

Главное за неделю:

Минфин 31 марта разместил на аукционах ОФЗ на рекордные 355 млрд руб.- [interfax](#)

Почему это важно?

Минфин РФ 31 марта разместил на первичных аукционах ОФЗ рекордные 355 млрд рублей с минимальной премией к рынку. Это рекордный объем по дневному привлечению с 3 ноября 2020 года (427,747 млрд рублей); причем тогда большой объем размещения был обеспечен за счет облигаций с плавающей ставкой (ОФЗ-ПК), а в этот раз весь объем размещения обеспечили облигации с постоянным доходом (ОФЗ-ПД). Выпуск ОФЗ-ПД-26233 с погашением в июле 2035 г. был размещен в объеме 154,1 млрд руб. при спросе 216,6 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 7,25% против 7,24% на вторичном рынке по итогам торгов 30 марта 2021 г. Выпуск ОФЗ-ПД-26236 с погашением в мае 2028 г. был размещен в объеме 200,9 млрд руб. при спросе 243,6 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 7,05% против 7,03% на вторичном рынке по итогам торгов 30 марта 2021 г.

Вывод

Высокий спрос на средние и длинные ОФЗ-ПД обусловлен привлекательным уровнем доходностей, сформировавшимся после распродаж на фоне повышения ключевой ставки и усиления санкционных рисков. [Коммерсант](#) сообщил, что основными покупателями на минувшем аукционе выступили российские госбанки, что может сигнализировать ожидания крупных игроков завершения цикла коррекции по ОФЗ.

Почему это важно?

Банк России представил доклад для общественных консультаций «Экосистемы: подходы к регулированию», в котором заявил о необходимости изучения развития современных экосистем и их роли в экономике, а также выработке подходов к регулированию деятельности экосистем. Обсуждение будет длиться до 1 июня этого года. Оптимальным сценарием развития событий ЦБ назвал формирование такой структуры отечественного рынка, где несколько крупных российских экосистем конкурируют друг с другом и с рядом зарубежных компаний. При этом одновременно с ними должны сохраниться нишевые поставщики и менее крупные платформы, обслуживающие потребительский спрос вне экосистем, но в чем-то не уступающие лидерам. Также в докладе ЦБ говорит о необходимости создания открытой модели доминирующих экосистем. Подобная модель предполагает доступ к ней конкурирующих внеплатформенных участников на основе публично раскрываемых платформой критериев.

Вывод

Иностранные экосистемы могут отказаться работать в России по открытому принципу. Поэтому вероятно будут отдавать предпочтение некой промежуточной модели (между открытой и закрытой моделями), то есть определенные предпочтения у аффилированных с экосистемой поставщиков все же сохранятся.

Почему это важно?

Президент США Джо Байден представил свой план обновления экономики США после пандемии. Общая стоимость всех задуманных инициатив составила \$2,25 трлн: \$621 млрд будет направлено на транспортную инфраструктуру, \$650 млрд – на повышение качества жизни в американских домах, \$580 млрд – на обновление американской промышленности, \$400 млрд – на социальную программу ухода за больными и пожилыми людьми, а также за американцами с ограниченными физическими возможностями. Их предполагают потратить за восемь лет — это два президентских срока. Оплатить все указанные планы и расходы планируют за счет повышения налогов — в первую очередь, налога на корпорации. В 2017 году предыдущий президент Дональд Трамп снизил его с 35% до 21%. Теперь новая администрация США хочет его вновь повысить на треть — до 28%. Согласно плану, все расходы на него окупятся налогами за 15 лет, сообщили источники The Washington Post и CNBC. Протащить новый экономический пакет через конгресс демократам будет непросто. План Байдена критикуют не только республиканцы, но и некоторые представители демократов.

Вывод

Инвестиции в плане Байдена рассчитаны на 8 лет, тогда как повышать корпоративные налоги предлагается постепенно в течение 15 лет. Между тем, традиционный срок бюджетного планирования в США составляет 10 лет, то есть реализация президентской программы должна привести к увеличению бюджетного дефицита.

ЦБ займется регулированием экосистем. — [ВЕДОМОСТИ](#)

Повысить налоги и потратить \$2 трлн: Байден представил план обновления экономики США. — [Forbes](#)

Стратегия: Облигации

ОФЗ: Для защиты от потенциального роста ставки в будущем следует избегать длинных бумаг с фиксированной ставкой купона. Мы считаем целесообразным иметь в своем портфеле «флоатеры», купонный доход по которым привязан к ставке RUONIA, и ОФЗ-ИН с номиналом, индексируемым в зависимости от уровня инфляции. Первые будут выигрывать от роста ключевой ставки и связанной с ней ставки RUONIA, вторые – от увеличения инфляции. Кроме того, чувствительные к санкционным рискам нерезиденты практически не владеют данными бумагами, что снижает их волатильность по сравнению с сопоставимыми по длине ОФЗ с фиксированным купоном. Еще одним инструментом защиты от процентного риска для физлиц является народная ОФЗ – она не торгуется на бирже, но также и не переоценивается и даже в случае роста ключевой ставки не упадет ниже номинала по цене.

Бумага	Чистая ставка купона,% ¹	Погашение/оферта	Доход-ть, % (02.04.21)	Чистая доход-ть, % (02.04.21) ²
Россия, 26223	5,66%	28.02.2024	6,11%	5,18%
Россия, 29012	4,17%	16.11.2022	--	--
Россия, 53007 (ОФЗ-н)	3,48%	07.02.2024	7,01%/7,02%	6,1%/6,11%
Россия, 52003 (ОФЗ-ИН)	2,18%	17.07.2030	6,38%	5,55%
Россия, 52002 (ОФЗ-ИН)	2,18%	02.02.2028	6,45%	5,61%
Россия, 52001 (ОФЗ-ИН)	2,18%	16.08.2023	5,37%	4,57%

*Доходность к погашению на 05.04.2021 - 06.04.2021 / 07.04.2021 – 09.04.2021 (Минфин РФ)

**Приблизительная оценка доходности. Складывается из купонной доходности (2,5% годовых), дисконта $((100/\text{Цена покупки} \% \text{ о номинала})^{1/n} - 1)$ и ожидаемого годового темпа инфляции (3,7%)

Корпоративные локальные облигации: Следует отдавать предпочтение ликвидным бумагам надежных эмитентов – с кредитным рейтингом не ниже ВВ+ и со сроком до погашения от 1 до 3-х лет для снижения процентного риска. Ниже представлен список таких облигаций, дающих наибольшую доходность с учётом НДФЛ.

Бумага	Чистая ставка купона,% ¹	Погашение/оферта	Доход-ть, % (02.04.21)	Чистая доход-ть, % (02.04.21) ²
1-3 года до погашения/оферты				
РОСНАНО2Р5	5,87%	12.12.2023	6,99%	5,98%
РОСНАНО2Р4	5,87%	26.03.2024	6,94%	5,89%
РН БАНК1Р7	5,44%	24.10.2023	6,66%	5,70%
ВЭБ 1Р-21	4,99%	21.07.2023	6,62%	5,68%
АЛЬФАБ2Р10	5,39%	22.02.2024	6,60%	5,66%
РСХБ Б04РР	4,70%	27.09.2023	6,30%	5,60%
ГПБ001Р13Р	6,44%	30.09.2023	6,62%	5,56%
МТС 18соц.	5,66%	22.03.2024	6,51%	5,56%

Источник: Cbonds, Bloomberg, расчёты РСХБ

¹ Ставка купона за вычетом НДФЛ 13%.

² Доходность к погашению/оферте с учетом НДФЛ по купонному доходу и дисконту.

³ При удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере до 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобожден от НДФЛ на сумму до 9 млн рублей. Подробнее о налогообложении ценных бумаг : пп. 1, 2 п.3, п.7 ст. 214.1 НК РФ, п.17.2 ст. 217 НК РФ, ст. 219.1 НК РФ, письмо Минфина России от 21.02.2017 № 03-04-05/9885, Федеральный закон от 19 июля 2018г. №200-ФЗ.



Стратегия: Облигации

Корпоративные еврооблигации: Купон и валютная переоценка по корпоративным Еврооблигациям облагаются налогом, отсюда предпочтительнее бумаги с невысоким купоном и сроком до погашения от 3х лет для возможности получения налогового вычета³. Однако, чтобы претендовать на налоговый вычет, еврооблигация должна обращаться на организованном рынке ценных бумаг⁴.

Корпоративные еврооблигации, допущенные к торгам на Московской Бирже:

Бумага	Чистая ставка купона,% ¹	Погашение/оферта	Дох-ть, % (02.04.21)	Чистая дох-ть, % (02.04.21) ²
Еврооблигации USD (1-3 года до погашения/оферты)				
EVR-24	4,57%	02.04.2024	2,62%	1,98%
PGIL-24	4,09%	29.01.2024	2,30%	1,72%
EUCH-24	4,79%	13.03.2024	2,27%	1,60%
PGIL-23	4,57%	07.02.2023	2,21%	1,57%
EVR-23	4,68%	20.03.2023	2,18%	1,52%
Еврооблигации USD (3-10 лет до погашения/оферты)³				
GAZ-30	2,83%	25.02.2030	3,82%	3,33%
LUK-30	3,37%	06.05.2030	3,49%	3,00%
GAZ-28	4,31%	06.02.2028	3,46%	2,85%
GAZ-27_2	2,61%	29.06.2027	3,27%	2,85%
GAZ-27	4,31%	23.03.2027	3,19%	2,58%
Еврооблигации EUR				
RZD-27 EUR	1,91%	23.02.2027	1,50%	1,22%
GAZ-25 EU2	2,57%	15.04.2025	1,54%	1,18%
GAZ-24 EUR	1,96%	22.11.2024	1,25%	0,97%

Суверенные еврооблигации РФ: По суверенным еврооблигациям нет налогообложения валютной переоценки, однако купон облагается налогом. Таким образом предпочтительнее бумаги с невысоким купоном или амортизацией номинала, позволяющей снизить потери от НДФЛ за счёт уменьшения размера купона по мере амортизации номинала.

Бумага	Чистая ставка купона,% ¹	Погашение/оферта	Дох-ть, % (02.04.21)	Чистая дох-ть, % (02.04.21) ²
RUS-30*	6,53%	31.03.2030	1,93%	1,05%
RUS-29	3,81%	21.03.2029	3,03%	2,49%
RUS-27	3,70%	23.06.2027	2,55%	2,03%
RUS-26	4,13%	27.05.2026	2,23%	1,65%
RUS-27 EUR	0,98%	20.11.2027	1,25%	1,09%
RUS-25 EUR	2,50%	04.12.2025	0,83%	0,48%

Источник: Cbonds, Bloomberg, расчёты РСХБ

* Амортизируемая, дюрация 2,41 лет

¹ Ставка купона за вычетом НДФЛ 13%.

² Доходность к погашению/оферте с учетом НДФЛ по купонному доходу и дисконту.

³ При удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере до 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобождён от НДФЛ на сумму до 9 млн рублей.

Подробнее о налогообложении ценных бумаг : пп. 1, 2 п.3, п.7 ст. 214.1 НК РФ, п.17.2 ст. 217 НК РФ, ст. 219.1 НК РФ, письмо Минфина России от 21.02.2017 № 03-04-05/9885, Федеральный закон от 19 июля 2018г. №200-ФЗ.

⁴ Ценные бумаги, допущенные к торгам российского организатора торговли на рынке ценных бумаг, в том числе на фондовой бирже, по которым рассчитывается рыночная котировка относятся к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке ценных бумаг (п.п. 1, пункт 3, статья 214.1 НК РФ).



Стратегия: Акции

Мы не рассчитываем на большой апсайд по акциям в этом году. Акции США обновляют исторические максимумы и уже давно торгуются выше доковидных уровней. Российские акции ко всему прочему подвержены потенциальному санкционному риску. Поэтому при покупке акций мы рекомендуем делать ставку на дивидендные бумаги и не рассчитывать на прибыль от их курсового роста.

Мы отобрали акции, имеющие относительно низкий санкционный риск, хорошую историю дивидендных выплат, небольшую долговую нагрузку, и включили их в наш [дивидендный портфель](#).

Дивидендный портфель:

Бумага	Дивидендная доходность 2021 ¹	Среднегодовой темп роста дивидендов ²		Прогноз темпа роста дивидендов на 3 года	Чистый долг/ЕБИТДА, x	Средний ROE лет
		5 лет	3 года			
НЛМК	13,2%	23,6%	7,6%	-5,3%	0,91	24,4%
Северсталь	12,6%	14,8%	-1,1%	4,9%	0,90	53,5%
Юнипро	11,2%	-4,4%	20,0%	0,0%	-0,04	14,9%
МТС	10,7%	3,2%	4,3%	11,0%	--	91,5%
Магнит	10,0%	0,2%	30,3%	0,0%	2,95	16,0%
Сбербанк-п	8,4%	110,7%	46,1%	7,3%	--	20,9%
Акрон	6,1%	25,5%	-0,8%	-2,9%	2,82	24,2%
Лукойл	5,0%	20,0%	24,5%	2,6%	0,45	10,9%
Сургутнефтегаз-п	3,3%	-34,8%	17,4%	40,7%	-3,49	10,2%

События минувшей недели:

- [Globaltrans](#) опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2020 год. Скорректированная выручка Globaltrans снизилась на 20% г/г до 54,9 млрд руб., чистая прибыль снизилась на 46% г/г до 12,2 млрд руб. Несмотря на это Компании удалось сохранить стабильность в условиях повышенной волатильности, обеспечив опережающий рынок рост грузооборота, увеличив свободный денежный поток, а также выплатив дивиденды в соответствии с целевыми параметрами.
- Также на минувшей недели отчитались О'Кей, Транснефть, Распадская, Ozon и Qiwi. Общая выручка Группы О'Кей увеличилась на 5,6% до 174,3 млрд руб., чистый убыток составил 1,4 млрд руб. против прибыли в 747 млн руб. в 2019 г. Скорректированная выручка Транснефти за 2020 год снизилась на 6% до 821 млрд руб., чистая прибыль упала на 26% до 133 млрд руб. Общий оборот товаров и услуг (GMV) Ozon в 2020 году увеличился на 144% до 197,4 млрд руб., выручка выросла на 74% до 104,4 млрд руб., чистый убыток вырос на 15% до 22,3 млрд руб. Выручка Распадской снизилась на 38% до \$619 млн, чистая прибыль снизилась на 31% до \$177 млн. Общая чистая выручка QIWI выросла за 2020 год на 12% до 25,98 млрд рублей, скорректированная чистая прибыль увеличилась на 54 %, до 10,3 млрд руб.

Источник: Bloomberg

¹ Консенсус-прогноз Bloomberg годового дивиденда текущего календарного года, деленный на текущую стоимость акции

² Среднегодовой темп роста дивиденда на акцию (DPS). Включает промежуточные, финальные и незапланированные дивиденды. Рассчитывается как $(\frac{DPS_T}{DPS_{T-n}})^{1/n}-1$, n=3,5.

³ Прогноз Bloomberg темпа роста дивидендов на следующие 3 года на основе дивидендов за последние 12 месяцев.



Стратегия: Акции

Бумага	Текущая цена	Целевая цена на 12 мес.	P/E 2021E, x	ROCE, %	EV/EBITDA 2021, x	ROIC, %	Див. дох-ть 2021, %
Транспорт							
Аэрофлот	67,60	76,46	--	--	20,64	-13,06	--
Globaltrans-гдр	509,00	--	10,68	21,67	5,57	14,28	8,66
Совкомфлот	89,77	121,00	13,01	7,27	6,47	5,92	4,35
Банки							
Сбербанк	291,07	343,26	6,64	15,50	--	12,87	7,50
Сбербанк-п	271,45	331,03	6,24	15,50	--	12,87	8,36
TCS Group Holding-гдр	4 725,60	--	17,38	39,67	--	37,65	1,60
Банк ВТБ	0,04	0,05	3,59	6,41	--	6,00	9,28
МКБ	7,12	--	6,91	13,49	--	4,25	3,58
Банк Санкт-Петербург	57,71	80,20	2,97	12,91	--	6,85	7,72
Финансовый сектор							
Московская биржа	169,02	171,42	14,90	18,58	--	15,53	5,86
Электроэнергетика: Генерация							
Энел Россия	0,80	0,94	47,32	9,20	6,91	6,57	8,58
Юнипро	2,93	3,11	10,17	12,28	6,53	10,94	11,20
Интер РАО	5,09	7,90	4,99	12,88	2,41	9,77	5,50
ОГК-2	0,79	0,90	--	8,43	--	6,40	--
ТГК-1	0,01	0,01	11,91	--	3,29	--	8,40
РусГидро	0,81	1,00	7,37	7,96	4,09	4,89	4,94
Мосэнерго	2,26	2,38	10,14	2,45	3,14	1,46	5,09
Электроэнергетика: Сети							
МОЭСК	1,22	1,29	5,31	2,71	3,52	2,73	4,50
МРСК Волги	0,07	0,06	--	2,69	--	2,27	--
МРСК Северо-Запада	0,05	0,05	--	--	--	--	--
МРСК Урала	0,16	0,16	7,88	1,78	3,08	2,43	0,00
МРСК Центра	0,39	0,41	3,93	10,36	3,11	6,32	5,09
МРСК Центра и Приволжья	0,25	0,26	2,82	12,50	2,53	8,93	7,87
Ленэнерго-п	157,60	168,05	102,34	7,83	2,57	8,46	0,06
Россети	1,50	1,57	3,70	3,65	4,16	3,36	12,66
Россети-п	2,07	1,37	4,61	3,65	3,16	3,36	4,34
ФСК ЕЭС	0,21	0,24	3,52	6,41	3,64	4,41	7,92
Химия							
Фосагро	4 208,00	3 647,53	11,46	14,65	6,44	15,74	4,34
Акрон	6 224,00	6 433,33	12,68	6,38	8,90	8,44	6,10
Сельское хозяйство							
Русагро-гдр	940,00	--	8,30	20,93	8,30	10,41	5,99
Черная металлургия							
НЛМК	238,40	198,96	6,79	23,19	5,06	17,69	13,18
Северсталь	1 521,60	1 655,02	7,21	32,82	4,99	23,35	12,57
ММК	59,43	77,53	5,62	11,97	3,59	11,43	14,57
Цветная металлургия							
Норникель	23 580,00	22 139,87	7,51	86,33	5,24	31,54	9,78
Русал	49,40	57,70	3,73	--	6,97	--	2,64

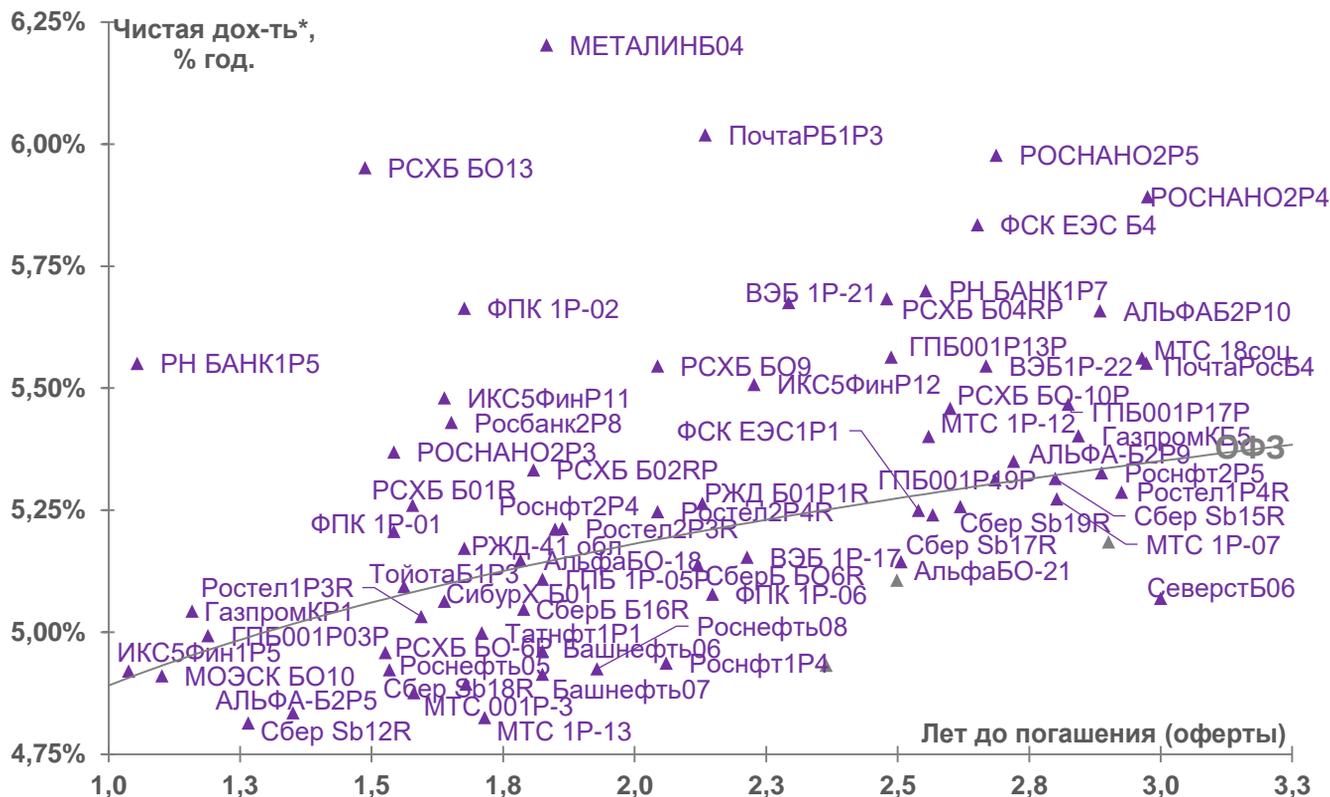


Стратегия: Акции

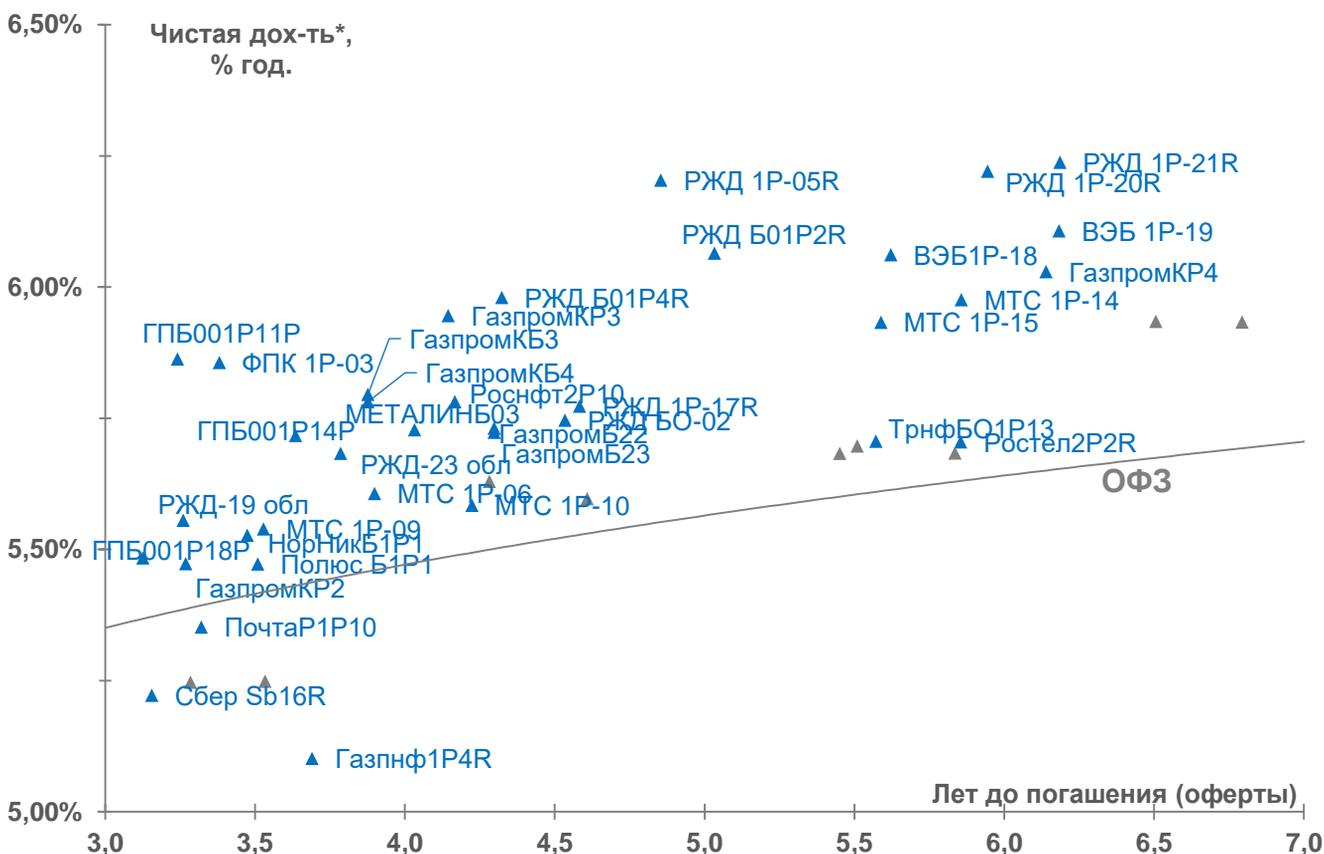
Бумага	Текущая цена	Целевая цена на 12 мес.	P/E 2021E, x	ROCE, %	EV/EBITDA 2021, x	ROIC, %	Див. дох-ть 2021, %
Горнодобывающая промышленность							
Полиметалл	1 503,50	2 060,60	8,25	55,27	5,96	28,65	7,92
Полюс	13 891,50	20 291,07	9,78	83,34	7,16	38,82	4,67
Алроса	105,19	112,05	9,45	12,28	6,30	12,22	12,79
Петропавловск	26,54	34,57	19,24	4,43	5,64	5,16	0,00
Еп+	826,50	870,00	8,11	11,87	11,81	2,25	--
Нефтегаз							
Газпром	227,35	302,21	143,44	-0,46	7,63	1,11	4,35
Лукойл	6 063,00	7 467,49	62,96	0,38	6,22	2,83	4,98
Новатэк	1 473,40	1 568,65	--	4,15	--	-2,12	--
Роснефть	565,55	636,79	5,76	3,19	4,69	1,77	7,39
Татнефть	602,00	716,42	7,78	12,96	5,82	8,97	10,20
Татнефть-п	567,70	622,90	7,34	12,96	5,82	8,97	7,69
Сургутнефтегаз	37,09	58,03	12,97	12,29	0,66	3,50	1,79
Сургутнефтегаз-п	43,23	67,51	7,17	12,29	--	3,50	3,29
Башнефть-п	1 280,50	1 560,70	--	-2,29	--	-1,52	--
Русснефть	162,60	220,00	13,20	-0,70	5,24	-1,61	7,15
Газпром Нефть	372,80	414,95	5,66	5,68	4,66	3,71	8,78
Транснефть-п	148 200,00	201 709,17	7,93	6,18	1,20	5,57	7,02
Строительство и девелопмент							
ПИК	921,30	801,17	9,88	59,79	8,16	18,77	2,63
ЛСР	860,20	997,05	7,87	10,12	4,62	7,36	6,67
Эталон Групп-гдр	123,98	175,00	6,86	3,93	4,24	6,92	9,68
Самолет	1 295,00	1 350,00	19,45	9,40	9,48	15,69	--
Телекоммуникации							
МТС	317,80	394,01	8,84	--	4,80	--	10,70
Ростелеком	107,53	114,07	9,38	11,97	4,24	7,08	5,79
Ростелеком-п	91,20	105,25	7,95	11,97	4,24	7,08	6,39
IT							
Яндекс	4 925,60	5 737,68	69,77	9,79	31,31	1,65	0,00
Ozon Holdings-адр	4 419,00	4 100,00	--	-55,61	--	-30,86	0,00
HeadHunter Group-адр	2 645,00	2 290,00	35,97	51,48	23,00	18,55	--
Mail.ru Group-гдр	1 762,40	2 466,00	29,35	-11,46	13,22	-1,83	0,00
Продуктовый ритейл							
Лента-гдр	246,60	--	--	19,16	--	9,96	--
Магнит	5 287,00	6 407,08	13,06	17,77	5,57	7,60	9,99
X5 Retail Group-гдр	2 448,00	3 684,84	15,93	26,82	5,75	7,28	7,84
Непродуктовый ритейл							
Обувь России	--	54,25	--	3,82	--	5,77	--
Детский мир	141,00	165,05	10,52	--	6,96	23,23	8,59
М.видео	735,40	936,67	9,31	19,89	4,41	11,74	7,99
Здравоохранение							
MD Medical Group-гдр	579,90	--	10,34	22,59	7,39	17,26	5,35
Прочее							
АФК Система	35,42	43,87	16,81	0,96	4,92	-1,25	11,46
Qiwі-адр	802,50	--	5,94	29,95	0,17	21,36	7,22



Локальные облигации 1-3 года до погашения/оферты



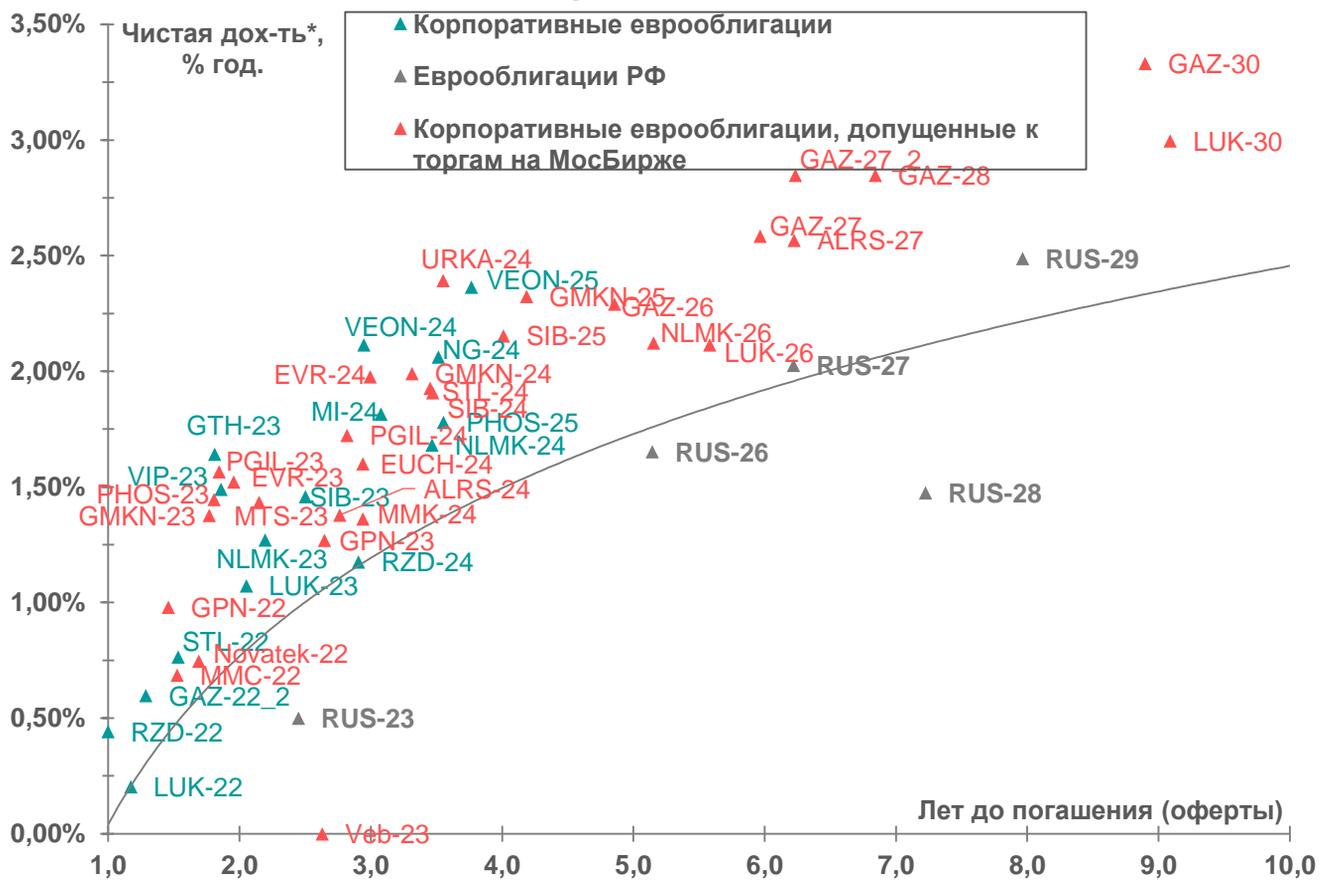
Локальные облигации 3-7 лет до погашения/оферты



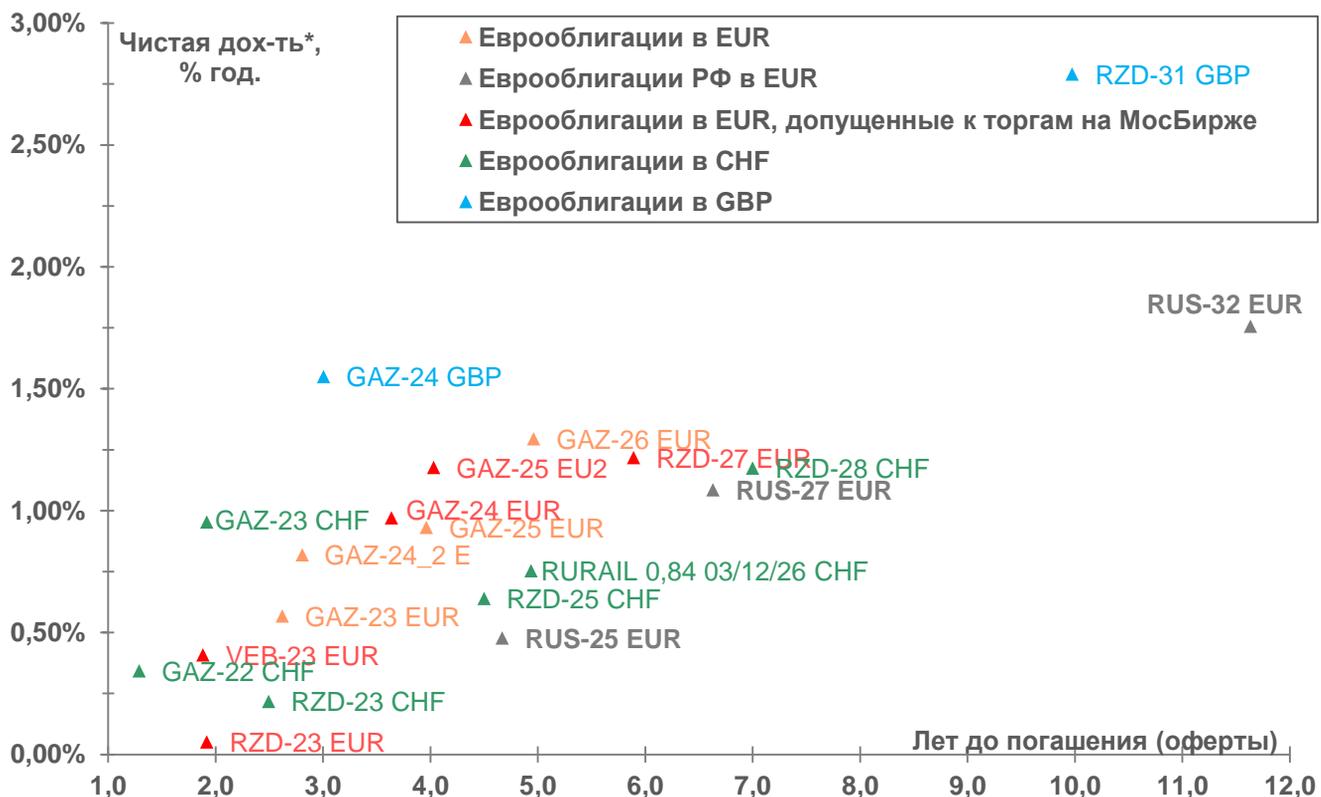
Источник: Bloomberg, Cbonds, расчёты РСХБ

*Доходность к погашению/оферте по цене закрытия с учетом НДФЛ по купонному доходу и дисконту по состоянию на 02.04.2021.

Еврооблигации USD



Еврооблигации в прочих валютах

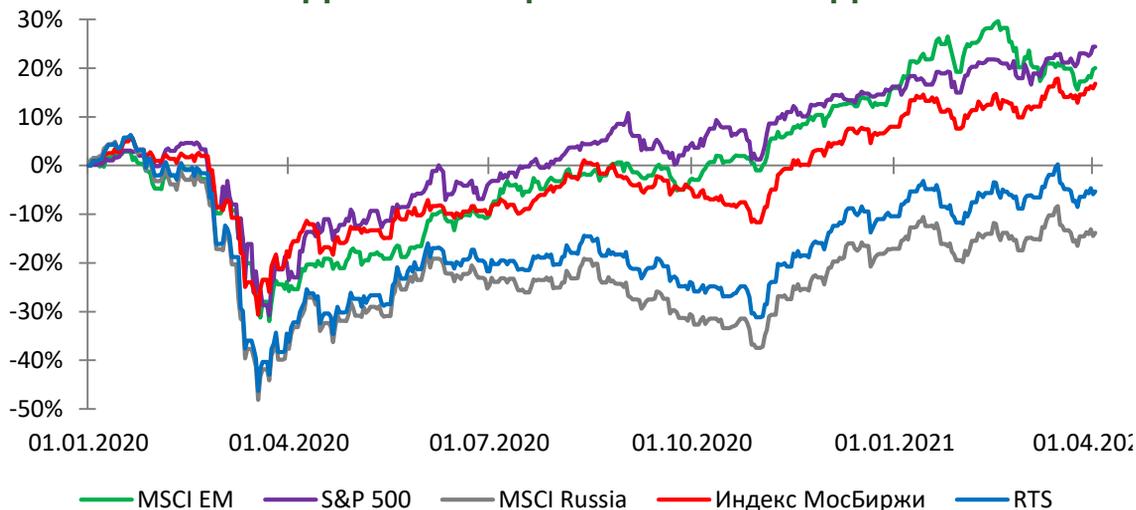


Источник: Bloomberg, Cbonds, расчёты РСХБ

*Доходность к погашению/оферте по цене закрытия с учетом НДФЛ по купонному доходу и дисконту по состоянию на 02.04.2021.

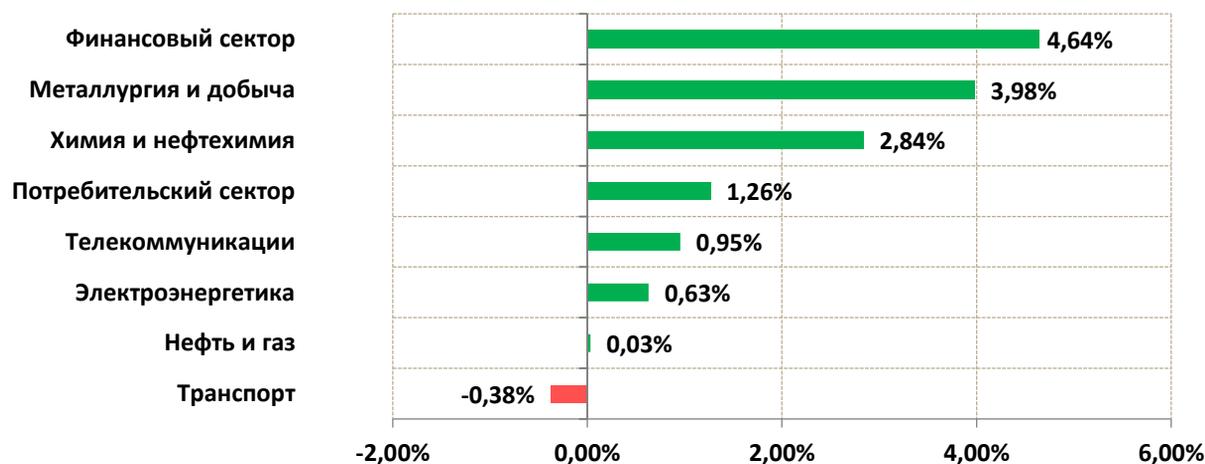


Изменение индексов акций с начала года:



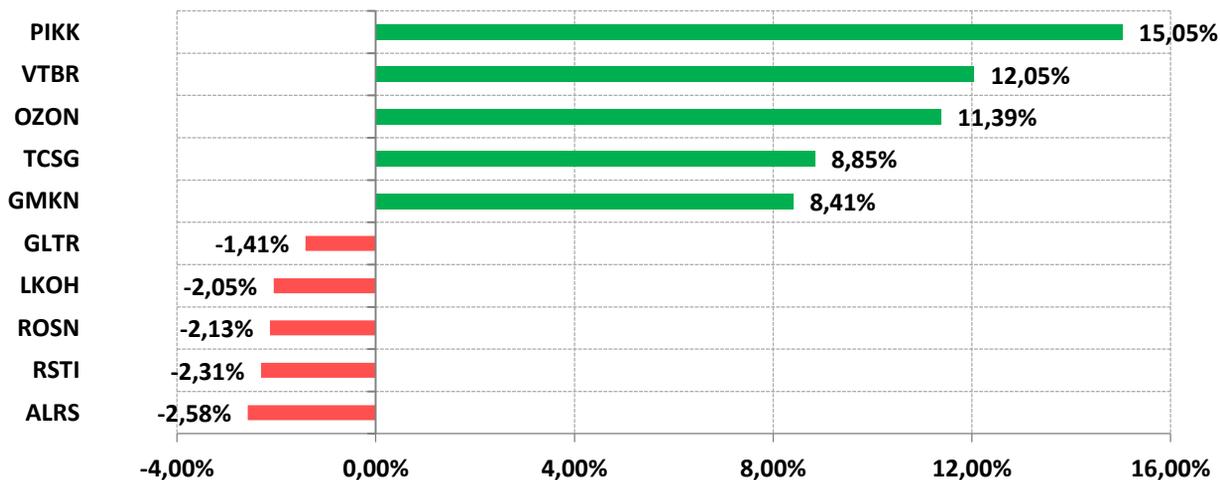
Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Изменение отраслевых индексов акций РФ за неделю:



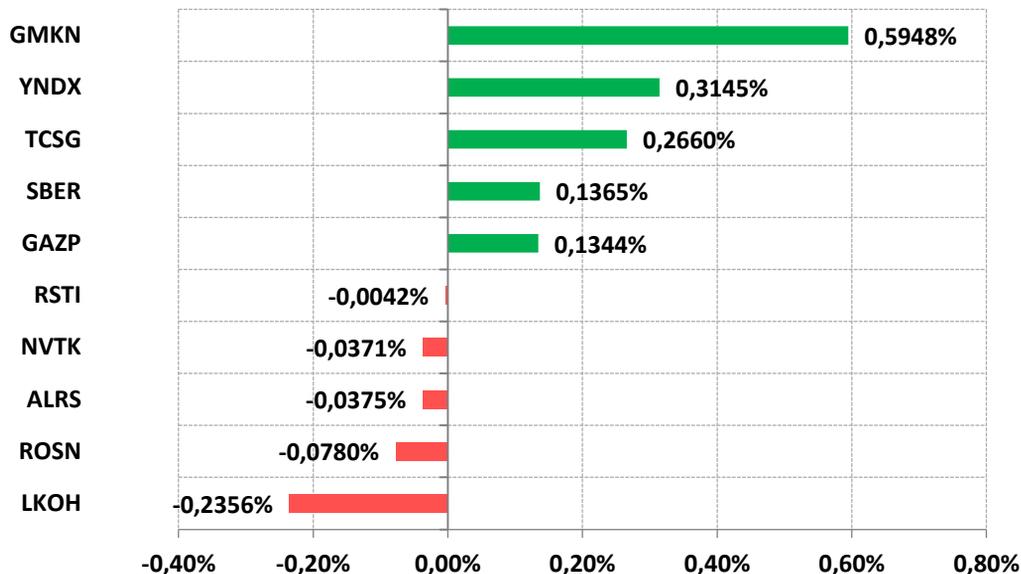
Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Лидеры роста и снижения за неделю:



Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Вклад отдельных акций в изменение Индекса МосБиржи за неделю:



Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Бумага	Изменение цены за 1 неделю	Доля в рыночной капитализации индекса ¹	Вклад в изменение индекса ²
LKOH	▼ 2,05%	11,47%	▼ 0,2356%
ROSN	▼ 2,13%	3,66%	▼ 0,0780%
ALRS	▼ 2,58%	1,46%	▼ 0,0375%
NVTK	▼ 0,71%	5,24%	▼ 0,0371%
RSTI	▼ 2,31%	0,18%	▼ 0,0042%
GAZP	▲ 1,01%	13,32%	▲ 0,1344%
SBER	▲ 0,98%	13,99%	▲ 0,1365%
TCSG	▲ 8,85%	3,01%	▲ 0,2660%
YNDX	▲ 4,15%	7,58%	▲ 0,3145%
GMKN	▲ 8,41%	7,07%	▲ 0,5948%

Источник: Bloomberg, Московская Биржа

¹Капитализация, учитываемая в индексе, равняется рыночной капитализации умноженной на коэффициент free-float (доля ценных бумаг в свободном обращении) и весовой коэффициент, ограничивающий долю капитализации акции в индексе (равен 1, если иное не установлено).

²Изменение стоимости акции, умноженное на долю акции в рыночной капитализации индекса.

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)

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. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. 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.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». 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 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 с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

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.

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.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».