Главное за неделю:

Банки станут больше вкладывать в непрофильный бизнес.- vtimes.io

Почему это важно?

Из-за снижения доходов от основного бизнеса банки ищут альтернативные источники заработка. Чтобы расширить клиентскую базу и повысить доходность бизнеса, банки все чаще предоставляют клиентам небанковские сервисы. В связи с этим банки становятся одними из ключевых инвесторов в современные технологии и активно приобретают бизнес в наиболее перспективных направлениях экономики (товарных маркетплейсах, строительстве, сфере услуг, общественного питания, транспорта и т. д.). Предоставление клиентам небанковских сервисов выливается в создание экосистем — в России именно банки являются крупнейшими строителями экосистем: «Сбер», «Тинькофф», ВТБ.

Вывод

Столь сильный интерес банков к непрофильному бизнесу может привести в среднесрочной перспективе к заметному огосударствлению реального сектора экономики, считают в «Эксперт РА», поскольку костяк банковской системы составляют госбанки (на них приходится порядка 74% активов сектора).

Международные инвесторы переключаются на облигации emerging markets . – коммерсантъ

Почему это важно?

Интерес международных инвесторов переключается с акций компаний развивающихся стран на их облигации. По данным EPFR, суммарные привлечения в фонды облигаций EM составили $1,8 млрд, максимум с начала февраля. В российские облигации инвесторы вложили $70 млн против оттока в размере $20 млн неделей ранее. В первом квартале доходности бондов уверенно росли на фоне подъема доходностей US Treasuries. Однако на фоне очередного смягчения стимулирования экономики США ожидается снижение доходности, что привлекает инвесторов. По данным Reuters, в пятницу доходность десятилетних US Treasuries опустилась до 1,66%, что на 0,114 п.п. ниже многомесячного максимума, установленного в конце марта.

Вывод

В данных условиях может повысится интерес международных инвесторов к российским облигациям, доходности по которым находятся на локальных максимумах. Учитывая высокое кредитное качество долга РФ и высокие цены на нефть, можно рассчитывать на хороший рост. Однако спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов будет сдерживаться ожиданиями санкций и обострением ситуации на востоке Украины.

Российские акции - одни из самых прибыльных в мире с 1900 года, несмотря на усилия коммунистов.- vtimes.io

Почему это важно?

Согласно исследованию Credit Suisse, российские акции - одни из самых прибыльных в мире с 1900 года. Хотя российский рынок акций бóльшую часть времени из 121 года считался враждебным народу творением капиталистов, в годы своего существования он показал одну из самых высоких реальных доходностей в мире — 8,8%. Он обогнал все отдельные развитые рынки и их индекс (на 2,7 п. п.), а среди основных развивающихся уступил только Южной Корее, Гонконгу и Тайваню. На рынке облигаций за последнюю четверть века Россия занимает 3-е место, обгоняя и развитые, и развивающиеся рынки в целом.

Вывод

После большевистского переворота в 1917 г. история российского финансового рынка оборвалась более чем на 70 лет, а тогдашние инвесторы потеряли все деньги. Сейчас капитализация фондового рынка России составляет 0,34% от общемировой. Фондовый рынок Китая тоже исчез после прихода к власти коммунистов в 1949 г. В 1900 г. на китайские акции приходилось 0,34% от совокупной капитализации мирового рынка. Китайский же рынок, возродившийся, как и российский, в начале 1990-х гг., сейчас занимает 3-е место в мире с 5,1%. Несмотря на незначительный по мировым меркам размер, возродившийся фондовый рынок России до сих пор предоставлял инвесторам одну из лучших в мире возможностей заработать (и лучше, чем возродившийся рынок Китая).

@broker_rshb
РоссельхозБанк
Управление клиентских операций
+7-495-651-60-91

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	Дох-ть, % (09.04.21)	Чистая дох-ть , % (09.04.21) [2]
Россия, 26223	5,66%	28.02.2024	6,30%	5,37%
Россия, 29012	4,17%	16.11.2022	--	--
Россия, 53007 (ОФЗ-н)	3,48%	07.02.2024	7,03%/7,04%*	6,11%/6,12%
Россия, 52003 (ОФЗ-ИН)	2,18%	17.07.2030	6,44%**	5,60%
Россия, 52002 (ОФЗ-ИН)	2,18%	02.02.2028	6,49%**	5,65%
Россия, 52001 (ОФЗ-ИН)	2,18%	16.08.2023	5,44%**	4,64%

*Доходность к погашению на 12.04.2021 - 13.04.2021 / 14.04.2021 – 16.04.2021 (Минфин РФ)
**Приблизительная оценка доходности. Складывается из купонной доходности (2,5% годовых), дисконта ((100/Цена покупки % 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 BB+ 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	Дох-ть, % (09.04.21)	Чистая дох-ть , % (09.04.21) [2]
1-3 года до погашения/оферты				
РОСНАНО2Р3	6,70%	20.10.2022	7,26%	6,14%
РОСНАНО2Р5	5,87%	12.12.2023	7,12%	6,09%
РСХБ 21	4,79%	18.07.2023	7,09%	6,07%
РОСНАНО2Р4	5,87%	26.03.2024	7,05%	5,98%
РСХБ Б04РР	4,70%	27.09.2023	6,87%	5,96%
АЛЬФАБ2Р10	5,39%	22.02.2024	6,86%	5,88%
ВЭБ1Р-22	5,18%	05.12.2023	6,85%	5,87%
Сбер Sb15R	5,48%	22.01.2024	6,72%	5,75%

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 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.

@broker_rshb
РоссельхозБанк
Управление клиентских операций
+7-495-651-60-91

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 вычета[3]. Однако, чтобы претендовать на налоговый вычет, еврооблигация должна обращаться на организованном рынке ценных бумаг[4].

Корпоративные еврооблигации, допущенные к торгам на Московской Бирже:

Бумага	Чистая ставка купона,% [1]	Погашение/ оферта	Дох-ть, % (09.04.21)	Чистая дох-ть , % (09.04.21) [2]
Еврооблигации USD (1-3 года до погашения/оферты)				
PGIL-24	4,09%	29.01.2024	2,06%	1,73%
EUCH-24	4,79%	13.12.2023	2,06%	1,67%
EVR-23	4,68%	20.03.2023	2,27%	1,58%
EVR-24	4,57%	02.01.2024	1,94%	1,57%
PGIL-23	4,57%	07.02.2023	2,12%	1,45%
Еврооблигации USD (3-10 лет до погашения/оферты)[3]				
GAZ-30	2,83%	25.02.2030	3,79%	3,27%
LUK-30	3,37%	06.05.2030	3,45%	2,93%
GAZ-27_2	2,61%	29.06.2027	3,29%	2,85%
GAZ-28	4,31%	06.02.2028	3,41%	2,77%
GAZ-27	4,31%	23.03.2027	2,54%	2,61%
Еврооблигации EUR				
GAZ-25 EU2	2,57%	15.04.2025	1,43%	1,06%
RZD-27 EUR	1,91%	23.02.2027	1,19%	1,03%
GAZ-24 EUR	1,96%	22.11.2024	1,08%	0,79%

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, % (09.04.21)	Чистая дох-ть , % (09.04.21) [2]
RUS-30*	6,53%	31.03.2030	1,97%	1,10%
RUS-29	3,81%	21.03.2029	2,94%	2,38%
RUS-27	3,70%	23.06.2027	2,27%	1,73%
RUS-26	4,13%	27.05.2026	2,18%	1,59%
RUS-27 EUR	0,98%	20.11.2027	1,12%	0,98%
RUS-25 EUR	2,50%	04.12.2025	0,84%	0,49%

Источник: Cbonds, Bloomberg, расчёты РСХБ

* Амортизируемая, дюрация 2,75 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).

@broker_rshb
РоссельхозБанк
Управление клиентских операций
+7-495-651-60-91

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. В связи с ростом геополитической напряженности и достижением целевой цены мы временно закрываем идею по покупке акций Сбербанк-п.

Дивидендный портфель:

Бумага	Дивидендная дох-ть 2021 [1]	Среднегодовой темп роста дивидендов [2]		Чистый долг/EBITDA, x	Средний ROE 5 лет	Ближай-ший дивиденд [3]	Купить до
		5 лет	3 года				
НЛМК	12,9%	23,6%	7,6%	0,91	24,4%	7,25	06.05.2021
Северсталь	12,5%	14,8%	-1,1%	0,90	53,5%	36,27	28.05.2021
Юнипро	11,3%	-4,4%	20,0%	-0,04	14,9%		
Магнит	10,2%	0,2%	30,3%	2,95	16,0%		
МТС	9,4%	3,2%	4,3%	--	91,5%		
Акрон	6,2%	25,5%	-0,8%	2,82	24,2%		
Сургутнефтегаз-п	3,34%	-34,8%	17,4%	-3,49	10,2%		
Лукойл	3,06%	20,0%	24,5%	0,45	10,9%		

События минувшей недели:

- Русская аквакультура опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2020 год. Выручка снизилась на 5% г/г до 8,336 млрд руб. Скорректированная EBITDA снизилась на 2% г/г до 3,375 млрд руб. Рентабельность по скорр. EBITDA составила 40% против 39% в 2019 г. Чистая прибыль снизилась на 4% г/г до 3,113 млрд руб. Компания объявила, что планирует направлять на дивиденды 30-50% от чистой прибыли, а также будет рассматривать вопрос продолжения программы обратного выкупа акций

- Сургутнефтегаз отчитался за 2020 по РСБУ. Общая выручка снизилась на 32% г/г до 1062,2 млрд руб. Прибыль от продаж оказалась в два раза ниже уровня 2019 года – 180,9 млрд руб. Чистая прибыль выросла почти в 7 раз до 729,6 млрд руб. По итогам 2020 года на дивиденды по префам могут направить 6,72 руб на одну акцию.

- АФК Система опубликовала финансовые результаты по МСФО за 2020 год. Выручка выросла на 5,7% г/г до 691,6 млрд руб. Скорректированная OIBDA увеличилась на 5,5% г/г до 236,3 млрд руб. Скорректированная чистая прибыль снизилась на 64,3% г/г до 16 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] Рекомендовано СД

@broker_rshb
РоссельхозБанк
Управление клиентских операций
+7-495-651-60-91

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	66,30	76,46	--	--	--	-13,06	--
Globaltrans-гдр	502,00	--	10,53	21,67	5,53	14,28	8,78
Совкомфлот	89,81	121,00	12,86	7,27	6,43	5,92	4,41
Банки							
Сбербанк	279,18	345,45	6,38	15,50	--	12,87	7,82
Сбербанк-п	265,17	331,03	6,10	15,50	--	12,87	8,56
TCS Group Holding-гдр	4 520,60	--	16,09	39,67	--	37,65	0,74
Банк ВТБ	0,04	0,05	3,62	6,41	--	6,00	9,20
МКБ	6,89	--	6,69	13,49	--	4,25	3,70
Банк Санкт-Петербург	60,83	80,20	3,18	12,91	--	6,85	6,46
Финансовый сектор							
Московская биржа	171,48	172,96	14,41	18,58	--	15,53	5,93
Электроэнергетика: Генерация							
Энел Россия	0,78	0,94	46,09	9,20	6,79	6,57	8,81
Юнипро	2,87	3,11	9,96	12,28	6,39	10,94	11,43
Интер РАО	4,89	7,87	4,80	12,88	2,23	9,77	5,72
ОГК-2	0,78	0,90	--	8,43	--	6,40	--
ТГК-1	0,01	0,01	11,86	--	3,28	--	8,43
РусГидро	0,83	1,00	6,68	7,96	3,99	4,89	7,85
Мосэнерго	2,26	2,38	11,29	2,45	2,95	1,46	--
Электроэнергетика:Сети							
МОЭСК	1,18	1,29	5,11	2,71	3,46	2,73	4,68
МРСК Волги	0,07	0,06	--	2,69	--	2,27	--
МРСК Северо-Запада	0,05	0,05	--	--	--	--	--
МРСК Урала	0,15	0,16	7,59	1,78	3,04	2,43	0,00
МРСК Центра	0,38	0,41	3,85	10,36	3,09	6,32	5,20
МРСК Центра и Приволжья	0,25	0,26	2,78	12,50	2,51	8,93	7,98
Ленэнерго-п	163,55	168,05	106,20	7,83	2,43	8,46	0,06
Россети	1,46	1,57	3,61	3,65	4,13	3,35	13,00
Россети-п	2,02	1,37	4,50	3,65	3,16	3,35	4,45
ФСК ЕЭС	0,21	0,24	3,45	6,41	3,60	4,41	8,09
Химия							
Фосагро	4 349,00	3 647,53	13,45	14,65	6,53	15,74	3,94
Акрон	6 178,00	6 433,33	12,59	6,38	8,86	8,44	6,15
Сельское хозяйство							
Русагро-гдр	945,00	--	8,35	20,93	8,32	10,41	5,96
Черная металлургия							
НЛМК	246,16	199,54	7,19	23,19	5,26	17,69	13,14
Северсталь	1 538,40	1 658,28	7,10	32,82	4,93	23,35	12,83
ММК	61,99	77,93	6,01	11,97	3,78	11,43	14,14
Цветная металлургия							
Норникель	24 494,00	22 191,71	8,52	86,33	5,57	31,54	8,77
Русал	48,71	58,93	3,69	--	6,84	--	2,55

Источник: Bloomberg

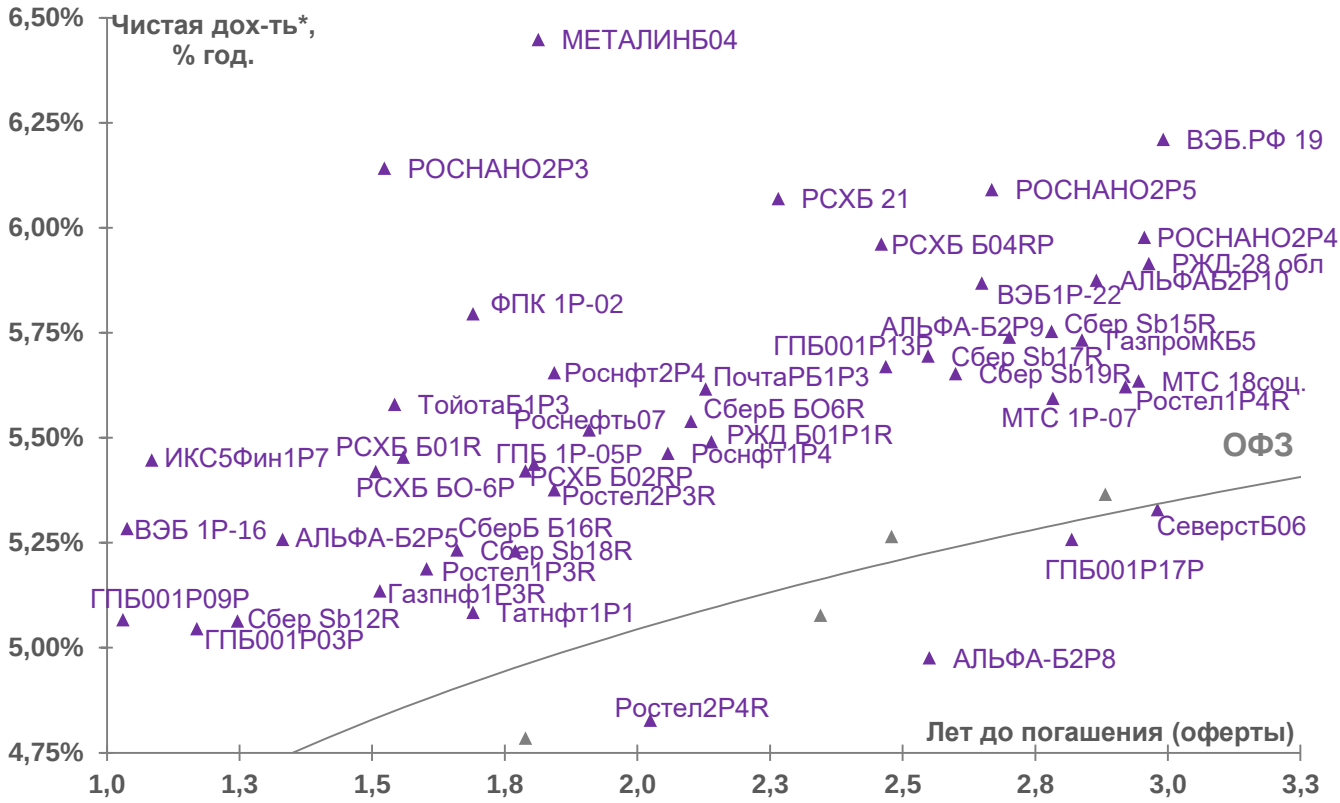
@broker_rshb
РоссельхозБанк
Управление клиентских операций
+7-495-651-60-91

Стратегия: Акции

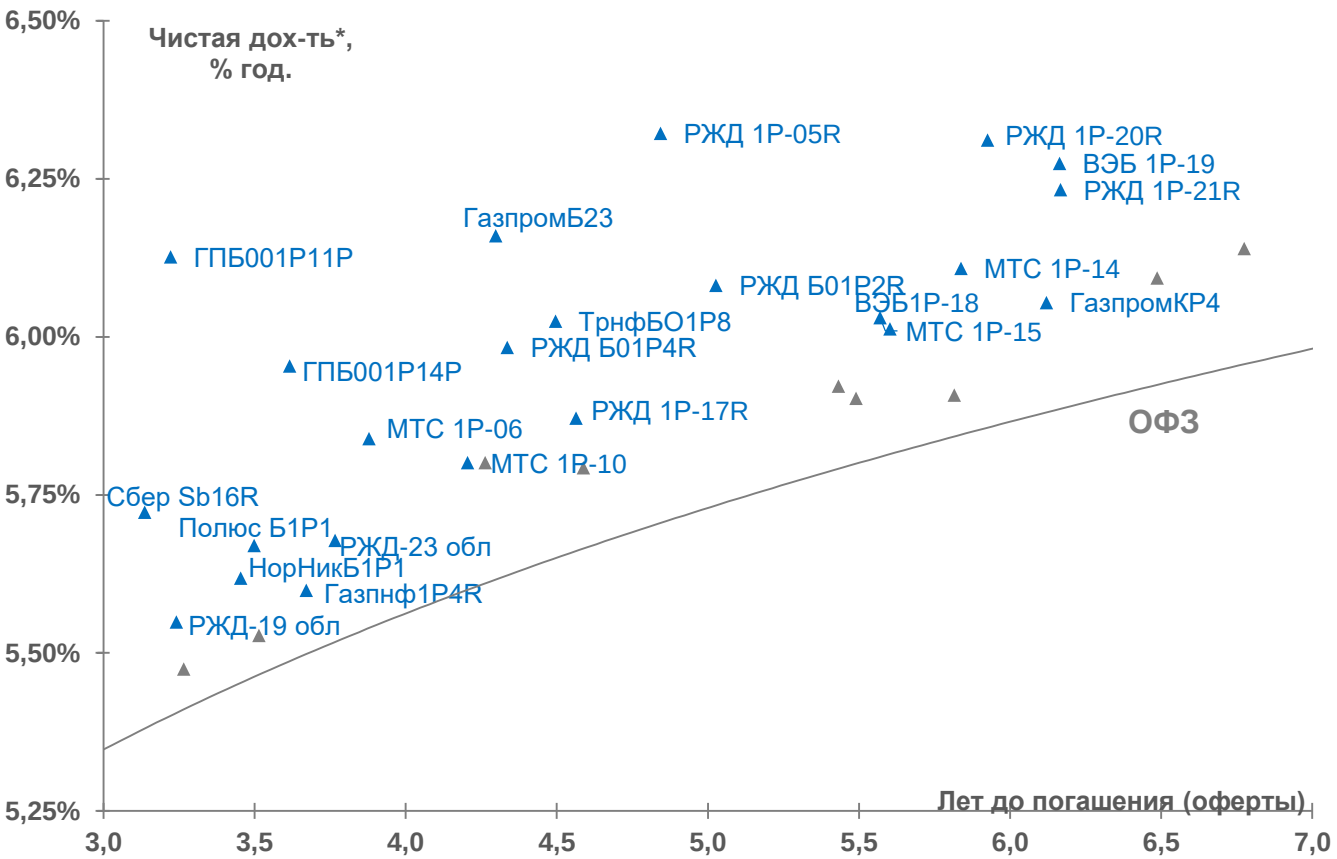
Бумага	Текущая цена	Целевая цена на 12 мес.	P/E 2021E, x	ROCE, %	EV/EBITDA 2021, x	ROIC, %	Див. дох-ть 2021, %
Горнодобывающая промышленность							
Полиметалл	1 551,00	1 983,79	8,59	55,27	6,16	28,65	7,48
Полюс	14 315,50	19 287,92	10,31	83,34	7,68	38,82	4,54
Алроса	101,20	112,78	9,02	12,28	6,02	12,22	13,31
Петропавловск	26,65	33,43	18,08	4,43	5,76	5,16	0,00
En+	830,00	870,00	8,04	11,87	11,78	2,25	--
Нефтегаз							
Газпром	221,29	300,51	139,62	-0,46	7,50	1,11	4,47
Лукойл	5 923,50	7 500,74	--	0,38	--	2,83	--
Новатэк	1 428,60	1 565,48	--	4,15	--	-2,12	--
Роснефть	535,30	642,11	5,45	3,19	4,53	1,77	7,82
Татнефть	566,80	701,65	7,15	12,96	5,23	8,97	11,30
Татнефть-п	532,10	632,69	6,71	12,96	5,23	8,97	8,26
Сургутнефтегаз	34,32	55,75	12,00	12,29	0,46	3,50	1,93
Сургутнефтегаз-п	42,32	68,22	7,02	12,29	--	3,50	3,36
Башнефть-п	1 223,00	1 157,33	--	-2,29	--	-1,52	--
Русснефть	177,60	220,00	14,42	-0,70	5,39	-1,61	6,54
Газпром Нефть	354,35	409,40	5,43	5,68	4,50	3,71	8,97
Транснефть-п	146 300,00	202 729,86	7,83	6,18	1,19	5,57	7,11
Строительство и девелопмент							
ПИК	918,20	801,17	9,84	59,79	8,14	18,77	2,64
ЛСР	833,00	997,05	7,63	10,12	4,51	7,36	6,89
Эталон Групп-гдр	119,22	175,00	6,60	3,93	4,15	6,92	10,07
Самолет	1 493,20	1 350,00	22,43	9,40	10,68	15,69	--
Телекоммуникации							
МТС	316,55	394,01	8,78	--	4,81	--	9,42
Ростелеком	106,80	114,07	9,29	11,97	4,30	7,08	5,29
Ростелеком-п	91,05	105,25	7,92	11,97	4,30	7,08	6,40
IT							
Яндекс	4 799,00	5 731,41	67,71	9,79	31,32	1,65	0,00
Ozon Holdings-адр	4 689,00	4 100,00	--	-55,61	--	-30,86	0,00
HeadHunter Group-адр	2 660,00	2 290,00	36,18	51,48	23,13	18,55	--
Mail.ru Group-гдр	1 723,80	2 466,00	28,71	-11,46	12,95	-1,83	0,00
Продуктовый ритейл							
Лента-гдр	235,70	--	9,11	19,16	4,62	9,96	--
Магнит	5 153,00	6 407,08	12,73	17,77	5,50	7,60	10,25
X5 Retail Group-гдр	2 373,00	3 674,19	15,46	26,82	5,67	7,28	8,08
Непродуктовый ритейл							
Обувь России	--	54,25	--	3,82	--	5,77	--
Детский мир	146,76	165,05	10,73	--	7,30	23,23	8,76
М.видео	719,40	915,00	9,71	19,89	5,22	11,74	9,12
Здравоохранение							
MD Medical Group-гдр	599,75	--	10,69	22,59	7,65	17,26	5,18
Прочее							
АФК Система	36,52	45,30	1,51	0,96	4,96	-1,25	16,19
Qiwi-адр	818,50	--	6,43	29,95	0,26	21,36	6,60

Источник: Bloomberg

Локальные облигации 1-3 года до погашения/оферты



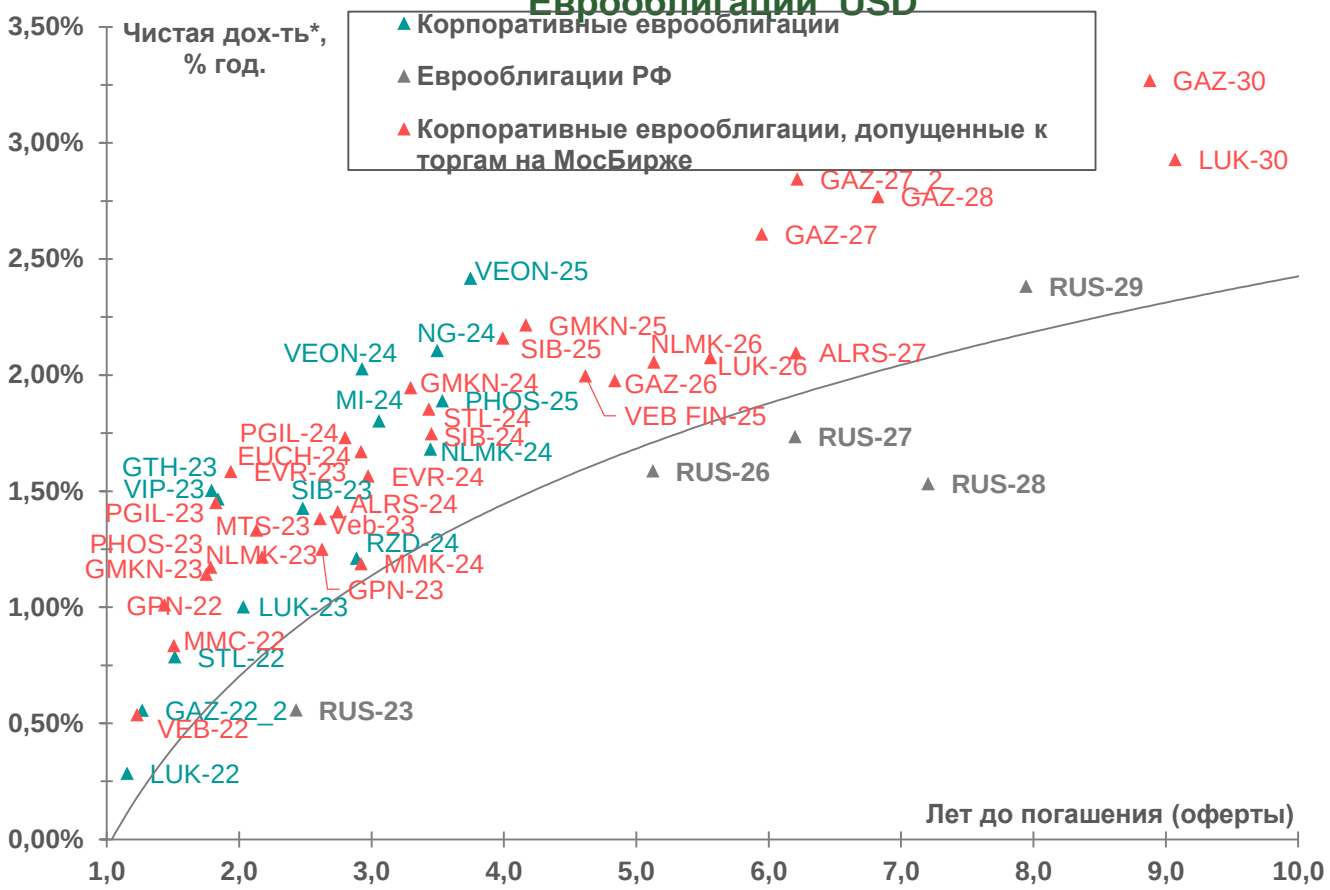
Локальные облигации 3-7 лет до погашения/оферты



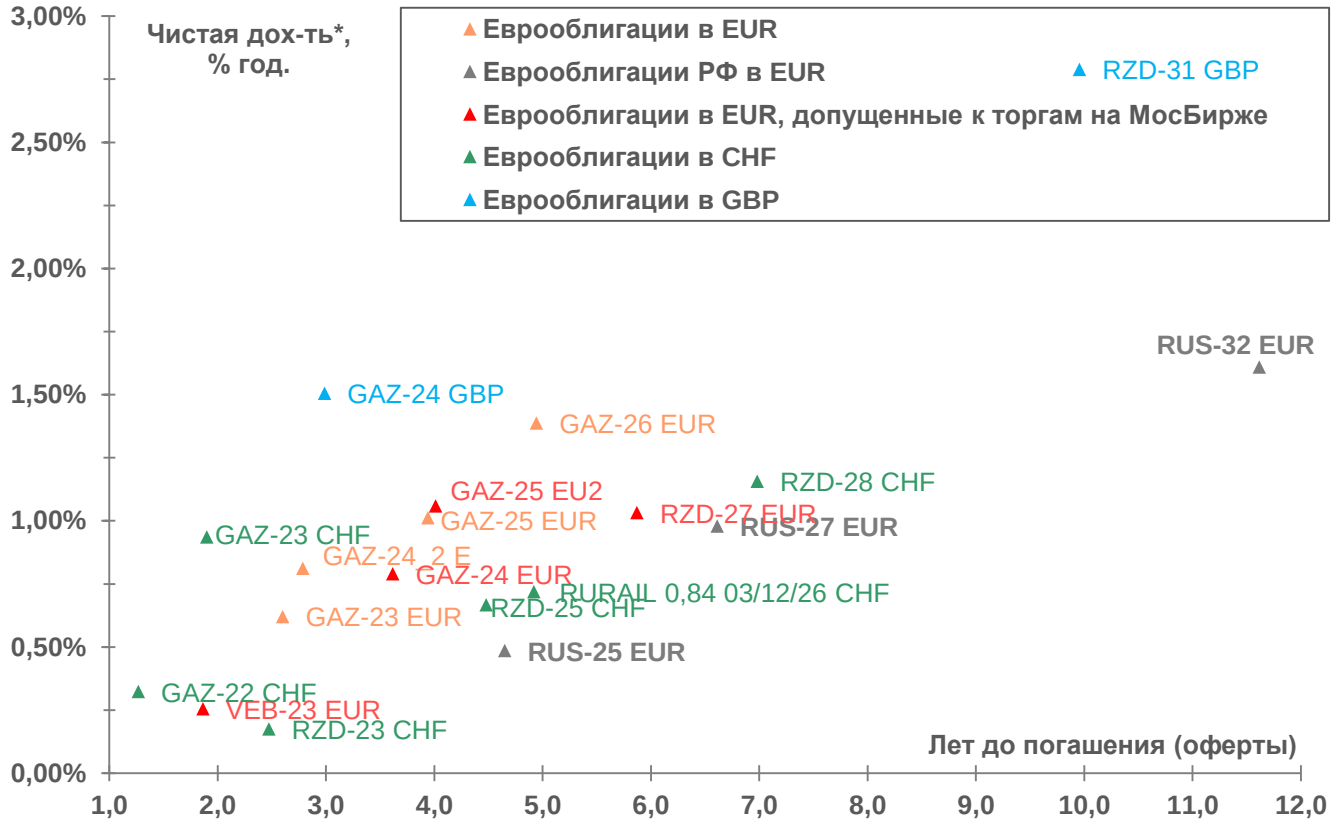
Источник: Bloomberg, Cbonds, расчёты РСХБ

*Доходность к погашению/оферте по цене закрытия с учетом НДФЛ по купонному доходу и дисконту по состоянию на 09.04.2021.

Еврооблигации USD



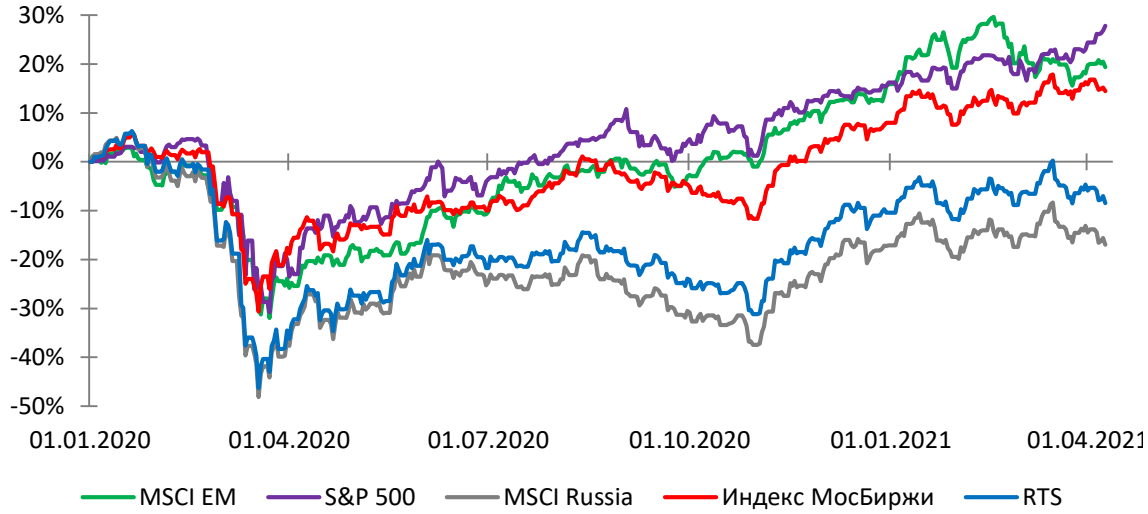
Еврооблигации в прочих валютах



Источник: Bloomberg, Cbonds, расчёты РСХБ

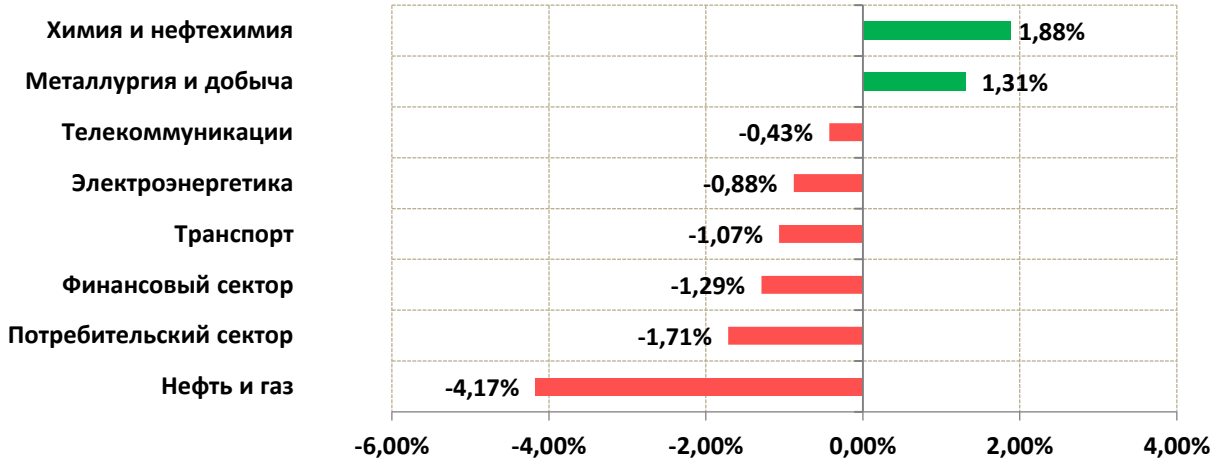
*Доходность к погашению/оферте по цене закрытия с учетом НДФЛ по купонному доходу и дисконту по состоянию на 09.04.2021.

Изменение индексов акций с начала года:



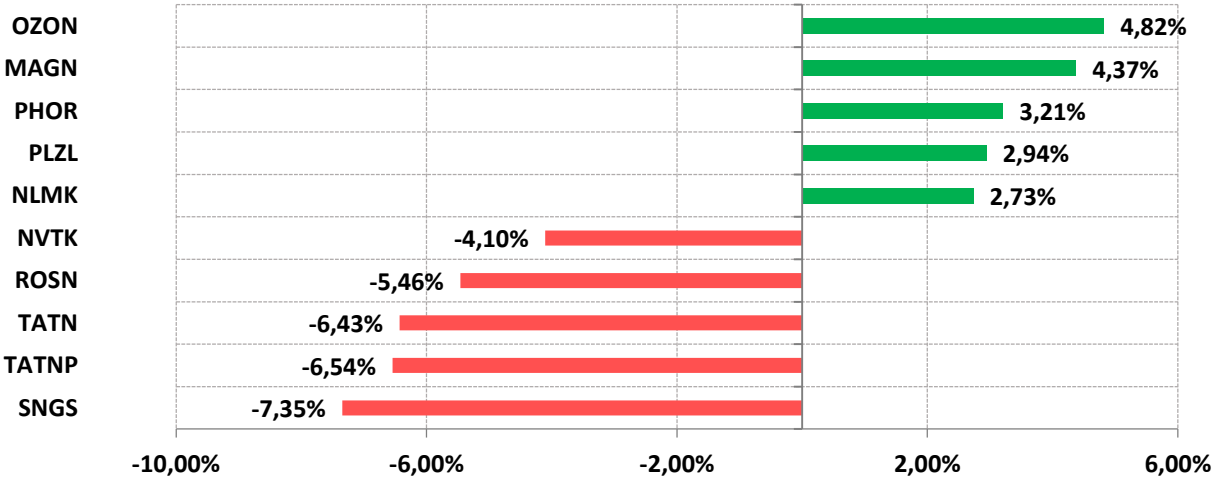
Источник: Bloomberg, Московская Биржа

Изменение отраслевых индексов акций РФ за неделю:



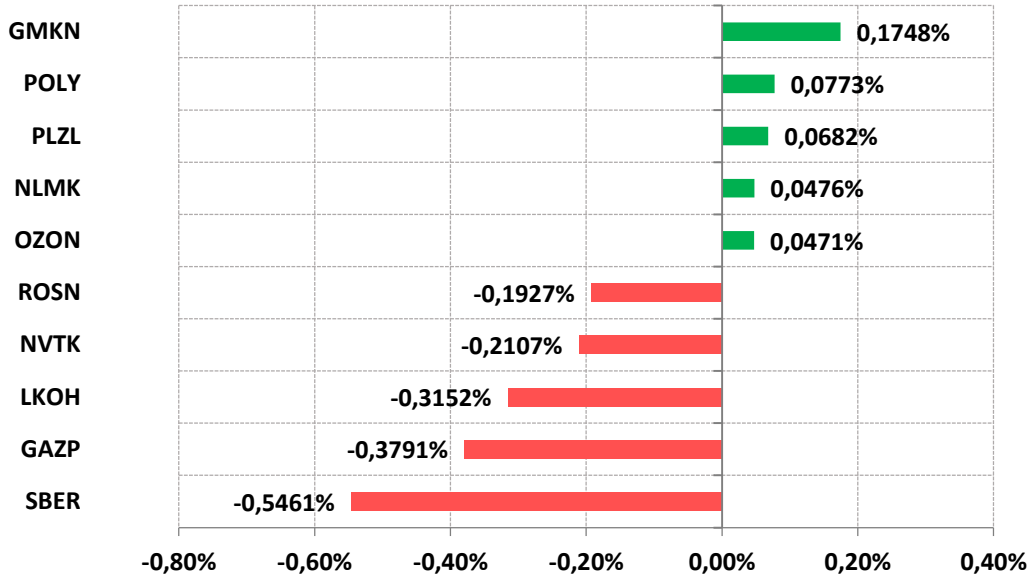
Источник: Bloomberg, Московская Биржа

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]
SBER	▼ 3,98%	13,71%	▼ 0,5461%
GAZP	▼ 2,87%	13,21%	▼ 0,3791%
LKOH	▼ 2,77%	11,38%	▼ 0,3152%
NVTK	▼ 4,10%	5,13%	▼ 0,2107%
ROSN	▼ 5,46%	3,53%	▼ 0,1927%
OZON	▲ 4,82%	0,98%	▲ 0,0471%
NLMK	▲ 2,73%	1,74%	▲ 0,0476%
PLZL	▲ 2,94%	2,32%	▲ 0,0682%
POLY	▲ 2,64%	2,93%	▲ 0,0773%
GMKN	▲ 2,37%	7,39%	▲ 0,1748%

Источник: Bloomberg, Московская Биржа

[1]Капитализация, 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).
[2]Изменение 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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.