

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

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

2 РЫНОК АКЦИЙ

- Yandex: условия продажи российских активов
- Сбербанк: чистая прибыль 115 млрд руб.
- ГК «Мать и Дитя»: выручка выросла на 21% г/г
- «Новатэк»: дивиденды 44,09 руб./акц.
- ММК: EBITDA увеличилась на 26,2% г/г
- «М.Видео»: рост общих продаж на 43% г/г
- «Лента»: оборот вырос на 50% г/г
- Приостановка торгов бумагами TCS Group и «Транснефти» на Мосбирже

3 РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

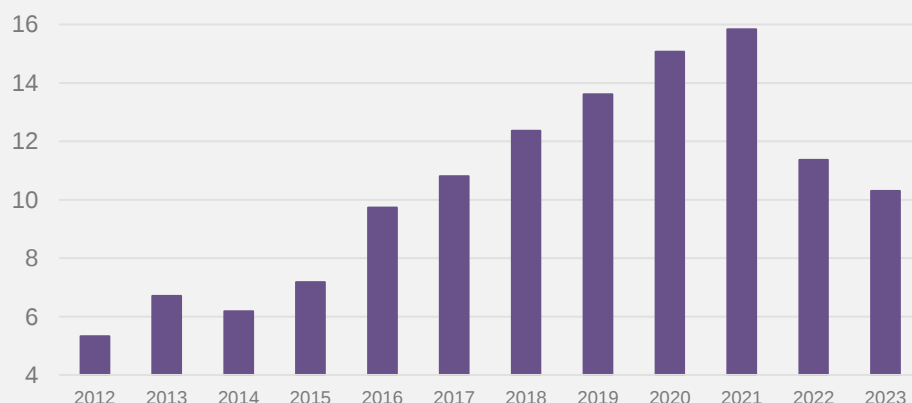
- Итоги минувшей недели
- Корпоративные события

4 ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ



ГРАФИК НЕДЕЛИ

Выручка от продажи жилой недвижимости
в Китае в 2012-2023 гг., трлн юаней



Источник: National Bureau of Statistics of China

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 09.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Акции			
MOEX Russia	3242,4	0,5%	4,6%
RTS (USD)	1122,4	0,5%	3,6%
S&P 500	5026,6	1,4%	5,4%
NASDAQ Composite	15990,7	2,3%	6,5%
STOXX Europe 600 (EUR)	484,8	0,2%	1,2%
SSE Composite (Shanghai)	4910,2	10,2%	-6,0%
MSCI Emerging Markets	995,5	0,7%	-2,8%
MSCI World	3281,4	1,0%	3,5%

Развитые рынки

- В еврозоне розничные продажи в декабре 2023 г. снизились на 0,8% г/г с предыдущей оценки в -0,4% г/г. В месячном выражении сокращение составило -1,1% против ожиданий -0,9%.
- В еврозоне индекс деловой активности в сфере услуг в январе 2024 г. снизился до 48,4 с 48,8 – на уровне ожиданий. Композитный индекс деловой активности вырос до 47,9 с 47,6, что соответствовало ожиданиям рынка.
- В США композитный индекс деловой активности в январе 2024 г. вырос слабее ожиданий – с 50,9 до 52,0 против консенсуса 52,3. Рост PMI в секторе услуг также отстал от ожиданий рынка: он увеличился до 52,5 с 51,4 против прогноза 52,9.

Развивающиеся рынки

- В Китае индекс потребительских цен в январе 2024 г. сократился на 0,8% г/г против ожиданий -0,5% г/г – дефляция достигла максимального значения с 2009 г.
- Более 3000 девелоперских проектов включены в «белый список» в Китае – сообщает The Wall Street Journal. Также Гуанчжоу, Шанхай и Сучжоу смягчили ограничения для покупателей недвижимости.
- В Китае индекс деловой активности в секторе услуг (PMI) от Caixin в январе 2024 г. сократился с 52,9 до 52,7 против ожиданий роста до 53,0.

Российский рынок

- Объемы продаж валюты со стороны ЦБ (с учетом операций по бюджетному правилу и нерегулярных операций) с 7 февраля по 6 марта 2024 г. составят 8,1 млрд руб. в день против 15,9 млрд руб. в начале февраля. Менее резкое сокращение продаж валюты могло возникнуть из-за того, что нефтегазовые доходы за январь 2024 г. оказались на 122,2 млрд руб. ниже прогноза Минфина.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ И ВЗГЛЯД НА РЫНКИ

ИНДИКАТОР	ЗНАЧЕНИЕ, 09.02	ИЗМЕНЕНИЕ ЗА НЕДЕЛЮ	С НАЧАЛА ГОДА
Валюты			
USDRUB	90,90	-0,2%	0,6%
EURRUB	98,02	-0,3%	-1,6%
EURUSD	1,08	0,0%	-2,3%
DXY Index	104,11	0,2%	2,7%
USDGBP	0,79	0,0%	0,8%
USDCHF	0,87	0,9%	3,9%
USDJPY	149,30	0,6%	5,8%
Сырьевые товары			
Нефть Brent	82,2	6,3%	6,7%
Золото	2024,2	-0,7%	-1,9%
Серебро	22,6	-0,3%	-4,9%
Медь	3,7	-3,7%	-5,4%
Никель	15921,0	-1,9%	-4,1%
Алюминий	2216,0	-0,8%	-7,0%
Палладий	869,3	-8,4%	-21,4%
Платина	878,2	-2,6%	-13,0%

Валютный рынок

- Пара EUR/USD демонстрировала волатильность на фоне сильных данных по рынку труда США.
- Пара USD/RUB поднялась к уровню 91. Поддержку рублю может оказать более плавное сокращение объемов продажи валюты ЦБ, чем предполагалось ранее.

Сырьевые товары

- Цена нефти Brent показала рост после снижения ниже \$80/барр. Восстановление выше \$80/барр. произошло на фоне сильной статистики США и продолжающегося снижения запасов нефти США.
- Котировки золота сохраняют устойчивость и остаются выше \$2000/унц. несмотря на публикацию сильных данных по экономике США

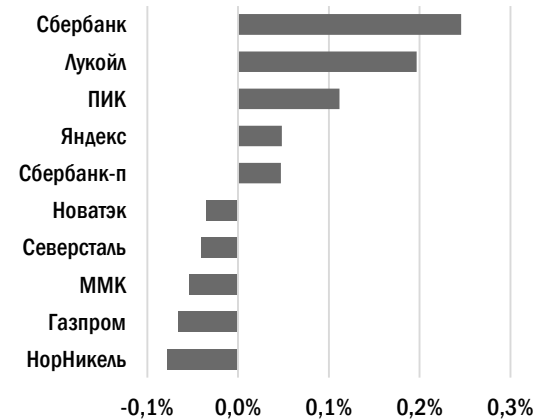
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК АКЦИЙ

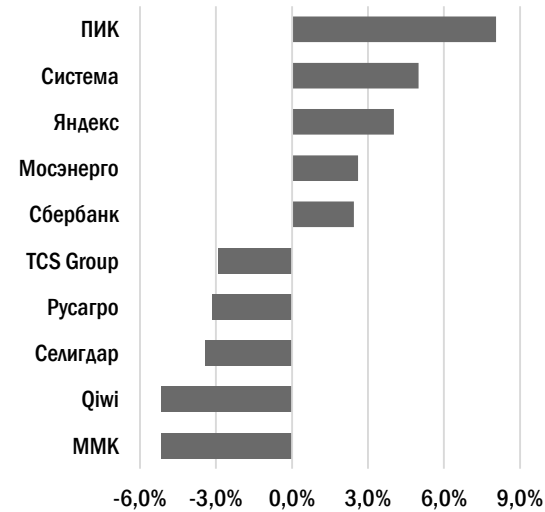
Изменение секторов в Индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лидеры роста/падения за неделю в индексе МосБиржи, %



Yandex: условия продажи российских активов

Yandex сообщил условия продажи российских активов: Yandex N.V. заключил сделку по продаже российского бизнеса (МКАО «Яндекс») консорциуму частных инвесторов за 475 млрд руб. (учитывается дисконт не менее 50% рыночной стоимости). Оплата предполагается денежными средствами (не менее 230 млрд руб.) и акциями Yandex N.V. (до 176 млн акций класса А). Сделка потребует одобрения акционеров, в том числе отдельно владельцев акций класса А. Собрания акционеров планируются 7 марта. Полученные денежные средства Yandex N.V. направит оставшимся акционерам через выкуп акций, а также на развитие оставшегося за рубежом бизнеса.

Сбербанк: чистая прибыль 115 млрд руб.

Сбербанк опубликовал результаты по РПБУ – чистая прибыль в январе составила 115 млрд руб. (+4,6% г/г), рентабельность капитала 20,7%. Драйвером могла стать динамика процентного дохода (+22% г/г). Банк 29 февраля 2024 г. опубликует финансовую отчетность по МСФО за 2023 г.

ГК «Мать и Дитя»: выручка выросла на 21% г/г

ГК «Мать и Дитя» представила операционные результаты за 4 кв. 2023 г. – выручка выросла на 21% г/г до 8 млрд руб. на фоне двузначного роста выручки по всем направлениям в госпиталях и клиниках Москвы и регионов. Причинами могли стать низкая база 4 кв. 2022 г., вспышка вирусных заболеваний и восстановление спроса на частные медицинские услуги, в т.ч. в ключевых направлениях «роды» и «ЭКО» (+26% г/г и +18% г/г, соответственно).

«Новатэк»: дивиденды 44,09 руб./акц.

Чистая прибыль «Новатэка» за 2023 г. составила 469,5 млрд руб. – компания представила финансовые результаты по МСФО. Выручка составила 1 371,5 млрд руб., EBITDA – 889,8 млрд руб. Совет директоров рекомендовал выплату дивидендов в размере 44,09 руб./акц. (див. доходность – 3%), ГОСА планируется 15 марта, див. отсечка – 26 марта.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ММК: EBITDA увеличилась на 26,2% г/г

ММК опубликовал финансовые результаты за 2023 г. – EBITDA увеличилась на 26,2% г/г до 195,6 млрд руб. (рентабельность EBITDA 25,6%). Свободный денежный поток (FCF) сократился на 57,6%, до 30,7 млрд руб. в условиях роста капитальных затрат на фоне дальнейшей реализации стратегии развития.

«М.Видео»: рост общих продаж на 43% г/г

Общие продажи (GMV) «М.Видео» выросли на 43% г/г до 181 млрд руб. – компания опубликовала операционные результаты за 4 кв. 2023 г. Причина может быть связана с низкой базой 4 кв. 2023 г. Общие онлайн-продажи компании выросли до 132,5 млрд руб. (+55% г/г), составив 73% от GMV Группы. Долговая нагрузка сократилась ниже 3,5х чистый долг/EBITDA (с 5х в 1П2023 г.).

«Лента»: оборот вырос на 50% г/г

«Лента» опубликовала операционные результаты за 4 кв. 2023 г. – оборот вырос на 50,3% г/г до 222,7 млрд руб. на фоне консолидации купленной сети «Монетка». Общая торговая площадь достигла 2,3 млн кв. м (+30% г/г).

Приостановка торгов бумагами TCS Group и «Транснефти» на Мосбирже

Мосбиржа сообщила о приостановке торгов привилегированными акциями «Транснефти» и бумагами TCS Group. У TCS Group она связана с редомициляцией – приостановка торгов в «стакане T+1»: RUB начнется с 16 февраля 2024 г. (последний день торгов в «стакане T+1»: RUB – 15 февраля). Торги привилегированными акциями «Транснефти» (в «стакане T+1»: RUB) будут приостановлены с 15 по 20 февраля 2024 г. в связи со сплитом (последний день торгов в «стакане T+1»: RUB – 14 февраля).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

ОФЗ. Минфин провел в среду два аукциона. На первом предлагался трехлетний ОФЗ-26207 в объеме 10 млрд руб. Цена отсечения составила 91,3 (доходность 12,02%). Выпуск был размещен с премией по доходности в 4 б.п. относительно закрытия вторника. Как сообщалось изначально, выручка от размещения составила 7,4 млрд руб. при соотношении спроса и фактического размещения в 1,9х. Концентрация спроса была невысокой. На крупнейший из 20 удовлетворенных бидов пришлось 14% размещенного объема. Именно его Минфин выбрал для определения цены отсечения. Неконкурентные заявки почти исчезли (менее 1% размещения) – участники рынка смирились с мыслью, что в коротких бумагах Минфин не будет отдавать приоритет объему. Цены удовлетворенных заявок были расставлены в узком диапазоне 91,30–91,36.

Отметим ошибку трейдера, выставившего заявку на 200 тыс. бумаг по цене 97,3. Как стало известно в пятницу, заявка принадлежала ПАО Банк Синара, который впоследствии отказался исполнять свои обязательства. Вклад этой заявки в средневзвешенную цену составил 1,5 пункта, в результате чего наблюдалась ощутимая для кучно выставленных бидов разница между ценой отсечения и средневзвешенной ценой. После уточнения фактически размещенный по итогам аукциона объем выпуска составил 7,8 млрд руб. по номиналу, а выручка от размещения – 7,2 млрд руб. Фактическая средневзвешенная цена составила 91,33%, что соответствует доходности 12,01% (на 7 б.п. выше, чем было объявлено в среду). Однако перерасчет с теми пятью участниками, которые выставили неконкурентные заявки, осуществляться, судя по всему, не будет – как сообщает ведомство, средневзвешенная цена аукциона, по которой были удовлетворены неконкурентные заявки, не изменилась.

На втором аукционе предлагался ОФЗ-26244 без лимита. Минфину удалось привлечь 70,4 млрд руб. выручки. Цена отсечения составила 96,28, что соответствует доходности 12,24% (также премия 4 б.п. к закрытию вторника). Удовлетворенных заявок было более 150, из них 60 неконкурентных, однако доля последних ожидаемо сократилась, составив менее трети размещения. На крупнейший бид (14,5 млрд руб.) пришлось одна пятая всего объема, а на пять крупнейших бидов – более половины. После аукциона участники, чьи заявленные цены были незначительно ниже цены отсечения, получили встречные заявки с предложением купить выпуск по средневзвешенной цене. Итого в режиме «Размещение: адресные заявки» прошло еще 0,8 млрд руб. по номиналу. Таким образом, суммарный номинальный объем размещения составил 71,5 млрд руб., а соотношение спроса и фактического размещения – 1,3х. С учетом этих данных и аукциона по короткой бумаге Минфин выполнил свой квартальный план на 37%, с начала года разместив облигаций на 298 млрд руб.

На вторичном рынке кривая продолжила методично двигаться вверх, прибавляя по 1–7 б.п. в день по всей длине. По итогам недели ближний сегмент прибавил 10–20 б.п., среднесрочные и длинные выпуски выросли в доходности на 5–15 б.п. В результате спред 2–10 лет за неделю расширился на 8 б.п., до -67 б.п. Торговая активность практически не изменилась с позапрошлой недели: оборот в буллетах составил 14,3 млрд руб., а всего в ОФЗ – 17,6 млрд руб. Среднесрочные выпуски, как обычно, почти не торговались, спросом пользовались короткие и длинные выпуски. Хуже рынка смотрелся 12-летний ОФЗ-26240 (УТМ 12,20%), подешевевший на 0,7 п.п. и поднявшийся в доходности на 16 б.п. В своем сегменте слабее других выглядел ОФЗ-26219 (УТМ 12,07%) с погашением в сентябре 2026 г., цена которого просела на 0,3 п.п. н/н, а доходность выросла на 20 б.п.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

На этой неделе в рамках ротации ждем объявления аукционов по размещению 14-летнего ОФЗ-26243 (УТМ 12,40%), а также трехлетнего ОФЗ-26219 (УТМ 12,07%) с лимитом в 10 млрд руб. По длинному выпуску мы ожидаем результатов, схожих с аукционом прошлой недели: премию около 5 б.п. к закрытию вторника, размещенный объем около 70 млрд руб. и дополнительные встречные заявки по средневзвешенной цене по итогам основного аукциона. В коротком выпуске мы ждем отсутствия неконкурентных заявок, невысоких премий и объемы размещения ниже лимита. Исполнение плана заимствований Минфина в первом квартале идет равномерно, и при текущей скорости недельного привлечения план, по нашим расчетам, будет выполнен. По итогам квартала Минфин запланировал привлечь 800 млрд руб., что составляет только 19,5% от годовой цели – это означает, что потребность в займах далее вырастет. Мы сохраняем негативный взгляд на ставки, рассчитывая, что 10-летние ОФЗ могут подняться в доходности до 13,00% (сейчас – 12,28%). Вместе с тем необходимо признать, что давление со стороны «первички» с начала месяца в меньшей степени влияет на вторичный рынок, чем мы прогнозировали.

Во вторник вечером был опубликован февральский бюллетень ЦБ О чем говорят тренды, согласно которому нехватка рабочих рук в экономике будет поддерживать тенденцию к увеличению зарплат и повышенное инфляционное давление. По мнению авторов публикации, замедление инфляции в декабре–январе в большей степени было связано с временными факторами, и называть его устойчивым пока рано. В числе факторов снижения доходностей длинных ОФЗ называются замедление роста цен в январе и консервативная политика Минфина при размещении новых выпусков. Отмечается, что для снижения инфляционного давления необходимо поддерживать жесткую ДКП. В пятницу ЦБ примет решение по ключевой ставке. Наши экономисты ожидают ее сохранения на уровне 16%, что совпадает с консенсус-прогнозом.

Между тем в опубликованном в четверг Обзоре рисков финансовых рынков ЦБ отмечает, что в январе основными продавцами на вторичном рынке ОФЗ были системно значимые банки и нефинансовые организации в рамках доверительного управления. Нетто-покупателями выступили нефинансовые организации за счет собственных средств, а также прочие банки. Напомним, что в декабре крупные банки осуществили нетто-покупки на аномально высокую сумму – более 60 млрд руб. В январе произошел возврат к чистым продажам, составившим 8,7 млрд руб. Нетто-покупки менее крупных банков составили 12,3 млрд руб. Основной спрос на январских аукционах пришелся на доверительное управление (47,6% размещений или 119 млрд руб. по номиналу) и системно значимые банки (35,2% или 88 млрд руб.).

Корпоративные облигации. Первичный рынок. «Самолет» (А+/А) разместил 3-летний выпуск с ежемесячным фиксированным купоном в размере 14,75%. В ходе сбора заявок объем выпуска был увеличен с 10 млрд руб. до 24,5 млрд руб. После размещения выпуск торгуется чуть ниже номинала.

РУСАЛ (А+) разместил выпуск, номинированный в юанях, объемом 1 млрд юаней на срок 2,5 года. Ставка квартального купона определена на уровне 7,2%. На вторичном рынке выпуск торгуется немного выше номинала.

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

«Бизнес Альянс» (BB) разместил флоутер объемом 492,3 млн руб. на срок 3 года с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая фиксируется за 5 дней до начала купонного периода. Спред к КС установлен на уровне 400 б.п. Ставка первого ежемесячного купона определена на уровне 20%. Также на этой неделе компания разместила «классический» выпуск объемом 500 млн руб. на срок 3 года со снижающимся купоном. Ставка ежемесячного купона в первые полгода обращения установлена на уровне 20%. На вторичном рынке котировки выпусков остаются вблизи номинала.

«ЕнисейАгроСоюз» (BB) разместил выпуск с плавающим купоном с привязкой к ключевой ставке ЦБ, которая фиксируется за 5 рабочих дней до начала купонного периода. Объем выпуска составил 400 млн руб. Ставка первого квартального купона установлена на уровне 20%. Спред к базовой ставке определен на уровне 400 б.п. По выпуску предусмотрены колл-опционы, которые осуществляются раз в полгода с даты выплаты 5-го по 19-го купонов. Выпуск также имеет встроенные ковенанты по нарушению сроков публикации бухгалтерской отчетности. В пятницу, 9 февраля, выпуск торговался немного выше номинала.

«Россельхозбанк» (AA/AA+) разместил 3-летний флоутер в привязке к средней RUONIA с фиксированным временным лагом в 7 дней. В ходе сбора заявок объем выпуска был увеличен с 10 млрд руб. до 20 млрд руб. Спред к RUONIA установлен на уровне 130 б.п. Ставка первого ежемесячного купона определена на уровне 16,9%. На вторичном рынке выпуск торгуется на 0,35 п.п. выше номинала.

На этой неделе пройдет размещение двух флоутеров в привязке к ключевой ставке ЦБ: «Симпл Солюшнз Кэпитал» (NR, объем 500 млн руб., срок 10 лет, ежемесячный купон, КС + 300 б.п.) и «Саммит» (BB-, объем 150 млн руб., срок 3 года, верхняя граница ставки ежемесячного купона 22%, КС + 500 б.п.).

Во вторник, 13 февраля, будет открыта книга заявок по двум флоутерам с привязкой к RUONIA: АФК Система (AA-, объем 5 млрд руб., срок 4 года, квартальный купон, спред не превышает 220 б.п.) и «Газпром Капитал» (AAA, объем не менее 20 млрд руб., срок 5 лет, квартальный купон, ориентир спреда 130–140 б.п.).

Также на этой неделе пройдет размещение трех выпусков с фиксированным купоном: «Роделен» (BBB, объем 1 млрд руб., срок 4 года, снижающийся купон, ставка ежемесячного купона в первый год обращения 18%), «Аренза-Про» (BB+, объем 300 млн руб., срок 5 лет, ориентир по ставке ежемесячного купона до двухлетней оферты не превышает 16,5%) и «Ника» (B, объем 200 млн руб., срок 5 лет, ставка квартального купона 19%).

В четверг, 15 февраля, «Боржоми Финанс» (A-) соберет книгу заявок по 3-летнему выпуску объемом не менее 4 млрд руб., ориентир по ставке квартального купона до оферты (срок 1,5 года) не превышает 17,4%, УТР - не выше 18,57%. При размещении предусмотрена минимальная сумма заявки на покупку облигаций в 1,4 млн руб. Техническое размещение запланировано на 20 февраля. На карте рынка выпуск выглядит интересным при доходности выше 17,5% (ставка купона не ниже 16,5% соответственно).

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

ПРЕДСТОЯЩИЕ СОБЫТИЯ

Понедельник 12 февраля

«Диасофт»: последний день приема заявок для участия в IPO на Мосбирже

«Алкольная группа Кристалл»: открытие книги заявок в рамках IPO на Мосбирже

Китай: выходной (Новый год)

Вторник 13 февраля

«Диасофт»: ожидается старт торгов акциями

Последний день сбора заявок на размещение облигаций «ПИК-Корпорация» ЗО-2026 (купон — 5,625%)

Последний день сбора заявок на размещение облигаций МКБ ЗО-2024-01 (купон — 5,150%)

Сбор заявок на облигации «Газпром Капитал» БО-002Р-12 (ориентир доходности — RUONIA + 130-140 б.п.)

Сбор заявок на облигации «АФК Система» 001Р-28 (ориентир доходности — RUONIA + не выше 220 б.п.)

Сбор заявок на облигации АРЕНЗА-ПРО 001Р-04 (ориентир доходности — не выше 16,5%)

США: потребительская инфляция в январе 2024 г.

Китай: выходной (Новый год)

Среда 14 февраля

Ozon опубликует предварительные результаты по МСФО за 2023 г.

CarMoney опубликует операционные результаты за 2023 г.

«Транснефть»: последний торговый день привилегированными акциями перед сплитом в «стакане T+1»: RUB

Россия: потребительская инфляция в январе 2024 г.

Еврозона: ВВП в 4 кв. 2023 г.

Китай: выходной (Новый год)

Четверг 15 февраля

«Яндекс» опубликует финансовые результаты за 4 кв. 2023 г. и 2023 г.

«Софтлайн»: День Инвестора

TCS Group: последний торговый день расписками в связи с предстоящей конвертацией ценных бумаг в результате редомициляции в «стакане T+1»: RUB

Сбор заявок на облигации ГТЛК 002Р-03 (ориентир доходности — КС ЦБ + не выше 250 б.п.)

Сбор заявок на облигации БОРЖОМИ ФИНАНС 001Р-02 (ориентир доходности — не выше 17,4%)

США: розничные продажи в январе 2024 г.

Китай: выходной (Новый год)

Пятница 16 февраля

Россия: решение ЦБ РФ по ключевой ставке

Сбор заявок на облигации ФПК ГАРАНТ-ИНВЕСТ 002Р-08 (ориентир доходности — 17,00-18,00%)

Китай: выходной (Новый год)

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.