

# ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

29 января - 2 февраля 2024



## КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

**Американский рынок:** ФРС без сюрпризов, а вот ИТ-гиганты удивили – [стр. 1](#)

**Российский рынок акций:** сезон отчётности набирает обороты – [стр. 2](#)

**Российский рынок облигаций:** в период 23-29 января потребительская инфляция ускорилась до 0,16% с 0,07% неделей ранее – [стр. 3](#)

**Рубль:** рубль и не перекуплен, и не перепродан – [стр. 4](#)

**Золото:** сильная макростатистика США сократили спрос на безрисковые активы, включая золото – [стр. 5](#)

**Нефть:** нефть дешевила на фоне неоднозначной статистики США и Китая, призрачных перспектив ослабления эскалации на Ближнем Востоке – [стр. 5](#)

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

# АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые рынки США заканчивают четвертую неделю подряд ростом: S&P500 укрепился на 1,4%, Nasdaq – на 1,1%, Dow Jones – на 1,4%. По итогам январского заседания ФРС ожидаемо сохранила процентную ставку на уровне 5,25-5,5% годовых. Решение было принято единогласно, ставка находится на максимальном уровне за 23 года. После пресс-конференции Пауэлла ожидания участников относительно смягчения ДКП ФРС сместились с марта на май. Индекс деловой активности в производственной сфере США (ISM) в январе поднялся до 49,1 п. (+2,0 п. м/м), показатель остаётся ниже отметки в 50,0 п. уже 15 месяцев подряд, но январское значение стало самым высоким с октября 2022 г. Производительность труда в США в IV кв.'23 г. выросла на 3,2% кв/кв, стоимость рабочей силы – на 0,5% кв/кв. Рынок труда по-прежнему очень сильный, хотя признаки охлаждения присутствуют. Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе США в январе составило 107 тыс. (-51 тыс. м/м) при ожиданиях 145 тыс.: крупные предприятия добавили 31 тыс. рабочих мест, средний бизнес – 61 тыс., а малые предприятия – 25 000 тыс.

Продолжающийся сезон отчётности приносит как позитивные, так и негативные эмоции инвесторам. В первой группе на прошедшей неделе оказались Merck (за счёт роста продаж своего бестселлера Keytruda), Altria (благодаря росту цен на свою продукцию и объявленной программе buyback), Royal Caribbean Cruises (на фоне рекордных темпов бронирования), Mastercard (за счёт высоких объёмов трансграничных платежей) и General Motors (благодаря оптимистичным планам на 2024 г.). Техгиганты Microsoft, Alphabet и AMD оказались во второй группе из-за внезапного негативного влияния ИИ на традиционную деятельность, Whirlpool – из-за снижения расходов потребителей на бытовую технику, Peloton – из-за отсутствия позитивного влияния на отчётность со стороны новых клиентов.

# ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК

Европейские индексы не показали единой динамики: Euro Stoxx 50 набрал 0,4%, DAX просел на 0,3%, CAC – на 0,5%. ВВП Еврозоны в IV кв.'23 г. не изменился кв/кв, но прибавил 0,1% в годовом сопоставлении. Самый высокий рост зарегистрирован в Португалии (+0,8%), Испании (+0,6%), Бельгии и Латвии (+0,4%), а самое резкое снижение наблюдалось в Ирландии (-0,7%), Германии и Литве (-0,3%). ИПЦ в Еврозоне в январе по предварительным данным увеличился на 2,8% годовых (-0,1 п.п. м/м). Самый высокий прирост цен показали продукты питания, алкоголь и табака (+5,7%), услуги (+4,0%), неэнергетические промышленные товары (+2,0%).



Банк Англии ожидаемо сохранил базовую процентную ставку на уровне 5,25% годовых: за сохранение ставки проголосовали 6 из 9 членов Комитета по ДКП, 2 выступили за ее подъем на 25 б.п., 1 – за снижение на 25 б.п.

## АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

Азиатские фондовые рынки уже месяц не могут достичь консенсуса: Nikkei 225 вырос на 1,1%, CSI 300 просел на 4,6%, Hang Seng – на 2,6%. Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в перерабатывающей промышленности Китая в январе вырос до 49,2 п. (+0,2 п. м/м), но тем не менее, показатель уже 4<sup>й</sup> месяц подряд остаётся ниже отметки в 50,0 п. При этом показатель, оценивающий оптимизм в промышленности на ближайшее будущее, в январе снизился до 54,0 п. (-1,9 п. м/м), что является минимумом с июня. Неофициальный PMI в промышленном секторе Китая от Caixin в январе остался на декабрьской отметке в 50,8 п., регистрируя 3 ий месяц роста активности в отрасли подряд. Совокупная прибыль крупных промышленных компаний Китая в декабре увеличилась на 16,8% г/г, подъём зафиксирован по итогам 5го месяца. Тем не менее, в целом за 2023 г. показатель снизился на 2,3% г/г, и это второй год подряд, когда индикатор снижается. Jibun Bank подтвердил январское значение менеджеров по закупкам (PMI) в обрабатывающей промышленности Японии на уровне 48,0 п. (+0,1 п. м/м) – индекс чуть отошёл от достигнутого в декабре 9-месячного минимума, но остаётся на негативной территории уже 8 месяц подряд.

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

По итогам прошедшей недели индекс МосБиржи вырос на 2,1%. Отраслевым лидером стал потребительский сектор (+2,55%) за счёт роста котировок Мать и Дитя (+11,1%) и X5 Retail Group (+5,8%). Хуже был сектор электроэнергетики (+0,8%) из-за просадки в бумагах ЭЛ5 Энерго (-4,6%) и ПАО «Россети Урал».

ПАО «Северсталь» представила финансовые результаты за 2023 г. Выручка достигла 728 млрд руб. (+7% г/г), EBITDA – 262 млрд руб. (+22% г/г), объём сгенерированного свободного денежного потока – 120 млрд руб., а чистая прибыль – 193,9 млрд руб. (+79% г/г). На 2024 год компания запланировала инвестиционную программу в объеме 119 млрд руб. из которых 48 млрд руб. будут направлены на проекты развития. Уверенные финансовые результаты стали результатом эффективного управления структурой производства и продаж: растёт доля готовой металлопродукции и продукции ВДС в продажах, увеличивается загрузка сталеплавильных мощностей, проводятся работы по оптимизации себестоимости производства сляба. СД рекомендовал к выплате 191,51 руб. на акцию (совокупно – более 160 млрд руб., что на 34% превышает объём свободного денежного потока за 2023 г.).

Группа «Самолёт» представила ключевые финансовые и операционные результаты за 2023 г. Выручка выросла на 53% г/г, до 297,4 млрд руб., EBITDA - на 49% г/г, до 71,9 млрд руб., чистая прибыль - на 23% г/г, до 34,3 млрд руб., за счёт выхода в новые регионы, приобретения ГК МИЦ и вывода на рынок инновационных продуктов и сервисов. Объём продаж первичной недвижимости вырос на 47% г/г, до 287,4 млрд руб., общее количество заключённых контрактов - на 61% г/г, до 39,2 тыс., средняя цена за квадратный метр - на 9% г/г, до 187,3 тыс. руб. Долговая нагрузка при этом остаётся на комфортном уровне в 1,07х. В 2024 г. ожидается ускорение темпов роста продаж на 70%, до 2,7 млн кв.м., выручки - на 68%, до 0,5 трлн руб., скор.EBITDA - в 2 раза, до 130 млрд руб.

ПАО «РусГидро» представило операционные результаты за 2023 г. Выработка электроэнергии составила 140,9 млрд кВт•ч (+3,8% г/г), в т.ч. ГЭС и ГАЭС - 110,9 млрд кВт•ч (+3,5% г/г) благодаря восстановлению уровня притока воды в Саяно-Шушенское водохранилище. Выработка электроэнергии ТЭС Дальнего Востока выросла на 5,1% г/г, до 29,5 млрд кВт•ч, отпуск тепла - 29,8 млн Гкал (+1,2% г/г), общий полезный отпуск энергосбытовых компаний - 48,2 млрд кВт•ч (+3,4% г/г). Установленная электрическая мощность станций Группы выросла на 44,3 МВт, до 38,5 ГВт, за счёт увеличения мощности возобновляемых источников ГЭС и ГАЭС.

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Российский долговой рынок по итогам прошедшей недели продемонстрировал снижение на фоне ослабления рубля до уровня ниже 91 руб./долл., а также снижения риск-аппетита инвесторов с приближением заседания Банка России, которое запланировано на 16 февраля. Индекс полной доходности ОФЗ (RGBITR) за неделю потерял 0,3%, тогда как индекс рублевых корпоративных бумаг (RUCBTRNS) остался в нуле.

На рынке ОФЗ с фиксированным купоном основная активность формировалась в бумагах с погашением до 3-х лет и более 10 лет с наиболее заметными среднедневными оборотами в ОФЗ 26243. В среднем рост доходностей в бумагах с погашением от 1 года составил 10-20 б.п. Индикативная доходность бенчмарков ОФЗ 26207 с погашением через 3 года составила 11,63% (+31,9 б.п.), ОФЗ 26237 с погашением через 5 лет – 11,78% (+14,7 б.п.), ОФЗ 26244 с погашением через 10 лет – 12,06% (+8,5 б.п.).

Котировки линкеров также на прошлой неделе были под давлением - рост доходностей составил 20-50 б.п. в зависимости от выпуска. Наиболее ликвидные - ОФЗ 52002 (дох. 5,34%) и ОФЗ 52003 (дох. 4,83%). Котировки ОФЗ с плавающим купоном двигались в рамках рыночной волатильности с сохранением ликвидности в коротких ОФЗ 24021 (цена 100,04%) и ОФЗ 29014 (цена 99,86%).

Особый интерес для участников долгового рынка на текущей неделе представили аукционы Минфина РФ. Министерство решило «отойти» от практики размещения только длинных выпусков ОФЗ с фиксированным купоном и предложило рынку среднесрочный выпуск ОФЗ 26226 с погашением в октябре 2026 г.

Спрос со стороны инвесторов на выпуск ОФЗ в 2,8 раза превысил предложенный объем (аукцион был лимитный, объем предложения 10 млрд руб.), однако Минфин РФ решил ограничиться размещением всего 3,99 млрд руб. или около 40% предложенного объема, при этом выпуск был размещен с дисконтом по доходности ко вторичному рынку. Мы позитивно смотрим на выход Минфина РФ на первичный рынок ОФЗ с фиксированными купонами со среднесрочными выпусками, так как это улучшит ликвидность данных бумаг и повысит «репрезентативность» бенчмарка на данном отрезке. Второй аукцион, на котором был предложен «привычный» ОФЗ 26243, прошел в рамках ожиданий. Суммарно в среду Минфин РФ разместил 79,0 млрд руб.

На рынке корпоративных рублевых бумаг наиболее заметные среднедневных обороты по итогам недели наблюдались в ГТЛК, 001P-03, РЖД, 001P-28R и РЖД, 001P-17R. Во втором и третьем эшелоне – в Сегежа Групп, 003P-02R, Биннофарм Групп, 001P-03 и Группа компаний Самолет, БО-П11. Отдельно отметим бумаги ГК «Сегежа», доходности которых преимущественно снизились благодаря новости об успешном прохождении эмитентом оферты. ГК «Сегежа» выкупила по оферте 96,2% выпуска облигаций 002P-03R на 8,7 млрд руб.

На рынке замещающих облигаций доходности двигались разнонаправленно – индекс замещающих облигаций Cbonds по итогам недели составил 6,7% по сравнению с 6,57% неделей ранее. Эмитенты продолжают выходить на первичных рынок замещающих облигаций с новыми выпусками. 5 февраля начнет замещение ГК «ПИК» (ПИК-Корпорация, ЗО-2026) и МКБ с двумя выпусками (МКБ, ЗО-2026-01) и МКБ, ЗО-2024-01). Также продолжается доразмещение двух выпусков Газпром Капитала (ГазКЗ-25Е, ГазКЗ-26Е).

В период 23-29 января, потребительская инфляция ускорилась до 0,16% с 0,07% неделей ранее. Темпы роста цен в продовольственных товарах остаются повышенными - +0,23% (+0,24% ранее), а рост цен на плодоовощную продукцию ускорился до 1,2% с 0,87% ранее. Отметим высокий прирост цен на огурцы (до +2,57% после +0,98%), капусту (до +3,26% после +2,75%) и картофель (до +0,99% после +0,13%). Цены на непродовольственные товары выросли на 0,03% (+0,02% ранее). Рост цен в секторе услуг составил +0,35% (+0,12% ранее). В годовом выражении инфляция замедлилась до 7,24%.

## ДИНАМИКА РУБЛЯ

По итогам прошедшей недели курс рубля ослаб на 1,5%, на закрытие пятницы курс составил 91,05 руб. за \$1. После умеренного укрепления рубля в начале недели, вызванного, скорее всего, как повышенным предложением валюты со стороны экспортеров для уплаты налогов, так и ростом котировок нефти, к концу недели пара RUBUSD вернулась на уровни начала января.

На внешнем рынке юань сохраняет относительную стабильность, ослаб к доллару на 0,5% на фоне роста индекса DXY после пресс-конференции Пауэлла, и компенсировав тем самым укрепление предыдущей недели. В целом тренд на умеренную «корректировку» курса рубля в сторону ослабления после январского укрепления сохраняется, и в первой половине февраля мы не исключаем тестирования парой USDRUB уровня 92,6 руб./доллар и уровня 12,8 руб./юань.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По итогам недели стоимость золота выросла на 1%, до \$2039, оставаясь вблизи двухнедельных ценовых максимумов. Сильные статданные по занятости США, опубликованные в пятницу, укрепили доллар и сократили интерес к безрисковым активам - казначейским облигациям и золоту, которое скорректировалось с максимальных уровней недели (\$2055-2060) на 0,8% в течение одного дня. Макростатистика по США ослабила ожидания снижения ставки ФРС в марте, а также сократила прогнозы по глубине ее снижения до 127 б.п. к концу года по сравнению со 140 б.п. до публикации данных о занятости. Золото сохраняет уровень поддержки на уровне \$2015, при этом продолжающаяся эскалация на Ближнем Востоке поддерживает вероятность бычьего импульса в область \$2050-2055.

Цены на промышленные металлы за отчетную неделю показали снижение под давлением укрепления доллара, ожиданиями профицита предложения на мировых рынках и роста опасений более слабого спроса со стороны Китая – медь (-0,8%), никель (-2,8%), алюминий (-1,8%), платина (-2,1%), палладий (-1,3%). Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю отступил на 2,1% (+1,2% неделей ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, снизился на 1,9% (+3,3% неделей ранее).

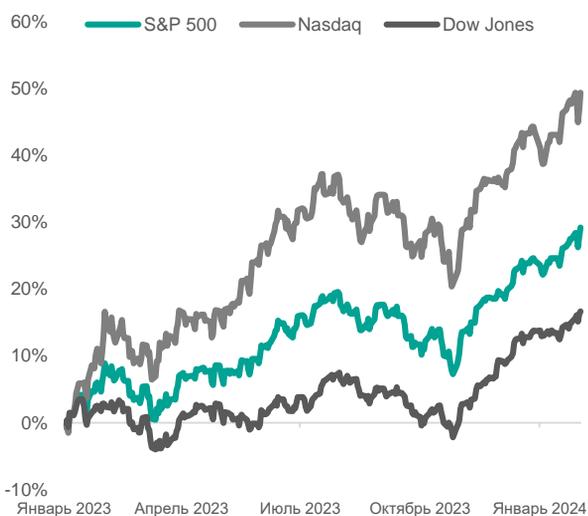
Нефть марки Brent по итогам пятницы составила \$77,3 (-6,2% за неделю) на фоне публикуемой макроэкономической статистики в США и Китае, а также некоторого ослабления напряженности на Ближнем Востоке. Данные EIA по запасам нефти в США за неделю показали рост на 1,23 млн барр., до 422 млн барр. Запасы бензина выросли на 1,16 млн барр. (прогноз +1,48 млн барр.). Добыча нефти выросла на 0,7 млн б/с, до 13 млн б/с. Мониторинговый комитет ОПЕК+ в четверг, 1 февраля, не поменял свои рекомендации по объемам добычи для участников сделки. Следующее заседание комитета запланировано на 3 апреля. По данным Reuters, добыча нефти ОПЕК упала в январе на 410 тыс. б/с, до 26,33 млн б/с, зафиксировав самое большое падение добычи с июля прошлого года. Причинами снижения добычи стали действующие добровольные сокращения добычи некоторыми членами ОПЕК+, а также остановка добычи нефти в Ливии. Во вторник Saudi Aramco сообщила, что компания прекращает работы по увеличению своей максимальной мощности добычи до 13 млн б/с, сохранив ее на уровне 12 млн б/с. В настоящее время добыча Саудовской Аравии составляет 9 млн б/с в рамках соглашения ОПЕК+.

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

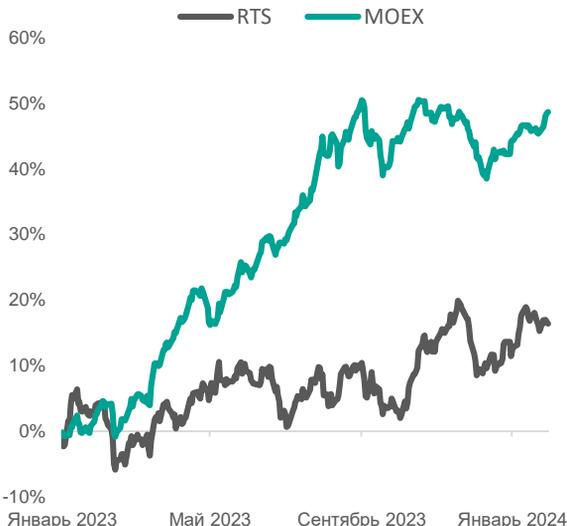
	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	91,05	▲ 1,46%
Рубль/Евро	98,29	▲ 0,90%
Юань/ Доллар	7,19	▲ 0,22%
Евро/Доллар	1,08	▼ 0,63%
Индекс доллара	103,92	▲ 0,47%
<b>ТОВАРНЫЕ РЫНКИ</b>		
Золото	2 038,59	▲ 1,00%
Серебро	22,80	▲ 0,17%
Медь	3,82	▼ 0,79%
Никель	16 235,00	▼ 3,28%
Алюминий	2 233,50	▼ 1,80%
Палладий	949,00	▼ 1,29%
Платина	901,60	▼ 2,14%
Нефть Brent	77,33	▼ 7,44%
Нефть WTI	72,28	▼ 7,35%
Природный газ	2,08	▼ 23,34%
<b>РЫНОК АКЦИЙ</b>		
MMVB	3 229,37	▲ 2,09%
PTC	1 120,92	▲ 0,99%
Euro Stoxx 50	4 655,15	▲ 0,43%
DAX	16 918,21	▼ 0,25%
CAC	7 592,26	▼ 0,55%
SP 500	4 958,61	▲ 1,38%
Nasdaq	15 628,95	▲ 1,12%
Dow Jones	38 654,42	▲ 1,43%
Nikkei 225	36 158,02	▲ 1,14%
Hang Seng	15 533,56	▼ 2,62%
CSI300	3 179,63	▼ 4,63%
<b>ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ</b>		
US Treas 10 Y	4,024	- 11,5
German BUND 10Y	2,229	- 6,8
France Gov 10 Y	2,74	- 4,5
UK Gilt 10 Y	3,921	- 4,9

# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

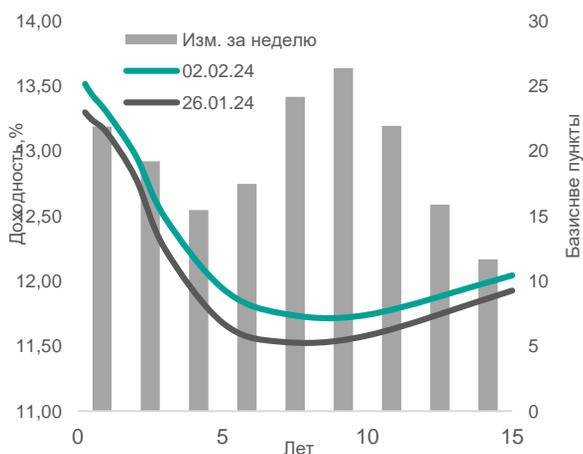
## ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



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



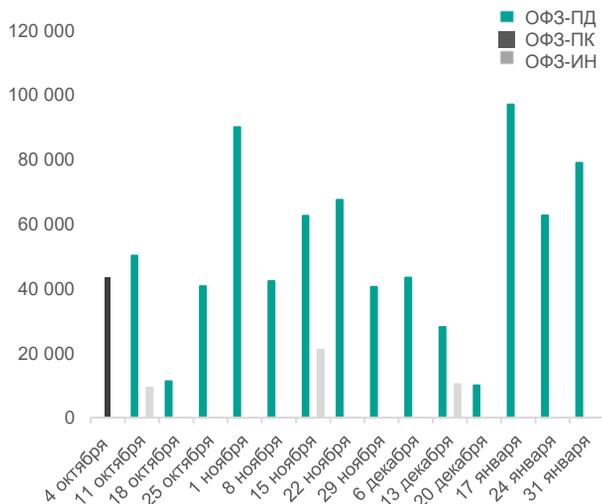
## КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



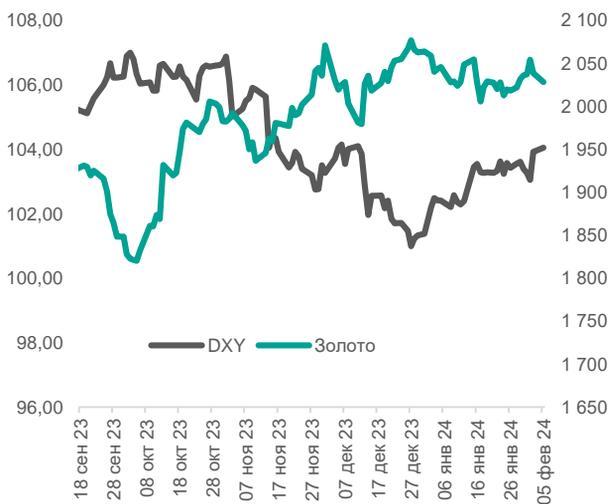
## ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



## РЕЗУЛЬТАТЫ АУКЦИОНОВ ОФЗ



## ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



# ОТРАСЛЕВЫЕ ЛИДЕРЫ: российские акции

№ п/п	Эмитент	Цена 02.02.2024, руб.	Изменения с начала года
<b>Индекс нефти и газа</b>			
1	Башнефть, ап	2 172,0	25,1%
2	РуссНефть, ао	157,7	19,0%
3	Сургутнефтегаз, ао	30,5	13,0%
<b>Индекс электроэнергетики</b>			
1	ТГК-2, ао	0,0	36,3%
2	Россети Волга, ао	0,1	21,1%
3	ДЭК, ао	3,9	21,1%
<b>Индекс телекоммуникаций</b>			
1	МГТС, ап	1 546,0	19,8%
2	Таттелеком, ао	1,1	14,5%
3	Ростелеком, ао	75,8	11,0%
<b>Индекс металлов и добычи</b>			
1	Мечел, ап	401,7	29,0%
2	ВСМПО-АВИСМА, ао	40 960,0	24,1%
3	Северсталь, ао	1 627,8	16,3%
<b>Индекс финансов</b>			
1	ЭсЭфАй, ао	866,0	61,5%
2	Банк Санкт-Петербург, ао	285,7	33,4%
3	СПБ Биржа, ао	89,2	15,7%
<b>Индекс потребительского сектора</b>			
1	М.видео, ао	196,6	20,4%
2	ВУШ Холдинг, ао	252,5	16,2%
3	Мать и дитя, ао	895,8	15,6%
<b>Индекс химии и нефтехимии</b>			
1	Нижнекамскнефтехим, ао	119,9	17,4%
2	Нижнекамскнефтехим, ап	82,0	10,8%
3	КуйбышевАзот, ао	695,4	10,3%
<b>Индекс транспорта</b>			
1	НКХП, ао	1 149,5	15,4%
2	Аэрофлот, ао	39,8	14,0%
3	ДВМП, ао	85,4	9,8%
<b>Индекс ИТ</b>			
1	Яндекс, акции иностранного эмитента	3 163,0	24,1%
2	ВК, ао	677,2	20,9%
3	ХэдХантер Груп, ДР	3 504,0	18,8%
<b>Индекс строительных компаний</b>			
1	Группа ЛСР, ао	763,0	17,4%
2	ПИК, ао	747,6	10,2%
3	Эталон Груп, ДР	85,6	2,9%

# 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