

# ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ЗА НЕДЕЛЮ

06-10 мая 2024



## КРАТКО ЗА НЕДЕЛЮ

**Американский рынок:** фондовые рынки США выросли по итогам прошедшей недели благодаря данным по рынку труда – [стр. 1](#)

**Азиатские рынки:** фондовые индексы Китая показали прирост за неделю вопреки новым санкциям со стороны США – [стр. 2](#)

**Российский рынок акций:** дивидендный сезон все еще продолжает поддерживать российский рынок акций – [стр. 2](#)

**Российский рынок облигаций:** ценовой индекс RGBI по итогам недели снизился на 0,1% при невысоких объемах торгах – [стр. 4](#)

**Золото:** умеренно подорожало - геополитические риски и надежды на снижение fed rate во 2П24 вновь в силе – [стр. 6](#)

**Нефть:** Brent за неделю торгуется вблизи \$83 - снижение запасов в США, эскалация на БВ поддерживают котировки – [стр. 6](#)

**Ключевые индикаторы** – [стр. 7-8](#)

# АМЕРИКАНСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Фондовые рынки США закрыли неделю на высокой ноте: S&P500 вырос на 1,85%, Nasdaq – на 1,14%, Dow Jones – на 2,16%. По данным Минтруда США, количество американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось на 22 тыс. и составило 231 тыс., что стало максимальным показателем с августа 2023 года. Аналитики в среднем прогнозировали повышение всего до 210 тыс. Данные подтверждают, что рынок труда в мае также продолжает охлаждаться. Комментарии отдельных членов ФРС также помогли сформировать инвестиционные ожидания участников торгов во второй половине недели. Президент ФРБ Атланты Бостик признал признаки замедления экономики, но отметил, что сроки снижения ставок остаются неопределенными. Президент ФРБ Далласа Лори Logan заявила, что пока неясно, достаточно ли «жестка» денежно-кредитная политика, чтобы снизить инфляцию до целевого уровня центрального банка в 2%. Данные СМЕ показывают приближенную к 45-50% вероятность начала снижения fedrate в сентябре или ноябре.

Среди акций крупнейших корпораций бумаги Nvidia выросли на 1,2%, в то время как акции Tesla упали на 7%. Акции Novavax взлетели на 80% после того, как в четверг производитель вакцин объявил о многомиллиардной сделке с Sanofi по совместной коммерциализации своей вакцины против Covid, которая начнется в следующем году. Акции Zeekr выросли на 34,5%, до \$28,3 с \$21 после проведенного в четверг IPO, в результате которого компания привлекла \$441 млн, а капитализация достигла \$6,9 млрд. По данным Bloomberg Intelligence, почти 90% компаний, входящих в индекс S&P500, отчитались за этот сезон по прибыли, а оптимистичные результаты 1K24 подтолкнули аналитиков крупнейших инвестдомов Уолл-стрит повысить прогнозы по прибыли компаний на 2K24.

На неделе в центре внимания окажутся результаты Home Depot, Cisco Systems, Walmart, Applied Materials и Deere & Company, которые предоставят инвесторам важную информацию о силе спроса в своих отраслях, траектории роста экономики и доходам корпораций. В части макростатистики в США основное внимание будет уделено апрельскому отчету по индексу потребительских цен. Прогнозируется, что индекс потребительских цен вырастет на 0,3% по сравнению с мартом, что немного ниже скачка на 0,4% в предыдущем месяце. Также ожидается, что базовый месячный показатель замедлится до 0,3% с 0,4%. Другие ключевые экономические показатели, на которые следует обратить внимание, включают розничные продажи, которые, как ожидается, покажут, что расходы потребителей снизились на 0,4%.

# ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК

Европейские индексы показали сильную позитивную динамику: Euro Stoxx 50 вырос на 3,3%, DAX прибавил 4,3%, CAC 40 – +3,3%. Протокол последнего заседания ЕЦБ показал, что Совет управляющих регулятора ожидает более быстрого приближения инфляции к целевому показателю в 2%, что позволяет снизить ставку в июне для решения проблем экономического роста.

Технологический сектор лидировал в росте на корпоративном фронте: акции ASML подскочили на 2%, а Infineon прибавила 3% в продолжении сильного импульса с момента получения хороших результатов на этой неделе. Промышленные гиганты также зафиксировали значительный рост, при этом Siemens и Schneider прибавили почти по 2% каждый.

На неделе в Европе ожидаются данные по индикатору экономических настроений ZEW в Германии, пересмотр оценки роста ВВП Еврозоны за 1К24, данные по промышленному производству в Еврозоне в марте. Также будут опубликованы финальные данные по инфляции для Еврозоны, Германии, Франции и Италии.

## АЗИАТСКИЕ РЫНКИ

Азиатские фондовые рынки также показали рост по итогам недели: Nikkei 225 укрепился на 0,05%, CSI300 вырос на 1,7%, Hang Seng – на 2,8%. Результат мог бы быть выше, но настроения инвесторов были омрачены анонсированными в четверг торговыми ограничениями США в отношении 37 китайских компаний. В то же время, по оценкам Bloomberg, зарубежные инвесторы начали возвращаться в акции материкового Китая. Начиная с августа, данные первоначально свидетельствовали о неуклонном увеличении оттока капитала, который в январе превысил 218 млрд юаней (\$30,2 млрд). С тех пор направление изменилось, сократив общий отток капитала за этот период примерно до 100 млрд юаней. Общий приток капитала в этом году вырос до 223 млрд гонконгских долларов (\$28,5 млрд). Аналитики, опрошенные Bloomberg, в апреле повысили свои прогнозы по P/E для акций, составляющих индекс CSI 300 впервые за 7 месяцев. Важными экономическими новостями за неделю в Китае будут данные по промышленному производству, розничным продажам, безработице и ценам на жилье за апрель.



## РОССИЙСКИЙ РЫНОК АКЦИЙ

Индекс Мосбиржи продолжил двигаться в боковике, прибавив по итогам короткой недели 0,2%, до 3 449,78 п. Среднедневной объем торгов составил 53 млрд руб.

Лидерами роста на прошлой неделе стали бумаги Интер РАО (+5,2% за неделю), Полюса (+5,8%) на фоне очередного витка роста цен на золото и Сургутнефтегаза ао (+5,0%) в ожидании рекомендации по дивидендам. Аутсайдерами выступили бумаги Лукойла, которые потеряли 4,6% за неделю в связи с фиксацией реестра на получение дивидендов, а также БСП ао (-3,1%) и ГК «Самолет» (-2,8%). Бумаги Лукойла продолжают оставаться в списках наших фаворитов с целевой ценой 8 800 руб., что предполагает потенциал роста в 14%. По нашим оценкам, дивидендные выплаты в 2024 году могут составить 994 рубля, что дает еще 12,9% доходности. Таким образом, совокупная доходность вложений в бумаги компании на горизонте 12 месяцев может составить более 25%.

Дивидендный сезон все еще продолжает поддерживать российский рынок акций. Бумаги Россети Урал (не входят в индекс Мосбиржи) подскочили за неделю на 17,6% благодаря рекомендации СД выплатить дивиденды в размере 0,05441 руб./акцию за 2023 год и 0,03836 руб./акцию за 1К24. Совокупная сумма дивидендов составит 0,09277 руб. на акцию, что предполагает дивидендную доходность в размере 12,7% на закрытие пятницы.

Разочаровало инвесторов решение СД ГК «Самолет», который рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2023 г. Бумаги Самолета по итогам недели снизились на 2,8%.

Инвесторы в предвкушении объявления рекомендации по дивидендам Транснефти (+2,4% за неделю). На прошлой неделе глава компании сообщил, что Транснефть в ближайшее время рассмотрит рекомендации по дивидендам, которые будут «выше, чем в прошлом году». Кроме того, по словам главы компании, сейчас проводится «практическая работа» по переходу на выплату дивидендов дважды в год. Исходя из дивидендной политики выплаты за 2023 год могут составить 205 руб. на акцию, что предполагает доходность в размере 12,5%. Наша целевая цена по акциям компании на ближайшие 12 месяцев составляет 1700 руб. Таким образом, совокупная доходность вложений в бумаги компании на горизонте 12 месяцев может составить порядка 16%.

Акционеры ТКС Холдинга одобрили допэмиссию на 130 млн акций по цене 3423,62 руб. по закрытой подписке для покупки Росбанка. В 4К24 ТКС холдинг планирует представить стратегию развития с учетом интеграции ПАО «Росбанк» в его состав. Вопрос об оценке акций Росбанка и, следовательно, о количестве акций в обращении МПАО «ТКС Холдинг» после завершения сделки пока остается открытым. За неделю бумаги ТКС прибавили 1,2%.

Из крупных эмитентов на прошлой неделе представила отчетность по МСФО Группа ПИК. По итогам 2023 г. выручка Группы достигла 585,3 млрд руб. (2021 г.: 488 млрд руб., за 2022 г. Группа не публиковала результаты), из которых, ожидаемо, 85% генерируют продажи в Московском регионе. Скорр. EBITDA – 139 млрд руб. (2021г.: 91 млрд руб.). Величина совокупного долга достигла 661 млрд руб., из которого на проектное финансирование приходится 564 млрд руб. За вычетом средств на счетах эскроу (373 млрд руб.) величина чистого долга составила 149 млрд руб.

Из позитивных моментов отчетности отметим, что объем поступлений от продаж недвижимости с учетом поступлений на эскроу-счета составил 438,3 млрд руб. В марте СД компании уже рекомендовал не выплачивать дивиденды за прошедший год, а чуть позже компания и мажоритарный акционер попали в SDN-лист западных стран.

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Прошедшая неделя на долговом российском рынке не была насыщена событиями. Котировки ОФЗ с фиксированным купоном продолжили преимущественно двигаться в нисходящем тренде, ценовой индекс RGBI по итогам недели снизился на 0,1% при невысоких объемах торгах. В частности, доходности ОФЗ с фиксированным купоном с погашением от 3 до 5 лет выросли на 4-10 б.п., от 5 до 10 лет – на 1-9 б.п., тогда как в выпусках с погашением выше 10 лет наблюдалась разнонаправленная динамика. Лучше рынка выглядели выпуски ОФЗ 26245 (дох. 13,94%, дюр. 6,7 года), ОФЗ 26230 (дох. 13,70%, дюр. 7,5 года) и ОФЗ 26238 (дох. 13,71%, дюр. 7,6 года), доходности которых снизились в пределах 5 б.п.

Флоатеры продолжили двигаться в рамках рыночной волатильности с фокусом ликвидности в ОФЗ 29014 (цена 99,97, изм. +0,01%). Доходности линкеров преимущественно снизились, на 4-6 б.п.

В среду Минфин РФ провел два аукциона по размещению ОФЗ (ОФЗ 26244 и ОФЗ 26242), на которых суммарно привлек 87,44 млрд руб. по номиналу

На первом аукционе Минфин РФ предложил инвесторам ОФЗ 26244 с погашением 15 марта 2034 г. с доступным остатком перед проведением аукциона в размере 31,5 млрд руб. Объем размещения составил 15,628 млрд руб. при спросе 24,475 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 88,3208% от номинала, что соответствует средневзвешенной доходности - 13,87% годовых. Накануне, во вторник средневзвешенная доходность выпуска составила 13,85% годовых, таким образом, премия по средневзвешенной доходности вторника составила 2 б.п. Предыдущий раз Минфин РФ предлагал выпуск ОФЗ 26244 17 апреля 2024 г., когда было размещено 71,2 млрд руб. (спрос 120,0 млрд руб.) по средневзвешенной доходности в 13,80% годовых.

На втором аукционе Минфин РФ разместил ОФЗ 26242 на 71,812 млрд руб. при спросе в 87,042 млрд. Средневзвешенная цена - 83,3547%, средневзвешенная доходность – 13,94% годовых. Премия к средневзвешенной доходности вторника составила 1 б.п. Ранее Минфин РФ выходил на первичный рынок ОФЗ с аналогичным выпуском в начале апреля (03.04.2024), когда суммарно удалось разместить выпуск на 88,7 млрд руб. (основной аукцион – 54,8 млрд руб., ДРПА – 33,9 млрд руб.) со средневзвешенной доходностью 13,34% годовых.

Таким образом, в среду Минфину РФ удалось разместить два выпуска ОФЗ суммарно на 87,44 млрд руб. с символической премией к средневзвешенной доходности вторника. На текущий момент по итогам 2 квартала Минфин РФ разместил 407,2 млрд руб. или 41% от запланированного объема.

На рынке корпоративных облигаций по итогам пятницы доходность индекса IFX-Cbonds составила 15,9% годовых по сравнению с 15,71% годовых недель ранее. На прошлой неделе Эксперт РА подтвердил рейтинги Европлана на уровне ruAA, прогноз Стабильный, а также Эталон-Финанса на уровне ruA, прогноз Стабильный. Позитивно смотрим на выпуск ЭталонФин1, который может быть интересен инвесторам с повышенным риск-аппетитом.

Доходность индекса замещающих облигаций Cbonds закрылась на уровне 6,55% годовых. В целом индекс с начала апреля удерживается в диапазоне 6,2-6,7% годовых. На прошлой неделе Полюс подтвердил выплату купона в рублях по выпуску еврооблигаций с погашением в 2028 г. Дата выплаты купона по выпуску еврооблигаций Полюса (XS2396900685, PGIL-28) была запланирована на 14 апреля 2024 г. Согласно сообщению компании, денежные средства для инвесторов, чьи права учитываются в российских депозитариях, были перечислены в рублях. Также была осуществлена выплата купонного дохода в рублевом эквиваленте для держателей еврооблигаций, чьи права учитываются в иностранных депозитариях, согласно полученным от трасти инструкциям в отношении купонного дохода.

## ДИНАМИКА РУБЛЯ

После тестирования локальных максимумов в районе 91 руб. по паре RUBUSD, рубль стал корректироваться к основным валютам. По итогам недели пара USDRUB\_TOM выросла на 0,7%, до 92,26, EURRUB\_TOM – на 0,7%, до 99,49. Во многом такая динамика рубля связана с внешними факторами: котировки нефти опускались ниже уровня поддержки 83\$/bbl и отступили к уровням середины марта. Участники рынка нефти стали сомневаться в перспективах сохранения действующего ограничения добычи со стороны ОПЕК+ в размере 2,2 млн б/с. Вполне возможно, что в случае более оптимистичных прогнозов в отношении динамики спроса на нефть во второй половине года члены картеля будут отступать от жестких ограничений по добыче. Другим внешним фактором ослабления рубля выступил умеренный рост индекса доллара (DXY) после довольно затяжного снижения. «Ястребиные» заявления представителей ФРС даже после слабого отчета о динамике рынка труда США за апрель заставляют глобальных инвесторов пессимистично оценивать сроки и масштаб снижения ставки ФРС, что отражается на индексе доллара.

Оффшорный юань также продолжает терять завоеванные позиции к доллару США - за неделю курс юаня снизился на 0,3% на фоне умеренного ослабления «центрального» курса со стороны Народного Банка Китая (НБК). Похоже, что в текущих реалиях НБК все-таки пытается не допустить существенного укрепления национальной валюты для того, чтобы поддержать начавшееся восстановление темпов роста китайской экономики. Краткосрочный прогнозный диапазон пары RUBUSD 91,65-93 руб./\$, а пары RUBCNY 12,65-12,8.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

По итогам недели золото выросло на 2,6%, до \$2360 под влиянием очередного витка оптимизма касательно положительных перспектив снижения fed rate после выхода данных по росту заявок на пособие по безработице в США. По данным CME, вероятность снижения ставки на заседаниях FOMC достигла 49% в сентябре. Новый всплеск военной эскалации на Ближнем Востоке, наряду с новыми торговыми ограничениями США в отношении Китая, также подстегнули спрос на защитные активы, включая золото. Мировые центральные банки добавили 290 тонн золота к своим официальным запасам в 1K24 года, при этом Китай стал крупнейшим покупателем, пополнив свои золотые резервы на 27 тонн. В апреле центральный банк Китая увеличил свои золотые резервы 18-й месяц подряд, добавив 1,87 тонны, доведя общий объем запасов до 2264,3 тонны. ING спрогнозировал среднюю стоимость золота во 2K24 на уровне \$2250 за унцию, а за весь 2024 год - в среднем \$2218 за унцию. Инвестбанк ожидает, что цены достигнут пика в 4K24, составив в среднем \$2300 за унцию, исходя из предположения, что ФРС начнет снижать ставки во второй половине года, а доллар и доходности казначейских облигаций снизятся.

Цены на промышленные металлы показывали преимущественно нисходящую динамику: медь (+2,1%), никель (-0,5%), алюминий (-1,2%), платина (+4,2%), палладий (+3,6%). Bloomberg Commodity Index, отслеживающий корзину из 23 основных товарных фьючерсов, за неделю вырос на 1,4% (-1,5% неделей ранее), а индекс LME, учитывающий динамику цен 6 металлов на одноименной бирже, прибавил 2,2% (-2,1% неделей ранее). Johnson Matthey, один из крупнейших в мире производителей металлов платиновой группы, заявил в пятницу, что в 2024 году в секторе ожидается самый большой дефицит предложения платины, палладия и родия за последние 10 лет. В частности, компания ожидает увеличения дефицита на рынке платины до 598 тыс. унций в этом году с дефицита в 518 тыс. унций в 2023 году.

Котировки нефти марки Brent за неделю снизились до \$82,7 (-0,3% за неделю), двигаясь в диапазоне \$81,8-84,5. Результат по итогам недели мог быть выше, но ястребиные комментарии отдельных представителей ФРС в пятницу оказали давление на нефтяные фьючерсы, понизив котировки Brent с \$84,5 до \$82,7. Несмотря на пятничный результат, новостной фон продолжает поддерживать конъюнктуру рынка нефти. Данные EIA по запасам нефти в США за неделю показали снижение на 1,36 млн барр., до 459,73 млн барр., при прогнозе снижения на 1,43 млн барр. Запасы бензина выросли на 0,92 млн барр. (прогноз -1,18 млн барр.). Добыча нефти осталась на уровне 13,1 млн б/с. Китай сообщил об увеличении импорта сырой нефти в апреле на 5,45% год к году, до 44,7 млн тонн или около 10,88 млн б/с. По данным китайской таможни, импорт природного газа в апреле вырос на 14,7% г/г до 10,30 млн тонн. Макростатистика США и геополитический фактор также способствовали поддержке нефтяных котировок. Минэнерго США заявило в среду, что оно будет платить за нефть до \$79,99 за барр. для пополнения стратегического резерва, что выше предыдущего неофициального лимита в \$79.

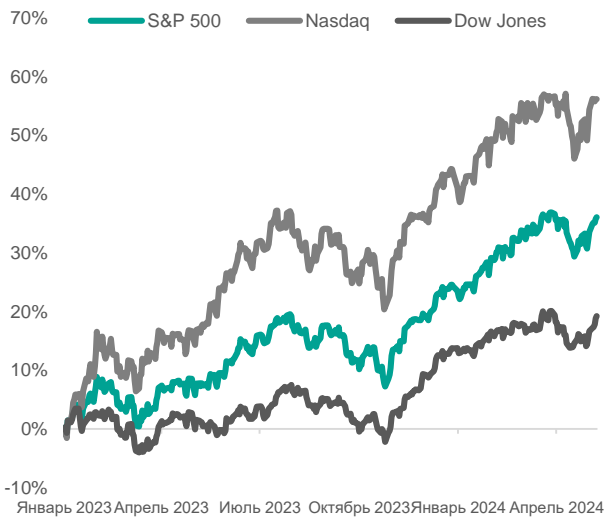
# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

	ЗНАЧЕНИЯ	ИЗМЕНЕНИЯ ЗА НЕДЕЛЮ
Рубль/ Доллар	92,26	▲ 0,72%
Рубль/Евро	99,50	▲ 0,75%
Юань/ Доллар	7,23	▲ 0,25%
Евро/Доллар	1,08	▲ 0,10%
Индекс доллара	105,31	▲ 0,22%
<b>ТОВАРНЫЕ РЫНКИ</b>		
Золото	2 360,14	▲ 2,53%
Серебро	28,51	▲ 6,80%
Медь	4,65	▲ 2,09%
Никель	19 134,50	▼ 0,53%
Алюминий	2 524,00	▼ 1,21%
Палладий	981,70	▲ 3,51%
Платина	1 007,20	▲ 4,34%
Нефть Brent	82,72	▼ 0,29%
Нефть WTI	78,26	▲ 0,19%
Природный газ	2,25	▲ 5,14%
<b>РЫНОК АКЦИЙ</b>		
MMVB	3 449,78	▲ 0,23%
PTC	1 178,06	▼ 0,57%
Euro Stoxx 50	5 083,55	▲ 3,30%
DAX	18 762,15	▲ 4,27%
CAC	8 219,14	▲ 3,29%
SP 500	5 222,68	▲ 1,85%
Nasdaq	16 340,87	▲ 1,14%
Dow Jones	39 512,84	▲ 2,16%
Nikkei 225	38 257,00	▲ 0,05%
Hang Seng	18 993,00	▲ 2,80%
CSI300	3 667,27	▲ 1,74%
<b>ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ ОБЛИГАЦИЙ</b>		
US Treas 10 Y	4,5	+ 0,3
German BUND 10Y	2,5115	+ 2,0
France Gov 10 Y	3,02	+ 2,8
UK Gilt 10 Y	4,203	- 5,7

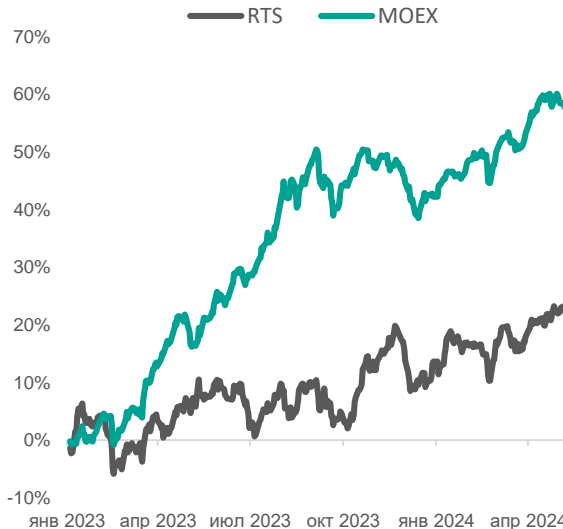


# КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

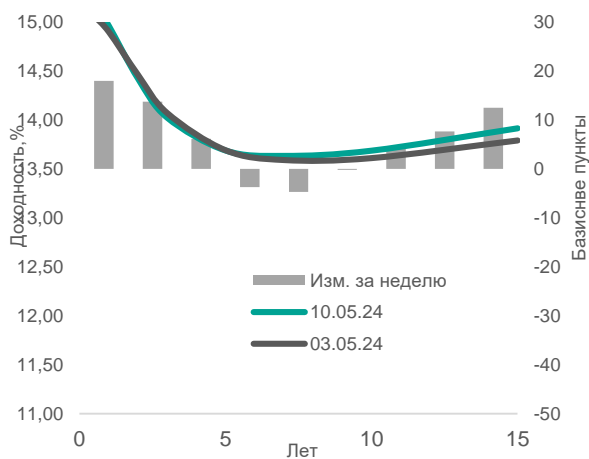
## ДИНАМИКА АМЕРИКАНСКИХ ИНДЕКСОВ (% изм. к началу года)



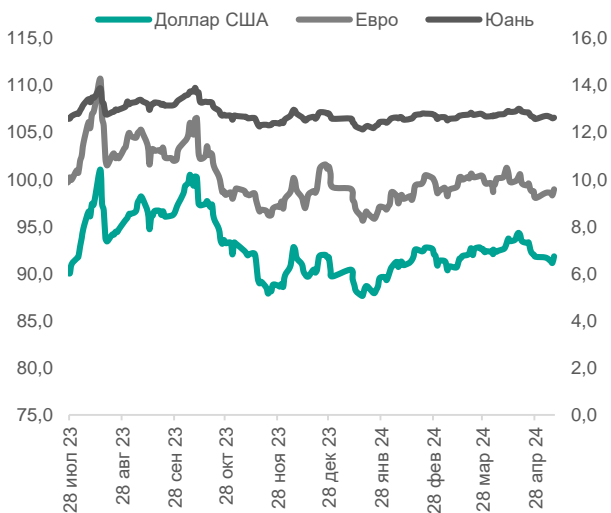
## ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ И РТС (% изм. к началу года)



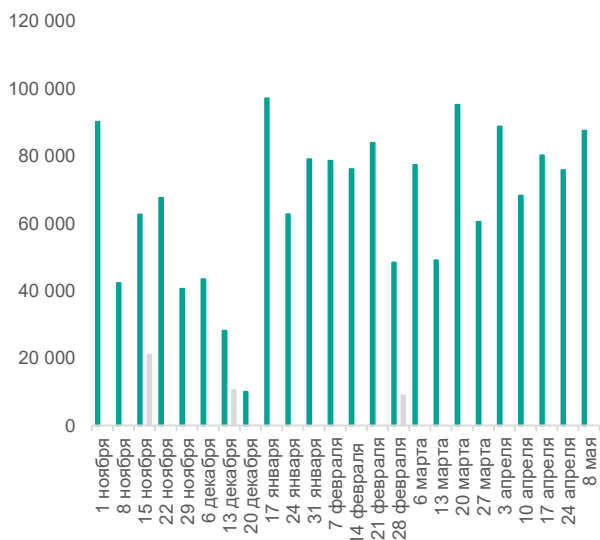
## КРИВАЯ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% годовых)



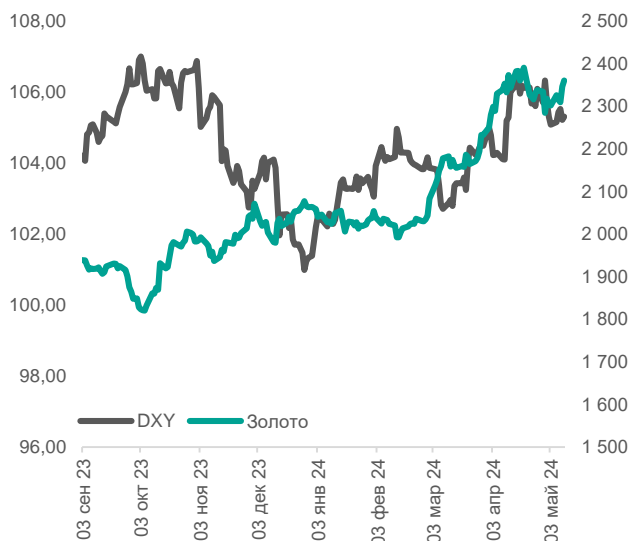
## ДИНАМИКА РУБЛЯ к долл. США/евро/юаню



## РЕЗУЛЬТАТЫ АУКИ ИИОНОВ ОФЗ



## ДИНАМИКА ЗОЛОТА и индекса ДОЛЛАРА



источники: сайт мосбиржи, ЦБ РФ, минфина РФ, investing.com

# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015).

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000).

27.07.2022 года АО «Россельхозбанк» включен Банком России в единый реестр инвестиционных советников.

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений.

Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму.

АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности перед Клиентом за убытки, возникшие в результате сделок Клиента, не предоставляет Клиенту гарантии эффективности Услуг по инвестиционному консультированию посредством предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций (ИИР), получения выгод, прибыли или преимуществ, неполучения убытков от использования ИИР, гарантий доходности, гарантий соответствия ИИР целям клиента, за исключением соответствия ИИР инвестиционному профилю клиента. Банк не несет ответственности за неисполнение ИИР по вине клиента или третьих лиц.

Банк не несет ответственности за решения, принятые клиентом в связи или опираясь на ИИР. ИИР не является предложением совершить определенные действия с финансовыми инструментами, не является гарантией доходности или безубыточности.

Клиент должен самостоятельно принимать решение о сделках и несет ответственность за последствия принятых им решений.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу [www.rshb.ru](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