

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## 1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

- Развитые рынки
- Развивающиеся рынки
- Российский рынок
- Валютный рынок
- Сырьевые товары

## 2 РЫНОК АКЦИЙ

- Мосбиржа: прибыль выросла на 79% г/г
- Сбербанк: прибыль достигла 1,5 трлн руб.
- «Ростелеком»: OIBDA увеличилась на 13% г/г
- Fix Price: прибыль выросла на 66,8% г/г
- «Алроса»: выручка выросла на 9% г/г
- «Полюс»: скорр. EBITDA выросла на 50% г/г
- «Распадская»: прибыль составила \$440 млн
- ЮГК: выручка достигла 68 млрд руб.
- «Делимобиль»: рост автопарка на 34% г/г

## 3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

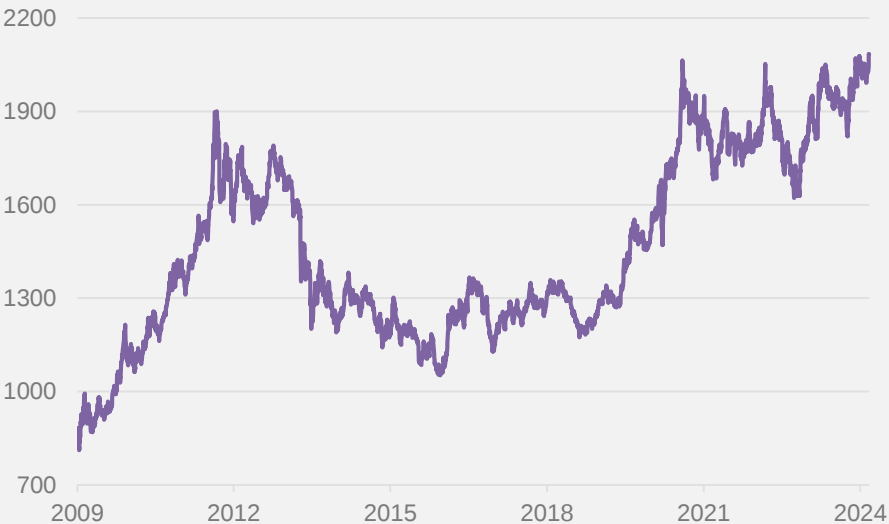
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

## 4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



### ГРАФИК НЕДЕЛИ

Динамика цены золота, \$/унц.



# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

| ИНДИКАТОР                | ЗНАЧЕНИЕ, 01.03 | ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ | С НАЧАЛА ГОА |
|--------------------------|-----------------|---------------------|--------------|
| <b>Акции</b>             |                 |                     |              |
| MOEX Russia              | 3266,7          | 4,0%                | 5,4%         |
| RTS (USD)                | 1122,3          | 5,4%                | 3,6%         |
| S&P 500                  | 5137,1          | 0,9%                | 7,7%         |
| NASDAQ Composite         | 16274,9         | 1,7%                | 8,4%         |
| STOXX Europe 600 (EUR)   | 497,6           | 0,1%                | 3,9%         |
| SSE Composite (Shanghai) | 5157,6          | 3,0%                | -1,3%        |
| MSCI Emerging Markets    | 1024,7          | -0,4%               | 0,1%         |
| MSCI World               | 3364,0          | 0,9%                | 6,1%         |

## Развитые рынки

- Согласно заявлению спикера палаты представителей США М. Джонсона, в Конгрессе США достигли соглашения о бюджете, чтобы не допустить остановки работы правительства («шатдауна»). Это позволит сдвинуть сроки частичной остановки работы нескольких министерств до 8 и 22 марта 2024 г.
- По второй оценке Бюро экономического анализа США, рост ВВП США в 4 кв. 2023 г. пересмотрен вниз с 4,9% г/г до 3,2% г/г против консенсуса 3,3% г/г. Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM в феврале 2024 г. снизился до 47,8 против ожиданий роста с 49,1 до 49,5. Индекс потребительского доверия в США в феврале 2024 г. упал с 110,9 до 106,7 против прогноза роста до 114,8. На фоне публикации данных индекс S&P 500 обновил исторический максимум и достиг 5137.
- В еврозоне индекс деловой активности в производственном секторе в феврале 2024 г. составил 46,5 против ожидания снижения с 46,6 до 46,1.

## Развивающиеся рынки

- В Китае официальный индекс деловой активности в производственном секторе в феврале 2024 г. упал до 49,1 с 49,2 в январе 2024 г. Индекс деловой активности в производственном секторе от Caixin, напротив, продемонстрировал увеличение с 50,8 до 50,9.

## Российский рынок

- Президент России В.Путин в рамках послания к Федеральному собранию анонсировал ряд предложений по мерам развития экономики. В частности, было предложено рассмотреть более прогрессивную шкалу налогообложения, снижение долговой нагрузки регионов, и продление программы семейной ипотеки до 2030 г.
- С 1 марта вновь вводятся курсовые экспортные пошлины на уголь, сообщает Интерфакс со ссылкой на заявление правительства РФ (сектор был освобожден от них в декабре 2023 г.). Экспортная пошлина взимается с привязкой к валютному курсу и будет действовать до конца февраля 2025 г.
- ЦБ РФ впервые опубликовал резюме обсуждения ключевой ставки по итогам заседания – в феврале рассматривались два варианта: сохранение ключевой ставки на уровне 16,0% и повышение на 100 б.п. до 17,0%. Был выбран первый вариант.

# КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

| ИНДИКАТОР              | ЗНАЧЕНИЕ, 01.03 | ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ | С НАЧАЛА ГОДА |
|------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| <b>Валюты</b>          |                 |                     |               |
| USDRUB                 | 91,67           | -1,3%               | 1,4%          |
| EURRUB                 | 98,91           | -1,1%               | -0,7%         |
| EURUSD                 | 1,08            | 0,2%                | -1,8%         |
| DXY Index              | 103,86          | -0,1%               | 2,5%          |
| USDGBP                 | 0,79            | 0,2%                | 0,6%          |
| USDCHF                 | 0,88            | 0,3%                | 5,0%          |
| USDJPY                 | 150,11          | -0,3%               | 6,4%          |
| <b>Сырьевые товары</b> |                 |                     |               |
| Нефть Brent            | 83,6            | 2,4%                | 8,5%          |
| Золото                 | 2083,4          | 2,3%                | 1,0%          |
| Серебро                | 23,1            | 0,9%                | -2,6%         |
| Медь                   | 3,9             | -0,8%               | -0,8%         |
| Никель                 | 17662,0         | 1,0%                | 6,4%          |
| Алюминий               | 2245,0          | 3,0%                | -5,8%         |
| Палладий               | 962,5           | -3,5%               | -12,9%        |
| Платина                | 888,0           | -2,1%               | -12,0%        |

## Валютный рынок

- Пара EUR/USD осталась в диапазоне 1,08-1,09 в условиях стабилизации доходностей по 10-летним облигациям США.
- Пара USD/RUB перешла к снижению. Рубль мог начать укрепляться на фоне продаж валюты экспортерами под крупные налоговые выплаты, предстоящие в ближайшие два месяца (в конце марта и в конце апреля дополнительно к еженедельным выплатам НДС прибудут выплаты по НДС).

## Сырьевые товары

- Цена нефти Brent остается около отметки \$83/барр. Цены на нефть близки к максимальным значениям с ноября 2023 г. Перспективы рынка нефти зависят от того, будет ли ОПЕК+ продлевать сокращения добычи на 2 кв. 2024 г., и от качества исполнения этих сокращений. На данный момент С. Аравия объявила о продлении добровольного сокращения добычи нефти на 1 барр./с во 2 кв. 2024 г., а Россия – о решении сокращения добычи на 350 тыс. барр./с и экспорта нефти на 121 тыс. барр./с. в апреле.
- Цена золота выросла до \$2080/унц. на фоне публикации макро данных по США и еврозоне и обсуждения сворачивания количественного ужесточения ФРС могло оказать поддержку цене золота.

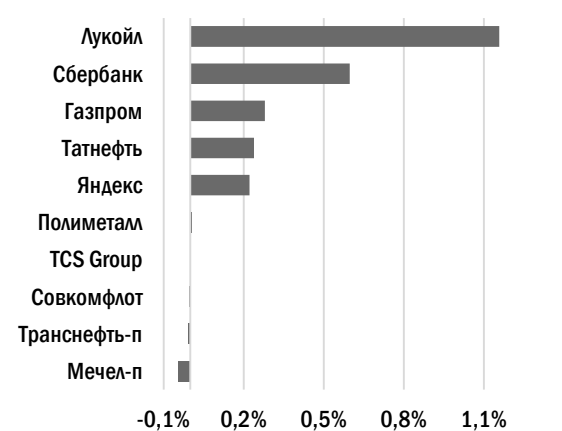
# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК АКЦИЙ

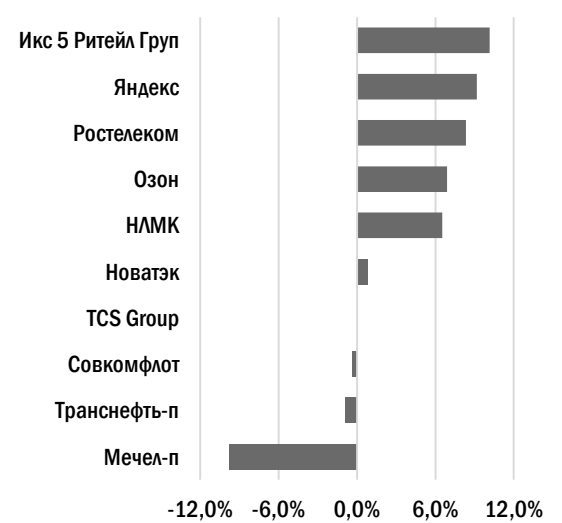
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



### Мосбиржа: прибыль выросла на 79% г/г

Чистая прибыль Мосбиржи в 4 кв. 2023 г. выросла до 20 млрд руб. (+79% г/г). Чистый процентный доход без учета реализованных доходов или убытков от переоценки инвестиционного портфеля достиг 19 млрд руб. (+36,5% г/г). По итогам 2023 г. чистая прибыль биржи достигла рекордного уровня в 61 млрд руб. (+67% г/г). Совет директоров по вопросу выплаты дивидендов назначен на 5 марта 2024 г.

### Сбербанк: прибыль достигла 1,5 трлн руб.

Сбербанк за 2023 г. заработал рекордную чистую прибыль по МСФО в размере 1,5 трлн руб. (рентабельность капитала 25,3%, достаточность капитала 13,7%). Чистые процентные доходы выросли до 2,6 трлн руб. (+36,8% г/г), чистая процентная маржа – до 6,0% (+66 б.п.). Согласно оценке банка, показатель стоимости риска составил 80 б.п. – ниже ожиданий менеджмента (100 б.п.). Согласно заявлению председателя правления Сбербанка Г. Грефа, заседание Набсовета по рекомендации дивидендов состоится в начале апреля.

### «Ростелеком»: OIBDA увеличилась на 13% г/г

Выручка «Ростелекома» за 2023 г. выросла на 13% г/г до 707,8 млрд руб. – компания представила финансовые результаты по МСФО. OIBDA\* выросла на 13% г/г до 283,2 млрд руб. (рентабельность 40,0%). Чистая прибыль достигла 42,3 млрд руб. (+20% г/г).

### Fix Price: прибыль выросла на 66,8% г/г

Fix Price представила финансовые результаты по МСФО – чистая прибыль компании в 2023 г. увеличилась на 66,8% г/г до 35,7 млрд руб. Выручка компании выросла до 291,9 млрд руб. (+5,1% г/г) при росте общей торговой площади до 1 390,6 тыс. кв. м (+13,5%). EBITDA по МСФО (IFRS) 16 составила 53,1 млрд руб., рентабельность по EBITDA – 18,2%.

### «Алроса»: выручка выросла на 9% г/г

Выручка «Алросы» за 2023 г. выросла до 322,6 млрд руб. (+9% г/г) – компания представила финансовые результаты по МСФО. Чистая прибыль компании упала на 15% г/г до 85,2 млрд руб. По нашим оценкам, свободный денежный поток (FCF) оказался негативным, снизившись до -19 млрд руб. во 2П2023 г. с 18,1 млрд руб. в 1П2023 г.

\*операционный доход до вычета амортизации основных средств и нематериальных активов (Operating Income Before Depreciation and Amortization)

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## **«Полюс»: скорр. EBITDA выросла на 50% г/г**

«Полюс» представил финансовые результаты за 2023 г. Общий объем реализации золота вырос до 2,9 млн унц. (+20,0% г/г). Выручка увеличилась до \$5,4 млрд (+27,7% г/г), скорр. EBITDA – до \$3,9 млрд (+50,5% г/г). В 2024 г. менеджмент компании ожидает роста общих денежных затрат (ТСС) до 450-500 \$/унц. (против 390 \$/унц. в 2023 г.), а также увеличения капитальных затрат до уровня 1,5-1,7 млрд \$ (+50-65% г/г)\*\*.

## **«Распадская»: прибыль составила \$440 млн**

Чистая прибыль «Распадской» в 2023 г. снизилась до \$440 млн с \$782 млн в 2022 г. – компания опубликовала отчетность по МСФО. По нашим оценкам, свободный денежный поток (FCF) компании сократился с \$70 млн в 1П2023 г. до -\$8 млн в 2П2023 г. Совет директоров принял решение не рекомендовать ГОСА выплату дивидендов по результатам 2023 г.

## **ЮГК: выручка достигла 68 млрд руб.**

ЮГК объявила производственные результаты за 2023 г. – выручка компании, по предварительным данным, выросла до рекордных 68,0 млрд руб. (+19% г/г), вследствие увеличения средней цены реализации и курса доллара. Производство золота снизилось до 412,5 тыс. тройских унц. (-6,8% г/г) в условиях использования более бедной руды со складов и сдвига начала производства на месторождении Высокое в Сибири на 2024 г.

## **«Делимобиль»: рост автопарка на 34% г/г**

«Делимобиль» опубликовал операционные результаты за 2023 г. Компания увеличила автопарк на 34% г/г до 26,6 тыс. Число зарегистрированных пользователей выросло до 9,6 млн (+14% г/г), количество активных пользователей в месяц — до 522 тыс. (+7% г/г). Количество проданных минут по итогам 2023 г. увеличилось до 1,6 млн (+16% г/г).

\*\* учитывая предварительную оценку вложений в Сухой Лог, а также перенос части проектов с 2023 г.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

**ОФЗ.** На прошлой неделе ключевым событием стало погашение выпуска ОФЗ-26223 на 339,4 млрд руб., состоявшееся 28 февраля. Как мы уже не раз наблюдали, значительная часть погашений ОФЗ реинвестируется в короткие бумаги, и этот эпизод не стал исключением. Короткие ОФЗ прибавили в цене до 0,4 п.п.; если не брать в расчет бумаги с погашением в этом году, это соответствовало снижению доходностей на величину вплоть до 16 б.п. Такое движение никак не связано с переоценкой участниками рынка траектории ДКП – оно лишь отражает низкую ликвидность в этой части кривой. На наш взгляд, Минфин мог бы в ответ увеличить предложение коротких выпусков на первичных аукционах.

Середина и дальний отрезок кривой, напротив, сместились вверх на 5–11 б.п. Хуже рынка смотрелись 6-летний ОФЗ-26228 (YTM 12,43%) и доступный к размещению 10-летний ОФЗ-26244 (YTM 12,67%), подешевевшие на 0,6 п.п. и 0,8 п.п. н/н соответственно (+19 б.п. и +15 б.п. в доходности). Таким образом, формально инверсия кривой ОФЗ, наиболее выраженная в последние два торговых дня, сократилась. По итогам недели спред 2–10 лет прибавил 30 б.п., составив -41 б.п. Это максимум с декабря прошлого года. В пятницу динамика этого спреда во многом была обусловлена ростом цены 2-летнего ОФЗ-26219 (YTM 12,38%), произошедшим на невысоких торговых оборотах. Однако повторимся: мы считаем, что информационного контента в этом движении нет. Торговая активность существенно выросла как в буллетах, так и во флоутерах. Среднедневной оборот в них составил 13,3 млрд руб. и 11,6 млрд руб. соответственно.

Рост доходностей длинных ОФЗ, на наш взгляд, был связан в первую очередь с опубликованной в среду макроэкономической статистикой (высокие недельная инфляция и реальные зарплаты), а также с первым в этом году «длинным» аукционом, когда объем реализованных Минфином бумаг был существенно ниже квартальных плановых норм. Реализация поручений президента, озвученных в Послании Федеральному собранию, включая дополнительные налоговые вычеты, продление семейной ипотеки до 2030 г. и появление новых нацпроектов, по оценкам наших экономистов, предполагает дополнительные 8,6 трлн руб. госрасходов в течение 6 лет. Частично это также нашло отражение в падении котировок ОФЗ. В перспективе озвученные президентом инициативы означают, что момент бюджетной консолидации откладывается, что негативно для ОФЗ.

На первом аукционе на прошлой неделе предлагался 9-летний линкер ОФЗ-52005 в объеме доступного к размещению остатка. Минфин определил цену отсечения на уровне 81,05, обеспечив дисконт по цене в 0,6 п.п. против закрытия предыдущего дня (премия по реальной доходности 9 б.п.). Было размещено 8,3 млн бумаг, что соответствует 8,9 млрд руб. по номиналу (с учетом индексации). Соотношение спроса и фактического размещения составило 1,4х. Реальная доходность – как по цене отсечения, так и средневзвешенная, – составила 5,17%. Из 20 удовлетворенных заявок на самый крупный лот пришлось 30% всего размещения, а на пять крупнейших заявок – 99%. Из этих пяти одна была неконкурентной. В целом неконкурентные заявки обеспечили 28% размещения.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На втором аукционе предлагался 14-летний ОФЗ-26243 также без лимита. В рамках основного размещения Минфин продал облигаций на 43,7 млрд руб. по номиналу при цене отсечения 83,06, что соответствовало доходности 12,73% (премия 5 б.п. к закрытию вторника). Число удовлетворенных заявок составило 88, из них 24 – неконкурентные, на которые в сумме пришлось около 40% размещения. В их числе был крупнейший бид (28% размещения или 12,2 млрд руб. по номиналу). Ситуация была очень похожа на предшествующий «длинный» аукцион: вместе с заявкой, по которой была определена цена отсечения, эти два биды составили половину размещения. А вместе с еще двумя из крупнейших заявок, по почти таким же ценам, они покрыли почти три четверти объема. В результате цена отсечения снова была идентична средневзвешенной до второго знака после запятой. Встречные заявки на дополнительном размещении были выставлены участникам, чьи цены были, по нашим расчетам, на 0,1 п.п. ниже цены отсечения. Итого прошло еще 4,6 млрд руб. по номиналу, т.е. суммарный номинальный объем размещения составил 48,4 млрд руб., а соотношение спроса и фактического размещения достигло 1,6х. Можно говорить о первых признаках выдыхающегося спроса. С учетом этих аукционов Минфин выполнил свой квартальный план на 61%, с начала года разместив ОФЗ на 488 млрд руб.

На этой неделе в рамках ротации мы ждем размещения 10-летнего ОФЗ-26244 (YTM 12,67%) без ограничений, а также ОФЗ-26207 (YTM 12,44%) с лимитом в 10 млрд руб. В случае длинного выпуска мы ожидаем премию около 5 б.п., а также дополнительные встречные заявки для удовлетворения по «средневзвесу» заявок, выставленных по ценам не ниже 0,1 п.п. от цены отсечения. Объем удовлетворенного спроса на «длинную» бумагу на первичном рынке – главная интрига недели. В коротком выпуске мы ждем невысоких премий и объемы размещения ниже лимита в 10 млрд руб. Направление движения кривой соответствует нашим ожиданиям, поэтому мы сохраняем негативный взгляд, предполагая, что к концу квартала 10-летние ОФЗ могут подняться в доходности до 13,10% (сейчас – 12,67%).

### Корпоративные облигации. Первичный рынок.

На прошлой неделе разместилось пять выпусков с плавающим купоном, общий размещенный объем составил 90,1 млрд руб.

«Газпром нефть» (AAA) разместила 3-летние облигации с привязкой к средней ключевой ставке ЦБ с фиксированным лагом в 7 дней и объемом 50 млрд руб. Спред к базовой ставке определен на уровне 130 б.п. Тип купона – ежемесячный. После размещения котировки выпуска выросли на 0,3 п.п. относительно номинала. Также эмитент разместил 3-летний флоутер с привязкой к средней RUONIA с фиксированным лагом 7 дней. Объем выпуска составил 20 млрд руб. Спред к базовой ставке установлен на уровне 140 б.п. Частота купонных выплат – один квартал. После размещения выпуск торгуется немного выше номинала.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

СОПФ «Инфраструктурные облигации» (AAA) разместил 3-летний выпуск с привязкой к ключевой ставке ЦБ, но, в отличие от выпуска Газпром нефти, базовая ставка фиксируется за 5 дней до начала купонного периода. Объем выпуска составил 5 млрд руб. Спред к базовой ставке определен на уровне 115 б.п., а ставка первого купона установлена в размере 17,15%. Выпуск разместился на внебиржевом рынке. Эмитент также разместил флоутер «нового образца»: с привязкой к средней RUONIA с 7-дневным лагом. Объем выпуска составил 15 млрд руб. на срок 5 лет. Спред к базовой ставке установлен на уровне 135 б.п. На вторичном рынке выпуск торгуется чуть ниже номинала.

«Солид-Лизинг» (B+) разместил флоутер с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая фиксируется в предпоследний рабочий день перед началом купонного периода. Объем выпуска установлен на уровне 500 млн руб. на срок 3,5 года. Частота купонных выплат – один квартал, ставка первого купона определена в размере 21%. Спред к базовой ставке 2–4-го купонов составил 500 б.п., а 5-14-го купонов – 400 б.п. По выпуску предусмотрена ежемесячная амортизация с 1-го по 13-й купон по 5% и 35% от номинала в дату финального погашения. На вторичном рынке выпуск торгуется немного ниже номинала.

«Инарктика» (A) разместила 3-летний выпуск с квартальным купоном на 3 млрд руб. В ходе сбора книги заявок ориентир ставки купона был снижен с 15,5% до 14,25%. После размещения котировки выпуска находятся около номинала.

«Мосгорломбард» (BB-) разместил выпуск объемом 500 млн руб. на срок 5 лет. Ставка квартального купона определена в размере 20%. На вторичном рынке выпуск торгуется на 2,9 п.п. выше номинала.

На этой неделе «Икс 5 Финанс» (AAA) проведет сбор книги заявок по флоутеру с привязкой к ключевой ставке ЦБ (объем не более 10 млрд руб., срок 10 лет, квартальный купон, установлена оферта со сроком 2,5 года, ориентир спреда – не более 140 б.п., дата книги 6 марта).

«Газпромбанк» (AA+) разместит выпуск с фиксированным купоном (объем 17 млрд руб., срок 10 лет, оферта со сроком 3 года и 3 месяца, ставка квартального купона 13,7%).

Также будут открыты книги заявок по выпускам с фиксированным купоном: «Брусника» (A-, объем 6 млрд руб., срок 3 года, 1,5-летняя оферта, ориентир ставки ежемесячного купона не выше 16,75%, YTP не выше 18,1%, дата книги 4 марта), «Новотранс» (AA-, объем не менее 5 млрд руб., срок 3 года, ориентир ставки квартального купона не выше 14,75%, YTM не выше 15,59%, дата книги 5 марта) и «Элемент Лизинг» (A, объем не менее 2,5 млрд руб., срок 2 года, ориентир ставки ежемесячного купона не выше 15,75%, YTM не выше 16,94%, дата книги 7 марта).

На текущей карте рынка новый выпуск компании «Брусника» (A-) выглядит интересным при YTP не ниже 17% (ставка купона не ниже 14,1%) при дюрации 1,36 лет. Техническое размещение запланировано на 7 марта. Медианная доходность выпусков рейтинговой группы A-, сопоставимых по дюрации, – 15,55%. Для сравнения: обращающийся выпуск эмитента «Брусника» (Брус 2P01) торгуется с YTM 16,03% (дюрация 0,83), а выпуск (Пионер 1P6) девелопера «Пионер» (A-) – с YTM 16,89% (дюрация 1,25).

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

### Понедельник 4 марта

«РусАгро» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г. и за 4 кв. 2023 г.

Мосбиржа опубликует объемы торгов за февраль 2024 г.

«Мосэнерго» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

Сбор заявок на облигации «Брусника» 002P-02 (ориентир доходности – не выше 16,75%)

### Вторник 5 марта

«Аэрофлот» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

МТС опубликует финансовые результаты по МСФО за 4 кв. 2023 г.

Мосбиржа: Совет директоров по вопросу выплаты дивидендов по результатам 2023 г.

Сбор заявок на облигации «ХК Новотранс» 001P-05 (ориентир доходности – не выше 14,75%)

Россия, США, еврозона, Китай: индекс деловой активности в сфере услуг в феврале 2024 г.

### Среда 6 марта

«РусГидро» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

Positive Technologies опубликует финансовые результаты по МСФО за 2023 г.

Сбор заявок на облигации «Икс 5 Финанс» 003P-04 (ориентир доходности – ключевая ставка ЦБ + не выше 140 б.п.)

### Четверг 7 марта

«Яндекс»: собрание акционеров по одобрению сделки продажи российских активов

Polymetal: BOCA по вопросу одобрения решения о продаже российских активов Группы

Сбор заявок на облигации «Элемент лизинг» 001P-07 (ориентир доходности – 15,75%)

Еврозона: решение ЕЦБ по процентной ставке

### Пятница 8 марта

Россия: выходной день

Еврозона: ВВП в 4 кв. 2023 г.

### Воскресенье 10 марта

«Диасофт»: ГОСА по вопросу выплаты дивидендов по результатам 2023 г.

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

## ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО ВИМ Инвестиции (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях.

На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет [www.wealthim.ru](http://www.wealthim.ru).