегодная сессия Всекитайского собрания народных представителей, на которой уже были озвучены первые значимые цифры. Так, в 2024 г. целевой темп роста ВВП Китая установлен на уровне «около 5%», а целевой показатель дефицита бюджета составил 3,0% ВВП, что выше прошлогодней цели в 2,8%. Рост внешнеторгового оборота Китая за первые два месяца дают основания для более оптимистических ожиданий в отношении экономической ситуации в 2024 году. Профицит торгового баланса Китая в феврале достиг \$125,2 млрд, экспорт при этом подскочил на 7,1% г/г, до \$528,0 млрд, импорт – на 3,5% г/г, до \$402,9 млрд. Глава Банка Японии в очередной раз дал рынку сигнал о возможном завершении цикла сверхмягкой ДКП – председатель регулятора заявил, что это произойдёт, как только подтвердится положительный цикл заработной платы и инфляции.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

По итогам прошедшей недели индекс МосБиржи вырос на 1,5%. Лучшая недельная динамика была зарегистрирована в бумагах сектора металлов и добычи за счёт акций Селигдара (+7,0%) и Полюса (+6,3%). Единственным сектором, показавшим отрицательную динамику, стал сектор транспорта (-0,3%) из-за не лучшего недельного перформанса бумаг НМТП (-1,8%) и НКХП (-1,2%).

Группа «РусАгро» опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2023 г. Выручка выросла на 15% г/г, до 277,3 млрд руб., скор.ЕБИТДА – 26% г/г, до 56,6 млрд руб., чистая прибыль – в 7,2 раза г/г, до 48,7 млрд руб. Чистый долг превысил 66,5 млрд руб., долговая нагрузка по коэффициенту «Чистый Долг/ЕБИТДА» – 1,18х. Масложировой сегмент стал единственным, чья выручка упала: в 2023 г. он сгенерировал 108,7 млрд руб. (-18,5% г/г) из-за снижения мировых цен и остановки завода в Балаково для проведения модернизации. Производство свинины принесло 48,5 млрд руб. (+10,9% г/г) несмотря на незначительное снижение выпуска (-1% г/г).

Производство свинины принесло 48,5 млрд руб. (+10,9% г/г), несмотря на незначительное снижение выпуска (-1% г/г). Доход от сахарного производства прибавил 30,6% г/г, до 64,8 млрд руб. за счёт роста объёмов и цен реализаций. Выручка с/х сегмента взлетела на 77,9% г/г, до 56,9 млрд руб. при увеличении объёмов сбыта зерновых на 17% г/г. В финансовые результаты РусАгро включён синергетический эффект от приобретения группы НМЖК.

Группа «Аэрофлот» представила финансовые результаты за 2023 г. Выручка выросла на 48,1% г/г, до 612,2 млрд руб., EBITDA – в 2,8 раза г/г, до 318,3 млрд руб., скорректированная чистая прибыль составила 10,3 млрд руб. против 41,4 млрд руб. убытка годом ранее. Пассажирские перевозки принесли 571,5 млрд руб. (+51,6% г/г), из них регулярные – 563,9 млрд руб. (+52,7% г/г), чартерные – 7,5 млрд руб. (+1,2% г/г). Выручка от грузовых перевозок прибавила 28,5% г/г, до 25,1 млрд руб., прочая выручка упала на 7,5% г/г, до 612,1 млрд руб. Пассажиропоток превысил 47,3 млн человек (+16,3% г/г), из них международные перевозки показали прирост на 79,3% г/г, внутренние – на 6,8% г/г. Занятость кресел по аналогичным сегментам выросла на 7,2 п.п. г/г и 4,1 п.п. г/г.

МТС отчиталась за 2023 г. по МСФО. Выручка выросла на 13,5% г/г, до 606,0 млрд руб., скор.OIBDA – на 6,4% г/г, до 234,2 млрд руб., чистая прибыль – на 67,5% г/г, до 54,6 млрд руб., свободный денежный поток (без учёта банковского бизнеса) – на 20,4% г/г, до 44,8 млрд руб. Уверенные результаты продиктованы успехами в традиционном для компании сегменте – мобильной связи, но помимо неё позитивный эффект оказало и восстановление продаж мобильных устройств, и процентный и комиссионный доход МТС-банка, и развитие новых сервисов (Adtech), и расширение клиентской базы. Компания активно развивает свою экосистему: в 2023 г. клиентская база увеличилась на 11,5% г/г, превысив 11,5 млн человек. МТС также остаётся лидером на российском рынке B2B (+17% г/г) за счёт Интернета вещей и брендов MTS Link и MTS Exolve. OIBDA росла привычно медленнее выручки за счёт параллельного увеличения SG&A расходов, а также банковских резервов. На резкий рост чистой прибыли позитивное влияние оказал рост курсовых разниц.

Чистая прибыль «РусГидро» по МСФО в 2023 г. выросла в 1,7 раза г/г, до 32,1 млрд руб. Выручка составила 510,3 млрд руб. (+21,9% г/г), EBITDA – 131,5 млрд руб. (+43,5% г/г). Рост обусловлен увеличением выручки в связи с восстановлением уровня водности и выработки ГЭС в Сибири, а также в связи с получением компенсации выпадающих доходов за прошлые периоды в тарифах на электрическую и тепловую энергию на Дальнем Востоке.

В первый список экономически значимых организаций, для которых предусмотрен принудительный порядок редомициляции, вошли шесть организаций, включая консолидирующую российскую компанию X5 Group «Корпоративный центр икс 5», «Акрон-групп» и «АБ-холдинг». По итогам недели бумаги FIVE показали рост в 1,4%, а по итогам пятницы выросли сразу на 3,22%.

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Российский рынок ОФЗ с фиксированным купоном не находит поддержки. Доходности ОФЗ с фиксированным купоном по итогам недели выросли на 20-40 б.п., доходность 14-летней бумаги ОФЗ 26243 превысила психологический уровень 13% годовых. Ценовой индекс RGBI за неделю потерял 1,3%, приблизившись к октябрьскими минимумам прошлого года.

Не оказали поддержку рынку и данные по недельной инфляции (27 февраля-4 марта), которая замедлилась до 0,09% по сравнению с 0,13% неделей ранее. В годовом выражении темпы роста цен выросли до 7,59% с 7,58%. Темпы роста цен продовольственных товаров замедлились до 0,09% с 0,19%, при этом рост цен на плодоовощную продукцию составил 0,51% (+0,61% ранее). Темпы роста инфляции непродовольственных товаров выросли до 0,07% (+0,01% ранее), а в секторе услуг инфляция замедлилась до 0,04% с 0,30%.

На рынке флоатеров среднедневные объемы торгов заметно снизились с фокусом основной ликвидности во все тех же ОФЗ 24021 и ОФЗ 29014. Учитывая риски сохранения ставки на текущем уровне дольше, чем ожидает рынок, флоатеры все еще интересны – как ОФЗ, так и корпоративные бумаги.

На рынке линкеров продолжает превалировать негативный тренд – доходности ОФЗ-ИН выросли на 4-24 б.п. Более ликвидный ОФЗ 52002 с погашением в 2028 г. закрыл четверг с доходностью 5,99% годовых (+3,9 б.п.).

Несмотря на продолжающееся давление на рынке ОФЗ с фиксированным купоном, аукционы Минфина РФ проходят довольно успешно, позволяя привлекать существенные объемы в бюджет через длинные выпуски. По итогам основных аукционов 6 марта, Министерство разместило 3-х летний выпуск ОФЗ 26207 на 5,0 млрд руб. и 10-летний выпуск ОФЗ 26244 на 72,3 млрд руб. при спросе в 110,5 млрд руб. Средневзвешенная доходность размещения ОФЗ 26244 составила 12,93% годовых по сравнению с 12,88% годовых накануне, во вторник. Более высокие доходности на аукционах ОФЗ по сравнению со вторичным рынком позволяют Минфину РФ размещать необходимые объемы ОФЗ в рамках плана заимствования.

На рынке корпоративных облигаций сохраняется нейтральный сентимент. Доходность индекса IFX-Cbonds, включающего 30 наиболее ликвидных выпусков облигаций, находится на уровне 14,87% годовых при дюрации индекса ~1 год, незначительно изменившись по сравнению с уровнями прошлой недели. Тогда как G-Spread по индексу IFX-Cbonds сузился до 89 б.п., вернувшись на уровни начала года, вследствие стремительного снижения ОФЗ с фиксированным купоном в совокупности с более низкой ликвидностью рынка корпоративных бумаг.

Рынок замещающих облигаций: доходность агрегированного индекса замещающих облигаций Cbonds стабилизировалась на уровнях 6,5-7,5% годовых. Считаем, что формирование новых долгосрочных позиций в замещающих облигаций в течение ближайшего месяца выглядит вполне своевременным с учетом текущего уровня пары RUBUSD.

Новые размещения на рынке замещающих облигаций корпоративных эмитентов пока на паузе, однако в 2024 г. рынок может пополниться еще суверенными выпусками. В отчете Банка России «Обзор финансовых инструментов» отмечается, что замещение суверенных евробондов РФ на 1-м этапе может увеличить сегмент рынка замещающих облигаций более чем на \$4 млрд.

На рынке облигаций, номинированных в юанях, ожидается новый эмитент – ООО «Славянск ЭКО». 12 марта Славянск ЭКО предложит инвесторам дебютный выпуск облигаций, номинированных в юанях. Срок обращения – 2 года, купоны квартальные. Ориентир по купону установлен на уровне 11% годовых, что соответствует доходности 11,46%. Привлеченные денежные средства компания планирует направить на рефинансирование рублевых кредитов. Рейтинг эмитента – BBB(RU) от АКРА. Выпуск может быть интересен инвесторам с высокой толерантностью к риску.

ДИНАМИКА РУБЛЯ

По итогам прошедшей недели курс рубля окреп на 1,2%, на закрытие пятницы курс составил 90,60 руб. за \$1. Минфин РФ опубликовал данные об ожидаемом объеме дополнительных нефтегазовых доходов бюджета в марте в размере 125,2 млрд руб., указав совокупный объем средств в 93,7 млрд руб., которые будут направлены на покупку иностранной валюты и золота в следующем месяце, что предполагает ежедневный объем покупки иностранной валюты и золота в эквиваленте 4,7 млрд руб. по сравнению с 3,7 млрд руб. в феврале. Согласно опубликованной статистике, нефтегазовые доходы бюджета увеличились более чем на 40%, с 675,2 млрд руб. в январе до 945,6 млрд руб. в феврале. По данным за январь и февраль можно сделать вывод о стабильном росте экспортных потоков при фактическом росте цены Urals за счет снижения дисконта к Brent, несмотря на существенный рост санкционной «нагрузки». Глобально, с середины ноября прошлого года пара RUBUSD торгуется в широком диапазоне 87,5-93,5 руб., и, соответственно, при более благоприятной ситуации с экспортом при стабильном спросе со стороны импортёров, обоснованно ожидать постепенного снижения пары к нижним границам диапазона. Краткосрочный прогнозный диапазон пары RUBUSD составляет 89,75-91,3 руб./доллар, а пары CNYUSD – 12,4-12,7.

ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По итогам недели золото подорожало на 4,5%, до \$2178 за неделю. Динамика вызвана усилившимся ожиданиями начала снижения процентной ставки ФРС, самое позднее - в июне, поскольку последние экономические показатели США зафиксировали охлаждение на рынке труда - число рабочих мест в январе и декабре был пересмотрен в меньшую сторону, уровень безработицы вырос до двухлетнего максимума в 3,9%, а темпы роста заработной платы замедлились сильнее ожиданий.

В то же время ценовой всплеск все же пока имеет признаки спекулятивной реакции участников рынка, что может привести к коррекции в ближайшие недели. Для устойчивого закрепления на уровне выше \$2150 золоту необходим более очевидный сигнал, а именно анонс представителями ФРС перехода к более мягкой денежно-кредитной политике. Также необходимо отметить, что сложная геополитическая конъюнктура и продолжающаяся скупка драгметалла мировыми центральными банками остаются факторами поддержки роста котировок на золото в среднесрочной перспективе.

Цены на промышленные металлы в основном показали сдержанный рост, оттолкнувшись от локальными минимумов на фоне умеренного ослабления доллара США: медь (+0,8%), никель (+2,0%), алюминий (-0,2%), платина (+3,0%), палладий (+6,5%). Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю вырос на 0,8% (+1,9% неделей ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, вырос на 1,2% (+0,1% неделей ранее). На текущей неделе Китайская ассоциация промышленников цветных металлов планирует встречу руководства крупнейших медеплавильных предприятий, чтобы обсудить возможное сокращение производства в качестве меры по противодействию снижению пошлин на переработку руды до рекордных уровней с 2013 года. Снижение пошлин вызвано переборами с поставками руды из-за рубежа на фоне избыточных производственных мощностей в Китае, которые возникли в последние годы для удовлетворения растущего спроса на медь в строительстве, электрификации, производстве электромобилей и переходе к новой энергетике. В текущем году аналитики ожидают, что дефицит предложения на мировом рынке медного концентрата, как и в прошлом году, сохранится.

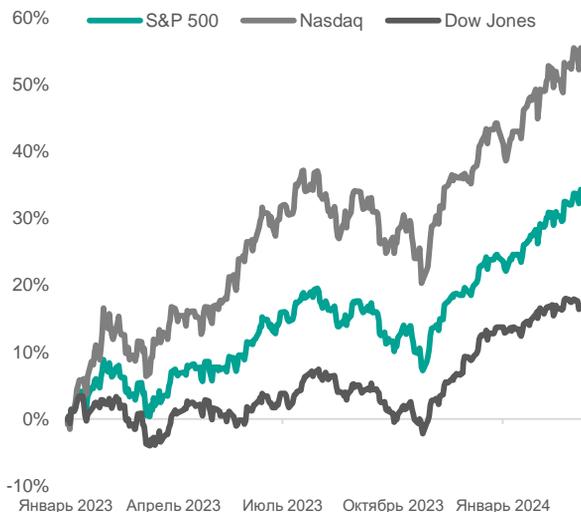
Нефть марки Brent за неделю снизилась в цене до \$82,1 (-1,8% за неделю). Фьючерсы на нефть торговались с еще меньшей волатильностью на этой неделе, т.к. продление сокращения нефтедобычи со стороны ОПЕК+ и геополитическая напряженность на Ближнем Востоке и в Красном море были уравновешены увеличением предложения со стороны производителей вне ОПЕК+, включая США. Данные EIA по запасам нефти в США за неделю выросли на 1,37 млн барр., до 448,7 млн барр., при прогнозе роста на 2,4 млн барр. Запасы бензина снизились на 4,46 млн барр. (прогноз -1,64 млн барр.). Добыча нефти сократилась на 100 тыс. б/с, до 13,2 млн б/с. Саудовская Аравия повысила цены на свой основной сорт нефти Arab Light с премией в \$1,7 для покупателей в Азии в следующем месяце после того, как ОПЕК+ согласилась продлить сокращение добычи до середины года. Импорт сырой нефти в Китай подскочил на 5,1% в январе-феврале по сравнению с теми же двумя месяцами 2023 года, до 10,74 млн б/с примерно 10,4 млн б/с., но остался ниже уровня потребления нефти в декабре (11,44 млн б/с). Тем не менее, государственные нефтеперерабатывающие предприятия сохранили объемы переработки нефти стабильными или немного более высокими по сравнению с декабрем. По оценкам Reuters, учитывая временной лаг примерно в два месяца между закупками и заявками на поставку нефти и поступлением сырья в Китай, китайские нефтеперерабатывающие предприятия продолжали покупать больше нефти, когда цены падали.

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

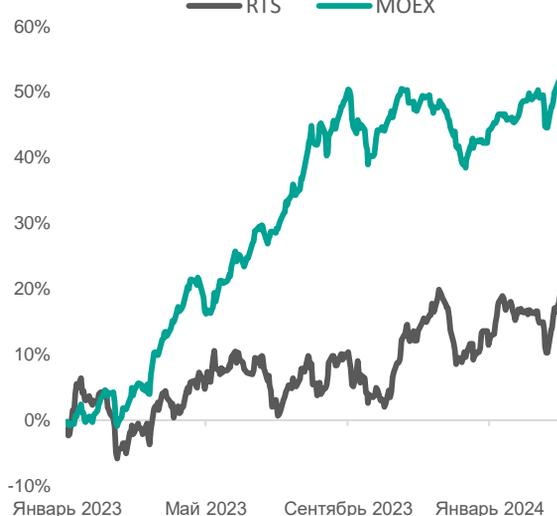
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубли/ Доллар	90,60	▼ 1,16%
Рубли/Евро	98,92	▲ 0,02%
Юань/ Доллар	7,19	▼ 0,15%
Евро/Доллар	1,09	▲ 0,92%
Индекс доллара	102,71	▼ 1,11%
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ		
Золото	2 177,51	▲ 4,52%
Серебро	24,55	▲ 5,07%
Медь	3,89	▲ 0,78%
Никель	18 011,00	▲ 1,98%
Алюминий	2 240,00	▼ 0,22%
Палладий	1 025,30	▲ 6,52%
Платина	914,80	▲ 3,02%
Нефть Brent	82,08	▼ 1,76%
Нефть WTI	78,01	▼ 2,45%
Природный газ	1,81	▼ 1,63%
РЫНОК АКЦИЙ		
ММВБ	3 315,68	▲ 1,50%
PTC	1 152,12	▲ 2,66%
Euro Stoxx 50	4 962,15	▲ 1,39%
DAX	17 810,75	▲ 0,43%
CAC	8 028,01	▲ 1,18%
SP 500	5 123,69	▼ 0,26%
Nasdaq	16 085,11	▼ 1,17%
Dow Jones	38 722,69	▼ 0,93%
Nikkei 225	39 699,00	▼ 0,53%
Hang Seng	16 353,39	▼ 1,42%
CSI300	3 544,91	▲ 0,20%
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ		
US Treas 10 Y	4,077	- 10,9
German BUND 10Y	2,269	- 14,4
France Gov 10 Y	2,72	- 18,9
UK Gilt 10 Y	3,978	- 14,1

КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

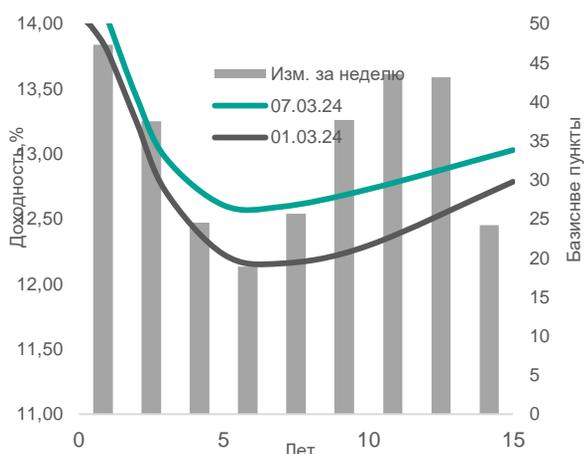
ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



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



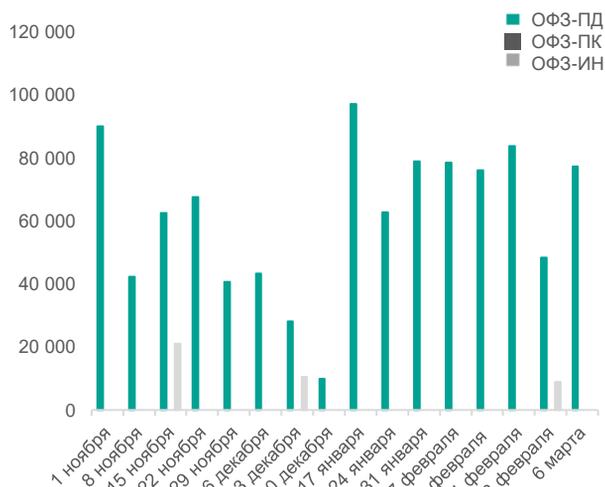
КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



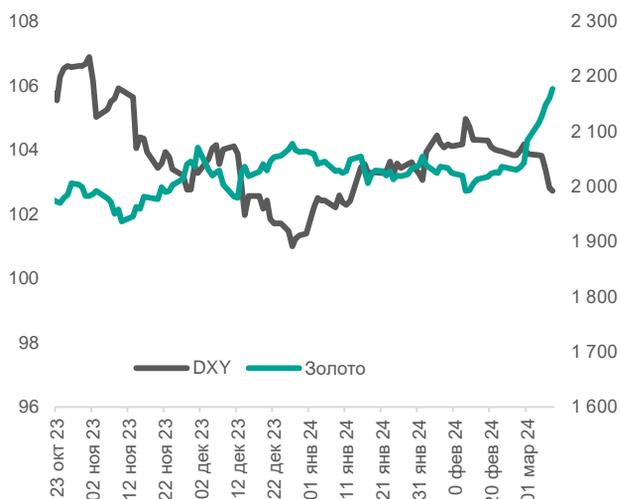
ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ



ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



ОТРАСЛЕВЫЕ ЛИДЕРЫ: российские акции

№ п/п	Эмитент	Цена 07.03.2024, руб.	Изменения с начала года
Индекс нефти и газа			
1	Башнефть, ап	2 138,0	23,2%
2	РуссНефть, ао	157,8	19,1%
3	Сургутнефтегаз, ап	61,8	11,2%
Индекс электроэнергетики			
1	ТГК-2, ао	0,0	31,1%
2	Россети Волга, ао	0,1	16,5%
3	Россети Урал, ао	0,4	16,0%
Индекс телекоммуникаций			
1	Ростелеком, ао	92,8	35,9%
2	Ростелеком, ап	79,8	27,3%
3	МТС, ао	290,8	16,5%
Индекс металлов и добычи			
1	Северсталь, ао	1 704,2	21,7%
2	ВСМПО-АВИСМА, ао	38 180,0	15,7%
3	НЛМК, ао	207,3	15,5%
Индекс финансов			
1	ЭсЭфАй, ао	1 647,8	207,3%
2	Банк Санкт-Петербург, ао	291,2	35,9%
3	СПБ Биржа, ао	88,7	15,0%
Индекс потребительского сектора			
1	Мать и дитя, ао	1 025,8	32,3%
2	ВУШ Холдинг, ао	282,1	29,8%
3	М.видео, ао	206,1	26,2%
Индекс химии и нефтехимии			
1	Нижнекамскнефтехим, ао	112,3	9,9%
2	КуйбышевАзот, ао	683,8	8,5%
3	Нижнекамскнефтехим, ап	78,7	6,3%
Индекс транспорта			
1	Аэрофлот, ао	39,5	13,2%
2	ДВМП, ао	86,6	11,4%
3	НМТП, ао	12,4	8,1%
Индекс ИТ			
1	Яндекс, акции иностранного эмитента	3 623,8	42,2%
2	ЦИАН, ДР	777,0	26,5%
3	ХэдХантер Груп, ДР	3 716,0	26,0%
Индекс строительных компаний			
1	Группа ЛСР, ао	983,0	51,2%
2	ПИК, ао	923,0	36,0%
3	Эталон Груп, ДР	98,2	18,0%

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